

بسمه تعالی



شرکت سرمایه‌گذاری  
گروه توسعه ملی (سهامی عام)

تحلیل مالی شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)

نماد : وبانک

تهیه و تنظیم : بشری نصیری

## ماهیت و تاریخچه شرکت:

شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی در تاریخ ۲۰ بهمن ۱۳۷۰ اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۲۶ شهریور ۱۳۷۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. موضوع اصلی فعالیت شرکت عبارت است از سرمایه گذاری در سهام و سهم‌الشرکه واحدهای سرمایه‌گذاری و صندوق‌های یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای و اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و ایجاد کارخانجات تولید کنستانتره و گندله و سنگ آهن دانه شده و ایجاد و تاسیس و بهره‌برداری از کارخانجات فولاد سازی و ریخته گری و نورد می باشد.

سرمایه اولیه این شرکت، مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که در چندین مرحله، افزایش یافته و در نهایت در سال ۱۳۹۳ به ۶,۵۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

همچنین در هفدهم خردادماه سال ۱۳۹۹ نیز، به استناد مصوبه هیات مدیره شرکت و مجمع عمومی عادی فوق العاده در تاریخ ششم مهرماه همان سال، سرمایه شرکت به ۲۷,۲۵۰ میلیارد ریال افزایش یافت .

همچنین به استناد مجمع فوق العاده مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۲۳ سرمایه شرکت به ۵۰,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت.



## جایگاه شرکت در صنعت:

ارزش بازاری: ۴۵۴,۲۶۰,۰۰۰ (میلیون ریال) روز

شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در صنعت نچند رشته‌های صنعتی فعالیت دارد و در پایان دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ از نظر ارزش بازار رتبه ششم و سرمایه ثبت شده رتبه پنجم در صنعت مذکور را به خود اختصاص داده است.

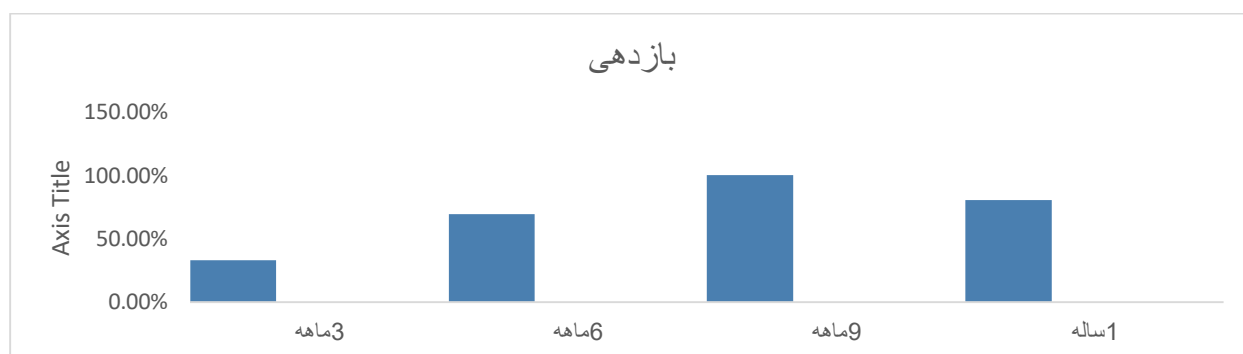
## جایگاه شرکت در بازار سرمایه:

جایگاه شرکت در بین شرکتهای چند رشته‌های صنعتی از لحاظ ارزش بازار در تاریخ: ۱۴۰۳/۰۹/۳۰

| نام شرکت                            | نماد   | قیمت پایانی<br>(ریال) | تعداد<br>(میلیون سهم) | ارزش بازار<br>(میلیون ریال) |
|-------------------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| سرمایه گذاری تامین اجتماعی          | شستا   | ۱,۴۰۰                 | ۱,۶۳۶,۰۱۳             | ۲,۲۹۰,۴۱۸,۸۳۸               |
| سرمایه گذاری غدیر                   | وغدیر  | ۱۰,۵۵۰                | ۲۱۶,۰۰۰               | ۲,۲۷۸,۸۰۰,۰۰۰               |
| گروه مدیریت سرمایه گذاری امید       | وامید  | ۱۶,۶۰۰                | ۹۶,۹۸۰                | ۱,۶۰۹,۸۶۳,۷۱۷               |
| سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی         | وصندوق | ۲۲,۹۲۰                | ۴۰,۷۷۰                | ۹۳۴,۴۴۸,۴۰۰                 |
| بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر | وکغدیر | ۵,۳۰۰                 | ۱۰۰,۰۰۰               | ۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰                 |
| سرمایه گذاری گروه توسعه ملی         | وبانک  | ۶,۹۳۰                 | ۵۰,۲۵۰                | ۳۴۸,۲۳۲,۵۰۰                 |
| سرمایه گذاری ملی ایران              | ونیکی  | ۹,۰۱۰                 | ۳۵,۰۰۰                | ۳۱۵,۳۵۰,۰۰۰                 |

## بازدهی:

|        |         |
|--------|---------|
| ۳ ماهه | ۳۳,۱۴٪  |
| ۶ ماهه | ۶۹,۶۱٪  |
| ۹ ماهه | ۱۰۰,۰۹٪ |
| ۱ ساله | ۸۰,۷۳٪  |



## DPS و EPS

در تاریخ ۱۴۰۳ / ۰۹ / ۳۰

۹۷۶۹=EPS

۶۵۰۰=DPS (درصد توزیع ۶۶,۵۴٪)

مقایسه P/E شرکت و گروه:

