



**شرکت سرمایه گذاری**  
**توسعه گوهران امید (سهامی عام)**



گزارش تفسیری مدیریت

برای

دوره سه ماهه منتهی به

۱۳۹۹/۱۲/۳۰

# به نام خداوند بخشنده مهربان



گزارش تفسیری مدیریت برای

دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید (سهامی عام)



## گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

مقدمه :

در اجرای ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۶/۰۴/۲۹ هیأت‌مدیره سازمان بورس اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۹) ناشران پذیرفته‌شده مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان‌دوره‌ای ۳ ماهه، ۶ ماهه، ۹ ماهه و سالانه می‌باشند.

گزارش حاضر یکی از گزارش‌های هیأت‌مدیره است که با عنوان "گزارش تفسیری مدیریت"، براساس اطلاعات ارائه‌شده در صورت‌های مالی تهیه شده و به همراه صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ ارائه گردیده است و شامل تفسیر وضعیت مالی، تشریح راهبردها و نحوه دستیابی به آن‌ها می‌باشد و به باور مدیریت شرکت در درک عمیق تر سهام داران محترم و اشخاص ذینفع از وضعیت فعلی و آتی شرکت موثر بوده کمک خواهد کرد.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه کوهران امید (سهامی عام)، طبق ضوابط مربوط تهیه و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۴ به تأیید هیأت‌مدیره رسیده است.

شهرام بابالویان  
نایب رئیس هیأت‌مدیره

قدرت‌اله امام‌وردی  
رئیس هیأت‌مدیره

مازیار فرخی  
مدیرعامل و عضو هیأت‌مدیره

تاریخچه شرکت.....	۱
ماهیت کسب و کار.....	۱
۱) موضوع فعالیت و محیط کسب و کار.....	۱
۲) وضعیت معاملات سهام و جایگاه شرکت در صنعت.....	۲
۳) ساختار شرکت.....	۴
۴) ارزش آفرینی در شرکت.....	۵
۵) اهداف عمده مدیریت.....	۶
۵-۱) راهبردهای مدیریت جهت نیل به اهداف.....	۶
۶) منابع، ریسک‌ها و روابط.....	۶
۶-۱) منابع مهم.....	۶
۶-۲) ریسک‌ها و روابط.....	۷
۶-۳) آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا (Covid19).....	۸
۷) نتایج عملیات و چشم اندازها.....	۹
۷-۱) نتایج عملیات.....	۹
الف- سود و زیان.....	۹
مقایسه اقلام عمده سود و زیان طی دو سال مالی گذشته.....	۹
ب- سود (زیان) انباشته.....	۱۱

- ج- صورت وضعیت مالی ..... ۱۲
- د- نسبت‌های مالی و بررسی روند آن ..... ۱۳
- ز- تشریح علل تغییرات عمده در اقلام ترازنامه در دو مقطع ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ ..... ۱۴
- ۸- سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت (پورتفوی) ..... ۱۵
- ۸-۱) اقلام عمده سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده طی سال مالی مورد گزارش ..... ۱۶
- ۸-۲) اقلام عمده سهام فروش‌رفته طی دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ ..... ۱۷
- ۹) مقایسه روند قیمت سهم و خالص ارزش دارایی‌ها ..... ۱۸
- ۱۰) چشم‌اندازها ..... ۱۹
- ۱۰-۱) ساختار و اقدامات داخلی ..... ۱۹
- ۱۰-۲) استراتژی سرمایه‌گذاری ..... ۱۹
- ۱۱) شاخص‌ها و معیار عملکرد ..... ۲۰
- پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ ..... ۲۱
- اطلاعات تماس با شرکت ..... ۲۲



## تاریخچه شرکت:

در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ شرکت گروه کارخانجات گوهر زمین (سهامی خاص) تحت شماره ۲۴۱۵۷۰ در اداره کل ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۸۸/۰۹/۰۶ براساس مصوب مجمع عمومی فوق‌العاده نام شرکت به "مدیریت توسعه گوهران امید" تغییر یافت سپس به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۴/۰۳/۱۱ و با مجوز شماره ۱۲۱/۳۱۵۹۴۳ به تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۱۸ نام شرکت از "مدیریت توسعه گوهران امید" به "سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید" و به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۴/۰۵/۱۰ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به عام تغییر یافت و پس از احراز کلیه شرایط از تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ به عنوان یکصد و بیست و یکمین نماد معاملاتی (پنجاه و یکمین شرکت در بازار اول) در نرخ‌های فرابورس ایران با نماد گوهران درج و همچنین تعداد ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ (معادل ۵۵ درصد) سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۳۰ در بازار اول فرابورس ایران توسط سهامدار عمده (گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید) عرضه و معامله گردید. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید از واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید می‌باشد. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران خیابان گاندی، خیابان ۱۶، پلاک ۷ است.

## ماهیت کسب و کار:

### (۱) موضوع فعالیت و محیط کسب و کار

۱-۱ موضوع فعالیت: موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه، به دو بخش فعالیت اصلی و فعالیت‌های فرعی تقسیم شده که اجمالاً به شرح زیر می‌باشد:  
-موضوع فعالیت اصلی:

- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع، طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
- 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.

### -موضوع فعالیت‌های فرعی:

- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛
- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:
  - ✓ پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
  - ✓ تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
  - ✓ مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار؛
  - ✓ تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛



- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتبار بانکی افتتاح کند یا به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشد و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشد.

**۱-۲ محیط کسب و کار:** محیط اصلی کسب و کار شرکت، بازار سرمایه می‌باشد؛ ضمناً محیط بیرونی شرکت متأثر از قوانین و مقررات وضع شده در کشور شامل اسناد بالادستی (سند چشم‌انداز، سند بودجه کل کشور، قانون بازار اوراق بهادار و اسناد ابلاغی از سوی هلدینگ) همچنین مقررات و آیین نامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. ضمناً متغیرهای اقتصادی (داخلی، خارجی) و سیاسی نیز محیط بیرونی شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

**(۲) وضعیت معاملات سهام و جایگاه شرکت در صنعت**

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید با نماد "گوهران" در صنعت "سرمایه‌گذاری" در بورس طبقه‌بندی گردیده است. وضعیت معاملات سهام شرکت طی دوره مالی مورد گزارش به شرح زیر بوده است:

اطلاعات معاملات سهام شرکت از ۱۳۹۹/۱۰/۰۱ تا ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت
۴۲۶,۳۹۶,۵۴۸	حجم معاملات (سهام)
۳,۶۱۷,۹۴۰	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۵۹	تعداد روزهای معاملات سهام شرکت
۶۱,۳۲۱	متوسط ارزش روزانه معاملات (میلیون ریال)
۷,۲۲۷,۰۶۰	متوسط حجم روزانه معاملات (سهام)
۶۱	تعداد کل روزهای معاملاتی بازار
۹۷٪	درصد روزهای معاملاتی نماد شرکت به کل بازار

**(۲-۱) جایگاه شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری:** این صنعت متشکل از شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد که عمده فعالیت آن‌ها، خرید و فروش سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس، فرابورس و خارج از بورس می‌باشد که با هدف کسب انتفاع و حداکثر نمودن ثروت سهامداران خود، مبادرت به فعالیت می‌نمایند. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید با حجم قابل توجهی از معامله سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده، یکی از شرکت‌های فعال این صنعت بوده که با تشکیل یک پورترفوی با بازدهی مناسب، کم ریسک و نقدشوندگی مطلوب، درآمد عملیاتی خود را عمدتاً از محل سود مصوب مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سود حاصل از معاملات سهام تأمین می‌نماید.



۲-۲) وضعیت صنعت و جایگاه شرکت: جمع ارزش روز سهام شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری (بورس و فرابورس) معادل ۱,۹۱۱,۵۰۲,۴۰۰ میلیون ریال در تاریخ گزارش ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید به لحاظ سرمایه در رتبه هجدهم و از منظر ارزش روز در رتبه هفدهم قرار دارد.

