



شرکت سرمایه گذاری
توسعه گوهرا ن امید (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت
برای سال مالی منتهی به
۱۳۹۹/۰۹/۳۰

به نام خداوند بخشنده مهربان



گزارش تفسیری مدیریت برای
سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهرا ن امید (سهامی عام)

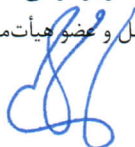
گزارش تفسیری مدیریت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

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، ۱۳۹۷/۰۷/۰۶ هیأت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۹) ناشران پذیرفته شده مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای ۳ ماهه، ۶ ماهه، ۹ ماهه و سالانه می‌باشند.

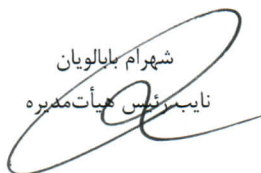
گزارش حاضر یکی از گزارش‌های هیأت مدیره است که با عنوان "گزارش تفسیری مدیریت"، براساس اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی تهیه شده و به همراه صورت‌های مالی سالانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ ارائه گردیده است و شامل تفسیر وضعیت مالی، تشریح راهبردها و نحوه دستیابی به آن‌ها می‌باشد.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه گذاری توسعه گوه‌ران امید (سهامی عام)، طبق ضوابط مربوط تهیه و در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۱۶ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

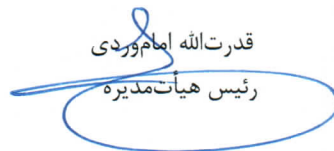
منازبار فرخی
مدیرعامل و عضو هیأت مدیره



شهرام بابالویان
نایب رئیس هیأت مدیره



قدرت الله امام‌وردی
رئیس هیأت مدیره



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.....	۷
۵) اهداف عمده مدیریت.....	۸
۵-۱) راهبردهای مدیریت جهت نیل به اهداف.....	۸
۶) اقدامات مدیریت در راستای تکالیف مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۹.....	۹
۷) منابع، ریسک‌ها و روابط.....	۹
۷-۱) منابع مهم.....	۹
۷-۲) ریسک‌ها و روابط.....	۱۰
۸) نتایج عملیات و چشم اندازها.....	۱۲
۸-۱) نتایج عملیات.....	۱۲
الف- سود و زیان.....	۱۳
ب- صورت تغییرات در حقوق مالکانه.....	۱۵
ج- صورت وضعیت مالی.....	۱۶
د- نسبت‌های مالی و بررسی روند آن.....	۱۷

و- تشریح علل تغییرات عمده در اقلام صورت وضعیت مالی در دو مقطع ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۷/۱۲/۲۹..... ۱۸

۹- سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت (پورتفوی) ۱۹

۹-۱) اقلام عمده سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰..... ۲۰

۹-۲) اقلام عمده سهام خریداری شده طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰..... ۲۲

۹-۳) اقلام عمده سهام فروش شده طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰..... ۲۳

۱۰) مقایسه روند قیمت سهم و خالص ارزش دارایی‌ها ۲۴

۱۱) چشم‌اندازها ۲۵

۱۱-۱) ساختار و اقدامات داخلی ۲۵

۱۱-۲) استراتژی سرمایه‌گذاری ۲۵

۱۲) شاخص‌ها و معیار عملکرد ۲۶

۱۳) پیش‌بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ ۲۷

اطلاعات تماس با شرکت ۲۸



تاریخچه شرکت:

در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ شرکت گروه کارخانجات گوه‌ران زمین (سهامی خاص) تحت شماره ۲۴۱۵۷۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. سرمایه اولیه شرکت در بدو تأسیس پانصد میلیون ریال منقسم به ۵۰,۰۰۰ سهم بانام ده هزار ریالی و در تاریخ تهیه صورت‌های مالی سالانه ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ سرمایه ثبت شده مبلغ ۲,۴۰۰ میلیارد ریال منقسم به دو میلیارد و چهار صد سهم بانام هزار ریالی بوده است.

شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۴ به‌عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و همچنین در تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ به‌عنوان پناهگاه و یکمین شرکت در فهرست نرخ‌های بازار اول فرابورس ایران با نماد "گوه‌ران" درج گردید.

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

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، طوری‌که 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 به‌طوری‌که 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 سال مالی مورد گزارش به شرح زیر بوده است:

اطلاعات معاملات سهام شرکت از ۱۳۹۸/۱۰/۰۱ تا ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	
تعداد کل سهام شرکت	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حجم معاملات* (سهام)	۱,۷۰۱,۵۷۶,۱۱۵
ارزش معاملات* (میلیون ریال)	۱۴,۶۵۱,۱۷۶
تعداد روزهای معاملات سهام شرکت	۲۳۴
متوسط ارزش روزانه معاملات (میلیون ریال)	۶۲,۶۱۲
متوسط حجم روزانه معاملات (سهام)	۷,۲۷۱,۶۹۳
تعداد کل روزهای معاملاتی بازار	۲۴۵
درصد روزهای معاملاتی نماد شرکت به کل بازار	۹۶٪

* لازم به ذکر است حجم معاملات و ارزش معاملات حق تقدم این شرکت در محاسبات لحاظ شده است.

۱-۲) 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 پورتفوی 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 شرکت های فعال در صنعت سرمایه گذاری (بورس و فرابورس) شامل ۲۸ شرکت مندرج در جدول زیر معادل ۲,۴۶۶,۶۳۶,۶۴۴ میلیون ریال در تاریخ گزارش ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ می باشد. شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید به لحاظ سرمایه و ارزش روز در رتبه هجدهم قرار دارد.

ردیف	شرکت	نماد	تعداد سهام	ارزش بازار (میلیون ریال)
۱	سر. صبا تامین	صبا	۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۲,۶۷۰,۰۰۰
۲	سر. ملی	ونیک	۱۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۲,۲۵۰,۰۰۰
۳	سر. مالی سپهر صادرات	وسپهر	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۴,۷۶۰,۰۰۰
۴	سر. پارس آریان	آریان	۱۹,۸۱۷,۳۷۵,۰۰۰	۳۱۸,۰۴۹,۰۵۱
۵	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۲,۳۲۰,۰۰۰
۶	سر. خوارزمی	وخارزم	۱۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۸,۶۲۵,۰۰۰
۷	سر. سپه	وسپه	۶,۶۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۶,۸۱۸,۷۷۰
۸	سر. سایپا	وسایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۹,۸۸۳,۵۰۰
۹	سر. توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۱,۱۲۰,۰۰۰
۱۰	سر. آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۷,۱۴۰,۰۰۰
۱۱	سر. توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۳۳۰,۰۰۰
۱۲	سر. بهمن	وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۱۶۵,۰۰۰
۱۳	سر. توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۶,۸۶۰,۰۰۰
۱۴	سر. کوثر بهمن	وکبهمن	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۲۱۲,۵۰۰
۱۵	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۸۴۰,۰۰۰
۱۶	سر. گروه بهشهر	وصنا	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۹۱۲,۰۰۰
۱۷	سر. بوعلی	وبوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۸۰,۰۰۰
۱۸	سر. توسعه گوهران امید	گوهران	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۰۸,۰۰۰
۱۹	سر. صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۶۰۰,۰۰۰
۲۰	تکادو	وکادو	۷۹۷,۲۸۰,۰۰۰	۱۶,۴۲۵,۵۶۳
۲۱	توسعه اقتصادی آراین	وآراین	۲,۳۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۴۶۸,۸۲۰
۲۲	سر. اعتلاء البرز	اعتلا	۱,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۲۵,۳۰۰
۲۳	سر. آوا نوین	واوا	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۳۶۲,۲۴۰
۲۴	سر. اقتصاد نوین	سنوین	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۹۰۰,۰۰۰
۲۵	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	وگستر	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۳۱,۶۰۰
۲۶	سر. صنایع ایران	وایرا	۸۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۴۹۰,۸۰۰
۲۷	سر. پردیس	پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۱۳۷,۵۰۰
۲۸	سر. ملت	وملت	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۵۱,۰۰۰
جمع				۲,۴۶۶,۶۳۶,۶۴۴

جمع ارزش بازار صنعت (شامل سرمایه گذاری های استانی به جز بازار پایه) بالغ بر ۵,۴۷۲,۰۶۶ میلیارد ریال است؛ به علت مقایسه با شرکت های فعال و مشابه، به تعداد حداکثر ۲۸ شرکت فوق اکتفا شده است.



