

2023  
ANNUAL  
REPORT



سرمایه گذاری توسعه نور دنا

گزارش فعالیت هیات مدیره  
سال مالی ۱۴۰۲ | منتهی به ۳۰ دی ماه



گزارش فعالیت هیات مدیره  
سال مالی ۱۴۰۲ | منتهی به ۳۰ دی ماه  
Annual Report 2023



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲



|    |                                                            |
|----|------------------------------------------------------------|
| ۸  | مقدمه                                                      |
| ۹  | پیام هیات مدیره                                            |
| ۱۰ | گزیده عملکرد شرکت                                          |
| ۱۱ | <b>فصل یک: معرفی شرکت</b>                                  |
| ۱۲ | ۱-۱) تاریخچه                                               |
| ۱۲ | ۱-۲) موضوع فعالیت شرکت                                     |
| ۱۳ | ۱-۳) سرمایه شرکت                                           |
| ۱۳ | ۱-۴) ترکیب سهامداران شرکت                                  |
| ۱۳ | ۱-۵) مشخصات اعضاء هیات مدیره و مدیرعامل                    |
| ۱۴ | ۱-۵-۱) گزارش روند برگزاری جلسات هیات مدیره شرکت            |
| ۱۴ | ۱-۶) ترکیب نیروی انسانی                                    |
| ۱۵ | ۱-۷) محیط حقوقی شرکت                                       |
| ۱۷ | <b>فصل دو: بررسی اقتصاد ایران و جهان</b>                   |
| ۱۸ | ۲-۱) اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳                               |
| ۱۸ | ۲-۱-۱) رشد اقتصادی جهان                                    |
| ۱۹ | ۲-۱-۲) رشد اقتصادی آمریکا                                  |
| ۲۰ | ۲-۱-۳) رشد اقتصادی چین                                     |
| ۲۱ | ۲-۱-۴) رشد اقتصادی ژاپن                                    |
| ۲۱ | ۲-۱-۵) رشد اقتصادی اروپا                                   |
| ۲۲ | ۲-۲) تورم جهانی                                            |
| ۲۳ | ۲-۲-۱) تورم آمریکا                                         |
| ۲۳ | ۲-۲-۲) تورم چین                                            |
| ۲۴ | ۲-۲-۳) تورم ژاپن                                           |
| ۲۴ | ۲-۲-۴) تورم اروپا                                          |
| ۲۵ | ۲-۳) قیمت جهانی کامودیتی ها                                |
| ۲۵ | ۲-۳-۱) قیمت نفت                                            |
| ۲۶ | ۲-۳-۲) قیمت سنگ آهن و فولاد                                |
| ۲۷ | ۲-۳-۳) قیمت مس                                             |
| ۲۸ | ۲-۳-۴) قیمت روی                                            |
| ۲۸ | ۲-۳-۵) قیمت اوره                                           |
| ۲۹ | ۲-۳-۶) قیمت طلا                                            |
| ۳۰ | ۲-۴) اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۲                              |
| ۳۰ | ۲-۴-۱) رشد اقتصادی                                         |
| ۳۲ | ۲-۴-۲) تورم                                                |
| ۳۴ | ۲-۴-۳) حجم نقدینگی                                         |
| ۳۶ | ۲-۴-۴) نرخ بیکاری                                          |
| ۳۷ | ۲-۴-۵) صادرات و واردات                                     |
| ۳۹ | ۲-۴-۶) تشکیل سرمایه                                        |
| ۴۱ | ۲-۴-۷) شاخص مدیران خرید (PMI)                              |
| ۴۲ | ۲-۴-۸) شاخص ملی محیط کسب و کار                             |
| ۴۳ | ۲-۵) بازده حوزه های مختلف سرمایه گذاری در سال های گذشته    |
| ۴۳ | ۲-۵-۱) بازده یک سال منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ حوزه های مختلف |
| ۴۳ | ۲-۵-۲) بازده پانزده ساله حوزه های مختلف                    |
| ۴۵ | ۲-۶) چشم انداز اقتصاد جهان و ایران در سال ۲۰۲۴             |
| ۴۶ | ۲-۷) جمع بندی                                              |

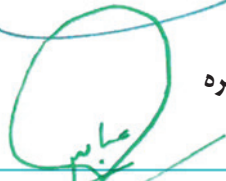
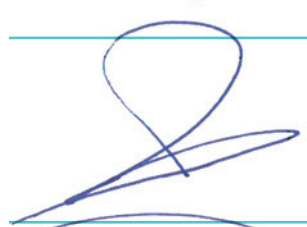


|    |                                                                                         |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| ۴۶ | ۲-۷-۱) اقتصاد جهان در سال گذشته و چشم انداز سال آتی                                     |
| ۴۶ | ۲-۷-۲) اقتصاد ایران در سال گذشته و چشم انداز سال آتی                                    |
| ۴۷ | <b>فصل سوم: بررسی بازار سرمایه</b>                                                      |
| ۴۸ | ۳-۱) وضعیت بازار سرمایه                                                                 |
| ۵۰ | ۳-۲) وضعیت بورس اوراق بهادار تهران در سال مالی                                          |
| ۵۱ | ۳-۲-۱) روند معاملات و ارزش بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس                            |
| ۵۳ | ۳-۲-۲) ورود و خروج پول حقیقی                                                            |
| ۵۴ | ۳-۲-۳) روند برخی از مهمترین شاخص های بازار سرمایه                                       |
| ۵۵ | ۳-۲-۴) روند صنایع منتخب بازار بورس اوراق بهادار تهران                                   |
| ۵۷ | ۳-۳) مهمترین فرصت ها و تهدیدات بازار سرمایه                                             |
| ۵۹ | <b>فصل چهارم: عملکرد بورسی و غیربورسی شرکت در سال ۱۴۰۲</b>                              |
| ۶۰ | ۴-۱) ترکیب سرمایه گذاری های شرکت                                                        |
| ۶۰ | ۴-۲) بررسی وضعیت سرمایه گذاری های بورسی                                                 |
| ۶۰ | ۴-۲-۱) دارایی های بورسی                                                                 |
| ۶۳ | ۴-۲-۲) ترکیب سرمایه گذاری های بورسی شرکت بر حسب صنایع                                   |
| ۶۴ | ۴-۲-۳) ترکیب درآمدی شرکت                                                                |
| ۶۴ | ۴-۲-۴) ترکیب درآمد حاصل از سرمایه گذاری های بورسی (Dividend)                            |
| ۶۵ | ۴-۲-۵) ترکیب درآمد حاصل از سود (زیان) خرید و فروش سهام                                  |
| ۶۶ | ۴-۲-۶) گردش معاملات                                                                     |
| ۶۷ | ۴-۲-۷) محاسبه بازده و ارزش روز دارایی های شرکت                                          |
| ۷۰ | ۴-۲-۸) بازدهی و ریسک شرکت                                                               |
| ۷۱ | ۴-۲-۹) بررسی تغییرات پرتفوی بورسی شرکت طی سال مالی                                      |
| ۷۲ | ۴-۲-۱۰) سایر اقدامات حوزه سرمایه گذاری بورسی                                            |
| ۷۳ | ۴-۲-۱۱) گردش کار و فرآیند سرمایه گذاری                                                  |
| ۷۸ | ۴-۳) عملکرد در حوزه سرمایه گذاری غیربورسی                                               |
| ۸۰ | ۴-۳-۱) عملکرد شرکت گروه اقتصاد مفید                                                     |
| ۸۱ | ۴-۳-۲) عملکرد شرکت صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی حامی اول                      |
| ۸۳ | ۴-۴) سایر حوزه های عملکردی شرکت                                                         |
| ۸۳ | ۴-۵) عملکرد مالی                                                                        |
| ۸۳ | ۴-۵-۱) صورت وضعیت مالی                                                                  |
| ۸۴ | ۴-۵-۲) صورت سود و زیان                                                                  |
| ۸۵ | ۴-۵-۳) جایگاه سرمایه گذاری توسعه نور دنا در ساختار مالی ارتباطات سیار ایران (همراه اول) |
| ۸۶ | ۴-۶) آخرین وضعیت تکالیف مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰                     |
| ۸۷ | <b>فصل پنجم: جهت گیری و برنامه های آتی</b>                                              |
| ۸۸ | ۵-۱) جهت گیری توسعه کسب و کار                                                           |
| ۸۹ | ۵-۱-۱) مشتریان و خدمات آتی                                                              |
| ۹۰ | ۵-۱-۲) محور برنامه های توسعه                                                            |
| ۹۳ | ۵-۲) نهاده سازی                                                                         |
| ۹۳ | ۵-۲-۱) مقدمه                                                                            |
| ۹۴ | ۵-۲-۲) خلق ارزش مورد انتظار                                                             |
| ۹۷ | ۵-۲-۳) نقشه راه ایجاد گروه مالی                                                         |
| ۹۸ | ۵-۳) بودجه ۱۴۰۳                                                                         |
| ۹۸ | ۵-۳-۱) بودجه مصوب ۱۴۰۳                                                                  |
| ۹۸ | ۵-۴) پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام                                  |

## مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفندماه سال ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ بر پایه سوابق و مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه هیئت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعات لازم را درخصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۷ به تأیید هیئت مدیره رسیده است

| عضو هیأت مدیره                      | نماینده               | سمت                       | امضاء                                                                               |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| شرکت ارتباطات سیار ایران            | سید عباس نوربخش       | رئیس هیأت مدیره           |  |
| شرکت پیشتازان تجارت ویستا           | حامد عباسی            | نایب رئیس هیأت مدیره      |  |
| شرکت نقش اول کیفیت                  | اژدر اژدری            | مدیرعامل و عضو هیأت مدیره |  |
| موسسه خدمات رفاهی کارکنان همراه اول | سید محمد جواد میرطاهر | عضو هیأت مدیره            |  |
| شرکت توسعه تجارت مجازی سارینا       | مهدی شهبازی           | عضو هیأت مدیره            |  |



# پیام هیأت مدیره

باسمه تعالی

سال مالی منتهی به دی ماه ۱۴۰۲ در شرایطی به پایان رسید که فضای اقتصادی کشور همچنان مه آلود و پیچیده تر از گذشته است. در بعد بین المللی سیاست های انقباضی بانک های مرکزی در دنیا از جمله فدرال رزرو، کاهش قیمت جهانی اکثر کامودیتی ها، بحران املاک و مستغلات در چین، تحولات نظامی روسیه و اوکراین و حمله رژیم صهیونیستی به غزه از جمله عوامل تاثیر گذار بر اقتصاد جهانی و کشور بوده اند. در بعد داخلی نیز سیاست های انقباضی بانک مرکزی، نرخ تورم بیش از ۴۰ درصدی علی رغم کاهش رشد نقدینگی، افزایش نرخ بهره، تداوم سیاست نرخ ارز ترجیحی، افزایش بهره مالکانه معادن، تغییر تعرفه های صادراتی محصولات خام و نیمه خام، حذف برخی از معافیت های مالیاتی، افزایش فروش نفت خام و فرآورده های نفتی و .... بر شکل گیری رفتار فعالان اقتصادی موثر بوده است. در بحث بازار سرمایه نیز به موضوع تجدید ارزیابی، تغییر محاسبه قیمت دلار پایه محصولات عرضه شده در بورس کالا، افزایش قیمت سوخت و خوراک گاز و افزایش نرخ بهره می توان اشاره کرد. در مجموع برآیند عوامل کلان اقتصادی و بخش بازار سرمایه به گونه ای بوده است که طی یکسال گذشته شاخص کل ۲۸,۳ درصد رشد داشته است.

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ شرکت سرمایه گذاری توسعه نوردنا موفق شد با بیش از ۸۰,۰۰۰ میلیارد ریال دارایی بوری تحت مدیریت، بازدهی ۳۴,۴ درصدی از پرتفوی بوری را محقق نماید که این بازدهی ۶,۱ واحد درصد از بازدهی شاخص کل و ۲۴,۲ واحد درصد از بازدهی صنعت سرمایه گذاری بیشتر است

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ به پشتوانه همراهی و حمایت سهامدار محترم، توسعه کسب و کار در راستای تکمیل زنجیره خدمات در بازار مالی، در دستور کار قرار گرفته است. مشارکت در رشد و اعتلای جایگاه اپراتور اول کشور در حوزه اقتصاد دیجیتال و خلق ارزش در منظومه شرکت داری همراه اول از طریق تنوع بخشی خطوط درآمدی و مولدسازی دارایی برای پشتیبانی و خلق ارزش در عملیات محوری همراه اول، محور کانونی راهبرد و رویکرد جدید نور دنا محسوب می شود. شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا همچون گذشته بر آن است با هدف صیانت از دارایی سهامدار، در سال آتی نیز، با محوریت نهادسازی و توسعه کسب و کار، همچون گذشته به ایفای تعهدات و نقش آفرینی در زیست بوم همراه اول بپردازد. در پایان از کلیه سهامداران محترم که همواره یار و یاور ما بوده اند صمیمانه تشکر و قدردانی نموده و حمایت های ایشان را در راه توسعه شرکت، مسئلت داریم

هیأت مدیره

## گزیده عملکرد شرکت

مبالغ به میلیون ریال

۱۴۰۲/۱۰/۳۰

۱۴۰۱/۱۰/۳۰

شرح

### الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره

|            |            |                                     |
|------------|------------|-------------------------------------|
| ۱۸,۸۴۷,۸۰۶ | ۱۰,۹۹۷,۸۸۶ | درآمدهای عملیاتی                    |
| ۱۸,۵۳۸,۷۷۵ | ۱۰,۸۰۶,۴۰۰ | سود عملیاتی                         |
| ۱۰,۰۰۴     | ۴,۷۵۳      | درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی       |
| (۶,۲۷۶)    | .          | هزینه مالیات بر درآمد               |
| ۱۸,۱۰۵,۴۵۱ | ۱۰,۸۰۹,۳۹۰ | سود خالص                            |
| ۴۷۲,۰۶۶    | ۸۸,۹۵۷     | وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی |

### ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره

|            |            |                        |
|------------|------------|------------------------|
| ۵۳,۰۵۸,۱۹۸ | ۴۰,۶۳۹,۵۹۷ | جمع دارایی‌ها          |
| ۱۲,۸۸۵,۳۱۹ | ۱۰,۴۶۲,۱۶۹ | جمع بدهی‌ها            |
| ۲۰,۲۰۰,۰۰۰ | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ | سرمایه ثبت شده         |
| -          | -          | افزایش سرمایه در جریان |
| ۴۰,۱۷۲,۸۷۹ | ۳۰,۱۷۷,۴۲۸ | جمع حقوق مالکانه       |





## فصل اول معرفی شرکت



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲

## (۱-۱) تاریخچه

می‌باشد. طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۷ آبان ماه ۱۳۹۰، سال مالی شرکت از روز اول بهمن ماه هر سال آغاز می‌شود و در روز ۳۰ دی ماه سال بعد به پایان می‌رسد. مرکز اصلی شرکت در تهران میدان ونک خیابان ملاصدرا بعد از ساختمان سازمان بورس اوراق بهادار پلاک ۱۷ واقع است

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۹/۰۸/۲۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۸۹/۰۸/۲۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی واقع در تهران با شماره ۳۹۰۱۲۷ به ثبت رسیده است. این شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت ارتباطات سیار ایران

## (۱-۲) موضوع فعالیت شرکت

را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛

۳. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع

۴. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

الف. پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

ب. تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

ج. مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

د. تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۵. 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 اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح ذیل می‌باشد

### الف. موضوع فعالیت اصلی

۱. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد

۲. سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد

### ب. موضوع فعالیت‌های فرعی

۱. سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز

۲. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر



## معرفی شرکت

### ۱-۳ سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۱۰ میلیون ریال بوده که در چند مرحله به مبلغ ۲۰,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است.

ارقام به میلیون ریال

| ردیف | تاریخ افزایش سرمایه | سرمایه قبلی | افزایش سرمایه | سرمایه جدید |
|------|---------------------|-------------|---------------|-------------|
| ۱    | ۱۳۹۰/۰۸/۰۷          | ۱۰          | ۹۹۹,۹۹۰       | ۱,۰۰۰,۰۰۰   |
| ۲    | ۱۳۹۲/۰۷/۰۳          | ۱,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۵۰۰,۰۰۰     | ۲,۵۰۰,۰۰۰   |
| ۳    | ۱۳۹۳/۰۷/۰۵          | ۲,۵۰۰,۰۰۰   | ۳,۵۰۰,۰۰۰     | ۶,۰۰۰,۰۰۰   |
| ۴    | ۱۳۹۸/۱۰/۱۰          | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۷۵۰,۰۰۰     | ۷,۷۵۰,۰۰۰   |
| ۵    | ۱۳۹۹/۰۵/۲۰          | ۷,۷۵۰,۰۰۰   | ۲,۲۵۰,۰۰۰     | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰  |
| ۶    | ۱۴۰۲/۰۹/۰۴          | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۰,۲۰۰,۰۰۰    | ۲۰,۲۰۰,۰۰۰  |

### ۱-۴ ترکیب سهامداران شرکت

| ردیف | نام سهامدار                         | تعداد سهام     | درصد مالکیت |
|------|-------------------------------------|----------------|-------------|
| ۱    | شرکت ارتباطات سیار ایران            | ۲۰,۱۹۹,۹۹۱,۹۲۰ | ۱۰۰٪        |
| ۲    | شرکت پیشتازان تجارت ویستا           | ۲,۰۲۰          | -           |
| ۳    | شرکت نقش اول کیفیت                  | ۲,۰۲۰          | -           |
| ۴    | شرکت توسعه تجارت مجازی سارینا       | ۲,۰۲۰          | -           |
| ۵    | موسسه خدمات رفاهی کارکنان همراه اول | ۲,۰۲۰          | -           |
|      | مجموع                               | ۲۰,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰٪        |

### ۱-۵ مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

آخرین ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت در انتهای سال مالی به شرح ذیل است.

| ردیف | اعضاء هیأت مدیره                    | از تاریخ   | با نمایندگی           | آخرین سمت                 |
|------|-------------------------------------|------------|-----------------------|---------------------------|
| ۱    | شرکت ارتباطات سیار ایران            | ۱۴۰۱/۰۸/۱۴ | سید عباس نوربخش       | رئیس هیأت مدیره           |
| ۲    | شرکت پیشتازان تجارت ویستا           | ۱۴۰۱/۰۸/۱۴ | حامد عباسی            | نایب رئیس هیأت مدیره      |
| ۳    | شرکت نقش اول کیفیت                  | ۱۴۰۱/۰۸/۱۴ | اژدر اژدری            | عضو هیأت مدیره و مدیرعامل |
| ۴    | موسسه خدمات رفاهی کارکنان همراه اول | ۱۴۰۱/۰۸/۱۴ | سید محمد جواد میرطاهر | عضو هیأت مدیره            |
| ۵    | شرکت توسعه تجارت مجازی سارینا       | ۱۴۰۱/۰۸/۱۴ | مهدی شهبازی           | عضو هیأت مدیره            |

## معرفی شرکت

### ۱-۵) گزارش روند برگزاری جلسات هیأت مدیره شرکت

هیأت مدیره شرکت در سال مالی گذشته ۵۶ جلسه تشکیل داده است. متوسط زمان بین جلسات حدود ۷ روز تقویمی می باشد.

### ۱-۶) ترکیب نیروی انسانی

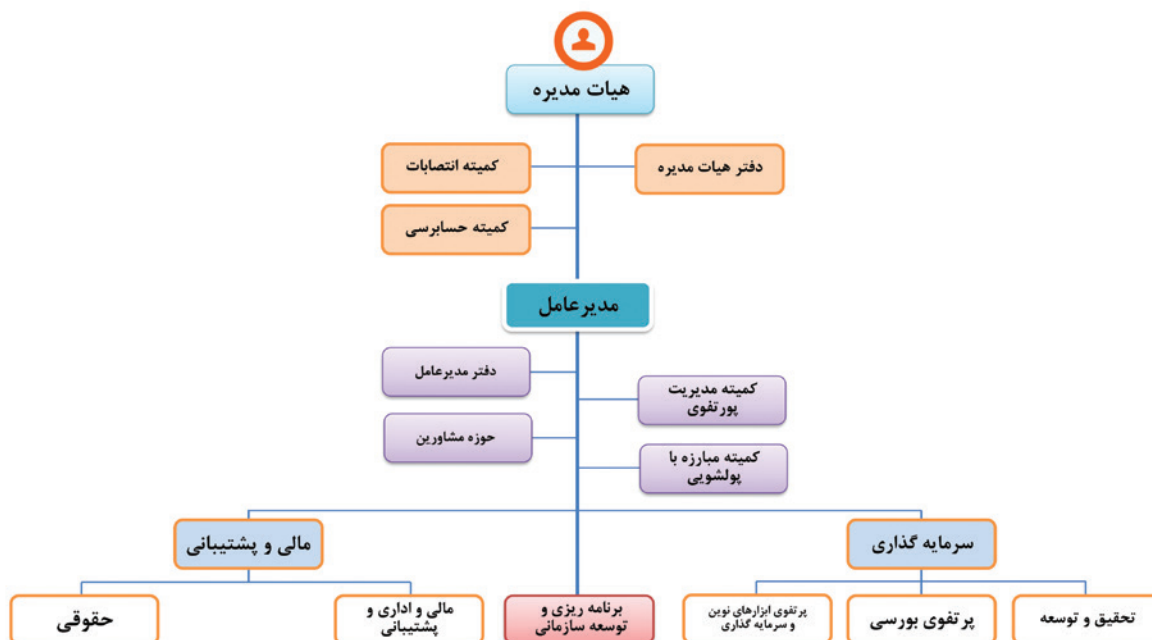
میانگین نیروی انسانی شرکت طی سال مالی منتهی به تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ به تفکیک بخش های مختلف به شرح جدول زیر ارایه شده است.

| بخش / تحصیلات        | مدیریت | سرمایه گذاری بورسی | مالی و اداری | برنامه ریزی و کنترل | مجموع |
|----------------------|--------|--------------------|--------------|---------------------|-------|
| دکتر و دانشجوی دکترا | ۱      | ۱                  | ۱            | -                   | ۳     |
| کارشناسی ارشد        | ۱      | ۱۰                 | ۲            | ۱                   | ۱۴    |
| کارشناسی             | -      | ۲                  | ۶            | -                   | ۸     |
| فوق دیپلم و پایین تر | ۱      | -                  | ۶            | -                   | ۷     |
| جمع                  | ۳      | ۱۳                 | ۱۵           | ۱                   | ۳۲    |

میانگین نیروی انسانی شرکت در سال مالی مورد گزارش ۳۲ نفر بوده و میانگین سنی نیروی انسانی ۳۶ سال و ۵۵ درصد آنان دارای تحصیلات کارشناسی ارشد و دکترا می باشند

شایان ذکر است جهت ارتقاء سطح دانش نیروی انسانی طی سال مالی مورد گزارش؛ شرکت در دوره های آموزشی، برگزاری نشست های تخصصی و بازدید از شرکت ها و خطوط تولیدی آنها مورد توجه بوده است

### آخرین چارت سازمانی شرکت به صورت زیر می باشد:





### ۱-۷ محیط حقوقی شرکت

شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا کلیه فعالیتها و عملکرد خود را با قوانین و مقررات موضوعه مملکتی و آیین نامه های مصوب، مجموعه قوانین و مقررات حقوقی و جزایی منطبق نموده و همواره قوانین یاد شده خصوصا قوانین مشروحه ذیل بر روابط و اعمال اداری و حقوقی این شرکت حاکم می باشد

قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از قانون تجارت

مجموعه قوانین و مقررات بازار سرمایه ایران

مجموعه قوانین و مقررات مالیات های مستقیم

قوانین پولی و بانکی

قوانین کار و امور اجتماعی





## فصل دوم بررسی اقتصاد ایران و جهان

## (۲-۱) اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳

اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳ همچنان با جنگ روسیه و اوکراین مواجه بود. این جنگ که از سال ۲۰۲۱ شروع شده پیامدهایی را از جمله اختلال در عرضه جهانی برخی کالاهای اساسی از مبدا روسیه و اوکراین برجای گذاشته است (پیامدهای مذکور تا حدودی تعدیل شده است). در حوزه اقتصادی، رکوردهای بالای نرخ تورم در کشورهای اروپایی و آمریکایی به دلیل حمایت دولت‌ها از کسب و کارها در دوره کرونا، بانک‌های مرکزی این کشورها را مجبور به اتخاذ سیاست‌های انقباضی پولی (افزایش نرخ بهره و کاهش انتشار پول و نقدینگی) جهت کنترل نرخ تورم کرد. در سال ۲۰۲۳ بانک مرکزی آمریکا (فدرال رزرو) ۴ بار نرخ بهره را افزایش داد و از ۴,۵ درصد در ابتدای سال به ۵,۵ درصد در نوامبر سال ۲۰۲۳ افزایش داد. این نرخ بالاترین سطح از سال ۲۰۰۱ تاکنون بشمار می‌آید.

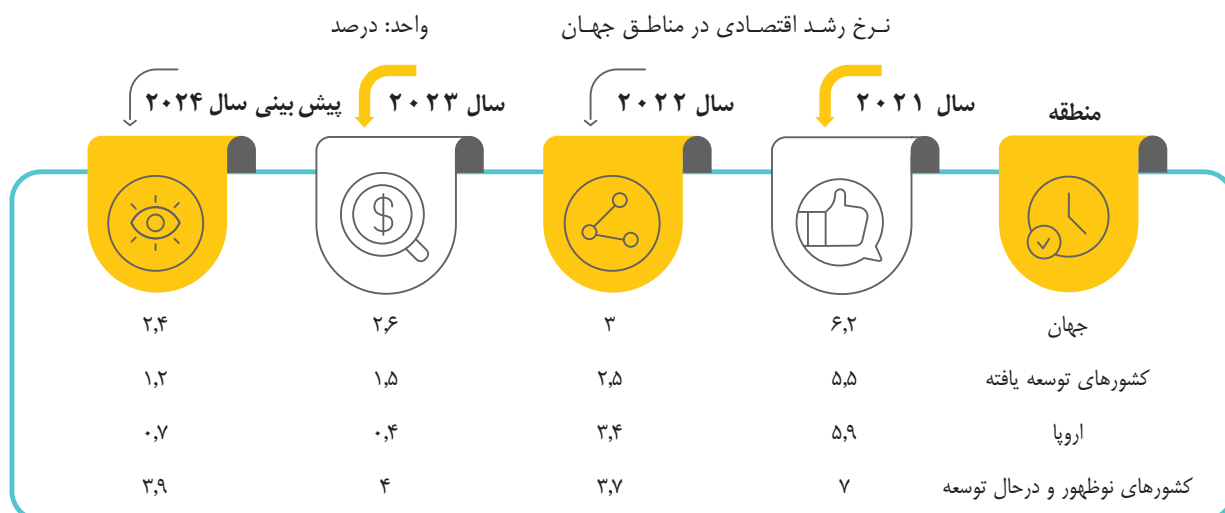
سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی در دنیا باعث شد که نرخ رشد اقتصادی جهان از ۳,۱ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۲,۶ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. کاهش نرخ رشد اقتصادی در کشورهای پیشرفته محسوس‌تر بود به گونه‌ای که نرخ رشد اقتصادی کشورهای مذکور از ۲,۵ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۱,۵ درصد در سال ۲۰۲۳ رسید. در مقابل نرخ رشد اقتصادی در کشورهای در حال توسعه و نوظهور با افزایش جزئی از ۳,۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۴ درصد در سال ۲۰۲۳ رسید. مطابق گزارش بانک جهانی نرخ تورم جهانی نیز در سال ۲۰۲۳ به ۶,۴ درصد رسید که در مقایسه با سال ۲۰۲۲، ۱,۶ واحد درصد کاهش داشته است. در کشورهای پیشرفته نرخ تورم در سال ۲۰۲۳، به ۳,۳ درصد کاهش یافت. نرخ تورم در کشورهای نوظهور و در حال توسعه نیز از ۹,۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۸,۴ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت. به نظر می‌رسد که اهداف تورمی کشورهای پیشرفته در سال ۲۰۲۴ به میزان قابل توجهی تحقق خواهد یافت و میزان تورم به سوی شرایط عادی متمایل خواهد شد.