ردیف	شرکت	نماد	تعداد سهام	ارزش بازار (میلیون ریال)
۱	سر. صبا تامین	صبا	۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۲,۶۹۰,۰۰۰
۲	سر. مالی سپهر صادرات	وسپهر	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۹,۲۰۰,۰۰۰
۳	سر. ملی	وتیکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۵,۶۵۰,۰۰۰
۴	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۲,۸۲۰,۰۰۰
۵	سر. خوارزمی	وخارزم	۱۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۱۲۵,۰۰۰
۶	سر. پارس آریان	آریان	۱۹,۸۱۷,۳۷۵,۰۰۰	۲۳۸,۸۵۸,۸۲۱
۷	سر. سپه	وسپه	۶,۶۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۶,۷۶۰,۰۰۰
۸	سر. سایپا	وسایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۱۵۶,۷۵۰
۹	سر. آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۹۱۰,۰۰۰
۱۰	سر. توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۷,۹۶۰,۰۰۰
۱۱	سر. بهمن	وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۸۶۲,۵۰۰
۱۲	سر. توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۶۵۰,۰۰۰
۱۳	سر. توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۴۴۰,۰۰۰
۱۴	س.ص. بازتشنگی کارکنان بانکها	وسکاب	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۵۴۰,۰۰۰
۱۵	سر. کوثر بهمن	وکبهمن	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۴۶۵,۰۰۰
۱۶	سر. بوعلی	وبوعلی	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۲۷۰,۰۰۰
۱۷	سر. توسعه گوهران امید	گوهران	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۸۵۶,۰۰۰
۱۸	تکادو	وکادو	۷۹۷,۲۸۰,۰۰۰	۱۵,۹۶۶,۳۲۹
۱۹	سر. گروه بهشهر	وصنا	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۹۱۲,۰۰۰
۲۰	سر. صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۴۰۰,۰۰۰
	جمع			۱,۹۱۱,۵۰۲,۴۰۰





### ۳) ساختار شرکت

سهامداران: شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید با مالکیت بیش از ۸۶ درصد از سهام به‌عنوان سهامدار اصلی، سیاست‌گذار شرکت می‌باشد. ۱۴ درصد مابقی سهام شرکت در اختیار تعداد ۲۰,۹۶۶ سهامدار اعم از اشخاص حقوقی و حقیقی است.

سهامداران حقیقی و حقوقی در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد مالکیت	تعداد سهام	شرح
۸۶.۳٪	۲,۰۶۹,۷۸۵,۳۳۵	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید
۳.۶٪	۸۵,۴۱۱,۸۸۳	سایر سهامداران حقوقی
۱۰.۳٪	۲۴۴,۸۰۲,۷۸۲	سایر سهامداران حقیقی
۱۰۰٪	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

هیأت‌مدیره: اعضای حقوقی هیأت‌مدیره و نمایندگان حقیقی ایشان در هیأت‌مدیره به شرح جدول ذیل می‌باشد:

عضو حقوقی هیأت‌مدیره	به نمایندگی	سمت در هیأت‌مدیره	مدرک تحصیلی
چاپ و نشر سپه	قدرت‌اله امام‌وردی	رئیس هیأت‌مدیره	دکتری علوم اقتصادی
مدیریت انرژی امید تابان هور	شهرام بابالویان	نائب رئیس هیأت‌مدیره	دکتری مدیریت مالی
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	مازیار فرخی	مدیرعامل و عضو هیأت‌مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه	فاقد نماینده	-	-
سرمایه‌گذاری مهر	فاقد نماینده	-	-

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.

۱) کمیته حسابرسی داخلی: متشکل از سه عضو است که یک عضو از اعضا غیرموظف هیأت‌مدیره و دو عضو دیگر نیز از متخصصین مرتبط هستند که خارج از شرکت می‌باشند. این کمیته ناظر به روش‌های مورد استفاده در حوزه‌های داخلی شرکت بوده و صحت و کفایت کنترل‌های داخلی در شرکت، بررسی و پیشنهادات و گزارش خود را در جلسات ماهیانه کمیته طرح و به هیأت‌مدیره ارائه می‌نماید.

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
قدرت‌اله امام‌وردی	رئیس کمیته	دکتری علوم اقتصادی
محسن صفاجو	عضو کمیته	دکتری حسابداری
محمدعلی میرزا کوچک شیرازی	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی



طبق تبصره ۵ از فصل سوم دستورالعمل حاکمیت شرکتی حداقل یک عضو غیرموظف دارای تحصیلات مالی می‌باشد.

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
قدرت‌اله امام وردی	رئیس هیأت‌مدیره	دکتری علوم اقتصادی

۲) کمیته سرمایه‌گذاری: کمیته متشکل از مدیرعامل، یک عضو موظف هیأت‌مدیره، مدیر و کارشناسان سرمایه‌گذاری شرکت و دو عضو مدعو از کارشناسان ارشد بازار سرمایه (آقایان دکتر رزمجویی و دکتر عسگری) می‌باشد که نتایج بررسی و تحلیل‌های مستمر و گزارشات مربوطه که در جلسات برگزار می‌شود ارائه داده و پس از جمع‌بندی موضوعات طی صورت‌جلسه‌ای به مدیریت ارائه می‌شود.

#### ۴) ارزش آفرینی در شرکت

مجموعه اقدامات به نحوی برنامه‌ریزی و اجرا می‌شوند که نتایج و برآیند فعالیت‌های انجام‌شده منجر به افزایش در حقوق صاحبان سهام شده و بازدهی بیشتری از بازدهی بازار را ایجاد کند.

- ✓ تقویت توان کارشناسی شرکت نیروی انسانی کارآمد که از دانش و تخصص مناسبی برخوردار باشد باعث ایجاد هم‌افزایی و اتخاذ تصمیمات بهینه می‌گردد. در این رابطه انتخاب نیروهای مجرب و متخصص، حضور در دوره‌ها و سیمینارهای آموزشی مرتبط، برگزاری جلسات مستمر داخلی، تعامل و برگزاری جلسات با سایر کارشناسان بازار، گردهمایی کارشناسان در سطح شرکت‌های گروه و استفاده از نظریات یکدیگر، از جمله اقداماتی است که در این رابطه انجام می‌گردد.
- ✓ تشکیل سید (پورتفوی) از سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر (پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس) که تنوع‌بخشی در راستای کاهش ریسک و مشارکت در صنایعی که از بازدهی مناسب برخوردار بوده از جمله برنامه‌های شرکت است و همچنین کاهش متوسط نسبت قیمت به درآمد پورتفوی (P/E) و میانگین تقسیم سود نقدی بیشتر (D/P)، نیز از زمره اهداف می‌باشد.
- ✓ صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهر فام امید ضرورت وجود بازارگردان برای سهام شرکت و شرکت‌های گروه باعث گردید که مدیریت با کسب مجوزهای لازم نسبت به تأسیس صندوق بازارگردانی اقدام نماید. این صندوق قابلیت محاسبه nav جداگانه برای هر یک از شرکت‌های مشمول بازارگردانی را دارد (multi nav). افزایش درجه نقدشوندگی و حمایت منطقی از سهام شرکت‌های مشمول بازارگردانی در چارچوب مقررات ناظر بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی و اساسنامه صندوق در دستور کار این صندوق می‌باشد. صندوق در آذر ۹۷ شروع به فعالیت نموده و بازارگردانی شرکت‌های زیر را بر عهده دارد:
- ۱. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید    ۲. شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید    ۳. شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور    ۴. شرکت سیمان هرمزگان    ۵. شرکت کوپرتایر    ۶-مرجان کار
- ✓ سرمایه‌گذاری در بازار اولیه و سهام شرکت‌های خارج از بورس: از برنامه‌های شرکت برای تنوع‌بخشی و کاهش ریسک پورتفوی، سرمایه‌گذاری در بازار اولیه، مشارکت در عرضه‌های مناسب سهام شرکت‌ها توسط سازمان‌ها و ... می‌باشد.