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 ۲۱,۱۷۶ سهامدار، اعم از اشخاص حقوقی و حقیقی است.

سهامداران حقیقی و حقوقی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰		
شرح	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۲,۰۷۶,۷۳۷,۷۲۷	۸۶.۵٪
سایر سهامداران حقوقی	۷۴,۹۲۶,۷۴۵	۳.۱٪
سایر سهامداران حقیقی	۲۴۸,۳۳۵,۵۲۸	۱۰.۳٪
جمع	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

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

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

با توجه به اینکه طبق دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۳۹۷/۰۴/۲۷ سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت‌های پذیرفته‌شده 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 به‌شرح ذیل تشکیل گردیده و جلسات آن در مقاطع زمانی مقرر برگزار می‌گردد.

۱) **کمیته حسابرسی داخلی:** در اجرای ماده ۱۰ دستورالعمل کنترل‌های داخلی برای ناشران پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، کمیته حسابرسی داخلی شرکت تشکیل گردید. همچنین به منظور یاری رساندن به هیأت‌مدیره شرکت در ایفای مسئولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، کمیته حسابرسی اقدام به تشکیل جلسات منظم ماهانه طی سال مالی مورد گزارش نموده و کمیته پیشنهادات خود را به هیأت‌مدیره 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 است که در جدول زیر تشریح شده است:

اعضا	سمت	عضو هیات مدیره	عضو مستقل	مدرک تحصیلی	حق حضور (ریال)
قدرت الله امام وردی	رئیس کمیته	بله	خیر	دکتری علوم اقتصادی	۱,۲۰۰,۰۰۰
محسن صفاجو	عضو کمیته	خیر	بله	دکتری حسابداری	۱,۲۰۰,۰۰۰
محمدعلی میرزا کوچک شیرازی	عضو کمیته	خیر	بله	دکتری مدیریت مالی	۱,۲۰۰,۰۰۰

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

اعضا	سمت	مدرک تحصیلی
قدرت الله امام وردی	رئیس هیات مدیره	دکتری علوم اقتصادی

۲) کمیته سرمایه گذاری: متشکل از اشخاص زیر است:

- مدیرعامل به عنوان رئیس کمیته
- مدیر سرمایه گذاری شرکت به عنوان دبیر کمیته
- کارشناسان سرمایه گذاری شرکت به عنوان اعضا کمیته

ضمناً دو عضو میهمان شامل مدیر سرمایه گذاری هلدینگ امید و معاون سرمایه گذاری یکی از شرکت های هم گروه در جلسات کمیته حضور دارد.

برنامه زمانی برگزاری جلسات کمیته: جلسات کمیته سرمایه گذاری هر ماه دوبار با دستور جلسه اعلامی برگزار می شود.

وظایف کمیته سرمایه گذاری: تهیه گزارش های تحلیل بنیادی شرکت های سرمایه پذیر در پورتفوی و خارج از پورتفوی، بررسی بازار سرمایه، بازارهای کالایی و سایر بازارهای موازی توسط کارشناسان و اعضا کمیته و ارائه آن در جلسات. پس از بحث و بررسی و جمع بندی در صورت توجیه پذیری سرمایه گذاری پیشنهادی اقدام لازم صورت میگیرد. کلیه پیشنهادات کمیته سرمایه گذاری پس از مجوز نهایی مدیرعامل شرکت قابل اجرا است.

منشور کمیته سرمایه گذاری: در مرداد ماه ۱۳۹۹ تهیه و به تصویب هیات مدیره رسیده است. این منشور شامل هفت ماده و ۴ تبصره می باشد. همچنین اهداف و وظایف و ترکیب اعضای کمیته را مشخص نموده است. ضمناً کمیته سرمایه گذاری دارای آیین نامه داخلی تنظیم شده و مصوب می باشد.



۳) منشور هیأت مدیره: این منشور در ۴ ماده و ۱۲ تبصره در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۸ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید توسط هیأت مدیره‌ای شامل حداقل ۵ نفر عضو اصلی اداره می‌شود. اکثریت اعضای هیأت مدیره باید غیرموظف بوده و تعداد اعضای مستقل هیأت مدیره نباید کمتر از ۲۰ درصد تعداد کل اعضای هیأت مدیره باشد.

اهم وظایف:

اثر بخشی 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.

۴) منشور دبیرخانه هیأت 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 اطمینان‌بخشی از انجام تکالیف قانونی هیأت مدیره را به عهده دارد.

۵) 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 مدیریت اداری شرکت می‌باشد. تبصره: هرگونه تغییرات و اصلاحات بعدی با تصویب هیأت مدیره امکان‌پذیر است. مشروح مسئولیت‌ها، وظایف و ضوابط کارکنان با سایر اشخاص به طور مبسوط طی جداول متعدد در منشور اخلاقی کارکنان تبیین شده است.



۶) منشور کمیته انتصابات: این منشور در ۴ ماده و ۲ تبصره در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۵ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسید. با توجه به اینکه طبق دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۳۹۷/۰۴/۲۷ سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تهران و فرابورس ایران ملزم به پیاده‌سازی اصول حاکمیت شرکتی مطابق با این دستورالعمل هستند. منشور کمیته انتصابات با هدف تقویت جنبه‌های حاکمیت شرکتی، تشکیل گردیده و به شرح مفاد زیر فعالیت می‌کند.

ترکیب اعضا: شامل مدیرعامل و دو نفر از اعضای غیر موظف هیأت مدیره می‌باشد.

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) 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 سبد (پورتفوی) از سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر (پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس) که تنوع‌بخشی در راستای کاهش ریسک و مشارکت در صناعی که از بازدهی مناسب برخوردار بوده از جمله برنامه‌های شرکت است و همچنین کاهش متوسط نسبت قیمت به درآمد پورتفوی (P/E) و میانگین 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. این صندوق در آذرماه سال 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
 ۴. شرکت سیمان هرمزگان
 ۵. شرکت کوپرتایر
 ۶. شرکت بازرگانی و تولیدی 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 توسط سازمان خصوصی‌سازی می‌باشد.
 - ✓ دوره‌های آموزشی برگزار شده نیروی انسانی بزرگترین سرمایه یک سازمان است. آموزش و تقویت نیروی انسانی در هر سازمانی از جایگاه ویژه و غیر قابل 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 دوره کاری 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 سال مالی به شرح ذیل می‌باشد:

موضوع دوره آموزشی	مجموع ساعات آموزشی	سرانه آموزشی هر نفر
مباحث مالی-مالیاتی و استانداردهای حسابداری	۲۲۴ ساعت	۱۳ ساعت

(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 پورتنوی، خروج از صنایع کم بازده و مشارکت در صنایع مزیت‌دار و پر بازده
- کاهش متوسط قیمت به درآمد پورتنوی 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) اقدامات مدیریت در راستای تکالیف مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۹:

بند ۶ الف) عدم رعایت کامل الزامات قانونی در خصوص پرداخت سود سهام: مدیریت شرکت برنامه زمان بندی پرداخت سود سهام را قبل از برگزاری مجمع در سامانه کدال منتشر نموده و کلیه سهامداران با مراجعه به بانک سپه قادر به دریافت سود سهام هستند؛ ضمناً سود سهام سهامدار عمده (شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید) با هماهنگی پس از مهلت قانونی و با توجه به وضعیت نقدینگی شرکت پرداخت می گردد.