## (۲-۱-۱) رشد اقتصادی جهان

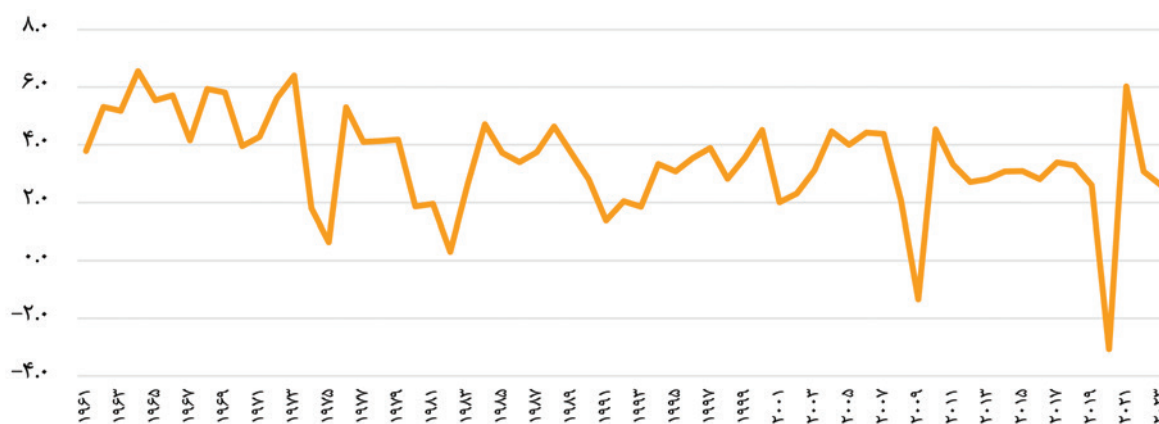
مطابق با پیش‌بینی بانک جهانی، اقتصاد جهانی رشد ۲,۶ درصدی را در سال ۲۰۲۳ و ۲,۴ درصدی را در سال ۲۰۲۴ تجربه خواهد کرد. هرچند اقتصاد جهانی پس از رهایی از کرونا در انتهای سال ۲۰۲۰ و بازگشایی کسب و کارها با رشد مثبت قابل توجه مواجه شد اما در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ رویدادهای سیاسی و سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی مانع از تداوم رشدهای بالا شد به گونه‌ای که رشد اقتصاد جهانی از ۶,۲ درصد در سال ۲۰۲۱، به ۳ درصد در سال ۲۰۲۲ و ۲,۶ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت. رشد اقتصادی کشورهای پیشرفته که در سال ۲۰۲۱ افزایش ۵,۵ درصدی داشت با افت بیش از ۵۰ درصدی به ۲,۵ درصد در سال ۲۰۲۲ و ۱,۵ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت. رشد اقتصادی کشورهای نوظهور و در حال توسعه نیز که در سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۷ درصد بود در سال ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به ترتیب به ۳,۷ و ۴ درصد کاهش یافت.



# بررسی اقتصاد ایران و جهان



نمودار زیر رشد اقتصادی جهان را از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. میانگین نرخ رشد اقتصادی در جهان برای بازه زمانی ۶۰ ساله؛ ۳,۵ درصد است. بیشترین نرخ رشد اقتصادی جهان ۶,۶ درصد برای سال ۱۹۶۴ بوده است. سال های ۱۹۷۳ و ۲۰۲۱ نیز به ترتیب رشدهای ۶,۴ و ۶ درصد را تجربه کرده است. کمترین رشد اقتصادی نیز مربوط به سال ۲۰۲۰ با رقمی معادل -۳,۱ درصد ثبت شده است. رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۰۹ نیز با کاهشی برابر ۱,۳- درصد مواجه بوده است. به غیر از دو سال مذکور اقتصاد جهانی با رشدهای منفی مواجه نبوده است. اگر سال‌های مذکور نادیده گرفته شود می‌توان گفت رشد اقتصادی در محدوده ۰,۳ درصد تا ۶,۶ درصد بوده است



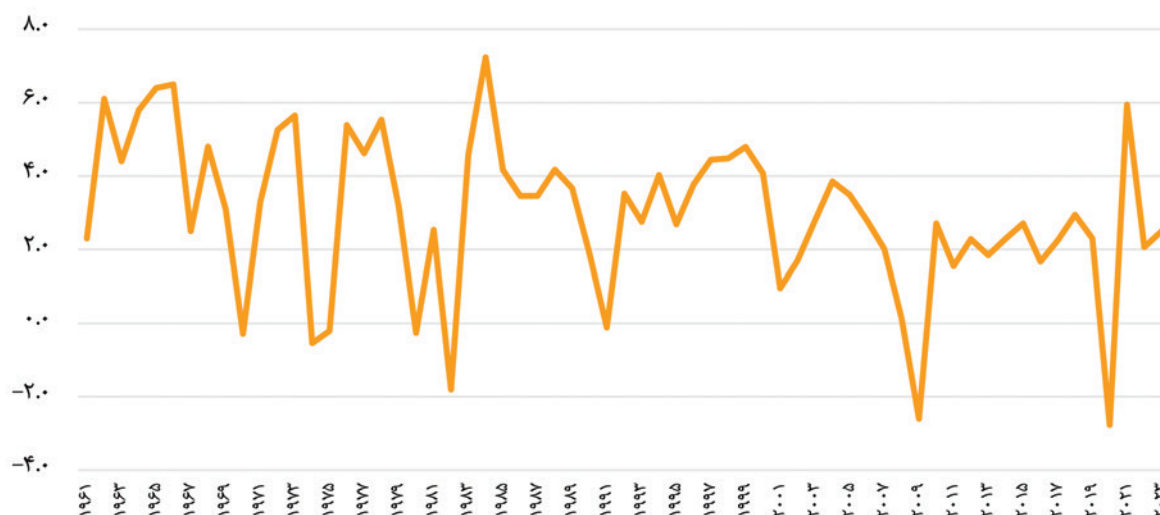
روند رشد اقتصادی جهان

## ۲-۱) رشد اقتصادی آمریکا

نمودار زیر رشد اقتصادی آمریکا را در بازه زمانی ۱۹۶۱ الی ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. بیشترین نرخ رشد اقتصادی آمریکا با رقمی معادل ۷,۲ درصد مربوط به سال ۱۹۸۴ می‌باشد. کمترین نرخ رشد اقتصادی آمریکا نیز مربوط به سال ۲۰۲۰ با رقمی برابر -۲,۸- است. در سال ۲۰۰۹ نیز رشد اقتصادی آمریکا برابر با ۲,۶- اعلام گردید. میانگین نرخ رشد اقتصادی آمریکا برای بازه زمانی مذکور ۳ درصد محاسبه شده است. از سال ۱۹۶۱ الی ۲۰۲۳ اقتصاد آمریکا در ۶ سال با رشد منفی مواجه شده است.



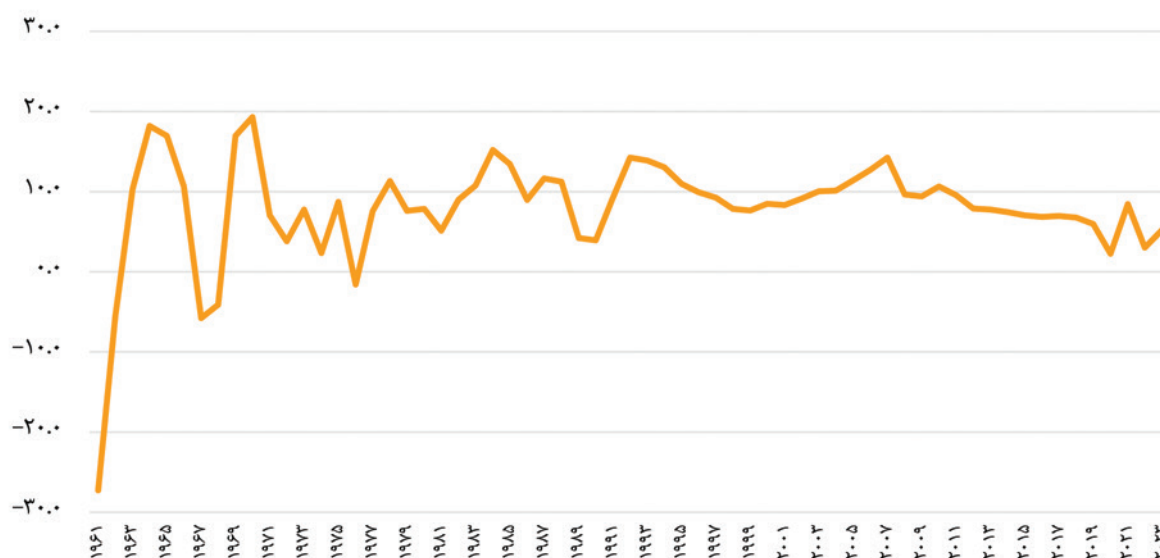
## بررسی اقتصاد ایران و جهان



روند رشد اقتصادی آمریکا

### ۲-۱-۳) رشد اقتصادی چین

میانگین نرخ رشد اقتصادی چین از سال ۱۹۶۱ الی ۲۰۲۳؛ ۷,۹ درصد بوده است. بیشترین نرخ رشد اقتصادی چین مربوط به سال ۱۹۷۰ با ۱۹,۳ درصد و کمترین نرخ رشد اقتصادی مربوط به سال ۱۹۶۱ با رقمی برابر ۲۷,۳- درصد می‌باشد. اقتصاد چین تنها در سال های ۱۹۶۱، ۱۹۶۷، ۱۹۶۸ و ۱۹۷۶ با رشدهای منفی مواجه بوده است. در صورتی که مبنای سال ۱۹۷۷ قرار داده شود میانگین سالانه رشد اقتصادی ۹ درصد می‌شود. لازم بذکر است هرچند نرخ رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۳؛ به رقم ۵,۲ درصد رسیده است اما از میانگین ۴۷ ساله (۹ درصد) حدود ۴ واحد درصد کمتر است



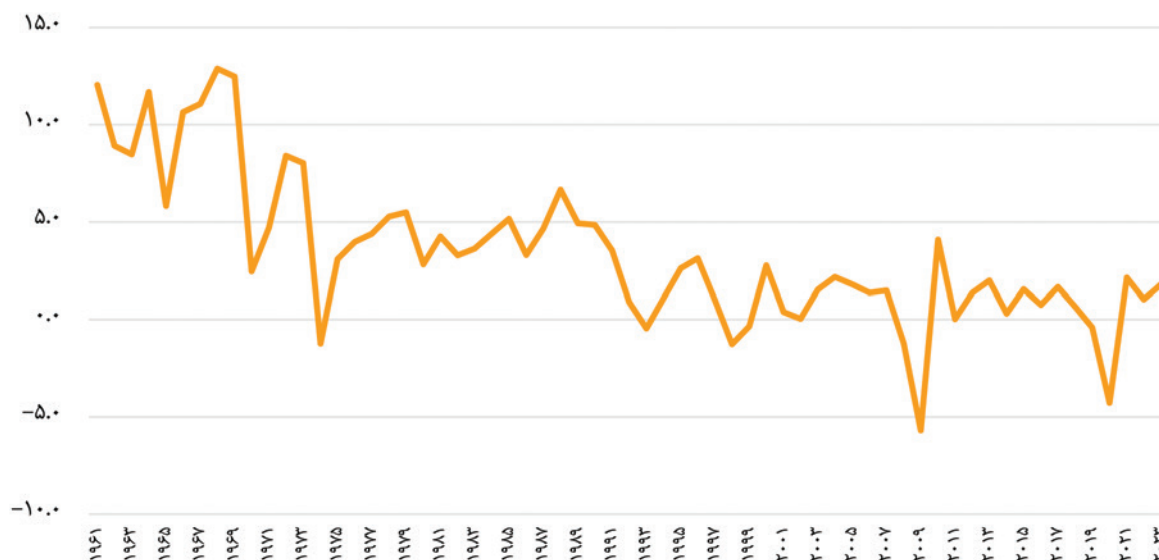
روند رشد اقتصادی چین





## ۴-۱-۲) رشد اقتصادی ژاپن

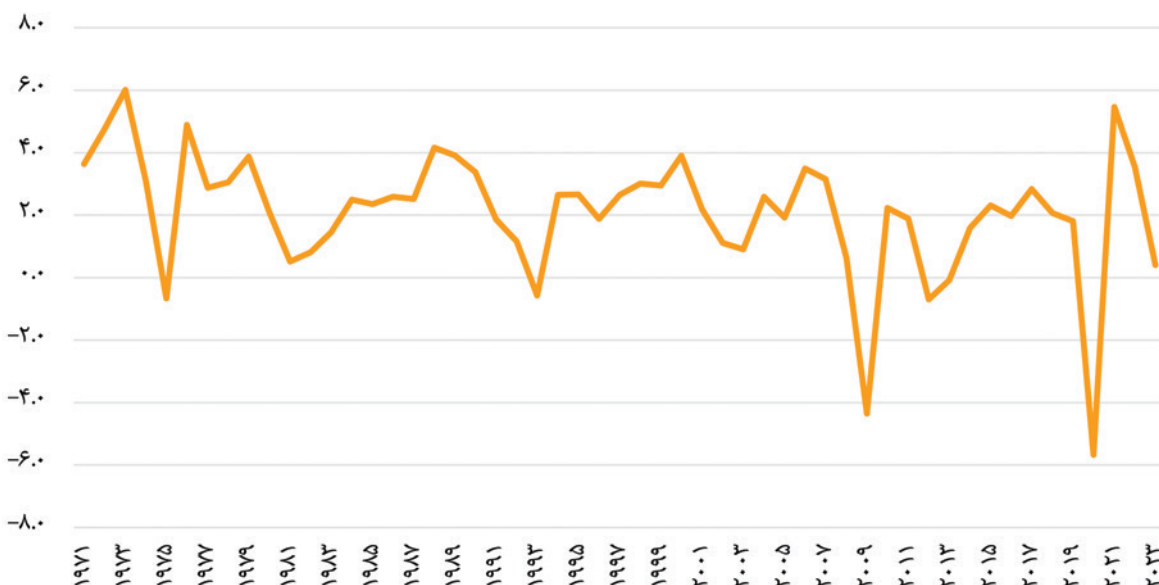
میانگین رشد اقتصادی ژاپن از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۳ معادل ۳,۴ درصد می‌باشد. بیشترین نرخ رشد اقتصادی ژاپن مربوط به سال ۱۹۶۸ با رقمی معادل ۱۲,۹ درصد است. کمترین نرخ رشد اقتصادی نیز مربوط به سال ۲۰۰۹ با رقمی برابر ۵,۷- درصد می‌باشد.



روند رشد اقتصادی ژاپن

## ۵-۱-۲) رشد اقتصادی اروپا

میانگین رشد اقتصادی اروپا از سال ۱۹۷۱ تا سال ۲۰۲۳ معادل ۲,۱ درصد محاسبه شده است. بیشترین نرخ رشد اقتصادی منطقه مذکور مربوط به سال ۱۹۷۳ با رقمی معادل ۶ درصد است. کمترین نرخ رشد اقتصادی نیز مربوط به سال ۲۰۲۰ با رقمی برابر ۵,۷- درصد می‌باشد.



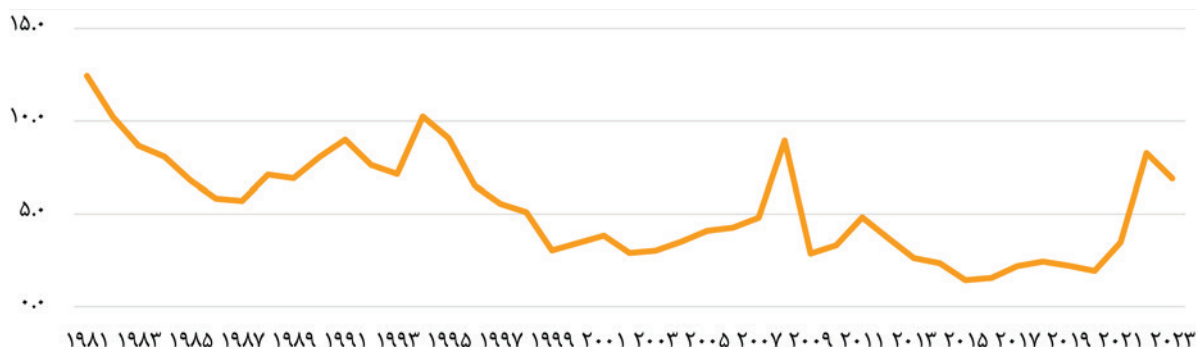
روند رشد اقتصادی اروپا

## ۲-۲ تورم جهانی

نرخ‌های بالای تورم در اکثر کشورها، یکی از نگرانی اصلی دولتمردان در دو سال گذشته بوده است. البته با پیاده‌سازی سیاست‌های انقباضی نشانه‌های کاهش آن در نیمه دوم سال ۲۰۲۳ مشهود بود. بررسی نرخ تورم در کشورها و مناطق مختلف جهان حاکی از آن است که در سال ۲۰۲۳، متوسط نرخ تورم در اغلب کشورهای جهان روند کاهشی داشته است که مهمترین دلیل آن اقدامات سختگیرانه دولت‌ها و بانک‌های مرکزی در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ بوده است. جدول زیر روند تورم مناطق را در سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۳ و چشم‌انداز آن در سال ۲۰۲۴ طبق گزارش بانک جهانی نشان می‌دهد. متوسط نرخ تورم در کشورهای توسعه یافته از ۳٫۱ درصد در سال ۲۰۲۱ به ۷٫۳ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش و سپس به ۴٫۶ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت

| واحد: درصد | نرخ تورم در مناطق جهان | پیش‌بینی سال ۲۰۲۴ | سال ۲۰۲۳ | سال ۲۰۲۲ | سال ۲۰۲۱ | منطقه                         |
|------------|------------------------|-------------------|----------|----------|----------|-------------------------------|
| ۳          | ۴٫۶                    | ۷٫۳               | ۳٫۱      |          |          | کشورهای توسعه یافته           |
| ۳٫۳        | ۵٫۶                    | ۸٫۴               | ۲٫۶      |          |          | اروپا                         |
| ۲٫۷        | ۲٫۶                    | ۳٫۸               | ۲٫۲      |          |          | کشورهای نوظهور و در حال توسعه |
| ۱۵٫۲       | ۱۸                     | ۱۴                | ۱۲٫۸     |          |          | خاورمیانه و آسیای مرکزی       |
| ۱۰٫۷       | ۱۳٫۸                   | ۱۴                | ۹٫۸      |          |          | آمریکای لاتین و دریای کارائیب |
| ۱۳٫۱       | ۱۵٫۸                   | ۱۴٫۵              | ۱۱       |          |          | کشورهای صحرای آفریقا          |

نمودار زیر میانگین نرخ تورم را در جهان طی سال‌های ۱۹۸۱ تا ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. طی دوره مورد بررسی بالاترین نرخ تورم مربوط به سال ۱۹۸۱ با رقمی معادل ۱۲٫۴ درصد است. آمار و اطلاعات بانک جهانی حاکی از آن است که تنها در سه سال یعنی ۱۹۸۱، ۱۹۸۲ و ۱۹۹۴ تورم جهانی دو رقمی (بیشتر از ۱۰ درصد) بوده است. میانگین سالانه نرخ تورم جهانی برای سال‌های ۱۹۸۱ الی ۲۰۲۳: ۵٫۴ درصد می‌باشد



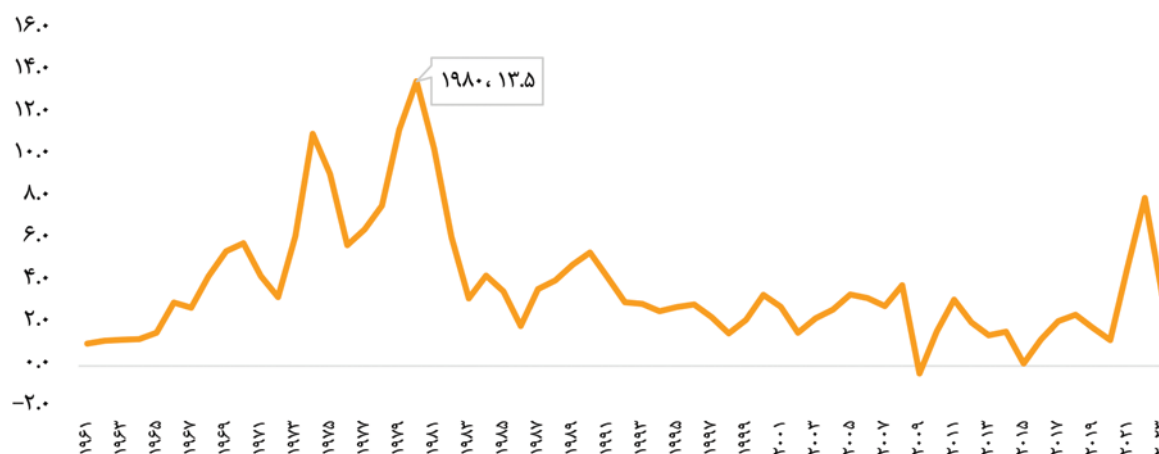
روند نرخ تورم جهان



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

### ۲-۲-۱ تورم آمریکا

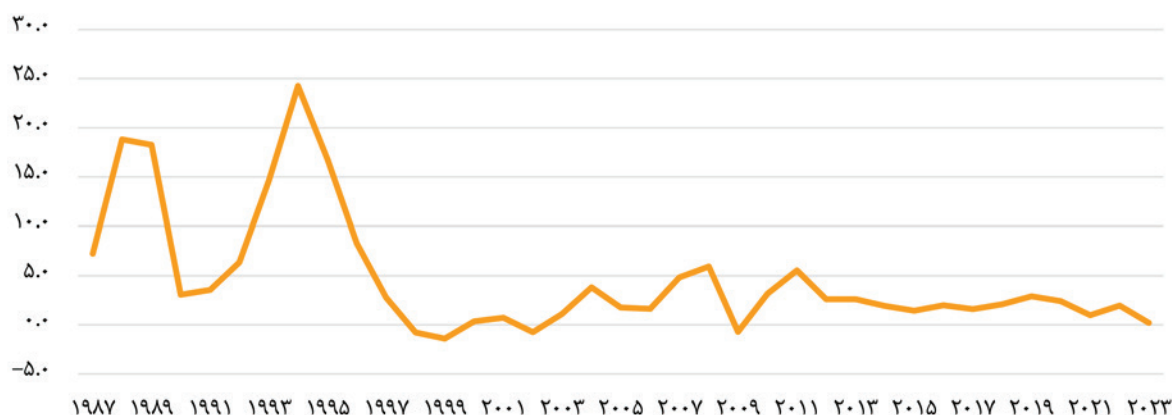
نمودار زیر نرخ تورم در اقتصاد آمریکا را از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. بالاترین نرخ تورم آمریکا مربوط به سال ۱۹۸۰ با رقمی برابر با ۱۳,۵ درصد می‌باشد. در سال‌های ۱۹۷۴، ۱۹۷۹، ۱۹۸۰ و ۱۹۸۱ اقتصاد آمریکا نرخ تورم بیشتر از ۱۰ درصدی را تجربه کرده است. در سال ۲۰۰۹ نیز نرخ تورم در آمریکا برابر با -۰,۴ مواجه شده است. میانگین سالانه نرخ تورم از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۳ برابر ۳,۸ درصد می‌باشد



روند نرخ تورم آمریکا

### ۲-۲-۲ تورم چین

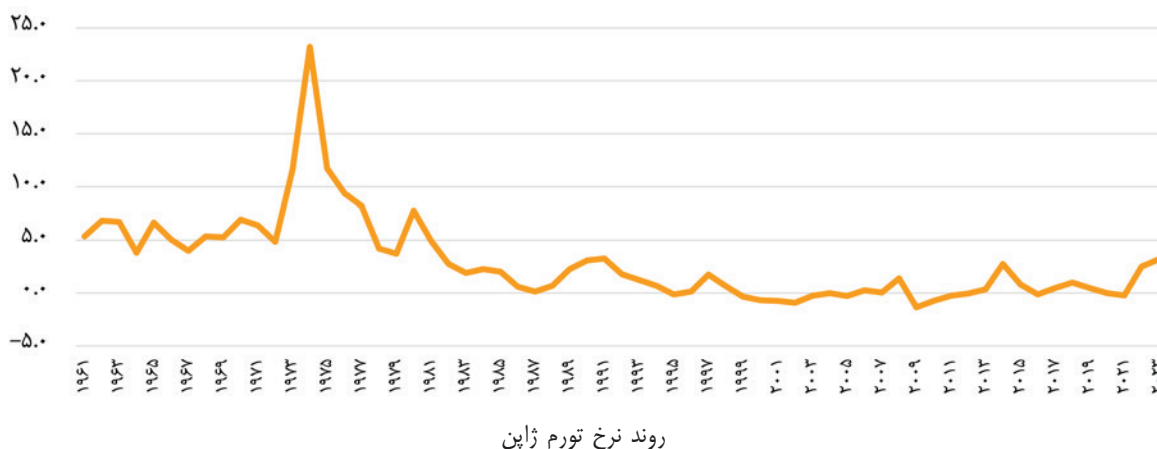
نمودار زیر تورم چین را طی سال‌های ۱۹۸۷ تا ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. بیشترین نرخ تورم چین مربوط به سال ۱۹۹۴ با رقمی برابر ۲۴,۳ درصد اعلام شده است. همچنین در سال‌های ۱۹۸۸، ۱۹۸۹، ۱۹۹۴ و ۱۹۹۵ اقتصاد چین به ترتیب تورم‌هایی برابر ۱۸,۸، ۱۸,۲، ۱۶,۸ و ۱۴,۶ درصد را تجربه کرده است. در سال‌های ۱۹۹۹، ۲۰۰۲ و ۲۰۰۹ نرخ تورم در اقتصاد چین منفی بوده است. میانگین سالانه نرخ تورم در اقتصاد چین از سال ۱۹۸۷ تا سال ۲۰۲۳ معادل ۴,۶ درصد می‌باشد



روند نرخ تورم چین

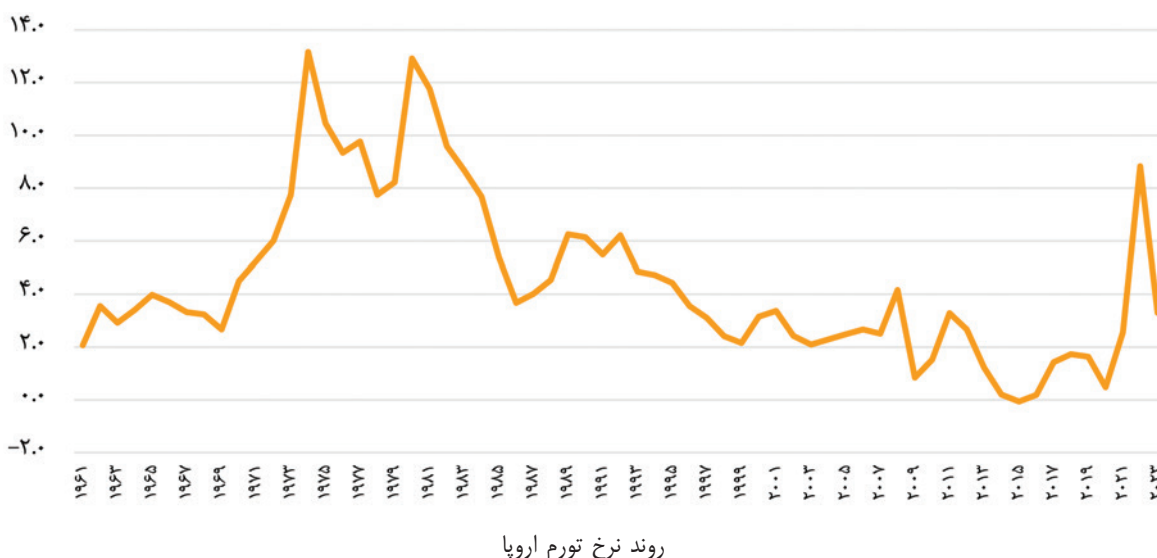
## ۲-۲-۳ تورم ژاپن

نمودار زیر تورم ژاپن را از سال ۱۹۶۱ الی ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. بالاترین نرخ تورم در ژاپن مربوط به سال ۱۹۷۴ با رقمی برابر ۲۳,۲ درصد بوده است. به استناد آمار و اطلاعات فقط در ۳ سال (سال های ۱۹۷۳، ۱۹۷۴ و ۱۹۷۵) نرخ تورم بیشتر از ۱۰ درصد اعلام شده است. میانگین نرخ تورم از سال ۱۹۶۰ تا سال ۲۰۲۳: ۲,۹ درصد محاسبه شده است.



