



## شرکت سرمایه‌گذاری

توسعه گوه‌ران امید (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت  
برای دوره مالی سه ماهه  
منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



<http://www.goharanomid.ir>

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹  
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید (سهامی عام)

تاریخچه شرکت	۱
۱- ماهیت کسب و کار:	۱
۱-۱) موضوع فعالیت و محیط کسب و کار	۱
۱-۲) وضعیت معاملات سهام و جایگاه شرکت در صنعت	۲
۱-۳) ساختار شرکت	۴
۱-۴) ارزش آفرینی در شرکت	۷
۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف	۹
راهبردهای مدیریت جهت نیل به اهداف:	۹
۳) منابع، ریسک‌ها و روابط	۱۱
۳-۱) منابع مهم	۱۱
۳-۲) ریسک‌ها و روابط	۱۱
۴) نتایج عملیات و چشم اندازها:	۱۴
۴-۱) نتایج عملیات	۱۴
الف- سود و زیان (مبالغ به میلیون ریال)	۱۴
ب- صورت وضعیت مالی	۱۶
ج- نسبت‌های مالی و بررسی روند آن:	۱۸
د- صورت تغییرات در حقوق مالکانه	۱۹
۴-۲) سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت (پرتفو):	۲۰
۴-۳) ارقام عمده سهام خریداری شده	۲۳
۴-۴) ارقام عمده سهام فروش رفته	۲۴
۴-۵) تغییرات شاخص کل، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری‌ها و سهام گوه‌ران	۲۵
۴-۶) چشم‌اندازها	۲۵
ساختار اقدامات داخلی	۲۵
استراتژی سرمایه‌گذاری	۲۶
۵) شاخص‌ها و معیار عملکرد	۲۷
۵-۱) پیش‌بینی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۲۷

مقدمه :

در اجرای ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۷/۰۷/۰۶ هیأت‌مدیره سازمان بورس اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۹) ناشران پذیرفته‌شده مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان‌دوره‌ای سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و سالانه می‌باشند.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع شرکت می باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق بر مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت های فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده است.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید (سهامی عام)، طبق ضوابط «تهیه گزارش تفسیری مدیریت» مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۹ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
مدیریت انرژی امید تابان هور (سهامی عام)	شهرام بابالویان	رئیس هیات مدیره	
چاپ و نشر سپه (سهامی خاص)	قدرت اله امام وردی	نایب رئیس هیات مدیره	
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (سهامی عام)	مازیار فرخی	عضو هیات مدیره	
-	محرم رزم جوئی	سرپرست	
سرمایه گذاری مهر (سهامی خاص)	فاقد نماینده	_____	
سرمایه گذاری ساختمانی سپه (سهامی خاص)	فاقد نماینده	_____	



## تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ با سرمایه ۵۰۰ میلیون ریال تحت شماره ۲۴۱۵۷۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران تأسیس و در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۴ به‌عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ به‌عنوان پنجاه و یکمین شرکت در فهرست نرخ‌های بازار اول فرابورس ایران با نماد "گوه‌ران" درج گردید.

سهام شرکت برای اولین بار در تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۳۰ در بازار اول فرابورس با نماد "گوه‌ران" با عرضه ۵ درصد از سهام توسط سهامدار عمده (شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید) به قیمت هر سهم ۱,۰۸۰ ریال معامله گردید.

## ۱- ماهیت کسب و کار:

### ۱-۱) موضوع فعالیت و محیط کسب و کار

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 نیابد
- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



- 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.

#### 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، بودجه کل کشور، قانون تجارت، قانون بازار اوراق بهادار و اسناد ابلاغی از سوی هلدینگ) همچنین مقررات و آیین‌نامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. ضمناً متغیرهای کلان اقتصادی (داخلی، خارجی) و شرایط سیاسی نیز محیط بیرونی شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

#### ۱-۲) وضعیت معاملات سهام و جایگاه شرکت در صنعت

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

اطلاعات معاملات سهام از تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۱ الی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
۳,۸۸۸,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت
۱۱۷,۸۲۴,۸۷۹	حجم معاملات (سهام)
۵۷۶,۲۶۴	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۵۷	تعداد روزهای معاملات سهام شرکت
۱۰,۱۱۰	متوسط ارزش روزانه معاملات (میلیون ریال)
۲,۰۶۷,۱۰۳	متوسط حجم روزانه معاملات (سهام)
۶۰	تعداد کل روزهای معاملاتی بازار

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



جایگاه شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری: این صنعت متشکل از شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد که عمده فعالیت آن‌ها، خرید و فروش سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس 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 پرتفو 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.

وضعیت صنعت و جایگاه شرکت: تعداد شرکت‌های صنعت سرمایه‌گذاری در بورس، ۴۱ شرکت است که ۲۶ عدد آنها شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی می‌باشد. همچنین تعداد شرکت‌های سرمایه‌گذاری کل فرابورس ۲۹ شرکت بوده که ۱۳ شرکت در بازارهای اول و دوم درج نماد شده‌اند.

شرکت به لحاظ سرمایه و ارزش بازار در بین شرکت‌های منتخب صنعت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه به ترتیب رتبه ۱۹ و رتبه ۱۶ را کسب کرده است.

ردیف	نماد	قیمت پایانی (ریال)	تعداد سهام	ارزش روز (میلیون ریال)
۱	صبا	۵,۷۲۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۷,۴۰۰,۰۰۰
۲	وسپهر	۷,۱۱۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۳,۳۰۰,۰۰۰
۳	ونیکی	۸,۷۷۰	۱۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۳,۴۷۵,۰۰۰
۴	ومهان	۴,۱۷۱	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۵,۱۳۰,۰۰۰
۵	وسپه	۷,۱۳۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۵,۵۶۰,۰۰۰
۶	وخارزم	۴,۳۸۸	۱۸,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۲,۰۵۵,۶۰۰
۷	وساپا	۳,۱۱۷	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۸۷۲,۰۰۰
۸	وبهمن	۱۷,۶۱۰	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۴۲۷,۵۰۰
۹	واتی	۸,۹۹۰	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۴۵۵,۰۰۰
۱۰	وتوصا	۹,۵۷۰	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۲۸۰,۰۰۰
۱۱	وصنعت	۵,۷۴۰	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۴۴۰,۰۰۰
۱۲	ومدیر	۳,۴۸۳	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۳۴۷,۰۰۰
۱۳	وتوسم	۳,۸۰۳	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۴۲۴,۰۰۰
۱۴	وسکاب	۲,۳۲۸	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۹۳۶,۰۰۰
۱۵	وکبهمن	۹,۲۸۰	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۲۰۰,۰۰۰
۱۶	گوهران	۴,۴۵۴	۳,۸۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۳۱۷,۱۵۲
۱۷	ویویا	۲,۳۹۳	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۵۱,۰۰۰
۱۸	وصنا	۳,۳۲۱	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۶۰۵,۰۰۰
۱۹	وسبحان	۲,۶۱۴	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۷۰,۰۰۰
۲۰	ویوعلی	۳,۷۶۲	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۲۸۶,۰۰۰
۲۱	وهامون	۲,۱۸۲	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۱۰,۰۰۰
۲۲	ویبیمه	۱,۷۱۹	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۹۵,۰۰۰
۲۳	مدیریت	۵,۶۷۰	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۵,۰۰۰
۲۴	پردیس	۳,۶۰۴	۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۸۹,۲۰۰
۲۵	اعتلا	۳,۹۱۲	۲,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۱۹,۶۰۰
۲۶	سدبیر	۳,۰۵۵	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۶۳۷,۵۰۰
۲۷	وآوا	۲,۲۸۹	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۲۱,۴۸۰
۲۸	وگستر	۴,۲۱۹	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۸۷,۶۰۰

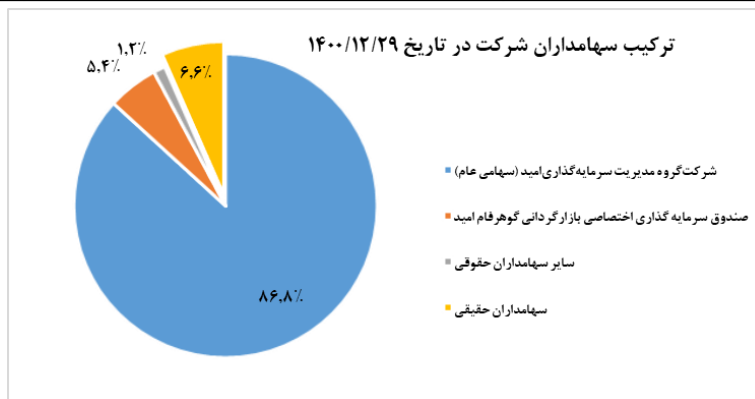
گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



۱-۳) ساختار شرکت

سهامداران: شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید با مالکیت بیش از ۸۶ درصد از سهام، سهامدار عمده و سیاست گذار اصلی شرکت محسوب میگردد. ۱۳ درصد مابقی سهام شرکت در اختیار تعداد ۱۷,۸۷۲ سهامدار اعم از اشخاص حقوقی و حقیقی است.

