

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
"سما"

گزارش هیأت مدیره
درخصوص فعالیت و وضع عمومی شرکت
به

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام
برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

۱۳۹۲ ماه بهمن

با نام و یاد خدای هستی، ضمن عرض خیر مقدم به سهامداران محترم، گزارش فعالیت هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ را تقدیم می‌دارد.

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادر، بدبونی سیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد:

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالیانه هیأت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را درخصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانب اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انتباخت با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۸ به تایید هیأت مدیره رسیده است.

امضاء	سمت	نام‌نیده	اعضای هیأت مدیره
	رئيس هیئت مدیره	بدالله اثنی عشری	بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
	نائب رئيس هیأت مدیره	محمد رضا رنجبر فلاح	بانک تجارت(سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره	مجید رضا داوری	شرکت سرمایه‌گذاری و ساختمانی تجارت(سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره	عبدالرحیم همایون پور	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید(سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره	امیر مسعود رزازان	شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان(سهامی خاص)
	مدیر عامل	علیرضا عسکری مارانی	-

سرمایه‌گذاری ملی ایران در یک نگاه:

تأسیس:

آبان ماه ۱۳۵۴

سال پذیرش در بورس:

اسفند ماه ۱۳۵۴

نوع شرکت:

سهامی عام

نوع فعالیت:

سرمایه‌گذاری در اوراق بهادر

مأموریت:

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران خود را متعهد به کسب مشارکت سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی در طرحهای سرمایه‌گذاری می‌داند و همواره تلاش می‌کند در زمرة پیشروترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری کشور با نرخ مناسب بازده برای سهامداران باشد.

خدمات اساسی:

(الف) خرید و فروش انواع اوراق بهادر شامل سهام شرکت‌های بورسی، غیربورسی، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مشتقه
 (ب) سرمایه‌گذاری مستقیم و مشارکت در تأسیس و یا توسعه طرح‌های تولیدی و خدماتی

توکیپ سهامداران:

اشخاص حقوقی: ۱۲۲ شخص حقوقی (۸۹/۸۵)

اشخاص حقیقی: ۴۴۰۳۱ نفر (۱۱/۱۴)

اطلاعات مربوط به سهام (شرکت اصلی):

نماد بورس	ونیکی	
آخرین قیمت در ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۵,۵۶۹	ریال
پایین ترین قیمت در طی سال مالی مورد گزارش	۱,۵۰۹	ریال
بالاترین قیمت در طی سال مالی مورد گزارش	۵,۵۶۹	ریال
قیمت در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۸	۴,۵۸۲	ریال
ارزش ویژه هر سهم (۱۳۹۲/۰۹/۳۰)	۲,۰۱۰	ریال
ارزش روز سبد سهام بورسی به ازای هر سهم (۱۳۹۲/۰۹/۳۰)	۸,۰۴۹	ریال
ارزش روز سبد سهام بورسی به ازای هر سهم (۱۳۹۲/۱۱/۲۸)	۷,۰۶۵	ریال
سود خالص هر سهم	۶۰۵	ریال
سود نقدي پیشنهادی هر سهم	۳۰۰	ریال
تعداد سهام معامله شده	۴۴۳	میلیون سهم (معادل ۱۵/۲۹ درصد سهام شرکت)
مبلغ کل سهام معامله شده	۱۰,۳۸۸	میلیارد ریال

اطلاعات مربوط به پرتفوی سهام "سما" (۱۳۹۲/۰۹/۳۰)

تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر	۲۵۸	شرکت
تعداد شرکت‌های بورسی	۱۶۶	شرکت
تعداد شرکت‌های غیربورسی	۹۲	شرکت
تعداد گروه صنایع	۲۸	گروه
قیمت تمام شده سبد سهام شرکت‌های بورسی	۷,۴۱۵	میلیارد ریال
ارزش بازار سبد سهام بورسی	۲۳,۳۴۲	میلیارد ریال
قیمت تمام شده سبد سهام شرکت‌های غیربورسی	۴۶۷	میلیارد ریال
عضویت در هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر	۳۶	شرکت

اطلاعات مالی (۱۳۹۲/۰۹/۳۰)

سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۱,۲۷۶	میلیارد ریال
سود حاصل از فروش سهام	۵۱۵	میلیارد ریال
کل مبلغ خرید سهام و شرکت در افزایش سرمایه	۱,۱۹۴	میلیارد ریال
کل مبلغ فروش سهام (خروج سرمایه‌گذاری)	۳۷۸	میلیارد ریال
هزینه‌های اداری و تشکیلاتی	(۳۶)	میلیارد ریال
حسابهای پرداختنی	۱۸۵	میلیارد ریال
هزینه‌های مالی	(۲۲)	میلیارد ریال
درآمد عملیاتی حاصل از سایر فعالیت‌ها	۲۴	میلیارد ریال
سود خالص سال	۱,۷۵۶	میلیارد ریال

* تسهیلات بلندمدت ناشی از خرید سهام بصورت نقد و اقساط از سازمان خصوصی سازی می‌باشد.

پیشگفتار

سال مالی اخیر در حالی سپری شد که بحران اقتصادی در اغلب کشورهای صنعتی به پایان راه خود رسید. اتحادیه اروپا و آمریکا روند خروج از رکود و رشد اقتصادی و متعاقب آن رونق بازارهای مالی را تجربه کردند. لیکن رشد اقتصادی در شرق آسیا، چین و هند کند تر از گذشته بود و چین کمترین رشد اقتصادی را در ۱۴ سال گذشته تجربه کرد.

به گزارش صندوق بین المللی بول، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۳ معادل ۳ درصد بوده است که پیش یینی می شود در سال ۲۰۱۴ به ۲/۷ درصد بررسد که علیرغم عدم خروج کامل اقتصاد از بحران وضعیت بهتری در اقتصاد آمریکا و اتحادیه اروپا را نوید می دهد، این در حالی است که ایران رشد اقتصادی ۲/۱-درصد و تورم ۳۵/۷ درصدی را در سال ۲۰۱۳ تجربه نمود.

از جمله مسائل بسیار مهم و تاثیر گذار در روند اقتصادی ایران در سال مالی مورد گزارش، سیاست خارجی و داخلی دولت بود. با افزایش قیمت ارز بیشتر از توان اقتصادی کشور عملأً هدفمندی مرحله اول کم ارزش گردیده و به دلایل مختلف با احتمال ایجاد تورم مضاعف هدفمندی مرحله دوم انجام نپذیرفت. در این راستا قیمت تمام شده بنگاهها بر مبنای قیمت حامل های انرژی و سایر نهاده ها بر اساس مرحله اول هدفمندی و قیمت فروش آنها عمدتاً بر مبنای قیمت در بورس کالا و در راستای قیمت های جهانی و قیمت دلار روز تعیین گردید.(به استثنای صنعت خودرو و بعضی از صنایع دیگر که قیمت گذاری غیر منصفانه موجب ایجاد زیانهای عملیاتی برای شرکتها گردید)

به موارد فوق الذکر سیاستهای سختگیرانه بانکها در واگذاری تسهیلات به بنگاهها به دلایل وامهای معوق و مشکلات شرکتها که نیازمند سرمایه در گرددش بیشتر برای تامین موجودی کالای خود چه از طریق واردات و چه داخل کشور که قیمت ها تقریباً سه برابر شده بود را اضافه نمود. به مرور رکود اقتصادی که در سه ماهه آخر سال ۱۳۹۲ کاملاً مشهود می باشد، فروش را برای شرکت هامشکل نموده و تاثیرات تحریم سیستم بانکی و حمل و نقل دریائی، فروش بعضی از محصولات صادراتی صنایعی به مثابه مس، فولاد و ... را تقریباً در ۶ ماهه آخر سال ۱۳۹۲ متوقف نموده است.

در ادامه سیاست عدم تناسب بین نرخ سود سپرده بانکی و تورم، هم زمان با افزایش تورم تا بیش از ۵/۳ درصد، ثبات نسبی بازار ارز، کاهش شدید قیمت طلا و رکود نسبی بازار خودرو و مسکن پس اندازهای مردمی را به بازار سرمایه غیر تورم زا که تا آن زمان تاثیرات اقتصادی در آن ملحوظ نشده بود، هدایت نمود و همچنین نگاه دولت به سیاستهای خارجی و کاهش ریسک سیستماتیک خارجی، این روند را شتابان کرد.

علیرغم وجود ریسکهای سیستماتیک بالقوه و انتظاری همچون توسانات نرخ سود تسهیلات پایه، به مثابه اوراق مشارکت بانک مرکزی که اخیراً با ۲۳ درصد در بازار تبلور یافت، تبصره های بودجه سال ۱۳۹۳ و احتمال تغییرات ناگهانی در آنها برای تعیین قیمت گاز خوراک پتروشیمی ها، قیمت سنگ آهن و بعضی از نهاده ها و احتمال تغییر در قانون مالیاتهای مستقیم، بازار سرمایه رشد مناسبی را تجربه نمود به طوریکه ارزش

کل بازار سرمایه از ۲۰،۱۸،۳۳۹ میلیارد ریال در ابتدای سال مالی شرکت (۱۳۹۱/۱۰/۱) به ۵،۲۱۳،۹۵۹ میلیارد ریال در انتهای سال مالی (۱۳۹۲/۰۹/۳۰) رسید که رشدی معادل ۱۵۸ درصد را نشان می دهد.

قابل ذکر است که حدود نیمی از ارزش بازار سرمایه همچون گذشته متعلق به ۱۵ شرکت اول از لحاظ ارزش بازار می باشد و همانگونه که مشاهده شد شاخص کل بازار ثانویه در طی سال مالی شرکت از ۳۶،۰۴۱ واحد در ابتدای سال مالی به ۸۶،۹۵۷ واحد در پایان سال مالی رسید که افزایشی معادل ۱۴۱ درصد را تجربه نمود.

