

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در فرابورس ایران

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

فهرست مطالب

.....	مقدمه	۵
.....	۱- ماهیت کسب و کار	۵
.....	۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت	۶
.....	۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت	۶
.....	۳-۱- جزئیات فروش	۶
.....	۱-۳-۱- جزئیات فروش در داخل:	۶
.....	۲-۳-۱- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:	۸
.....	۱-۲-۳-۱- وضعیت پرداخت های به دولت	۸
.....	۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان	۸
.....	۵-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت	۸
.....	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف	۹
.....	۱-۲- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:	۱۱
.....	۲-۲- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن	۱۱
.....	۳- مهم ترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط	۱۱
.....	۱-۳- منابع	۱۱
.....	۲-۳- مصارف	۱۲
.....	۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن	۱۲
.....	۴-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته	۱۴
.....	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها	۱۴
.....	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی	۱۴
.....	۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع	۱۴
.....	۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت	۱۵
.....	۵- مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده	۱۶

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۱۶-۱-۵- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی.....

۱۷-۶- جمع بندی.....

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت‌هایی که سهام آن‌ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می‌باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۳/۰۱/۲۱ به تأیید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضاء هیئت مدیره	نماینده	سمت	امضاء
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور (سهامی عام)	محمدهادی بحر العلوم	رئیس هیئت مدیره - عضو غیر موظف	
شرکت چاپ و نشر سپه (سهامی خاص)	امیررضا خسروی	نائب رئیس هیئت مدیره و مدیر برنامه ریزی	
شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)	محرم رزم جوئی	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه (سهامی خاص)	سید محمد عباس نیا	عضو غیر موظف هیئت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری مهر (سهامی خاص)	رضا سبحانی مطلق	عضو غیر موظف هیئت مدیره	



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

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 به عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف به کار 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 کسب و کار شرکت

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 به تنهایی 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 به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

موضوع فعالیت‌های فرعی:

- سرمایه‌گذاری در 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 به طوری که به تنهایی 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.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید(سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ با سرمایه ۵۰۰ میلیون ریال تحت شماره ۲۴۱۵۷۰ در اداره ثبت شرکت ها 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.

۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت:

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.

این شرکت با حجم قابل توجهی از معامله سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده، یکی از شرکت‌های فعال این صنعت بوده که با تشکیل یک پرتفوی با بازدهی مناسب، کم ریسک و نقدشوندگی مطلوب، درآمد عملیاتی خود را عمدتاً از محل سود مصوب مجمع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سود حاصل از معاملات سهام تأمین می‌نماید.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید با نماد "گوهران" در صنعت "سرمایه‌گذاری" در بازار دوم فرابورس طبقه‌بندی گردیده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش در بین شرکت‌های فعال در این صنعت با حجم معاملات ۱۶۸,۱۶۰,۴۹۴ سهم و ارزش معاملات ۶۸۳,۲۹۷ میلیون ریال به لحاظ ارزش بازار دارای رتبه ۱۶ و به لحاظ سرمایه دارای رتبه ۱۴ ام می‌باشد.

۳-۱- جزئیات فروش:

۱-۳-۱- جزئیات فروش در داخل:

اقدام عمده سهام فروش رفته طی دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