عنوان	تعداد سهام	درصد مالکیت	تعداد سهامدار
شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (سهامی عام)	۳,۳۷۵,۳۱۴,۴۶۰	۸۶.۸٪	۱
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهر فام امید	۲۰۹,۱۶۴,۶۴۸	۵.۴٪	۱
سایر سهامداران حقوقی	۴۷,۶۸۷,۱۱۱	۱.۳٪	۳۱
سهامداران حقیقی	۲۵۵,۸۳۳,۷۸۱	۶.۶٪	۱۷,۸۴۰
<b>جمع</b>	<b>۳,۸۸۸,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۱۰۰.۰٪</b>	<b>۱۷,۸۷۲</b>



**تعیین حقوق و مزایا و پاداش هیات مدیره:** در اجرای مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی در خصوص حقوق و مزایا و پاداش هیات مدیره، طی دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ جمعاً ۶ جلسه هیات مدیره تشکیل شده است. شایان ذکر است حق حضور در جلسات هیات مدیره و پاداش هیات مدیره تماماً بر اساس مصوبات مجامع عمومی، صورتجلسات هیات مدیره و با رعایت قانون تجارت و اساسنامه شرکت می باشد. همچنین حقوق و مزایای هیات مدیره موظف تماماً از طریق گروه مدیریت سرمایه گذاری امید تعیین می گردد.

**هیأت مدیره:** اعضای حقوقی هیأت مدیره و نمایندگان حقیقی در هیأت مدیره به شرح جدول ذیل می باشد:

عضو حقوقی هیات مدیره	به نمایندگی	سمت در هیات مدیره	مدرک تحصیلی
مدیریت انرژی امید تابان هور	شهرام بابالویان	رئیس هیات مدیره	دکتری مدیریت مالی
چاپ و نشر سپه	قدرت اله امام وردی	نایب رئیس هیات مدیره	دکتری علوم اقتصادی
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	مازیار فرخی	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت مالی
سرمایه گذاری مهر	فاقد نماینده	-	-
سرمایه گذاری ساختمانی سپه	فاقد نماینده	-	-
-	محرم رزم جوئی	سرپرست شرکت	دکتری مدیریت بازرگانی

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**





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

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
شهرام بابالویان	رئیس هیأت مدیره	دکتری مدیریت مالی

با توجه به اینکه طبق دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۳۹۷/۰۴/۲۷ سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران ملزم به پیاده‌سازی اصول حاکمیت شرکتی مطابق با این دستورالعمل هستند، در راستای اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی سازمان بورس و اوراق بهادار، کمیته‌های تخصصی حاکمیت شرکتی در راستای تقویت نظام راهبری شرکتی و تقویت اثربخشی نظام کنترل داخلی شرکت به شرح ذیل تشکیل و جلسات آن طی دوره مالی مورد گزارش در مقاطع زمانی مقرر برگزار گردیده است.

**کمیته حسابرسی داخلی:** در اجرای ماده ۱۰ دستورالعمل کنترل‌های داخلی برای ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، کمیته حسابرسی داخلی شرکت تشکیل گردید. همچنین به منظور یاری رساندن به هیأت مدیره شرکت در ایفای مسئولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، کمیته حسابرسی اقدام به تشکیل جلسات منظم ماهانه طی دوره مالی مورد گزارش نموده و کمیته پیشنهادات خود را به هیأت مدیره ارائه می‌نماید. کفایت و اثربخشی فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی و قابلیت اعتماد گزارش‌های مالی منتشرشده از جمله مسئولیت‌های مهم این کمیته بوده است. از دیگر اهداف این کمیته میتوان موارد ذیل را عنوان نمود:

- اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی
- سلامت گزارشگری مالی
- اثربخشی حسابرسی داخلی
- استقلال حسابرس مستقل و اثربخشی حسابرسی مستقل
- رعایت قوانین، مقررات و الزامات

کمیته متشکل از سه عضو به شرح جدول ذیل است:

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
شهرام بابالویان	رئیس کمیته	دکتری مدیریت مالی
محسن صفاجو	عضو کمیته	دکتری حسابداری
علی اسماعیل زاده مقری	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



کمیته سرمایه‌گذاری: متشکل از اشخاص زیر است:

- مدیرعامل به عنوان رییس کمیته
- یکی از اعضای هیأت مدیره به عنوان عضو کمیته
- مدیر سرمایه‌گذاری شرکت به عنوان عضو و دبیر کمیته

رئیس کمیته بنا به دستور جلسه می‌تواند از کلیه افراد خبره مالی و سرمایه‌گذاری دعوت به عمل آورد. ضمناً اعضای میهمان می‌توانند شامل معاونین محترم سرمایه‌گذاری شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، شرکت تأمین سرمایه امید و مدیر محترم حسابرسی داخلی شرکت و کارشناسان سرمایه‌گذاری باشند.

**برنامه زمانی برگزاری جلسات کمیته:** جلسات کمیته سرمایه‌گذاری هر ماه دو مرتبه با دستور جلسه اعلامی برگزار می‌شود.

**وظایف و اختیارات کمیته سرمایه‌گذاری:** تهیه گزارش‌های تحلیل بنیادی شرکت‌های سرمایه‌پذیر موجود در پورتفو و خارج از پورتفو، بررسی بازار سرمایه، بازارهای کالایی و سایر بازارهای موازی توسط کارشناسان و اعضا کمیته و ارائه آن در جلسات، شناسایی، ارزیابی و پیش‌بینی و مدیریت عوامل ریسک‌های موثر بر تصمیمات سرمایه‌گذاری از جمله وظایف کمیته سرمایه‌گذاری می‌باشد که پس از بحث و بررسی و جمع‌بندی در صورت توجیه‌پذیر بودن سرمایه‌گذاری پیشنهادی، اقدام لازم صورت می‌گیرد. کلیه پیشنهادات کمیته سرمایه‌گذاری پس از صدور مجوز نهایی از سوی مدیرعامل شرکت قابل اجرا است.

**منشور کمیته سرمایه‌گذاری:** در مرداد ماه ۱۳۹۹ تهیه و به تصویب هیأت مدیره رسیده است. این منشور شامل هفت ماده و ۴ تبصره می‌باشد. همچنین اهداف و وظایف و ترکیب اعضای کمیته را مشخص نموده است. ضمناً کمیته سرمایه‌گذاری دارای آیین‌نامه داخلی تنظیم شده و مصوب می‌باشد.

**منشور هیأت مدیره:** این منشور در ۴ ماده و ۱۲ تبصره در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۸ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است.

#### اهم وظایف:

اثربخشی چارچوب حاکمیت شرکتی  
حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها  
رعایت حقوق سایر ذینفعان  
انگیزه‌بخشی به ذینفعان  
افشا و شفافیت  
مسئولیت‌پذیری هیأت مدیره  
سایر نکات مربوط به این منشور از جمله تعداد جلسات و الزامات مربوط به نحوه انتخاب و تصمیم‌گیری و برگزاری جلسات مشروحاً در متن مصوب تشریح شده است.

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



منشور دبیرخانه هیات مدیره: این منشور در ۲ ماده و ۱ تبصره در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۸ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است. این دبیرخانه مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیأت مدیره، جمع‌آوری اطلاعات مورد نیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیأت مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیأت مدیره را به عهده دارد.

دستورالعمل منشور اخلاقی کارکنان: این دستورالعمل در ۷ ماده، یک تبصره و ۵ جدول ضمیمه کدهای رفتاری تدوین گردیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۸ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است. مسئولیت و اختیار مسئولیت تدوین، ابلاغ، نگهداری، بازنگری و ممیزی این دستورالعمل بر عهده مدیر منابع انسانی و پشتیبانی شرکت می‌باشد.

تبصره: هرگونه تغییرات و اصلاحات بعدی با تصویب هیأت مدیره امکان پذیر است. مشروح مسئولیت‌ها، وظایف و ضوابط کارکنان با سایر اشخاص به طور مبسوط طی جداول متعدد در منشور اخلاقی کارکنان تبیین شده است.

منشور کمیته انتصابات: این منشور در ۴ ماده و ۲ تبصره در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۵ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسید.

#### اهم وظایف و مسئولیت‌ها:

بررسی و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای هیأت مدیره  
پیشنهاد انتصاب و برکناری مدیرعامل و مدیران ارشد  
دریافت اقرارنامه از اعضای هیأت مدیره در خصوص وضعیت انتصاب آنان طبق تبصره ۶ از ماده ۴ دستورالعمل حاکمیت شرکتی  
جلسات کمیته انتصابات حداقل چهار بار در سال تشکیل خواهد شد.  
خلاصه مذاکرات در جلسات کمیته انتصابات ثبت می‌شود و نتایج آن به رئیس هیأت مدیره شرکت گزارش می‌شود.

#### ۴-۱) ارزش آفرینی در شرکت

مجموعه اقدامات به نحوی برنامه‌ریزی و اجرا می‌شوند که نتایج و برآیند فعالیت‌های انجام شده در چارچوب های قانونی و آیین نامه ها و دستورالعمل های ابلاغی منجر به افزایش ثروت صاحبان سهام و رعایت حقوق کلیه ذینفعان شده و بازدهی بیشتری (تعدیل شده با ریسک) 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 سمینارهای 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 سبد (پرتفو):** به منظور افزایش بازدهی تعدیل شده با ریسک، سبدهای از سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر (پذیرفته شده در بورس و فرابورس) تشکیل شده و کاهش متوسط نسبت قیمت به درآمد پرتفو (P/E) و افزایش میانگین بازده نقدی آن (D/P)، از زمره اهداف می‌باشد.