۹۰۵۰=P

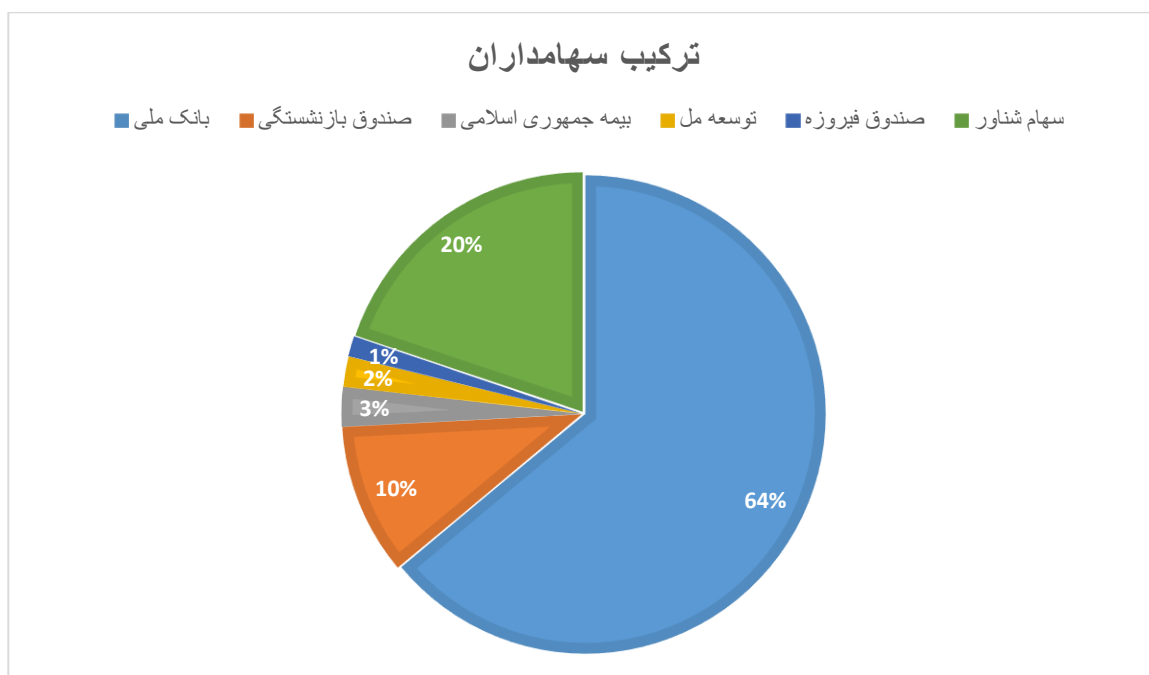
۱,۵۳=P/E

۶,۸۴=P/E گروه

P/E این شرکت پایین تر از گروه است این معنا که کمتر از ارزش ذاتی خود در حال معامله هست. این قیمت پایین، باعث می شود تا سرمایه گذاران برای خرید آن ترغیب شوند و می توان گفت که هر چقدر این نسبت کمتر باشد، آن سهم کم ریسک تر است.

## ترکیب سهامداران

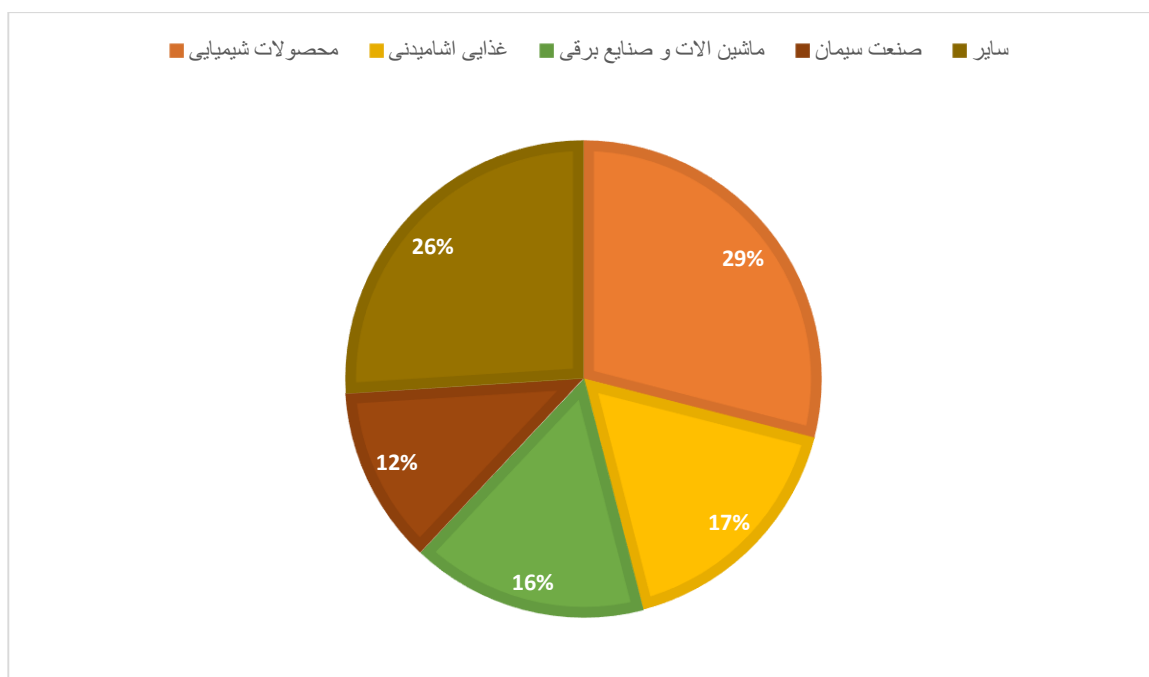
|                                             |         |
|---------------------------------------------|---------|
| بانک ملی ایران                              | ۶۳,۹۴٪  |
| موسسه صندوق بازنشستگی                       | ۱۰,۲۲۹٪ |
| شرکت بیمه جمهوری اسلامی ایران               | ۲,۶٪    |
| صندوق سرمایه گذاری بازرگردانی<br>توسعه مل   | ۲,۰۴۹٪  |
| صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی<br>موج فیروز | ۱,۳۶٪   |
| سهام شناور                                  | ۱۹,۸۲٪  |