## ۵) اهداف عمده مدیریت :

- تلاش برای کسب بازدهی بیشتر برای سهامداران و پایدارسازی سوددهی شرکت
- افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت و استمرار آن
- شفافیت و اطلاع‌رسانی به‌موقع به بازار و سهامداران
- ارتباط مستمر با کلیه سهامداران و ایجاد راهکارهای بیشتر در پرداخت هر چه سریع‌تر سود نقدی سهام
- ارتقای سطح کارایی و ایجاد بستر مناسب جهت رشد و شکوفایی کارکنان شرکت در راستای اهداف و وظایف تعیین‌شده

## ۵-۱) راهبردهای مدیریت جهت نیل به اهداف:

- اصلاح ساختار پورتنفوی، خروج از صنایع کم بازده و مشارکت در صنایع مزیت‌دار و پر بازده
- کاهش متوسط قیمت به درآمد پورتنفوی و افزایش بازدهی نقدی (سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر با تقسیم سود نقدی بالاتر)
- بررسی بازار، شرایط اقتصادی کلان و شناسایی صنایع پربازده برای اهداف سرمایه‌گذاری
- بررسی منابع مالی و ایجاد منابع جدید، اصلاح ساختار مالی و کاستن از حجم بدهی‌های مربوط به مطالبات سود سهام متعلق به سهامدار عمده
- شفاف‌سازی درخصوص توان مالی و نقدینگی شرکت در راستای اعمال سیاست تقسیم سود مناسب از سوی سهامداران بدون الزام مدیریت به فروش دارایی و کاهش توان مالی شرکت
- درج و ارائه به‌موقع اطلاعات ماهانه، میان‌دوره‌ای و حسابرسی‌شده در سامانه‌های رسمی بورس و سایت رسمی شرکت جهت اطلاع‌رسانی و استفاده همزمان سهامداران و بازار
- تعامل هرچه بیشتر با شرکت هلدینگ و همچنین تبادل نظر با کارشناسان معتبر بازار
- اقدام به پرداخت سود سهامداران حقیقی طبق برنامه‌ریزی‌های انجام شده از سوی هیأت‌مدیره بلافاصله پس از برگزاری مجمع و پرداخت سود سهامداران حقوقی طبق برنامه
- کوتاه‌تر کردن دوره وصول مطالبات سود سهام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر

## ۶) منابع، ریسک‌ها و روابط:

### ۶-۱) منابع مهم:

- سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر : مانده مطالبات سود سهام در پایان دوره مورد گزارش معادل ۳۹۱،۷۶۵ میلیون ریال می‌باشد که مربوط به مصوبه مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده و برنامه‌ریزی جهت وصول به‌موقع آن انجام شده است.
- پورتنفوی شرکت: خالص ارزش روز سرمایه‌گذاری بورسی و غیربورسی در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ بیش از ۵۶۷،۳۱ میلیارد ریال است که نسبت به بهای تمام‌شده در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به مبلغ ۶۰۱،۰۵ میلیارد ریال، مبلغ ۲۵،۴۶۲ میلیارد ریال معادل ۴۱۷ درصد افزایش دارد. ضمناً طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۵۹۴،۷۶۹ میلیون ریال نیز درآمد عملیاتی تحقق‌یافته است. چنانچه در بخش "راهبردها" عنوان شد جهت افزایش بازدهی و سودآوری بیشتر اقدام به خروج از شرکت‌های کم بازده و جایگزینی آن‌ها با سرمایه‌گذاری‌های سودآورتر شده و این اقدام مستمر می‌باشد.
- خرید اقساطی سهام: از جمله منابع از طریق ایجاد بدهی می‌باشد، که شرکت در گذشته (قبل از پذیرش در بورس) بدان مبادرت نموده و در صورت وجود شرایط مناسب نیز اقدام خواهد نمود.



- **نیروی انسانی:** نیروهای آزموده و کارآمد همزمان با ایجاد شرایط نرم‌افزاری و سخت‌افزاری مناسب عامل مهمی در پیشبرد راهبردهای مدیریت و رسیدن به اهداف می‌باشد. لذا در این راستا، جذب نیروهای کارآمد، آموزش تکمیلی کارکنان و ایجاد مقررات جهت بهره‌گیری (شامل اقدامات انگیزشی و تنبیهی) در دستور کار مدیریت می‌باشد.

- **ترکیب سهامداری شرکت:** بیش از ۸۶ درصد سهام متعلق به سهامدار عمده است ایجاد روابط و تعامل بیشتر با هلدینگ و شرکت‌های گروه باعث هم‌افزایی فی‌مابین شده و با بهره‌گیری از امکانات هلدینگ، منابع مناسبی در اختیار شرکت قرار گرفته و خواهد گرفت.

## ۲-۶) ریسک‌ها و روابط:

بازار سرمایه، محیط اصلی کسب و کار شرکت می‌باشد و ریسک‌های مؤثر بر محیط کسب و کار شرکت، عبارتند از:

**ریسک نوسانات نرخ ارز:** ریسک تغییرات نرخ ارز یکی از مؤثرترین ریسک‌ها به‌شمار می‌رود؛ از آثار مهم آن ناپایداری در تعیین درآمد برای شرکت‌های صادرات محور، افزایش بهای تمام شده تولید و کاهش حاشیه سود برای شرکت‌های مصرف‌کننده ارز می‌باشد. ضمن اینکه تغییرات در نرخ ارز بر ارزش بازار سهام شرکت‌ها اثرگذار است. لذا بررسی این نکات و پیش‌بینی روند آتی در چیدن پورتفوی شرکت حائز اهمیت است.

**ریسک نوسان نرخ سود بانکی:** تأثیر در نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران، تغییرات در هزینه‌های تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌ها و تأثیراتی که در ورود (خروج) سرمایه‌گذاران و در نتیجه شکل‌گیری جریان نقدینگی دارد، عامل مهمی در عملکرد شرکت می‌باشد.

**ریسک تغییر در قوانین و آئین‌نامه‌های دولتی:** تغییرات در نرخ مواد اولیه مصرفی ناشی از تغییراتی که در قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت‌های اقتصادی شرکت‌ها ایجاد می‌شود، بر عملکرد شرکت‌ها (فولادی، شیمیایی و سنگ‌آهنی) که بخش عمده‌ای از ارزش بازار بورس را تشکیل می‌دهند مؤثر بوده و در نتیجه پورتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

**ریسک سیاسی، ریسک تجاری و سایر مخاطراتی** که به‌طور کلی فعالیت‌های اقتصادی و عملکرد شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار می‌دهد از جمله ریسک‌های سیستماتیک بوده که عمدتاً بر بازار و محیط کسب و کار سرمایه‌گذاران موثر می‌باشد.

**چالش و تهدیدات در سطح بین‌المللی** که سرمایه‌گذاری‌های موجود در کشور را تحت تأثیر قرار می‌دهند.

**نوسانات در بازارهای موازی** به نحوی که باعث خروج (ورود) سرمایه‌گذاران در بازارها شده و رکود یا رونق را سبب می‌شود. این عامل ناشی از تغییرات در ۱- نرخ سود بانک‌ها ۲- نرخ ارز ۳- قیمت طلا و .... می‌باشند.

**خلل در جریان نقدینگی شرکت‌های سرمایه‌پذیر** و کندشدن جریان وصول مطالبات از جمله عوامل مهم در کاهش نقدینگی شرکت‌های سرمایه‌پذیر در پورتفوی بوده که باعث تأخیر در تسویه مطالبات سود سهام‌داران این شرکت‌ها می‌باشد. این نکته در سال‌های اخیر به‌وضوح قابل مشاهده و در جریان است جهت تسویه مطالبات سود سهام، شرکت‌ها نسبت به افزایش سرمایه از محل مطالبات اقدام می‌کنند.

**جهت مقابله با مخاطرات فوق و کاهش اثرات آن بر عملکرد شرکت برنامه‌ریزی جهت اقدامات ذیل توسط مدیریت مدنظر می‌باشد:**

۱- بررسی مستمر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر و مشارکت در سرمایه‌گذاری‌هایی که تأثیرپذیری کمتری از ریسک‌های سیستماتیک دارند.

۲- فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید و صنایع که از مزیت بیشتری برخوردارند، شناسایی و مشارکت می‌گردد.

۳- در نتیجه اقدامات فوق، طی دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ درآمدهای عملیاتی به مبلغ ۵۹۴،۷۶۹ میلیون ریال تحقق یافته است که نسبت به دوره مشابه سال قبل (به مبلغ ۱۸۱،۹۷۶ میلیون ریال) معادل ۲۲۷ درصد افزایش نشان می‌دهد و انتظار می‌رود که این روند با اقدامات لازم ادامه یابد.