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



• **صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهرفام 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 پاییز ۱۳۹۷ 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 کویرتایر ۶- شرکت مرجان کار

• **سرمایه‌گذاری در بازار اولیه و سهام شرکت‌های خارج از بورس:** از برنامه‌های شرکت برای تنوع‌بخشی و کاهش ریسک پرتفو، سرمایه‌گذاری در بازار اولیه، مشارکت در عرضه‌های مناسب سهام شرکت‌ها توسط سازمان‌ها و ... می‌باشد.

• **دوره‌های آموزشی برگزار شده** نیروی انسانی بزرگترین سرمایه یک سازمان است. آموزش و تقویت نیروی انسانی در هر سازمانی از جایگاه ویژه و غیرقابل انکاری برخوردار است. در همین راستا مدیریت شرکت همواره مشوق و پشتیبان ارتقای تحصیلی و افزایش سطح علم و آگاهی پرسنل بوده است به گونه‌ای که اغلب پرسنل در طی دوره‌کاری نسبت به اتمام تحصیلات تکمیلی خود اقدام نموده‌اند. علاوه بر ارتقای مدارک تحصیلی ضمن کار، دوره‌های آموزشی جهت آشنایی با مباحث نوین در زمینه‌های منابع انسانی و مالی در سطح شرکت و خارج از شرکت برگزار شده است.

• دوره‌های آموزشی برگزار شده طی دوره مالی به شرح ذیل می‌باشد:

موضوع دوره آموزشی	مجموع ساعات آموزشی	سرانه آموزشی هر نفر
مهارت‌های رهبری و نفوذ، دوره اکسل	۱۷۲	۷

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



## ۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

- تلاش برای کسب بازدهی بیشتر برای سهامداران و پایدارسازی سوددهی شرکت
- افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت
- 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

### راهبردهای مدیریت جهت نیل به اهداف:

- اصلاح ساختار پرتفو جهت دستیابی به ترکیب بهینه به طور مداوم و فعال، خروج از صنایع کم بازده و مشارکت در صنایع مزیت‌دار و پر بازده
- کاهش متوسط قیمت به درآمد پرتفو و افزایش بازدهی نقدی
- بررسی بازار، شرایط اقتصادی کلان و شناسایی صنایع پر بازده برای اهداف سرمایه‌گذاری
- مدیریت وجوه و منابع مالی کوتاه مدت و بلند مدت
- شفاف‌سازی در خصوص 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 گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام) و سایر شرکت‌های گروه به منظور هم‌افزایی و استفاده از ظرفیت‌های درون گروهی
- پرداخت سود سهامداران حقیقی طبق برنامه‌ریزی‌های انجام شده از سوی هیأت‌مدیره از طریق سامانه سجام و پرداخت سود سهامداران حقوقی طبق برنامه
- کوتاه‌تر کردن دوره وصول مطالبات سود سهام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر



تکالیف مقرر در مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۸ شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران  
امید (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

ردیف	شماره بند گزارش	شرح	اقدامات در حال انجام
۱	بند ۷ گزارش بازرس قانونی و بخشی از بند ۱۱	مفاد ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت و مفاد ماده ۵ دستورالعمل انضباطی ناشران پذیرفته شده در فرابورس در خصوص پرداخت سود سهام سال قبل به طور کامل رعایت نگردیده است	مجمع مقرر نمود مفاد ماده ۲۴۰ لایحه اصلاحیه قانون تجارت و مفاد ماده ۵ دستورالعمل انضباطی ناشران در خصوص پرداخت سود سهامداران در موعد مقرر رعایت گردد، ضمناً پرداخت سود سهامداران حقیقی از طریق سامانه سجام در دستور کار قرار گرفته است.
۲	بند ۱۱ گزارش بازرس قانونی	مفاد تبصره ماده ۹ و ماده ۱۰ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات به ترتیب در خصوص افشای فوری تغییر نمایندگان اشخاص حقوقی هیات مدیره و ارائه صورتجلسه مجمع عمومی عادی ظرف مدت حداکثر ۱۰ روز پس از برگزاری مجمع به مرجع ثبت شرکت ها	معرفی نمایندگان اشخاص حقوقی هیات مدیره منوط به معرفی و دریافت احکام از طریق شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید می‌باشد. در خصوص ارائه صورتجلسه مجمع عمومی عادی حداکثر ظرف ۱۰ روز به مرجع ثبت شرکت‌ها، باید توضیح داد که باتوجه به این که شرکت نهاد مالی می‌باشد و ثبت صورتجلسات منوط به دریافت تأییدیه از نهاد مالی بوده که این موضوع منجر به تاخیر در تأیید صورتجلسه می‌شود.
۳	بند ۱۲ گزارش بازرس قانونی	دستورالعمل حاکمیت شرکتی در خصوص ممنوعیت تملک سهام شرکت اصلی (ماده ۲۸) افشای حقوق و مزایای مدیران اصلی در پایگاه اینترنتی شرکت و گزارش تفسیری (ماده ۴۲)	اقدامات لازم در خصوص رعایت مفاد بند مزبور باتوجه به شرایط بازار از طرف مدیریت در دستور کار می‌باشد. طبق رویه با شرکت های بورسی گروه مدیریت سرمایه گذاری امید عمل گردد.
۴	بند ۱۳ گزارش بازرس قانونی	عدم تعلق سود به سهام خزانه - موضوع مفاد ماده ۵ آیین نامه خرید، نگهداری و عرضه سهام خزانه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار	مقرر گردید طی نامه ای به اداره نظارت بر حسابرسان معتمد و گزارشگری مالی سازمان بورس و اوراق بهادار جهت حل و فصل موضوع مطروحه ارسال و پس از دریافت پاسخ از سازمان بورس و اوراق بهادار، جلسه هم اندیشی با حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت و صندوق برگزار گردد.

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



### ۳) منابع، ریسک‌ها و روابط

#### ۳-۱) منابع مهم

- پرتفوی شرکت: ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ بیش از ۲۸,۵۹۶ میلیارد ریال است که نسبت به بهای تمام‌شده به مبلغ ۸,۱۵۸ میلیارد ریال، مبلغ ۲۰,۴۳۸ میلیارد ریال معادل ۲۵۱ درصد فزونی دارد. ضمناً طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مبلغ ۱,۵۸۶ میلیارد ریال نیز درآمد عملیاتی تحقق یافته است.

- سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سود اوراق قابل معامله: مانده مطالبات سود سهام در پایان دوره مالی مورد گزارش معادل ۸۶۹,۳۳۵ میلیون ریال که مربوط به مصوبه مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده و برنامه‌ریزی جهت وصول به موقع آن انجام شده است.

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

- 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 در دستور کار مدیریت می‌باشد.

#### ۳-۲) ریسک‌ها و روابط

بازار سرمایه، محیط اصلی کسب و کار شرکت می‌باشد و ریسک‌های مؤثر بر محیط کسب و کار شرکت شامل ریسک سیستماتیک و غیرسیستماتیک به شرح زیر می‌باشد:

**ریسک‌های سیستماتیک** که ناشی از تغییر در قوانین و نوسانات نرخ ارز و بهره و .. می‌باشد که خارج از کنترل شرکت‌ها است:

**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 چینش پرتفوی 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 تأثیر 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

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



عمده‌ای از ارزش بازار بورس را تشکیل می‌دهند مؤثر بوده و در نتیجه پرتفوی 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 مؤثر 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 نرخ سود بانک‌ها، نرخ ارز، قیمت طلا و ... می‌باشد.

**افشای آثار ناشی از کرونا بر فعالیت‌های شرکت** با توجه به موضوع و ماهیت فعالیت شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی، شرایط ایجاد شده ناشی از شیوع ویروس کرونا تأثیر مستقیم بر روی عملکرد و سود و زیان شرکت نداشته و فعالیت شرکت با رعایت پروتکل‌های بهداشتی در تمام ایام کاری تداوم یافته است. لیکن باید توجه داشت که محدودیت‌های ایجاد شده دارای آثار احتمالی بر سطح فعالیت‌های برخی شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد که می‌تواند عملکرد سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار دهد.