## پرتفو شرکت توسعه ملی:

در سبد سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی، صنعت محصولات شیمیایی با ۲۹ درصد، صنعت محصولات غذایی و آشامیدنی با ۱۷ درصد، صنعت ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی با ۱۶ درصد و صنعت سیمان با ۱۲ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. ۹۷ درصد از ارزش روز پرتفوی بورسی گروه توسعه ملی متعلق به ۱۰ شرکت بزرگ می‌باشد که پتروشیمی شازند ۲۹ درصد، توسعه صنایع بهشهر ۱۷ درصد، ایران ترانسفو ۱۶ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان ۱۲ درصد و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۷ درصد از ارزش روز پرتفوی شرکت گروه توسعه ملی را تشکیل می‌دهند. سایر شرکت‌ها مجموعاً سهم ۱۶ درصدی از کل پرتفوی بورسی گروه توسعه ملی را تشکیل می‌دهند.

سرمایه‌گذاری و مالکیت بیش از ۵۰ درصد از سهام شرکت پتروشیمی شازند، نگین سبز صنعت کشور که دارای متنوع‌ترین سبد محصولات پلیمری و شیمیایی در میان پتروشیمی‌های ایران است، یکی از مهم‌ترین تصمیمات سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی محسوب می‌شود.



## بررسی پرتفو:

### ۱. موادشیمیایی و پتروشیمی:

باتوجه به اینکه بیشتر پرتفوی این شرکت ازشیمیایی و پتروشیمی است

پیش‌بینی قیمت محصولات پتروشیمی ایران در سال ۲۰۲۵ نیازمند تحلیل جامع از روندهای جهانی و منطقه‌ای است. به‌طور کلی، عواملی همچون نوسانات جهانی قیمت نفت و گاز، رشد تقاضا در بازارهای نوظهور، تحولات فناوری، و تحریم‌ها و محدودیت‌های تجاری می‌توانند بر قیمت‌های این محصولات تأثیرگذار باشند. به‌ویژه، اگر روندهای جهانی در راستای افزایش تقاضا برای محصولات پتروشیمی، به‌ویژه در بخش‌های بسته‌بندی، خودروسازی و صنایع شیمیایی ادامه یابد، پیش‌بینی می‌شود که شاهد افزایش قیمت در بسیاری از محصولات پتروشیمی باشیم.

#### • احتمال افزایش قیمت محصولات پتروشیمی

با توجه به افزایش تقاضا در بازارهای نوظهور، افزایش هزینه‌های تولید به‌واسطه نوسانات قیمت نفت و گاز، و فشارهای قانونی در سطح جهانی، قیمت محصولات پتروشیمی در سال ۲۰۲۵ احتمالاً با افزایش مواجه خواهد شد. از آن‌جا که محصولات پتروشیمی ایران عمدتاً به بازارهای خارجی صادر می‌شوند، افزایش قیمت جهانی این محصولات می‌تواند درآمدهای ارزی کشور را نیز افزایش دهد. در این صورت، ایران به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان محصولات پتروشیمی، می‌تواند از این افزایش قیمت‌ها بهره‌برداری کند.

#### • تأثیر تحریم‌ها بر قیمت‌ها

اگر تحریم‌ها در سال ۲۰۲۵ کاهش یابند یا در راستای تسهیل تجارت و صادرات ایران به‌ویژه در صنعت پتروشیمی پیشرفت‌هایی حاصل شود، می‌توان شاهد بهبود قابل توجهی در صادرات محصولات پتروشیمی و در نتیجه افزایش قیمت‌ها در بازار جهانی بود. اما اگر تحریم‌ها همچنان باقی بمانند و یا تشدید شوند، فشار بر صادرات محصولات پتروشیمی ایران افزایش خواهد یافت که ممکن است منجر به کاهش قیمت‌ها در بازارهای جهانی شود. این موضوع تأثیرات اقتصادی زیادی برای ایران به‌دنبال خواهد داشت.

## ۲. مواد غذایی نوشیدنی

صنعت غذایی به عنوان صنعتی مهم و متوسط در بازار سرمایه با ارزش بازار حدود ۱۸۲ هزار میلیارد تومان کمتر از ۲ درصد از ارزش بازار سرمایه را تشکیل می دهد که شامل ۵۸ شرکت فعال در بازار بورس و فرابورس است. همچنین نسبت شناوری صنعت به صورت میانگین حدود ۲۰ درصد است، بررسی ها نشان می دهد میانگین رشد شرکت ها، از ابتدای آبان ماه سال گذشته ۱۱۰ درصد ثبت شده است.

این در حالی است که بازدهی شاخص کل بورس حدود ۸۰ درصد ثبت شده است. بررسی چند پارامتر مهم از صورت های مالی صنعت غذایی نشان می دهد که طبق آخرین گزارش سال مالی، سود انباشته صنعت به رقم ۱۶ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان رسیده است.

همچنین جمع کل درآمد شرکت فعال در بازار بورس و فرابورس به حدود ۹۸ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشد قابل توجهی را نشان می دهد. در نهایت نسبت قیمت به فروش صنعت به صورت میانگین به عدد ۸۵/۱ واحدی رسیده است.

بررسی سود خالص صنعت غذایی طبق آخرین گزارشات مالی، سود خالص حدود ۱۴ هزار میلیارد تومانی را نشان می دهد که نسبت قیمت به سود صنعت به طور میانگین، در محدوده ۱۳ واحدی قرار دارد و میانگین حاشیه سود خالص صنعت نیز ۱۵ درصد را نشان می دهد.