۴- از سرمایه‌گذاری‌های کم بازده خارج شده و در سهام شرکت‌های بنیادی با نسبت P/E پایین‌تر و درصد تقسیم سود بالاتر مشارکت می‌گردد؛ لازم به‌ذکر است استمرار سودآوری این سرمایه‌گذاری‌ها نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد.

۵- بخشی از منابع موجود (با توجه به شرایط اقتصادی و بازار) به خرید اوراق بدون ریسک که بازدهی و حاشیه ایمنی مناسبی دارند، اختصاص می‌یابد.



#### ۶- اصلاح ساختار و تنوع منطقی پورتنفوی از طریق:

- ۱-۶- وزن سرمایه‌گذاری در صنایع بزرگ بورس و صناعی که دارای مزیت بیشتری در کشور (مانند فلزات اساسی، پتروشیمی و ...) دارند افزایش داده می‌شود؛ همچنین خروج از صنایع کم بازده از جمله برنامه‌های مدیریتی می‌باشد.
- ۲-۶- کاهش میانگین نسبت P/E پورتنفوی و افزایش بازدهی نقدی از طریق سرمایه‌گذاری بیشتر در سهام شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود مناسب‌تر و پایدارتری دارند؛ همچنین بخشی از پورتنفوی جهت بهره‌گیری از فرصت‌های جاری بازار و معاملات در بازه کوتاه‌مدت اختصاص می‌یابد.
- ۳-۶- بررسی شرکت‌های سرمایه‌پذیری که ضمن دارا بودن توازن ارزی مثبت، امکان استمرار فروش (داخلی و صادراتی) را داشته باشند.
- ۴-۶- نقدشوندگی سهام شرکت‌ها جهت افزایش و تمرکز بیشتر سرمایه‌گذاری در اینگونه شرکت‌ها، بررسی می‌گردد.
- ۵-۶- برگزاری مستمر جلسات کمیته سرمایه‌گذاری: مدیریت شرکت در راستای حمایت از منافع سهامداران و سرمایه‌گذاران، کمیته سرمایه‌گذاری را به‌عنوان بازوی مشورتی، جهت بازنگری پورتنفوی و بازار و ارایه پیشنهادهای سرمایه‌گذاری در شرکت تشکیل داده است. کمیته سرمایه‌گذاری ضمن اتخاذ تصمیمات مناسب جهت اعمال تغییرات لازم در پورتنفوی و جایگزینی سرمایه‌گذاری‌های سودآور به‌طور مستمر اقدام و پیشنهادات خود را ارایه می‌نماید. بررسی پورتنفوی به‌لحاظ بازدهی و ریسک سرمایه‌گذاری در حال حاضر و آینده و پیشنهاد نظرات مشورتی از جمله مهمترین فعالیت‌های کمیته می‌باشد. ضمناً بررسی ترکیب و ساختار پورتنفوی، کاهش میانگین قیمت به درآمد هر سهم و افزایش بازدهی نقدی از جمله اقداماتی است که در دستور کار جلسات این کمیته قرار دارد. توضیح اینکه نتایج بررسی‌های به عمل آمده در کمیته منجر به کاستن از سرمایه‌گذاری‌های کم بازده و افزایش سرمایه‌گذاری‌های سودآورتر شده که این اقدام با توجه به شرایط بازار مستمر خواهد بود.
- ۷- کمیته حسابرسی: اعضای این کمیته جهت رسیدن به اهدافی از جمله حفظ منافع سهامداران، ایجاد گزارشگری مناسب و شفاف و نیز رعایت قوانین، مقررات و الزامات، استقرار سیستم کنترل‌های داخلی، جلسات مستمر و منظم برگزار کرده و با بررسی پیش‌نویس صورت‌های مالی و گزارش‌های حسابرس مستقل و بازرسی قانونی شرکت و نیز بررسی نامه مدیریت، شرکت را در بهبود و اثربخشی عملیات خود و همچنین شفافیت لازم در گزارش‌دهی یاری نموده است.

#### ۳-۶) آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا (COVID19)

ویروس کرونا هیچ گونه اثری بر فعالیتهای عملیاتی و روند عادی شرکت نداشته و شرکت خساراتی از این بابت متحمل نشده است. توضیح اینکه جهت مقابله و جلوگیری از همه‌گیری آن در محیط شرکت اقداماتی به تناسب شرایط صورت گرفته است:

۱. کنترل و انجام تست‌های لازم به‌طور دوره‌ای از کلیه کارکنان شرکت
۲. اجرای برنامه دورکاری در شرایط خاص
۳. اجرای پروتکل‌های بهداشتی از قبیل رعایت فاصله بین پرسنل و توزیع ماسک، الکل و ... بین کارکنان به‌طور مرتب
۴. آموزش نکات بهداشتی و اطلاعات به‌روز از همه‌گیری ویروس به پرسنل



### ۷) نتایج عملیات و چشم اندازها:

#### ۷-۱) نتایج عملیات

جهت ارائه تصویری روشن از نتایج عملیات عملکرد شرکت، اقلام مهم سود و زیان، ترازنامه و نسبت‌های مالی شرکت طی دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ در مقایسه با دوره مالی مشابه گذشته (منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹) بررسی و تشریح گردیده و همچنین سایر نکات مهم نیز ارائه شده است

#### الف- سود و زیان

دوره مالی منتهی به							شرح
۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰			
درصد به سود خالص	میلیون ریال	درصد تغییرات	درصد به سود خالص	میلیون ریال	درصد به سود خالص	میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی:
۳۳٪	۸۵۶,۵۹۵	۳۰۱٪	۴۲٪	۶۹,۰۰۸	۴۹٪	۲۷۶,۵۳۳	درآمد سود سهام
۰٪	-		۰٪		۰٪	-	درآمد سود تضمین شده
۷۰٪	۱,۸۲۸,۸۱۹	۱۸۲٪	۶۹٪	۱۱۲,۹۶۸	۵۶٪	۳۱۸,۲۳۶	سود(زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۰٪	-		۰٪	۰	۰٪	۰	سود(زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۰٪	-		۰٪		۰٪		سایر درآمدها
۱۰۳٪	۲,۶۹۵,۴۱۴	۲۲۷٪	۱۱۱٪	۱۸۱,۹۷۶	۱۰۵٪	۵۹۴,۷۶۹	جمع درآمدهای عملیاتی
۰٪	-						هزینه‌های عملیاتی:
-۲٪	(۵۳,۹۵۱)	۷٪	-۱۱٪	(۱۸,۳۱۰)	-۳٪	(۱۹,۵۲۵)	هزینه‌های اداری و عمومی
۱۰۱٪	۲,۶۴۱,۴۶۳	۲۵۱٪	۱۰۰٪	۱۶۳,۶۶۶	۱۰۱٪	۵۷۵,۲۴۴	سود عملیاتی
۰٪	۱,۹۷۴	-۷۹٪	۰٪	۷۱۷	۰٪	۱۵۴	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۰٪	(۵,۹۳۸)		۰٪		۰٪	(۴۲)	هزینه‌های مالی
۱۰۰٪	۲,۶۳۷,۴۹۹	۲۵۰٪	۱۰۰٪	۱۶۴,۳۸۳	۱۰۱٪	۵۷۵,۳۵۶	سود قبل از مالیات
۰٪							مالیات بر درآمد
۰٪	(۱۰,۴۵۵)		۰٪	۰	-۱٪	(۸,۰۴۸)	سال جاری
۰٪			۰٪	۰	۰٪		سال‌های قبل
۱۰۰٪	۲,۶۲۷,۰۴۴	۲۴۵٪	۱۰۰٪	۱۶۴,۳۸۳	۱۰۰٪	۵۶۷,۳۰۸	سود خالص
	-						مبنای محاسبه سود پایه هر سهم:
	۱,۰۹۵	۲۴۵٪		۶۸		۲۳۶	سود خالص هر سهم - ریال

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۳۹۹



مقایسه عملکرد ارقام عمده صورت سود و زیان در نمودار ذیل ارائه شده است:

### مقایسه عملکرد (میلیون ریال)



بررسی سود و زیان و تشریح تغییرات ارقام عمده در مقایسه با دوره مالی مشابه گذشته:

- ۱- درآمد سود سهام (مصوب مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر) طی دوره مالی مورد گزارش ۳۰۱ درصد نسبت به دوره مالی قبل افزایش یافته است که ناشی از سرمایه‌گذاری در سهام سودآور و رو به رشد با تقسیم سود نقدی بیشتر می‌باشد.
- ۲- درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره مالی جاری معادل ۱۸۲ درصد نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته افزایش یافته است که ناشی از افزایش تعداد معاملات انجام‌شده و سرمایه‌گذاری‌های سود ده با P/E مناسب در پورتفو می‌باشد.
- ۳- باتوجه به افزایش قابل ملاحظه درآمدهای سود سهام و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها، لذا جمع درآمدهای عملیاتی نیز ۲۲۷ درصد افزایش یافته است.
- ۴- سود هر سهم طی دوره مالی مورد گزارش معادل ۲۳۶ ریال است که نسبت به دوره مالی مشابه در سال مالی گذشته به میزان ۲۴۵ درصد افزایش یافته است.