اهم اقدامات و برنامه‌های شرکت جهت کنترل آثار ناشی از شیوع کرونا به شرح ذیل می‌باشد:

- رعایت پروتکل‌های بهداشتی از طریق کنترل وضعیت پرسنل هنگام ورود و خروج از شرکت و تب‌سنجی کارکنان
- غربالگری دوره‌ای سه‌ماهه کارکنان از طریق انجام تست PCR
- تهیه ماسک و الزام به استفاده از آن و تهیه محلول‌های ضد عفونی‌کننده
- ضد عفونی کردن مستمر سالن‌ها و دفاتر اداری
- برگزاری آنلاین تمامی جلسات
- رعایت فاصله اجتماعی کارکنان
- واکسیناسیون پرسنل

**ریسک‌های غیر سیستماتیک:** شامل ریسک‌هایی است که متوجه عوامل درونی شرکت‌ها یا صنایع مختلف تحت تأثیر مباحث مدیریتی، تغییر در فاکتورهای مؤثر در عملکرد شرکت‌ها و عوامل مشابه بوده که از طریق تنوع پرتفو قابل کنترل و کاهش است. از جمله مهمترین ریسک‌های غیر سیستماتیک می‌توان به مورد ذیل اشاره نمود:

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

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰





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- بخشی از منابع موجود (با توجه به شرایط اقتصادی و بازار) به خرید اوراق با درآمد ثابت که بازدهی و حاشیه ایمنی مناسبی دارند، اختصاص می‌یابد.
- ۴- اصلاح ساختار و ترکیب پرتفو مبتنی بر استراتژی مصوب ۵ ساله شرکت از طریق:
  - ۴-۱- وزن سرمایه‌گذاری در صنایع بزرگ بورس و صنایعی که دارای مزیت بیشتری در کشور هستند (مانند فلزات اساسی، پتروشیمی، دارویی و ...) افزایش داده می‌شود.
  - ۴-۲- کاهش میانگین نسبت  $P/E$  پرتفو و افزایش بازدهی نقدی از طریق سرمایه‌گذاری بیشتر در سهام شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود مناسب‌تر و پایدارتری دارند؛ همچنین بخشی از پرتفو جهت بهره‌گیری از فرصت‌های جاری بازار و معاملات در بازه کوتاه‌مدت اختصاص می‌یابد.
  - ۴-۳- بررسی شرکت‌های سرمایه‌پذیری که ضمن دارا بودن توازن ارزی مثبت، امکان استمرار فروش (داخلی و صادراتی) را داشته باشند.
  - ۴-۴- نقدشوندگی سهام شرکت‌ها جهت افزایش و تمرکز بیشتر سرمایه‌گذاری در اینگونه شرکت‌ها، بررسی می‌گردد.
  - ۵- برگزاری مستمر جلسات کمیته سرمایه‌گذاری: مدیریت شرکت در راستای حمایت از منافع سهامداران و سرمایه‌گذاران، کمیته سرمایه‌گذاری را به‌عنوان بازوی مشورتی، جهت ارائه پیشنهادهای سرمایه‌گذاری در شرکت تشکیل داده است. کمیته سرمایه‌گذاری ضمن اتخاذ تصمیمات مناسب جهت اعمال تغییرات لازم در پرتفو و جایگزینی سرمایه‌گذاری‌های سودآور طی برگزاری دو جلسه در ماه پیشنهادات خود را ارائه می‌نماید.
  - ۶- 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 بازرس قانونی شرکت و نیز بررسی نامه مدیریت، شرکت را در بهبود و اثربخشی عملیات خود و همچنین شفافیت لازم در گزارش‌دهی یاری نموده است.
  - ۷- تعامل سازنده با سهامدار عمده در تقسیم سود و پرداخت مطالبات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



## ۴) نتایج عملیات و چشم اندازها:

## ۴-۱) نتایج عملیات

جهت ارائه تصویری روشن از نتایج عملیات عملکرد شرکت، اقلام مهم سود و زیان، وضعیت مالی، حقوق مالکانه و نسبت‌های مالی شرکت طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ در مقایسه با دوره مالی مشابه قبل (منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰) بررسی گردیده و سایر نکات مهم نیز ارائه شده است.

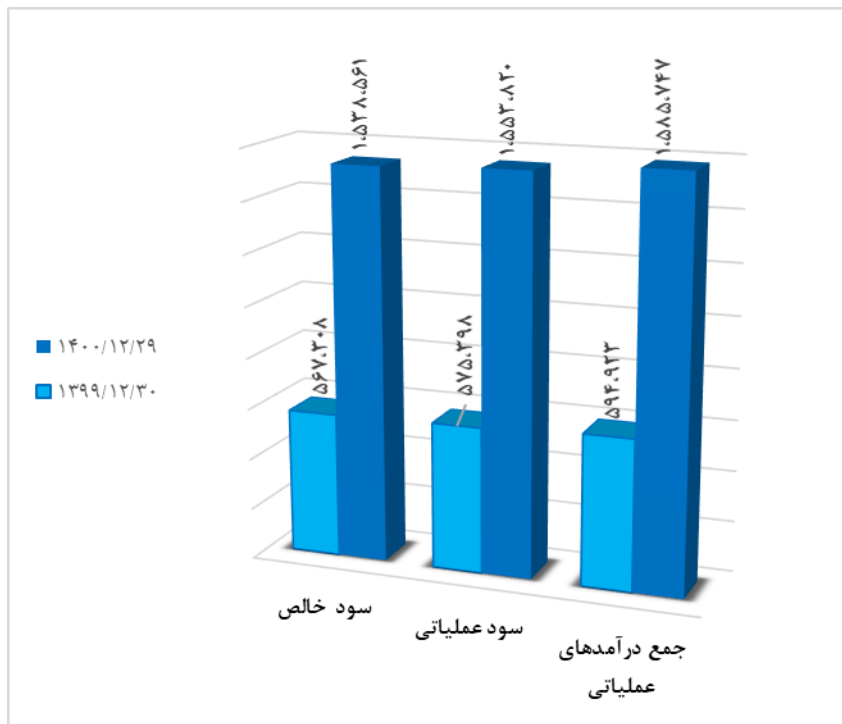
## الف- سود و زیان (مبالغ به میلیون ریال)

میلیون ریال				
درصد تغییرات به دوره مشابه	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
<b>درآمدهای عملیاتی</b>				
۶۹	۱,۶۹۹,۷۸۷	۲۳۴,۳۰۴	۳۹۵,۹۳۶	درآمد سود سهام
۲۴۲	۱,۲۰۶	۱۵۴	۵۲۶	درآمد سود تضمین شده
۲۵۳	۲,۶۱۴,۳۴۴	۳۱۸,۲۳۶	۱,۱۲۳,۳۸۱	سود فروش سرمایه گذاری
۵۶	۱۷۹,۰۳۶	۴۲,۲۲۹	۶۵,۹۰۴	سایر درآمدها
۱۶۷	۴,۴۹۴,۳۷۳	۵۹۴,۹۲۳	۱,۵۸۵,۷۴۷	<b>جمع درآمدهای عملیاتی</b>
<b>هزینه های عملیاتی</b>				
۷۷	(۶۹,۹۷۶)	(۱۴,۰۴۶)	(۲۴,۸۴۲)	هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا
۲۹	(۳,۹۲۶)	(۶۶۲)	(۸۵۲)	هزینه استهلاک
۲۹	(۲۳,۳۳۳)	(۴,۸۱۷)	(۶,۲۳۳)	سایر هزینه ها
۶۴	(۹۷,۲۳۵)	(۱۹,۵۲۵)	(۳۱,۹۲۷)	<b>جمع هزینه های عملیاتی</b>
۱۷۰	۴,۳۹۷,۱۳۸	۵۷۵,۳۹۸	۱,۵۵۳,۸۲۰	<b>سود عملیاتی</b>
۹۲۶	(۸۶۲)	(۴۲)	(۴۳۱)	هزینه های مالی
.	.	.	.	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۷۰	۴,۳۹۶,۲۷۶	۵۷۵,۳۵۶	۱,۵۵۳,۳۸۹	<b>سود قبل از مالیات</b>
<b>هزینه مالیات بر درآمد</b>				
۸۴	(۴۱,۰۱۸)	(۸,۰۴۸)	(۱۴,۸۲۸)	مالیات پرداختی
۱۷۱	۴,۳۵۵,۲۵۸	۵۶۷,۳۰۸	۱,۵۳۸,۵۶۱	<b>سود خالص</b>

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



مقایسه عملکرد ارقام عمده صورت سود و زیان در نمودار ذیل ارائه شده است: (مبالغ به میلیون ریال)



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

۱- درآمد سود سهام (مصوب مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر) طی دوره مالی مورد گزارش، ۶۹ درصد نسبت به دوره مالی مشابه قبل افزایش یافته است که ناشی از افزایش سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سرمایه‌گذاری در سهام سودآور و با بازده نقدی مناسب می‌باشد.

۲- درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره مالی جاری معادل ۲۵۳ درصد نسبت به دوره مالی مشابه گذشته افزایش یافته است که ناشی از افزایش حجم معاملات انجام‌شده و سرمایه‌گذاری‌های سود ده با **P/E** مناسب در پرتفو می‌باشد.

۳- افزایش در سرفصل سایر درآمدهای عملیاتی، بابت اخذ کارمزد مدیر از صندوق تحت مدیریت این شرکت (صندوق بازارگردانی اختصاصی گوهرام امید) بوده که به دلیل افزایش حجم فعالیت بازارگردانی صندوق مزبور، با افزایش قابل ملاحظه همراه بوده است.

۴- باتوجه به افزایش قابل ملاحظه درآمدهای سود سهام و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به دوره مالی مشابه گذشته لذا جمع درآمدهای عملیاتی ۱۶۷ درصد و سود خالص ۱۷۱ درصد افزایش یافته است.