میلیون ریال

ردیف	دارایی	تعداد	مبلغ خالص	بهای تمام شده	سود و زیان خالص
۱	سنگ آهن گهر زمین (حق تقدم)	۵۸,۳۴۵,۲۶۰	۷۰۸,۹۴۶	۲۱۸,۲۱۰	۴۹۰,۷۳۷
۲	گسترش نفت و گاز پارسیان	۶,۴۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۱۰۹	۲۱,۹۲۱	۲۰۸,۱۸۸
۳	بانک ملت	۱۶۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۷۴,۱۲۴	۱۹۰,۸۷۲	۱۸۳,۲۵۲
۴	بیمه البرز	۲۰,۰۸۸,۹۵۳	۵۱,۸۳۸	۸,۰۷۴	۴۳,۷۶۴
۵	سرمایه گذاری نفت و گاز تامین	۵,۶۶۹,۶۳۳	۹۵,۸۶۹	۵۷,۵۷۳	۳۸,۲۹۶
۶	بانک تجارت	۱۱۰,۹۳۵,۷۴۵	۱۵۹,۱۹۳	۱۳۱,۰۲۲	۲۸,۱۷۰
۷	صندوق سرمایه گذاری یاقوت آگاه-ثابت	۵,۱۱۹,۰۰۰	۱۱۲,۹۷۵	۱۰۲,۲۵۱	۱۰,۷۲۴
۸	سپید دماوند	۵,۵۵۲,۲۸۳	۱۰۱,۴۱۶	۹۱,۱۶۶	۱۰,۲۴۹
۹	آهنگری تراکتور	۱۵,۰۹۲,۸۱۳	۶۵,۶۸۱	۶۰,۴۶۳	۵,۲۱۸
۱۰	گسترش سوخت سبز زاگرس	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۶۳۰	۴۵,۵۸۹	۴,۰۴۲
۱۱	پتروشیمی مارون	۲۴,۲۳۷	۳,۷۱۰	۸۲۵	۲,۸۸۵
۱۲	صبا فولاد خلیج فارس	۹,۴۰۰,۰۰۰	۴۸,۳۹۰	۴۵,۶۵۲	۲,۷۳۹
۱۳	صندوق سرمایه گذاری سپهر سرمایه بیدار	۸,۵۸۰,۰۰۰	۱۸۵,۴۲۵	۱۸۴,۵۵۳	۸۷۲
۱۴	صندوق سرمایه گذاری سرو سودمند مدبران	۵۹۲,۰۰۰	۸۰,۷۳۶	۷۹,۹۷۶	۷۶۰
۱۵	بخش البرز	۸۲,۲۵۸	۱,۴۲۶	۸۸۰	۵۴۶
۱۶	صندوق سرمایه گذاری آوای فردای زاگرس	۷,۶۸۸,۰۰۰	۱۵۰,۳۶۵	۱۴۹,۹۸۳	۳۸۳
۱۷	صندوق سرمایه گذاری اعتماد هامرز	۷,۰۰۲,۰۰۰	۷۰,۸۵۴	۷۱,۰۲۷	(۱۷۳)
	جمع	۴۵۲,۷۷۲,۱۸۲	۲,۴۹۰,۶۸۷	۱,۴۶۰,۰۳۵	۱,۰۳۰,۶۵۲

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۱-۳-۲- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:

۱-۳-۲-۱- وضعیت پرداخت‌های به دولت

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
بیمه سهم کارفرما	۳,۹۹۴	۳,۲۳۴	٪۲۴	افزایش حقوق کارکنان طبق وزارت کار

۱-۴- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله

مؤلفه‌های اقتصاد کلان:

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت‌اند از :

- قانون مالیات‌های مستقیم
- قانون تجارت
- قانون کار و تامین اجتماعی
- قانون سازمان بورس و اوراق بهادار
- استانداردهای حسابداری و حسابرسی
- قوانین و مقررات مربوط به نظام بانکی و سرمایه‌گذاری
- ابلاغیه‌های سهامدار عمده
- قانون مبارزه با پولشویی
- اساسنامه شرکت

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

پیرو ابلاغیه نحوه خرید و فروش و عرضه سهام خزانه توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و با توجه به انعقاد قرارداد بازارگردانی در انتهای آبان ماه ۱۴۰۲ با صندوق بازارگردانی اختصاصی گوهرقام امید، شرکت اقدام به تامین مالی جهت عملیات بازارگردانی نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می‌باشد:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

بازارگردانی:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهرفام امید
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۲/۰۸/۲۴
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۸/۲۴
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۶۴,۰۰۰
۵	مانده سهام نزد بازارگردان	۳۹۵,۰۱۴,۹۷۵

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

هدف اصلی مدیریت، افزایش منافع و ثروت کلیه ذی‌نفعان بالاخص سهامداران از طریق افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت می‌باشد. در این راستا استراتژی‌های زیر تعریف شده و دنبال می‌گردد:

- افزایش سهم شرکت‌های با بازده نقدی بالاتر در پرتفو
- بهبود ترکیب پرتفو بر اساس صنایع منتخب طبق مطالعه بازار انجام شده
- تمرکز بر خرید و فروش سهام مبتنی بر تحلیل‌های بنیادی
- پایش مداوم و حفظ نقدشوندگی پرتفو (مطابق با شرایط سیاسی و اقتصادی)
- سرمایه‌گذاری در صنایع با سود پایدار و چشم انداز رشد
- اصلاح و بهبود سیستم‌های تصمیم‌گیری
- تقویت جریان نقدینگی و اصلاح ساختار مالی

راهبردهای مدیریت جهت نیل به اهداف

به منظور تحقق استراتژی‌های فوق اهداف ذیل تعریف شده و دنبال می‌گردد:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

اهداف استراتژیک/کلان شرکت
افزایش سود پایدار
توسعه سرمایه گذاری در حوزه های متنوع
ارتقا جایگاه شرکت در صنعت
گسترش کیفی و کمی فعالیت صندوق بازارگردانی
افزایش بازدهی پرتفو
کاهش ریسک غیرسیستماتیک پرتفو
افزایش ثروت سهامداران
توسعه منابع انسانی
ارتقاء بهره وری در تمامی بخش های شرکت

فهرست اهداف عملیاتی شرکت سرمایه گذاری توسعه کوهران امید
افزایش نسبت D/P پرتفوی از ۱۱٪ به ۱۵٪ در سال ۱۴۰۶
افزایش درآمدهای عملیاتی شرکت از ۶٫۳ همت به بیش از ۱۷ همت در سال ۱۴۰۶
کاهش سهم سود فروش از کل درآمدهای عملیاتی از حدود ۵۰٪ به محدوده ۳۵٪ در سال ۱۴۰۶
افزایش و حفظ نسبت ROE در محدوده ۶۰٪ تا سال ۱۴۰۶
افزایش NAV شرکت از ۳۲ همت به بیش از ۵۵ همت در سال ۱۴۰۶
افزایش و حفظ نسبت ROA در محدوده ۵۵٪ تا سال ۱۴۰۶
افزایش تعداد نمادهای جذب شده صندوق از ۶ نماد به ۱۱ نماد در سال ۱۴۰۶
کاهش موارد عدم رعایت مفاد دستورالعمل بازارگردانی از ۳ مورد به صفر در سال ۱۴۰۶
افزایش بهای تمام شده سرمایه گذاری ها از ۱۰ همت به بیش از ۳۱ همت در سال ۱۴۰۶
افزایش و حفظ بتای پرتفو در محدوده بین ۱ تا ۱٫۵ واحد تا سال ۱۴۰۶
ارتقاء جایگاه ارزش روز شرکت در بین صنعت منتخب سرمایه گذاری از ۱۴ به یکی از ۱۰ شرکت برتر در سال ۱۴۰۶
افزایش بازده اضافه پرتفو نسبت به بازده شاخص کل از ۲٪- به بیش از ۳٪ در سال ۱۴۰۶
افزایش نسبت هزینه های پرسنلی به کل درآمد از ۱٫۷٪ به ۳٪ در سال ۱۴۰۶
افزایش ساعات آموزش پرسنل از ۱۳۷ ساعت به ۲۱۰ ساعت در سال ۱۴۰۶
افزایش تعداد نرم افزارهای مورد استفاده از ۵ به ۱۰ عدد در سال ۱۴۰۶
افزایش درصد حجم معاملات با استفاده از سامانه های نوین از ۲۰٪ به بیش از ۵۰٪ در سال ۱۴۰۶

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۲-۱- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:

رویه‌ها و برآوردهای حسابداری شرکت بر اساس آخرین استانداردهای حسابداری ایران به کار گرفته شده و در دوره مالی مورد گزارش تغییر با اهمیتی در رویه‌ها، برآوردها، روش‌ها و سیاست‌های اساسی حسابداری شرکت که منجر به تجدید ارائه و اصلاح صورت‌های مالی شرکت شود، رخ نداده است.