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۳۹۹



## ب- سود (زیان) انباشته :

دوره مالی منتهی به				شرح
۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
هر سهم - ریال	میلیون ریال	هر سهم - ریال	میلیون ریال	
۶۸	۱۶۴,۳۸۳	۲۳۶	۵۶۷,۳۰۸	سود خالص
۶۷۸	۱,۶۲۷,۰۸۳	۱,۴۲۳	۳,۴۱۴,۱۲۷	سود انباشته ابتدای سال مالی
(۴۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۹۰۰)	(۲,۱۶۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
۳۴۵	۸۲۷,۰۸۳	۵۲۳	۱,۲۵۴,۱۲۷	سود انباشته تعدیل شده ابتدای سال مالی
۴۱۳	۹۹۱,۴۶۶	۷۵۹	۱,۸۲۱,۴۳۵	سود قابل تخصیص
۰	۰	۰	۰	اندوخته قانونی
۴۱۳	۹۹۱,۴۶۶	۷۵۹	۱,۸۲۱,۴۳۵	سود انباشته پایان دوره مالی
۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		سرمایه

سود انباشته و سود قابل تقسیم پس از اعمال مصوبات مجمع عادی سالانه مورخ ۱۳۹۹/۱۱/۲۰ به شرح جدول فوق می‌باشد. میزان سود انباشته در پایان دوره مالی مورد گزارش نسبت به دوره مالی مشابه گذشته معادل ۸۴ درصد افزایش یافته است.





## ج- صورت وضعیت مالی:

ترازنامه مقایسه‌ای شرکت در پایان دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مورد گزارش در مقایسه با دوره مالی قبل و سال مالی گذشته به شرح ذیل می‌باشد:

سال مالی	دوره مالی منتهی به		شرح
	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
	میلیون ریال	میلیون ریال	دارایی‌های غیر جاری :
۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۸۸,۲۰۴	۸۸,۶۵۲	دارایی‌های ثابت مشهود
	۲۹۹	۹۰۳	دارایی‌های نامشهود
	۱,۴۹۰,۲۳۵	۱,۲۹۹,۵۶۳	سرمایه گذاری‌های بلندمدت
	۴,۴۶۵	۵,۴۱۸	دریافتی‌های بلندمدت
	۱,۵۸۳,۲۰۳	۱,۳۹۴,۵۳۶	جمع دارایی‌های غیر جاری
			دارایی‌های جاری:
	۱,۲۸۳	۱,۵۳۹	پیش پرداخت‌ها
	۵۳۰,۲۱۱	۴۳۰,۰۹۳	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی
	۴,۳۳۹,۱۸۶	۴,۵۳۳,۵۱۱	سرمایه گذاری‌های کوتاه‌مدت
	۳۸,۰۳۸	۱۶,۶۶۳	موجودی نقد
	۲۷۱,۷۰۲	۲۷۱,۷۰۲	دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
	۵,۱۸۰,۴۲۰	۵,۲۵۳,۵۰۸	جمع دارایی‌های جاری
	۶,۷۶۳,۶۲۳	۶,۶۴۸,۰۴۴	جمع دارایی‌ها
			حقوق مالکانه و بدهی‌ها:
			حقوق مالکانه
	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
		۳۷۱,۷۵۸	افزایش سرمایه در جریان
	۲۴۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
		-۳۹۶,۳۹۵	سهم خزانه
	۳,۴۱۴,۱۲۷	۱,۸۲۱,۴۳۵	سود انباشته
	۶,۰۵۴,۱۲۷	۴,۰۶۵,۰۴۰	جمع حقوق مالکانه
			بدهی‌ها
			بدهی‌های غیر جاری:
	۲,۱۸۵	۲,۹۶۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
	۲,۱۸۵	۲,۹۶۶	جمع بدهی‌های غیر جاری
			بدهی‌های جاری:
	۱۶,۴۱۷	۱۸,۵۳۰	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
	۱۰,۴۵۵	۱۸,۵۰۳	مالیات پرداختی
	۶۸۰,۴۳۹	۲,۵۴۳,۰۰۵	سود سهام پرداختی
	۷۰۷,۳۱۱	۲,۵۸۰,۰۳۸	جمع بدهی‌های جاری
	۷۰۹,۴۹۶	۲,۵۸۳,۰۰۴	جمع بدهی‌ها
	۶,۷۶۳,۶۲۳	۶,۶۴۸,۰۴۴	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۳۹۹



## و- نسبت‌های مالی و بررسی روند آن:

دوره مالی منتهی به		شرح
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۱۸٪	۳۹٪	نسبت کل بدهی
۸۲٪	۶۱٪	نسبت مالکانه
۴٪	۹٪	بازده داراییها
۵٪	۱۴٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۴,۴۳۸	۱۲,۲۹۸	خالص ارزش دارایی‌های هر سهم - ریال
۳,۸۷۹	۷,۴۴۰	قیمت تابلو هر سهم - ریال
۸۷٪	۶۰٪	نسبت قیمت به nav - درصد

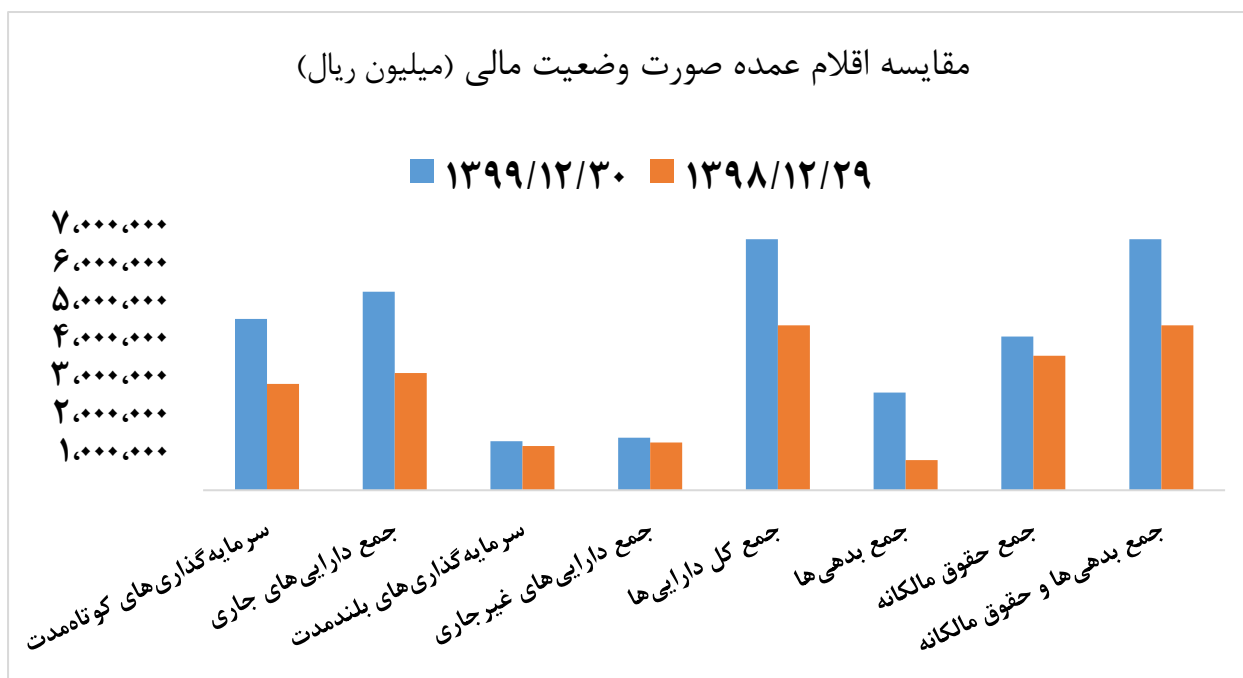
توضیح:

- خالص ارزش دارایی‌ها طی بازه فوق بیش از ۲,۷ برابر افزایش یافته است و نرخ تابلو هر سهم حدود ۲ برابر رشد کرده است ولیکن نسبت قیمت سهم به nav از ۸۷ درصد به ۶۰ درصد کاهش یافته است.
- کاهش نسبت مالکانه نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته ناشی از افزایش نسبت کل بدهی می باشد که مربوط به سود سهام پرداختنی بوده و در طی سال و پس از برگزاری مجمع پرداخت می شود..
- افزایش قابل ملاحظه بازدهی دارایی‌ها و بازدهی حقوق صاحبان سهام نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل ناشی از افزایش سودآوری شرکت می باشد.