البته باید اذعان داشت که در واقع بخشی از رشد شاخص ناشی از ورود شرکت معظم پتروشیمی خلیج فارس با E/P بالا و نیز چندین شرکت بزرگ دیگر صورت گرفته است لیکن افزایش شاخص به معنی افزایش ثروت سهامداران با پرتفوی توزیع شده در بازار سرمایه نمی باشد.

پیام هیأت مدیره

فعالیت شرکت "سما" در سال مالی مورد گزارش براساس دستیابی به اهداف مورد نظر به شرح زیر برنامه‌ریزی و اجرا شده است:

- ۱- نظارت و کنترل مداوم و مستمر کمی و کیفی بر سرمایه گذاری‌های انجام شده از طریق حضور فعال در مجامع و هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر و همچنین بررسی و پیگیری اجرای قوانین مربوط به حاکمیت شرکتی و استانداردهای حسابداری در مجامع.
- ۲- شناسایی صنایع با مزیت نسبی در اقتصاد جهت سرمایه گذاری.
- ۳- حرکت به سمت انطباق سبد سهام شرکت با صنایع موجود در بورس با انتخاب‌های بهینه در هر صنعت.
- ۴- هدایت ساختار سودآوری شرکت در جهت کسب منافع بیشتر از سود حاصل از سرمایه گذاری‌ها.
- ۵- خرید سهام بصورت نقد و اقساط از سازمان خصوصی سازی.
- ۶- تلاش جهت واقعی کردن قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر صاحب دارایی‌های غیرمولد و ارزشمند.
- ۷- تلاش جهت آزاد سازی پتانسیل شرکت‌های سرمایه‌پذیر در ایجاد سود عملیاتی بیشتر از طریق هماهنگی موثر با نمایندگان شرکت "سما" در هیأت مدیره شرکت‌های مذکور.
- ۸- تلاش جهت فروش شرکت‌های غیربورسی و اخراج شده از بورس به ارزش منصفانه و تبدیل آنها به دارایی‌های نرخ بندی شده.
- ۹- تلاش جهت روان سازی معاملات بخصوص در سهام شرکت‌های کم گردش در بورس اوراق بهادر.
- ۱۰- تعامل موثر با شرکای استراتژیک شرکت به منظور اداره موثرتر و بهینه شرکت‌ها.
- ۱۱- برنامه‌ریزی و اجرای سیاست‌های کسب و یا نگهداری کرسی هیأت مدیره به منظور ایجاد مزیت در دارایی‌ها.
- ۱۲- پیگیری موثر وصول مطالبات ناشی از سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و مطالبات از سازمان امور مالیاتی.
- ۱۳- پرداخت همزمان سود سهام کلیه سهامداران حقیقی از طریق سیستم بانکی در اقصی نقاط کشور.
- ۱۴- کنترل موثر بر هزینه‌های شرکت در جهت کاهش و حذف هزینه‌های غیر ضروری.
- ۱۵- آموزش پرسنل جهت بروز رسانی سطح دانش آنها.
- ۱۶- بهینه‌سازی ساختار نیروی انسانی از نظر کمی و کیفی.
- ۱۷- هدایت و راهبری و نظارت موثر بر شرکت‌های تابعه در جهت اهداف شرکت اصلی.

در شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران با برنامه ریزی‌های انجام شده و تنظیم آن بر اساس حرکت بازار، قیمت تمام شده سبد سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیر بورسی شرکت از ۷۰۶۶ میلیارد ریال در ابتدای سال مالی به ۷۸۸۲ میلیارد ریال در پایان سال مالی رسیده که از رشد حدود ۱۱/۵ درصدی برخوردار بوده است که از این افزایش مبلغ ۸۷۸ میلیارد ریال ناشی از خرید سهام شرکت‌ها، ۳۱۶ میلیارد ریال ناشی از شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر و کسر مبلغ ۳۷۸ میلیارد ریال ناشی از فروش سهام بوده است. روند افت و خیز شاخص‌های مالی و قیمت‌های جهانی به طور همزمان بر ارزش روز پرتفوی شرکت تأثیرگذار بوده، به طوریکه طی همین دوره ارزش بازار سبد سهام شرکت‌های بورسی "سما" از ۸۸۹۲ میلیارد ریال به ۲۳،۳۴۲ میلیارد ریال رسیده که با رشد حدود ۱۶۲ درصدی همراه بوده و در طی همین دوره مالی بالاترین ارزش بازار سهام شرکت‌های بورسی "سما" ۲۳،۳۴۲ میلیارد ریال و پایین‌ترین ارزش آن ۸۸۹۱ میلیارد ریال بوده است.

تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در آبان ۱۳۵۴ در راستای قانون گسترش مالکیت واحدهای تولیدی به عنوان اولین شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی و سهامی عام تأسیس شد و در اسفندماه همان سال در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفت.

در اساسنامه شرکت، هدف‌های عمدۀ و وظایف آن، به شرح زیر مشخص است:

- (۱) سرمایه‌گذاری مستقیم یا مشارکت در ایجاد، توسعه و راه اندازی طرحهای تولیدی و صنعتی
- (۲) خرید و فروش سهام شرکت‌های تولیدی و خدماتی و اوراق بهادار
- (۳) تشویق و تسهیل امر سرمایه‌گذاری برای اشخاص حقیقی و حقوقی از طریق عرضه خدمات مشاوره‌ای و مدیریت سرمایه‌گذاری

سرمایه شرکت

سرمایه اولیه شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در بدء تأسیس، ۱۰ میلیارد ریال مشتمل بر ۱۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی بود که به تدریج در طول سال‌های فعالیت شرکت، افزایش یافته و در حال حاضر به ۲،۹۰۰ میلیارد ریال شامل ۲،۹۰۰ میلیون سهم ۱،۰۰۰ ریالی بالغ شده است. جدول ذیل، تغییرات سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران را از سال ۱۳۷۸ تا کنون نشان می‌دهد:

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سومایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۸/۱۲/۱۱	۴۰	۶۳۰,۰۰۰	سود ابانته
۱۳۷۹/۱۲/۱۵	۲۰	۷۵۶,۰۰۰	سود ابانته
۱۳۸۰/۱۲/۲۹	۱۲	۸۵۰,۰۰۰	سود ابانته
۱۳۸۳/۱۱/۲۱	۲۴۱	۲,۹۰۰,۰۰۰	مطلوبات و سود ابانته

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۸

در آخرین افزایش سرمایه، سرمایه شرکت از مبلغ ۸۵۰ میلیارد ریال به ۲,۹۰۰ میلیارد ریال (معادل ۲۴۱ درصد) افزایش یافت که از مبلغ ۲,۰۵۰ میلیارد ریال افزایش، تنها مبلغ ۱۷۰ میلیارد ریال (معادل ۸/۳ درصد) آن از محل مطالبات سهامداران محترم بوده و مابقی به مبلغ ۱,۸۸۰ میلیارد ریال (معادل ۹۱/۷ درصد) از محل اضافه ارزش ایجاد شده از خرید و فروش سهام شرکت‌های پرتفوی بدون تغییر در مالکیت شرکت و یا صنایع تأمین شده است.

تركیب سهامداران

سرمایه شرکت ۲,۹۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۲,۹۰۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی است. تركیب سهامداران عملده و درصد سهام آنان در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ و سال مالی قبل به شرح جدول ذیل می‌باشد:

۱۳۹۲/۰۹/۳۰		۱۳۹۱/۰۹/۳۰		نام سهامدار
درصد سهام	تعداد سهام	درصد سهام	تعداد سهام	
۴۷/۴	۱,۳۷۴,۶۷۲,۱۶۵	۴۵/۴۵	۱,۳۱۸,۱۱۰,۵۰۱	بانک تجارت
۱۳/۰۲	۳۷۷,۵۹۸,۷۱۴	۱۳/۰۲	۳۷۷,۵۹۸,۷۱۴	بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
۹/۰۸	۲۶۳,۲۷۲,۲۲۳	۹/۴	۲۷۲,۵۷۲,۲۲۳	شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید
۵/۷۸	۱۶۷,۵۶۳,۸۶۳	۶/۳	۱۸۲,۶۵۳,۸۶۳	شرکت سرمایه‌گذاری سپه
۴/۱۷	۱۲۰,۸۳۳,۳۳۰	۴/۱۷	۱۲۰,۸۳۳,۳۳۰	بانک ملی ایران
۳/۱۵	۹۱,۲۱۹,۹۶۰	۳/۸۳	۱۱۱,۰۹۳,۲۳۰	شرکت بیمه ملت
۲/۲۹	۹۵,۳۶۶,۳۴۳	۳/۰۱	۸۷,۱۶۵,۸۶۵	سایر سهامداران حقوقی
۰/۱۹	۵,۳۱۱,۳۵۳	۰/۲۰	۵,۸۷۷,۵۶۳	سهام در وثیقه (بانک مرکزی، بانک ملی)
۱۳/۹۲	۴۰۴,۱۶۲,۰۳۹	۱۴/۶۲	۴۲۴,۰۹۴,۷۰۱	سایر سهامداران حقیقی
۱۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۹

وضعیت معاملات و قیمت سهام

پایان سال مالی			تعداد روزهای معامله نماد	تعداد روزهای بازبودن نماد	آرژش سهام معامله شده	تعداد سهام معامله شده	سال مالی منتهی به
سهمیه	قیمت سهم	آرژش بازار					
میلیون ریال	ریال	میلیون ریال					
۲,۹۰۰,۰۰۰	۱,۶۶۷	۴,۸۳۴,۳۰۰	۲۳۹	۲۳۹	۳,۱۰۲,۶۳۹	۱,۵۲۹,۴۵۹,۰۶۷	۱۳۹۰/۰۹/۳۰
۲,۹۰۰,۰۰۰	۱,۵۱۱	۴,۳۸۱,۹۰۰	۲۲۵	۲۲۵	۳۷۱,۵۵۰	۲۶۸,۵۴۰,۳۰۷	۱۳۹۱/۰۹/۳۰
۲,۹۰۰,۰۰۰	۵,۵۶۹	۱۶,۱۵۰,۱۰۰	۲۳۸	۲۳۸	۱,۳۸۷,۶۰۵	۴۴۳,۴۹۰,۲۶۹	۱۳۹۲/۰۹/۳۰

محیط حقوقی شرکت

مهما ترین قوانین و مقررات قانونی حاکم بر شرکت عبارتند از:

- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران
- قانون تجارت
- قانون کار
- قانون مالیات ها
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید

در مورد قوانین و مقررات بالا موارد زیر قابل ذکر است:

- اصلاح مواردی از قانون مالیات ها در سال ۱۳۸۰ باعث ایجاد مازاد پرداخت مالیات بر درآمد به مبلغ حدود ۹۲ میلیارد ریال از اداره امور مالیاتی شده است.