بند ۶ ب) معرفی نمایندگان اشخاص حقوقی در هیات مدیره طی مهلت مقرر: معرفی نمایندگان بر عهده اشخاص حقوقی عضو هیات مدیره و هلدینگ است و شرکت نیز در این راستا پیگیری های لازم را انجام میدهد.

بند ۹ الف) افشای فوری تغییر نمایندگان اشخاص حقوقی هیات مدیره: افشای نمایندگان اعضای حقوقی هیات مدیره منوط به تایید و احراز صلاحیت ایشان توسط سازمان بورس و اوراق بهادار بوده که پس از آن شرکت اقدام به افشای نام ایشان در سامانه کدال مینماید. لذا عدم افشای فوری اسامی نمایندگان بلافاصله پس از معرفی توسط اشخاص حقوقی قبل از تایید سازمان مقدور نمی باشد. ضمناً درخصوص عدم ارائه صورت جلسه مجمع طی ده روز پس از برگزاری مجمع، توضیح این نکته ضروری است که صورت جلسه مجمع در ابتدا به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه و پس از تایید ایشان به مرجع ثبت شرکت ها ارائه می گردد. تطویل دوره تایید توسط سازمان باعث تاخیر در این امر می باشد.

۷) منابع، ریسک ها و روابط:

۷-۱) منابع مهم:

-سود سهام دریافتنی از شرکت های سرمایه پذیر و سود اوراق قابل معامله: مانده مطالبات سود سهام در پایان سال مالی مورد گزارش معادل ۵۱۲,۲۲۴ میلیون ریال می باشد که مربوط به مصوبه مجامع شرکت های سرمایه پذیر بوده و برنامه ریزی جهت وصول به موقع آن انجام شده است.

شرح	میلیون ریال
مانده مطالبات سود سهام در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۳۸۷,۰۳۱
مطالبات سود سهام ثبت شده طی سال مالی مورد گزارش	۳۷۲,۲۴۰
کسر می گردد: وصول مطالبات طی سال مالی مورد گزارش	(۲۴۷,۰۴۷)
مانده مطالبات سود سهام در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۵۱۲,۲۲۴
اسناد دریافتنی (داروسازی ابوریحان)	۳,۷۵۲
جمع	۵۱۵,۹۷۶

مبلغ ۲۱,۴۲۰ میلیون ریال از مطالبات سود سهام تا تاریخ تهیه این گزارش دریافت شده است

-پورتفوی شرکت: خالص ارزش روز سرمایه گذاری بورسی در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ بیش از ۳۱,۱۰۱ میلیارد ریال است که نسبت به بهای تمام شده در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به مبلغ ۵,۷۹۵ میلیارد ریال، مبلغ ۲۵,۳۰۵ میلیارد ریال معادل ۴۳۶ درصد افزایش دارد. ضمناً طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مبلغ ۲,۶۹۵ میلیارد ریال نیز درآمد عملیاتی تحقق یافته است. چنانچه در بخش "راهبردها" عنوان شد جهت افزایش بازدهی و سودآوری بیشتر اقدام به خروج از شرکت های کم بازده و جایگزینی آن ها با سرمایه گذاری های سودآورتر شده و این اقدام مستمر می باشد.

گزارش تسهیری مدیریت سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه سال ۱۳۹۹



-**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.

-**سرمایه 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.

۷-۲) 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.

ریسک نوسان نرخ سود بانکی: تأثیر در نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران، تغییرات در هزینه‌های تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌ها و تأثیری 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 پورتنوی 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 ۱- نرخ سود بانک‌ها ۲- نرخ ارز ۳- قیمت طلا و می‌باشند.

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 پورتنوی قابل کنترل و کاهش است. از جمله ریسک‌های مهم عبارت است از:

تنوع پورتنوی با هدف کاهش ریسک، خروج از شرکت‌های غیر رشدی، چیدمان پورتنوی در صنایع با مزیت نسبی بالاتر و نسبت قیمت به درآمد مناسب از جمله عوامل مقابله با این نوع ریسک‌ها است.

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

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 برنامه های شرکت جهت کنترل آثار ناشی از شیوع کرونا به شرح ذیل می باشد:

- رعایت پروتکل های بهداشتی از طریق کنترل وضعیت پرسنل هنگام ورود و خروج از شرکت و تب سنجی کارکنان
- غربالگری دوره ای سه ماهه کارکنان از طریق انجام تست PCR
- تهیه ماسک و الزام به استفاده از آن و تهیه محلول های ضد عفونی کننده
- ضد عفونی کردن مستمر سالن ها و دفاتر اداری
- برگزاری آنلاین تمامی جلسات
- رعایت فاصله اجتماعی کارکنان

ضمناً، از ابتدای همه گیری بیماری تعداد افراد مبتلا در شرکت ۴ نفر بوده که همگی بهبود یافته اند و با توجه به اقدامات پیشگیرانه صورت گرفته، در حال حاضر هیچ مبتلایی در شرکت وجود ندارد.

جهت مقابله با مخاطرات فوق و کاهش اثرات آن بر عملکرد شرکت برنامه ریزی جهت اقدامات ذیل توسط مدیریت مدنظر می باشد:

۱- بررسی مستمر عملکرد شرکت های سرمایه پذیر و مشارکت در سرمایه گذاری هایی که تأثیر پذیری کمتری از ریسک های سیستماتیک دارند.

۲- فرصت های سرمایه گذاری جدید و صنایع که از مزیت بیشتری برخوردارند، شناسایی و مشارکت می گردد.

۳- در نتیجه اقدامات فوق، طی سال مالی سالانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ درآمدهای عملیاتی به مبلغ ۲,۶۹۵,۴۱۴ میلیون ریال تحقق یافته است که نسبت به سال مالی قبل حدود ۱۰۷ درصد افزایش نشان می دهد و انتظار می رود که این روند با اقدامات لازم ادامه یابد.

۴- از سرمایه گذاری های کم بازده خارج شده و در سهام شرکت های بنیادی با نسبت P/E پایین تر و درصد تقسیم سود بالاتر مشارکت می گردد؛ لازم به ذکر است استمرار سودآوری این سرمایه گذاری ها نیز مورد بررسی قرار می گیرد.

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 می یابد.

۶- اصلاح ساختار و تنوع منطقی پورتفوی از طریق:

۱-۶- وزن سرمایه گذاری در صنایع بزرگ بورس و صناعی که دارای مزیت بیشتری در کشور (مانند فلزات اساسی، پتروشیمی و ...) دارند افزایش داده می شود؛ همچنین خروج از صنایع کم بازده از جمله برنامه های مدیریتی می باشد.

۲-۶- کاهش میانگین نسبت P/E پورتفوی و افزایش بازدهی نقدی از طریق سرمایه گذاری بیشتر در سهام شرکت هایی که سیاست تقسیم سود مناسب تر و پایدارتری دارند؛ همچنین بخشی از پورتفوی (حدود ۲۰ درصد ارزش بازار) جهت بهره گیری از فرصت های جاری بازار و معاملات در بازه کوتاه مدت اختصاص می یابد.

۳-۶- بررسی شرکت های سرمایه پذیری که ضمن دارا بودن توازن ارزی مثبت، امکان استمرار فروش (داخلی و صادراتی) را داشته باشند.

۴-۶- نقدشوندگی سهام شرکت ها جهت افزایش و تمرکز بیشتر سرمایه گذاری در اینگونه شرکت ها، بررسی می گردد.