ز- تشریح علل تغییرات عمده در اقلام صورت وضعیت مالی در دو مقطع ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و ۱۳۹۸/۱۲/۲۹:

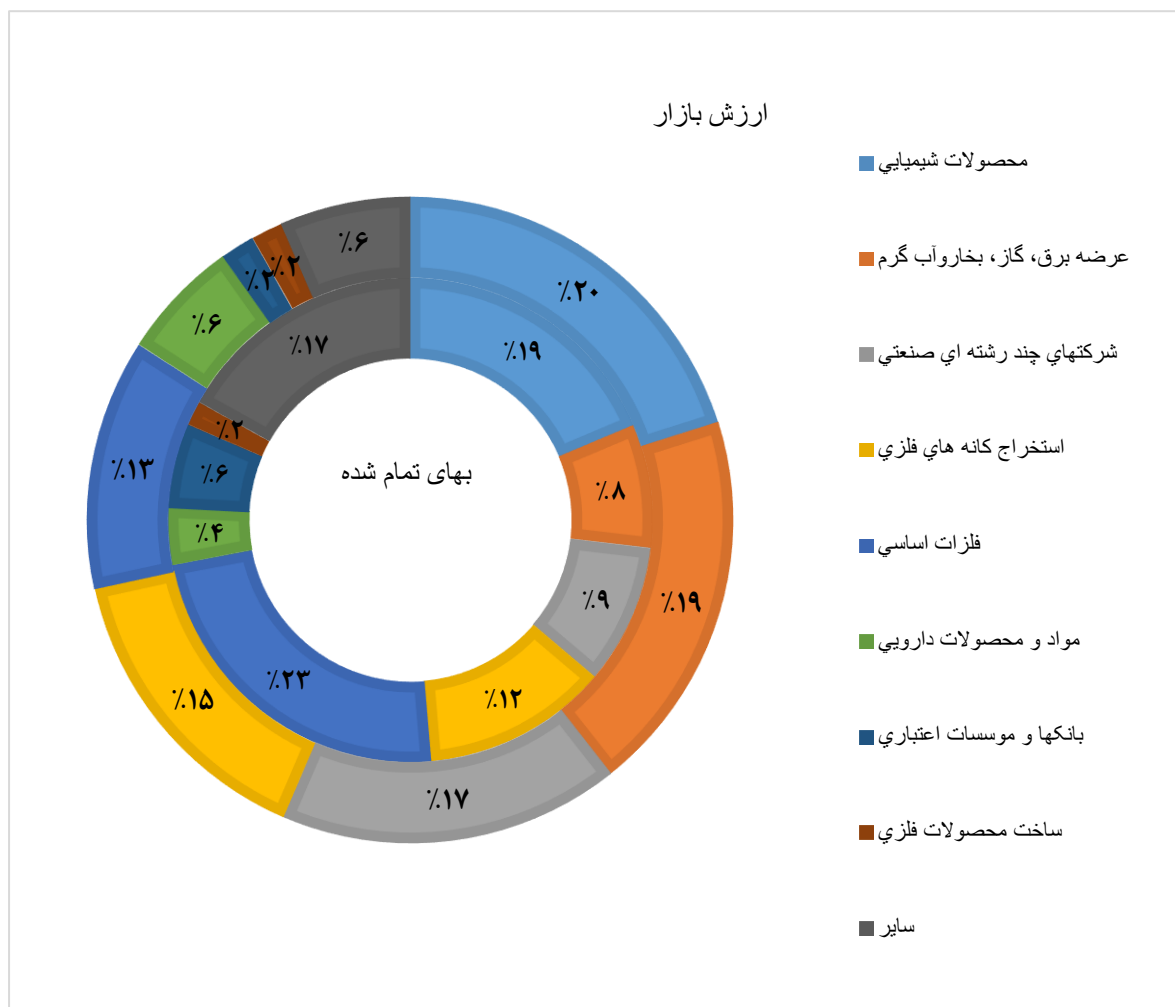
علل تغییرات	درصد تغییرات	شرح
افزایش سرمایه گذاری	افزایش ۶۱ درصدی	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
پرداخت بخشی از سود سهام	کاهش ۵۵ درصدی	پرداختی های تجاری و غیرتجاری
افزایش سود آوری	افزایش ۱۴ درصدی	جمع حقوق مالکانه
افزایش میزان سرمایه گذاری	افزایش ۱۱ درصدی	سرمایه گذاری های بلندمدت





### ۸- سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت (پورتفوی):

صنایع شیمیایی، چندرشته‌ای صنعتی، استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی ۴ صنعت عمده (شیمیایی، عرضه برق، بخار و... چندرشته‌ای صنعتی و استخراج کانه‌های فلزی) در پورتفوی بوده و حدود ۷۱ درصد از ارزش روز پورتفوی را تشکیل داده‌اند. ترکیب ارزش روز و بهای تمام‌شده صنایع عمده تشکیل‌دهنده پورتفوی در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح نمودار ذیل می‌باشد:





۸-۱) اقلام عمده سهام خریداری شده دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح است:

نام شرکت	نماد	تعداد	متوسط بهای تمام شده هر سهم	جمع بهای تمام شده (میلیون ریال)
اعتماد آفرین پارسیان	اعتماد	۶,۸۴۲,۰۰۰	۳۴,۴۲۲	۲۳۷,۸۲۱
بازارگردانی گوهر فام امید	گوهر فام امید	۷۶,۲۷۵	۱۰۸,۹۹۲	۱۰۸,۹۹۲
فولاد هرمزگان جنوب	هرمز	۲,۶۴۵,۰۰۰	۱۴,۳۴۹	۳۹,۹۳۷
آرتاویل تایر	پارتا	۵۵۰,۰۰۰	۶۵,۲۰۲	۳۶,۴۰۱
ملی صنایع مس ایران	فملی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۵۸	۳۲,۸۷۴
پتروشیمی جم	جم	۷۸۰,۰۰۰	۳۷,۹۸۹	۲۹,۶۷۴
سر. تامین اجتماعی	شستا	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۹۶	۱۹,۵۹۶
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۷,۷۶۱	۱۹,۵۳۷
پتروشیمی جم (حق تقدم)	جمع	۶۰۴,۶۴۱	۲۴,۹۴۵	۱۴,۶۷۹
پلیمر آریا ساسول	آریا	۱۶۰,۰۰۰	۹۰,۵۶۷	۱۴,۴۹۱
سر. امید	وامید	۳۰۰,۰۰۰	۳۶,۳۰۵	۱۰,۸۹۱
سپید دماوند	سپیدما	۹۹۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۹,۹۰۰
سر. نفت و گاز تامین	تاپیکو	۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۲۶۷	۵,۶۳۴
غلtek سازان سپاهان	فسازان	۵۵۰,۰۰۰	۳۹,۹۹۹	۴,۰۱۰
تامین سرمایه امید	امید	۵۰,۰۰۰	۹,۱۵۰	۴۵۸
بازار آشنا	وبازار	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰۰
<b>جمع</b>				<b>۵۸۴,۹۹۴</b>



۲-۸) اقلام عمده سهام فروش رفته طی دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح است:

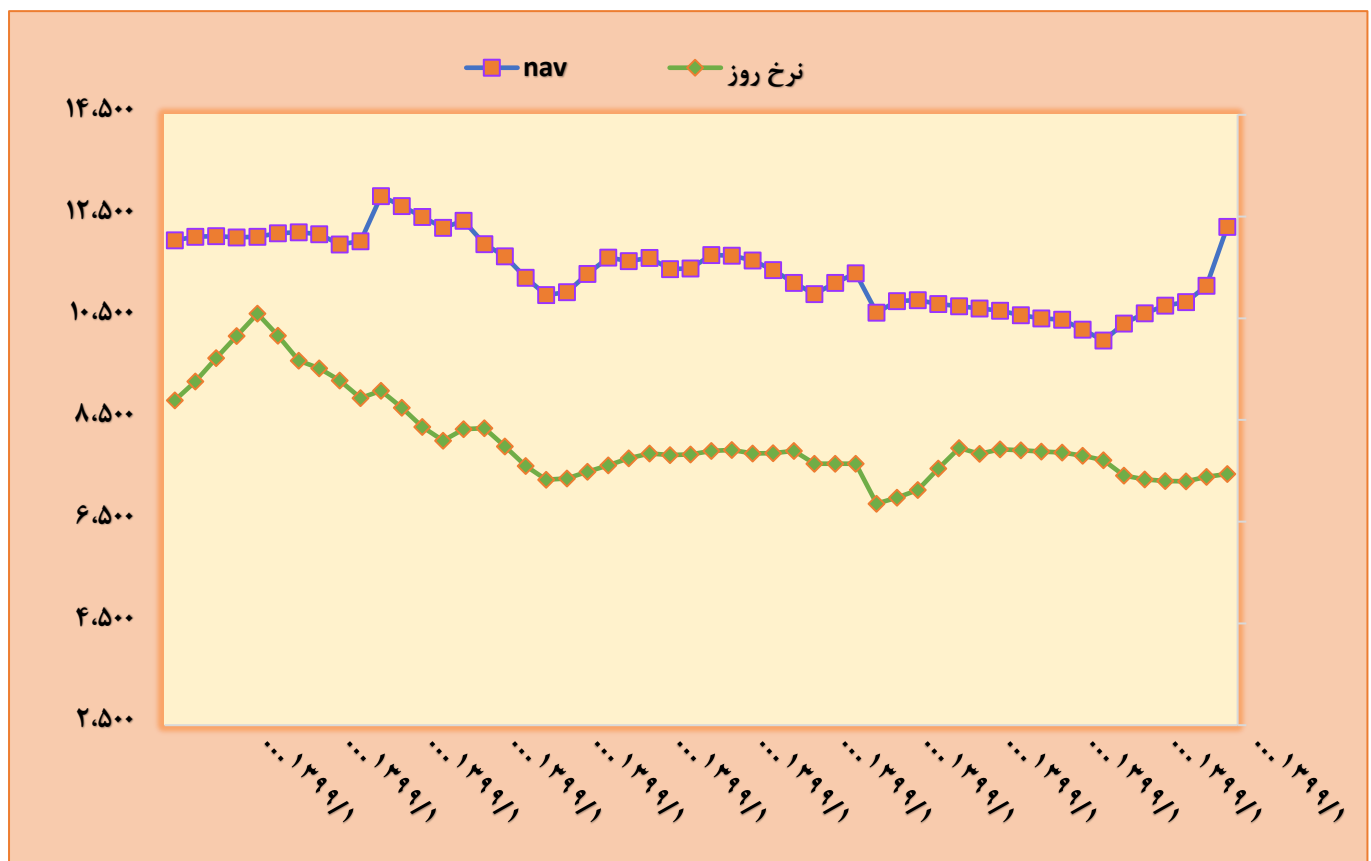
ارقام: میلیون ریال

شرکت /نماد	بهای فروش	بهای تمام شده کل	سود /زیان واگذاری
ملی صنایع مس ایران (فملی)	۵۳,۳۵۱	۹,۱۲۲	۴۴,۲۳۰
کاغذ پارس (چکاپا)	۵۰,۶۶۱	۸,۰۱۹	۴۲,۶۴۲
صندوق سرمایه گذاری مشترک پارس (غیر بورسی)	۳۳,۴۴۰	۴,۹۹۴	۲۸,۴۴۶
سرمایه گذاری سپه (حق تقدم) (وسپهچ)	۳۳,۵۴۰	۶,۷۳۴	۲۶,۸۰۶
پتروشیمی جم (جم)	۳۱,۱۲۰	۵,۴۶۰	۲۵,۶۶۰
پتروشیمی زاگرس (زاگرس)	۲۷,۱۳۶	۳,۹۱۰	۲۳,۲۲۶
تراکتورسازی (تایرا)	۲۱,۳۴۷	۱,۲۸۳	۲۰,۰۶۴
فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)	۲۱,۲۷۵	۲,۲۱۶	۱۹,۰۵۹
صبا جهاد (غیر بورسی)	۲۳,۹۶۹	۶,۱۶۵	۱۷,۸۰۳
گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	۲۰,۷۴۹	۳,۴۰۵	۱۷,۳۴۴
پالایش نفت اصفهان (شپنا)	۱۳,۵۰۷	۱,۶۵۹	۱۱,۸۴۸
بانک پاسارگاد (وپاسار)	۱۲,۵۳۱	۱,۴۶۵	۱۱,۰۶۶
سایر	۲۶۷,۹۷۵	۲۳۵,۰۱۷	۳۲,۹۵۹
<b>جمع</b>	<b>۶۱۰,۶۰۲</b>	<b>۲۸۹,۴۴۸</b>	<b>۳۲۱,۱۵۴</b>



## ۹- مقایسه روند قیمت سهم و خالص ارزش دارایی‌ها:

روند قیمت سهم در مقایسه با خالص ارزش دارایی‌های هر سهم (NAV) شرکت از تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ طی نمودار ذیل ارائه شده است:



چنانچه ملاحظه می‌شود شرکت از تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ قیمت سهم با افت ۱۶,۵ درصدی از مبلغ ۸,۹۲۰ ریال به مبلغ ۷,۴۴۰ ریال کاهش یافته است. ولیکن در همین بازه NAV هر سهم شرکت از ۱۲,۰۳۴ ریال به مبلغ ۱۲,۲۹۸ ریال افزایش یافته است (با ۲ درصد رشد). نسبت قیمت به NAV سهم در پایان دوره مورد گزارش ۶۰,۴ درصد بوده است.



## ۱۰ چشم‌اندازها:

ترسیم چشم‌اندازی از اهداف، برنامه‌های آتی و وضعیت و سودآوری شرکت می‌تواند باعث شفافیت در عملکرد و قیمت سهم شده و همچنین باعث سهولت در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران و صاحبان سهام خواهد بود. لذا هدف این نوشتار کمک به استفاده‌کنندگان در درک بهتر از واحد تجاری جهت اتخاذ تصمیم مناسب بوده و امکان ارزیابی برای صاحبان سهام و سرمایه‌گذاران را فراهم نماید.

### ۱-۱) ساختار اقدامات داخلی

- شفافیت هرچه بیشتر، سرعت در تصمیم‌گیری و نقدشوندگی بیشتر پورتنفوی سرمایه‌گذاری‌ها، همچنین ایجاد پورتنفوی با ترکیب مناسب و بازدهی بالا از جمله عواملی است که شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید آنها را سرلوحه خود قرار داده و جهت تحقق آنها در پی ایجاد بستر مناسب می‌باشد.

- روان‌سازی جریان اطلاعات دوسویه در سطوح مختلف سازمان (بالا به پایین و بالعکس)

- توانمندتر کردن نیروهای انسانی، تفویض اختیار و مسئولیت در قبال پاسخگویی مستمر و تبادل اطلاعات

- تقویت کانال‌های ارتباطی با سهامداران و به‌خصوص سهامدار عمده: توضیح اینکه این اقدام باعث هم‌افزایی و غنی‌تر شدن گزارشات تحلیلی و تصمیم‌گیری در سرمایه‌گذاری می‌گردد.

