



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

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 پر تقوی 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
۳۶	۴-۵- اهم نسبت‌های مالی
۳۷	۴-۶- اطلاعات بااهمیت در خصوص سودهای تقسیمی
۳۸	۴-۷- تصویری ۵ ساله از وضعیت شرکت
۳۹	۵- چشم‌انداز شرکت
۳۹	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، سهم‌الشرکه، 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 خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز است. بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت به‌صورت یک فرایند مستمر، همیشه در دستور کار قرار دارد و راهبرد سرمایه‌گذاری عمدتاً مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تجزیه و تحلیل تکنیکال استوار است.

۱-۲- سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده که طی 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 پیشین (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	۲۹۹۹۹۹۰٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی
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	۶۲.۵۰٪	سود انباشته
۱۴۰۴/۰۷/۲۴	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۵۸٪	مطالبات و آورده نقدی

۱-۳- ترکیب سهامداران شرکت

نام سهامدار	۱۴۰۴/۱۲/۲۹		۱۴۰۴/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰	
	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۲,۰۴۰,۲۸۴,۹۰۵	۵۸.۷	۱۲,۰۴۰,۲۸۴,۹۰۵	۵۸.۷	۷,۵۵۹,۹۳۳,۲۰۴	۵۸.۲
شرکت گروه توسعه اقتصادی بام-سهامی خاص	۵,۵۰۰,۷۲۵,۰۷۱	۲۶.۸	۵,۵۰۰,۷۲۵,۰۷۱	۲۶.۸	۳,۴۸۸,۲۶۴,۶۹۵	۲۶.۸
صندوق اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	۳۸۸,۵۵۹,۲۲۱	۱.۹	۳۷۷,۹۱۵,۶۶۴	۱.۸	۰	۰
سهامداران (کمتر از یک درصد)	۲,۵۷۰,۴۳۰,۸۰۳	۱۲.۶	۲,۵۸۱,۰۷۴,۳۶۰	۱۲.۷	۱,۷۱۳,۷۱۱,۴۱۳	۱۳.۲

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	نایب‌رئیس هیئت‌مدیره (غیرموظف)
مدیریت سرمایه‌گذاری همیاری کوثر (سهامی عام)	محمد مهدی خدائی مهر	عضو هیئت‌مدیره (موظف)
شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	رسول رحیم‌نیا	عضو 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 نوزدهمین شرکت حاضر در این صنعت است. در پایان اسفند ماه ۱۴۰۴ جایگاه شرکت در صنعت از نظر ارزش بازار نیز در رتبه هفدهم قرار داشته است. سهم ارزش بازار شرکت از ارزش جاری کل صنعت طی سال مالی مورد گزارش ۱.۵ درصد بوده است.

شرح	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۳٪	۳٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از ارزش صنعت	۱.۵٪	۲.۲٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۷	۱۲
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۹	۱۶
تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری	۵۳	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

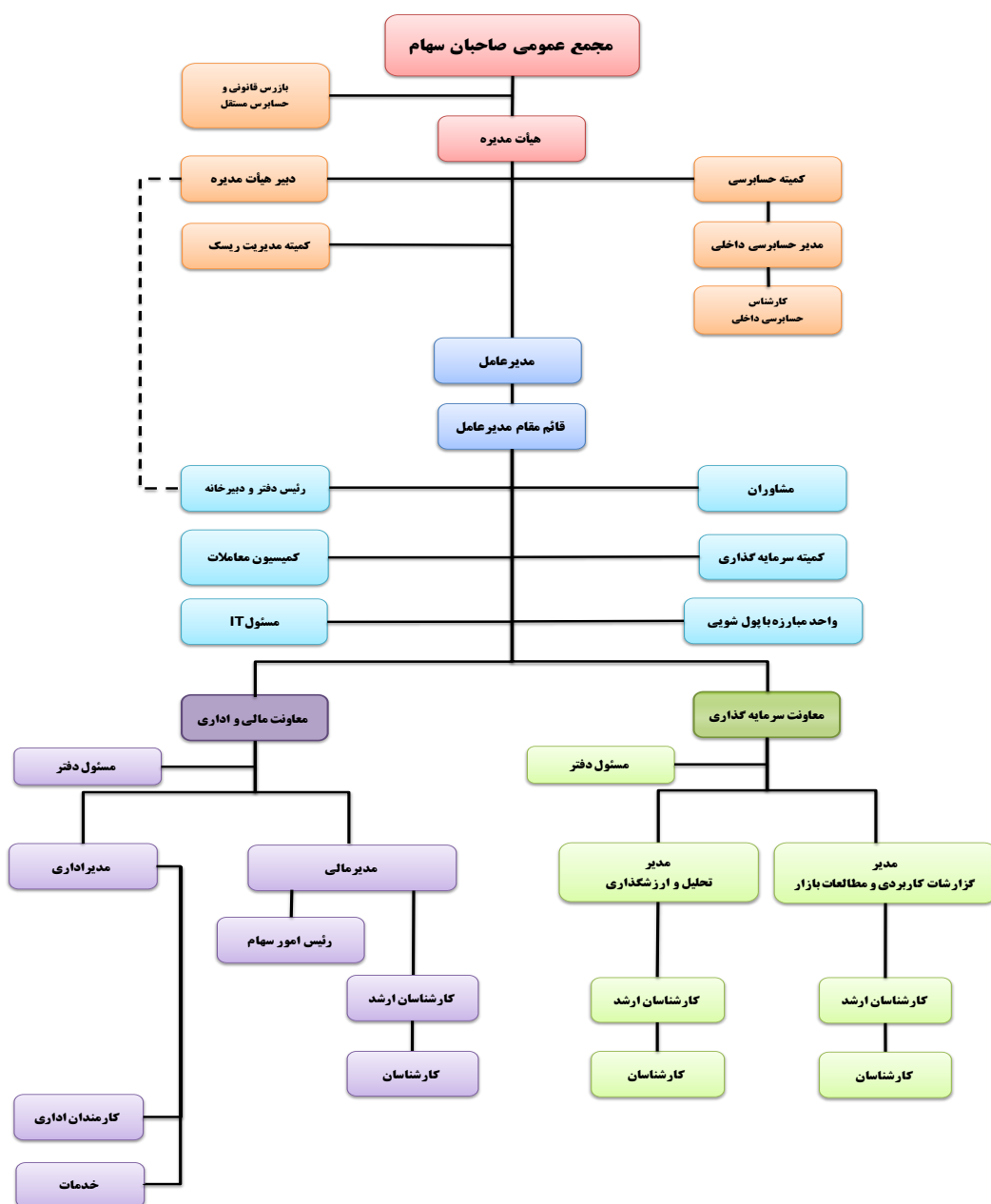
شرکت طی دوره اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول زیر می‌باشد:

عنوان	شرح	عنوان	شرح
نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	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		

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)



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

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

۹-۱-۱- فرصت‌ها

- ❖ تقویت و توسعه بازارهای مالی با تأکید بر نقش این بازارها در اقتصاد ملی
- ❖ امکان سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید (IPO ها)
- ❖ وجود منابع مالی برای سرمایه‌گذاری در شرایط زمانی خاص (اخذ اعتبار از کارگزاری‌ها)

۹-۱-۲- تهدیدها

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

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

۲-۴- راهبردها و برنامه‌های عملیاتی شرکت

ردیف	استراتژیهای شرکت	ردیف	برنامه های عملیاتی (محورهای اصلی)
۱	استراتژی شناخت حداکثری محیط کسب و کار	۱	تجزیه و تحلیل همزمان بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی جهت حداکثر نمودن ثروت سهامداران و ذینفعان و کسب بیشترین بازده
		۲	بررسی، شناسایی و سرمایه گذاری در سهام رشدی
		۳	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
			خدمات مدیریت سرمایه مدار
			کارگزاری بانک ملی ایران
			مدیریت توسعه نگاه پویا
۲	استراتژی بهینه سازی سبد 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	برگزاری جلسات هیأت مدیره و کمیته‌های تخصصی
۳	استراتژی ثبات سودآوری	۴	به منظور شناخت بهتر نقاط قوت و ضعف، فرصتها و تهدیدها
		۱	انجام تغییرات مقتضی در ترکیب صنایع موجود در راستای دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری (گردش سبد)
		۲	پیش بینی وضعیت آتی و استفاده از نوسانات احتمالی بازارهای مالی و کالایی بین المللی، در راستای اصلاح پرتفوی و شناسایی سود
		۳	شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain)
۴	استراتژی ارتقای سرمایه انسانی	۴	سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (Dividend)
		۱	انجام افزایش سرمایه به منظور جلوگیری از کوچک شدن سبد داراییها و استفاده از فرصتهای پیش رو
		۲	خروج از شرکتهای سرمایه پذیری که مشکل نقدینگی دارند (به منظور افزایش کیفیت سود عملیاتی)
		۳	توانمندسازی هر چه بیشتر افراد شاغل در بخش‌های مختلف شرکت به منظور دستیابی به شایستگی های متمایز
		۴	برگزاری کلاسهای متنوع و آموزش تخصصی به منظور ارتقای سطح علمی و کیفی پرسنل شرکت
۴	جذب نیروی ماهر و متخصص	۱	برنامه بازدیدها و تورهای علمی
		۲	واحد سرمایه‌گذاری
		۳	واحد مالی و اداری

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

- در سال مالی ۱۴۰۴ با بهینه‌سازی ترکیب پرتفوی از طریق افزایش وزن سهام ارزشی و سودمحور و بهبود نسبت درآمد سود نقدی دریافتی به ارزش پرتفوی در محدوده ۸ درصد و در نتیجه سهم سود نقدی دریافتی از کل درآمد شرکت به ۵۰ درصد افزایش یافت.

- 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 انجام شده 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 ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ نیز به ۵۰ درصد رسیده 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 به تبع 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 ۶۰ سهامدار حقوقی و حدود ۱۶،۹۴۸ 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 مورد بررسی قرار می‌گیرد و در دوره‌های ۶ ماهه و ۱۲ ماهه مورد بررسی 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 شرکت 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 پایداری 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 یادشده، 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 برعلیه 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 ۳,۸۷۸ میلیون ریال می‌باشد.