## ۲-۲-۴ تورم اروپا

نمودار زیر تورم اروپا را از سال ۱۹۶۱ الی ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. بالاترین نرخ تورم در اروپا مربوط به سال ۱۹۷۴ با رقمی برابر ۱۳,۲ درصد بوده است. در سال های ۱۹۷۴، ۱۹۷۵، ۱۹۸۰ و ۱۹۸۱ نرخ تورم بیشتر از ۱۰ درصد اعلام شده است. همچنین در سال ۲۰۱۵ اقتصاد اروپا با نرخ تورم منفی مواجه بوده است. میانگین نرخ تورم از سال ۱۹۶۰ تا سال ۲۰۲۳: ۴,۵ درصد محاسبه شده است.



## ۲-۳) قیمت جهانی کامودیتی‌ها

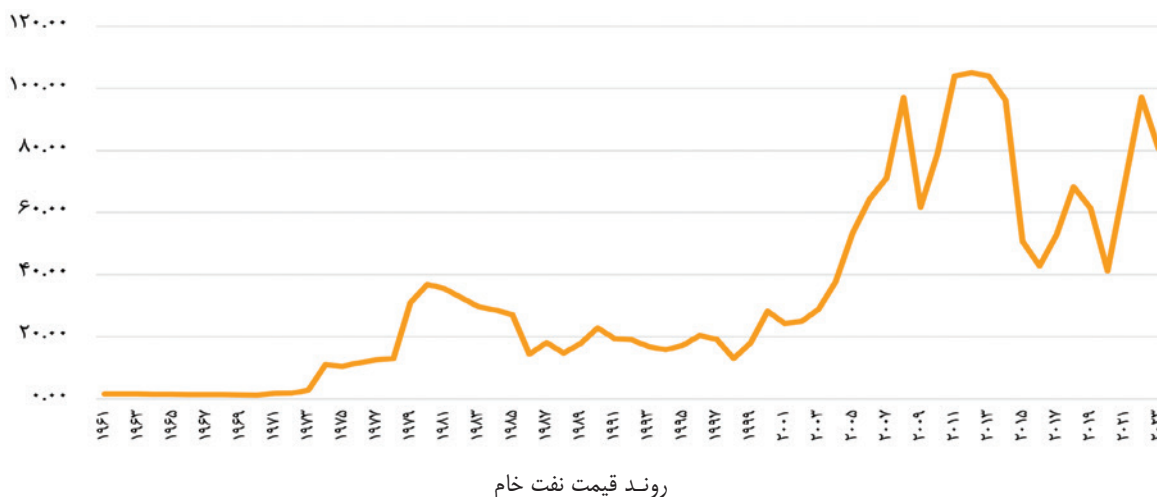
گزارش بانک جهانی حاکی از آن است که در سال ۲۰۲۳ قیمت کالاها ۲۴ درصد کاهش و شاخص قیمت انرژی ۲۹ درصد کاهش را تجربه کرده است. قیمت فلزات در سال ۲۰۲۳ بدلیل کاهش تقاضا در بخش صنایع سنگین و ضعف در بخش ساخت و ساز چین ۱۲ درصد کاهش یافت. قیمت محصولات کشاورزی در سال ۲۰۲۳ بدلیل بهبود شرایط عرضه بویژه برای محصولاتی از جمله ذرت، سویا و گندم ۷ درصد کاهش یافت. جدول زیر تغییرات برخی از کالاها را در دو مقطع زمانی منتهی به دی‌ماه سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ که تقریباً منطبق بر سال ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ میلادی است را نشان می‌دهد

تغییرات قیمت برخی از کالاها

| کالا      | واحد      | ۲۰۲۳ | ۲۰۲۲ | درصد تغییرات |
|-----------|-----------|------|------|--------------|
| نفت       | بشکه/دلار | ۷۸٫۶ | ۸۷٫۶ | -۱۰٫۳        |
| فولاد     | تن/دلار   | ۵۴۱  | ۵۴۰  | -۰٫۲         |
| سنگ آهن   | تن/دلار   | ۱۳۶  | ۱۲۲  | ۱۱٫۴         |
| مس        | تن/دلار   | ۸۳۸۷ | ۹۲۳۰ | -۹٫۱         |
| روی       | تن/دلار   | ۲۴۷۳ | ۳۴۴۵ | -۲۸٫۲        |
| آلومینیوم | تن/دلار   | ۲۱۷۸ | ۲۵۸۶ | -۱۵٫۸        |
| متانول    | تن/دلار   | ۲۷۸  | ۳۲۱  | -۱۳٫۴        |
| اوره      | تن/دلار   | ۳۳۸  | ۴۲۳  | -۲۰          |

## ۲-۳-۱) قیمت نفت

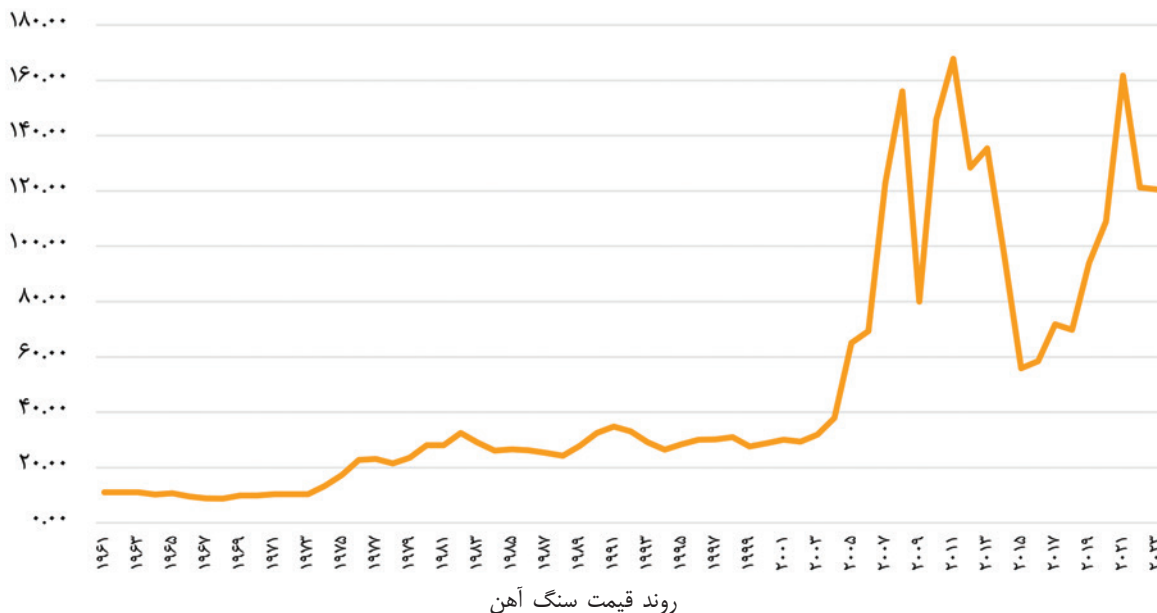
نمودار زیر میانگین قیمت نفت خام را از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. مطابق با آمار و اطلاعات این نمودار؛ بیشترین قیمت اسمی نفت مربوط به سال ۲۰۱۲ با رقمی معادل ۱۰۵ دلار به ازای هر بشکه بوده است. میانگین قیمت نفت خام برای سال ۲۰۲۳ نیز معادل ۸۰ دلار به ازای هر بشکه ثبت شده است. لازم بذکر است میانگین قیمت نفت خام در سال ۲۰۲۳؛ بیش از ۱۶ درصد کاهش یافته است. کاهش قیمت نفت خام را می‌توان از یک سو به افزایش قابل توجه تولید نفت و عبور از سطح ۱۳ میلیون بشکه در روز در ایالات متحده آمریکا و از سویی دیگر تضعیف تقاضا در کشور چین (حدود ۷۱ درصد نفت مصرفی خود را از سایر کشورها وارد می‌کند) علی‌رغم کاهش سطح تولید نفت اوپک پلاس و افزایش تنش‌های ژئوپولیتیکی نسبت داد





## ۲-۳-۲) قیمت سنگ آهن و فولاد

نمودار زیر روند قیمت سنگ آهن را بصورت اسمی نشان می‌دهد. بیشترین قیمت اسمی سنگ آهن مربوط به سال ۲۰۱۱ با رقمی معادل ۱۶۸ دلار به ازای هر تن می‌باشد. در سال ۲۰۲۳ نیز قیمت سنگ آهن رقمی معادل ۱۲۰ دلار به ازای هر تن ثبت شده است



سنگ آهن سال ۲۰۲۳ را در سقف نرخ ۱۸ ماه اخیر به پایان رسانید، این در حالی است که بحران مالی در شرکت‌های ساختمانی چین ادامه دار شده است. با این حال افزایش فعالیت‌های توسعه‌ای در بخش زیرساخت چین، رشد صادرات محصولات فولادی از سوی چین و کاهش پایبندی چینی‌ها به سیاست‌های هوای پاک در سال جاری میلادی و استمرار فولادسازی در شهرهای بزرگ در میانه زمستان باعث صعود قیمت سنگ آهن شده است. محرک‌های اعمالی از سوی دولت چین به منظور حمایت از رشد اقتصادی این کشور عامل صعود بهای سنگ آهن در بازار جهانی ظرف سال جاری میلادی بود. به این ترتیب، اگرچه بحران در بخش ساخت‌وساز چین در سال ۲۰۲۳ ادامه دار شد، اما امیدواری به رشد تقاضا برای محصولات فولادی از سوی بخش زیرساخت در چین عامل صعود بهای سنگ آهن شد. بیشترین تولیدکننده فولاد و بزرگترین مصرف کننده و واردکننده سنگ آهن، کشور چین است به طوری که نیمی از تولید فولاد دنیا را به خود اختصاص داده است. تولید فولاد خام در سال ۲۰۲۳ تقریباً برابر با سال قبل بوده است و رشد ۰٫۱ درصدی را تجربه کرده است و به ۱ میلیارد و ۸۴۹ میلیون و ۷۰۰ هزار تن رسیده است. چین علیرغم مشکلات به وجود آمده در بخش مسکن توانسته است تولید فولاد سال گذشته را حفظ نماید. هند دومین تولیدکننده بزرگ فولاد جهان در سال ۲۰۲۳ توانست ۱۴۰ میلیون تن فولاد خام تولید کند که نسبت به سال قبل رشد ۱۱٫۸ درصدی داشته است. ژاپن با ۲٫۵ درصد کاهش و با تولید ۸۷ میلیون تن در رتبه سوم قرار گرفت و آمریکا با تولید ۸۰ میلیون و ۷۰۰ هزار تن تولید فولاد خام با رشد ۰٫۲ درصدی در جایگاه چهارمین تولیدکننده بزرگ فولاد جهان بوده است. چین در سال ۲۰۲۳ با بهبود تقاضای صادراتی برای محصولات فولادی مواجه شد و این موضوع بخشی از تضعیف تقاضای داخلی این کشور را جبران کرده و با حمایت از تقاضا برای سنگ آهن از رشد قیمت این محصول حمایت کرد. براساس اطلاعات INN در سال ۲۰۲۳، صادرات فولاد چین تقریباً ۳۵ درصد افزایش یافته است، تضعیف یوان مهم‌ترین دلیل رشد بازار صادراتی فولاد چین بود. رشد صادرات بخشی از ضعف در بازار داخلی چین را جبران کرد و باعث استمرار فولادسازی در این کشور به‌رغم تضعیف تقاضای داخلی شد. این موضوع سیگنالی افزایشی برای بازار سنگ آهن به همراه داشت. برخی از بانک‌های دولتی چین نرخ بهره سپرده‌



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

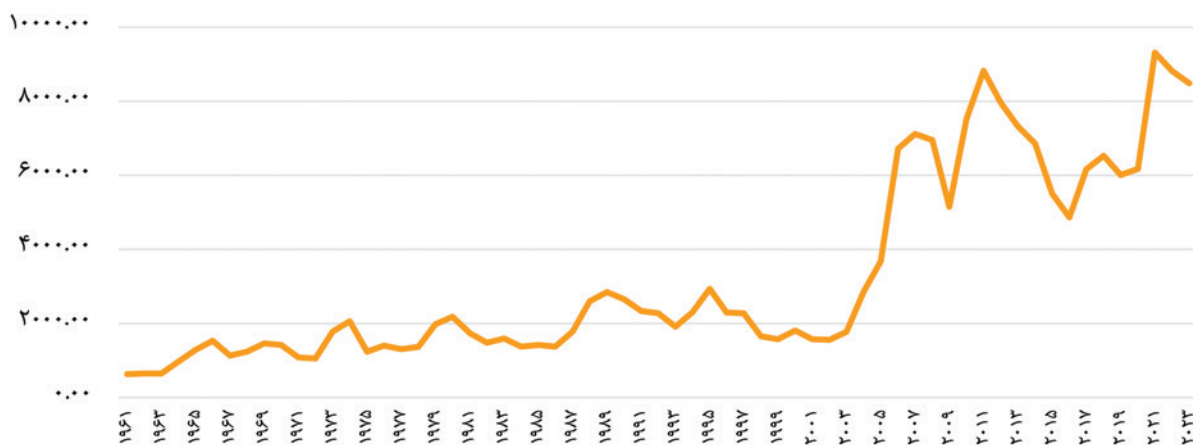
را کاهش دادند، فعالان بازار این اقدام را پیش زمینه‌ای برای کاهش نرخ بهره تسهیلات در سال آینده میلادی و استمرار اعمال محرک‌های دولتی چین می‌دانند، بنابراین این تصمیم از رشد نرخ کامودیتی‌ها با محویت فلزات آهنی و غیرآهنی حمایت کرد. یکی دیگر از عوامل مؤثر بر افزایش تولید فولاد در چین و رشد بهای سنگ آهن در سال ۲۰۲۳ موضع سهیل‌گیرانه تر دولت این کشور در خصوص محدودیت‌های زیست‌محیطی و استمرار تولید در روزهای سرد سال است. ظرف سال جاری میلادی رشد اقتصادی در اولویت چینی‌ها قرار گرفته است، بنابراین امسال خبری از محدودیت در تولید سالانه فولاد در چین نبود و همین موضوع حامی صعود سنگ آهن شد.

مؤسسات معتبر بین‌المللی احتمال حفظ سطوح فعلی قیمتی در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۴ را می‌دهند. با این حال، وودمکنزی با در نظر گرفتن تمامی پارامترهای اثرگذار بر این بازار شامل وضعیت تقاضا و شرایط عرضه، پیش‌بینی می‌کند که سنگ آهن عیار ۶۲ درصد تحویل بنادر چین در سال ۲۰۲۴ با میانگین نرخ ۱۱۰ دلار به ازای هر تن معامله شود و بهای این محصول در سال ۲۰۲۵ در محدوده ۱۰۰ دلار در هر تن جای گیرد.

### ۲-۳-۳ قیمت مس

روند تاریخی قیمت مس از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۲ در قالب نمودار به تصویر کشیده شده است. بیشترین قیمت اسمی مربوط به سال ۲۰۲۱ با رقمی معادل ۹۳۱۷ دلار به ازای هر تن می‌باشد. پس از سال مذکور در سال ۲۰۱۱ قیمت هر تن معادل ۸۸۲۸ دلار بوده است. در سال ۲۰۲۳ میانگین قیمت مس ۸۴۹۰ دلار به ازای هر تن ثبت شده است. عوامل متعددی در نوسانات قیمت مس از جمله افزایش هزینه انرژی، کاهش ذخایر مس جهان و کاربردهای بیشتر به ویژه در باتری ماشین‌های برقی نقش داشته است. قیمت مس در اوایل سال ۲۰۲۳ شاهد افزایش قابل توجهی بود اما در فصل دوم و سوم قیمت مس کاهش پیدا کرد و در نهایت در فصل چهارم قیمت مس به اوایل سال نزدیک شد. علت این تغییرات قیمت عرضه محدود و تقاضای نوسانی بویژه در بخش ساخت و ساز در چین بود. با این حال افزایش استفاده از این فلز در تولید وسایل نقلیه برق و تولید انرژی تجدیدپذیر کمک کرد تا مس بالاتر از ۸ هزار

دلار آمریکا در هر تن باقی بماند



روند قیمت مس

در فصل سال ۲۰۲۳، تشدید سیاست‌های انقباضی توسط آمریکا، اروپا و سایر کشورها باعث افت قیمت مس شد. اگرچه بدلیل استفاده تاثیرگذار آن در خودروهای برقی و انرژی پاک، کاهش تقاضا مانند سایر فلزات نبوده است. با کاهش موجودی انبارها، قوانین سختگیرانه پاناما نسبت به معادن مس و همچنین کاهش تولید مس در شیلی بدلیل طوفان و ... باعث تضعیف عرضه مس و افزایش قیمت آن شد. اگرچه تحلیلگران رکود نسبی را برای سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی می‌کنند ولیکن چشم‌انداز مس را بدلیل رشد تقاضا در بخش خودروهای الکتریکی، ایستگاه‌های شارژ، دستگاه‌های ذخیره انرژی و سیستم‌های انرژی بادی و خورشیدی و

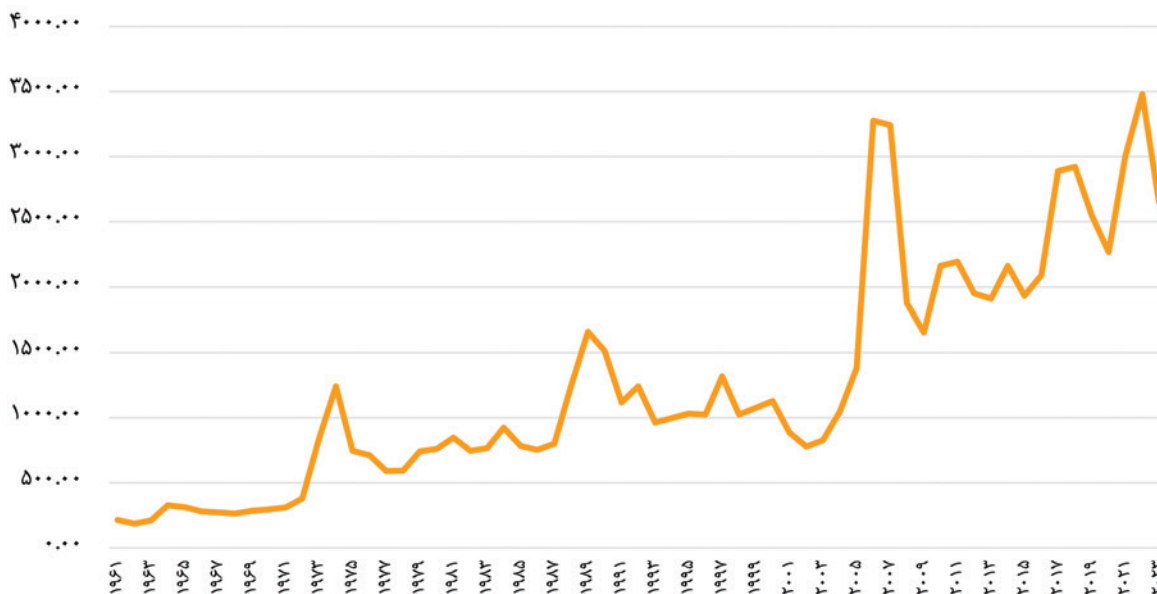
همچنین محدودیت‌های عرضه مانند بسته شده معدن مس در پرو، مثبت ارزیابی می‌کنند

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲

## ۴-۳-۲) قیمت روی

نمودار زیر قیمت روی را از سال ۱۹۶۱ الی ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. بر اساس آمار و اطلاعات نمودار مذکور بیشترین قیمت اسمی روی مربوط به سال ۲۰۲۲ با رقمی معادل ۳۴۸۱ دلار به ازای هر تن می‌باشد. در سال‌های ۲۰۰۶، ۲۰۰۷ و ۲۰۲۱ نیز قیمت روی بیشتر از رقم ۳۰۰۰ دلار را برای هر تن به ثبت رسانده است. در سال ۲۰۲۳ نیز میانگین قیمت روی به ازای هر تن برابر با ۲۶۵۲ دلار ثبت شده است. اتخاذ سیاست‌های انقباضی توسط فدرال رزرو و افزایش چندین باره نرخ بهره باعث افزایش هزینه استقراض و تامین مالی و در نتیجه عقب نشینی سرمایه‌گذاری و نگهداری فلزات اساسی همچون فلز روی شد



روند قیمت روی

در ابتدای سال بدلیل کاهش موجودی روی در بازار لندن و همچنین کاهش تولید در اروپا بدلیل افزایش هزینه‌های انرژی رشد قیمتی را تجربه کرد ولیکن بدلیل کاهش تقاضای مصرفی در چین بدلیل مشکلات بخش املاک و مستغلات، سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی و کاهش هزینه انرژی در اروپا که به افزایش عرضه فلز روی منجر شده بود، با کاهش قیمت روبرو شد و مازاد تقاضا به مازاد عرضه تبدیل شد. کاهش قیمت روی و افزایش هزینه‌های استخراج، برخی از معادن روی را به تعطیلی کشاند که از کاهش بیشتر قیمت روی ممانعت کرد

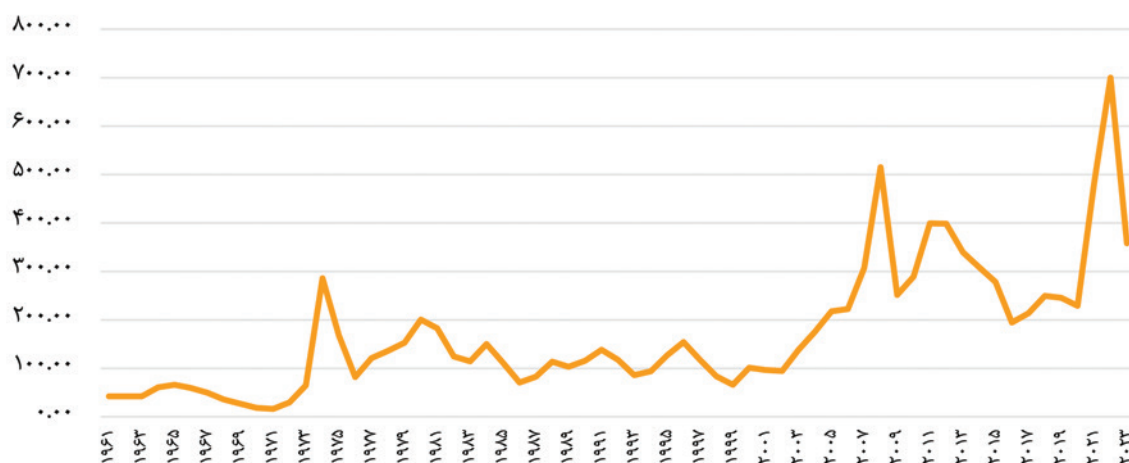
## ۵-۳-۲) قیمت اوره

نمودار زیر قیمت اسمی اوره را از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۲ نشان می‌دهد. بر اساس نمودار مذکور؛ بیشترین قیمت اسمی اوره مربوط به سال ۲۰۲۲ با رقمی معادل ۷۰۰ دلار به ازای هر تن می‌باشد. پس از سال مذکور بیشترین قیمت اوره مربوط به سال ۲۰۰۸ با رقمی برابر با ۵۱۵ دلار به ازای هر تن ثبت شده است. در سال ۲۰۱۱ و ۲۰۲۱ نیز قیمت هر تن اوره به ترتیب ۳۹۹ و ۴۸۳ دلار بوده است. در سال ۲۰۲۳ میانگین قیمت اوره برابر با ۳۵۸ دلار به ازای هر تن ثبت شده است. لازم بذکر است در سال ۲۰۲۲ اکثر محصولات شیمیایی تحت تاثیر بحران انرژی به واسطه جنگ میان روسیه و اوکراین و مشکلات حمل و نقل دریایی قرار گرفته و