### ۱-۲) استراتژی سرمایه‌گذاری

- از جمله اهداف مهم مدیریت، رشد خالص ارزش دارایی‌های (NAV) شرکت می‌باشد که باعث افزایش ثروت سهام‌داران و رشد قیمت سهم خواهد بود. از جمله برنامه لازم جهت نیل به این هدف، مشارکت بیشتر در سرمایه‌گذاری‌هایی است که دارای مزیت در کشور بوده، توازن ارزی مثبت داشته باشد. صنایعی مانند: کانه‌های فلزی، شیمیایی و فلزات اساسی و ... از آن جمله می‌باشد. در این رابطه برآورد می‌گردد که به تدریج و در اثر اقدامات انجام شده و در حال اجرا (کاهش میانگین P/E و افزایش بازدهی نقدی پورتنفوی و مشارکت بیشتر در سهام شرکت‌های بنیادی سودآور) سودآوری شرکت استمرار یابد و همچنین خروج از سرمایه‌گذاری‌هایی (یا تعدیل وزن نسبت به ارزش کل پورتنفوی این سرمایه‌گذاری‌ها) که ارزش سهام‌شان رشد چشم‌گیری نداشته است و امید است که در سال مالی ۱۴۰۰ سود خالص هرسهم بیش از سود خالص سال مالی گذشته تحقق یابد.

- ساماندهی ورود به کسب و کارهای نوین، همچنین مشارکت در فرصت‌های سرمایه‌گذاری در برنامه شرکت می‌باشد.

- ارزیابی مستمر و بررسی فرصت‌های پیش روی اقتصاد ایران با لحاظ نمودن شرایط اقتصادی کشور و جهان و همچنین تأثیر مخاطرات موجود در مشارکت و ورود به سرمایه‌گذاری‌های جدید از جمله برنامه‌های در دست اجرا برای تجهیز شرکت جهت اقدامات لازم در این رابطه می‌باشد.

- گزارشگری به موقع و شفاف: استمرار گزارشگری به بازار و تداوم حضور در رتبه برتر به لحاظ به موقع بودن و کیفیت مناسب گزارش‌دهی؛ همچنین تسریع و تسهیل بیشتر در پرداخت سود نقدی مصوب به سهامداران.





## ۱۱) شاخص‌ها و معیار عملکرد:

شاخص لازم جهت اندازه‌گیری کمی عملکرد در نهایت افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)، بزرگتر شدن اندازه‌های شرکت و حضور در رتبه بالای شرکت‌های این صنعت و کسب حد مطلوبی از بازدهی است که جذابیت لازم برای سرمایه‌گذار را داشته باشد. کلیه اقدامات لازم در شرکت برای تحقق این اهداف برنامه‌ریزی و انجام می‌گردد.

۱- **خالص ارزش دارایی‌ها (NAV):** در ابتدای دوره مالی سه ماهه ۱۳۹۹/۱۰/۰۱، خالص ارزش دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم در ابتدای دوره مالی سه ماهه مورد گزارش، مبلغ ۱۲,۰۳۴ ریال بوده است و در پایان دوره سه ماهه مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به ۱۲,۲۹۸ ریال رسید. انتظار می‌رود که رشد بازدهی و سودآوری شرکت با روند بیشتری در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ و سال‌های مالی آتی ادامه یابد.

۲- **افزایش اندازه شرکت:** سرمایه اولیه شرکت معادل ۵۰۰ میلیون ریال بوده است که تا قبل از پذیرش در فرابورس به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۹ سرمایه شرکت از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲,۴۰۰ میلیارد ریال (به مبلغ ۴۰۰ میلیارد ریال و معادل ۲۰ درصد) از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران افزایش یافته است و طبق پیشنهاد هیات مدیره و گزارش حسابر و بازرس قانونی که در سامانه کدال منشر شده است درخواست افزایش سرمایه تا مبلغ ۳,۸۸۸ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته و آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی، به منظور جبران مخارج سرمایه‌گذاری انجام شده و جهت اصلاح ساختار مالی شرکت ارائه شده و برگزاری مجمع منوط به موافقت سازمان بورس اوراق بهادار و کسب مجوز از سازمان می‌باشد. ضمناً خالص ارزش روز پورتنفوی بورسی و غیربورسی (به بهای تمام شده) در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ معادل ۳۱,۵۶۷ میلیارد ریال (با ۴۱۷ درصد ارزش افزوده نسبت به بهای تمام شده به مبلغ ۶,۱۰۵ میلیارد ریال) می‌باشد. امیدوار است که به تناسب رشد ارزش پورتنفوی و سودآوری اندازه شرکت نیز افزایش یابد



## ۱۲- پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰:

الف) براساس ماهیت فعالیت شرکت که بیش از ۹۵ درصد از منابع خود را در سرمایه‌گذاری سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس اختصاص می‌دهد و با توجه به اینکه بخش عمده‌ای از درآمدهای عملیاتی شرکت مربوط به سود نقدی مصوب مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سود حاصل از واگذاری سهام می‌باشد، لذا برآورد سود سهام این شرکت طی سال مالی مربوطه و پیش‌بینی سود تقسیمی، اساساً برآورد بخش عمده‌ای از درآمد شرکت سرمایه‌گذاری است که قابل محاسبه توسط ذی‌نفعان می‌باشد. لذا برآورد می‌گردد با فرض ثبات نسبی در شرایط اقتصادی و در اثر استمرار اصلاح پورتنفوی در راستای سیاست مشارکت در سرمایه‌گذاری‌های رو به رشد با نسبت P/E پایین و نسبت D/P بالاتر، درآمد شرکت از این بابت افزایش یابد.

برآورد درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها منوط به شرایط اقتصادی، بازار می‌باشد. توضیح اینکه تا اواخر مردادماه سال ۱۳۹۹ روند افزایشی و قابل ملاحظه شاخص بازار امکان کسب سود فروش را مقدور و تسهیل نموده بود و امید اینکه در سال مالی ۱۴۰۰ نیز امکان بهره‌گیری از شرایط مناسب بازار فراهم گردد.

باتوجه به مجموعه نکاتی که در فوق بیان شد سود حاصل از سرمایه‌گذاری شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ نیز بیش از سال مالی گذشته پیش‌بینی می‌شود و پیش‌بینی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز منوط به شرایط بازار می‌باشد که سعی بر استفاده حداکثری از فرصت‌ها جهت تحقق سود بیشتر خواهد بود که برآورد می‌گردد به دلیل شرایط مساعد بازار از عملکرد سال مالی گذشته افزایش محسوسی داشته باشد

ب) شاخص‌های کمی اندازه‌گیری و پیش‌بینی عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰:

- ✓ آخرین پورتنفوی شرکت شامل تعداد سهام، بهای تمام‌شده و ارزش روز شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- ✓ برآورد سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و پیش‌بینی میزان تقسیم سود نقدی در مجمع
- ✓ میزان افزایش ارزش روز پورتنفوی نسبت به بهای تمام‌شده

ج) شاخص‌های کیفی پیش‌بینی سود:

- ✓ سهامداران: همراهی و تعامل با سهامدار عمده شرکت باعث استفاده از امکانات و منابع موجود شده و منجر به بهبود عملکرد و سودآوری شرکت شده و خواهد شد.
- ✓ مدیریت: مدیریت کارآمد و آینده‌نگر شرکت باعث هم‌افزایی و انگیزه بیشتر در رشد و سودآوری می‌گردد.
- ✓ نیروی کارشناسی مجرب: از عوامل مؤثر بر عملکرد شرکت و اتخاذ تصمیمات مناسب برای سرمایه‌گذاری و استمرار سودآوری می‌باشد.
- ✓ استفاده از نرم‌افزارهای به روز در شرکت و برگزاری یا حضور در دوره‌های آموزشی و انگیزشی جهت ارتقاء و بهبود کیفی عملکرد کارکنان.



## اطلاعات تماس با شرکت

آدرس پستی شرکت: تهران - میدان ونک - خیابان گاندی جنوبی - کوچه شانزدهم - پلاک ۷

صندوق پستی: ۱۵۱۷۹۱۵۸۱۱

تلفن تماس: ۸۸۲۰۷۵۸۰      نمایر: ۸۸۷۹۷۲۶۳

آدرس پست الکترونیکی: [info@goharanomid.ir](mailto:info@goharanomid.ir)

آدرس سایت اینترنتی: [www.goharanomid.ir](http://www.goharanomid.ir)

تماس با امور سهامداران:

تلفن تماس: ۸۸۲۰۷۵۸۰ - داخلی ۱۰۲

نمایر: ۸۸۷۹۷۲۶۳