۲-۱۲- اهداف شرکت در نحوه و ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌بایست به صورت کوتاه مدت باشد؛ طبق ماده ۳ بند الف اساسنامه شرکت، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر باهدف 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؛ بنابراین 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 کوتاه مدت در شرکت‌های موجود در بازارهای بورس و فرابورس معطوف نموده و طی سال‌های مالی ۱۴۰۲، ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ در همین راستا حرکت نموده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۴/۱۲/۲۹		۱۴۰۴/۰۹/۳۰		۱۴۰۳/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
۹۳٪	۳۴,۱۶۳,۵۶۲	۹۳٪	۳۳,۶۶۱,۱۸۶	۹۳٪	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	-	۱۹,۲۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی
۷٪	۲,۶۴۷,۷۸۲	۷٪	۲,۴۹۱,۹۶۹	۷٪	۱,۸۵۰,۸۱۶	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۰٪	۳۶,۸۳۰,۵۸۹	۱۰۰٪	۳۶,۱۷۳,۴۰۰	۱۰۰٪	۲۷,۵۱۴,۷۳۲	جمع

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱,۸۵۶,۹۳۰	۱,۹۸۱,۹۰۳
جمع	۱,۸۵۶,۹۳۰	۱,۹۸۱,۹۰۳

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیربورسی	۶۳۵,۰۳۹	۶۶۵,۸۷۹
شرکت توسعه بین‌الملل تجارت ملی	۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
سایر شرکت‌های غیربورسی	۲۴۵	۲۴۵
جمع	۶۵۴,۲۸۴	۶۸۵,۱۲۴

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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۳۳,۶۶۱,۱۸۶	۳۴,۱۶۳,۵۶۲
اوراق اسناد خزانه اسلامی	.	.	.
جمع سرمایه‌گذاری‌های موضوع این دستورالعمل	۲۵,۶۴۴,۶۷۱	۳۳,۶۶۱,۱۸۶	۳۴,۱۶۳,۵۶۲
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۸,۷۰۷,۴۰۸	۴۰,۰۹۴,۴۳۶
نسبت سرمایه‌گذاری	۸۲٪	۸۷٪	۸۵٪

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 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.

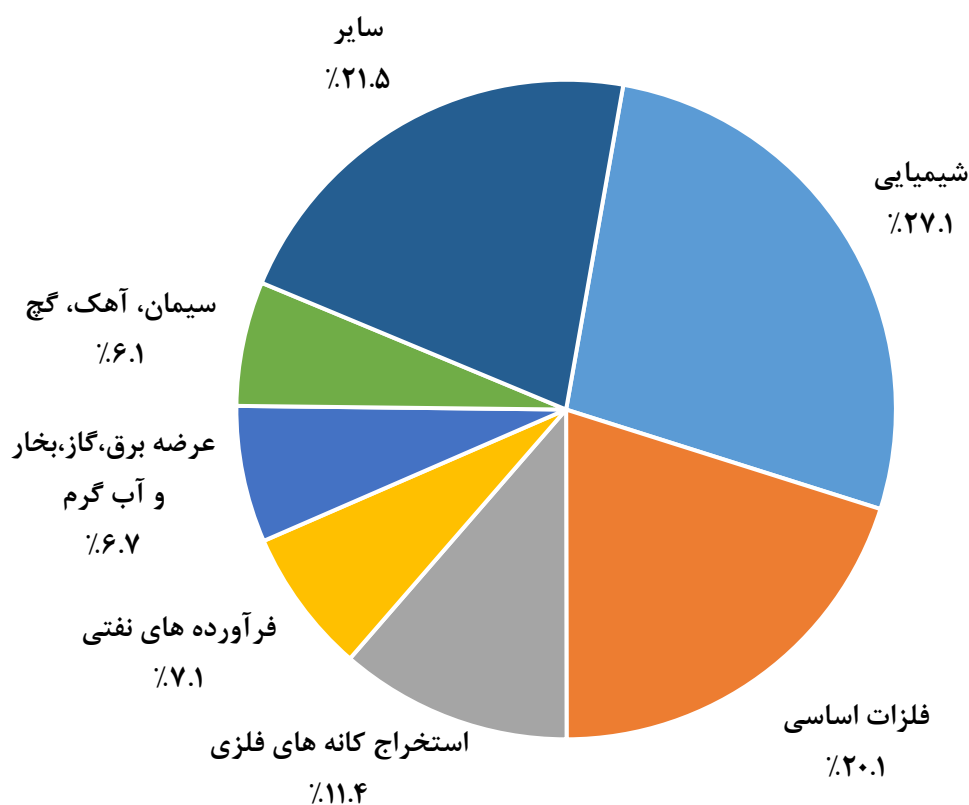
بند ۳ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

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 تلاش 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.

سهم هر صنعت در سبد کل و توسم



۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

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

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

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

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

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بر پایه تخصص و مهارت نیروی انسانی (مدیران ارشد و نیروی انسانی ماهر) و میزان قدرت تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری آن‌ها (به عنوان منابع 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 (به عنوان منابع مالی) از طرف سهامداران در اختیار شرکت قرار دارد و شرکت از طریق این منابع اقدام به کسب درآمد و افزایش ثروت سهامداران می‌نماید؛ هرگونه تغییر در سرمایه‌گذاری‌های شرکت یا عدم توازن در سیاست تقسیم سود می‌تواند پرتفوی شرکت را ریسک کاهش کیفیت سودآوری در سال‌های آتی موجه سازد. به هر ترتیب شرکت با رصد بازارهای داخلی و خارجی و تجزیه و تحلیل صنایع و شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه، در یک فرآیند 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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۴۲,۱۲۹	۱۰۰,۰۷۱	۱۳۴,۱۴۸
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۷,۵۸۱,۳۵۷	۷,۳۰۶,۹۷۹	۱,۱۳۷,۵۹۵

۳-۴- سرمایه انسانی و فکری

در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ تعداد نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی شامل ۲۱ نفر می‌باشد.

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
تعداد کارکنان شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی	۲۰	۲۰	۲۱

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

به‌غیر 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 قابل‌توجه 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 به سطوح بالای ۳۵ 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 سنگ‌آهن که قیمت محصولات آن‌ها به‌طور مستقیم تحت تأثیر افزایش نرخ ارز می‌باشند.