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی متوجه به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۱۰

گزینه اطلاعات شرکت اصلی

۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال):
۱,۸۱۵,۰۹۳	۱,۱۴۳,۸۰۵	۹۴۱,۹۴۴	درآمد خالص
۱,۷۸۸,۹۵۴	۱,۰۷۳,۰۲۰	۹۱۸,۸۳۸	سود عملیاتی
(۲۸۱)	۸۱۵	۱,۷۶۷	درآمدهای غیرعملیاتی
۱,۷۵۶,۲۵۱	۱,۰۲۹,۵۹۸	۸۵۷,۸۲۵	سودخالص-پس از کسر مالیات
-	-	-	تعديلات سنواتی
۴۸۰,۴۵۱	۲۶۴,۶۹۳	۲۲۳,۷۸۹	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (میلیون ریال):			
۸,۵۲۴,۵۳۷	۷,۶۵۸,۶۶۶	۷,۱۹۱,۳۵۲	جمع دارایی‌ها
۱,۲۴۶,۰۸۵	۱,۰۵۶,۴۹۵	۱,۶۸۳,۰۶۵	جمع بدھی‌ها
۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۷,۰۷۸,۴۵۲	۶,۱۰۲,۲۰۱	۵,۰۵۰,۸۰۲۸۷	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد):			
۲۰/۶	۱۳/۴	۱۱/۹	نرخ بازده دارایی‌ها
۲۴/۱	۱۶/۹	۱۵/۶	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:			
۲,۹۰۰	۲,۹۰۰	۲,۹۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع-میلیون سهم
-	-	-	اولین پیش‌بینی سود هر سهم-ریال
-	-	-	آخرین پیش‌بینی سود هر سهم-ریال
۶۰۵	۳۵۵	۲۹۶	سودواقعی هر سهم-ریال
-	۲۰	۱۵۰	سودنقدی هر سهم-ریال
۵,۰۶۹	۱,۰۱۱	۱,۰۶۷	آخرین قیمت هر سهم در پایان سال مالی-ریال
۲,۵۱۰	۲,۰۱۴	۱,۸۹۹	ارزش ویژه هر سهم-ریال
۹/۲	۴/۲۴	۵/۶	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم-مرتبه
هـ - سایر اطلاعات:			
۲۸	۳۱	۳۰	تعداد کارکنان-نفر(پایان سال)

گزینده اطلاعات تلفیقی گروه

۱۳۹۲

۱۳۹۱

(تجدید ارائه شده)

۱,۹۶۸,۱۸۶	۱,۱۷۵,۲۱۰	درآمد خالص
۱,۹۳۱,۱۶۰	۱,۰۹۱,۰۰۴	سود عملیاتی
۲۷,۶۸۳	۸,۱۳۲	درآمدهای غیرعملیاتی
۱,۹۲۹,۰۷۱	۱,۰۳۳,۲۰۱	سود خالص-پس از کسر مالیات
(۱,۴۲۵)	(۴۰۷)	تعدیلات سواتی
۶۲۰,۸۰۲	۲۶۷,۱۶۲	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال):

۸,۹۰۷,۷۶۲	۷,۷۴۰,۸۵۴	جمع دارایی‌ها
۱,۳۸۵,۸۱۲	۱,۵۸۲,۰۸۸	جمع بدهی‌ها
۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۷,۵۲۱,۹۵۰	۶,۱۵۸,۷۶۶	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۱/۶	۱۳/۳	نرخ بازده دارایی‌ها
۲۵/۶	۱۶/۸	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)

ج) نرخ بازده (درصد):**ه - سایر اطلاعات:**

تعداد کارکنان-نفر(پایان سال)

۶۱

۶۱

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی متنه‌ی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۱۲

مروزی بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری

دلالت تغییرات سال ۱۳۹۲ نسبت به سال ۱۳۹۱	تغییرات (درصد)	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	شرح
اقلام صورت سود و زیان (میلیون ریال):					
	۵۸/۶۸	۱۸۱۵۰,۹۳	۱,۱۴۳,۰۵۵	۹۴۱,۹۴۴	درآمد های عملیاتی
استراتژی بهینه سازی پرتفوی در جهت کسب سود نقدی بیشتر و فروش بر اساس استراتژی شرکت	۲۱/۸۳	۱,۲۷۵,۸۲۴	۱,۰۴۷,۰۲۰	۸۶۲,۹۰۵	سود حاصل از سرمایه گذاری های بلندمدت
فروش سهام شرکتها به ارزش منصفانه	۵۳۰/۴۴	۵۱۴,۰۵۶	۸۱,۶۶۵	۶۹,۸۴۱	سود حاصل از فروش سهام
وجود منابع آزاد نقد و افزایش نرخ سود اوراق مشارکت	۵۰/۰۱	۲۰,۶۴۶	۱۳,۷۶۳	۷,۰۹۴	سود اوراق مشارکت
	۲۷/۲۳	(۳۶,۱۳۹)	(۲۸,۳۸۱)	(۲۳,۱۰۶)	هزینه های عملیاتی
کاهش اقساط خرید سهام به صورت نقد و نسیه از سازمان خصوصی سازی	(۵۱/۳۵)	(۲۱,۰۵۲۱)	(۴۴,۲۳۷)	(۶۲,۷۵۰)	هزینه های مالی
	(۱۳۴/۴۷)	(۲۸۱)	۸۱۵	۱,۷۸۷	درآمد های غیر عملیاتی
	۷۰/۶۶	۱,۷۵۷,۱۵۲	۱,۰۲۹,۰۵۸	۸۵۷,۰۸۵	سود قبل از کسر مالیات
	۷۰/۶۸	۱,۷۵۶,۲۵۱	۱,۰۲۸,۰۹۱۴	۸۵۷,۰۸۵	سود پس از کسر مالیات
	۱۲/۹۶	۷,۳۴۱,۰۵۸۵	۶,۴۹۸,۰۸۰۸	۶,۳۰۷,۰۳۹۸	دارایی های غیر جاری
	۱۲/۶۰	۷,۳۰۱,۰۳۱۲	۶,۴۸۴,۰۱۶۶	۶,۲۹۲,۰۲۳۹	سرمایه گذاری های بلند مدت

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی متوجه به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۱۳

دلالات تغییرات ۱۳۹۲ نسبت به ۱۳۹۱	تغییرات (درصد)	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	شرح
تغییرات در ساختار سرمایه و سیاستهای تأمین مالی (میلیون ریال):					
	۱۹/۲۷	۷۶۲۷۸،۴۵۲	۶۰۱۰۲،۲۰۱	۵۵۰۸،۲۸۷	حقوق صاحبان سهام
	-	-	۱۸۴،۷۲۳	۴۶۹،۵۷۶	بدهی های بلند مدت
	-	-	۵۸۰،۰۰۰	۴۳۵،۰۰۰	تقسیم سود
عملکرد مناسب وصول مطالبات و رشد سودآوری	۸۱/۵۱	۴۸۰،۴۵۰	۲۶۴،۶۹۳	۲۲۳،۷۸۹	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
پرداخت سود سهام و کاهش هزینه‌های مالی بابت خریدهای نسبی	(۳۳/۷۹)	(۴۷۳،۰۳۰)	(۲۶۱،۳۳۷)	(۲۲۲،۵۵۹)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از سود پرداختی
افزایش خرید سهام و اوراق مشارکت	۲۶/۷۴	(۵۳۱)	(۹۰۵)	(۸۳۰)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری
دوره گردش مطالبات(سال)					
	۴۹/۱	۱/۸۲	۱/۲۲	۱/۲۶	
	۱۵/۲۹	۰/۹۸	۰/۸۵	۰/۷۳	نسبت جاری
	(۳۴/۷۸)	۰/۱۵	۰/۲	۰/۲۳	نسبت بدھی
	۵۲/۶	۲۰/۶	۱۳/۵	۱۱/۹	نسبت بازده مجموع دارایی‌ها(درصد)
	۴۲/۰۸	۲۴/۱۲	۱۶/۸۹	۱۵/۶	نسبت بازده حقوق صاحبان سهام(درصد)
	۶/۷	۲۷/۳۵	۲۵/۶۳	۲۶	نسبت نقدشوندگی سود(درصد)
استراتژی بهینه سازی پرتفوی در جهت کسب سود نقدی بیشتر و فروش بر اساس استراتژی شرکت	۷۰/۴۲	۶۰۵	۳۵۵	۲۹۶	سود هر سهم (EPS)
	-	-	۲۰	۱۵۰	سود نقدی هر سهم (DPS)
افزایش کیفیت سودآوری	۸۱/۵	۱۶۵/۹۷	۹۱/۲۷	۷۷/۱۹	نسبت جریان نقدی عملیاتی هر سهم