همچنین نسبت آینده نگر قیمت به سود صنعت غذایی برای سال جاری حدود ۱۰ واحد پیش بینی می شود. در نهایت با توجه به افزایش نرخ ها و وضعیت فزاینده تورم مواد غذایی موجود در سطح جامعه، به نظر می رسد صنعت غذایی در سال جاری با توجه به افزایش نرخ فروش محصولات شرکت ها در سال جاری، مورد اقبال سرمایه گذاران خواهند بود.

اما باید توجه داشت افزایش بی رویه نرخ محصولات شرکت ها قدرت خرید را نزولی خواهد کرد و موجب کاهش حاشیه سود شرکت ها خواهد شد که این موضوع می تواند چالش مهمی برای صنعت غذایی در آینده باشد.



### ۳. ماشین آلات و وسایل برقی

#### ارزش ۵۸۹ میلیارد دلاری بازار جهانی ماشین آلات صنعتی تا ۲۰۲۴

با این وجود گزارشات جهانی بیانگر این است که اندازه بازار ماشین آلات صنعتی در سال های اخیر به شدت رشد کرده است. به طوری که داده های آماری منتشر شده از سوی سایت آماری تحلیلی استاتیستا نشان می دهد: از ۵۴۶,۷۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ به ۵۸۹,۳۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۴ با نرخ رشد مرکب سالانه (CAGR) ۷,۸ درصد خواهد رسید و به این ترتیب تحلیلگران معتقدند رشد در دوره تاریخی را می توان به رشد صنعت تولیدی و رشد اقتصادی نسبت داد.

در حالی که پیش بینی می شود ارزش افزوده در بازار ماشین آلات و تجهیزات به ۰,۸۵ تریلیون دلار در سال ۲۰۲۴ برسد، برآورد می شود تعداد شرکت های فعال در بازار ماشین آلات و تجهیزات تا پایان سال ۲۰۲۴ در سراسر دنیا به ۰,۳۹ میلیون برسد.



#### ۴. سیمان

به نظر می رسد افزایش قیمت سیمان بر روی قیمت تمامی مصالح ساختمانی و قیمت بلوک سیمانی و به طور کلی بازار ساخت و ساز و به ویژه پروژه های مسکن ملی بیش از هر زمانی تاثیر بگذارد. قیمت سیمان تحت تاثیر بحران انرژی ناشی از جنگ روسیه و اوکراین و تورم جهانی مدت هاست در جهان روند رو به رشدی دارد. در ایران نیز روند صعودی نرخ سیمان از اواخر سال ۱۴۰۰ شروع شد و کماکان ادامه دارد و با توجه به تورم موجود در کشور پی بینی می شود این روند ادامه دار باشد چرا که قیمت سیمان متناسب با سایر قیمت ها رشد نداشته است. قیمت سیمان موضوعی است که می تواند تاثیر مستقیم روی قیمت سایر مصالح و به خصوص قطعات پیش ساخته بتنی مانند بلوک سبک داشته باشد.



# باتوجه به بررسی پرتفوی شرکت و احتمال کاهش تحریم ها و صادرات محصولات ذکر شده این شرکت توانایی کسب سود بالایی دارد و می تواند باعث افزایش قیمت این سهم و سود سهامداران شود .

## ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

ریسکهای فعالیت شرکت شرکتهای چند رشتهای صنعتی بر اساس ماهیت فعالیت خود، علاوه بر ریسکهایی که هلدینگ اصلی را تحت تأثیر قرار می دهند، با ریسک های تأثیرگذار بر شرکت های فرعی و وابسته موجود در سبد سرمایه گذاری خود نیز سروکار دارند. سرمایه گذاری گروه توسعه ملی نیز علاوه بر ریسکهای فراگیر در سطح اقتصاد کالان کشور که بر کل گروه تأثیر گذار است، ریسکهای مؤثر بر صنایع اصلی پرتفوی سرمایه گذاری های خود از جمله صنایع محصولات شیمیایی، انبوه سازی، امالک و مستغلات، محصولات غذایی و آشامیدنی، صنعت سیمان و واسطه گری های مالی را نیز رصد و تعدیل می نماید. بر همین اساس مهم ترین ریسکهای تأثیر گذار بر هلدینگ اصلی و شرکتهای فرعی گروه توسعه ملی به شرح ذیل می باشند

### ریسک نوسانات نرخ بهره

تغییرات نرخ بهره بر بخش مالی و واقعی اقتصاد اثرگذار است و حتی تغییر نرخ بهره در برخی کشورها بر اقتصاد جهان و جریانات مالی بینالمللی نیز تأثیر دارد. اثرات تغییر نرخ بهره بر فعالیت شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی در موارد ذیل خلاصه می گردد: افزایش و کاهش نرخ بازده مورد توقع، کاهش و افزایش قیمتها در بازار سهام، میزان جذاب نمودن سایر بازارها و ورود و خروج وجوه از بورس اوراق بهادار و اثرات آن بر ارزش بازار شرکتهای پذیرفته شده و به تبع آن پرتفوی و خالص ارزش دارایی های شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی و ارزش بازار آن. افزایش/کاهش میزان جذابیت تولید و تاثیر بر محیط کسبوکار. افزایش/کاهش نرخ بازده مورد توقع و اثر بر توجیه پذیری طرحهای جدید و یا در دست اجرا. افزایش هزینههای مالی شرکتهای فرعی و وابسته و متعاقب آن کاهش سود قابل تقسیم و کاهش درآمد حاصل از سرمایه گذاریها. استفاده از روش های تامین مالی مبتنی بر بدهی توسط شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی و شرکتهای فرعی و وابسته و اثر متعاقب آن بر میزان نقدینگی و وجوه در دسترس.