مستقل (بدون تأثیر): شامل شرکت‌های ساختمانی، 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، میانگین نسبت قیمت به سود شرکت‌ها 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 ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ بابت تقسیم سود مبلغ ۳۹۹,۹۴۸ میلیون ریال 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. شایان‌ذکر 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	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
جمع بدهی‌ها	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱,۸۰۱,۵۱۵	۳۹۹,۹۴۸
سرمایه	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۵۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۴,۷۶۶,۲۳۴	۱۴,۳۳۴,۵۵۵	۱۷,۱۲۳,۱۵۰

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

شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
نسبت بدهی	۷٪	۵٪	۱٪
نسبت مالکانه	۹۳٪	۹۵٪	۹۹٪

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 سنواری 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 ۱۴۰۵/۰۱/۲۶ 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 ۱۴۰۵/۰۱/۲۶ برای سال مالی ۱۴۰۵ 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 هیئت‌مدیره (موظف) و مدیرعامل	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
غلام عباس ترابی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	رئیس هیئت‌مدیره (غیرموظف)	کارشناس ارشد اقتصاد
سید حسام‌الدین سعیدی گروه اقتصادی بام	نایب‌رئیس هیئت‌مدیره (غیرموظف)	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی
محمد مهدی خدائی مهر مدیریت سرمایه‌گذاری همیاری کوثر	عضو هیئت‌مدیره (موظف)	کارشناسی ارشد علوم ارتباطات
رسول رحیم نیا شرکت مدیریت توسعه نگاه پویا (سهامی خاص)	عضو هیئت‌مدیره (غیرموظف)	کارشناسی ارشد مدیریت مالی

دبیر جلسات هیئت‌مدیره، عضو موظف هیئت‌مدیره (آقای حسین علاقه‌مندان) می‌باشد و دبیرخانه هیئت‌مدیره نیز در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تشکیل گردیده است، در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۴ تعداد ۳ 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 ۵ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد. در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۴ تعداد ۱ جلسه کمیته ریسک برگزار گردیده است.

اعضاء	سمت	مدرک تحصیلی
سعید حسن‌زاده	خارج از شرکت	دکترای صنایع
غلام عباس ترابی	رئیس هیئت‌مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد
سید مهدی برکچیان	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد
رسول رحیم نیا	عضو هیئت‌مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
علی متوسلی	خارج از شرکت	دکترای اقتصاد

کمیته حسابرسی شرکت متشکل از ۳ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد، دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۴ تعداد ۳ 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 ثریان‌زاد	خارج از شرکت	کارشناسی ارشد مدیریت مالی

کمیته سرمایه‌گذاری از کمیته‌های اجرایی عملیات شرکت متشکل از ۶ عضو می‌باشد که مشخصات اعضاء به شرح جدول زیر می‌باشد، در دوره ۳ ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۴ تعداد ۴ 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 کمیته	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 ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت وضعیت مالی

به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	
		دارایی‌ها
		دارایی‌های غیر جاری
۳,۸۷۹	۳,۸۷۸	دارایی‌های ثابت مشهود
۹	۹	دارایی‌های نامشهود
۲۶,۸۵۵	۲۶,۸۵۴	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
۴۷,۴۵۸	۴۷,۴۵۸	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۷۸,۲۰۱	۷۸,۱۹۹	جمع دارایی‌های غیر جاری
		دارایی‌های جاری
۲,۳۸۳,۵۹۱	۳,۰۷۸,۳۵۵	دریافتنی‌های تجاری و سایر
۳۶,۱۴۵,۵۴۵	۳۶,۸۰۳,۷۳۴	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۱۰۰,۰۷۱	۱۳۴,۱۴۸	موجودی نقد
۳۸,۶۲۹,۲۰۷	۴۰,۰۱۶,۲۳۷	جمع دارایی‌های جاری
۳۸,۷۰۷,۴۰۸	۴۰,۰۹۴,۴۳۶	جمع دارایی‌ها
		حقوق مالکانه و بدهی‌ها
		حقوق مالکانه
۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۴,۵۲۴	۲۴,۵۲۴	صرف سهام خزانه
۲,۰۵۰,۰۰۰	۲,۰۵۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۱۴,۳۳۴,۵۵۵	۱۷,۱۲۳,۱۵۰	سود انباشته
(۳,۱۸۶)	(۳,۱۸۶)	سهام خزانه
۳۶,۹۰۵,۸۹۳	۳۹,۶۹۴,۴۸۸	جمع حقوق مالکانه
		بدهی‌ها
		بدهی‌های غیر جاری
۳۶,۷۵۳	۳۶,۷۵۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۳۶,۷۵۳	۳۶,۷۵۲	جمع بدهی‌های غیر جاری
		بدهی‌های جاری
۵۸۲,۲۳۹	۳۰۸,۲۵۷	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۲۴,۰۶۶	-	مالیات پرداختنی
۱,۱۵۸,۴۵۷	۵۴,۹۳۹	سود سهام پرداختنی
۱,۷۶۴,۷۶۲	۳۶۳,۱۹۶	جمع بدهی‌های جاری
۱,۸۰۱,۵۱۵	۳۹۹,۹۴۸	جمع بدهی‌ها
۳۸,۷۰۷,۴۰۸	۴۰,۰۹۴,۴۳۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

۲-۱-۴- عملکرد شرکت در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت سود و زیان

دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ اسفند ۲۹	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴ اسفند ۲۹	
		درآمدهای عملیاتی
۱,۵۸۰,۷۰۸	۱,۷۲۴,۱۹۶	درآمد سود سهام
۱۷۰	۱۵۶	درآمد سود تضمین شده
۸۲۹,۷۳۲	۱,۲۲۶,۷۸۴	سود فروش سرمایه‌گذاری ها
۲,۴۱۰,۶۱۰	۲,۹۵۱,۱۳۶	جمع درآمدهای عملیاتی
		هزینه های عملیاتی
(۶۸,۲۰۵)	(۸۹,۰۴۷)	هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا
(۵۰۴)	-	هزینه استهلاک
(۱۲,۰۰۰)	(۲۱,۴۵۰)	هزینه اجاره
(۱۳,۲۵۴)	(۲۵,۴۶۱)	سایر هزینه ها
(۹۳,۹۶۳)	(۱۳۵,۹۵۸)	جمع هزینه های عملیاتی
۲,۳۱۶,۶۴۷	۲,۸۱۵,۱۷۸	سود عملیاتی
(۸,۹۸۶)	(۱۷,۵۲۱)	هزینه های مالی
-	-	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲,۳۰۷,۶۶۱	۲,۷۹۷,۶۵۷	سود قبل از مالیات
-	(۹,۰۶۲)	هزینه مالیات بر درآمد
۲,۳۰۷,۶۶۱	۲,۷۸۸,۵۹۵	سود خالص
		سود هر سهم
		سود پایه هر سهم :
۱۱۳	۱۳۶	عملیاتی (ریال)
۱۱۳	۱۳۶	سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۴- صورت جریان وجه نقد در پایان دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

صورت جریان های نقدی

دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

(مبالغ به میلیون ریال)		
دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۱,۸۴۴,۵۶۱	۱,۱۴۶,۶۵۷	نقد حاصل از عملیات
-	(۹,۰۶۲)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱,۸۴۴,۵۶۱	۱,۱۳۷,۵۹۵	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۱۶۷)	-	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱۶۷)	۰	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۱,۸۴۴,۳۹۴	۱,۱۳۷,۵۹۵	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۱,۸۰۸,۹۱۳)	(۱,۱۰۳,۵۱۸)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۱,۸۰۸,۹۱۳)	(۱,۱۰۳,۵۱۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۳۵,۴۸۲	۳۴,۰۷۷	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۴۲,۱۲۹	۱۰۰,۰۷۱	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۷۷,۶۱۱	۱۳۴,۱۴۸	مانده موجودی نقد در پایان سال

۴-۱-۴- درآمدهای عملیاتی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	توضیحات تکمیلی شرکت در خصوص روند درآمد
درآمد سود سهام	۵,۹۶۰,۶۰۶	۷,۱۴۶,۸۷۴	۱,۷۲۴,۱۹۶	عمدتاً از محل شرکت‌های وغدیر، پارسان، سمازن و ...
سود حاصل از فروش سرمایه- گذاری‌ها	۶,۶۳۹,۶۳۳	۷,۵۰۹,۳۹۷	۱,۲۲۶,۷۸۴	عمدتاً از محل شرکت‌های ومعادن، شپدیس و سمازن و ...
درآمد سود تضمین‌شده	۲۹,۲۷۸	۹۱,۴۷۲	۱۵۶	
جمع	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۴,۷۴۷,۷۴۳	۲,۹۵۱,۱۳۶	

۴-۱-۵- درآمد سود سهام دریافتی از شرکت‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
سرمایه‌گذاری غدیر	۹۳۸,۳۳۷
گسترش نفت و گاز پارسیان	۴۴۰,۵۴۲
سیمان مازندران	۱۷۲,۲۶۲
توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۸۴,۵۲۹
سایر	۸۸,۵۲۶
جمع	۱,۷۲۴,۱۹۶

۴-۱-۶- سود حاصل از فروش از شرکت‌ها طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

شرح	سود حاصل از فروش (میلیون ریال)
سر. توسعه معادن و فلزات	۲۷۳,۷۴۳
پتروشیمی پردیس	۲۲۷,۸۱۰
سیمان مازندران	۲۱۵,۱۳۰
گروه مپنا	۱۹۹,۳۱۷
سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان	۶۲,۶۳۲
سیمان سپاهان	۶۰,۳۸۳
چادرملو	۴۲,۱۲۵
سایر	۱۴۵,۶۴۴
جمع	۱,۲۲۶,۷۸۴

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
سود اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی	-	۹۱,۴۷۲	۱۵۶
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۹,۲۷۸	-	-
جمع	۲۹,۲۷۸	۹۱,۴۷۲	۱۵۶

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

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۵۰,۱۵۹)	(۳۳۷,۲۷۷)	(۱۳۵,۹۵۸)

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

۹-۱-۴- هزینه‌های مالی شرکت

هزینه مالی شرکت در طی دوره مالی ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۴، ۱۷,۵۲۱ میلیون ریال می‌باشد.