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

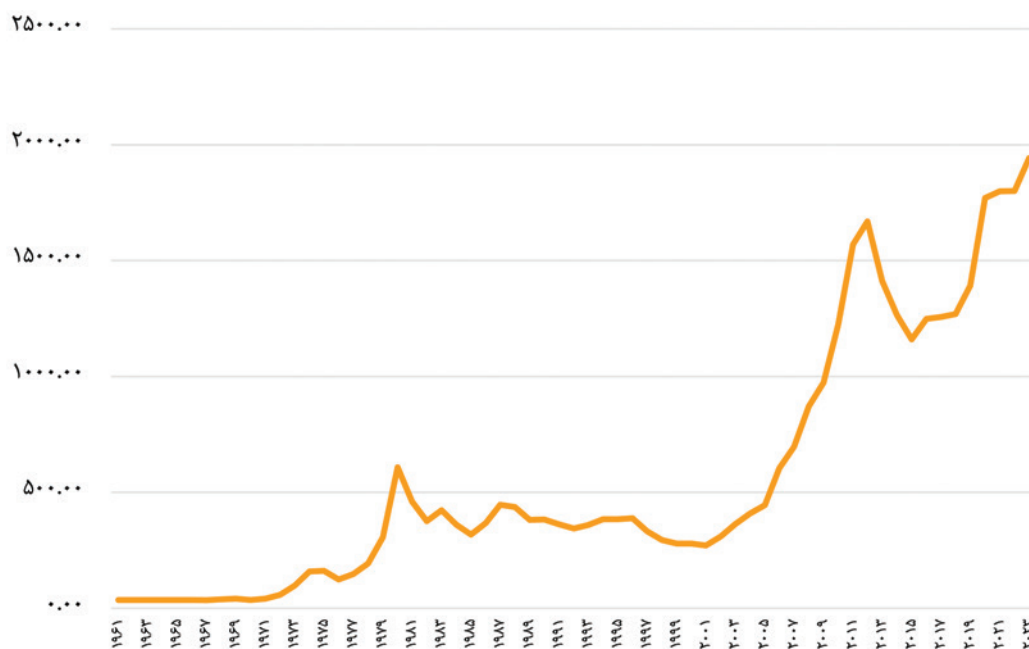
افزایش شدید قیمتی را تجربه کرده‌اند. در سال ۲۰۲۳ به تدریج مشکلات مذکور رفع شده و عرضه محصولات در بازارهای جهانی به روال عادی خود بازگشت. از همین رو میانگین قیمتی اکثر محصولات شیمیایی از جمله اوره در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال قبل کاهش یافته است



روند قیمت اوره

### ۶-۳-۲) قیمت طلا

قیمت اسمی هر انس طلا بر حسب دلار در نمودار زیر آمده است. از سال ۱۹۶۱ تا سال ۲۰۲۳؛ بیشترین قیمت هر انس طلا مربوط به سال ۲۰۲۳ با رقمی معادل ۱۹۴۲ دلار می‌باشد. در سال ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ نیز قیمت هر انس طلا با رقمی معادل ۱۸۰۰ دلار ثبت شده است. احتمال کاهش نرخ های بهره، تشدید تنش های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و جنگ غزه باعث افزایش تقاضای پناهگاه امن برای طلا شد. نتیجه آن رشد بیش از ۷ درصدی قیمت این فلز گرانبها در سال ۲۰۲۳ گردید



روند قیمت طلا

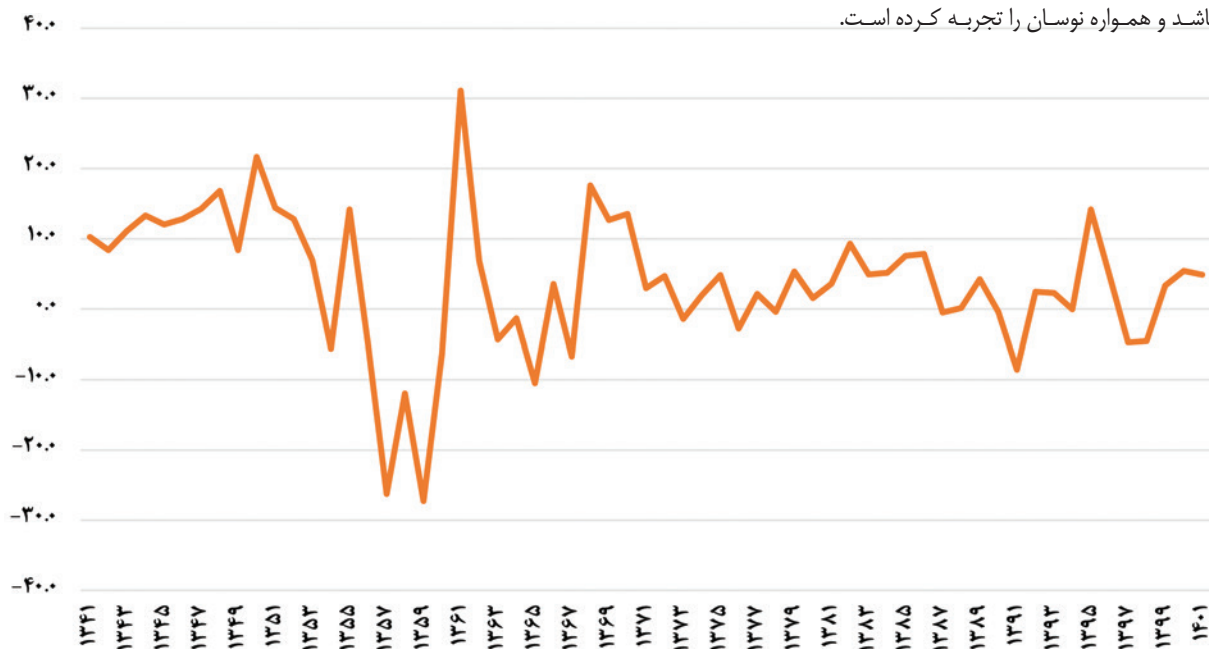
## ۲-۴ اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۲

اقتصاد ایران در شرایطی سال ۱۴۰۲ را به پایان می‌رساند که فضای نااطمینانی در اقتصاد به ویژه در بازار سرمایه قابل محسوس بود. محدودیت‌های ترازنامه‌ای بانک‌ها در قالب سیاست‌های پولی توسط بانک مرکزی به منظور دستیابی به هدف گذاری ۲۵ درصدی رشد حجم نقدینگی به جدیت دنبال شد. نتیجه آن کاهش رشد حجم نقدینگی در سال ۱۴۰۲ بود به گونه‌ای که رشد حجم نقدینگی از ۳۱,۱ درصد در اسفند ماه ۱۴۰۱ به ۲۵,۲ درصد در دی ماه ۱۴۰۲ رسید. تورم همچنان در کانال ۴۰ درصدی قرار دارد و به نظر می‌رسد تغییر کانال آن نیازمند تغییرات جدی در اقتصاد ایران از جمله ساختار بودجه دولت است.

آمار بانک مرکزی ایران حکایت از رشد اقتصادی ۴,۷ درصدی برای شش ماهه اول سال ۱۴۰۲ دارد که در مقایسه با سال‌های اخیر از رشد قابل توجهی برخوردار بوده است. ولی بخش قابل توجهی از این نرخ مربوط به بخش نفت است که نمی‌توان انتظار داشت در سال‌های بعدی نیز تکرار شود. در سال ۱۴۰۲، قانون هفتم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و اصلاح قانون بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران به عنوان مهمترین قوانین اقتصادی کشور تصویب شد. همچنین بودجه سالانه عمومی کشور که قاعدتاً باید مبتنی بر برنامه هفتم باشد با رقمی معادل ۲۵۰۰ همت تصویب شد. رقمی که در مقایسه با سال گذشته از رشدی معادل ۲۰ درصد برخوردار است

### ۲-۴-۱ رشد اقتصادی

رشد اقتصادی هر کشور عملکرد اقتصاد آن کشور را در یک بازه مشخص نشان می‌دهد. برای اینکه تصویر واضحی از عملکرد اقتصاد ایران ارائه شود از داده‌های تاریخی از سال ۱۳۳۱ الی ۱۴۰۱ استفاده شده است. نمودار زیر رشد اقتصادی ایران را طی دوره مذکور نشان می‌دهد. نمودار مذکور حاکی از این است که رشد اقتصادی کشور بی‌ثبات است. مهمترین دلیل بی‌ثباتی رشد اقتصاد ایران؛ منابع محور بودن آن است. مصداق بارز منابع محوری اتکای رشد اقتصادی ایران به درآمد حاصل از تولید و صادرات نفت و گاز است. به عبارتی در سال‌هایی که امکان صادرات و عرضه آن در بازار جهانی وجود داشته باشد و یا قیمت نفت و فرآورده‌های نفتی در بازار جهانی مناسب باشد؛ اقتصاد کشور از رشد نسبتاً خوبی برخوردار خواهد بود. اما تحریم‌های سال‌های اخیر و کاهش قیمت نفت در برخی از سال‌ها سبب شده است رشد اقتصادی ایران دارای ثبات نباشد و همواره نوسان را تجربه کرده است. سال‌ها سبب شده است رشد اقتصادی ایران دارای ثبات نباشد و همواره نوسان را تجربه کرده است.



رشد اقتصادی ایران



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

جدول زیر متوسط رشد اقتصادی را برای بازه زمانی ده ساله نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌شود بیشترین رشد اقتصادی برای سال های ۱۳۴۷ الی ۱۳۵۶؛ ۱۰,۴ درصد است. کمترین رشد اقتصادی نیز به دوره زمانی ۱۳۵۷ الی ۱۳۶۸ مربوط می‌شود

داده های بانک مرکزی حاکی از آن است که متوسط سالانه رشد اقتصادی ایران از سال ۱۳۴۱ تا ۱۴۰۱ (داده های بیش از ۶۰ سال) معادل ۳,۹ درصد است. میانگین رشد اقتصادی برای سال های ۱۳۵۷ تا ۱۴۰۱؛ ۱,۶ درصد و برای سال های ۱۳۶۸ تا ۱۴۰۱ برابر ۳,۷ درصد می‌باشد.

| متوسط رشد اقتصادی (درصد) | بازه زمانی        | متوسط رشد اقتصادی (درصد) | بازه زمانی        |
|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| ۱۰,۴                     | سال های ۱۳۴۷-۱۳۵۶ | ۳,۹                      | سال های ۱۳۴۱-۱۴۰۱ |
| -۲,۹                     | سال های ۱۳۵۷-۱۳۶۸ | ۱,۶                      | سال های ۱۳۵۷-۱۴۰۱ |
| ۳,۸                      | سال های ۱۳۶۹-۱۳۸۰ | ۳,۷                      | سال های ۱۳۶۸-۱۴۰۱ |
| ۳                        | سال های ۱۳۸۱-۱۳۹۲ |                          |                   |
| ۲,۸                      | سال های ۱۳۹۳-۱۴۰۱ |                          |                   |

متوسط رشد اقتصادی برای دوره های مختلف

متوسط رشد اقتصادی برای بازه زمانی ده ساله

بر اساس آخرین نتایج حساب‌های ملی فصلی بانک مرکزی، در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲ محصول ناخالص داخلی و محصول ناخالص داخلی بدون نفت (به قیمت‌های جاری) به ترتیب ۶۷,۸۶۷ و ۶۱,۹۳۸ هزار میلیارد ریال بوده است. محصول ناخالص داخلی و محصول ناخالص داخلی بدون نفت (به قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۵) در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۸,۱۱۰ و ۷,۳۵۵ هزار میلیارد ریال بوده است که رشد آنها نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۴,۷ و ۳,۶ درصد بوده است. در جدول زیر آخرین اطلاعات ارائه شده از سوی بانک مرکزی مشاهده می‌شود

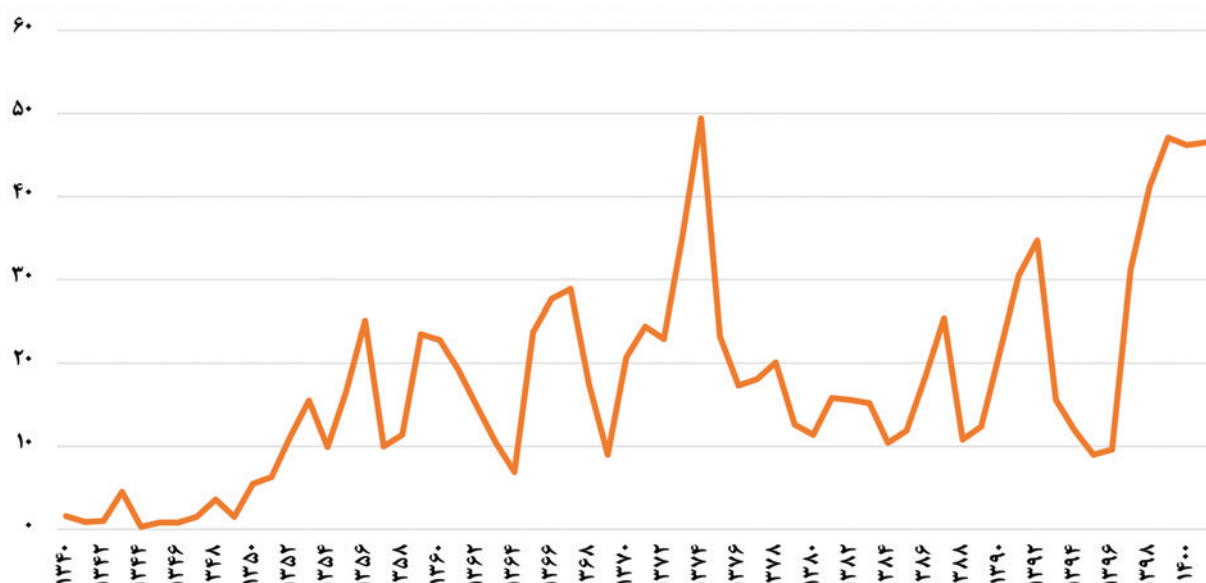
| محصول ناخالص داخلی (بدون نفت) | محصول ناخالص داخلی (با نفت) | نرخ رشد (درصد) |
|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
| ۱,۷                           | ۱,۹                         | فصل اول        |
| ۳,۵                           | ۳,۹                         | فصل دوم        |
| ۴,۱                           | ۴,۹                         | فصل سوم        |
| ۴,۷                           | ۵,۳                         | فصل چهارم      |
| ۳,۵                           | ۴                           | کل سال         |
| ۴,۹                           | ۶                           | فصل اول        |
| ۲,۴                           | ۳,۶                         | فصل دوم        |
| ۳,۶                           | ۴,۷                         | شش ماهه ۱۴۰۲   |

ماخذ: بانک مرکزی

رشد اقتصادی به تفکیک فصل برای سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

## ۲-۴-۲ تورم

نرخ تورم پس از نرخ رشد اقتصادی، یکی از متغیرهای مهم و تاثیرگذار بر عملکرد بخش‌های اقتصادی و همچنین بازارهای مالی می‌باشد. نمودار زیر نرخ تورم را برای سال‌های ۱۳۴۱ الی ۱۴۰۱ نشان می‌دهد. همانگونه که از نمودار مذکور قابل مشاهده است؛ نرخ تورم در ایران دارای روند بلندمدت افزایشی بوده است. علی‌رغم اینکه پایداری در نرخ تورم تا قبل از سال ۱۳۹۷ وجود نداشته است اما از سال ۱۳۹۷ به بعد اقتصاد ایران همواره با نرخ تورمی بالای ۴۰ درصدی مواجه شده است. به عبارتی تورم در ۵ سال اخیر با سایر سال‌های اقتصاد ایران متفاوت بوده است. بررسی آماری نشان می‌دهد هرچند اقتصاد ایران در طول ۵ دهه درگیر تورم دو رقمی بوده است اما هیچ‌گاه به مدت ۴ سال تورم‌های بسیار بالا نسبت به متوسط تورم بلندمدت را تجربه نکرده است



روند نرخ تورم

میانگین نرخ تورم در طی دوره مورد بررسی (از ۱۳۴۱ تا ۱۴۰۱) ۱۷,۲ درصد؛ برای سال‌های ۱۳۵۷ الی ۱۴۰۱؛ ۲۱,۴ درصد؛ برای سال‌های ۱۳۶۸ الی ۱۴۰۱؛ ۲۲,۴ درصد و برای ۵ سال اخیر از ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ معادل ۴۲,۴ درصد بوده است. به نظر می‌رسد متوسط نرخ تورم ۵ سال اخیر با متوسط نرخ تورم در اقتصاد ایران فاصله حداقل ۲ برابری گرفته است.

| بازه زمانی        | متوسط نرخ تورم (درصد) |
|-------------------|-----------------------|
| سال‌های ۱۳۴۰-۱۴۰۱ | ۱۷,۲                  |
| سال‌های ۱۳۵۷-۱۴۰۱ | ۲۱,۴                  |
| سال‌های ۱۳۶۸-۱۴۰۱ | ۲۲,۴                  |
| سال‌های ۱۳۹۷-۱۴۰۱ | ۴۲,۴                  |

متوسط نرخ تورم به تفکیک بازه‌های مختلف



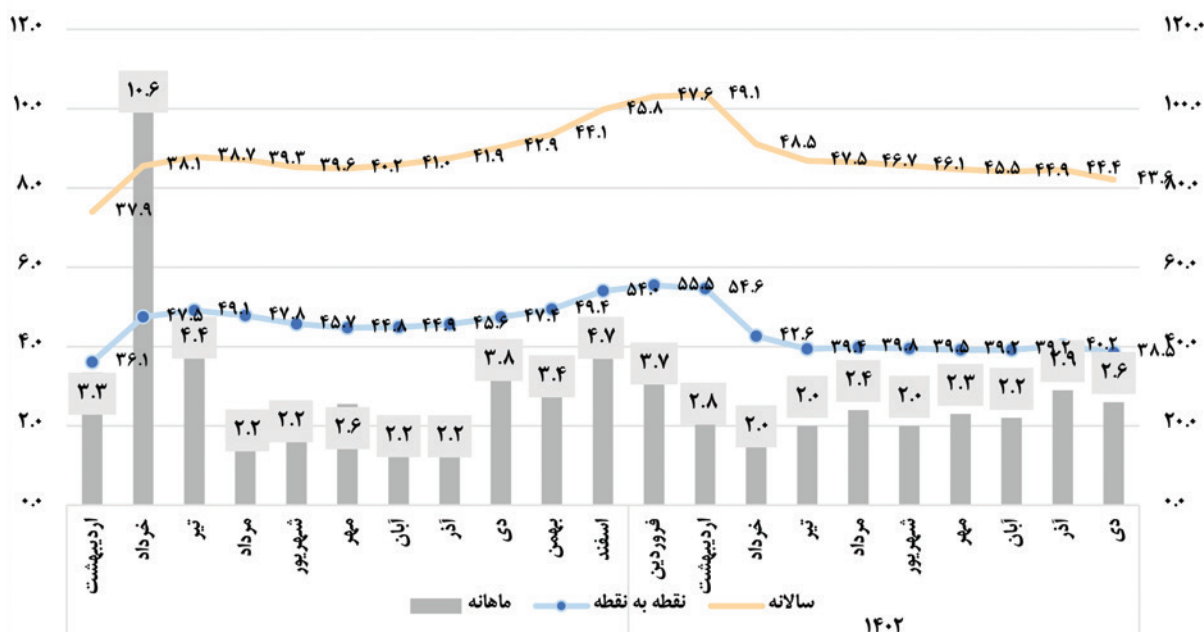
## بررسی اقتصاد ایران و جهان

جدول زیر متوسط نرخ تورم را برای بازه زمانی ده ساله نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌شود بیشترین متوسط نرخ تورم برای سال های ۱۳۹۳ الی ۱۴۰۱:۲۹٫۲ درصد است. کمترین متوسط نرخ تورم نیز به دوره زمانی ۱۳۵۷ الی ۱۳۶۸ مربوط می‌شود

| بازه زمانی        | متوسط نرخ تورم (درصد) |
|-------------------|-----------------------|
| سال های ۱۳۴۷-۱۳۵۶ | ۲۵٫۹                  |
| سال های ۱۳۵۷-۱۳۶۸ | ۱۹٫۵                  |
| سال های ۱۳۶۹-۱۳۸۰ | ۲۶٫۹                  |
| سال های ۱۳۸۱-۱۳۹۲ | ۲۸٫۵                  |
| سال های ۱۳۹۳-۱۴۰۱ | ۲۹٫۲                  |

متوسط نرخ تورم برای بازه زمانی ده ساله

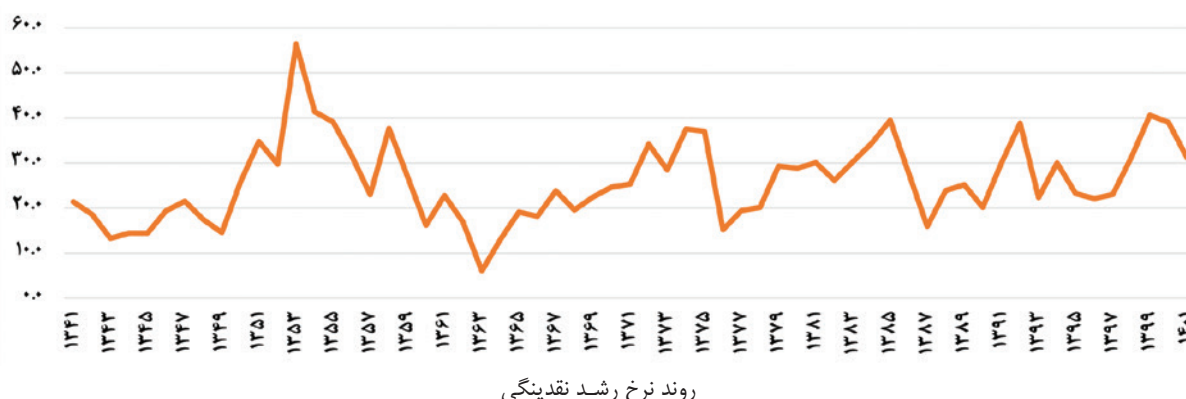
مطابق با گزارش مرکز آمار ایران، تورم سالانه منتهی به دی‌ماه سال جاری معادل ۴۳٫۶ درصد می‌باشد. تورم ماهانه و نقطه به نقطه نیز به ترتیب برابر ۲٫۶ و ۳۸٫۵ درصد اعلام شده است. نمودار زیر تورم سالانه، نقطه به نقطه و ماهانه را به تفکیک ماه‌های مختلف طی سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ نشان می‌دهد



نرخ تورم سالانه، ماهانه و نقطه به نقطه

## ۳-۴-۲) حجم نقدینگی

مطابق با تئوری مقداری پول در صورتی که رشد حجم نقدینگی متناسب با شرایط تولیدی و اقتصادی کشور نباشد بالطبع افزایش آن در نرخ تورم و افزایش سطح عمومی قیمت‌ها منعکس می‌شود. بنابراین رشد حجم نقدینگی در اقتصاد باید به گونه‌ای باشد که هم نیاز بنگاه‌های اقتصادی را مرتفع نماید و هم اینکه آن چنان افزایش نیابد که با ساختار اقتصادی کشور تناسبی نداشته باشد. نمودار زیر داده‌های تاریخی رشد نقدینگی را از سال ۱۳۴۱ تا ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.



جدول زیر متوسط نرخ رشد نقدینگی را برای بازه زمانی ده ساله نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌شود بیشترین متوسط نرخ رشد نقدینگی برای سالهای ۱۳۹۳ الی ۱۴۰۱؛ ۲۹ درصد است. کمترین متوسط نرخ رشد نقدینگی نیز به دوره زمانی ۱۳۵۷ الی ۱۳۶۸ مربوط می‌شود

بر اساس آمار و اطلاعات بانک مرکزی میانگین رشد نقدینگی برای سال‌های ۱۳۴۱ الی ۱۴۰۱ معادل ۲۶ درصد بوده است. متوسط نرخ رشد نقدینگی برای دوره زمانی ۱۳۵۷ الی ۱۴۰۱ معادل ۲۶ درصد؛ برای سال‌های ۱۳۶۸ الی ۱۴۰۱؛ ۲۸ درصد و برای سال‌های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱ برابر ۳۳ درصد بوده است

| متوسط رشد نقدینگی (درصد) | بازه زمانی        | متوسط رشد نقدینگی (درصد) | بازه زمانی        |
|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| ۲۵,۹                     | سال‌های ۱۳۴۷-۱۳۵۶ | ۲۶                       | سال‌های ۱۳۴۰-۱۴۰۱ |
| ۲۰                       | سال‌های ۱۳۵۷-۱۳۶۸ | ۲۶                       | سال‌های ۱۳۵۷-۱۴۰۱ |
| ۲۷                       | سال‌های ۱۳۶۹-۱۳۸۰ | ۲۸                       | سال‌های ۱۳۶۸-۱۴۰۱ |
| ۲۸                       | سال‌های ۱۳۸۱-۱۳۹۲ | ۳۳                       | سال‌های ۱۳۹۷-۱۴۰۱ |
| ۲۹                       | سال‌های ۱۳۹۳-۱۴۰۱ |                          |                   |

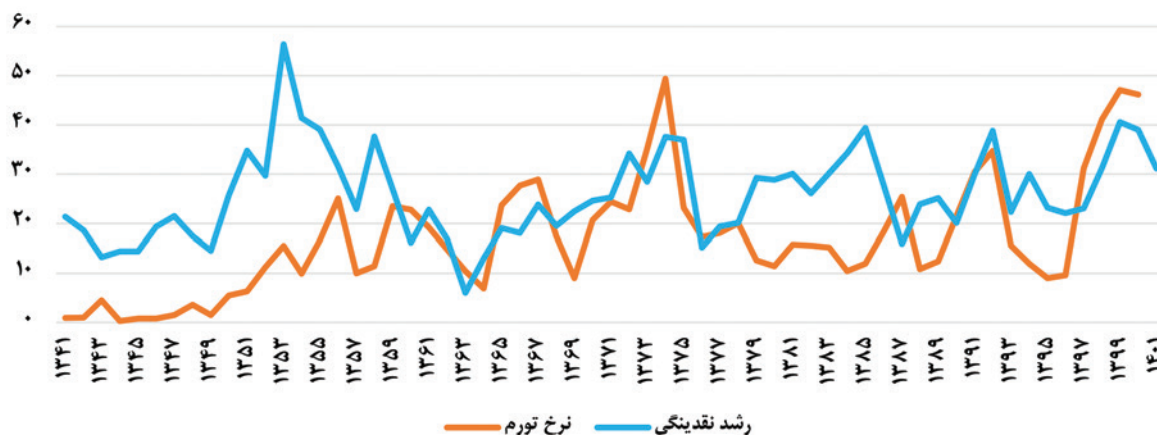
متوسط رشد نقدینگی برای بازه زمانی ده ساله

متوسط رشد نقدینگی به تفکیک بازه‌های مختلف



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

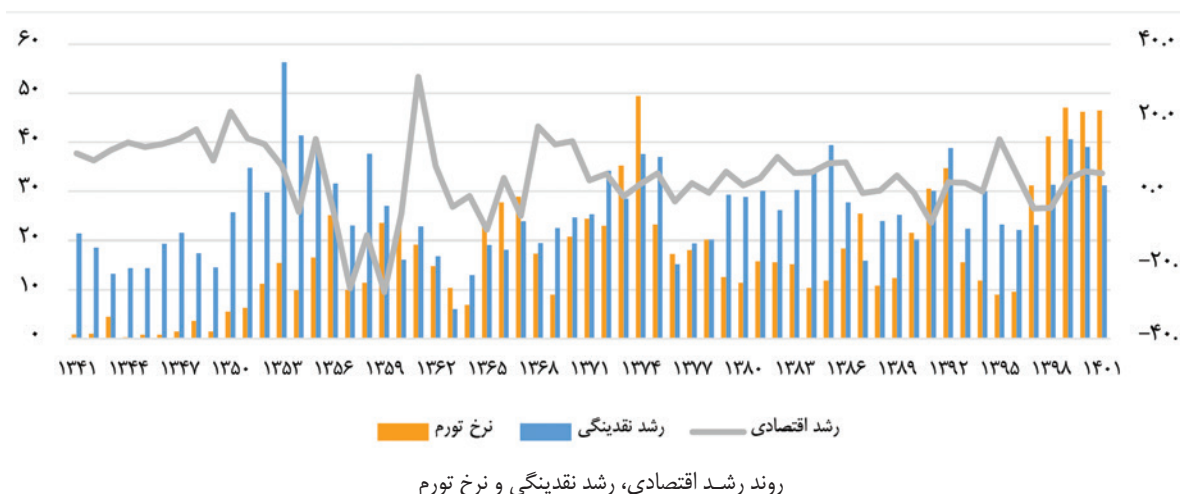
به منظور بررسی رابطه بین نرخ تورم و رشد نقدینگی نمودار زیر ارائه شده است.