## ریسک نوسان نرخ ارز

ریسک تغییرات نرخ ارز در دو حوزه شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی را متاثر می سازد: درآمدها و تعهدات (بدهی ها) از لحاظ ماهیت فعالیت شرکت، بخش عمده درآمدها از محل سود تقسیمی سهام شرکتهای سرمایه پذیر می باشد. لذا، تغییر نرخ ارز بر بهای تمام شده شرکتهای واردکننده مواد اولیه و فروش شرکتهای صادرکننده محصول و سود ویژه شرکتهایی که به سبب اجرای طرحهای توسعه، بدهی ارزی دارند به میزان قابل توجهی اثرگذار است. به علاوه، تغییرات نرخ ارز بر مبلغ وجوه پرداختی بابت اقساط وام ارزی دریافتی شرکت اصلی و زیرمجموعه تاثير می گذارد.

## ریسک نوسان قیمت نهاده های تولید و محصولات

شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی به واسطه شرکتهای سرمایه پذیر از چنین ریسک هایی اثر می پذیرد و این دسته از ریسک ها هم بر درآمد حاصل از سرمایه گذاریها به دلیل تغییر بهای تمام شده و فروش شرکتهای سرمایه پذیر و هم بر درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها به دلیل تغییر سود ویژه و ارزش بنگاه شرکتهای موردنظر برای فروش، اثرگذارند. از مهمترین تحولاتی که می تواند قیمت نهادههای تولید شرکت های سرمایه پذیر را دستخوش تغییر قرار دهد، طرح هدفمندسازی یارانه ها و افزایش حقوق و دستمزد بر اساس قوانین مربوط می باشد. در برخی موارد قیمت محصولات شرکتهای سرمایه پذیر تابع قیمتهای جهانی است و در برخی موارد تحت قواعد بازار و رقابت و در برخی دیگر تابع تصمیمات و نرخ گذاری های دولت قرار دارد.

## ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی

برخی محدودیتهای بین المللی موجب اختلال در کسب و کار گردیده و فعالیت شرکتها را تحت تاثیر قرار می دهد لیکن پیشبینی نمیشود که چنین محدودیتهایی باعث توقف فعالیت کسبوکار گردد. شرکتهای سرمایه پذیر شرکت در مجموعه گروه توسعه ملی نیز از این قاعده مستثنی نیستند. تغییرات جهانی قیمت کالها و خدمات و تغییرات قیمت محصولات که مشمول نرخ گذاری دولتی هستند بر سود ویژه و ارزش بازار شرکتهای موجود در پرتفوی شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی اثر داشته و برخی مقررات دولتی منجمله تعرفه های صادرات و واردات حائز اهمیت به شمار میروند.

## ریسک نقدینگی

عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، سازمان ها را با ریسک نقدینگی مواجه می سازد. هم اکنون شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی از نظر نقدینگی در وضعیت مناسبی قرار داشته و نسبتهای نقدینگی نیز تأییدی بر این مدعاست که تعادل نسبی در جریانهای نقد ورودی و خروجی برقرار است. نقدینگی الزم برای تداوم فعالیت و توسعه می تواند از منابع ذیل تأمین گردد :

سود حاصل از سرمایه گذاری ها

فروش سرمایه گذاری ها

افزایش سرمایه

ابزارهای بدهی و تسهیلات وام ارزی

صورت سود و زیان

| کلیه میالغ به میلیون ریال است                |               |                                    |                                   |
|----------------------------------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| شرح                                          | دوره منتهی به | تجدید ارائه شده دوره مالی منتهی به | تجدید ارائه شده سال مالی منتهی به |
|                                              | ۱۳۰۲/۰۹/۲۰    | ۱۳۰۲/۰۹/۲۰                         | ۱۳۰۲/۱۲/۲۹                        |
|                                              | حسابرسی نشده  | حسابرسی نشده                       | حسابرسی شده                       |
| عملیات در حال تداوم:                         |               |                                    |                                   |
| درآمدهای عملیاتی                             |               |                                    |                                   |
| درآمد سود سهام                               | ۱۲,۱۸۳,۳۹۷    | ۵,۲۲۶,۲۶۲                          | ۲۱,۲۲۰,۲۷۲                        |
| درآمد سود تضمین شده                          | ۳۶,۷۲۶,۹۶۵    | ۳,۴۱۶,۵۹۰                          | ۵,۳۳۱,۸۸۵                         |
| سود (زیان) فروش سرمایه گذارها                | ۷۳,۳۷۵        | ۸,۹۵۱,۰۶۵                          | ۲۱۱,۰۰۸                           |
| سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذارها          | -             | -                                  | -                                 |
| سایر درآمدها                                 | -             | -                                  | -                                 |
| جمع درآمدهای عملیاتی                         | ۳۸,۹۹۳,۶۳۷    | ۱۸,۷۹۳,۹۱۹                         | ۲۷,۰۵۳,۳۶۶                        |
| هزینه های عملیاتی                            |               |                                    |                                   |
| هزینه های حقوق، دستمزد و مرابا               | -۷۳۳,۳۰۰      | -۵۷۱,۷۳۳                           | -۸۳۷,۱۸۱                          |
| ریان کاهش ارزش دریافتنی‌ها                   | -             | -                                  | -                                 |
| هزینه استهلاک                                | -۵۲,۷۳۳       | -۳۵,۹۹۳                            | -۶۲,۱۲۷                           |
| هزینه اجاره                                  | -             | -                                  | -                                 |
| سایر هزینه‌ها                                | -۲۱۰,۳۷۷      | -۱۹۸,۳۵۳                           | -۳۵۸,۳۸۳                          |
| جمع هزینه های عملیاتی                        | -۱,۰۰۹,۳۱۰    | -۸۱۶,۰۸۸                           | -۱,۲۵۹,۶۱۲                        |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۳۷,۹۸۵,۳۲۷    | ۱۷,۹۷۷,۸۳۱                         | ۲۵,۷۹۳,۷۵۴                        |
| هزینه های مالی                               | -             | -۳۹                                | -                                 |
| سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی          | -۱۲,۸۲۷       | ۳۹,۳۹۹                             | ۳۳۱,۰۲۳,۶۶۰                       |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳۷,۹۷۳,۵۱۰    | ۱۸,۰۱۷,۰۸۱                         | ۲۶۶,۸۳۶,۳۱۳                       |
| هزینه مالیات بر درآمد:                       |               |                                    |                                   |
| سال جاری                                     | -             | -                                  | -۶۳۸,۶۷۸                          |
| سال‌های قبل                                  | -             | -۱۲۳,۶۱۳                           | -                                 |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم          | ۳۷,۹۷۳,۵۱۰    | ۱۷,۸۹۳,۴۶۷                         | ۲۶۶,۲۰۷,۷۳۶                       |
| عملیات متوقف شده:                            |               |                                    |                                   |
| سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده             | -             | -                                  | -                                 |
| سود (زیان) خالص                              | ۳۷,۹۷۳,۵۱۰    | ۱۷,۸۹۳,۴۶۷                         | ۲۶۶,۲۰۷,۷۳۶                       |
| سود (زیان) پایه هر سهم:                      |               |                                    |                                   |
| عملیاتی (ریال)                               | ۹۷۶           | ۳۶۵                                | ۵۱۹                               |
| غیرعملیاتی (ریال)                            | -             | -۲                                 | ۳,۸۹۰                             |
| ناشی از عملیات در حال تداوم                  | ۹۷۶           | ۳۶۳                                | ۵,۳۰۹                             |
| ناشی از عملیات متوقف شده                     | -             | -                                  | -                                 |
| سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)                | ۹۷۶           | ۳۶۳                                | ۵,۳۰۹                             |
| سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)                | ۹۵۵           | ۳۵۶                                | ۵,۳۹۸                             |
| سرمایه                                       | ۵۰,۲۵۰,۰۰۰    | ۵۰,۲۵۰,۰۰۰                         | ۵۰,۲۵۰,۰۰۰                        |