۱۰-۱-۴- سایر درآمدهای غیرعملیاتی

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱۹,۹۱۶	۱۵,۷۹۵	-

۲-۴- تحصیل و واگذاری‌های عمده سهام شرکت‌ها

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

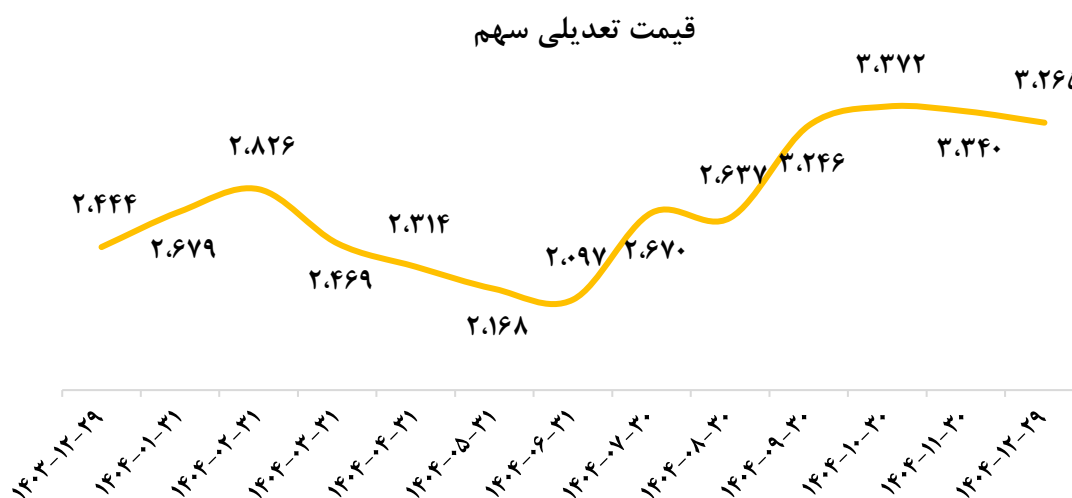
مهم‌ترین خرید شرکت طی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹		مهم‌ترین فروش شرکت طی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	
نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)	نام شرکت	مبلغ (میلیون ریال)
وامید	۹۶۸,۸۲۲	ومعادن	۴۴۱,۶۶۶
کگهر	۳۰۵,۴۱۶	شکرین	۳۳۸,۶۶۵
ومینا	۲۰۰,۶۴۶	رمینا	۲۹۹,۳۷۱
پشتوانه طلای لوتوس (طلا)	۵۹,۶۰۵	سمازن	۲۸۵,۲۷۳
طلای عیار مفید (عیار)	۵۹,۴۳۰	شپدیس	۲۶۸,۲۵۹
سایر	۵۵,۵۰۷	پارس	۱۶۱,۲۴۸
		سپاها	۱۳۸,۵۹۱
		سیدکو	۸۹,۶۲۴
		سایر	۱۲۵,۴۷۳
جمع	۱,۶۴۹,۴۲۵	جمع	۲,۱۴۸,۱۷۰

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

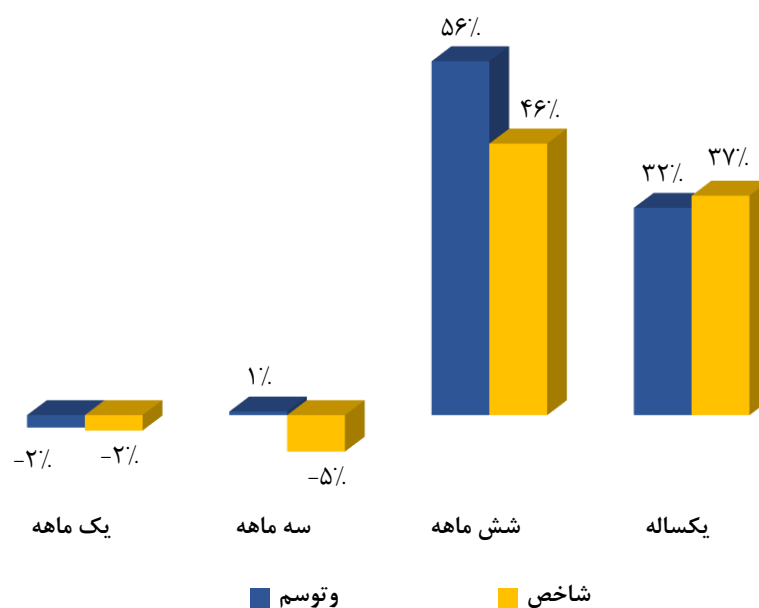
- ❖ تخصیص دارایی با عنایت به سهم صنایع در بازار سرمایه با توجه به مزیت‌های رقابتی صنایع در کشور
- ❖ بهینه‌سازی پرتفوی و خروج از سرمایه‌گذاری‌های فاقد سودآوری لازم
- ❖ برگزاری جلسات کارشناسی به‌منظور بررسی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سایر سرمایه‌گذاری‌ها

۴-۴- اطلاعات مرتبط با سهام شرکت

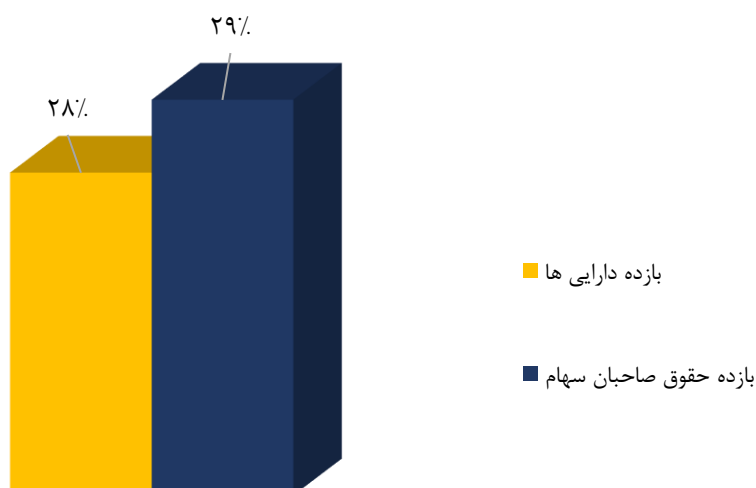
قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ معادل ۳,۲۶۵ ریال بوده و قیمت تعدیلی سهم در ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ برابر ۳,۲۴۶ ریال بوده است، بنابراین بازدهی سهم در دوره ۳ ماهه حدود ۱ درصد می‌باشد.