۲-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:

در عمل به مفاد ماده ۴۰ دستورعمل حاکمیت شرکتی و به منظور اطمینان از توسعه پایدار و افزایش توان ارزش آفرینی، این شرکت طی دوره مالی مورد گزارش اقدامات ذیل را در چارچوب مصوبات مجمع محترم عمومی سهامداران به انجام رسانده است:

(۱) رشد بیش از ۱۷٪ خالص ارزش دارایی‌های شرکت نسبت به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به عنوان شاخص اصلی سودآوری و عملکرد در دوره مالی مورد گزارش

(۲) تأکید بر رعایت کلیه اصول قانونی بالاخص موارد مرتبط با سازمان محترم امور مالیاتی و تأمین اجتماعی در پرداخت به موقع مالیات و حق بیمه

(۳) تشکیل و برگزاری منظم جلسات کمیته‌های تخصصی هیات مدیره

۳- مهم‌ترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

- پرتفوی شرکت: ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ بیش از ۳۸,۶۶۴ میلیارد ریال است که نسبت به بهای تمام شده به مبلغ ۱۶,۹۹۶ میلیارد ریال، مبلغ ۲۱,۶۶۸ میلیارد ریال معادل ۱۲۷٪ درصد ارزش افزوده دارد. ضمناً طی دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۲,۳۳۲ میلیارد ریال نیز درآمد عملیاتی تحقق یافته است.

- سود سهام دریافتنی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سود اوراق قابل معامله: مانده مطالبات سود سهام در پایان دوره مالی مورد گزارش معادل ۱,۶۴۳,۱۱۵ میلیون ریال می‌باشد که مربوط به مصوبه مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده و برنامه‌ریزی جهت وصول به‌موقع آن انجام شده است.

- ترکیب سهامداری شرکت: حدود ۸۴,۲۳ درصد سهام متعلق به سهامدار عمده است. ایجاد روابط و تعامل بیشتر با گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی‌عام) 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 کاری مناسب عامل مهمی در پیشبرد راهبردهای مدیریت و رسیدن به اهداف است. لذا در این راستا، جذب نیروهای کارآمد، آموزش تکمیلی کارکنان در دستور کار مدیریت می‌باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۳-۲- مصارف :

الف: مصارف مالی و غیر مالی

در پایان دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲، شرکت دارای وجوه نقدی معادل ۱۹۱,۶۲۱ میلیون ریال و حساب‌های دریافتی معادل ۱,۹۵۶,۸۳۳ میلیون ریال و دارایی ثابت مشهود به مبلغ ۸۷,۹۰۸ میلیون ریال می‌باشد. میزان تخصیص سود سهام سال مالی ۱۴۰۲ معادل ۷,۴۱۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده که طی دوره مالی مورد گزارش مبلغ ۵۳۲,۹۶۲ میلیون ریال بابت سود سهام سال مالی مذکور به سهامداران پرداخت گردیده است. (دوره مالی قبل مبلغ ۱۰,۰۰۴ میلیون ریال)

ب: مصارف جهت پرداخت هزینه‌های شرکت

در دوره مالی مورد گزارش از بابت حقوق و دستمزد کارکنان نیز مبلغ ۶۱,۷۲۳ میلیون ریال (دوره مالی مشابه قبل مبلغ ۴۲,۲۲۵ میلیون ریال)، همچنین مبلغ ۱۷,۰۷۸ میلیون ریال بابت هزینه‌های عمومی و اداری (دوره مالی مشابه قبل مبلغ ۲۴,۱۳۳ میلیون ریال) پرداخت گردیده است.

۳-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

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، نرخ بهره و ... می‌باشد که خارج از کنترل شرکت می‌باشند: **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 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 ریسک‌هایی 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.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

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 بانکی، نرخ ارز، قیمت طلا و ... می‌باشد.

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

ریسک نقدینگی: عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، سازمانها را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد. با توجه به اینکه داراییهای شرکت به گونه‌ای است که از نقدشوندگی مناسبی برخوردار است، این شرکت در معرض این ریسک قرار ندارد و نقدینگی مورد نیاز جهت تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابعی همچون سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها، فروش سرمایه‌گذاری‌ها و افزایش سرمایه تامین شود.