دلایل تغییرات اطلاعات واقعی دوره منتهی به ۱۳۰۲/۰۹/۲۰

توضیحات در خصوص صورت وضعیت مالی و صورت تغییرات در حقوق مالکانه: شایان ذکر است مبلغ صحیح اندوخته سرمایه‌ای که در تاریخ ۱۳۰۱/۰۹/۲۰ مبلغ ۹۹,۰۱۹/۸۹۱ میلیون ریال بوده که به دلیل محدودیت‌های قلم و عدم امکان درج عدد منفی در گردش حقوق مالکانه، مبلغ ۱۱,۰۰۰/۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه از محل اندوخته سرمایه‌ای و نیز مبلغ ۱۲۱,۰۰۱۸/۷۵۱ میلیون ریال مربوط به تقسیم سود سال مالی ۱۳۰۲ از محل اندوخته سرمایه‌ای (جمعاً به مبلغ ۱۶۲,۰۰۱۸/۷۵۱ میلیون ریال) در صورت وضعیت مالی تحت سر فصل افزایش (کاهش) سرمایه در جریان منعکس گردیده است.

دلایل تغییرات اطلاعات واقعی دوره منتهی به ۱۳۰۲/۰۹/۲۰

دلایل تغییرات اطلاعات واقعی دوره منتهی به ۱۳۰۲/۱۲/۲۹

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

صورت سود و زیان جامع

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

صورت سود و زیان جامع

کلیه میالغ به میلیون ریال است

| شرح                                                                                         | دوره منتهی به | تجدید ارائه شده دوره مالی منتهی به | تجدید ارائه شده سال مالی منتهی به | درصد تغییر |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                                                                                             | ۱۳۰۲/۰۹/۲۰    | ۱۳۰۲/۰۹/۲۰                         | ۱۳۰۲/۱۲/۲۹                        |            |
|                                                                                             | حسابرسی نشده  | حسابرسی نشده                       | حسابرسی شده                       |            |
| سود (زیان) خالص                                                                             | ۳۷,۹۷۳,۵۱۰    | ۱۷,۸۹۳,۴۶۷                         | ۲۶۶,۲۰۷,۷۳۶                       | ۱۶۸        |
| سایر اقلام سود و زیان جامع که در دوره‌های آتی به صورت سود و زیان تجدید طبقه‌بندی نخواهد شد: |               |                                    |                                   |            |
| مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود                                                   | *             | *                                  | *                                 |            |
| مالیات بردارآمد اقلام فوق                                                                   | *             | *                                  | *                                 |            |
| جمع                                                                                         | *             | *                                  | *                                 |            |
| سایر اقلام سود و زیان جامع که در دوره‌های آتی به صورت سود و زیان تجدید طبقه‌بندی خواهد شد:  |               |                                    |                                   |            |
| تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی                                                                | *             | *                                  | *                                 |            |
| مالیات بر درآمد اقلام فوق                                                                   | *             | *                                  | *                                 |            |
| جمع                                                                                         | *             | *                                  | *                                 |            |
| سایر اقلام سود و زیان جامع سال پس از کسر مالیات                                             | *             | *                                  | *                                 |            |
| سود (زیان) جامع دوره                                                                        | ۳۷,۹۷۳,۵۱۰    | ۱۷,۸۹۳,۴۶۷                         | ۲۶۶,۲۰۷,۷۳۶                       | ۱۶۸        |