روند رشد نقدینگی و نرخ تورم

نمودار مذکور حاکی از این است که ارتباط تنگاتنگی بین روند رشد نقدینگی و روند نرخ تورم در دوره حدود ۵ دهه وجود دارد. پیشی گرفتن نرخ تورم از نرخ رشد نقدینگی دال بر این است که عوامل دیگری نظیر افزایش نرخ ارز در افزایش نرخ تورم موثر بوده و باعث شده است از روند بلند مدت خود دچار انحراف شود

نمودار زیر متوسط رشد اقتصادی، تورم و رشد نقدینگی را سال‌های مختلف نشان می‌دهد.



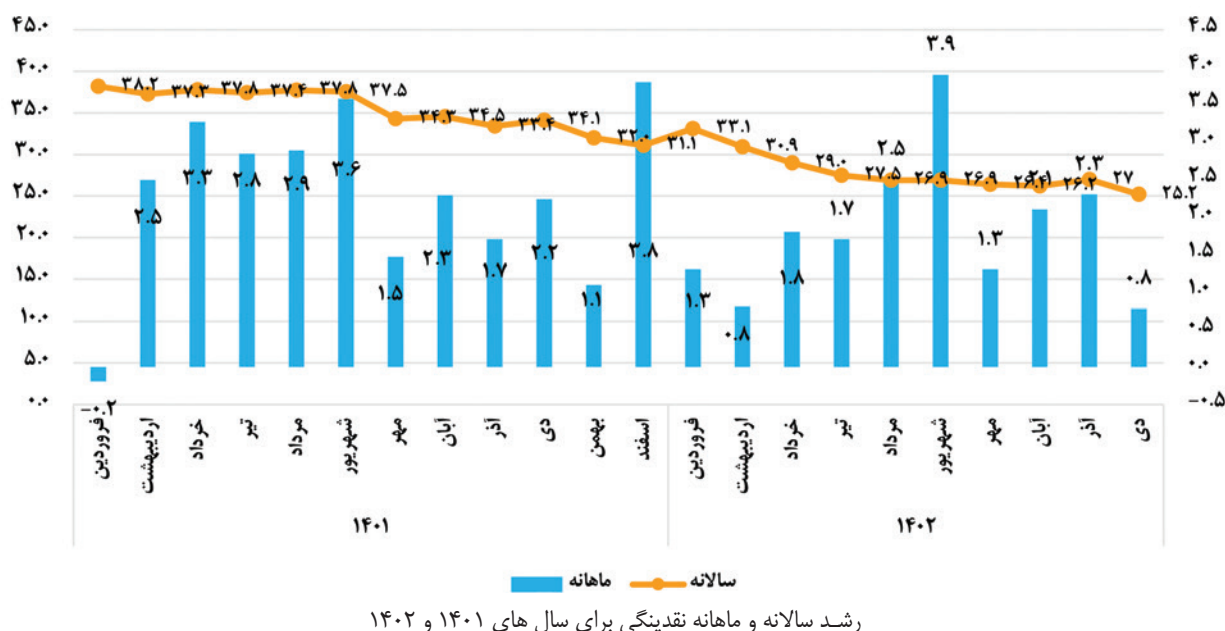
روند رشد اقتصادی، رشد نقدینگی و نرخ تورم

همانگونه که از نمودار فوق مشخص است در سال‌هایی که رشد اقتصادی کشور مناسب است با وجود رشد نقدینگی بالا در کشور، نرخ تورم متناسب با نقدینگی افزایش نداشته است.

مطابق با اعلام بانک مرکزی؛ میزان حجم نقدینگی در پایان دی‌ماه به ۷۵۵۶ هزار میلیارد تومان رسیده است که نرخ رشد سالانه منتهی به این ماه ۲۵,۲ درصد می‌باشد. نمودار زیر رشد سالانه و ماهانه نقدینگی را طی سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ نشان می‌دهد

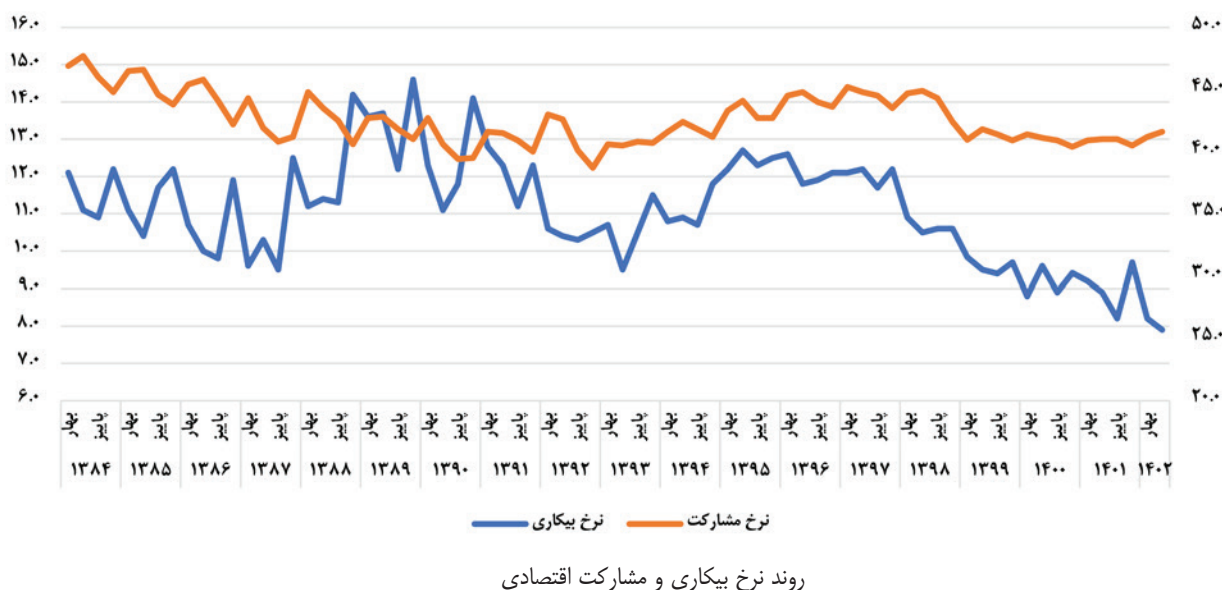


## بررسی اقتصاد ایران و جهان



### ۴-۲) نرخ بیکاری

نرخ بیکاری از جمله شاخص های کلانی است که همواره مورد توجه سیاستگذاران دولتی و تصمیم گیران بنگاه های اقتصادی بوده است. بر این اساس آمار و اطلاعات مرتبط با نرخ بیکاری که از سال ۱۳۸۴ توسط مرکز آمار ایران جمع آوری و منتشر می شود، ارائه شده است. نمودار زیر روند نرخ بیکاری و نرخ مشارکت اقتصادی را برای جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر از سال ۱۳۸۴ بصورت فصلی نشان می دهد. بر اساس آمار و اطلاعات مرکز آمار ایران طی دوره مورد بالاترین نرخ بیکاری مربوط به زمستان سال ۱۳۸۸ با رقمی معادل ۱۴,۲ درصد می باشد. کمترین نرخ بیکاری نیز مربوط به تابستان سال ۱۴۰۲ با رقمی برابر ۷,۹ درصد گزارش شده است. نرخ مشارکت اقتصادی نیز حاکی از آن است که بالاترین نرخ مشارکت اقتصادی مربوط به تابستان سال ۱۳۸۴ با رقمی برابر با ۴۷,۷ درصد و کمترین نرخ مشارکت نیز مربوط به فصل زمستان سال ۱۳۹۲ با رقمی معادل ۳۸,۷ درصد است



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

گزارش مرکز آمار از تحولات بازار کار در تابستان ۱۴۰۲ نسبت به تابستان ۱۴۰۱ حاکی از کاهش نرخ بیکاری به ۷,۹ درصد می باشد که عمدتاً تحت تاثیر افزایش جمعیت فعال و متناسب آن افزایش جمعیت شاغل بوده است. گزارش مرکز آمار همچنین بیان می کند که از تابستان ۱۴۰۱ تا تابستان ۱۴۰۲ حدود ۷۵۴ هزار نفر به جمعیت بالای ۱۵ ساله کشور افزوده شده است

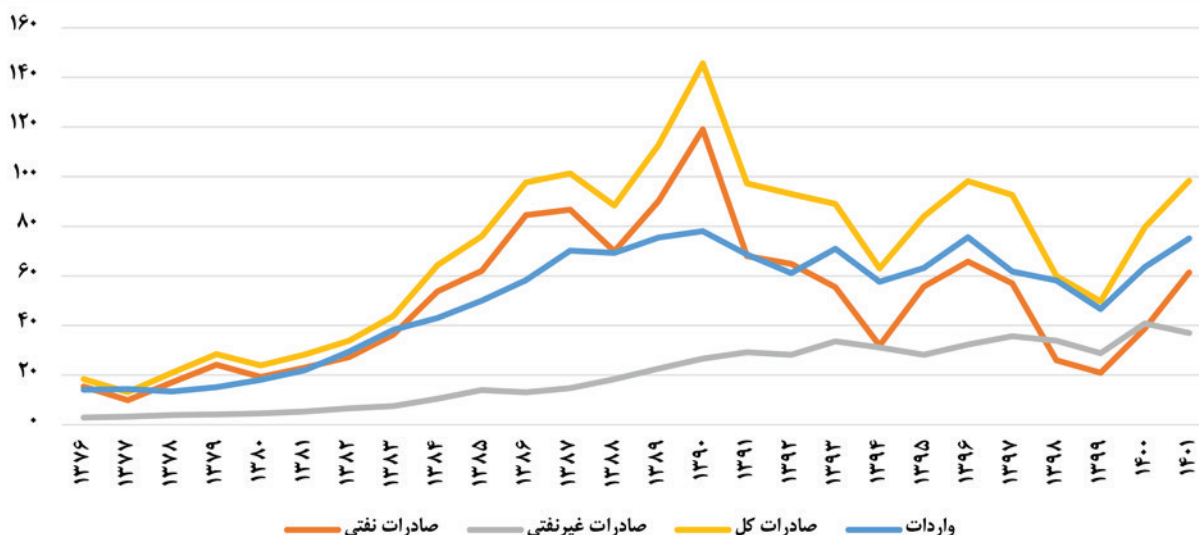
جدول. وضعیت بازار کار واحد: هزار نفر

| عنوان                     | تابستان ۱۴۰۱ | تابستان ۱۴۰۲ | تغییرات تابستان ۱۴۰۲ به تابستان ۱۴۰۱ |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------------------------------|
| جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر     | ۶۳۷۰۲        | ۶۴۴۵۷        | ۷۵۴                                  |
| جمعیت فعال                | ۲۶۱۱۲        | ۲۶۸۰۱        | ۶۸۹                                  |
| نرخ مشارکت اقتصادی (درصد) | ۴۱           | ۴۱,۶         | ۰,۶                                  |
| جمعیت شاغل                | ۲۳۷۷۹        | ۲۴۶۸۶        | ۹۰۷                                  |
| جمعیت بیکار               | ۲۳۳۳         | ۲۱۱۶         | -۲۱۸                                 |
| نرخ بیکاری (درصد)         | ۸,۹          | ۷,۹          | -۱                                   |

### ۵-۴-۲) صادرات و واردات

بررسی های آماری از صادرات کشور از سال ۱۳۷۶ تا ۱۴۰۱ حاکی از آن است که میانگین سالانه سهم صادرات نفتی از کل صادرات کشور؛ ۷۲ درصد است. بر اساس آمار و اطلاعات بانک مرکزی میانگین سالانه کل صادرات کشور طی دوره مورد بررسی ۶۹ میلیارد دلار بوده است که بیش از ۴۹ میلیارد دلار را صادرات نفتی و حدود ۲۰ میلیارد دلار را صادرات غیرنفتی تشکیل داده است. در بازه زمانی ۱۳۷۶ تا ۱۴۰۱ میانگین واردات کشور ۵۰ میلیارد دلار بوده است

نمودار زیر روند ارزش صادرات کل، نفتی، غیرنفتی و واردات را نشان می دهد. همانگونه که از نمودار مذکور مشخص است؛ روند صادرات کل از صادرات نفتی تبعیت می کند. ضمن اینکه ارتباط قوی بین صادرات کل و واردات مشاهده می شود



روند ارزش صادرات و واردات

## بررسی اقتصاد ایران و جهان

آمار و اطلاعات گمرک حاکی از آن است که در سال ۱۴۰۱ میزان صادرات کالاهای غیرنفتی بالغ بر ۱۲۴ میلیون تن به ارزش ۵۴ میلیارد دلار بوده است. میزان واردات کشور نیز ۳۷ میلیون تن به ارزش ۶۰ میلیارد دلار اعلام شده است. در ده ماهه امسال نیز کشور به میزان ۱۱۳ میلیون تن و به ارزش بیش از ۴۰ میلیارد دلار صادر کرده است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته از رشد حدود ۱۰ درصدی در تناژ و کاهش بیش از ۱۱ درصدی در ارزش برخوردار بوده است

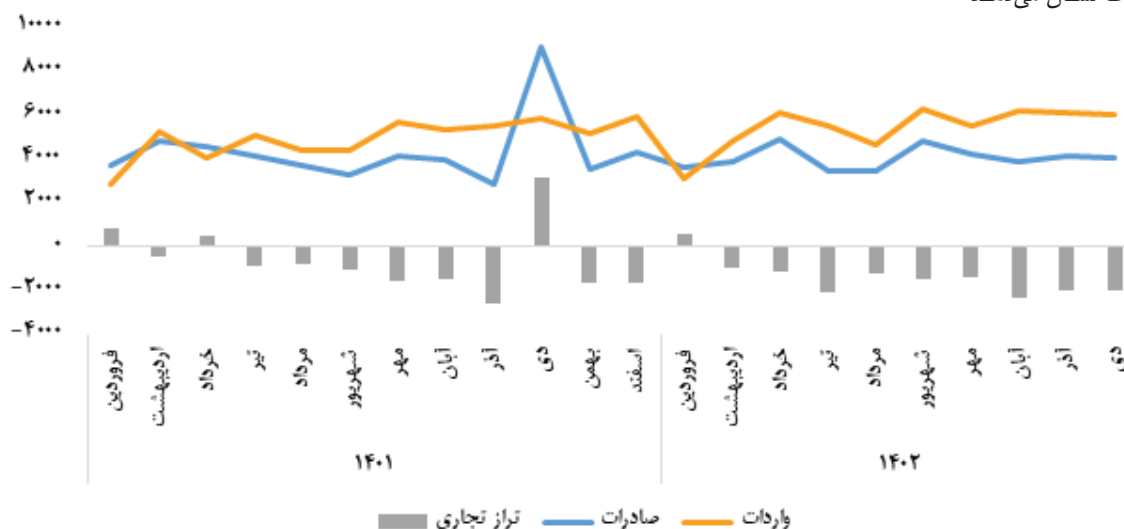
صادرات غیرنفتی و واردات ایران طی ده ماهه سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

| فعالیت | ده ماهه سال ۱۴۰۲ |                     | ده ماهه سال ۱۴۰۱ |                     | درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال گذشته |       |
|--------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------------------------------|-------|
|        | وزن (میلیون تن)  | ارزش (میلیارد دلار) | وزن (میلیون تن)  | ارزش (میلیارد دلار) | وزن                                      | دلار  |
| صادرات | ۱۱۳              | ۴۰,۵                | ۱۰۳              | ۴۵,۷                | ۹,۴                                      | -۱۱,۴ |
| واردات | ۳۲,۷             | ۵۴,۴                | ۳۱               | ۴۸,۷                | ۵,۹                                      | ۱۱,۶  |

ماخذ: گمرک جمهوری اسلامی ایران

واردات ده ماهه امسال نیز بالغ بر حدود ۳۳ میلیون تن و به ارزش ۵۴ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با سال گذشته به لحاظ وزنی حدود ۶ درصد و از نظر ارزشی ۱۲ درصد افزایش یافته است. آمار و اطلاعات گمرک حاکی از آن است که تراز تجاری کالاهای غیر نفتی طی ده ماهه سال جاری حدود ۱۴ میلیارد دلار منفی بوده است

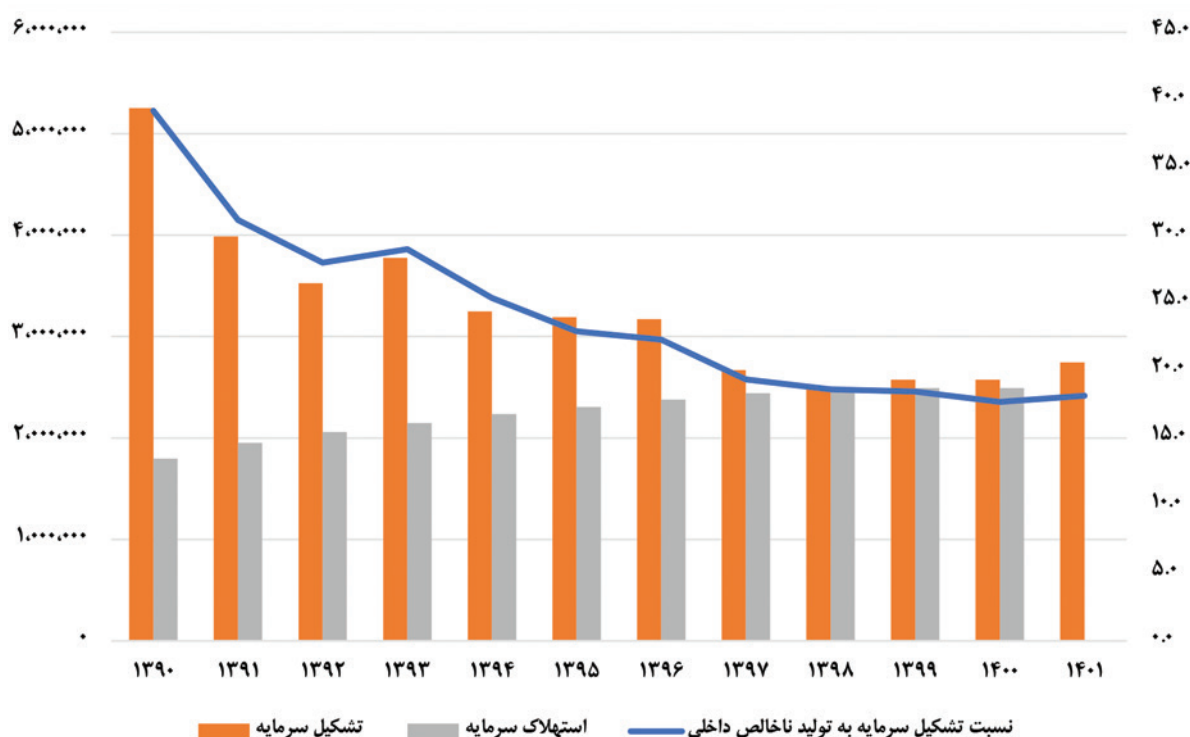
آمار و اطلاعات گمرک نشان می‌دهد قیمت هر تن کالای صادراتی برای سال جاری ۳۵۸ دلار و برای هر کالای وارداتی ۱۶۶۳ دلار می‌باشد. به عبارتی ارزش هر تن کالای وارداتی حدود ۵ برابر قیمت هر تن کالای صادراتی است. این در حالی است که اختلاف قیمت کالای صادراتی و وارداتی در سال گذشته کمتر بوده است. برابر با آمار و اطلاعات ده ماهه سال گذشته قیمت هر تن کالای صادراتی ۴۴۳ دلار و قیمت هر تن کالای وارداتی ۱۵۷۱ دلار بوده است. نمودار ارزش صادرات و واردات سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ را به تفکیک نشان می‌دهد



روند ارزش صادرات و واردات به تفکیک ماه برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

## ۶-۴-۲) تشکیل سرمایه

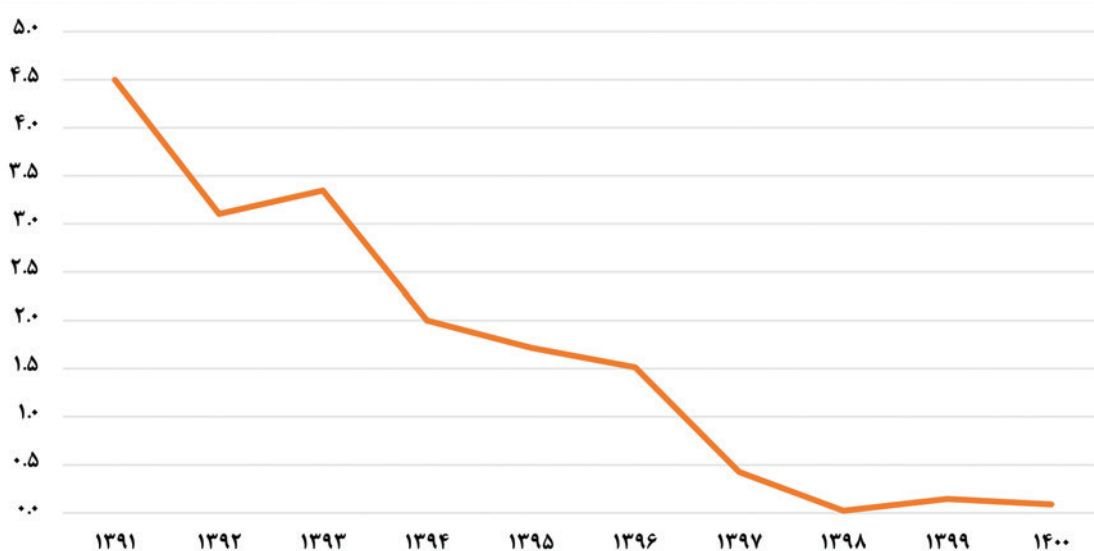
نمودار زیر تشکیل سرمایه ثابت ناخالص را به قیمت های ثابت سال ۱۳۹۵ در اقتصاد نشان می دهد. در بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۱ میزان تشکیل سرمایه ثابت در اقتصاد کاهش یافته است. نسبت تشکیل سرمایه ثابت به تولید ناخالص داخلی از ۳۹/۲ درصد در سال ۱۳۹۰ به ۱۸/۱ درصد در سال ۱۴۰۱ رسیده است. مقایسه دو نمودار تشکیل سرمایه و استهلاک سرمایه حاکی از آن است که در سال های ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰ تقریباً تشکیل سرمایه با استهلاک سرمایه برابر است. به عبارتی میزان سرمایه گذاری انجام شده در اقتصاد به اندازه استهلاک سرمایه بوده است.



روند سرمایه گذاری در اقتصاد

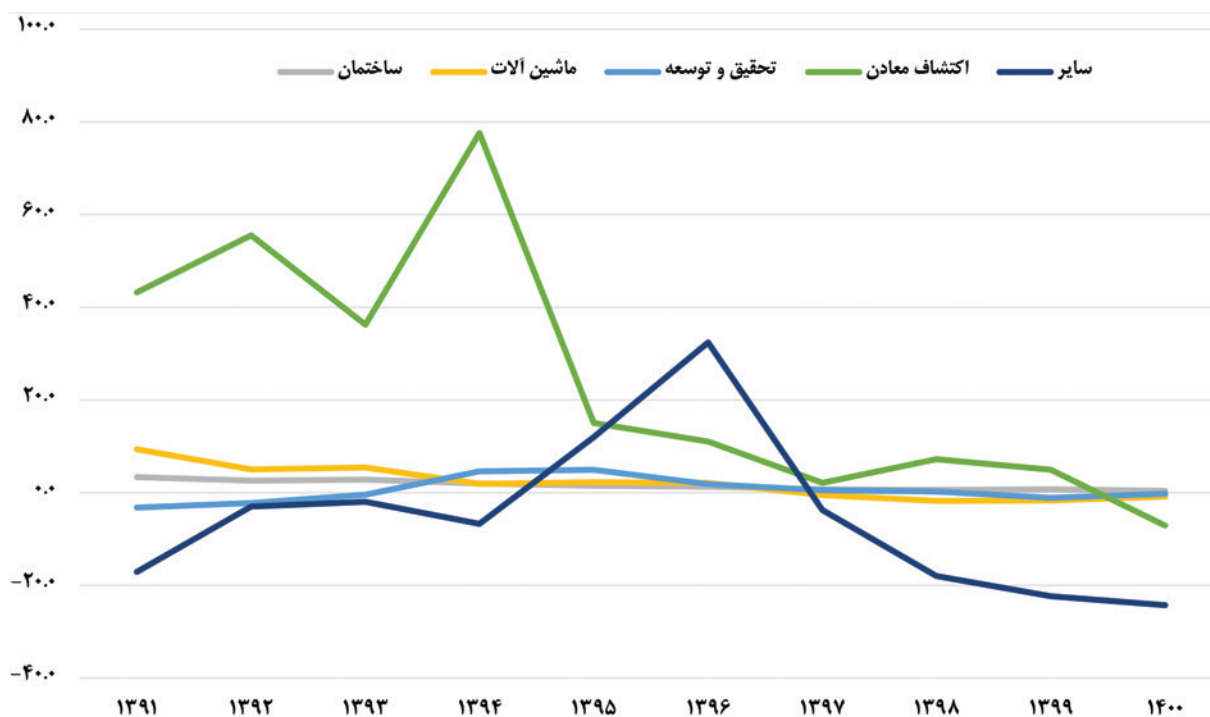
موجودی سرمایه یکی از مهمترین نهاده های تولید است. کالاهای سرمایه ای شامل کالاهای ملموس همچون ساختمان ها و ماشین آلات و کالاهای غیرملموس مانند نرم افزارها، حق اکتشاف و ... می باشند. اندازه گیری موجودی سرمایه تصویری ابتدایی از دارایی های سرمایه ای موجود برای استفاده در فرایند تولید در یک لحظه از زمان را فراهم می آورد؛ همچنین موجودی سرمایه شاخصی برای پیش بینی عملکرد بالقوه اقتصاد است. نمودار نرخ رشد موجودی سرمایه را به قیمت های ثابت سال ۱۳۹۵ را برای سال های ۱۳۹۱ الی ۱۴۰۰ نشان می دهد. اگرچه نرخ رشد موجودی سرمایه ثابت افزایش نسبی اندکی را در سال ۱۳۹۳ نشان می دهد، به وضوح در تمام سال های مورد بررسی، روند کاهشی نسبتاً باثباتی را طی کرده است. میانگین نرخ رشد موجودی سرمایه طی سال های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۶، ۲,۷ درصد و این مقدار برای سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۰، ۰/۲ درصد را نشان می دهد.