۵-۶- برگزاری مستمر جلسات کمیته سرمایه گذاری: مدیریت شرکت در راستای حمایت از منافع سهامداران و سرمایه گذاران، کمیته سرمایه گذاری را به عنوان بازوی مشورتی، جهت بازنگری پورتفوی و بازار و ارایه پیشنهادهای سرمایه گذاری در شرکت تشکیل داده است. کمیته سرمایه گذاری ضمن اتخاذ تصمیمات مناسب جهت اعمال تغییرات لازم در پورتفوی و جایگزینی سرمایه گذاری های سودآور به طور مستمر اقدام و پیشنهادات خود را ارایه می نماید. بررسی پورتفوی به لحاظ بازدهی و ریسک سرمایه گذاری در حال حاضر و آینده و پیشنهاد نظرات مشورتی از جمله مهمترین فعالیت های کمیته می باشد. ضمناً بررسی ترکیب و ساختار پورتفوی، 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 بررسی های به عمل آمده در کمیته منجر به کاستن سرمایه گذاری های کم بازده و افزایش سرمایه گذاری های سودآورتر شده که این اقدام باتوجه 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 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- کمیته سرمایه گذاری: این کمیته با تبادل آرا و بررسی بازار و تحلیل بنیادی شرکت ها جهت یافتن سرمایه گذاری های مناسب و ایجاد پورتفوی بهینه نقش موثری ایفا میکند که باعث افزایش بازدهی سهام شرکت و خالص ارزش دارایی ها می گردد.

۸) نتایج عملیات و چشم اندازها:

۸-۱) نتایج عملیات

جهت ارائه تصویری روشن از نتایج عملیات عملکرد شرکت، اقلام مهم سود و زیان، صورت وضعیت مالی و نسبت‌های مالی شرکت طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ در مقایسه با سال مالی مشابه قبل (منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰) بررسی گردیده و سایر نکات مهم نیز ارائه شده است.

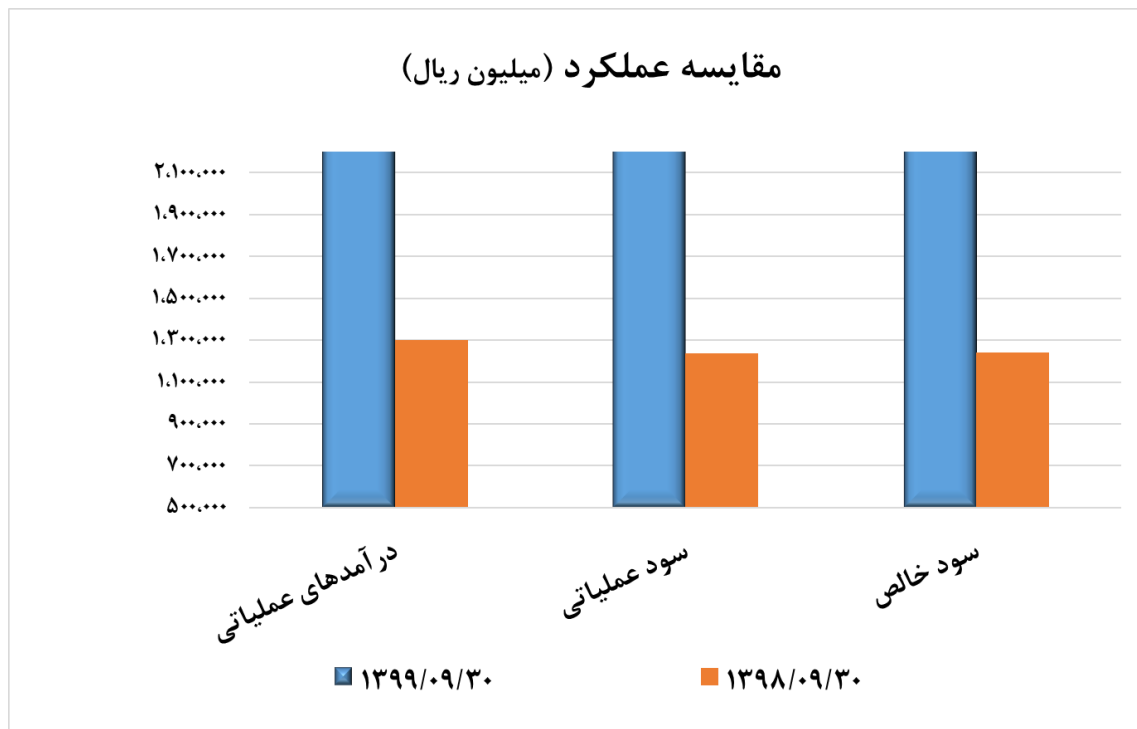


الف - سود و زیان

سال مالی منتهی به				شرح
۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		
درصد به سود خالص	میلیون ریال	درصد به سود خالص	میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی :
۴۵٪	۵۵۲,۰۰۱	۳۱٪	۸۱۴,۱۹۸	درآمد سود سهام
۰٪	۲,۱۵۵	۰٪	۰	درآمد سود تضمین شده
۶۰٪	۷۴۲,۹۸۷	۷۰٪	۱,۸۳۸,۸۱۹	سود(زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۰٪	۰	۰٪	۰	سود(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۰٪	۴,۰۷۲	۳٪	۴۲,۳۹۷	سایر درآمدها
۱۰۵٪	۱,۳۰۱,۲۱۵	۱۰۳٪	۲,۶۹۵,۴۱۴	جمع درآمدهای عملیاتی
				هزینه های عملیاتی:
-۴٪	(۵۴,۲۱۲)	-۳٪	(۵۳,۹۵۱)	هزینه های اداری و عمومی
۱۰۱٪	۱,۲۴۷,۰۰۳	۱۰۱٪	۲,۶۴۱,۴۶۳	سود عملیاتی
۰٪	۲,۴۷۵	۰٪	۱,۹۷۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
-۱٪	(۹,۲۳۸)	۰٪	(۵,۹۳۸)	هزینه های مالی
۱۰۰٪	۱,۲۴۰,۲۴۰	۱۰۰٪	۲,۶۳۷,۴۹۹	سود قبل از مالیات
				مالیات بر درآمد
۰٪	۰	۰٪	(۹,۵۳۹)	سال جاری
۰٪	۰	۰٪	(۹۱۶)	سال های قبل
۱۰۰٪	۱,۲۴۰,۲۴۰	۱۰۰٪	۲,۶۲۷,۰۴۴	سود خالص
				مبنای محاسبه سود پایه هر سهم:
	۵۵۷		۱,۱۳۸	سود پایه عملیاتی هر سهم
	(۳)		(۲)	سود پایه غیرعملیاتی هر سهم
	۵۵۴		۱,۱۳۶	سود پایه هر سهم-ریال
	۶۲۰		۱,۰۹۵	سود هر سهم - ریال



مقایسه عملکرد دو سال مالی در نمودار ذیل ارائه شده است:



بررسی سود و زیان و تشریح تغییرات اقلام عمده در مقایسه با سال مالی مشابه قبل:

۱- درآمد سود سهام (مصوب مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر) طی سال مالی مورد گزارش ۴۷ درصد نسبت به سال 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 سال مالی جاری معادل ۱۴۷ درصد نسبت به سال مالی گذشته افزایش یافته که ناشی از افزایش تعداد معاملات انجام‌شده و فروش بعضی از سهام شرکت‌ها که افزایش قابل توجهی یافته و ضرورت جایگزینی با شرکتهای رشدی که دارای نسبت P/E و تقسیم سود بالاتری دارند، در طول این سال مالی می‌باشد.