سرمایه گذاری های بورسی شرکت "سما"

(میلیون ریال)

خالص سرمایه گذاری طی دوره	ارزش بازار ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	قیمت تمام شده ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	ارزش بازار ۱۳۹۱/۰۹/۳۰	قیمت تمام شده ۱۳۹۱/۰۹/۳۰	صنعت
۴۳,۷۷۱	۱,۴۵۳,۶۹۸	۲۴۷,۲۵۲	۸۰۹,۸۰۸	۲۰۳,۴۸۱	استخراج کانه های فلزی
(۲۰۸)	۳۷,۴۷۴	۱۱,۵۵۵	۱۳,۸۸۱	۱۱,۷۶۳	استخراج سایر معادن
۷۷,۷۵۹	۲,۶۲۸,۴۰۲	۶۰۰,۳۶۷	۱,۱۰۰,۷۴۲	۵۲۲,۶۰۸	ساخت محصولات غذایی و آشامیدنی
۳,۳۸۹	۱۶۵,۱۶۵	۲۱,۰۶۰	۳۶,۸۶۳	۱۷,۶۷۱	ساخت منسوجات
۱۸,۳۴۳	۱۶۰,۴۲۷	۳۵,۰۶۷	۳۰,۹۷۴	۱۶,۷۲۴	چوب و ساخت محصولات چوبی
-	۱,۶۳۹	۴,۴۴۳	۱,۶۳۹	۴,۴۴۲	کاغذ و ساخت محصولات کاغذی
-	۶۵,۳۸۵	۴۲,۸۵۹	۳۱,۰۹۲	۴۲,۸۵۹	انتشار، چاپ و تکثیر رسانه
۱۹۸,۴۲۶	۱,۳۷۴,۵۵۱	۳۱۱,۷۱۰	۱۰۸,۱۷۵	۱۱۳,۲۸۴	فرآورده های خاص از تصفیه نفت
۳۱۸,۶۰۱	۵,۳۱۱,۰۲۳	۱,۱۹۱,۱۸۱	۱,۶۸۹,۰۳۱	۸۷۲,۵۸۰	ساخت مواد و محصولات شیمیایی
(۸,۲۲۵)	۱۱۱,۱۹۹	۱۳۰,۶۷۹	۵۸,۱۳۷	۱۳۶,۹۰۵	ساخت محصولات لاستیک و پلاستیک
۹,۴۰۳	۱,۹۲۶,۹۸۶	۹۸۳,۲۲۵	۵۲۹,۳۵۰	۹۷۳,۷۷۲	ساخت محصولات کانی غیر فلزی
۱۶۱,۴۷۹	۲,۵۴۶,۹۸۰	۹۴۲,۵۶۸	۱,۸۰۷,۸۵۶	۷۸۱,۰۸۹	ساخت فلزات اساسی
۲۲,۳۹۳	۴۲۳,۴۲۳	۸۶,۶۳۱	۱۰۶,۲۲۸	۶۳,۲۳۸	ساخت محصولات فلزی فابریکی
(۲,۸۵۵)	۵۶۶,۴۵۷	۱۵۵,۹۴۹	۱۸۵,۹۵۶	۱۵۸,۸۰۴	ساخت ماشین آلات و تجهیزات طبقه بندی نشده
(۱۸,۱۶۷)	۵۱۸,۰۱۲	۱۸۱,۶۸۴	۲۱۵,۴۵۲	۱۹۹,۸۵۱	ساخت ماشین الات و دستگاههای برقی
۹۰۱	۲۳۷,۹۳۵	۶۵,۰۵۸	۳۵,۲۶۴	۶۴,۱۵۷	ساخت رادیو و تلویزیون و وسائل ارتباطی
۲۲,۱۰۸	۱,۹۴۷,۱۸۷	۱,۲۵۶,۰۸۷	۶۵۹,۵۴۵	۱,۲۳۳,۹۷۹	وسایل نقلیه موتوری
(۳۱,۰۶۷)	۲۲,۰۷۹	۲۶,۰۱۰	۱۵,۷۱۳	۵۷,۵۷۷	پیمانکاری صنعتی
۱۲,۶۲۴	۳,۱۳۹,۴۲۲	۸۶۸,۷۴۳	۱,۰۳۹,۱۳۷	۸۵۶,۱۱۹	واسطه گریهای مالی
(۳,۸۶۰)	-	-	۳,۵۹۷	۳,۸۶۰	حمل و نقل و ابزارداری و ارتباطات
-	۴۵,۵۱۶	۱۹,۵۹۰	۸,۹۹۱	۱۹,۵۹۰	حمل و نقل دریایی و آبهای سطحی
۶۳,۹۸۵	۲۹۶,۴۳۷	۹۲,۱۳۶	۲۴,۳۹۴	۲۸,۱۵۱	گروه معماری و مهندسی
۵	۱۱,۴۰۷	۱۳,۵۱۷	۱۸,۲۲۵	۱۳,۵۱۲	دبارگی - برداخت چرم و ساخت انواع پابوش
۲۵,۰۰۲	۲۵۹,۱۸۶	۸۷,۳۷۲	۱۴۰,۲۴۱	۶۲,۳۷۰	شرکت های معظم چند رشته ای
(۱۰۰,۶۵۱)	۲۲,۶۰۵	۱۰,۶۱۶	۱۶۸,۹۹۷	۱۱۱,۲۶۷	انبوه سازی املاک و مستغلات
-	۶۸,۶۶۸	۲۹,۶۱۹	۴۲,۶۷۴	۲۹,۶۱۹	پست و مخابرات
۸۱۶,۲۰۶	۲۳,۳۴۱,۷۱۵	۷,۴۱۵,۴۷۸	۱۰,۹۱۹,۹۷۷	۶,۰۹۹,۶۷۷	جمع

سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی شرکت "سما"

شرکت "سما" دارای ۹۲ شرکت غیربورسی است علت تعدد شرکت‌های غیربورسی احتساب شرکت‌های اخراج شده از بورس به عنوان شرکت‌های غیربورسی در سال جاری می‌باشد، ترکیب صنایع این شرکت‌ها به شرح زیر می‌باشد:

وزن بر حسب قیمت تمام شده (درصد)		صنعت
۱۳۹۲	۱۳۹۱	
۳۷/۳۶	۳۷/۳۹	ساخت فلزات اساسی
۳۳/۵۱	۳۳/۵۳	واسطه گریهای مالی
۸/۶۳	۸/۶۴	ساخت منسوجات
۷/۱۰	۷/۱	ساخت ماشین آلات و تجهیزات طبقه بندی نشده
۶/۳۲	۶/۳۷	ساخت محصولات غذایی و آشامیدنی
۲/۰۷	۲/۰۷	ساخت محصولات لاستیک و پلاستیک
	۴/۹	سایر صنایع
۱۰۰	۱۰۰	جمع سرمایه‌گذاری در سهام

لازم به توضیح است که سهمان دو شرکت از مجموع ۹۲ شرکت غیربورسی، ۱۰۰ درصد متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران می‌باشد. با توجه به قدمت سهامداری "سما" در این گروه شرکت‌ها، برخی از شرکت‌های فوق از ارزش دارائی‌های بسیار بالایی برخوردار هستند.

مشارکت در هیأت مدیره شرکت‌ها

شرکت "سما" در ۳۶ شرکت از مجموع شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شرح جدول زیر دارای کرسی هیأت مدیره است:

جمع شرکت‌های سرمایه‌پذیر	شرکت‌های تابعه	شرکت‌های سرمایه‌پذیر با یک کرسی مدیریت	شرح
۳۲	-	۳۲	شرکت‌های بورسی
۴	۲	۲	شرکت‌های غیربورسی
۳۶	۲	۳۴	جمع

عملکرد شرکت

همانطور که مشاهده می‌شود، بخش عملده سرمایه‌گذاری‌های شرکت "سما" در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس متمرکز شده است. با توجه به استراتژی شرکت "سما" سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در طی سال مالی مورد گزارش براساس حرکت به سمت انطباق سبد سهام شرکت با برترین صنایع بورس و با انتخاب بهینه شرکت‌های موجود در آنها صورت گرفته است. جدول ذیل، نشان دهنده حرکت در راستای استراتژی یاد شده است:

جدول ترکیب وزنی صنایع برتو سبد سهام بورسی در ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ (درصد)

ارزش روز			قیمت تمام شده			نام صنعت
درصد تغییرات ارزش روز	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۱/۰۹/۳۰	درصد تغییرات قیمت تمام شده	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۱/۰۹/۳۰	
۱۹/۷۵	۲۲/۷۵	۱۹	۲۱/۴۹	۱۶/۰۶	۱۳/۲۲	ساخت مواد و محصولات شیمیایی
۱۵/۰۵	۱۳/۴۵	۱۱/۶۹	(۹/۶۹)	۱۱/۷۲	۱۲/۹۷	واسطه گریهای مالی
(۹/۰۴)	۱۱/۲۶	۱۲/۳۸	۲/۲۳	۸/۱	۷/۹۲	ساخت محصولات غذایی و آشامیدنی
(۴۶/۳۳)	۱۰/۹۱	۲۰/۲۳	۷/۳۹	۱۲/۷۱	۱۱/۸۴	ساخت فلزات اساسی
۱۲/۴۳	۸/۳۴	۷/۴۲	(۹/۴۱)	۱۶/۹۴	۱۸/۷۰	وسایل نقلیه موتوری
۳۸/۷۵	۸/۲۶	۵/۹۵	(۱۰/۱۴)	۱۳/۲۶	۱۴/۷۵	ساخت محصولات کانی غیر فلزی
۷/۷۵	۲۵/۰۳	۲۳/۲۳	۲/۹۶	۲۱/۲۱	۲۰/۹۰	سایر
-	۱۰۰	۱۰۰	-	۱۰۰	۱۰۰	جمع

گروه ساخت مواد و محصولات شیمیایی

این گروه شامل ۲۸ شرکت به ارزش روز ۳۱۱،۵ میلیارد ریال می‌باشد. شرکت‌های دارویی موجود در گروه از جمله صنایع با بازدهی مطلوب در بازار ثانویه بوده است. این شرکت‌ها با توجه به ساختار تولید و توزیع مناسب با جمعیت کشور و قیمت مناسب محصول از مزیت برخوردار هستند. شرکت‌های دارویی، سینادارو، سرمایه‌گذاری البرز از جمله شرکت‌های موثر در ساختار سودآوری سبد سهام "سما" در این گروه قرار دارند.