## بررسی اقتصاد ایران و جهان



نرخ رشد موجودی سرمایه

آمارهای موجودی سرمایه به قیمت های ثابت سال ۱۳۹۵ نشان می دهد که بطور متوسط سهم بخش ساختمان ۷۷ درصد و سهم بخش ماشین آلات حدود ۲۲ درصد است. مجموع سهم تحقیق و توسعه، اکتشاف معادن و سایر نیز ۱ درصد از کل موجودی سرمایه می باشد. نمودار زیر نرخ رشد موجودی سرمایه را به تفکیک گروه های دارایی به تصویر کشیده است



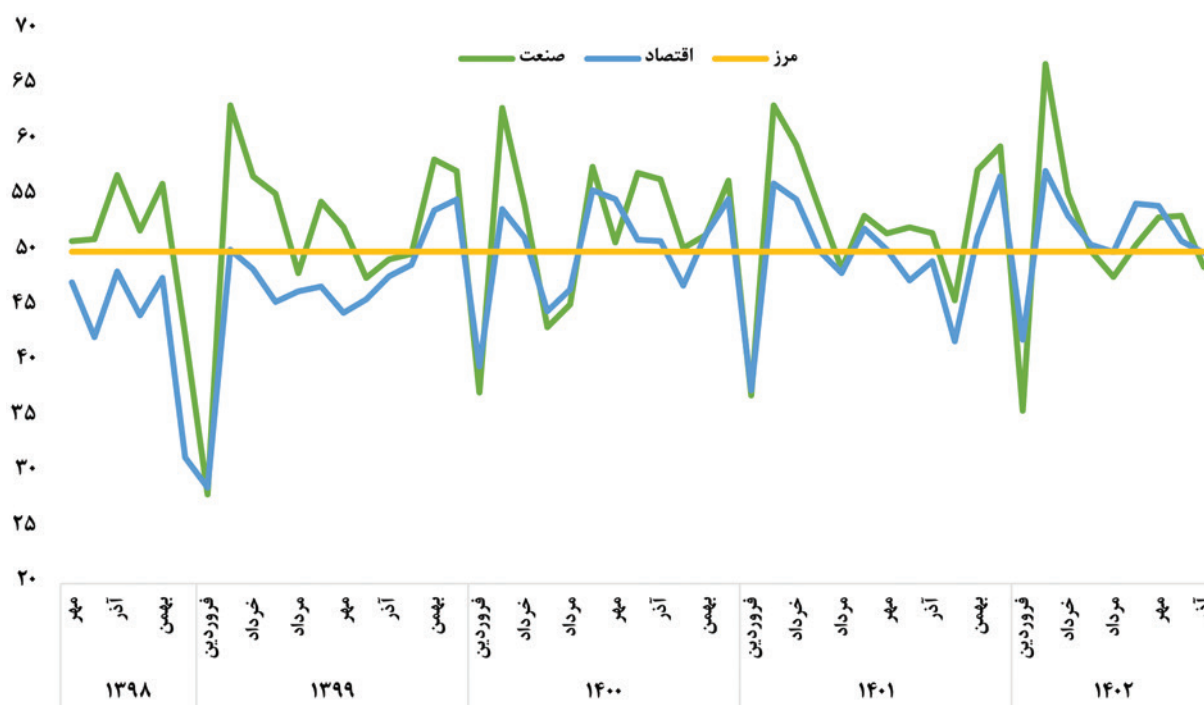
نرخ رشد موجودی سرمایه به تفکیک دارایی





## ۷-۴-۲) شاخص مدیران خرید (PMI)

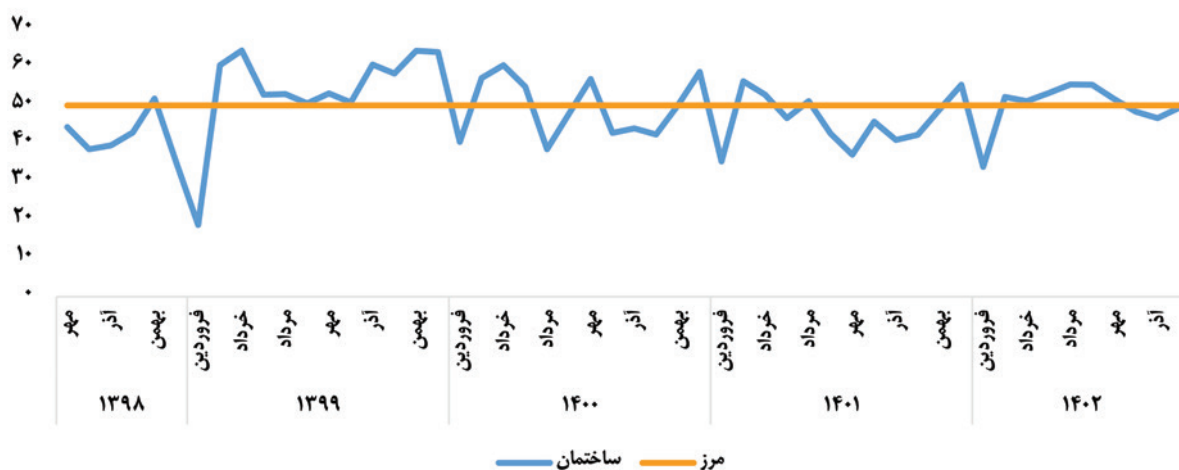
نمودار زیر شاخص مدیران خرید کل اقتصاد و صنعت را برای دوره مهر ۱۳۹۸ الی آذرماه سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. آمار و اطلاعات مرتبط با این شاخص توسط پرسش‌نامه‌ای از فعالین بخش خصوصی اخذ و نتایج آن توسط اتاق بازرگانی، صنایع و معادن و کشاورزی ایران بصورت ماهانه منتشر می‌شود. بررسی شاخص مدیران خرید بخش کل اقتصاد حاکی از آن است که طی دوره مورد بررسی از مهرماه ۱۳۹۸ الی دی ماه ۱۴۰۲ (۵۲ ماه) در ۲۴ ماه رقم آن بیشتر از مرز (۵۰) قرار گرفته است. به عبارتی فعالین بخش اقتصادی فقط در ۲۴ ماه از ۵۲ ماه مورد بررسی وضعیت اقتصادی را بهتر از ماه قبل و یا مشابه آن اعلام کرده‌اند. همچنین نتایج مدیران خرید بخش صنعت در طی مورد بررسی حاکی از آن است که تنها ۱۵ ماه از ۵۲ ماه کمتر از عدد ۵۰ قرار گرفته است. فعالین بخش صنعتی رونق را بیشتر از زمان های رکود در محاسبات خود منظور کرده‌اند.



روند شاخص مدیران خرید کل اقتصاد و صنعت

نمودار زیر شاخص مدیران خرید بخش ساختمانی را از مهرماه ۱۳۹۸ الی دی ماه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. آمار و اطلاعات شامخ ساختمانی توسط اتاق تعاون منتشر می‌شود حاکی از آن است که از مهرماه ۱۳۹۸ تا دی ماه سال ۱۴۰۲؛ ۲۸ ماه از ۵۲ ماه بیشتر از رقم مرز قرار گرفته است. بنابراین فعالین بخش ساختمانی ماه‌های رکود را بیشتر از رونق در محاسبات خود لحاظ کرده‌اند.

## بررسی اقتصاد ایران و جهان

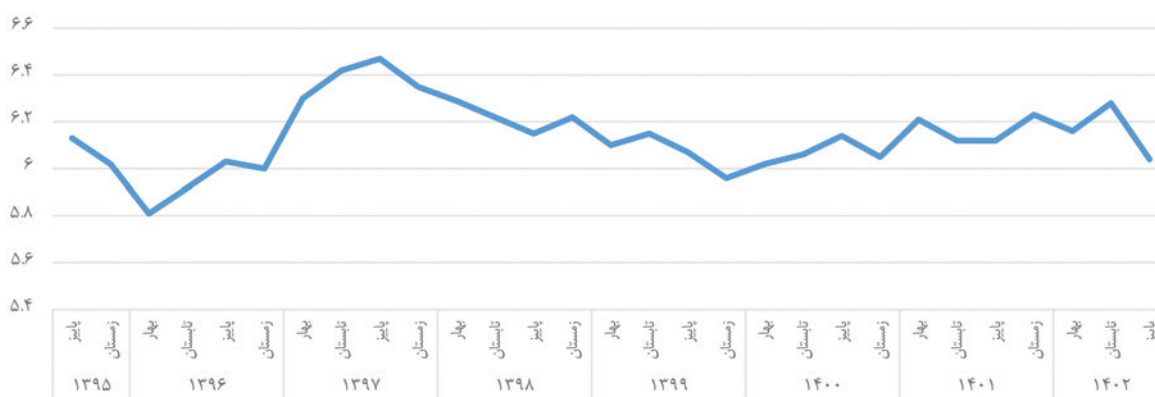


رشد شاخص مدیران خرید بخش ساختمان

### ۸-۴-۲) شاخص ملی محیط کسب و کار

محیط کسب و کار به مجموعه عواملی گفته می‌شود که بر عملکرد یا اداره بنگاه‌های اقتصادی مؤثر هستند اما تقریباً خارج از کنترل مدیران بنگاه‌ها قرار دارند. اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران به منظور سنجش محیط کسب و کار از طریق داده‌های مربوطه که توسط فعالین اقتصادی ارائه شده است؛ اقدام می‌کند. نمودار زیر روند شاخص ملی محیط کسب و کار را بر اساس مدل کارآفرینی شین نشان می‌دهد. این شاخص میانگین ارزیابی محیط نهادی شامل محیط سیاسی، محیط آموزشی و علمی، محیط فرهنگی، محیط فناوری و نوآوری، محیط حقوقی و ساختار دولت و محیط اقتصادی شامل محیط اقتصاد کلان، محیط مالی، محیط جغرافیایی و ساختار تولید است. بازه شاخص بین عدد صفر و ۱۰ می‌باشد و هر چه شاخص به ۱۰ نزدیک‌تر باشد حاکی از آن است که وضعیت محیط کسب و کار نامناسب است.

شاخص ملی محیط کسب و کار



رشد شاخص محیط کسب و کار

آمار و اطلاعات نمودار مذکور حاکی از آن است که کمترین رقم شاخص برای دوره مورد بررسی، مربوط به فصل بهار سال ۱۳۹۶ با رقمی معادل ۵٫۸۱ و بیشترین رقم شاخص مربوط به پاییز سال ۱۳۹۷ با رقمی برابر ۶٫۴۷ می‌باشد. از پاییز سال ۱۳۹۷ شاخص مذکور دارای روند کاهشی بوده که در زمستان ۱۳۹۹ به رقم ۵٫۹۶ می‌رسد. از زمستان سال ۱۳۹۹ روند افزایشی شاخص محیط کسب و کار شروع شده و در پاییز ۱۴۰۲ رقم شاخص برابر ۶٫۰۴ می‌شود.



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

### ۲-۵ بازده حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری در سال‌های گذشته

بر اساس بررسی‌های صورت گرفته در خصوص بازده حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری، بازده میان مدت و بلندمدت هر یک از این حوزه‌ها به شرح زیر می‌باشد. لازم به ذکر است بازده بورس بر اساس شاخص کل محاسبه گردیده است. همچنین اطلاعات سال ۱۴۰۲ بر اساس اطلاعات ده ماهه می‌باشد.

**ضریب تغییرات:** میزان ریسک به ازای هر واحد بازده اکتسابی (هرچه کمتر باشد، بهتر است).

**نسبت شارپ:** بازده مازاد نسبت به بازده بدون ریسک (هرچه بالاتر باشد، بهتر است).

**منابع:** قیمت سکه و دلار طبق قیمت بازار آزاد - شاخص آپارتمان طبق گزارشات بانک مرکزی - تورم طبق گزارشات دوره ای مرکز آمار - نقدینگی طبق گزارشات دوره‌ای بانک مرکزی

### ۲-۵-۱ بازده یک سال منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ حوزه‌های مختلف

مطابق اطلاعات گردآوری شده از مراجع مختلف بازدهی حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ به شرح جدول زیر می‌باشد

| بازده زمانی | بورس      | سکه<br>(ریال) | دلار<br>(ریال) | آپارتمان<br>(مترمربع/هزار ریال) | شاخص قیمت<br>کالا و خدمات | سپرده  | نقدینگی<br>(هزار میلیارد ریال) |
|-------------|-----------|---------------|----------------|---------------------------------|---------------------------|--------|--------------------------------|
| ۱۴۰۱/۱۰/۳۰  | ۱,۶۸۹,۱۴۴ | ۲۳۲,۰۱۰,۰۰۰   | ۴۳۰,۰۳۰        | ۵۲۷,۷۹۷                         | ۱۶۰                       | -      | ۶۰,۳۷۶                         |
| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰  | ۲,۱۶۶,۹۲۸ | ۲۸۵,۰۵۰,۰۰۰   | ۵۴۱,۱۷۰        | ۷۹۳,۹۰۸                         | ۲۲۲                       | -      | ۷۵,۵۶۲                         |
| بازدهی      | %۲۸,۲۹    | %۲۲,۸۶        | %۲۵,۸۴         | %۵۰,۴۲                          | %۳۸,۶۸                    | %۲۳,۰۰ | %۲۵,۱۵                         |

### ۲-۵-۲ بازده پانزده ساله حوزه‌های مختلف

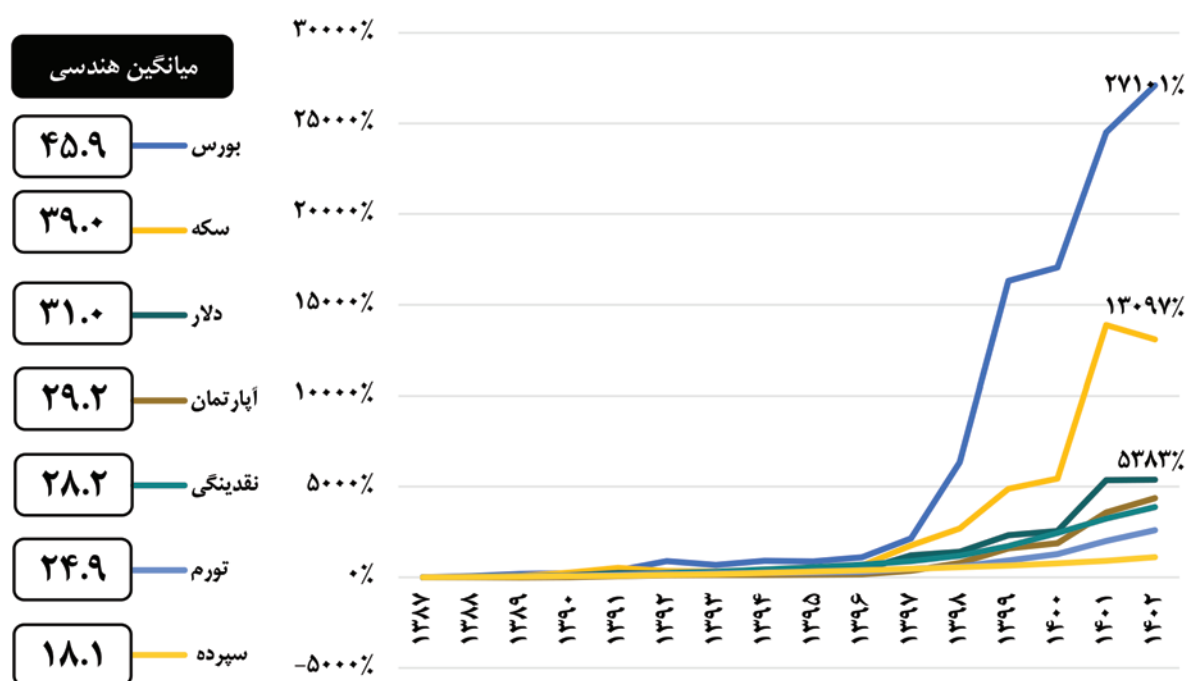
در جدول زیر بازدهی نسبی هر سال در افق ۱۵ ساله ارائه گردیده است:

| سال  | بورس | سکه | دلار | آپارتمان | شاخص تورم | سپرده | نقدینگی |
|------|------|-----|------|----------|-----------|-------|---------|
| ۱۳۸۸ | %۵۷  | %۲۶ | %۲   | -%۶      | %۸        | %۱۵   | %۲۴     |
| ۱۳۸۹ | %۸۶  | %۴۳ | %۱۱  | %۴       | %۲۴       | %۱۶   | %۲۵     |
| ۱۳۹۰ | %۱۱  | %۹۶ | %۷۱  | %۱۸      | %۲۴       | %۱۸   | %۲۰     |
| ۱۳۹۱ | %۴۷  | %۷۷ | %۷۸  | %۴۵      | %۳۷       | %۲۰   | %۳۰     |

## بررسی اقتصاد ایران و جهان

| سال             | بورس  | سکه   | دلار  | آپارتمان | شاخص تورم | سپرده | نقدینگی |
|-----------------|-------|-------|-------|----------|-----------|-------|---------|
| ۱۳۹۲            | %۱۰.۸ | -%۳.۰ | -%۱.۱ | %۳.۳     | %۲.۰      | %۲.۰  | %۳.۹    |
| ۱۳۹۳            | -%۲.۱ | -%۱.۱ | %۹    | %۶       | %۱.۴      | %۲.۲  | %۲.۲    |
| ۱۳۹۴            | %۲.۸  | %۸    | %۶    | -%۱      | %۹        | %۲.۲  | %۳.۰    |
| ۱۳۹۵            | -%۴   | %۱.۸  | %۸    | %۶       | %۸        | %۲.۲  | %۲.۳    |
| ۱۳۹۶            | %۲.۵  | %۳.۵  | %۳.۱  | %۱.۰     | %۷        | %۱.۸  | %۲.۲    |
| ۱۳۹۷            | %۸.۶  | %۱.۴۷ | %۱.۶۳ | %۷.۱     | %۴.۷      | %۱.۸  | %۲.۳    |
| ۱۳۹۸            | %۱۸.۷ | %۵.۱  | %۱.۶  | %۹.۰     | %۲.۲      | %۱.۵  | %۳.۱    |
| ۱۳۹۹            | %۱۵.۵ | %۷.۹  | %۶.۱  | %۹.۴     | %۴.۸      | %۱.۵  | %۴.۱    |
| ۱۴۰۰            | %۵    | %۱.۲  | %۹    | %۱.۶     | %۳.۴      | %۱.۵  | %۳.۹    |
| ۱۴۰۱            | %۴.۳  | %۱.۵۲ | %۱۰.۵ | %۸.۶     | %۵.۳      | %۱.۸  | %۳.۱    |
| ۱۴۰۲            | %۱.۱  | -%۶   | %۱    | %۲.۲     | %۲.۸      | %۱.۹  | %۱.۹    |
| میانگین ۵ ساله  | %۶۷.۶ | %۵۰.۲ | %۳۴.۶ | %۵۹.۸    | %۳۸.۱     | %۱۷.۰ | %۳۳.۳   |
| میانگین ۱۰ ساله | %۴۰.۰ | %۴۱.۳ | %۳۴.۲ | %۳۵.۷    | %۲۶.۴     | %۱۸.۶ | %۲۸.۵   |
| میانگین ۱۵ ساله | %۴۵.۹ | %۳۹.۰ | %۳۱.۰ | %۲۹.۲    | %۲۴.۹     | %۱۸.۱ | %۲۸.۲   |

| شرح ۱۵ ساله  | بورس | سکه  | دلار | آپارتمان | شاخص تورم | سپرده | نقدینگی |
|--------------|------|------|------|----------|-----------|-------|---------|
| انحراف معیار | %۵.۷ | %۵.۲ | %۴.۷ | %۳.۴     | %۱.۵      | %۳    | %۷      |
| ضریب تغییرات | ۱,۲۵ | ۱,۳۳ | ۱,۵۲ | ۱,۱۷     | ۰,۶۰      | ۰,۱۴  | ۰,۲۴    |
| نسبت شارپ    | ۰,۴۸ | ۰,۴۰ | ۰,۲۷ | ۰,۳۲     | ۰,۴۵      | ۰,۰۰  | ۱,۴۷    |



نمودار بازدهی تجمعی حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری طی ۱۵ سال اخیر

# بررسی اقتصاد ایران و جهان

میانگین بازدهی سرمایه گذاری های مختلف

| رتبه                                                                   | طی سال مالی    | ۵ ساله         | ۱۰ ساله        | ۱۵ ساله        |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ۱                                                                      | آپارتمان ۵۰,۴٪ | بورس ۶۷,۶٪     | سکه ۴۱,۳٪      | بورس ۴۵,۹٪     |
| ۲                                                                      | بورس ۲۸,۳٪     | آپارتمان ۵۹,۸٪ | بورس ۴۰,۰٪     | سکه ۳۹,۰٪      |
| ۳                                                                      | دلار ۲۵,۸٪     | سکه ۵۰,۲٪      | آپارتمان ۳۵,۷٪ | دلار ۳۱,۰٪     |
| ۴                                                                      | سپرده ۲۳,۰٪    | دلار ۳۴,۶٪     | دلار ۳۴,۲٪     | آپارتمان ۲۹,۲٪ |
| ۵                                                                      | سکه ۲۲,۹٪      | سپرده ۱۷,۰٪    | سپرده ۱۸,۶٪    | سپرده ۱۸,۱٪    |
| برآورد بر مبنای گزارش دی ۱۴۰۲ بانک مرکزی مطابق گزارش دی ۱۴۰۲ مرکز آمار |                |                |                |                |
|                                                                        | نقدینگی ۲۵,۲٪  | نقدینگی ۳۳,۳٪  | نقدینگی ۲۸,۵٪  | نقدینگی ۲۸,۲٪  |
|                                                                        | تورم ۳۸,۷٪     | تورم ۳۸,۱٪     | تورم ۲۶,۴٪     | تورم ۲۴,۹٪     |

اطلاعات آپارتمان، سکه، دلار و سپرده های بانک مرکزی | اطلاعات تورم: مرکز آمار

## چشم انداز اقتصاد جهان و ایران در سال ۲۰۲۴ (۲-۶)

بر طبق گزارش بانک جهانی؛ پیش بینی رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۴ برابر ۲,۴ درصد است. همچنین بانک جهانی برای رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ رقم ۲,۷ درصد را پیش بینی کرده است. انتظار می رود اندازه اقتصاد آمریکا که در سال ۲۰۲۳ حدود ۲,۱ درصد بزرگ شده بود در سال ۲۰۲۴ فقط حدود ۱,۶ درصد رشد کند. با این اوصاف انتظار می رود اقتصاد منطقه اروپا که در سال ۲۰۲۳ از رکود اقتصادی رنج برده است در سال ۲۰۲۴ به بهبود تدریجی با ۰,۷ درصد افزایش یابد. رشد اقتصادی چین نیز در سال ۲۰۲۴؛ ۴,۵ درصد پیش بینی شده است

پیش بینی رشد اقتصادی کشورهای منتخب واحد: درصد

| عنوان                 | ۲۰۲۳ | ۲۰۲۴ | ۲۰۲۵ |
|-----------------------|------|------|------|
| جهان                  | ۲,۶  | ۲,۴  | ۲,۷  |
| اقتصادهای پیشرفته     | ۱,۵  | ۱,۲  | ۱,۶  |
| آمریکا                | ۲,۵  | ۱,۶  | ۱,۷  |
| منطقه یورو            | ۰,۴  | ۰,۷  | ۱,۶  |
| ژاپن                  | ۱,۸  | ۰,۹  | ۰,۸  |
| نوظهور و در حال توسعه | ۴    | ۳,۹  | ۴    |
| چین                   | ۵,۲  | ۴,۵  | ۴,۳  |
| هند                   | ۶,۳  | ۶,۴  | ۶,۵  |

با این حال چشم انداز اقتصاد جهانی مبهم است و با ریسک های جدی روبه روست. سطوح بدهی دولت ها همچنان بالاست و توانایی سیاستگذاران مالی را برای پاسخگویی به چالش های جدید محدود می کند. بدهی عمومی ایالات متحده در بحبوحه افزایش کسری بودجه فدرال رزرو ناشی از کاهش درآمدهای مالیاتی و افزایش هزینه ها برای اولین بار به ۳۴ تریلیون دلار رسیده است

شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲



## بررسی اقتصاد ایران و جهان

صندوق بین المللی پول با بررسی چشم انداز ۱۲ شاخص کلان اقتصاد ایران در سال جدید میلادی، کاهش ۱۵ واحد درصدی تورم، افزایش ۷ درصدی صادرات و کاهش ۸ درصدی واردات را در سال ۲۰۲۴ پیش بینی کرده است. همچنین در این گزارش رشد اقتصادی ۲٫۵ درصدی برای ایران پیش بینی شده است. از نظر این صندوق تراز حساب های جاری ایران نیز با افزایش ۱٫۶ میلیارد دلاری به ۱۴٫۱ میلیارد دلار در سال جدید خواهد رسید. بر اساس برآورد این نهاد بین المللی، تورم ایران در سال ۲۰۲۴؛ ۳۲ درصد می شود

پیش بینی شاخص های کلان اقتصادی ایران

| شاخص                                               | سال ۲۰۲۳ | سال ۲۰۲۴ |
|----------------------------------------------------|----------|----------|
| تولید ناخالص داخلی به قیمت های جاری (میلیارد دلار) | ۳۶۶      | ۳۸۶      |
| رشد اقتصادی (درصد)                                 | ۳        | ۲٫۵      |
| نرخ تورم (درصد)                                    | ۴۷       | ۳۲       |
| نرخ بیکاری (درصد)                                  | ۹٫۴      | ۹٫۶      |

### ۲-۷ جمع بندی

#### ۱-۲-۷ اقتصاد جهان در سال گذشته و چشم انداز سال آتی

اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳ با سیاست های انقباضی بانک های مرکزی مواجه بود. اتخاذ سیاست های انقباضی سبب شد که نرخ رشد اقتصادی جهان از ۳٫۱ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۲٫۶ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. کاهش نرخ رشد اقتصادی در کشورهای پیشرفته محسوس تر بود به گونه ای که نرخ رشد اقتصادی کشورهای مذکور از ۲٫۵ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۱٫۵ درصد در سال ۲۰۲۳ برسد. پیش بینی رشد اقتصادی جهان برای سال ۲۰۲۴ برابر ۲٫۴ درصد است. بانک جهانی پیش بینی خود را برای رشد اقتصادی ایالات متحده آمریکا ۱٫۶ درصد و برای رشد اقتصادی چین ۴٫۵ درصد اعلام کرده است. درخصوص تداوم سیاست های انقباضی بانک های مرکزی، انتظار می رود کاهش نرخ بهره بانکی با اختلاف زمانی در کشورها اعمال گردد که این امر موجب افزایش انگیزه سرمایه گذاری خواهد شد