۳- باتوجه به اینکه درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ معادل ۱۴۷ درصد نسبت به سال مالی مشابه قبل افزایش یافته است، جمع درآمدهای عملیاتی هم تغییر قابل توجهی داشته و به میزان ۱۰۷ درصد نسبت به سال مالی مشابه گذشته افزایش یافته است.

۴- سود هر سهم طی سال مالی مورد گزارش معادل ۱,۰۰۹۵ ریال است که نسبت به سال مالی گذشته به میزان ۷۷ درصد افزایش یافته است.

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه سال ۱۳۹۹



ب- صورت تغییرات در حقوق مالکانه:

شرح	سرمایه	افزایش سرمایه در جریان	اندوخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
مانده در ۱۳۹۷/۱۰/۰۱	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲۰۰,۰۰۰	۸۸۶,۸۴۳	۳,۰۸۶,۸۴۳
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸					
سود خالص گزارش شده در صورتهای مالی سال ۱۳۹۸	۰	۰	۰	۱,۲۴۰,۲۴۰	۱,۲۴۰,۲۴۰
سود سهام مصوب	۰	۰	۰	(۵۰۰,۰۰۰)	(۵۰۰,۰۰۰)
مانده در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰	۱,۶۲۷,۰۸۳	۳,۸۲۷,۰۸۳
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹					
سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۰	۰	۰	۲,۶۲۷,۰۴۴	۲,۶۲۷,۰۴۴
سود سهام مصوب	۰	۰	۰	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۴۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۴۰۰,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی	۰	۰	۴۰,۰۰۰	(۴۰,۰۰۰)	-
مانده در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۰	۲۴۰,۰۰۰	۳,۴۱۴,۱۲۷	۶,۰۵۴,۱۲۷

سود انباشته و سود قابل تقسیم پس از اعمال مصوبات مجمع عادی سالانه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۹ به شرح جدول فوق می‌باشد. میزان سود انباشته در پایان سال مالی به‌ازای هر سهم مبلغ ۱,۴۲۲ ریال می‌باشد که نسبت به سال مالی مشابه قبل معادل ۷۵ درصد افزایش یافته است.



ج- صورت وضعیت مالی:

صورت وضعیت مقایسه‌ای شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مورد گزارش در مقایسه با سال مالی قبل به شرح ذیل می‌باشد:

سال مالی منتهی به		شرح
۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	دارایی‌ها
میلیون ریال	میلیون ریال	دارایی‌های غیر جاری:
۸۷,۸۷۵	۸۸,۲۰۴	دارایی‌های ثابت مشهود
۴۰۷	۲۹۹	دارایی‌های نامشهود
۱,۰۲۸,۶۸۵	۱,۴۹۰,۲۳۵	سرمایه گذاری‌های بلندمدت
۱,۴۱۷	۴,۴۶۵	دریافتی‌های بلندمدت
۱,۱۱۸,۲۸۴	۱,۵۸۲,۲۰۳	جمع دارایی‌های غیر جاری
		دارایی‌های جاری:
۱,۲۶۹	۱,۲۸۳	پیش پرداخت‌ها
۳۹۱,۹۲۹	۵۳۰,۲۱۱	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی
۲,۷۲۸,۰۵۲	۴,۳۳۹,۱۸۶	سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت
۵۴,۳۴۸	۳۸,۰۳۸	موجودی نقد
-	۲۷۱,۷۰۲	دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
۳,۱۷۵,۵۹۸	۵,۱۸۰,۴۲۰	جمع دارایی‌های جاری
۴,۲۹۳,۹۸۲	۶,۷۶۳,۶۲۳	جمع دارایی‌ها
		حقوق مالکانه و بدهی‌ها:
		حقوق مالکانه
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۱,۶۲۷,۰۸۳	۳,۴۱۴,۱۲۷	سود انباشته
۳,۸۲۷,۰۸۳	۶,۰۵۴,۱۲۷	جمع حقوق مالکانه
		بدهی‌ها
		بدهی‌های غیر جاری:
۲,۳۸۷	۲,۱۸۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲,۳۸۷	۲,۱۸۵	جمع بدهی‌های غیر جاری
		بدهی‌های جاری:
۹۵۸۱۰	۱۶,۴۱۷	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۰	۱۰,۴۵۵	مالیات پرداختی
۳۶۸,۷۰۲	۶۸۰,۴۳۹	سود سهام پرداختی
۴۶۴,۵۱۲	۷۰۷,۳۱۱	جمع بدهی‌های جاری
۴۶۶,۸۹۹	۷۰۹,۴۹۶	جمع بدهی‌ها
۴,۲۹۳,۹۸۲	۶,۷۶۳,۶۲۳	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۹ سرمایه شرکت را از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲,۴۰۰ میلیارد ریال (۲۰ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران) افزایش داده است. توضیح اینکه سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۱۴ به ثبت رسیده است.

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه سال ۱۳۹۹



دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش: عطف به ماده ۲۸ فصل چهارم دستورالعمل حاکمیت شرکتی؛ با موضوع اینکه شرکت نمی‌تواند تملک سهام شرکت اصلی خود را داشته باشد و عطف به مصوبه شماره ۱/۱۷۹ هیئت مدیره مورخ ۰۹/۰۴/۱۳۹۹، سهام گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید به تعداد ۹۷,۷۷۳,۸۴۵ سهم با بهای تمام شده ۲۷۱,۷۰۲ میلیون ریال و خالص افزایش ارزش به مبلغ ۳,۴۰۱,۳۱۷ میلیون ریال به دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش انتقال یافت.

د- نسبت‌های مالی و بررسی روند آن:

سال مالی منتهی به		شرح
۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	
۱۱٪	۱۱٪	نسبت کل بدهی
۸۹٪	۸۹٪	نسبت مالکانه
۲۹٪	۴۸٪	بازده داراییها
۳۲٪	۵۳٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۳,۴۱۹	۱۳,۰۹۰	خالص ارزش دارایی‌های هر سهم - ریال*
۳,۵۸۰	۸,۹۲۰	قیمت تابلو هر سهم - ریال*
۱۰۵٪	۶۸٪	نسبت قیمت به nav - درصد*

* توضیح اینکه NAV هر سهم در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ با سرمایه ۲,۰۰۰ میلیارد ریالی محاسبه شده است؛ ضمناً قیمت تابلو هر سهم به تاریخ مزبور با سرمایه ۲,۰۰۰ میلیارد ریالی می‌باشد.

-نسبت کل بدهی و مالکانه: این دو نسبت نشان می‌دهد که منابع به کار رفته در شرکت عمدتاً از محل صاحبان سهام تامین شده است. بررسی سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در بورس حاکی از مشابهت این وضعیت است. با توجه به محدودیت‌های موجود در تامین مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری و اصلاح نسبت بدهی تا حدود ۳۰ درصد میبایستی سرمایه‌گذاری از طریق خرید اقساطی سهام و روش‌های مشابه مورد نظر قرار گیرد.