بخش دیگری از این گروه را شرکت‌های پتروشیمی تشکیل می‌دهد. این شرکت‌ها با توجه به مواد اولیه داخلی و تقاضای مناسب برای محصولات آنها، از درآمدهای ارزی مناسبی برخوردارند.

گروه واسطه گریهای مالی

تعداد شرکت‌های بورسی این گروه صنعت در سبد سهام "سما" ۷ شرکت بورسی با ارزش روز ۳،۱۳۹ میلیارد ریال می‌باشد.

وزن این گروه صنعت در پرتفوی بورسی شرکت "سما" به لحاظ ارزش بازار و قیمت تمام شده به ترتیب برابر با ۱۳/۴۵ و ۱۱/۷۷ درصد بوده که عمدۀ سرمایه گذاری‌های شرکت در سهام دو بانک تجارت و ملت (جمعاً ۱۱/۸۲ درصد وزن پرتفوی به ارزش بازار و ۱۰/۲۶ درصد به لحاظ قیمت تمام شده) می‌باشد که سهام این دو بانک بصورت نقد و اقساط از سازمان خصوصی سازی خریداری شده است.

شرکت‌های کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران و مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران که شرکت‌های ۱۰۰ درصدی شرکت "سما" می‌باشند در شرکت‌های غیر بورسی این گروه صنعت قرار دارند.

گروه محصولات غذایی و آشامیدنی

"سما" تا کنون در ۲۲ شرکت بورسی این گروه صنعت سرمایه گذاری نموده است، که ارزش روز این سرمایه گذاری بالغ بر ۲،۶۲۸ میلیارد ریال می‌باشد. با توجه به قدامت صنعت، بسیاری از شرکت‌های این گروه از ارزش بالایی در دارایی‌های ثابت برخوردار می‌باشند. اما با توجه به محاصره اقتصادی، نوسان سیاست‌های تعریف‌های وزارت بازرگانی، سیاست ثبت قیمت‌ها، محدودیت‌های انتقال ارز، نوسانات قیمت جهانی مواد اولیه این صنعت در دوره مورد گزارش، نوسانات و مشکلات عدیدهای را تجربه نمود، اما شرکت‌های روغنی و قندی به دلیل افزایش قیمت محصول آنها از اقبال خوبی برخوردار بوده است.

شرکت توسعه صنایع بهشهر، بهنوش ایران، لبیات پاک و پارس مینو از جمله شرکت‌های مطرح و پر اهمیت سبد سهام "سما" در این گروه از صنعت طبقه بندی شده‌اند

گروه فلزات اساسی

۱۰ شرکت در گروه فلزات اساسی طبقه بندی شده‌اند که حدود ۱۰/۹۱ درصد از ارزش بازار پرتفوی را تشکیل می‌دهند. ارزش روز این داراییها در پایان سال مالی متدهی به ۱۳۹۲/۹/۳۰ مبلغ ۲،۵۴۷ میلیارد ریال است. شرکت ملی صنایع مس ایران، فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خوزستان، آلومتک و لوله و ماشین سازی ایران حدود ۹۷ درصد از ارزش پرتفوی این صنعت را در بر دارند. شرکت ملی صنایع مس ایران حدود ۴۷ درصد ارزش بازار این گروه را تشکیل می‌دهد که عمدۀ آن از سازمان خصوصی سازی بصورت نقد و اقساط خریداری شده است.

مهمنترین ویژگی صنعت فلزات اساسی آن است که ایران دارای مزیت نسبی در تولید محصولات فلزی است. همچنین شرکت‌های این گروه دارای سود تقسیمی مناسبی هستند. ویژگی دیگر شرکت‌های این گروه آن است که تابع قیمت‌های جهانی فلزات هستند. پس از کاهش قیمت‌های جهانی فلزات در سال ۲۰۰۸ میلادی، در سال ۲۰۰۹ قیمت‌های جهانی روند مناسبی در پیش گرفتند و متعاقب افزایش قیمت نفت قیمت‌های جهانی فلزات در سال ۲۰۱۰ نیز با افزایش روبرو شد. لیکن در سال ۲۰۱۱ عمدتاً بازارهای معاملاتی کالا و فلزات در دنیا پس از افت اولیه با ثبات نسبی مواجه بوده است. در سال ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ نیز علیرغم ثبات نسبی قیمت فلزات بدلیل افزایش نرخ ارز و آزادسازی قیمت محصولات در بورس فلزات و عدم اجرای فاز دوم هدفمندی یارانه‌ها این گروه با رشد سودآوری بالا مواجه بوده است.

گروه وسایط نقلیه موتوری

تعداد شرکت‌های بورسی این گروه صنعت در سبد سهام شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران ۹ شرکت بورسی با ارزش روز ۱,۹۴۷ میلیارد ریال می‌باشد. بخش عمدۀ دارایی‌های شرکت در دو شرکت ایران خودرو و سایپا قرار دارد. (جمعاً ۷/۵۸ درصد وزن پرتفوی به لحاظ ارزش بازار و ۱۵/۸۷ درصد به لحاظ قیمت تمام شده) وزن این گروه صنعت در پرتفوی بورسی "سما" از نظر ارزش بازار و قیمت تمام شده به ترتیب ۸/۳۶ و ۱۶/۹۴ درصد می‌باشد. این صنعت به دلیل تحریم اقتصادی و قیمت گذاری غیر منصفانه با سال سختی مواجه بوده است.

گروه ساخت محصولات کافی غیرفلزی

تعداد شرکت‌های این گروه از صنعت در سبد "سما" ۳۳ شرکت، با ارزش روز ۱,۹۲۷ میلیارد ریال است. مازاد بهای تمام شده بر ارزش روز سرمایه‌گذاری در این گروه در سبد سهام "سما" در ابتدای سال مالی معادل ۴۴۴ - ۴۴۴ میلیارد ریال بوده که این عدد در پایان سال مالی به رقم ۹۴۴ میلیارد ریال رسیده است. یکی از صنایع مطرح در بورس اوراق بهادار صنعت سیمان است و شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در ۲۰ شرکت از شرکت‌های این صنعت به ارزش روز حدود ۱,۳۳۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری کرده است. قیمت تمام شده این بخش از سبد حدود ۸۹۸ میلیارد ریال می‌باشد و مازاد بهای تمام شده بر ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها در این طبقه از صنعت حدود ۴۳۲ میلیارد ریال است.

در ارتباط با صنعت سیمان می‌توان مواردی از جمله بازده نقدی مناسب سهام شرکت‌های سیمانی، مصونیت نسبی بازار منطقه در مقابل رقبای خارجی به علت هزینه‌های حمل بالا، سرمایه بر و زمان بر بودن

احداث کارخانه های سیمان و ایجاد موائع برای ورود سرمایه گذاران جدید به این صنعت، تزدیکی کشور های در حال بازسازی افغانستان و عراق به ایران و کمبود سیمان در این کشور ها و همچنین پتانسیل رشد بخش ساخت و ساز در کشور به دلیل تقاضای مسکن را به عنوان نقاط قوت در نظر گرفت.

همچنین در این گروه از صنعت شرکت های تولیدی کاشی و سرامیک نیز موجود می باشد، در این صنعت آگر چه ظرفیت نصب شده در کشور بر تقاضای بلند مدت فزونی داشته اما با توجه به ارتباط مستقیم تقاضای محصولات گروه کاشی و سرامیک با صنعت ساختمان همواره فراز و نشیب های صنعت ساختمان تاثیر مستقیمی روی بنگاه های تولید کننده کاشی و سرامیک دارد.

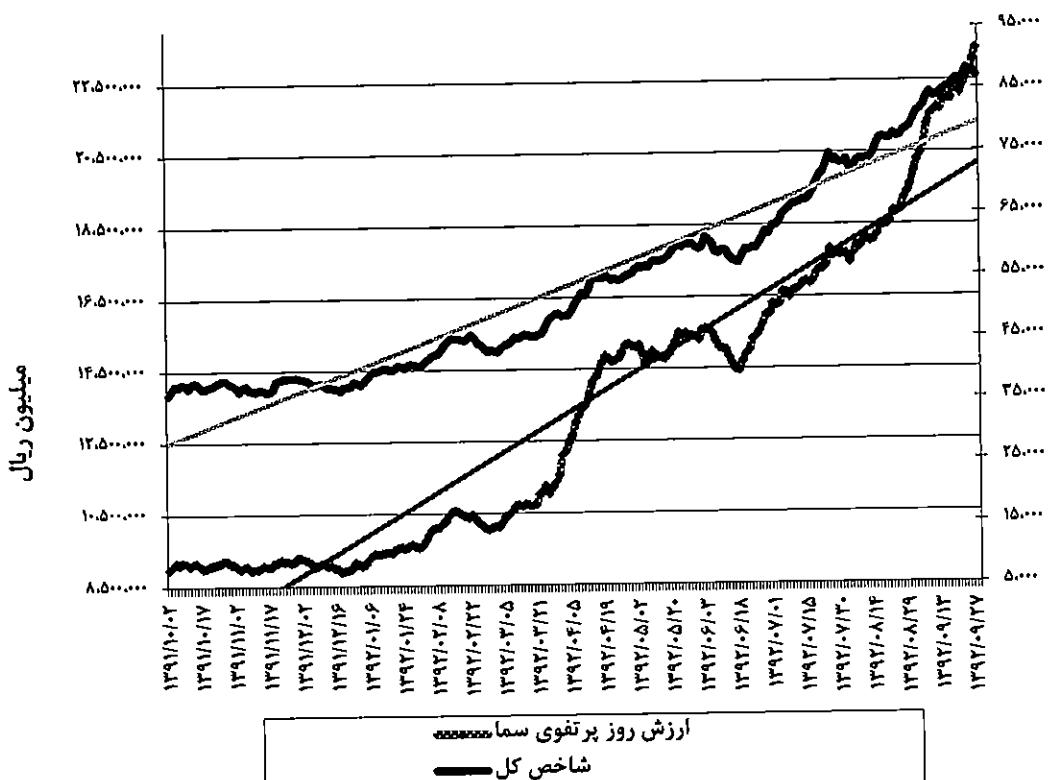
سایر

سایر سرمایه گذاری های شرکت "سما" در شرکت های بورسی که مجموعاً حدود ۲۵/۰۳ درصد از ارزش روز سبد را تشکیل می دهند در صنایع غیر از صنایع یاد شده طبقه بندی شده اند. جدول زیر با اهمیت ترین این شرکت ها را نشان می دهد:

(میلیون ریال)

نام شرکت	قیمت تمام شده در ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	وزن در پرتفوی در صد	ارزش دوز در ۱۳۹۲/۰۹/۳۰	وزن در پرتفوی در صد	وزن در پرتفوی در صد
نفت پارس	۲۴۲,۶۱۹	۲/۶۳	۱,۳۰۷,۹۹۶	۵/۶	
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۱۷۲,۰۷۹	۱/۱	۱,۱۳۶,۶۴۵	۷/۸۷	
ایران ترانسفو	۱۷۸,۱۲۱	۰/۶۱	۵۰۳,۷۷۴	۲/۱۶	
صنعتی آما	۵۶,۹۲۵	۶/۹۴	۳۹۳,۴۶۲	۱/۹۹	
مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران	۹۲,۱۳۶	۱/۶۷	۲۹۶,۴۳۷	۱/۲۷	
کارخانجات پارس الکتریک	۶۳,۱۵۷	۰/۰۳	۲۳۵,۶۵۳	۱/۰۱	

نمودار مقایسه روند ارزش روز پرتفوی "سما" با شاخص کل بورس از ۱۰/۰۱/۱۳۹۱ تا ۱۳۹۲/۰۹/۳۰



همان طور که از نمودار بالا مشخص می‌باشد شبیخ خط روند ارزش روز پرتفوی "سما" موازی با شبیخ خط روند شاخص کل بورس بوده و پرتفوی "سما" همانند بازار بورس حرکت نموده است.

خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

جهت محاسبه NAV هر سهم از ارزش روز شرکت‌های پذیرفته شده در بورس به نرخ تابلو (بدون در نظر گرفتن درصد مالکیت)، بهای تمام شده شرکت‌های غیربورسی و قیمت تمام شده سایر دارایی‌ها استفاده گردیده است.

محاسبه خالص ارزش دارایی‌های هر سهم شرکت (NAV) (میلیارد ریال)			
درصد تغییرات	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۱/۰۹/۳۰	
۱۶۲/۵	۲۳,۴۴۲	۸,۸۹۲	ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی
۱۳/۵۹	۶,۸۶۳	۶,۰۴۲	ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های بورسی
۴۷۸/۲۱	۱۶,۴۷۹	۲,۸۵۰	اضافه ارزش پرتفوی
۱۹/۲۷	۷,۶۲۷۸	۶,۱۰۲	حقوق صاحبان سهام
۱۶۵/۳۸	۲۳,۷۵۷	۸,۹۵۲	جمع
۱۶۵/۳۷	۸,۱۹۲	۳,۰۸۷	خالص ارزش دارایی‌های هر سهم (ریال)

همانطور که ملاحظه می‌شود خالص ارزش دارایی‌های هر سهم در پایان سال مالی ۱۳۹۲ مبلغ ۸,۱۹۲ ریال، قیمت سهام شرکت "سما" در بازار در این تاریخ مبلغ ۵,۵۶۱ ریال و ارزش ویژه هر سهم (دفتری) در پایان سال مالی مبلغ ۲,۵۱۰ ریال است.

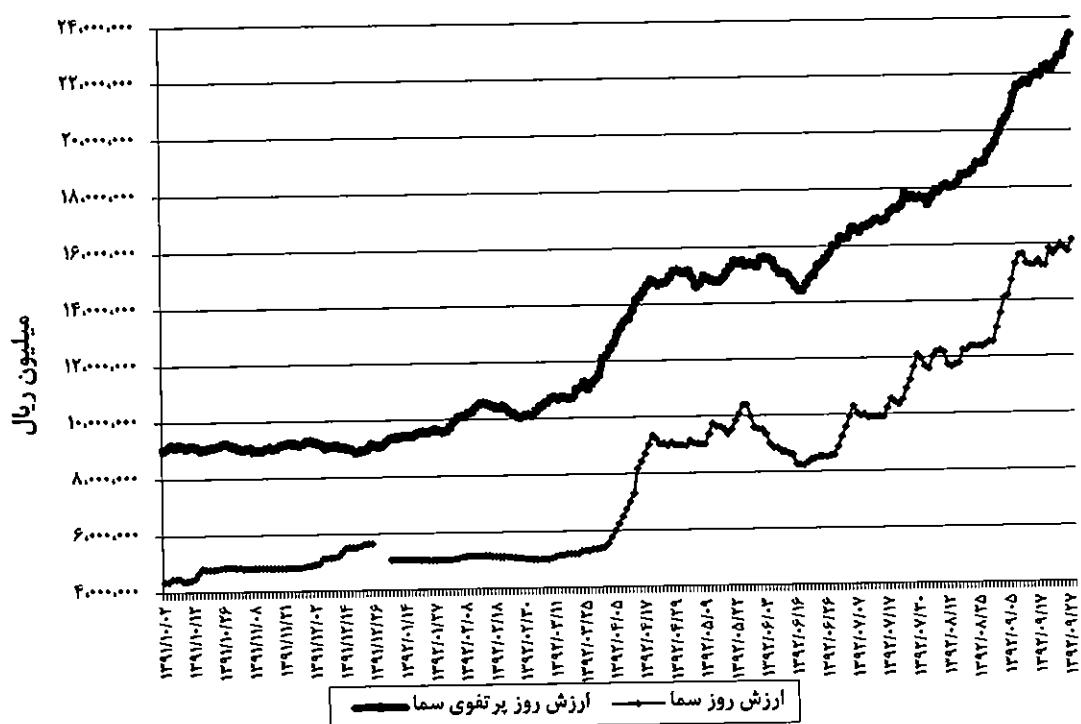
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۲۴

نمودار مقایسه روند ارزش روز پرتفوی با ارزش روز "سما" از ۱۳۹۱/۱۰/۰۱ تا ۱۳۹۲/۰۹/۳۰



اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات انجام شده با اشخاص وابسته (شامل اشخاص مشمول ماده ۱۱۹ اصلاحیه قانون تجارت) در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۰۱ به شرح زیر است:

سال ۱۳۹۱							سال ۱۳۹۲													
نامشخص وابسته			نوع وابستگی			موضوع معامله			آیا مشمول ماده ۱۱۹ باشد			آیا مشمول ماده ۱۱۹ باشد			نحوه تعیین قیمت			مبلغ معامله		
نامه طلب (بدهی)	سود (زیان) ناگفاص معامله	مبلغ معامله	مانده طلب (بدهی)	سود (زیان) ناگفاص معامله	مبلغ معامله	آیا مشمول ماده ۱۱۹ باشد	نحوه تعیین قیمت	مبلغ معامله	آیا مشمول ماده ۱۱۹ باشد	نحوه تعیین قیمت	مبلغ معامله	آیا مشمول ماده ۱۱۹ باشد	نحوه تعیین قیمت	مبلغ معامله	آیا مشمول ماده ۱۱۹ باشد	نحوه تعیین قیمت	مبلغ معامله			
-	۳۸	۹۶۰۴	-	۸	۲۳۲۵	۷	طبق ضوابط بورس	۲۳۲۵	۷	طبق ضوابط بورس	۲۳۲۵	۷	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری بالکن تجارت	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری بالکن تجارت	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری بالکن تجارت		
-	۲۶	۹۵۵۶	-	-	-	۷	طبق ضوابط بورس	-	۷	طبق ضوابط بورس	-	۷	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری بالکن تجارت	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری بالکن تجارت	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران		
-	۷۰۹	۱۳۳۷۹	-	۲۳۴۵۲	۱۵۶۶۹	۷	طبق ضوابط بورس	۲۳۴۵۲	۷	طبق ضوابط بورس	۲۳۴۵۲	۷	عضو هیأت مدیره	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران		
-	۳۷۶	۹۷۵۷۲	-	۳۲۳۸	۳۶۹۰۹	۷	طبق ضوابط بورس	۳۶۹۰۹	۷	طبق ضوابط بورس	۳۶۹۰۹	۷	عضو هیأت مدیره	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران		
۹۵۵۹۶	۹۳	۱۸۱۶۱	۶۳	۸۸	۸۷	۷	قیمت منطقه ای	۸۷	۷	اجاره ساختمان و طلب سود سهام	۸۷	۷	عضو هیأت مدیره	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران		
۱۶۰۴۵	۱۵۱	۵۷۰۷۵	۱۵۱	۳۲۸۱۵	۱۵۰۷۰	۷	طبق ضوابط بورس	۳۲۸۱۵	۷	طبق ضوابط بورس	۳۲۸۱۵	۷	عضو هیأت مدیره	مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	شرکت فرعی -	کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران		

اطلاعات تعهدات مالی آتی شرکت:

وضعیت تعهدات شرکت در سالهای آتی همانطور که در یادداشت توضیحی شماره ۲۰ صورت‌های مالی بیان شده است، به شرح موارد ذیل می‌باشد:

- اقساط خرید سهام شرکت ایران خودرو: تاکنون ۶ قسط پرداخت شده و مانده اقساط، ۲ قسط از تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۰ با فواصل شش ماهه می‌بایست پرداخت شود که کل مبلغ بدهی ۱۳۸,۴۱۰ میلیون ریال است.
- اقساط خرید سهام بانک تجارت: تا کنون ۷ قسط پرداخت شده و آخرین قسط آن به مبلغ ۵۰,۰۱۶ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۱/۲۴ می‌بایست پرداخت شود.