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



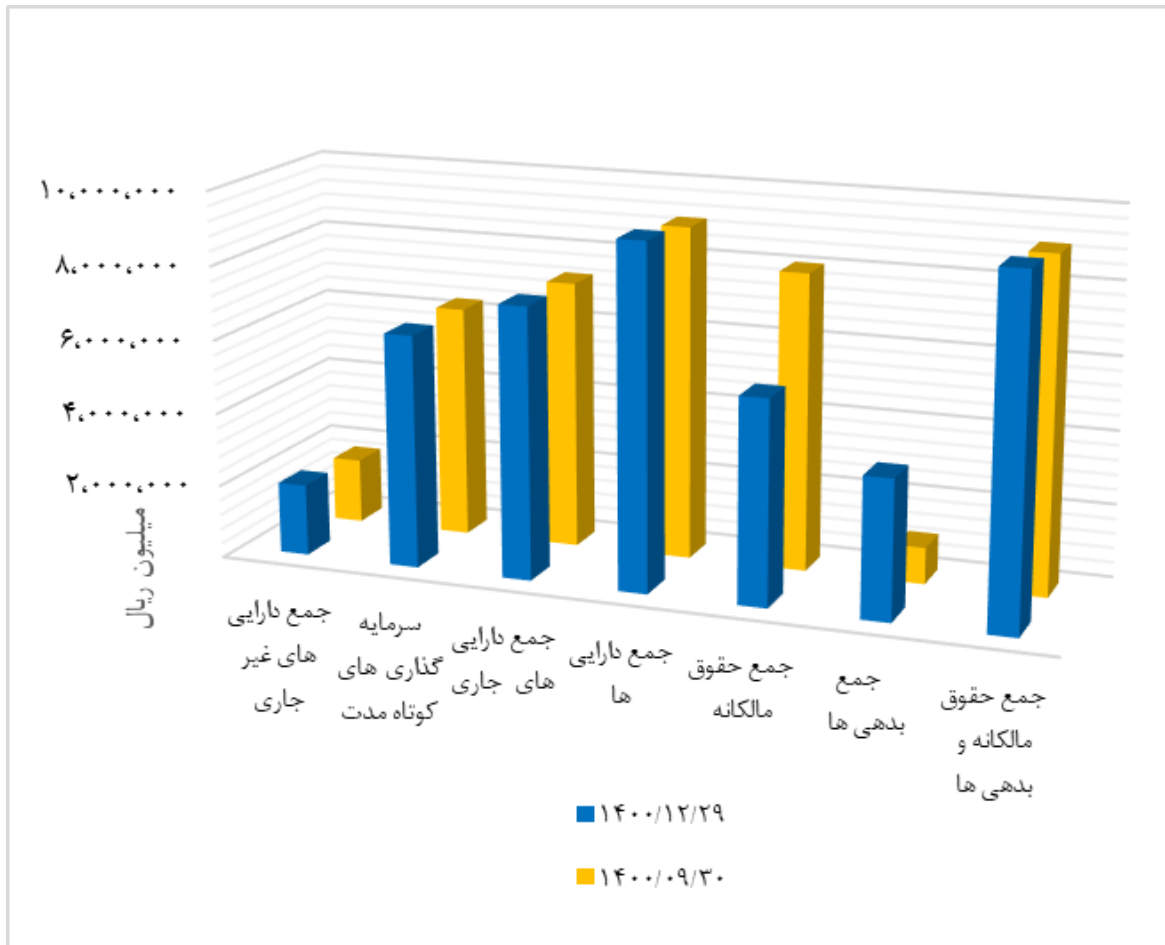
ب- صورت وضعیت مالی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
<b>دارایی ها</b>			
<b>دارایی های غیر جاری</b>			
دارایی های ثابت مشهود	۸۹,۲۶۲	۸۸,۶۵۲	۸۹,۶۳۸
دارایی های نامشهود	۶۲۷	۹۰۳	۷۲۱
سرمایه گذاری های بلند مدت	۱,۸۳۱,۷۹۸	۱,۲۹۹,۵۶۳	۱,۶۵۴,۱۴۹
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۱۵,۳۳۹	۵,۴۱۸	۹,۱۷۰
<b>جمع دارایی های غیر جاری</b>	<b>۱,۹۳۷,۰۲۶</b>	<b>۱,۳۹۴,۵۳۶</b>	<b>۱,۷۵۳,۶۷۸</b>
<b>دارایی های جاری</b>			
پیش پرداختها	۲,۳۲۴	۱,۵۳۹	۲,۰۶۰
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۹۷۱,۲۹۰	۴۳۰,۰۹۳	۷۸۰,۱۱۲
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۶,۳۳۳,۹۴۱	۴,۵۳۳,۵۱۱	۶,۳۲۷,۰۵۷
موجودی نقد	۶۶,۱۴۸	۱۶,۶۶۳	۱۸۱,۴۲۹
<b>جمع دارایی های جاری</b>	<b>۷,۳۷۳,۷۰۳</b>	<b>۵,۲۵۳,۵۰۸</b>	<b>۷,۲۹۰,۶۵۸</b>
<b>جمع دارایی های جاری</b>	<b>۷,۳۷۳,۷۰۳</b>	<b>۵,۲۵۳,۵۰۸</b>	<b>۷,۲۹۰,۶۵۸</b>
<b>جمع دارایی ها</b>	<b>۹,۳۱۰,۷۲۹</b>	<b>۶,۶۴۸,۰۴۴</b>	<b>۹,۰۴۴,۳۳۶</b>
<b>حقوق مالکانه و بدهی ها</b>			
<b>حقوق مالکانه</b>			
سرمایه	۳,۸۸۸,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۳,۸۸۸,۰۰۰
صرف (کسر) سهام خزانه	.	.	۶,۸۹۷
اندوخته قانونی	۳۸۸,۸۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۳۸۸,۸۰۰
سود انباشته	۲,۳۰۹,۲۶۱	۱,۸۲۱,۴۳۵	۴,۶۵۳,۰۲۴
سهام خزانه	(۱,۰۵۱,۵۷۴)	(۳۹۶,۳۹۵)	(۸۸۱,۴۱۶)
<b>جمع حقوق مالکانه</b>	<b>۵,۵۳۴,۴۸۷</b>	<b>۴,۰۶۵,۰۴۰</b>	<b>۸,۰۵۵,۳۰۵</b>
<b>بدهی ها</b>			
<b>بدهی های غیر جاری</b>			
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴,۲۶۰	۲,۹۶۶	۳,۷۵۷
<b>جمع بدهی های غیر جاری</b>	<b>۴,۲۶۰</b>	<b>۲,۹۶۶</b>	<b>۳,۷۵۷</b>
<b>بدهی های جاری</b>			
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۶۹,۹۲۰	۱۸,۵۳۰	۱۲۲,۴۹۱
مالیات پرداختی	۵۵,۱۱۲	۱۸,۵۰۳	۴۰,۲۸۳
سود سهام پرداختی	۳,۶۴۶,۹۵۰	۲,۵۴۳,۰۰۵	۸۲۲,۵۰۰
<b>جمع بدهی های جاری</b>	<b>۳,۷۷۱,۹۸۲</b>	<b>۲,۵۸۰,۰۳۸</b>	<b>۹۸۵,۲۷۴</b>
<b>جمع بدهی ها</b>	<b>۳,۷۷۶,۲۴۲</b>	<b>۲,۵۸۳,۰۰۴</b>	<b>۹۸۹,۰۳۱</b>
<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی ها</b>	<b>۹,۳۱۰,۷۲۹</b>	<b>۶,۶۴۸,۰۴۴</b>	<b>۹,۰۴۴,۳۳۶</b>

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



تشریح علل تغییرات عمده در اقلام صورت وضعیت مالی در دو مقطع ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ و ۱۴۰۰/۰۹/۳۰



تشریح علل تغییرات عمده اقلام صورت وضعیت مالی		
شرح	درصد تغییرات	علل تغییرات
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۲۵	افزایش سود سهام دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر
سهام خزانه	۱۹	بازارگردانی سهام شرکت توسط صندوق بازارگردانی اختصاصی گوهرقام امید
سود سهام پرداختی	۳۴۳	تقسیم سود در مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۸

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



## ج-نسبت های مالی و بررسی روند آن:

عنوان	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
بازده دارایی	۱۶.۵٪	۸.۵٪	۴۸.۲٪
نسبت بدهی	۴۰.۶٪	۳۸.۹٪	۱۰.۹٪
نسبت مالکانه	۵۹.۴٪	۶۱.۱٪	۸۹.۱٪
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۲۷.۸٪	۱۴.۰٪	۵۴.۱٪
خالص ارزش دارایی های هر سهم - ریال	۶,۹۵۱	۱۲,۲۹۸	۷,۹۱۷
قیمت تابلو هر سهم - ریال	۴,۴۵۴	۷,۴۴۰	۵,۲۵۱
نسبت قیمت به NAV - درصد	۶۴٪	۶۰٪	۶۶٪

**نسبت بدهی و مالکانه:** این دو نسبت نشان می دهد که منابع به کار رفته در شرکت عمدتاً از محل صاحبان سهام تامین شده است. با توجه به محدودیتهای تأمین مالی شرکت های سرمایه گذاری، نسبت های مذکور برای شرکت تفاوت معناداری با سایر شرکت های همگروه در صنعت ندارد.

**نسبت بازدهی دارایی و حقوق صاحبان سهام:** این دو نسبت نشان میدهد که بازده دارایی ها و حقوق صاحبان سهام در پایان دوره مالی مورد گزارش نسبت به دوره مالی مشابه قبل افزایش داشته است. نسبت های فوق نشان می دهد که شرکت در دوره مورد گزارش به سود آوری مطلوبی رسیده است.