## صورت وضعیت مالی

| صورت وضعیت مالی                                             |                                    |             |                                   |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| به مبلغ به میلیون ریال است                                  |                                    |             |                                   |
| شرح                                                         | دوره منتهی به                      |             |                                   |
|                                                             | ۱۴۰۳/۰۹/۳۰                         |             |                                   |
|                                                             | ۱۴۰۳/۱۲/۳۱                         |             |                                   |
| درصد تغییر                                                  | تجدید ارائه شده دوره مالی منتهی به |             | تجدید ارائه شده سال مالی منتهی به |
|                                                             | ۱۴۰۳/۰۱/۰۱                         |             | ۱۴۰۳/۰۱/۰۱                        |
|                                                             | حسابرسی شده                        |             | حسابرسی شده                       |
| دارایی‌ها:                                                  |                                    |             |                                   |
| دارایی‌های غیرجاری                                          |                                    |             |                                   |
| دارایی‌های ثابت مشهود                                       | ۹۵۳,۱۲۲                            | ۱,۰۰۱,۸۳۱   | ۹۰۱,۲۳۶                           |
| سرمایه‌گذاری در املاک                                       | ۱۷,۱۵۴,۶۰۲                         | ۱۲,۳۰۱,۹۹۶  | ۲۰۰,۸۹۹                           |
| دارایی‌های نامشهود                                          | ۲۵,۰۰۲                             | ۲۵,۱۵۹      | ۲۵,۲۷۹                            |
| سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت                                    | ۲۵,۲۳۹,۶۲۷                         | ۲۰,۵۳۰,۸۳۴  | ۲۸,۸۵۳,۵۱۷                        |
| دریافتی‌های بلندمدت                                         | ۶۱,۲۲۷                             | ۹۳,۹۱۴      | ۸۷,۶۷۹                            |
| دارایی مالیات انتقالی                                       | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| سایر دارایی‌ها                                              | ۲,۶۹۰                              | ۲,۶۹۰       | ۲,۶۹۰                             |
| جمع دارایی‌های غیرجاری                                      | ۶۳,۵۸۷,۳۸۰                         | ۵۳,۸۵۸,۲۲۴  | ۵۰,۰۷۳,۳۰۰                        |
| دارایی‌های جاری                                             |                                    |             |                                   |
| بیش‌پرداخت‌ها                                               | ۸۰۸,۶۱۰                            | ۱۴۶,۴۹۵     | ۱۵۰,۸۳۰                           |
| دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها                         | ۳۷,۸۳۲,۸۶۲                         | ۴۰,۰۵۹,۰۹۳  | ۵۸,۶۶۷,۳۹۰                        |
| سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت                                  | ۳۳۹,۰۵۸,۰۴۸                        | ۲۸۰,۷۷۹,۲۱۴ | ۳۱,۲۲۷,۳۴۴                        |
| موجودی نقد                                                  | ۵,۸۳۵,۵۸۳                          | ۱۴۰,۰۱۶     | ۱۹۹,۲۳۱                           |
|                                                             | ۲۹۳,۵۴۵,۱۰۲                        | ۲۲۱,۱۲۴,۸۱۸ | ۹۰,۲۴۴,۷۹۵                        |
| دارایی‌های غیرجاری نگهداری شده برای فروش                    | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| جمع دارایی‌های جاری                                         | ۲۹۳,۵۴۵,۱۰۲                        | ۲۲۱,۱۲۴,۸۱۸ | ۹۰,۲۴۴,۷۹۵                        |
| جمع دارایی‌ها                                               | ۳۵۷,۱۳۲,۳۸۲                        | ۲۷۶,۹۸۳,۰۴۲ | ۱۴۰,۳۱۸,۰۹۵                       |
| حقوق مالکانه و بدهی‌ها:                                     |                                    |             |                                   |
| حقوق مالکانه                                                |                                    |             |                                   |
| سرمایه                                                      | ۵۰,۳۵۰,۰۰۰                         | ۳۷,۳۵۰,۰۰۰  | ۳۷,۳۵۰,۰۰۰                        |
| افزایش (کاهش) سرمایه در جریان                               | -۱۶۴,۰۱۸,۷۵۱                       | ۰           | ۰                                 |
| صرف سهام                                                    | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| صرف سهام خزانه                                              | ۱,۹۶۴,۷۲۵                          | ۲۶۰,۲۶۹     | ۰                                 |
| اندوخته قانونی                                              | ۳,۷۲۵,۰۰۰                          | ۳,۷۲۵,۰۰۰   | ۳,۷۲۵,۰۰۰                         |
| اندوخته سرمایه ای                                           | ۲۶۳,۰۳۸,۶۴۳                        | ۲۶۳,۹۶۵,۳۶۷ | ۲۳,۲۱۷,۳۴۴                        |
| سایر اندوخته‌ها                                             | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها                               | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی                                | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| سود (زیان) انباشته                                          | ۵۷,۷۱۰,۳۹۴                         | ۲۵,۹۱۷,۳۳۹  | ۷۹,۲۰۷,۵۴۸                        |
| سود خزانه                                                   | -۱,۲۱۹,۷۶۷                         | -۲,۲۱۶,۵۲۵  | -۲,۲۵۳,۹۰۶                        |
| جمع حقوق مالکانه                                            | ۳۱۰,۳۵۰,۱۵۲                        | ۲۳۷,۰۰۱,۳۲۰ | ۱۴۰,۳۲۵,۹۶۴                       |
| بدهی‌ها                                                     |                                    |             |                                   |
| بدهی‌های غیرجاری                                            |                                    |             |                                   |
| پرداختی‌های بلندمدت                                         | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| تسهیلات مالی بلندمدت                                        | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| بدهی مالیات انتقالی                                         | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان                             | ۲۰۸,۶۸۱                            | ۱۲۰,۳۰۰     | ۱۰۳,۹۰۱                           |
| جمع بدهی‌های غیرجاری                                        | ۲۰۸,۶۸۱                            | ۱۲۰,۳۰۰     | ۱۰۳,۹۰۱                           |
| بدهی‌های جاری                                               |                                    |             |                                   |
| پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها                         | ۳,۱۱۲,۰۳۷                          | ۳,۱۷۷,۹۲۹   | ۳,۵۵۵,۶۸۰                         |
| مالیات پرداختنی                                             | ۰                                  | ۲۳۶,۲۶۱     | ۵۷,۹۶۰                            |
| سود سهام پرداختنی                                           | ۱۴۴,۳۳۹,۵۴۲                        | ۲۵,۳۳۸,۲۰۷  | ۷,۳۳۸,۱۷۴                         |
| تسهیلات مالی کوتاه مدت                                      | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| ذخایر                                                       | ۱۹,۸۸۱                             | ۲۶,۹۹۷      | ۱۵,۳۱۸                            |
| بیش‌دریافت‌ها                                               | ۲,۰۹۷                              | ۲,۰۹۸       | ۲,۰۹۸                             |
|                                                             | ۱۴۶,۳۷۲,۵۴۷                        | ۲۷,۸۶۱,۶۱۲  | ۱۰,۰۶۹,۳۳۰                        |
| بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های غیرجاری نگهداری‌نشده برای فروش | ۰                                  | ۰           | ۰                                 |
| جمع بدهی‌های جاری                                           | ۱۴۶,۳۷۲,۵۴۷                        | ۲۷,۸۶۱,۶۱۲  | ۱۰,۰۶۹,۳۳۰                        |
| جمع بدهی‌ها                                                 | ۱۴۶,۶۸۳,۲۲۸                        | ۲۷,۹۸۱,۸۱۲  | ۱۰,۱۷۳,۱۳۱                        |
| جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها                                  | ۳۵۷,۱۳۲,۳۸۲                        | ۲۷۶,۹۸۳,۰۴۲ | ۱۴۰,۳۱۸,۰۹۵                       |