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



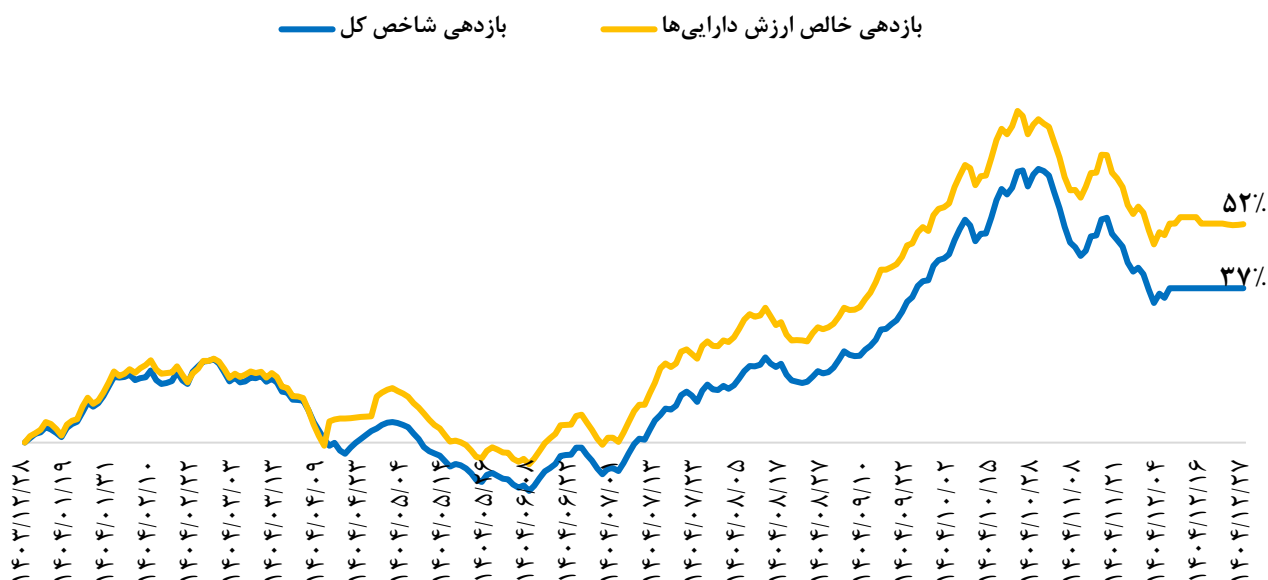
۴-۴-۲- بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



NAV - عملکرد ۴-۴-۳

نام شاخص	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	بازده در دوره انتخابی
NAV و توسم - ریال	۴,۶۲۲	۵۲٪
شاخص کل	۳,۷۱۳,۹۵۶	۳۷٪

بازده NAV شرکت در دوره یکسال اخیر تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ معادل ۵۲ درصد بوده است. همچنین نمودار ذیل بازدهی NAV در دوره یکسال را به نمایش می‌گذارد:



۴-۵- اهم نسبت‌های مالی

نسبت‌ها	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	%۵۵۹	%۱۴۵۵	%۲۱۸۹	%۱۱۰۱۸
نسبت‌های سرمایه‌گذاری				
نسبت بدهی به دارایی	%۱۸	%۷	%۵	%۱
نسبت مالکانه	%۸۲	%۹۳	%۹۵	%۹۹
نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی‌ها	%۴۵۷	%۱۳۳۸	%۲۰۴۹	%۹۹۲۵
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	%۴۴	%۴۶	%۴۳	%۲۹
نسبت بازده دارایی‌ها	%۳۸	%۴۱	%۴۱	%۲۸
نسبت‌های ارزش ویژه				
سود هر سهم	۷۸۲	۹۴۸	۶۹۷	۱۳۶
سود نقدی هر سهم	۵۶۳	۹۲۰	۴۸۰	-
ارزش دفتری هر سهم	۱,۸۴۷	۲,۲۳۷	۱,۸۰۰	۱,۹۳۶
نسبت‌های فعالیت				
حاشیه سود خالص	%۹۸	%۹۷	%۹۶	%۹۴
حاشیه سود عملیاتی	%۹۸	%۹۸	%۹۶	%۹۵

۶-۴- اطلاعات با اهمیت در خصوص سودهای تقسیمی

۱-۶-۴- نسبت تقسیم سود

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	میانگین ۴ سال گذشته
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۴,۸۴۲,۹۴۵	۶,۰۵۹,۹۹۰	۵,۹۶۰,۶۰۶	۷,۱۴۶,۸۷۴	۶,۰۰۲,۶۰۴
سود حاصل از فروش دارایی‌ها	۵,۴۱۳,۹۰۷	۴,۳۱۲,۷۴۷	۶,۶۳۹,۶۳۳	۷,۵۰۹,۳۹۷	۵,۹۶۸,۹۲۱
سود حاصل از فروش املاک و سایر فعالیت‌ها	۲۰,۸۸۱	۲۸,۱۷۲	۲۹,۲۷۸	۹۱,۴۷۲	۴۲,۴۵۱
جمع درآمدها	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۴,۷۴۷,۷۴۳	۱۲,۰۱۳,۹۷۶
سود خالص	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۱۴,۲۷۸,۳۲۱	۱۱,۷۱۲,۵۱۱
درصد تقسیم سود	۸۳٪	۷۲٪	۹۷٪	-	-
سود تقسیمی	۸,۴۰۰,۰۰۰	۷,۳۱۹,۰۰۰	۱۱,۹۶۰,۰۰۰	-	-