نرخ تورم جهانی نیز در سال ۲۰۲۳ به ۶٫۴ درصد رسید که در مقایسه با سال ۲۰۲۲، ۱٫۶ واحد درصد کاهش داشته است. در کشورهای پیشرفته نرخ تورم در سال ۲۰۲۳، به ۳٫۳ درصد کاهش یافت. در آمریکا نرخ تورم در سال ۲۰۲۳ به ۳ درصد رسید که در مقایسه با سال ۲۰۲۲، ۵ واحد درصد تورم کاهش یافته است. به نظر می رسد که اهداف تورمی کشورهای پیشرفته در سال ۲۰۲۴ به میزان قابل توجهی تحقق خواهد یافت و میزان تورم به سوی شرایط عادی متمایل خواهد شد

#### ۲-۷-۲ اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۲ و چشم انداز سال آتی

اقتصاد ایران در نیمه نخست سال ۱۴۰۲ بدلیل افزایش تولید و فروش نفت و فرآورده های نفتی از رشد اقتصادی بیشتری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته برخوردار بوده است. اما نمی توان انتظار داشت در سال آتی، اقتصاد کشور رشد اقتصادی سال ۱۴۰۲ را رقم بزند. پیش بینی می شود نرخ رشد اقتصادی کشور برای سال ۱۴۰۳ کمتر از سال جاری باشد

علی رغم اتخاذ سیاست های انقباضی بانک مرکزی و کاهش رشد حجم نقدینگی نرخ تورم در کانال ۴۰ درصدی باقی مانده است. باتوجه به سیاست های فعلی بانک مرکزی به نظر می رسد در سال آتی نرخ تورم در مقایسه با امسال کاهش یابد اما کاهش آن بسیار جزئی خواهد بود. نهادهای بین المللی نرخ تورم را ۳۲ درصد برای سال ۲۰۲۴؛ پیش بینی کرده اند







۳

## فصل سوم بررسی بازار سرمایه

## (۳-۱) وضعیت بازار سرمایه

می‌توان به افزایش یک درصدی مالیات بر ارزش افزوده و افزایش قابل توجه درآمدهای مالیاتی اشاره نمود. در بعد جهانی نیز، آمریکا و اروپا همچنان با بالا نگه داشتن نرخ بهره سعی در کنترل تورم دارند، شرایط حاد اقتصاد چین به طور خاص بخش مسکن آن، ادامه جنگ بین روسیه و اوکراین و جنگ بین رژیم صهیونیستی و فلسطین و حملات موشکی یمن به کشتی‌های تجاری ریسک‌های بین‌المللی را افزایش و شرایط را برای رشد اقتصادی با ابهام روبرو کرده است

در جدول زیر برخی از متغیرهای مهم بازار سرمایه در چند سال گذشته ارائه شده است. در سنوات گذشته ارزش بازار و ارزش معاملات با لحاظ نمودن کلیه ابزارهای مالی (سهام، اوراق و ...) ارائه شده بود. به دلیل تغییر رویه دولت و ثبت معاملات اوراق تبادل شده بین بانک مرکزی و سایر بانک‌ها و نهادها در فرابورس و همچنین حجم بالای این معاملات و انحراف در ارزش بازار و ارزش معاملات (سهام)، اطلاعات جدول بدون لحاظ نمودن اوراق و صندوق‌های ETF ارائه شده است

بازار سرمایه از آبان ۱۴۰۱ با ایجاد رقابت در معاملات برخی از محصولات در بورس کالا و تغییر نرخ مبنای دلار از دلار نیمه (۲۸,۵۰۰ تومان) به دلار مبادلاتی، رشد مناسبی را تجربه کرد به طوری که شاخص کل توانست در اردیبهشت ۱۴۰۲ از سقف سال ۱۳۹۹ عبور و تا محدوده ۲,۵۳۲,۰۰۰ واحد رشد نماید. افزایش نرخ ارز بازار آزاد از محدوده ۳۰ هزار تومان در آبان ۱۴۰۱ تا محدوده ۶۰ هزار تومان در اسفند ۱۴۰۱ و انتظارات تورمی ایجاد شده پشیران این روند صعودی بوده است. همچنین پذیرش خودرو در بورس کالا و ایجاد روزنه به حذف قیمت‌گذاری دستوری از عوامل تاثیرگذار این رشد بوده است. اما در ۱۷ اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ روند صعودی بازار متوقف شد. مهمترین دلیل افت بازار را می‌توان به تصویب نرخ جدید خوراک گاز پتروشیمی‌ها و شرکت‌های فولادی اشاره کرد. البته افشای آن پس از گذشت چند هفته موجب نااطمینانی فعالین بازار سرمایه و خروج بخشی از سرمایه شد. در ادامه نیز افزایش بهره مالکانه شرکت‌های معدنی، وضع تعرفه و عوارض صادراتی بر محصولات خام و نیمه‌خام، قیمت‌گذاری دستوری، تغییر فرمول محصولات پالایشگاه‌ها، افزایش نرخ بهره بین‌بانکی باعث تداوم روند نزولی و فرسایشی بازار سرمایه شد. بودجه سال

مبالغ به میلیارد ریال

| سال - مبالغ                       | ۱۳۹۸       | ۱۳۹۹       | ۱۴۰۰       | ۱۴۰۱       | *۱۴۰۲       |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| درصد بازدهی بورس                  | ۱۸۷        | ۱۵۵        | ۵          | ۳۳         | ۱۱          |
| ارزش معاملات بورس                 | ۴,۶۷۳,۷۱۵  | ۲۴,۴۹۱,۱۸۴ | ۸,۸۴۹,۳۹۸  | ۱۰,۰۶۲,۷۰۸ | ۱۱,۳۸۵,۴۹۲  |
| ارزش معاملات فرابورس              | ۲,۱۴۳,۸۳۰  | ۹,۳۹۱,۷۶۸  | ۳,۲۷۴,۹۸۲  | ۳,۹۹۷,۰۳۸  | ۵,۳۰۳,۳۷۵   |
| ارزش بازار بورس                   | ۱۸,۷۳۱,۴۶۶ | ۵۲,۵۴۷,۶۴۳ | ۵۴,۶۷۴,۱۳۶ | ۷۲,۷۵۱,۹۵۷ | ۷۵,۵۸۵,۲۹۹  |
| ارزش بازار فرابورس                | ۵,۸۳۵,۰۸۰  | ۱۶,۴۴۹,۳۰۳ | ۱۳,۵۵۴,۴۵۰ | ۱۸,۰۸۱,۰۸۳ | ۱۸,۸۶۸,۷۸۷  |
| نسبت P/E                          | ۱۰,۳       | ۱۶,۴       | ۷,۸۶       | ۹,۰۸       | ۷,۱۸        |
| درصد تقسیم سود                    | ۵۷         | ۵۸         | ۵۷         | ۶۲         | ۶۴          |
| ارزش معاملات اوراق بدهی (بورس)    | ۱۰۵۸۰۹     | ۲۳۱,۹۹۵    | ۳۸۰,۸۶۰    | ۶۹۳,۴۷۵    | ۸۱۲,۸۹۶     |
| ارزش معاملات اوراق بدهی (فرابورس) | ۹۱۰,۷۵۹    | ۷,۳۹۴,۲۱۰  | ۴۲,۲۰۹,۳۰۹ | ۹۷,۹۳۴,۰۵۱ | ۱۱۶,۴۹۰,۶۵۲ |

روند برخی از متغیرهای بازار سرمایه در ۵ سال گذشته



## بررسی بازار سرمایه

\* اطلاعات سال ۱۴۰۲ مربوط به عملکرد ۱۰ ماهه می‌باشد.

\* نسبت P/E بر اساس روش TTM و برای مجموع بورس و فرابورس محاسبه گردیده است.

ارزش معاملات اوراق بدهی در ده ماهه سال ۱۴۰۲ در فرابورس حدود ۱۱۶,۴۹۱ هزار میلیارد ریال بوده است که در مدت مشابه سال ۱۴۰۱ این مبلغ ۷۵,۳۵۶ هزار میلیارد ریال بوده است. ارزش معاملات اوراق بدهی در بورس نیز در ده ماهه سال ۱۴۰۲ مبلغ ۸۱۳ هزار میلیارد ریال و در ده ماهه سال ۱۴۰۱ مبلغ ۴۷۲ هزار میلیارد ریال بوده است. منظور شدن ارزش معاملات اوراق مالی اسلامی در فرابورس که بین بانک مرکزی، بانک‌ها، دولت، صندوق‌ها و سایر اشخاص انجام می‌گیرد علت افزایش ارزش معاملات فرابورس به نسبت سال‌های گذشته شده است.

از مهمترین رویدادهای تاثیرگذار بر بازار سرمایه طی بازه زمانی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ به شرح زیر می‌باشد:

### عرصه بین‌المللی:

- تداوم افزایش تورم جهانی و افزایش نرخ بهره فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی کشورهای توسعه یافته
- ادامه تنش بین روسیه و اوکراین
- جنگ بین فلسطین و رژیم اشغالگر اسرائیل
- افزایش تنش در خاورمیانه

### عرصه اقتصاد کلان و صنایع:

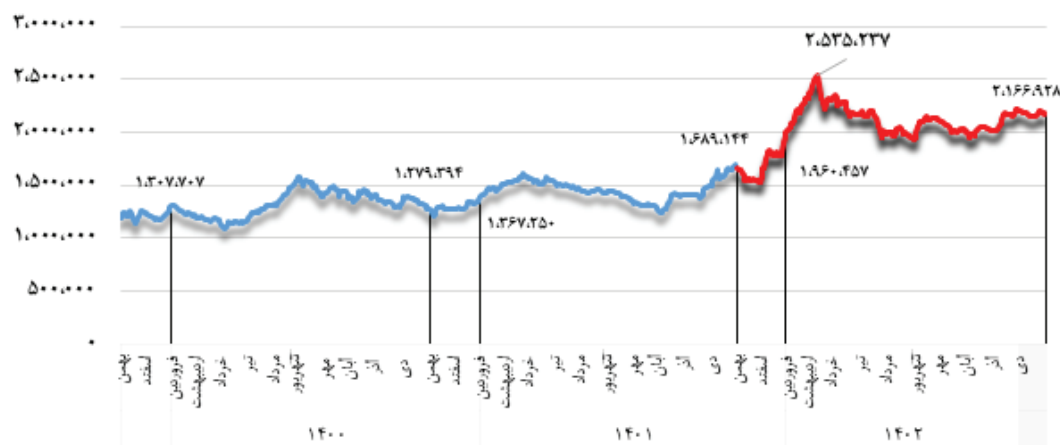
- ادامه سیاست شدید انقباضی از طرف بانک مرکزی
- افزایش تعرفه و عوارض صادراتی مواد خام و نیمه خام
- افزایش نرخ خوراک گاز
- تغییر فرمول محصولات پالایشگاهی
- افزایش نرخ بهره بین بانکی
- افزایش پایه پولی
- تداوم سیاست‌های قیمت‌گذاری

### عرصه بازار سرمایه:

- افزایش سود اوراق گام تا سطوح ۳۰ درصد
- افزایش عرضه اوراق با درآمد ثابت و الزام برخی از بانک‌ها و صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های سهامی به خرید اوراق

## ۳-۲) وضعیت بورس اوراق بهادار تهران در سال مالی

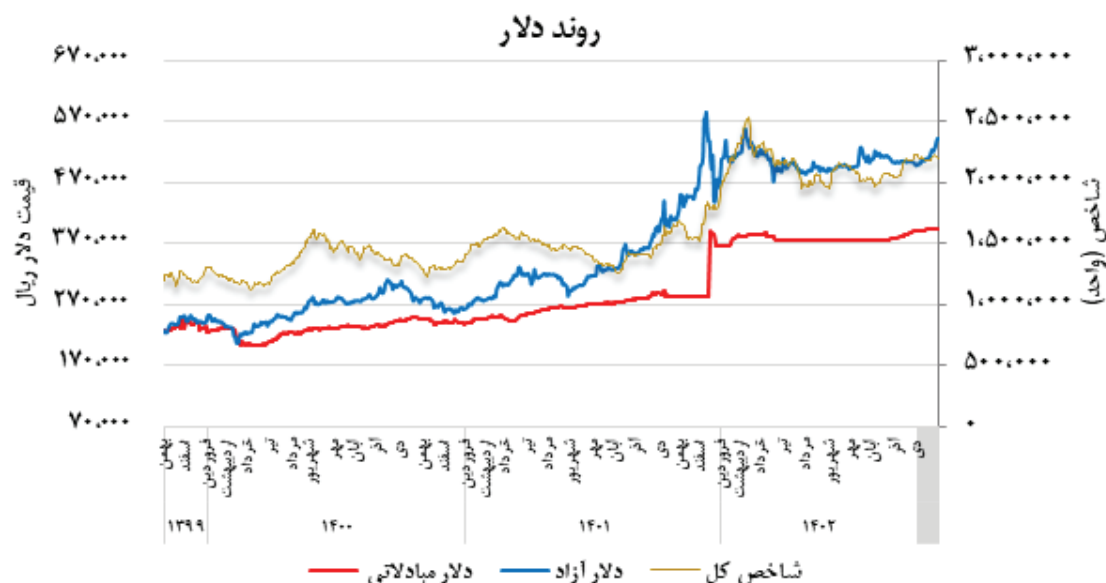
بورس اوراق بهادار تهران با کسب بازدهی ۲۸ درصدی تا مقطع ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ عملکرد ضعیفی را برای سهامداران فعال در این بازار نسبت به تورم رقم زده است. در ادامه برخی از مهمترین آمار و ارقام مربوط به عملکرد بورس اوراق بهادار تهران بررسی می شود. در نمودار زیر روند شاخص بورس تهران از تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱ تا ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ مشاهده می شود



روند شاخص بورس اوراق بهادار تهران از تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱ تا ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

در نمودار زیر روند دلار در بازار آزاد و دلار نیمایی از تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱ تا ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ آورده شده است. همانطور که در زیر مشاهده می شود از اواسط مرداد ۱۴۰۱ تا آبان ۱۴۰۱ و همزمان با آغاز رشد دلار، از همبستگی شاخص کل با دلار آزاد کاسته شد ولی در انتهای سال (از آذر ماه) همچون روال سال ۱۴۰۰، همچنان همبستگی با دلار آزاد و فاصله گرفتن از وابستگی به دلار نیما در حال افزایش است. یکی از دلایل تداوم این روند در سال مورد گزارش حمایت از فضای رقابت خریداران کالاها در بورس و افزایش امکان عرضه محصولات شرکتها در بورس کالا و نزدیک شدن قیمت به دلار بازار آزاد و مجوز عرضه ارز در بازار متشکل ارزی بوده است. همانطور که مشاهده می شود علی رغم افزایش نرخ ارز مبادلاتی شرکتها در اسفند سال ۱۴۰۱ و با وجود تورم در حدود ۴۰ درصد، دلار مبادلاتی از ابتدای سال ۱۴۰۲ تنها ۸ درصد رشد یافته است که نشان از کنترل شدید عرضه و تقاضا در بازار مبادلاتی ارز دارد. اختلاف دلار آزاد با دلار مبادلاتی به حدود ۳۷٪ در انتهای دی ماه ۱۴۰۲ رسیده است

روند دلار از تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱ تا ۱۴۰۲/۱۰/۳۰



## بررسی بازار سرمایه

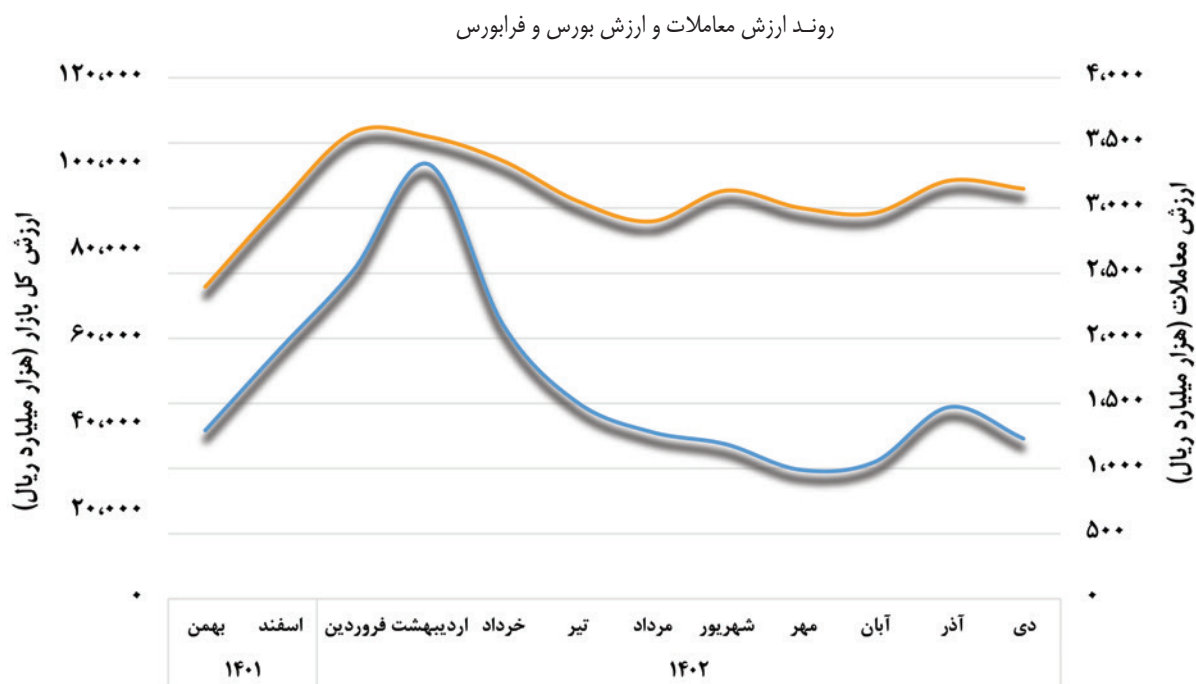
### ۱-۲-۳) روند معاملات و ارزش بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

بازار بورس تا مقطع ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ شاهد رکود معاملات و نوسان شاخص بوده است و همچنان با عملکرد خود در سال ۱۳۹۸ و نیمه ابتدایی سال ۱۳۹۹ فاصله زیادی دارد. عملکرد بازار (سهام) در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ به تفکیک هر ماه در جدول زیر نمایش داده شده است

| ماه           | بهمن       | اسفند      | فروردین     | اردیبهشت    | خرداد       | تیر        |
|---------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| ۱۴۰۱          | ۱۴۰۱       | ۱۴۰۱       | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۲       |
| ارزش معاملات  | ۱,۲۹۲,۸۰۸  | ۱,۹۱۶,۳۶۴  | ۲,۵۲۸,۵۸۸   | ۳,۳۳۶,۷۲۲   | ۲,۱۰۶,۱۱۹   | ۱,۵۰۸,۴۰۵  |
| ارزش کل بازار | ۷۱,۸۶۳,۶۸۷ | ۹۰,۸۳۳,۰۴۰ | ۱۰۷,۴۶۶,۶۰۰ | ۱۰۶,۴۵۲,۹۵۷ | ۱۰۰,۸۷۳,۵۹۹ | ۹۱,۶۴۵,۲۹۰ |

| ماه           | مرداد      | شهریور     | مهر        | آبان       | آذر        | دی         |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ۱۴۰۲          | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۲       |
| ارزش معاملات  | ۱,۲۸۰,۳۴۸  | ۱,۱۸۶,۲۳۶  | ۹۹۰,۳۸۶    | ۱,۰۵۰,۴۴۳  | ۱,۴۷۱,۲۹۲  | ۱,۲۳۰,۳۲۷  |
| ارزش کل بازار | ۸۶,۹۲۴,۶۲۳ | ۹۴,۰۲۰,۶۰۶ | ۹۰,۰۳۳,۸۷۴ | ۸۸,۸۶۷,۴۳۰ | ۹۶,۳۰۱,۱۱۸ | ۹۴,۴۵۴,۰۸۵ |



ارزش کل بازار — ارزش معاملات

نمودار روند ارزش معاملات و ارزش کل بازار

همانگونه که در جدول و نمودار فوق ملاحظه می‌گردد، ارزش بازار بورس و فرابورس (سهام) پس از پایان روند صعودی در اردیبهشت ۱۴۰۲، روندی نوسانی داشته است و ارزش معاملات نیز افت زیادی بدلیل افزایش عدم قطعیت‌های بازار داشته است

## بررسی بازار سرمایه

در جدول زیر روند ارزش بازار سهام بورس و ارزش معاملات بورس به نقدینگی کل کشور آورده شده است.

| سال - مبالغ              | ۱۳۹۷       | ۱۳۹۸       | ۱۳۹۹       | ۱۴۰۰       | ۱۴۰۱       | ۱۴۰۲*      |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| نقدینگی                  | ۱۸,۸۲۸,۹۰۰ | ۲۴,۷۲۱,۵۰۰ | ۳۴,۷۶۱,۷۰۰ | ۴۸,۳۲۴,۴۰۰ | ۶۳,۳۷۸,۸۰۰ | ۷۵,۵۶۲,۲۰۰ |
| ارزش معاملات بورس        | ۱,۴۰۷,۳۷۶  | ۴,۶۷۳,۷۱۵  | ۲۴,۴۹۱,۱۸۴ | ۸,۸۴۹,۳۹۸  | ۱۰,۰۶۲,۷۰۸ | ۷,۸۴۴,۴۶۱  |
| ارزش معاملات به نقدینگی  | ۷٪         | ۱۹٪        | ۷۰٪        | ۱۸٪        | ۱۶٪        | ۱۰٪        |
| ارزش کل بازار بورس       | ۶,۸۳۰,۵۳۲  | ۱۸,۷۳۱,۴۶۶ | ۵۲,۵۴۷,۶۴۳ | ۵۴,۶۷۴,۱۳۶ | ۷۲,۷۵۱,۹۵۷ | ۶۲,۵۲۳,۱۹۷ |
| ارزش کل بازار به نقدینگی | ۳۶٪        | ۷۶٪        | ۱۵۱٪       | ۱۱۳٪       | ۱۱۵٪       | ۸۳٪        |

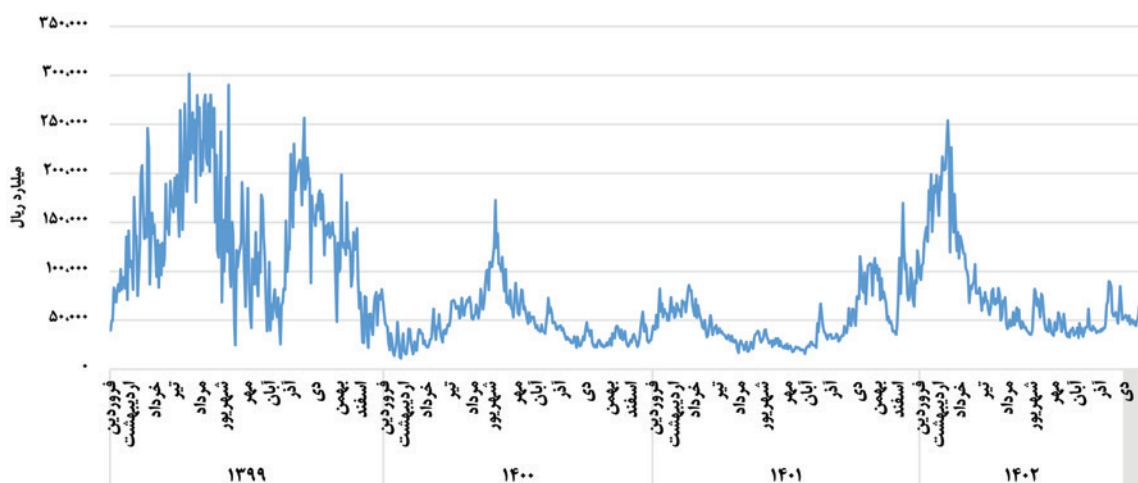
\* اطلاعات سال ۱۴۰۲ مربوط به عملکرد ۱۰ ماهه می‌باشد.

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌شود در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نسبت ارزش معاملات به نقدینگی و همینطور ارزش بازار به نقدینگی نسبت به سال ۱۳۹۹ افت محسوسی داشته است. این روند در ده ماهه ۱۴۰۲ نیز مشهود است. در آخرین عرضه اولیه صورت گرفته در بورس سهام نخریس در تاریخ ۱۱ دی ماه ۱۴۰۲ در حدود ۹۰۰ هزار کد بورسی شامل اشخاص حقیقی در عرضه اولیه شرکت نموده‌اند، این در حالیست که در سال ۱۳۹۹ مشارکت اشخاص حقیقی در عرضه‌های اولیه بیش از ۵ میلیون کد بورسی نیز بوده است. این مورد نشان دهنده عدم تمایل بسیاری از افراد حقیقی به بورس و رکود معاملات است

لازم به ذکر است در سنوات گذشته ارزش معاملات و ارزش کل بازار از مجموع ارزش بورس و فرابورس محاسبه می‌گردید، لیکن با توجه به حجم بالای معاملات اوراق بدهی در این بازارها، در سال جاری فقط اعداد مربوط به ارزش معاملات سهام در بازار بورس برای مقایسه با نقدینگی مورد استفاده قرار گرفته است

در نمودار زیر روند ارزش معاملات بورس آورده شده است. ارزش معاملات نشان دهنده فروکش کردن هیجان سرمایه‌گذاری و خرید و فروش سهام در جامعه دارد. ارزش معاملات روزانه بورس که به بیش از ۲۲۰ هزار میلیارد ریال در اواسط سال ۱۳۹۹ رسیده بود در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ در اغلب اوقات کمتر از ۵۰ هزار میلیارد ریال بوده است که نشان دهنده رکود کامل معاملات است. این روند از آبان سال ۱۴۰۱ تغییر یافته و روند افزایشی داشته است

### ارزش معاملات خرد سهام و صندوق‌های سهامی



روند چهار ساله ارزش معاملات بورس و فرابورس - ارقام میلیارد ریال





## بررسی بازار سرمایه

در نمودار زیر ارزش دلاری بازار سرمایه ارائه شده است:

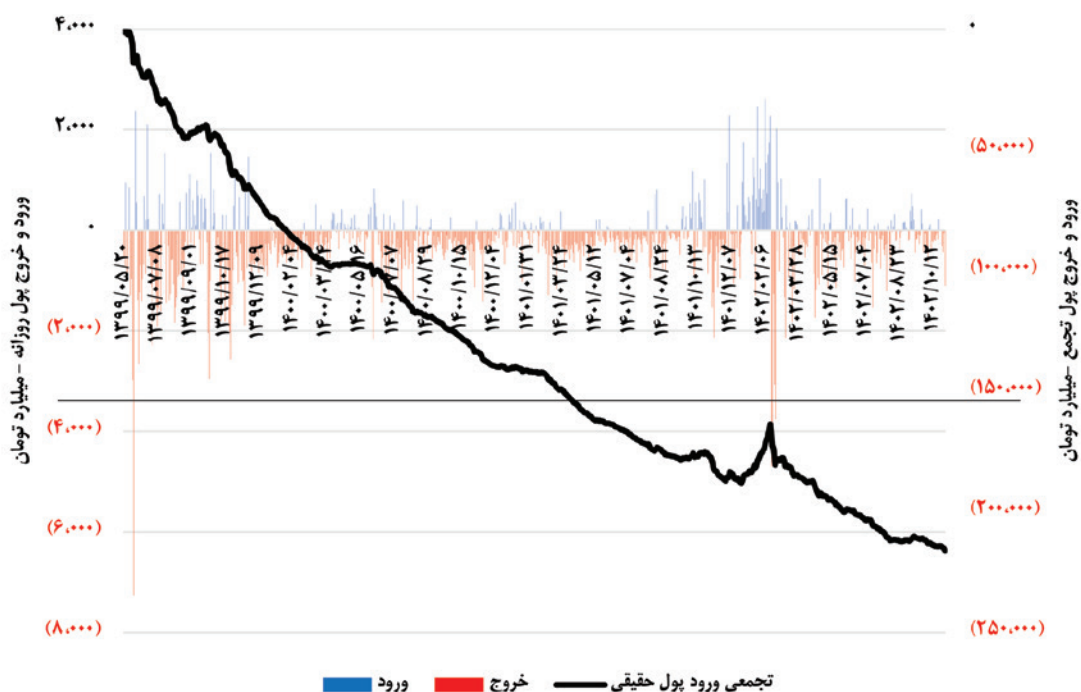


در نمودار فوق ارزش دلاری بازار بورس از سال ۱۳۹۱ مشاهده می‌گردد. ارزش دلاری بازار بورس به کمتر از ارزش دلاری در پیک خود در سال ۱۳۹۲ رسیده است و از اوج ارزش سال ۱۳۹۹ به صورت تقریبی ۶۳٪ افت را تجربه کرده است. شایان ذکر است در صورت لحاظ نمودن افزایش سرمایه نقدی شرکت‌ها و همچنین ورود شرکت‌های جدید، میزان افت ارزش دلاری بیشتر از مقدار درج شده در نمودار خواهد بود.