## تجزیه و تحلیل نسبت ها

نسبت های نقدینگی

|                     |       |
|---------------------|-------|
| نسبت جاری           | ۲     |
| نسبت انی            | ۱,۹۹  |
| نسبت وجه نقد        | ۲     |
| نسبت سرمایه در گردش | ۰,۴   |
| دوره استقامت        | ۷۸۵۳۰ |

(۱) نسبت جاری نشان می دهد ۲ برابر بدهی های جاری داری جاری وجود دارد

که باعث اطمینان خاطر بستانکاران هست ولی کاهش ریسک بستانکاران به قیمت پایین آوردن بازدهی سهامداران است.

(۲) به دلیل اینکه این شرکت تولیدی نیست تقریباً نسبت انی و وجه نقد با جاری برابر است که اختلاف آن به دلیل پیش پرداخت ها است که مقدار قابل توجهی نیست.

(۳) نسبت سرمایه در گردش نشان می دهد ۴۰٪ کل داری ها را خالص دایی جاری تشکیل می دهد .

(۴) دروه استقامت نشان می دهد اگر شرکت با مشکلی مواجه شد می تواند ۷۸۵۳۰ روز با توجه به دارایی ها و بدهی های خود به کار خود ادامه دهد.



نسبت های کارایی (فعالیت)

|                       |      |
|-----------------------|------|
| گردش حساب های دریافتی | ۱,۳  |
| دوره وصول مطالبات     | ۲۰۸  |
| گردش موجودی کالا      | ۰    |
| دوره گردش موجودی کالا | ۰    |
| گردش دارایی جاری      | ۰,۱۶ |
| گردش دارایی ثابت      | ۵۱   |

۱) گردش حساب های دریافتی نشان می دهد این شرکت در طی سال ۱,۳ بار توانسته مطالبات خود را از مشتریان دریافت کند.

۲) دوره وصول نشان می دهد ۲۰۸ روز طول می کشد تا بتواند مطالبات خود را دریافت کند این مقدار بالاست

۳) این شرکت به دلیل اینکه شرکت تولیدی نیست و خدماتی است موجودی کالا ندارد.

۴) گردش دارایی جاری نشان می دهد که از دارایی ها به خوبی برای درآمد زایی استفاده نشده است.

۵) گردش دارایی ثابت نشان می دهد که شرکت دارایی ثابت مازاد زیاد ندارد و دارایی های ثابت شرکت برای در درآمد زایی مداخله دارد

## نسبت های اهرمی

|                                              |          |
|----------------------------------------------|----------|
| نسبت بدهی                                    | ۰,۴      |
| نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام (نسبت کل بدهی) | ۰,۷      |
| نسبت مالکانه                                 | ۰,۶      |
| توان پرداخت بهره                             | $\infty$ |

(۱) نسبت بدهی نشان می دهد که ۰.۴۰٪ از دارایی ها از بدهی تشکیل شده که یعنی شرکت ریسک متوسط دارد.

(۲) نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام و ضریب مالکانه نشان می دهد بیشتر دارایی این شرکت از حقوق صاحبان سهام است که این باعث اطمینان بستانکاران می شود و مطلوب سهامداران است

(۳) این شرکت به دلیل اینکه هزینه های مالی آن صفر است توانایی وارد کردن وجوه نقد جدید را برای شرکت دارد

### نسبت های سود اوری

|                        |      |
|------------------------|------|
| حاشیه سود خالص         | ۰,۹۷ |
| حاشیه سود ناخالص       | ۰,۹۷ |
| بازده دارایی           | ۰,۱۳ |
| بازده حقوق صاحبان سهام | ۰,۲۳ |

(۱) این شرکت از نظر سود اوری بسار شرکت مناسبی است زیرا حاشیه سود آن ۰,۹۷٪ است

(۲) ROE,ROA این شرکت نشان می دهد که بیشتر سود این شرکت از راه منابعی است که سهامداران در اختیار شرکت قرار داده اند که این می تواند برای سهامداران خوشایند باشد زیرا سود دریافتی سهامداران بیشتر می شود و سهامداران به ازای یک ریال سرمایه گذاری ۰,۲۳٪ بازدهی به دست می آورد و در برابر یک واحد سرمایه گذاری در دارایی ۰,۱۳٪ بازه نصیب می شود .