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؛ اما با توجه 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 ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱,۱۵۸,۴۵۷
پرداخت مطالبات سهامداران طی دوره ۳ ماهه	۱,۱۰۳,۵۱۸
مانده سود سهام پرداختنی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۵۴,۹۳۹

۷-۴- تصویری ۵ ساله از وضعیت مالی شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
درآمد ناخالص	۱۰,۲۷۷,۷۳۳	۱۰,۴۰۰,۹۰۹	۱۲,۶۲۹,۵۱۷	۱۴,۷۴۷,۷	۲,۹۵۱,۱۳۶
سود عملیاتی	۱۰,۱۰۴,۲۴۶	۱۰,۱۸۲,۲۴۳	۱۲,۳۰۹,۲۵۰	۱۴,۲۹۷,۷۷	۲,۸۱۵,۱۷۸
درآمدهای غیرعملیاتی	۸۱۳	۴,۱۶۹	۱۹,۹۱۶	۱۵,۷۹۵	۰
سود خالص - پس از کسر مالیات	۱۰,۰۹۸,۱۹۴	۱۰,۱۶۳,۱۳۵	۱۲,۳۱۰,۳۹۲	۱۴,۲۷۸,۳	۲,۷۸۸,۵۹۵
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۶,۹۹۶,۵۳۸	۴,۲۹۱,۵۴۹	۷,۵۸۱,۳۵۷	۷,۲۸۹,۴۵۰	۱,۱۴۶,۶۵۷
جمع دارایی‌ها	۲۳,۸۹۹,۹۲۷	۲۹,۲۶۲,۵۱۵	۳۱,۲۶۲,۴۲۶	۳۸,۷۰۷,۴۰۸	۴۰,۰۹۴,۴۳۶
جمع بدهی‌ها	۱,۶۴۰,۰۴۹	۵,۲۴۹,۱۲۲	۲,۱۷۴,۴۷۶	۱,۸۰۱,۵۱۵	۳۹۹,۹۴۸
آخرین سرمایه ثبت‌شده	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۵۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۲,۲۵۹,۸۷۸	۲۴,۰۱۳,۳۹۳	۲۹,۰۸۷,۹۵۰	۳۶,۹۰۵,۸۹۳	۳۹,۶۹۴,۴۸۸
نرخ بازده دارایی‌ها	۴۳٪	۳۸٪	۴۱٪	۴۱٪	۲۸٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۴۸٪	۴۴٪	۴۶٪	٪۴۳	۲۹٪
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم	۸,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۲۰,۵۰۰	۲۰,۵۰۰
سود واقعی هر سهم - ریال	۱,۲۶۲	۷۸۲	۹۴۷	۶۹۷	۱۳۶
سود نقدی هر سهم - ریال	۱,۰۵۰	۵۶۳	۹۲۰	۴۸۰	-
ارزش بازار هر سهم در تاریخ صورت‌وضعیت مالی - ریال	۴,۶۲۷	۳,۸۲۷	۳,۹۵۱	۳,۲۴۶	۳,۲۶۵
ارزش بازار سهام شرکت	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰	۶۶,۵۴۳,۰۰۰	۶۶,۹۳۲,۵۰۰
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۲,۷۸۲	۱,۸۴۷	۲,۲۳۷	۱,۸۰۰	۱,۹۳۶
تعداد کارکنان در تاریخ صورت‌وضعیت مالی	۲۵	۲۲	۲۰	۲۰	۲۱

۴-۵- چشم‌انداز شرکت

تحلیل بازار و چشم‌انداز آینده

اگرچه بازار سرمایه با حذف دلار ترجیحی و کاهش فاصله آن با دلار آزاد در آذرماه، با افزایش تدریجی تا پایان دی‌ماه روبرو گردید؛ اما در ادامه با شدت گرفتن عدم قطعیت‌های ناشی از ریسک‌های ژئوپلیتیک و انتظارات از آغاز دوباره جنگ در خاورمیانه و نیز افزایش تدریجی نرخ بهره به سطوح ۴۰ درصد، شاهد خروج سرمایه‌گذاران از بازار و در نتیجه کاهش ۱۷ درصدی در شاخص کل تا ابتدای اسفندماه و پیش از آغاز دوباره جنگ شد؛ با توجه به رخداد جنگ ۴۶ روزه و آسیب دیدن جدی در بخش‌هایی از صنعت فولاد و پتروشیمی کشور، پیش‌بینی می‌شود با توجه به نیاز سرمایه در گردش و رشد هزینه‌های مالی برخی از شرکت‌ها، سیاست تقسیم سود شرکت‌ها دستخوش تغییرات شود و شرکت‌ها احتیاط بیشتری در تقسیم سود نمایند و درصد تقسیم سود شرکت‌ها کاهش یابد؛ که این خود می‌تواند دستمایه کاهش بیشتر ارزش بازار این شرکت‌ها با توجه بالا بودن نرخ بهره بانکی شود.

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.