نسبت P/NAV در سال مالی گذشته معادل ۶۶ درصد بوده که به ۶۴ درصد در دوره مالی مورد گزارش کاهش یافته است. تحلیل این نسبت در کنار سودآوری حاکی از ارزندگی سهام شرکت می باشد.

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



## د- صورت تغییرات در حقوق مالکانه

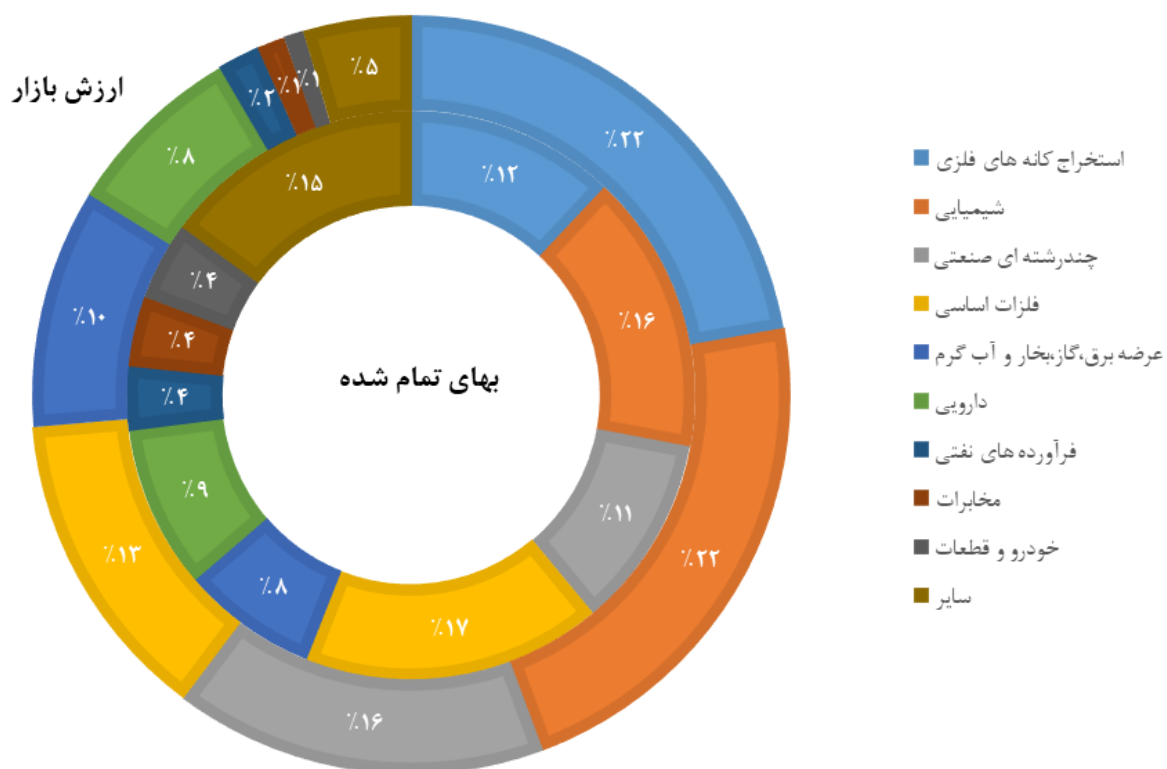
عنوان	سرمایه	صرف سهام خزانه	اندوخته قانونی	سود انباشته	سهام خزانه	جمع کل
مانده در ۱۳۹۹/۱۰/۰۱	۲,۴۰۰,۰۰۰	-	۲۴۰,۰۰۰	۳,۴۱۴,۱۲۷	(۱۷۶,۳۹۳)	۵,۸۷۷,۷۳۴
تغییرات حقوق مالکانه طی دوره						
سود خالص سال ۱۴۰۰	-	-	-	۴,۳۵۵,۲۵۸	-	۴,۳۵۵,۲۵۸
سود سهام مصوب	-	-	-	(۲,۱۶۰,۰۰۰)	-	(۲,۱۶۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۱,۴۸۸,۰۰۰	-	-	(۸۰۷,۵۶۱)	-	۶۸۰,۴۳۹
خرید سهام خزانه	-	-	-	-	(۹۲۱,۶۶۲)	(۹۲۱,۶۶۲)
فروش سهام خزانه	-	-	-	-	۲۱۶,۶۳۹	۲۱۶,۶۳۹
سود(زیان)فروش سهام خزانه	-	۶,۸۹۷	-	-	-	۶,۸۹۷
تخصیص به اندوخته قانونی	-	-	۱۴۸,۸۰۰	(۱۴۸,۸۰۰)	-	-
مانده در ۱۴۰۰/۱۰/۰۱	۳,۸۸۸,۰۰۰	۶,۸۹۷	۳۸۸,۸۰۰	۴,۶۵۳,۰۲۴	(۸۸۱,۴۱۶)	۸,۰۵۵,۳۰۵
تغییرات حقوق مالکانه طی دوره						
سود خالص گزارش شده در دوره	-	-	-	۱,۵۳۸,۵۶۱	-	۱,۵۳۸,۵۶۱
سود سهام مصوب	-	-	-	(۳,۸۸۸,۰۰۰)	-	(۳,۸۸۸,۰۰۰)
خرید سهام خزانه	-	-	-	-	(۱۸۱,۱۶۱)	(۱۸۱,۱۶۱)
فروش سهام خزانه	-	-	-	-	۱۱,۰۰۳	۱۱,۰۰۳
سود(زیان)فروش سهام خزانه	-	(۶,۸۹۷)	-	۵,۶۷۶	-	(۱,۲۲۱)
مانده در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۳,۸۸۸,۰۰۰	-	۳۸۸,۸۰۰	۲,۳۰۹,۲۶۱	(۱,۰۵۱,۵۷۴)	۵,۵۳۴,۴۸۷

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



## ۲-۴) سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت (پرتفو):

صنایع استخراج کانه‌های فلزی، شیمیایی، چندرشته ای صنعتی، فلزات اساسی و عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ۵ صنعت عمده در پرتفو بوده و حدود ۸۴ درصد از ارزش روز پرتفو را تشکیل داده‌اند. ترکیب ارزش روز و بهای تمام‌شده صنایع عمده تشکیل‌دهنده پرتفو در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح نمودار ذیل می‌باشد:



گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰





۴-۲-۱) اقلام عمده سرمایه گذاری های شرکت در سهام شرکت های سرمایه پذیر طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

**"سرمایه گذاری کوتاه مدت بورسی"**

۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۱۲/۲۹		عنوان	ردیف
بهای تمام شده	درصد به جمع کل ارزش بازار	ارزش بازار	بهای تمام شده		
۲۹۴,۷۳۸	۱۲٪	۲,۱۱۶,۱۶۵	۲۹۴,۷۳۸	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱
۳۹۹,۴۲۲	۱۰٪	۱,۸۲۷,۹۰۳	۳۹۹,۴۲۲	مبین انرژی خلیج فارس	۲
۱۵۵,۸۲۳	۱۰٪	۱,۸۰۷,۷۰۶	۱۵۵,۸۲۳	فولاد مبارکه اصفهان	۳
۴۵۱,۱۹۲	۹٪	۱,۵۳۴,۸۰۵	۴۵۱,۱۹۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	۴
۱۴۵,۲۴۲	۷٪	۱,۲۵۹,۷۶۵	۱۴۵,۲۴۲	گسترش نفت و گاز پارسیان	۵
۱۹۶,۹۳۹	۷٪	۱,۲۴۲,۷۹۹	۲۷۱,۰۷۳	ملی صنایع مس ایران	۶
۱۴۸,۴۳۳	۵٪	۹۲۸,۸۵۷	۱۴۸,۴۳۳	پتروشیمی جم	۷
۱۷۶,۵۶۹	۵٪	۹۱۶,۵۹۴	۱۷۶,۵۶۹	سرمایه گذاری غدیر	۸
۶۹,۶۸۸	۴٪	۶۱۶,۸۸۵	۶۹,۶۸۸	پتروشیمی مارون	۹
۵۹۶,۲۴۶	۳٪	۴۷۹,۶۹۷	۵۹۶,۲۴۶	مس باهنر	۱۰
۹۰,۷۵۱	۲٪	۳۷۱,۱۷۴	۹۰,۷۵۱	داروسازی سبحان	۱۱
۵۱,۷۰۷	۲٪	۳۶۰,۰۲۸	۵۱,۷۰۷	پتروشیمی زاگرس	۱۲
۷۵,۱۹۶	۲٪	۳۵۷,۴۷۹	۷۵,۱۹۶	پتروشیمی پارس	۱۳
۳۷۵,۰۲۲	۲٪	۳۳۳,۹۰۹	۳۲۸,۶۸۵	ارتباطات سیار	۱۴
۱۸۰,۳۰۵	۲٪	۲۸۵,۳۹۷	۱۹۷,۹۶۲	پتروشیمی پردیس	۱۵
۲۲۸,۲۰۸	۲٪	۲۷۳,۷۹۶	۲۲۸,۲۰۸	پالایش نفت تبریز	۱۶
۳۶۵,۳۵۸	۱٪	۲۴۴,۹۳۳	۳۶۵,۳۵۸	آهنگری تراکتورسازی ایران	۱۷
۴۱,۸۶۱	۱٪	۲۲۰,۳۷۸	۴۱,۸۶۱	پالایش نفت اصفهان	۱۸
۴۷,۹۶۱	۱٪	۱۷۹,۶۹۸	۴۷,۹۶۱	سرمایه گذاری نفت و گاز تأمین	۱۹
۲۳۹,۶۷۰	۱٪	۱۶۶,۱۵۶	۲۴۳,۶۴۰	فولاد خوزستان	۲۰
۱,۹۹۶,۷۲۶	۱۱٪	۱,۹۸۷,۱۴۵	۱,۹۵۴,۱۸۷	سایر	۲۱
<b>۶,۳۲۷,۰۵۷</b>	<b>۱۰۰٪</b>	<b>۱۷,۵۱۱,۲۶۹</b>	<b>۶,۳۳۳,۹۴۲</b>	<b>جمع سرمایه گذاری های کوتاه مدت</b>	