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

- ۱- مشارکت در سرمایه‌گذاری‌هایی که تأثیرپذیری کمتری از ریسک‌های سیستماتیک دارند.
- ۲- بررسی مستمر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- ۳- شناسایی و مشارکت در فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید و صنایع که از مزیت بیشتری برخوردارند.
- ۴- اختصاص بخشی از منابع موجود (با توجه به شرایط اقتصادی و بازار) به خرید اوراق با درآمد ثابت که بازدهی و حاشیه ایمنی مناسبی دارند.
- ۵- اصلاح ساختار و ترکیب پرتفوی مبتنی بر استراتژی مصوب ۵ ساله شرکت از طریق:
 - ۱-۵- وزن سرمایه‌گذاری در صنایع بزرگ بورس و صناعی که دارای مزیت بیشتری در کشور هستند (مانند کانه‌های فلزی و فلزات اساسی، پتروشیمی، دارویی و ...) افزایش داده می‌شود.
 - ۲-۵- کاهش میانگین نسبت P/E پرتفوی و افزایش بازدهی نقدی از طریق سرمایه‌گذاری بیشتر در سهام شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود مناسب‌تر و پایدارتری دارند؛ همچنین بخشی از پرتفوی جهت بهره‌گیری از فرصت‌های جاری بازار و معاملات در بازه کوتاه‌مدت اختصاص می‌یابد.
 - ۳-۵- بررسی شرکت‌های سرمایه‌پذیری که ضمن دارا بودن تراز ارزی مثبت، امکان رشد فروش (داخلی و صادراتی) را با حاشیه سود مناسب داشته باشند.
 - ۴-۵- بررسی نقد شونده‌گی سهام شرکت‌ها به منظور افزایش سرمایه‌گذاری در سهامی که نقدشوندگی مطلوبی دارند.
- ۶- برگزاری مستمر جلسات کمیته سرمایه‌گذاری: مدیریت شرکت در راستای حمایت از منافع سهامداران و سرمایه‌گذاران، کمیته سرمایه‌گذاری را به‌عنوان بازوی مشورتی، جهت ارائه پیشنهادها و سرمایه‌گذاری در شرکت تشکیل داده است. کمیته سرمایه‌گذاری

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

ضمن اتخاذ تصمیمات مناسب جهت اعمال تغییرات لازم در پرتفوی و جایگزینی سرمایه‌گذاری‌های سودآور و با برنامه‌ریزی جهت برگزاری دو جلسه در ماه، پیشنهادات خود را ارایه می‌نماید.

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 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.

۸- تعامل سازنده با سهامدار عمده در تقسیم سود و پرداخت مطالبات

۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	کارمزد خرید اوراق بهادار	کارمزد فروش اوراق بهادار	هزینه مالی	درآمد کارمزد مدیر
شرکت همگروه	کارگزاری بانک سپه (سهامی خاص)	عضو هیأت مدیره مشترک	۷	۲,۹۷۰	۳,۵۷۰	۶,۶۳۰	-
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهر قام (سهامی خاص)	صندوق سرمایه‌پذیر	-	-	-	-	۲۰۱,۴۸۹
جمع کل				۲,۹۷۰	۳,۵۷۰	۶,۶۳۰	۲۰۱,۴۸۹

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

شرح (کلیه مبالغ به میلیون ریال)	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی	۲,۳۳۱,۷۶۴	۲,۲۰۸,۳۱۰	۶
هزینه‌های عملیاتی	۷۹,۶۲۹	۶۶,۹۹۷	۱۹

۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

طبق مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۱۱/۱۸ سود سهام مصوب سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ ۱,۱۴۰ ریال به ازای هر سهم تعیین گردید که طبق اعلام برنامه زمانبندی سود در سامانه کدال سود سهامداران حقیقی سجامی و

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

سبدگردان‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرداخت گردیده و سود سهامداران حقیقی غیر سجمی و سهامداران حقوقی طبق زمانبندی منتشر شده در سامانه کدال پرداخت خواهد شد.

جدول زمانبندی پرداخت سود به شرح جدول ذیل می‌باشد.