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۲۷

نظام راهبری شرکت

۱- اطلاعات و سوابق مربوط به هیأت مدیره به شرح زیر است:

نام و نام خانوادگی	سمت	مدت تصدی در سال مالی	تحصیلات/مدرک حرفه‌ای	زمینه‌های سوقی کاری	تاریخ عضویت در هیأت مدیره	میزان مالکیت در سهام شرکت	عضویت هم‌مان در هیأت مدیره سایر شرکت‌ها	عضویت قبلی در هیأت مدیره سایر شرکت‌ها در ۵ سال اخیر
آقای پداله ائنی عشری	رئيس هیأت مدیره	دی ماه ۱۳۹۱	ناکنون	دکتری حقوقی خصوصی	بانکی، بازرگانی و حقوقی	فوریه ماه ۱۳۸۹	-	-
آقای محمدرضا رنجبر فلاخ	نایب رئیس هیأت مدیره	دی ماه ۱۳۹۱	ناکنون	دکترای اقتصاد گرایش پولی	مالی و بانکی	مرداد ماه ۱۳۹۱	-	-
آقای مجید رضا داوری	عضو هیأت مدیره	دی ماه ۱۳۹۱	ناکنون	دکترای مدیریت	مالی و بانکی	آذر ماه ۱۳۸۹	۴۷/۴	-
آقای حسین یعقوبی میاب	عضو هیأت مدیره	دی ماه ۱۳۹۱	اسفندماه ۱۳۹۱	لیسانس مدیریت بازرگانی	مدیریت	مرداد ماه ۱۳۹۱	-	-
آقای وحید محمودی پور	عضو هیأت مدیره	دی ماه ۱۳۹۱	مرداد ماه ۱۳۹۲	دکترا		دی ماه ۱۳۹۰	-	-
آقای عبدالرحیم همایون	عضو هیأت مدیره	فروردین ماه ۱۳۹۲	ناکنون	لیسانس حسابداری	مدیریت مالی	فروردین ماه ۱۳۹۲	۹۰/۸	-
آقای امیر مسعود رزا زان	عضو هیأت مدیره	شهریور ماه ۱۳۹۲	ناکنون	فوق لیسانس علوم اقتصادی	مدیریت مالی	شهریور ماه ۱۳۹۲	-	-

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۲۸

۲- حقوق و مزایای هیئت مدیره (همکار غیر موظف) به صورت زیر است:

سال ۱۳۹۱				سال ۱۳۹۲				سمت	اعضا هیأت مدیره: نام و نام خانوادگی
جمع حقوق، مزایا و پاداش	حقوق و مزایا	پاداش مجمع	حق حضور	جمع حقوق و مزایا	حقوق و مزایا	حق حضور	حق حضور		
ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال
۸۳۹,۰۰۰,۰۰۰	-	۷۵۲,۶۰۰,۰۰۰	۸۶,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	-	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	رئیس هیأت مدیره	بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران به نمایندگی: آقای یدالله اثنه عشری
۳۳۵,۷۰۰,۰۰۰	-	۲۹۹,۷۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	-	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	نائب رئیس هیأت مدیره	بانک تجارت به نمایندگی: آقای محمد رضا رنجبر فلاخ
۴۷۱,۸۰۰,۰۰۰	-	۴۲۱,۴۰۰,۰۰۰	۵۰,۴۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	عضو هیأت مدیره	گروه ارزی آریانا به نمایندگی: آقای سید آیت الله تجلی
۸۳۹,۰۰۰,۰۰۰	-	۷۵۲,۶۰۰,۰۰۰	۸۶,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	-	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	عضو هیأت مدیره	سرمایه‌گذاری و ساختمانی تجارت به نمایندگی: آقای مجید رضا داوری
۸۳۹,۰۰۰,۰۰۰	-	۷۵۲,۶۰۰,۰۰۰	۸۶,۴۰۰,۰۰۰	۸۸,۰۰۰,۰۰۰	-	۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۸۸,۰۰۰,۰۰۰	عضو هیأت مدیره	سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان به نمایندگی: آقای وحید محمودی
۳۳۵,۷۰۰,۰۰۰	-	۲۹۹,۷۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	-	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	عضو هیأت مدیره	بانک سپه به نمایندگی: آقای حسین یعقوبی مباب
۴۷۱,۸۰۰,۰۰۰	-	۴۲۱,۴۰۰,۰۰۰	۵۰,۴۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	عضو هیأت مدیره	بانک سپه به نمایندگی: آقای سید علی اصیفر میرمحمد صادقی
-	-	-	-	۹۹,۰۰۰,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰,۰۰۰	عضو هیأت مدیره	گروه سرمایه‌گذاری مدیریت امید به نمایندگی: آقای عبدالرحیم همایون پور
-	-	-	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	عضو هیأت مدیره	سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان به نمایندگی: آقای امیر مسعود رزان
۴۰۱,۲۰۰,۰۰۰	-	۳۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	-	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل	

تعداد جلسات هیئت مدیره در طی سال مالی مورد گزارش مجموعاً ۲۳ جلسه بوده است.

۳- سوابق و حقوق و مزایای مدیر عامل و مدیران اجرایی شرکت در سال ۱۳۹۲ به شرح زیر است:

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدارک حرفه ای	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
علیرضا صبا عسکری مارانی	مدیر عامل	لیسانس	۷ سال	مدیریت، مشاوره و عضویت در شرکت های سرمایه‌گذاری و هلدینگ	۶,۳۳۶,۵۳۷
ویدا بیگدلی	معاون مالی و پشتیبانی	فوق لیسانس	۱۴ سال	مدیریت، عضویت در هیأت مدیره شرکت ها	-
زهره گنجه	مدیر مالی	لیسانس	۱۲ سال	عضویت در هیأت مدیره شرکت ها	-
سید یاسر مهدی ابوتراوی	مدیر گروه صنعت	فوق لیسانس	۷ سال	عضویت در هیأت مدیره شرکت ها	-
رضا بختیاری	مدیر گروه صنعت	فوق لیسانس	۷ سال	عضویت در هیأت مدیره شرکت ها	-

حقوق و مزایای مدیر عامل طبق مصوبه هیأت مدیره شرکت و حقوق سایر مدیران طبق آین نامه ها و
ضوابط شرکت تعیین گردیده است.

۴- حسابرس مستقل شرکت "سما"، موسسه حسابرسی بهمند بوده که طبق قراردادی به مبلغ ۴۰۰ میلیون ریال
در سال مالی جاری با شرکت سرمایه گذاری ملی ایران همکاری نموده اند. شایان توجه است که بازرس
علی البدل شرکت موسسه حسابرسی فاطر می باشد.

گزارش تجزیه و تحلیل ریسک و بازده

مشابه سایر شرکت های سرمایه گذاری فعال در صنعت سرمایه گذاری، شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
ناچار به مواجهه با انواع ریسک های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار و ریسک نرخ تسهیلات بانکی و اوراق
مشارکت و تورم و نیز ریسک های غیر سیستماتیک از جمله ریسک نقدینگی است.

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران از طریق عدم سوق دادن سرمایه گذاری ها در بازارهایی که با
سیاست های دولت تطبیق ندارند و همچنین انتخاب سهام شرکت های دارای ریسک و بازده منطقی، ریسک
سبد سهام را مدیریت می نماید. در مورد ریسک نرخ ارز، شرکت سرمایه گذاری ملی ایران بدھی ارزی ندارد
و پرتفوی آن در داخل کشور است. برای کاهش اثر غیر مستقیم افزایش نرخ ارز، سرمایه گذاری بلندمدت در
سهام شرکت هایی انجام می شود که صادرات محور بوده و وابستگی ارزی کمتری داشته باشد و از سوی
دیگر، سرمایه گذاری در شرکت هایی که واردات مواد اولیه در سودآوری آنها عمدہ نیست، صورت می گیرد.
از آنجا که شرکت سرمایه گذاری ملی ایران برای بهبود ساختار سرمایه و پرتفوی، اقدام به خرید درصدی
از سهام شرکت های ملی صنایع مس ایران، بانک ملت، بانک تجارت، ایران خودرو و آهن و فولاد ارفع
 بصورت نقد و اقساط نموده است، در بازه پرداخت اقساط، با ریسک نقدینگی مواجه بوده است. با توجه به
عدم امکان اخذ وام برای شرکت های سرمایه گذاری، اصلی ترین منبع ورودی وجوده نقد، سودهای تقسیمی
دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر و یا تامین مالی از طریق افزایش سرمایه می باشد که علی رغم پیگیری های
مستمر، بدلیل مشکلات فزاینده در بخش تولید علیرغم پیگیریها، این شرکت ها قادر به اجرای تعهدات خود در
۸ ماه فرست قانونی نبوده که این موضوع موجب افزایش ریسک نقدینگی شده است بطوریکه برخی از
شرکت های سرمایه پذیر حتی مطالبات سالهای قبل را نیز پرداخت نکرده اند. از این رو، جهت پوشش ریسک
نقدینگی، شرکت ناگزیر به تقسیم سود کمتر میان سهامداران و انباشت مقداری از آن در راستای پرداخت
اقساط فوق الذکر است. لیکن با پایان یافتن اقساط خریدهای نسیه شرکت در سال ۱۳۹۳ توان شرکت در
افزایش نقدینگی و تقسیم سود بالاتر متفاوت خواهد بود و با توجه به اینکه NAV شرکت و ارزش روز بازار

پرتفوی شرکت نسبت به سرمایه از وضعیت مناسبی برخوردار است توان شرکت در شناسایی و تقسیم سود حاصل از منفعت سرمایه نیز بالاتر خواهد بود.