**گزارش تفصیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



"سرمایه گذاری بلند مدت بورسی"

سرمایه گذاری های بلند مدت بورسی					
۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۱۲/۲۹			
ردیف	عنوان	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد به جمع کل ارزش بازار	بهای تمام شده
۱	گل گهر	۳۴۶,۸۸۸	۳,۷۲۵,۲۲۲	۳۳.۶٪	۳۴۵,۳۸۱
۲	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (حق تقدم)	۲۶۸,۰۵۰	۲,۴۹۹,۸۲۷	۲۲.۵٪	۲۶۶,۷۸۶
۳	سنگ آهن گهرزمین	۴۵۲,۷۴۸	۱,۷۲۹,۷۰۰	۱۵.۶٪	۴۲۲,۶۴۱
۴	مدیریت انرژی امید تابان هور	۲۳۷,۱۷۶	۱,۰۹۸,۱۸۴	۹.۹٪	۳۴۲,۸۸۳
۴	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	۲۵۴,۳۱۶	۸۵۲,۷۲۵	۷.۷٪	۱۸۵,۰۶۵
۴	گل گهر (حق تقدم)	۱۴,۳۳۶	۶۹۳,۰۹۸	۶.۲٪	۰
۴	سرمایه گذاری سپه	۱۷۱,۲۹۱	۲۴۳,۹۷۶	۲.۲٪	۴۳,۰۳۷
۴	سایر	۷۹,۳۴۱	۲۴۱,۶۵۴	۲.۲٪	۴۰,۷۰۶
<b>جمع سرمایه گذاری های بلند مدت بورسی</b>		<b>۱,۸۲۴,۱۴۶</b>	<b>۱۱,۰۸۴,۳۸۶</b>	<b>۹۹.۹٪</b>	<b>۱,۶۴۶,۴۹۹</b>

سرمایه گذاری های بلندمدت غیر بورسی					
ردیف	عنوان	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد به جمع کل ارزش بازار	بهای تمام شده
۱	گردشگری مهر پیشه	۳,۶۱۶	۳,۶۱۶	۰.۰۳٪	۳,۶۱۶
۲	پترو امید آسیا	۱۶	۱۶	۰.۰۰٪	۱۶
۳	تجارت زرین پرشیا	۱۵	۱۵	۰.۰۰٪	۱۵
۴	سایر	۴,۰۰۴	۴,۰۰۴	۰.۰۴٪	۴,۰۰۳
<b>جمع سرمایه گذاری های بلندمدت غیر بورسی</b>		<b>۷,۶۵۱</b>	<b>۷,۶۵۱</b>	<b>۰.۰۷٪</b>	<b>۷,۶۵۰</b>
<b>جمع سرمایه گذاری های بلند مدت</b>		<b>۱,۸۳۱,۷۹۷</b>	<b>۱۱,۰۹۲,۰۳۷</b>	<b>۱۰۰٪</b>	<b>۱,۶۵۴,۱۴۹</b>

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



۳-۴) اقلام عمده سهام خریداری شده طی دوره مالی منتهی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است:

ردیف	دارایی	تعداد	قیمت خالص (ریال)	مبلغ خالص (میلیون ریال)
۱	صندوق سرمایه گذاری اعتماد آفرین پارسیان	۴,۰۴۰,۰۰۰	۴۱,۷۴۸	۱۶۸,۶۶۲
۲	سنگ آهن گهرزمین	۲,۸۷۷,۳۹۵	۴۷,۳۹۷	۱۳۶,۳۸۱
۳	سرمایه گذاری سپه	۱۴,۹۹۸,۲۹۷	۸,۵۵۱	۱۲۸,۲۵۴
۴	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	۷,۴۴۳,۷۷۵	۱۴,۱۵۳	۱۰۵,۳۵۴
۵	ملی صنایع مس ایران	۱۰,۱۸۱,۲۴۹	۷,۲۸۱	۷۴,۱۳۴
۶	چادرملو	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۲۰۸	۵۸,۴۱۶
۷	مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۲,۵۶۰,۶۹۷	۱۷,۹۹۴	۴۶,۰۷۷
۸	صندوق سرمایه گذاری مشترک آسمان امید	۳,۰۰۱,۶۰۰	۱۴,۳۲۶	۴۳,۰۰۰
۹	نفت ایرانول	۵۶۰,۰۰۰	۴۰,۴۵۰	۲۲,۶۵۲
۱۰	پتروشیمی نوری	۲۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۷۵۶	۲۲,۱۵۱
۱۱	پتروشیمی پردیس	۱۰۰,۰۰۰	۱۷۶,۵۷۷	۱۷,۶۵۸
۱۲	گل گهر	۷۰۰,۰۰۰	۲۲,۶۳۳	۱۵,۸۴۳
۱۳	توسعه معادن روی ایران	۵۴۴,۹۲۸	۲۲,۹۸۱	۱۲,۵۲۳
۱۴	دارو جابرابن حیاب	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۴۵	۹,۵۴۵
۱۵	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی	۶۲۰,۰۰۰	۱۱,۵۵۳	۷,۱۶۳
۱۶	قند هگمتان	۱,۰۶۰,۰۰۰	۴,۳۵۱	۴,۶۱۳
۱۷	فولاد خوزستان	۸۰۰,۰۰۰	۴,۹۶۱	۳,۹۶۹
۱۸	صنایع ماشینهای اداری ایران	۶۰۴,۰۰۹	۴,۵۹۳	۲,۷۷۴
۱۹	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (حق تقدم)	۱۰۰,۰۰۰	۱۱,۶۴۳	۱,۱۶۴
۲۰	سایر	-	-	۵,۴۶۳
<b>جمع</b>		<b>۵۳,۳۹۱,۹۵۰</b>		<b>۸۸۵,۷۹۶</b>

باتوجه به افزایش شدید نوسانات اخیر بازار سرمایه، خرید های صورت گرفته عمدتاً به منظور کاهش ریسک پرتفو و افزایش درآمدهای پایدار آن انجام شده است.

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



۴-۴) اقلام عمده سهام فروش رفته طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است.