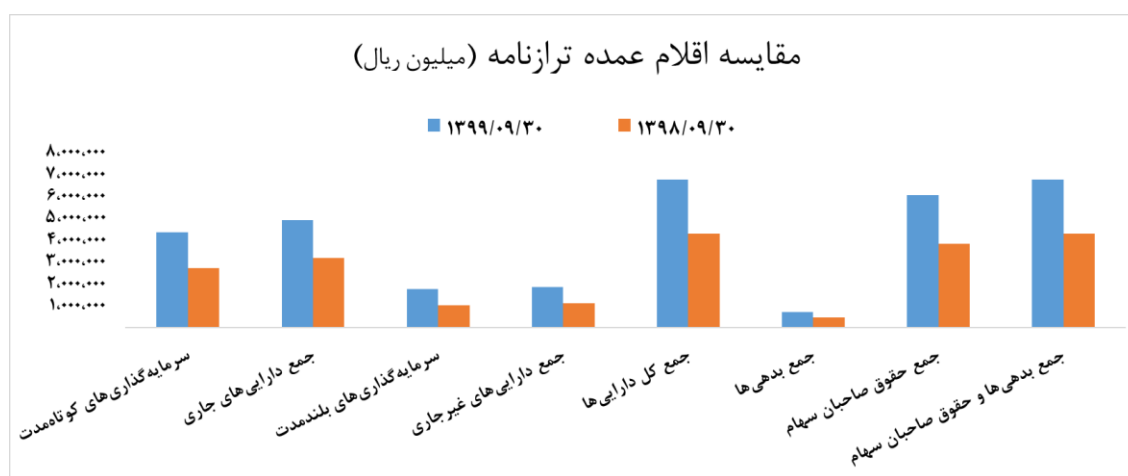
نسبت بازدهی دارایی و حقوق صاحبان سهام: این دو نسبت نشان می‌دهد که بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام در پایان سال مالی مورد گزارش نسبت به پایان سال مالی قبل ۰,۶۶ برابر شده است. علی‌رغم افزایش ۵۶ درصدی جمع دارایی‌های شرکت نسبت به سال مالی گذشته نسبت بازدهی دارایی نشان می‌دهد که شرکت در سال مورد گزارش به سودآوری مطلوبی رسیده است. این توضیحات نیز در مورد بازدهی حقوق صاحبان سهام نیز مصداق دارد.

نسبت p/nav در سال مالی گذشته معادل ۱۰۵ درصد بوده که به ۷۰ درصد در سال مالی مورد گزارش کاهش یافته است. توضیح اینکه میانگین این نسبت در شرکت‌های سرمایه‌گذاری حدود ۷۰ درصد و بالاتر است. قابل ذکر اینکه علی‌رغم افزایش ۳,۷ برابری NAV شرکت و بیش از دو برابر شدن سود خالص نسبت مزبور کاهش یافته است که میتوان نگاه سرمایه‌گذاران را به عملکرد مثبت و سودآوری مناسب شرکت در سال مالی مورد گزارش جستجو کرد. لذا اقبال به سرمایه‌گذاری به این سهم به دلیل افزایش سوددهی و ارزش پورتهوی منجر به افزایش قیمت سهام شرکت در بازار شده که پس از تحقق این پیش‌بینی‌ها قیمت سهم به تدریج به یک ثبات نسبی رسید.



ز- تشریح علل تغییرات عمده در اقلام صورت وضعیت مالی در دو مقطع ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۸/۰۹/۳۰:

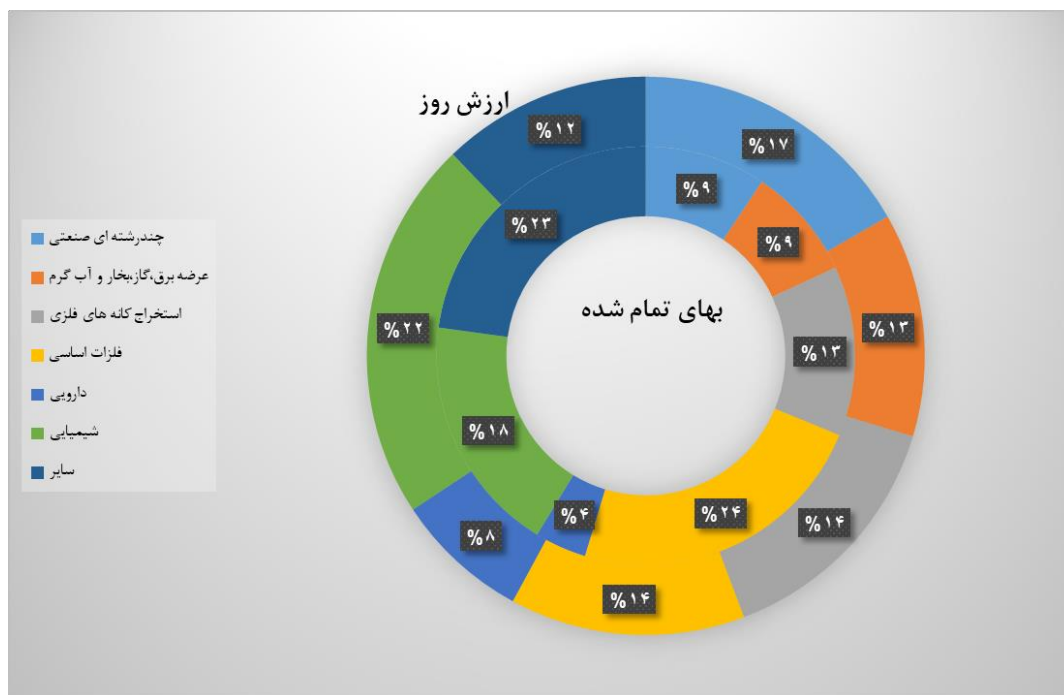
شرح	درصد تغییرات	علل تغییرات
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	افزایش ۵۹ درصدی	افزایش حجم سرمایه‌گذاری‌ها طی دوره مالی مورد گزارش از محل سود دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و خرید سهام جدید و افزایش سرمایه برخی شرکت‌ها که تاثیر به سزایی در پورتنوی شرکت داشت.
پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری	کاهش ۸۳ درصد	به دلیل کاهش حساب‌های پرداختنی به کارگزاری و سود سهام پرداختنی است
جمع حقوق صاحبان سهام	افزایش ۵۸ درصدی	افزایش سود خالص شرکت می‌باشد.
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	افزایش ۸۳ درصدی	خرید سهام شرکت‌ها (عمدتاً سنگ‌آهن گهر زمین و مدیریت انرژی تابان هور) از محل منابع داخلی شرکت





۹- سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت (پورتفوی):

صنایع شیمیایی، چندرشته‌ای صنعتی، استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی ۴ صنعت عمده در پورتفوی بوده که حدود ۶۶ درصد از ارزش روز پورتفوی را تشکیل داده‌اند. ترکیب ارزش روز و بهای تمام‌شده صنایع عمده تشکیل‌دهنده پورتفوی در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به شرح نمودار ذیل می‌باشد:





۱-۹) اقلام عمده سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به شرح است:

ردیف	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت:	۱۳۹۹/۰۹/۳۰			۱۳۹۸/۰۹/۳۰
		بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد به جمع کل ارزش بازار	بهای تمام شده
۱	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۹۴,۷۳۸	۲,۴۷۴,۷۷۴	۱۳٪	۲۹۷,۳۹۷
۲	فولاد مبارکه اصفهان	۱۶۳,۳۹۶	۱,۷۹۳,۳۴۹	۹٪	۱۷۱,۷۸۲
۳	سر. دارویی تامین	۱۲۳,۲۰۱	۱,۵۹۲,۴۷۵	۸٪	۱۲۳,۲۰۱
۴	گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۶۶,۳۵۴	۱,۳۷۰,۰۸۴	۷٪	۱۶۶,۳۵۴
۵	ملی صنایع مس ایران	۱۵۳,۸۶۹	۱,۲۸۵,۳۶۴	۷٪	۶۸,۹۱۷
۶	پتروشیمی مبین	۱۶۱,۲۰۲	۱,۱۴۸,۴۰۴	۶٪	۱۶۱,۲۰۲
۷	پتروشیمی جم	۱۵۵,۰۸۱	۱,۰۷۹,۳۱۲	۶٪	۱۵۵,۰۸۱
۸	سر. غدیر	۱۷۶,۵۶۹	۹۴۱,۲۶۹	۵٪	۱۷۶,۵۶۹
۹	چدن سازان	۱۰۱,۲۱۵	۷۷۸,۸۸۹	۴٪	۹۹,۷۲۷
۱۰	پتروشیمی مارون	۶۵,۴۸۵	۵۶۰,۶۴۵	۳٪	۶۵,۴۸۶
۱۱	گروه دارویی سبحان	۵۱,۰۹۸	۴۹۴,۵۰۸	۳٪	۴۷,۷۸۷
۱۲	پتروشیمی زاگرس	۶۲,۳۱۲	۴۸۵,۹۲۶	۳٪	۶۲,۳۱۲
۱۳	مس باهنر	۵۸۵,۶۹۹	۴۲۶,۸۵۰	۲٪	۰
۱۴	آهن‌گری تراکتورسازی ایران	۳۴۹,۶۴۰	۳۷۲,۵۷۴	۲٪	۰
۱۵	فولاد کاوه جنوب کیش	۷۱,۳۰۵	۳۴۷,۴۸۷	۲٪	۴۰,۳۳۰
۱۶	پتروشیمی پارس	۶۵,۳۸۸	۳۱۷,۰۲۴	۲٪	۶۵,۳۸۸
۱۷	ارتباطات سیار	۷۹,۸۸۲	۲۹۶,۱۲۹	۲٪	۷۰,۱۲۵
۱۸	بانک ملت	۱۴۹,۷۹۲	۲۹۰,۸۱۹	۲٪	۲۶,۷۹۹
۱۹	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۳۷,۸۸۲	۲۸۶,۹۹۲	۱٪	۳۷,۸۸۲
۲۰	بیمه البرز	۵۰,۹۱۷	۲۸۳,۹۶۶	۱٪	۵۸,۶۸۹
۲۱	سایر	۱,۲۷۴,۱۶۱	۲,۷۴۲,۸۵۳	۱۴٪	۸۳۳,۰۲۴
جمع		۴,۳۳۹,۱۸۶	۱۹,۳۶۹,۶۹۳	۱۰۰٪	۲,۷۲۸,۰۵۲



۱۳۹۸/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰		سرمایه گذاری های بلند مدت
بهای تمام شده	درصد به جمع کل ارزش بازار	ارزش بازار	بهای تمام شده	
سرمایه گذاری های بلند مدت بورسی:				
۲۰۷,۱۳۸	۳۰٪	۳,۶۷۳,۰۱۹	۲۷۱,۷۰۲	سر. امید
۲۰۸,۳۸۲	۲۰٪	۲,۴۶۴,۶۶۰	۲۹۹,۲۳۳	گل گهر
۱۷۳,۰۳۶	۲۴٪	۲,۸۸۴,۰۹۷	۳۴۲,۶۷۲	مدیریت انرژی امید تابان هور
۲۴۰,۵۷۵	۱۷٪	۲,۰۲۶,۰۲۲	۴۲۲,۶۴۱	سنگ آهن گهرزمین
۹۷,۱۲۹	۶٪	۷۲۹,۶۰۰	۱۳۱,۱۸۷	سایر
۹۲۶,۲۶۰	۹۷٪	۱۱,۷۷۷,۳۹۸	۱,۴۶۷,۴۳۵	جمع
		(۳,۶۷۳,۰۱۹)	(۲۷۱,۷۰۲)	انتقال به داراییهای غیر جاری نگهداری شده برای فروش (گروه مدیر)
		۸,۱۰۴,۳۷۹	۱,۱۹۵,۷۳۳	جمع سرمایه گذاریهای بلند مدت بورسی
سرمایه گذاری های بلند مدت غیر بورسی:				
۹۴,۸۶۶	۳٪	۳۰۹,۷۰۷	۲۸۶,۸۶۳	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهر فام امید
۷,۵۵۹	۰٪	۷,۶۳۹	۷,۶۳۹	سایر
۱۰۲,۴۲۵	۳٪	۳۱۷,۳۴۶	۲۹۴,۵۰۲	جمع سرمایه گذاریهای بلند مدت غیر بورسی
۱,۰۲۸,۶۸۵	۱۰۰٪	۸,۴۲۱,۷۲۵	۱,۴۹۰,۲۳۵	جمع سرمایه گذاری های بلند مدت



۲-۹) اقلام عمده سهام خریداری شده طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ شرح است:

نام شرکت	نماد	جمع خرید (میلیون ریال)
مس باهنر (فباهنر)	فباهنر	۵۸۵,۶۹۹
آهنگری تراکتور (خاهن)	خاهن	۳۴۹,۶۴۱
فولاد خوزستان (فخوز)	فخوز	۲۵۸,۶۱۸
مدیریت انرژی امید تابان هور (وهور)	وهور	۲۰۳,۳۲۲
توسعه صنایع بهشهر (وبشهر)	وبشهر	۱۵۲,۴۱۹
سنگ آهن گهر زمین (کگهر)	کگهر	۱۵۱,۹۲۸
بانک ملت (وبملت)	وبملت	۱۴۲,۴۰۱
بانک ایران زمین (وزمین)	وزمین	۱۱۷,۵۰۸
فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)	فجر	۱۰۰,۵۳۹
ملی صنایع مس ایران (فملی)	فملی	۸۸,۳۰۱
غلtek سازان سپاهان (فسازان)	فسازان	۸۲,۹۱۷
پلیمر آریا ساسول (آریا)	آریا	۷۸,۶۲۳
سر. امید (وامید)	وامید	۷۶,۵۹۴
بانک تجارت (وتجارت)	وتجارت	۶۳,۵۷۸
گروه صنعتی پاکشو (پاکشو)	پاکشو	۴۹,۹۸۵
گل گهر (کگل)	کگل	۴۴,۱۳۷
پتروشیمی شازند (شاراک)	شاراک	۴۲,۰۴۰
معادن روی ایران (کروی)	کروی	۳۰,۲۶۰
مشارکت در افزایش سرمایه		۷۹,۵۶۹
سایر		۶۱۱,۹۶۹
جمع		۳,۳۱۰,۰۴۹



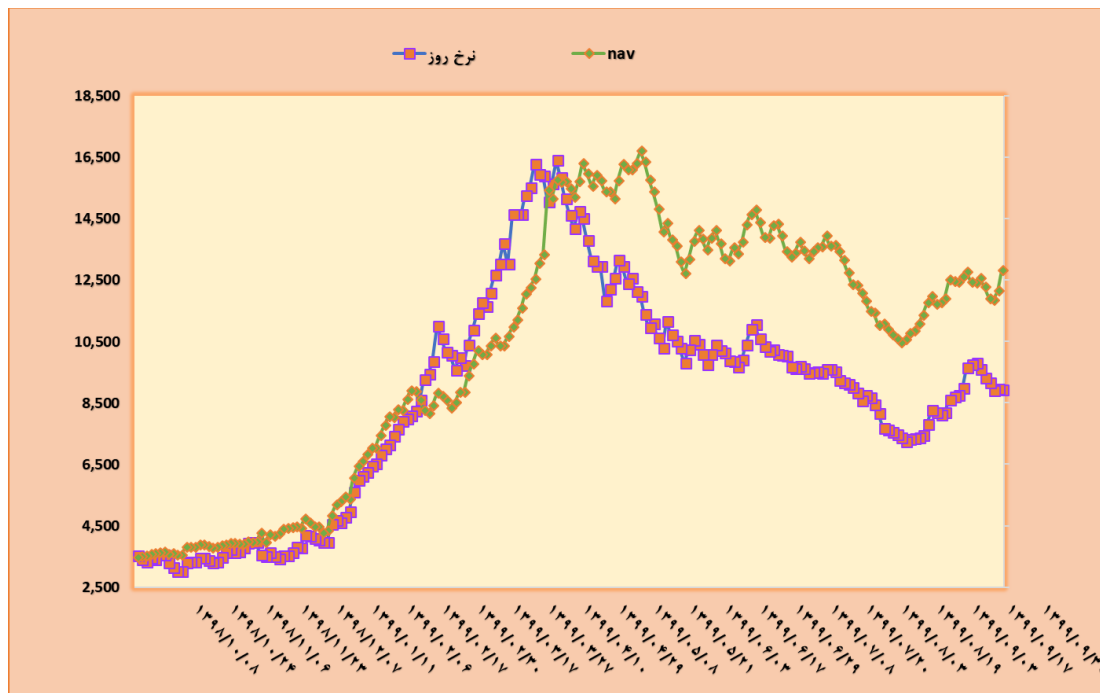
۹-۳) اقلام عمده سهام فروش رفته طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ شرح است:

نام شرکت	بهای خالص فروش	بهای تمام شده	سود/زیان واگذاری
مدیریت انرژی امید تابان هور (وهور)	۲۶۸,۴۰۳	۳۳,۶۸۶	۲۳۴,۷۱۷
سر. امید (وامید)	۲۱۲,۸۴۵	۱۲,۰۲۹	۲۰۰,۸۱۶
تحلیل گر امید (غیر بورسی)	۲۵۰,۰۰۱	۱۰۰,۰۰۶	۱۴۹,۹۹۵
تراکتورسازی (تایرا)	۱۳۴,۲۸۶	۹,۴۹۲	۱۲۴,۷۹۴
فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)	۱۲۳,۱۳۳	۸,۳۸۷	۱۱۴,۷۴۶
سر. صندوق بازنشتگی (وصندوق)	۱۱۹,۵۴۴	۱۸,۴۰۳	۱۰۱,۱۴۰
پتروشیمی قائد بصیر (شبصیر)	۱۰۴,۷۸۴	۱۵,۵۰۳	۸۹,۲۸۱
فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)	۱۳۴,۵۴۵	۶۷,۸۱۵	۶۶,۷۳۰
نفت ایرانول (شرانل)	۷۹,۴۶۵	۱۳,۶۶۰	۶۵,۸۰۵
پالایش نفت اصفهان (شپنا)	۸۳,۳۹۹	۱۷,۹۶۴	۶۵,۴۳۴
سر. سپه (وسپه)	۷۵,۲۶۳	۱۱,۹۳۱	۶۳,۳۳۲
کاغذ پارس (چکاپا)	۷۱,۰۲۸	۸,۷۰۶	۶۲,۳۲۲
چادرملو (کچاد)	۷۴,۶۵۳	۲۱,۸۲۴	۵۲,۸۳۰
سر. توکا فولاد (وتوکا)	۶۱,۴۱۳	۱۳,۴۱۴	۴۷,۹۹۹
دارو رازک (درازک)	۹۹,۴۹۹	۵۷,۷۴۶	۴۱,۷۵۳
پالایش نفت تبریز (شبریز)	۴۳,۷۵۴	۱۲,۶۲۱	۳۱,۱۳۳
سایر	۸۵۸,۴۵۴	۵۴۲,۴۶۵	۳۲۵,۹۸۸
جمع	۲,۷۹۴,۴۷۰	۹۶۵,۶۵۲	۱,۸۳۸,۸۱۸



۱۰- مقایسه روند قیمت سهم و خالص ارزش دارایی‌ها:

روند قیمت سهم در مقایسه با خالص ارزش دارایی‌های هر سهم (NAV) شرکت از تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ طی نمودار ذیل ارائه شده است:



چنانچه ملاحظه می‌شود شرکت از تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ قیمت سهم با رشد ۱۵۵ درصدی از مبلغ ۳,۵۰۲ ریال به مبلغ ۸,۹۲۰ ریال افزایش یافته است.
در همین بازه NAV هر سهم شرکت از ۳,۴۶۶ ریال به مبلغ ۱۳,۰۹۰ ریال رسیده است (با ۲۷۸ درصد رشد).
نسبت قیمت به NAV سهم در پایان سال مالی مورد گزارش ۶۸ درصد بوده است.



۱۱) 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.

۱۱-۱) ساختار و اقدامات داخلی

-شفافیت هرچه بیشتر، سرعت در تصمیم‌گیری و نقدشوندگی بیشتر پورتنوی سرمایه‌گذاری‌ها، همچنین ایجاد پورتنوی 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.

۱۱-۲) استراتژی سرمایه‌گذاری

- ازجمله 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 پورتنوی و مشارکت بیشتر در سهام شرکت‌های بنیادی سودآور) سودآوری شرکت استمرار یابد و همچنین خروج از سرمایه‌گذاری‌هایی (یا تعدیل وزن نسبت به ارزش کل پورتنوی این سرمایه‌گذاری‌ها) که ارزش سهام‌شان رشد چشم‌گیری نداشته است و امید است که در سال مالی ۱۳۹۹ سود خالص شرکت بیش از سود سال مالی گذشته تحقق یابد.

-ساماندهی ورود به کسب و کارهای نوین، همچنین مشارکت در فرصت‌های ایجاد شده ناشی از عرضه‌های سهام توسط سازمان خصوصی‌سازی و سایر نهادها در برنامه شرکت می‌باشد (توضیح اینکه در سنوات گذشته شرکت از این فرصت‌ها استفاده نموده است).

-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: مانده بدهی سررسید شده شرکت بابت سود نقدی مصوب مجمع عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۹، حدود ۶۸۰ میلیارد ریال می‌باشد. لذا جهت پرهیز از انباشته شدن این بدهی، برنامه‌ریزی جهت اعمال سیاست تقسیم سود نقدی متناسب با توان شرکت در مجمع از سوی سهامداران ضروری می‌باشد.

طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۹ سرمایه شرکت از ۲۰۰۰ 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 که سرمایه جدید در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۶ به ثبت رسیده است.

۱۲) 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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۰/۰۱، خالص ارزش دارایی‌های هر سهم شرکت به ازای هر سهم ۳,۴۶۶ ریال بوده است و در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ به ۱۳,۰۹۰ 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 ۲۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۹ سرمایه شرکت از ۲۰۰۰ 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؛ ضمناً ارزش روز پورتفوی بورسی در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ معادل ۳۱,۱۰۱ میلیارد ریال (با ۴۳۶ درصد ارزش افزوده نسبت به بهای تمام‌شده به مبلغ ۵,۷۹۵ میلیارد ریال) می‌باشد و برنامه‌ریزی جهت تداوم این رشد در حال بررسی است. امیدوار است که به تناسب رشد ارزش پورتفوی و سودآوری اندازه شرکت نیز افزایش یابد.



۱۳) 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، اساس 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 پورتنوی 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 و ... می‌باشد. توضیح اینکه تا اواخر مردادماه سال جاری روند افزایشی و قابل ملاحظه شاخص بازار امکان کسب سود فروش را مقدور و تسهیل نموده بود؛ امید اینکه در سال مالی ۱۴۰۰ نیز امکان بهره‌گیری از شرایط مناسب بازار فراهم گردد.

باتوجه به مجموعه نکاتی که در فوق بیان شد افزایش سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ نیز حدود ۱۰ درصد 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.

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

- ✓ آخرین پورتنوی 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 پورتنوی 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 و مدیرعامل کارآمد و آینده‌نگر شرکت باعث هم‌افزایی و انگیزه بیشتر در رشد و سودآوری شده است.
- ✓ نیروی انسانی کارآمد: 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 نمابر: ۸۸۷۹۷۲۶۳

آدرس پست الکترونیکی: info@goharanomid.ir

آدرس سایت اینترنتی: www.goharanomid.ir

تماس با امور سهامداران:

تلفن تماس: ۸۸۲۰۷۵۸۰ - داخلی ۱۰۲

نمبر: ۸۸۷۹۷۲۶۳