سال مالی	تاریخ مجمع	سود مصوب	سهامداران	مبلغ سود (میلیون ریال)	تاریخ پرداخت	وضعیت پرداخت
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۱۸	۷,۴۱۰,۰۰۰	حقیقی سجمی	۳۹۸,۴۷۷	۱۴۰۲/۱۲/۲۰	پرداخت شده است.
			حقیقی غیر سجمی	۴,۵۰۳	۱۴۰۳/۰۲/۲۰	طبق برنامه زمانبندی سود در سامانه کدال پرداخت خواهد شد.
			صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۵۶۵,۴۵۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۰	مبلغ ۱۳۴,۴۲۷ میلیون ریال پرداخت گردیده است.
			حقوقی	۶,۴۴۱,۵۶۱	۱۴۰۳/۰۳/۰۹	طبق برنامه زمانبندی سود در سامانه کدال پرداخت خواهد شد.

۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت:

ردیف	صنعت	وزن در پرتفو		تغییر
		۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	
۱	پتروشیمی و پالایشگاه	٪۳۱/۴	٪۳۰/۴	٪(۱/۱)
۲	فلزات اساسی	٪۱۸/۲	٪۲۰/۴	٪۲/۱
۳	کانه‌های فلزی	٪۱۴/۳	٪۱۲/۵	٪(۱/۸)
۴	یوتیلیتی و نیروگاهی	٪۸/۴	٪۹	٪۰/۱۵
۵	چندرشته‌ای صنعتی	٪۸/۸	٪۹/۸	٪(۱)
۶	دارویی	٪۷/۴	٪۷	٪(۰/۴)
۷	بانک و بیمه	٪۴/۱	٪۲/۶	٪(۱/۵)
۸	سایر	٪۷/۳	٪۸/۴	٪۱/۱
جمع		٪۱۰۰	٪۱۰۰	-

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده

۵-۱- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

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 سال مالی (۱۴۰۲/۱۰/۰۱) خالص ارزش دارایی‌های شرکت، مبلغ ۴۲,۷۲۵ میلیارد ریال بوده و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به مبلغ ۳۴,۴۷۷ میلیارد ریال رسیده است. (بدون تعدیل تقسیم سود مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه به مبلغ ۷,۴۱۰ میلیارد ریال). با توجه به پرتفوی مناسب سرمایه‌گذاری شرکت و روند سودآوری آن انتظار می‌رود ارزش خالص دارایی شرکت افزایش یابد.

۲- افزایش اندازه شرکت:

افزایش سرمایه ۶۷ درصدی شرکت از مبلغ ۳,۸۸۸,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۶,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (از محل سود انباشته و مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران) در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ نزد اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است. همچنین در دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲، ثبت افزایش سرمایه در جریان شرکت به میزان ۵۳/۸۵ درصد از مبلغ ۶,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (از محل سود انباشته و مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران) مصوب مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۹، در دست انجام است.

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
۱۴۰۱/۰۹/۰۷	۶۷	۶,۵۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران و سود انباشته
۱۴۰۲/۰۷/۲۹	۵۳/۸۵	۱۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران و سود انباشته

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۶- جمع بندی

چشم انداز

کسب رتبه برتر در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه

ساختار و اقدامات داخلی

- شفافیت هرچه بیشتر، سرعت در تصمیم‌گیری و نقدشوندگی بیشتر پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، همچنین ایجاد پرتفوی با ترکیب مناسب و بازدهی بالا از جمله عواملی است که شرکت سرمایه‌گذاری توسعه‌گوه‌ران 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 به خصوص سهامدار عمده: توضیح اینکه این اقدام باعث هم‌افزایی و غنی‌تر شدن گزارشات تحلیلی و تصمیم‌گیری در سرمایه‌گذاری می‌گردد.

برنامه 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 تراز ارزی مثبت دارند. صنایعی مانند: کانه‌های فلزی، شیمیایی و فلزات اساسی و دارو، سیمان، بانک 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 پرتفوی 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.

سایر برنامه‌های سرمایه‌گذاری و مالی شرکت به شرح ذیل می‌باشد:

۱- ورود به کسب و کارها و ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری و همچنین مشارکت در فرصت‌های نوین سرمایه‌گذاری در برنامه شرکت می‌باشد.

۲- 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.

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