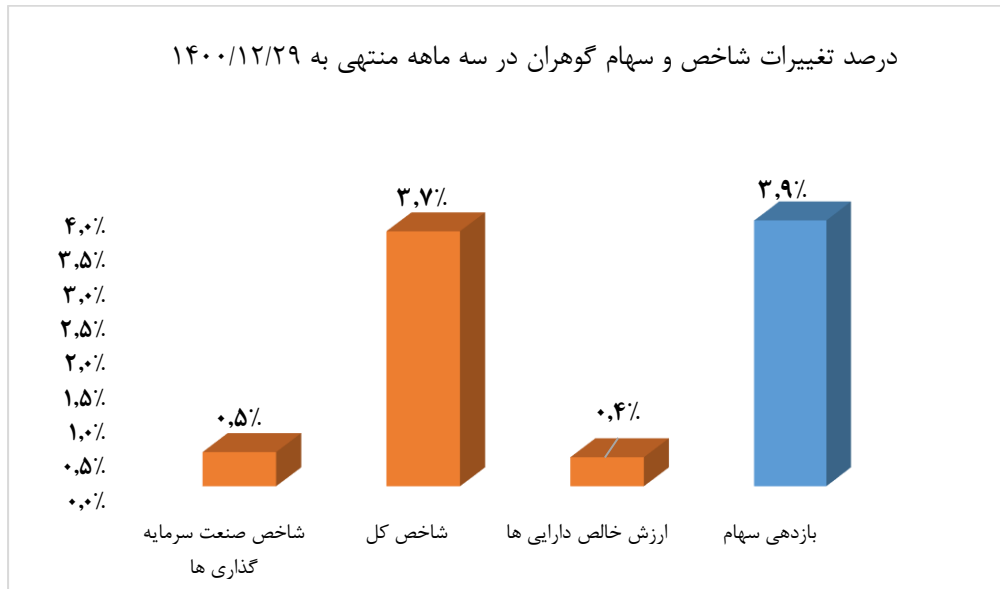
دارایی	تعداد	ارزش فروش (م.ریال)	بهای تمام شده فروش رفته (م.ریال)	سود (زیان) فروش (م.ریال)
مدیریت انرژی امید تابان هور	۳۴۶,۵۲۵,۶۱۲	۴۰۱,۷۶۶	۱۰۵,۷۰۸	۲۹۶,۰۵۹
سنگ آهن گهرزمین	۸,۶۹۶,۶۷۵	۴۰۱,۷۶۶	۱۰۶,۲۷۳	۲۹۵,۴۹۳
پتروشیمی جم (حق تقدم)	۶,۴۶۸,۵۳۷	۲۹۶,۸۱۵	۳۹,۹۳۱	۲۵۶,۸۸۴
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	۲۰,۲۴۰,۶۷۵	۲۷۸,۳۳۲	۳۶,۱۰۳	۲۴۲,۲۲۸
چدن سازان	۱۱,۵۵۲,۴۶۹	۲۰,۶۸۵	۱۱,۰۷۷	۹,۶۰۸
صندوق سرمایه گذاری مشترک آسمان امید	۱۰,۴۴۶,۴۸۳	۱۴۸,۵۳۲	۱۳۸,۹۵۲	۹,۵۸۰
فولاد کاوه جنوب کیش	۷۸۹,۰۸۰	۷,۸۹۲	۳,۶۵۱	۴,۲۴۰
تامین سرمایه امید	۳,۸۳۱,۲۴۶	۲۲,۷۸۵	۱۹,۸۸۶	۲,۹۰۰
تجلی توسعه معادن و فلزات	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۵۳۶	۶۲,۲۲۵	۲,۳۱۱
صندوق سرمایه گذاری سپید دماوند	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۶,۹۷۵	۴۵,۳۹۷	۱,۵۷۹
بانک ملت	۵,۹۳۵,۴۷۲	۱۶,۳۴۶	۱۴,۸۱۸	۱,۵۲۸
صندوق سرمایه گذاری اعتماد آفرین پارسیان	۱,۷۶۰,۰۰۰	۷۴,۶۷۸	۷۳,۴۷۷	۱,۲۰۲
ارتباطات سیار	۶,۲۰۰,۰۰۰	۴۶,۴۶۰	۴۶,۳۳۸	۱۲۲
سایر	-	۵,۱۱۱	۵,۴۶۳	(۳۵۳)
جمع	۴۸۸,۴۴۶,۲۴۹	۱,۸۳۲,۶۷۹	۷۰۹,۲۹۹	۱,۱۲۳,۳۸۱

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰



### ۴-۵) تغییرات شاخص کل، شاخص صنعت سرمایه گذاری ها و سهام گوهران

بازدهی سهام و خالص ارزش دارایی های شرکت به همراه شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ در مقایسه با تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به شرح نمودار ذیل ارائه شده است:



چنانچه ملاحظه می شود طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ قیمت سهام شرکت سرمایه گذاری گوهران امید با رشد ۴ درصدی همراه بوده، در مقایسه با شاخص صنعت سرمایه گذاری ها با ۰,۵ درصد بازدهی عملکرد بهتری را ثبت نموده است. همچنین شاخص کل در طی این دوره بازدهی ۴ درصدی را ثبت نموده و ارزش خالص دارایی های شرکت سرمایه گذاری گوهران امید نیز با رشد ۰,۴ درصدی همراه بوده است.

### ۴-۶) چشم اندازها

حفظ روند مناسب سودآوری و ترکیب اصلاح مداوم پرتفو شرکت به منظور افزایش ارزش بازار رشد ثروت صاحبان سهام.

#### ساختار واقدامات داخلی

-شفافیت هرچه بیشتر، سرعت در تصمیم گیری و نقدشوندگی بیشتر پرتفوی سرمایه گذاری ها، همچنین ایجاد پرتفو با ترکیب مناسب و بازدهی بالا از جمله عواملی است که شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید آنها را سرلوحه خود قرار داده و جهت تحقق آنها در پی ایجاد بستر مناسب می باشد.

-روان سازی 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

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



- 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.

### استراتژی سرمایه‌گذاری

- از جمله اهداف مهم مدیریت، رشد خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) می‌باشد که باعث افزایش ثروت سهامداران و رشد قیمت سهم خواهد شد. از جمله برنامه لازم جهت نیل به این هدف، مشارکت بیشتر در سرمایه‌گذاری‌هایی است که دارای مزیت در کشور بوده و توازن ارزی مثبت دارند. صنایعی مانند: کانه‌های فلزی، شیمیایی و فلزات اساسی و دارو 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 پرتفو و مشارکت بیشتر در سهام شرکت‌های بنیادی سودآور) سودآوری شرکت استمرار یابد. همچنین نقدشوندگی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز از دیگر عوامل مهم در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری است. - ورود به کسب و کارها و بازارهای نوین سرمایه‌گذاری و همچنین مشارکت در فرصت‌های نوین 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 به‌موقع و شفاف: استمرار گزارشگری به بازار و تداوم حضور در رتبه برتر به‌لحاظ به‌موقع بودن و کیفیت مناسب گزارش‌دهی؛ همچنین تسریع و تسهیل بیشتر در پرداخت سود نقدی مصوب به سهامداران.

- اصلاح ساختار مالی: عطف به مصوبه ۱۴۰۰/۰۴/۲۳ سازمان بورس و اوراق بهادار و هم‌چنین مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۰۷ تیر ماه ۱۴۰۰، سرمایه شرکت از مبلغ ۲,۴۰۰ میلیارد ریال به ۳,۸۸۸ میلیارد ریال (به میزان ۶۲ درصد) از محل مطالبات حال شده، آورده نقدی (۲۸ درصد) و سود انباشته (۳۴ درصد) افزایش یافته که تا تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۵ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است.

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

**(۵) شاخص‌ها و معیار عملکرد**

شاخص لازم جهت اندازه‌گیری کمی عملکرد در نهایت افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)، افزایش ارزش بازار شرکت و حضور در رتبه بالای شرکت‌های این صنعت و کسب حد مطلوبی از بازدهی در مقایسه با بازدهی شاخص کل بورس 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 (۱۴۰۰/۱۰/۰۱) خالص ارزش دارایی‌های شرکت، مبلغ ۳۰,۷۸۳ میلیارد ریال بوده است و در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به ۲۷,۰۲۳ میلیارد ریال رسیده است. (با تعدیل تقسیم سود مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه به مبلغ ۳,۸۸۸ میلیارد ریال). باتوجه به پرتفوی مناسب سرمایه‌گذاری شرکت و روند سودآوری آن انتظار می‌رود، ارزش خالص دارایی شرکت افزایش 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 از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران افزایش یافته است. همچنین عطف به آگهی دعوت به مجمع عمومی فوق‌العاده و تصمیمات متخذه ارسال شده در سامانه کدال مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۷ سرمایه شرکت تا مبلغ ۳,۸۸۸ میلیارد ریال از محل سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی افزایش یافت که سرمایه مزبور در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۵ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

**تغییرات سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید**

تاریخ برگزاری مجمع	افزایش سرمایه (درصد)	سرمایه جدید (میلیارد ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۱/۱۱/۲۴	۱۹۹,۹	۱,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران
۱۳۹۱/۱۱/۲۴	۱۰۰	۲,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران
۱۳۹۸/۰۹/۰۹	۲۰	۲,۴۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران
۱۴۰۰/۰۴/۰۷	۶۲	۳,۸۸۸	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران و سود انباشته

**(۵-۱) پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰**

الف) براساس ماهیت فعالیت شرکت که 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 مجمع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سود حاصل از واگذاری سهام می‌باشد، لذا برآورد سود سهام این شرکت طی سال مالی مربوطه و پیش‌بینی سود تقسیمی، اساساً منوط به برآورد درآمدهای سرمایه‌گذاری شرکت است که محاسبه آن وابسته به شرایط رونق

**گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه‌ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰**



و رکود بازار و سیاست تقسیم سود شرکت های سرمایه پذیر است. بر این مبنا و با توجه به تحلیل های کارشناسی سعی هیات مدیره بر آن است که مجموع درآمدهای عملیاتی شرکت در سال آینده از رشد قابل ملاحظه ای برخوردار گردد. همچنین افزایش سایر درآمدهای سرمایه گذاری بسته به شرایط بازار و حجم معاملات در دستور کار قرار دارد. باتوجه به مجموعه نکاتی که در فوق بیان شد سود حاصل از سرمایه‌گذاری شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ نیز بیش از سال مالی گذشته پیش‌بینی می‌شود، 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 امید می‌رود با مساعد شدن شرایط بازار از عملکرد سال مالی گذشته افزایش محسوسی داشته باشد.

ب) شاخص های کمی اندازه گیری و پیش بینی عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰:

- ✓ آخرین پرتفوی 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 پرتفو 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.

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰





اطلاعات تماس با شرکت:

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

کد پستی: ۱۵۱۷۹۱۵۸۱۱

تلفن تماس: ۰۲۱)۸۸۲۰۷۵۸۰      نمایر: ۰۲۱)۸۸۷۹۷۲۶۳

آدرس پست الکترونیکی: info@goharanomid.ir

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

تماس با امور سهام:

تلفن تماس: ۰۲۱)۸۸۷۸۸۰۳۶

نمایر: ۰۲۱)۸۸۷۹۷۲۶۳

پرتال سهامداران شرکت: [Saham.GoharanOmid.ir](http://Saham.GoharanOmid.ir)

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره ملی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