برا ساس ثوری های مالی، جهت ارزیابی عملکرد پرتفوی از شاخص های ترینر و شارپ استفاده می شود، این شاخص ها میزان بازده اضافی کسب شده در پرتفوی (کسر بازده بدون ریسک) به ازای واحد ریسک را اندازه گیری می نمایند.

$$T_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p} \quad S_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\delta_p}$$

\bar{R}_p : بازده مورد انتظار پرتفوی

\bar{R}_f : بازده بدون ریسک

β_p : بتای پرتفوی

δ_p : انحراف معیار پرتفوی

مبانی محاسبه بازده شاخص روزانه با فرض ثبت پرتفوی در طول روزمی باشد که به آن HPR می گویند. که به شکل زیر قابل محاسبه است.

$$HPR = \frac{MV_{t+1} - MV_t + D_t}{MV_t}$$

MV_t : ارزش بازار پرتفوی در لحظه t

MV_{t+1} : ارزش بازار پرتفوی در لحظه $t+1$

D_t : سود نقدي

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت

برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰

صفحه ۳۱

اطلاعات مربوط به سهام شرکت سرمایه گذاری ملی ایران در سال گذشته به شرح جدول زیر است (بازده و ریسک):

(درصد)

روزانه	ماهیانه	سالیانه	واقعی
۰/۶	۱۱/۶۵	۹۶/۹۸	بازده
۱/۳۴	۴/۴	۱۴/۳	ریسک (انحراف معیار)

مثبت بودن دو نسبت نشان دهنده عملکرد مثبت بازده پرتفوی در مقابل ریسک متحمل شده می باشد. معیار دیگر ارزیابی پرتفوی شرکت NAV شرکت می باشد که در جدول زیر خلاصه گردیده است:

درصد تغییر	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۱/۰۹/۳	
۱۶۵/۳۷	۸،۱۹۲	۳۰۸۷	NAV

درواقع باید گفت در شرکتهای سرمایه گذاری روش مناسب ارزیابی بازده سهامداران و رشد ثروت آنها NAV می باشد نه قیمت سهام.

مدیران شرکت تلاش نموده اند NAV شرکت را اصلاح نمایند ولی قیمت سهام شرکت خارج از مقدورات مدیران شرکت می باشد و علیرغم ورود صندوقهای قابل معامله در بورس (ETF) که در حول و حوش NAV معامله می گردند، قیمت سهام شرکتهای سرمایه گذاری همچون سرمایه گذاری ملی ایران، همچنان با NAV فاصله محسوس دارند.

فعالیت‌های توسعه منابع انسانی

ترکیب نیروی انسانی و تغییرات آن در سال مالی مورد گزارش، در جدول زیر شرح داده شده است:

ردیف	مدرک تحصیلی	۱۳۹۱/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	تغییر
۱	دکترا	-	-	-
۲	کارشناسی ارشد	۵	۵	-
۳	کارشناسی	۱۳	۱۳	-
۴	کاردانی	۱	۱	-
۵	دیپلم	۶	۶	-
۶	زیر دیپلم	۳	۵	(۲)
جمع				(۲) ۲۸

جهت ارتقای دانش نیروی انسانی، در سال مالی مورد گزارش از دوره‌های آموزشی و تخصصی و همچنین سمینارهای مختلف استفاده شده است. در ضمن کارشناسان به محل شرکت‌ها اعزام و از روند تولید بازدید و آنها را مورد ارزیابی قرار داده اند.

اقدامات انجام شده در خصوص تکاليف مجمع

تکاليف مجمع در سال مالی گذشته، مرتبط با بند های ۶، ۸ و ۱۲ از بند های گزارش حسابرس قانونی شرکت و انجام پیگیری های مربوط با آن می باشد:

۶- بشرح توضیحات یادداشت ۹-۱ صورتهای مالی، مبلغ حدود ۹۱/۷ میلیارد ریال مانده مالیاتهای کسرشده از سود سهام شرکت اصلی توسط شرکتهای سرمایه پذیر که مربوط به عملکرد قبل از پایان سال مالی منتهی به ۱۳۸۰/۱۲/۲۹ آنها بوده، بعنوان مالیاتهای علی الحساب پرداختی شرکت بابت سنتوات قبل کماکان در سرفصل پیش پرداختها باقی مانده است. در این مورد، با توجه به مستندات در اختیار (اعلامیه های سود سهام مشتمل بر مبالغ مالیات مکسوره) و نحوه عمل مأموران مالیاتی برای پذیرش این مبالغ بعنوان مالیات پرداختی شرکت که در اغلب موارد از طریق استعلام از ادارات امور مالیاتی ذیربیط شرکتهای سرمایه پذیر صورت می گیرد، وضعیت قطعی امر منوط به اظهار نظر نهایی مراجع ذیربیط اداره امور مالیاتی می باشد.

اقدامات انجام شده: مطالبات مالیاتی از طریق شرکت های سرمایه پذیر و حوزه های مالیاتی در حال پیگیری است.

۸- به شرح مندرجات یادداشت ۱۷ صورتهای مالی، مفاد قسمت اخیر ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت مبنی بر پرداخت سود سهام حداکثر ظرف مدت هشت ماه پس از تصویب در مجمع عمومی عادی سالانه رعایت نشده است. پذیرد.

اقدامات انجام شده: در این خصوص، به استحضار می رساند، به علت عدم نقدینگی بخشی از سود سهام مصوب سنتوات قبل سهامداران عمدۀ، تا پایان سال مالی جاری پرداخت نشده است.

۱۲- در بررسی مراعات مقررات و ضوابط حاکم بر شرکتهای پذیرفته شده در بورس بجز موارد زیر، به مورد دیگری که حاکی از عدم رعایت مقررات و ضوابط مزبور توسط شرکت باشد، برخورد نشده است:

- عدم افشاء اطلاعات پرتفوی سرمایه گذاریها در مورد شرکت فرعی مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران در مقاطع ۳، ۶، ۹ و ۱۲ ماهه در مهلت ۳۰ روزه پس از پایان دوره های مزبور.

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت
برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۹/۳۰
صفحه ۳۴

- عدم ارسال صورتهای مالی میاندوره ای ۶ ماهه حسابرسی شده شرکت فرعی مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران و تأخیر در افشای صورتهای مالی همان دوره شرکت فرعی کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران با مهلت حداقل ۶۰ روز بعد از پایان دوره ۶ ماهه.
- عدم انطباق اساسنامه شرکت با اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه گذاری پذیرفته شده در سازمان بورس و اوراق بهادار.

اقدامات انجام شده: در سال مالی جاری مقررات بورس حتی الامکان رعایت شده است.

پیشنهاد هیأت مدیره برای تقسیم سود

مبالغ پیشنهادی هیأت مدیره جهت تقسیم سود در مجمع و نیز سود قابل تخصیص در جدول زیر گردآوری شده است:

میلیون ریال

سود خالص	سود قابل تخصیص	حداکثر سود قابل تقسیم با توجه به وضعیت نقدینگی	پیشنهاد تقسیم سود
۱,۷۵۶,۲۵۱	۱,۳۴۴,۳۶۶	۸۷۰,۰۰۰	۸۷۰,۰۰۰

نظر سهامداران ارجمند در تصمیم گیری راجع به تقسیم سود را به موارد ذیل جلب می نماییم:

- عدم توانمندی اغلب شرکت‌های سرمایه‌پذیری که سهم عمدۀ ای در مجموع سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها دارند در پرداخت سود تقسیمی به دلیل بحران نقدینگی در کلیه صنایع ناشی از تحریم و رکود اقتصادی دنیا و به تبع آن ایران.
- اهرمی کردن شرکت به منظور خرید اقساطی سهام از سازمان خصوصی سازی.
- مشارکت در افزایش سرمایه‌هایی که طی دوره اجتناب ناپذیر است با درنظر گرفتن عدم انجام افزایش سرمایه در شرکت طی ۹ سال گذشته.

برنامه‌های آقی شرکت

- استمرار حرکت به سمت انطباق سبد سهام شرکت با سبد سهام هدف بورس اوراق بهادار.
- خرید و فروش در بورس مبتنی بر اهداف بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت با محوریت تنظیم ریسک، نقدینگی و سودآوری بیشتر شرکت.
- رصد کردن فرصت‌ها در بازار اولیه و بازار غیر بورسی در صنایع با مزیت نسبی رقابتی.
- تلاش در جهت استفاده بیشتر از اهرم مالی.
- تداوم اصلاح ساختار نیروی انسانی.
- ایجاد فصل مشترک براساس منافع متقابل در شرکت‌ها با سهامداران موثر جهت اداره بهتر بنگاه‌ها و نظارت مستمر بر حسن اجرای سیاست‌ها.

اطلاعات تعامل با شرکت

شرح	اطلاعات
آدرس شرکت	خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی (آبان جنوبی)، نبش ورشو، پلاک ۱۱
شماره تلفن	۸۸۸۰۱۳۲۱
پست الکترونیکی	Nici@nici.ir
تلفن اداره امور سهام	۸۸۹۲۶۵۲۵
مسئول اداره امور سهام	آقای امیر حسین شیانی