### ۳-۲-۲) ورود و خروج پول حقیقی

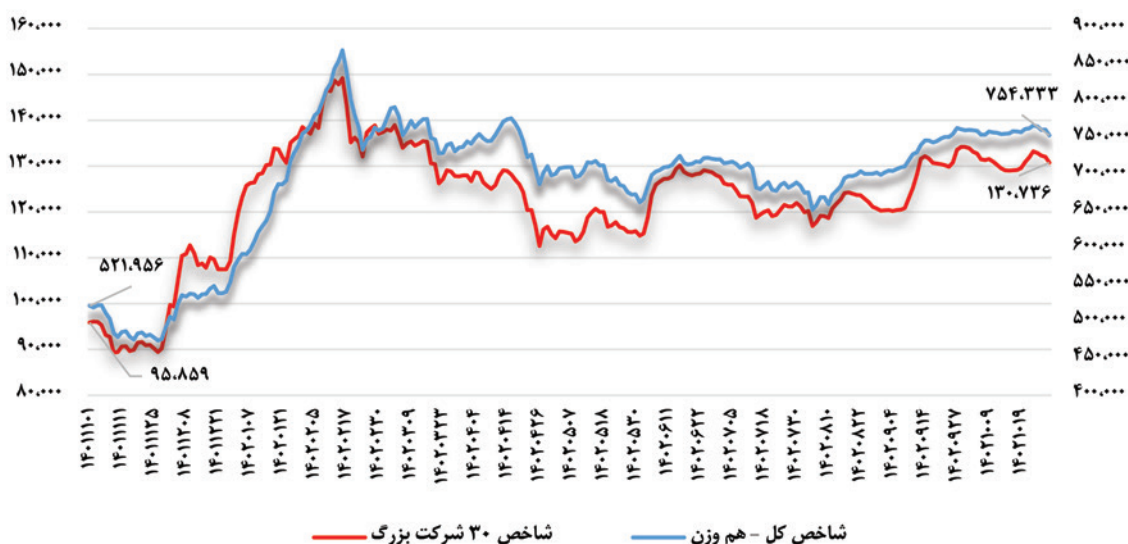
در نمودار زیر روند ورود و خروج پول به بازار سرمایه توسط افراد حقیقی در کنار نمودار تجمعی این دو، از ابتدای ریزش سال ۱۳۹۹ نمایش داده شده است. روند خروج پول حقیقی در سال ۱۴۰۲ نیز ادامه داشته است. همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود از آبان ماه سال ۱۴۰۱ با ورود پول اشخاص حقیقی روند فعلی خروج پول حقیقی متوقف شده است و تا اردیبهشت ۱۴۰۲ نیز شاهد ورود پول حقیقی بوده‌ایم. ولیکن بدلیل برخی از تصمیمات دولت برای جبران بخشی از هزینه‌های بودجه از شرکت‌های موجود در بازار سرمایه و عدم اعتماد مردم به سیاست‌های دولت، رکود و در نتیجه خروج پول شدت گرفته و در پایان دی ماه ۱۴۰۲ به بیش از ۲۱۶ هزار میلیارد ریال رسیده است.

روند ورود و خروج پول حقیقی در بازار سرمایه



## بررسی بازار سرمایه

در نمودار زیر نیز در حالی که شاخص ۳۰ شرکت بزرگ در طول سال مالی بالغ بر ۳۶ درصد رشد نموده ولی در این مدت شاخص کل هم وزن بیش از ۴۵ درصد رشد یافته است که نشان دهنده رشد بیشتر سهم‌های کوچکتر بازار سرمایه نسبت به سهم‌های بزرگ است



### ۳-۲-۳ روند برخی از مهمترین شاخص‌های بازار سرمایه

بررسی روند شاخص‌های بازار سرمایه در سال مالی شرکت نشان می‌دهد که بازدهی بازار از تورم کمتر بوده است.

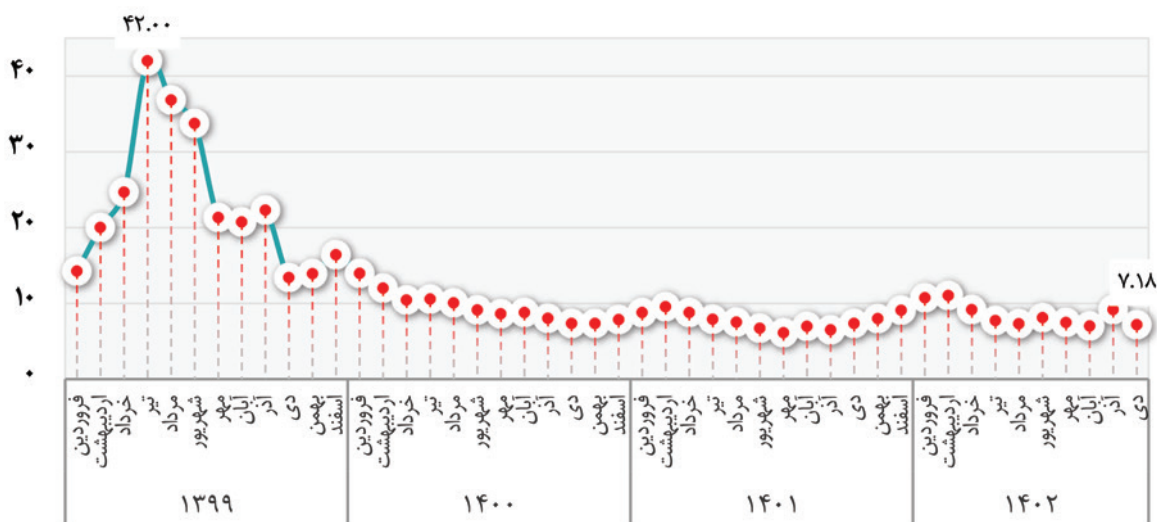
تغییرات شاخص‌های بورس اوراق بهادار تهران طی یک سال گذشته

| شرح                      | ۱۴۰۱/۱۱/۰۱ | ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ | درصد تغییرات |
|--------------------------|------------|------------|--------------|
| شاخص کل بورس             | ۱,۶۸۹,۱۴۴  | ۲,۱۶۶,۹۲۸  | ۲۸٪          |
| شاخص قیمت                | ۳۸۲,۶۲۶    | ۴۵۲,۵۴۷    | ۱۸٪          |
| شاخص صنعت                | ۱,۵۸۷,۴۳۴  | ۲,۰۵۵,۲۳۸  | ۲۹٪          |
| شاخص مالی                | ۱,۶۱۴,۷۳۲  | ۱,۹۳۹,۲۴۶  | ۲۰٪          |
| شاخص شناور آزاد          | ۲,۱۹۰,۲۰۹  | ۲,۷۷۴,۰۵۷  | ۲۷٪          |
| نسبت قیمت به درآمد (P/E) | ۷,۳۳       | ۷,۱۸       | -۲٪          |

در مرداد ماه سال ۱۳۹۹ نسبت قیمت به سود (P/E TTM) به بیشترین مقدار خود در تاریخ بازار سرمایه کشور رسیده بود که ناشی از جهش قیمت ارز و افزایش انتظارات تورمی بود. در ادامه با اصلاح قیمت سهام و افزایش سودآوری شرکت‌ها، نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر بازار نیز کاهش یافت. نمودار زیر نسبت P/E TTM را از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان می‌دهد



## بررسی بازار سرمایه



در نمودار شکل زیر P/E آینده‌نگر بازار در ۴ سال گذشته بر اساس گزارشات سایت اینگما قابل مشاهده می‌باشد.



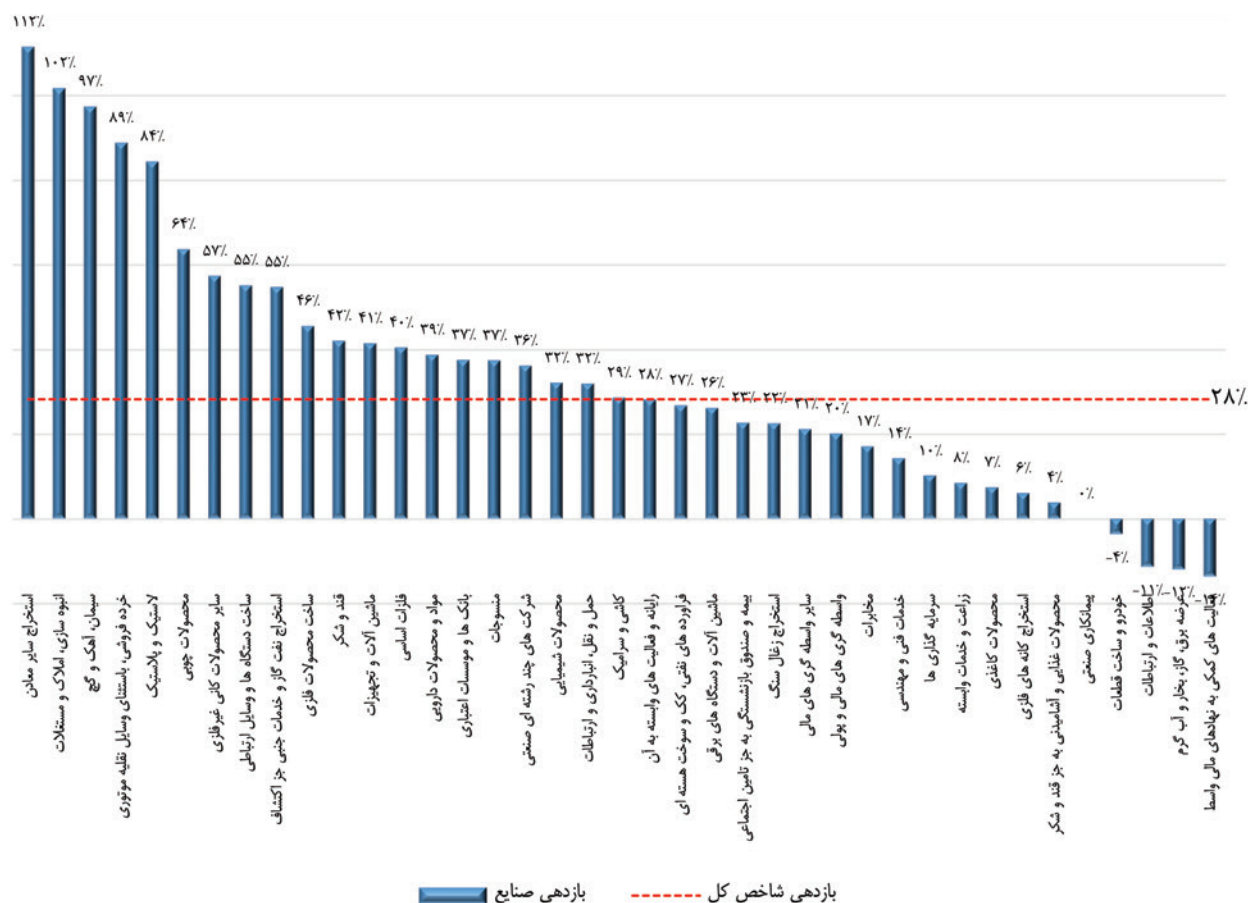
### ۳-۲-۴ روند صنایع منتخب بازار بورس اوراق بهادار تهران

جدول زیر بازدهی و ارزش بازار صنایع مختلف بازار سهام را که مجموعاً ۹۵ درصد ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران را تشکیل می‌دهند، در پایان سال مالی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نورنا نشان می‌دهد

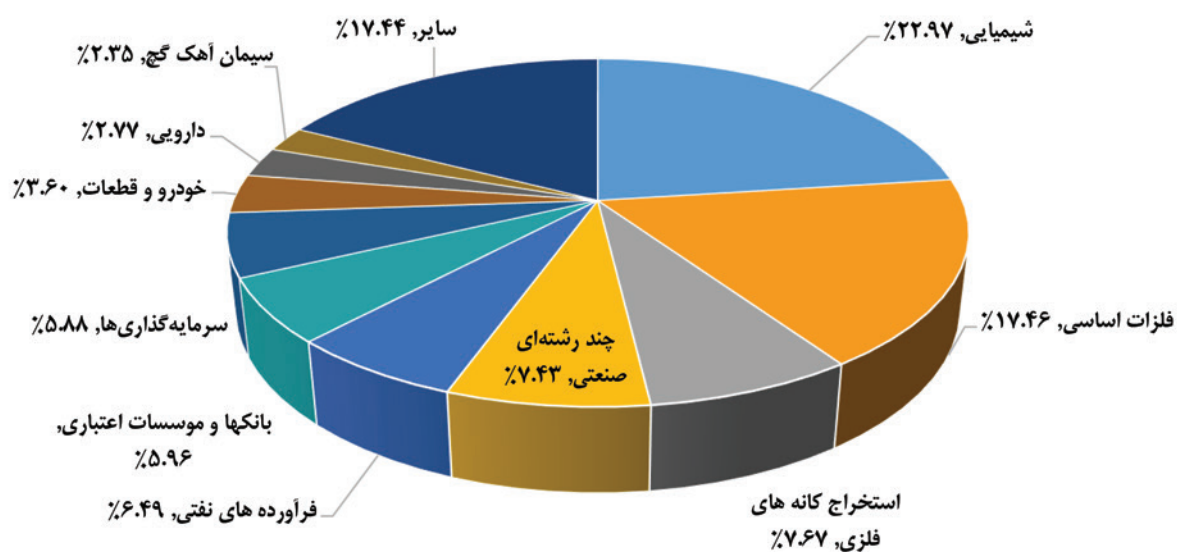
| ردیف | صنعت                         | وزن   | بازدهی |
|------|------------------------------|-------|--------|
| ۱۱   | بیمه و بازنشسته              | ۲,۲۶٪ | ۲۲,۶۴٪ |
| ۱۲   | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم | ۱,۶۶٪ | ۱۲,۰۳٪ |
| ۱۳   | غذایی بجز قند و شکر          | ۱,۳۱٪ | ۳,۸۶٪  |
| ۱۴   | حمل و نقل                    | ۱,۲۰٪ | ۳۱,۹۱٪ |
| ۱۵   | رایانه                       | ۱,۱۲٪ | ۲۸,۱۷٪ |
| ۱۶   | اداره بازارهای مالی          | ۱,۱۱٪ | ۱۳,۷۳٪ |
| ۱۷   | مخابرات                      | ۱,۱۰٪ | ۱۷,۰۷٪ |
| ۱۸   | انبوه سازی                   | ۱,۰۸٪ | ۱۰,۷۵٪ |
| ۱۹   | فنی و مهندسی                 | ۰,۹۱٪ | ۱۴,۲۵٪ |
| ۲۰   | ماشین آلات و تجهیزات         | ۰,۸۵٪ | ۴۱,۴۱٪ |

| ردیف | صنعت                     | وزن    | بازدهی |
|------|--------------------------|--------|--------|
| ۱    | شیمیایی                  | ۲۲,۹۷٪ | ۳۲,۱۲٪ |
| ۲    | فلزات اساسی              | ۱۷,۴۶٪ | ۴۰,۴۳٪ |
| ۳    | استخراج کانه های فلزی    | ۷,۶۷٪  | ۶,۴٪   |
| ۴    | چند رشته‌ای صنعتی        | ۷,۴۳٪  | ۳۶,۱۰٪ |
| ۵    | فرآورده های نفتی         | ۶,۴۹٪  | ۲۶,۷۶٪ |
| ۶    | بانک ها و موسسات اعتباری | ۵,۹۶٪  | ۳۷,۴۶٪ |
| ۷    | سرمایه‌گذاری ها          | ۵,۸۸٪  | ۱۰,۲۱٪ |
| ۸    | خودرو و قطعات            | ۳,۶۰٪  | ۳,۷۶٪  |
| ۹    | دارویی                   | ۲,۷۷٪  | ۳۸,۷۱٪ |
| ۱۰   | سیمان آهک گچ             | ۲,۳۵٪  | ۹۷,۳۹٪ |

## بررسی بازار سرمایه



## وزن صنایع در بورس



ترکیب وزنی صنایع عمده در بازار بورس اوراق بهادار تهران



### ۳-۳) مهمترین فرصت‌ها و تهدیدات بازار سرمایه

بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ به ترتیب دو مرحله رونق و رکود را پشت سر گذاشت. بازار سرمایه در ابتدای سال و تا اواسط اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ با رونق همراه بود اما در ادامه و با سیاست تثبیت قیمت‌ها در صنایع مهم بازار، تثبیت نرخ ارز مبادلاتی، فشار مضاعف هزینه‌ای به شرکت‌ها از طریق افزایش بهای تولید، افزایش نرخ بهره و ... بازار شاهد کاهش سودآوری و در نتیجه با رکود مواجه شد. اگرچه در برخی از صنایع مانند سیمان و لاستیک با نزدیک شدن قیمت محصولات با بازار آزاد رشد متناسبی را تجربه کرده است. مهمترین فرصت‌ها و تهدیدات بازار سرمایه به شرح ذیل می باشد:

#### فرصت‌ها:

- افزایش نرخ ارز مبادلاتی با توجه به افزایش اختلاف با نرخ ارز بازار آزاد
- آزادسازی قیمت محصولات
- مالیات بر عایدی سرمایه (احتمالاً منجر به ورود پول به بازار سرمایه می گردد)
- تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها

#### تهدیدات:

- قیمت‌گذاری دستوری برخی کالاهای اساسی
- ابهام در سیاست‌های کلان اقتصادی دولت مانند تعیین نرخ ارز، میزان انتشار اوراق بدهی توسط دولت
- کاهش مقداری و نرخ فروش شرکت‌های صادرات محور و مشکلات مبادلات بین‌المللی ارز
- رکود داخلی به دلیل کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان
- الزام شرکت‌های بزرگ بورسی مبنی بر فروش ارز حاصل از صادرات به قیمت‌های پایین‌تر از قیمت بازار
- افزایش هزینه‌های شرکت‌های بزرگ به دلیل مشکلات بودجه
- تغییرات پیش‌بینی نشده قوانین و مقررات
- احتمال رکود جهانی





۴

## فصل چهارم عملکرد بورسی و غیر بورسی شرکت در سال ۱۴۰۲



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

### (۴-۱) ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت

سرمایه‌گذاری‌های صورت پذیرفته شرکت شامل دو بخش کلی سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیر بورسی است. سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی شامل گروه اقتصاد مفید، ملک (ساختمان مربوط به دفتر شرکت) و صندوق بازارگردانی حامی اول است. اطلاعات بهای تمام شده و تغییرات نسبت به سال قبل به شرح زیر می‌باشد

| ارقام به ميليارد ريال      |          |       |               |            |          |       |               | شرح                                      |
|----------------------------|----------|-------|---------------|------------|----------|-------|---------------|------------------------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰                 |          |       |               | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ |          |       |               |                                          |
| درصد                       | ارزش روز | درصد  | بهای تمام شده | درصد       | ارزش روز | درصد  | بهای تمام شده |                                          |
| جمع سرمايه گذاری بورسی     |          |       |               |            |          |       |               |                                          |
| ٪۷۷٫۲                      | ۸۰٫۷۶۹   | ٪۸۳٫۳ | ۳۹٫۰۴۱        | ٪۸۲٫۶      | ۶۶٫۹۸۶   | ٪۸۷٫۷ | ۳۱٫۸۸۶        | سهام و حق تقدم و صندوق سهامی قابل معامله |
| ٪۷۶٫۹                      | ۸۰٫۴۶۵   | ٪۸۲٫۷ | ۳۸٫۷۷۹        | ٪۸۲٫۵      | ۶۶٫۹۱۵   | ٪۸۷٫۶ | ۳۱٫۸۷۱        | صندوق طلا                                |
| ٪۰٫۳                       | ۲۸۳      | ٪۰٫۵  | ۲۴۸           | ٪۰٫۵       | ۴۴       | ٪۰٫۱  | ۴۲            | اوراق مشتقه                              |
| ٪۰٫۰                       | ۲۱       | ٪۰٫۳  | ۱۴            | ٪۰٫۳       | ۲۷       | ٪۰٫۱  | ۲۳            |                                          |
| جمع سرمايه گذاری غير بورسی |          |       |               |            |          |       |               |                                          |
| ٪۲۲٫۸                      | ۲۳٫۸۹۹   | ٪۱۶٫۷ | ۷٫۸۵۴         | ٪۱۷٫۴      | ۱۴٫۱۱۳   | ٪۱۲٫۳ | ۴٫۴۶۵         | سهام شرکت‌ها و واحد های صندوق ها         |
| ٪۲۰٫۳                      | ۲۱٫۲۴۲   | ٪۱۶٫۳ | ۷٫۶۳۹         | ٪۱۵٫۲      | ۱۲٫۳۵۳   | ٪۱۱٫۷ | ۴٫۲۶۱         | سپرده بانکی                              |
| ٪۰٫۱                       | ۱۱۷      | ٪۰٫۲  | ۱۱۷           | ٪۰٫۱       | ۱۰۷      | ٪۰٫۳  | ۱۰۷           | دارایی‌های ثابت مشهود                    |
| ٪۲٫۴                       | ۲٫۵۴۰    | ٪۰٫۲  | ۱۱۷           | ٪۲٫۱       | ۱٫۶۵۲    | ٪۰٫۳  | ۹۸            |                                          |
| جمع کل                     |          |       |               |            |          |       |               |                                          |
| ٪۱۰۰                       | ۱۰۴٫۶۶۸  | ٪۱۰۰  | ۴۶٫۸۹۵        | ٪۱۰۰       | ۸۱٫۰۹۹   | ٪۱۰۰  | ۳۶٫۴۰۱        |                                          |

روند تغییرات بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت

در پایان سال مالی محاسبات صورت گرفته در خصوص ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنیا، سرمایه‌گذاری‌های بورسی با ارزشی معادل ۸۰٫۷۶۹ میلیارد ریال حدود ۷۷ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت را تشکیل داده و سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی در شرکت‌ها با ارزشی معادل ۲۱٫۲۴۲ میلیارد ریال (۲۰ درصد) و دارایی‌های ثابت مشهود با ارزش نزدیک به ۲٫۵۴۰ میلیارد ریال (۳ درصد) در رده‌های بعدی قرار دارند

بخشی از منابع شرکت (مجموعاً معادل ۷٫۵۱۵ میلیارد ریال) بابت سود سهام پرداختی به سهامدار محترم خارج شده است. با این وجود شرکت تلاش نموده‌است با بهبود بازده دارایی‌های در اختیار و متنوع سازی و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری‌ها، حداکثر ارزش افزوده را برای سهامدار به ارمغان آورد. افزایش حجم معاملات به منظور بهره‌مندی از فرصت‌های بازار و اصلاح ترکیب پرتفوی و افزایش سهم ابزارهای معاملاتی نوین از جمله تغییرات سبد سرمایه‌گذاری شرکت بوده است. در ادامه گزارش به بررسی برخی از مهمترین اقدامات و نتایج حاصل طی سال گذشته خواهیم پرداخت

### (۴-۲) بررسی وضعیت سرمایه‌گذاری‌های بورسی

#### (۴-۲-۱) دارایی‌های بورسی

جداول زیر آخرین ترکیب سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت را در تاریخ ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در انتهای سال مالی مبلغ ۸۰٫۷۶۹ میلیارد ریال می‌باشد که نسبت به بهای تمام شده، مازاد ارزشی معادل با ۴۱٫۷۲۷ میلیارد ریال دارد



# عملکرد بورسی و غیر بورسی

ارقام به میلیون ریال

| ردیف | نام شرکت                              | تعداد سهام    | بهای تمام شده | ارزش بازار | درصد (ارزش) | مازاد ارزش |
|------|---------------------------------------|---------------|---------------|------------|-------------|------------|
| ۱    | فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)           | ۱,۶۱۸,۶۹۵,۹۰۹ | ۱,۹۹۶,۹۵۶     | ۱۰,۱۰۰,۶۶۲ | ٪۱۲,۵       | ۸,۱۰۳,۷۰۶  |
| ۲    | سر. صندوق بازنشتگی (وصندوق)           | ۳۹۷,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۲۹۷,۰۲۵     | ۷,۱۵۷,۹۱۰  | ٪۸,۹        | ۵,۸۶۰,۸۸۵  |
| ۳    | ملی صنایع مس ایران (فملی)             | ۷۸۵,۹۵۰,۰۲۲   | ۱,۴۰۴,۸۹۳     | ۵,۸۳۹,۶۰۹  | ٪۷,۲        | ۴,۴۳۴,۷۱۶  |
| ۴    | سر. غدیر (وغدیر)                      | ۲۳۱,۱۱۶,۷۱۳   | ۸۵۲,۴۲۱       | ۵,۵۰۷,۵۱۱  | ٪۶,۸        | ۴,۶۵۵,۰۹۰  |
| ۵    | گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)      | ۱۳۹,۹۹۰,۰۶۰   | ۱,۹۶۲,۳۳۵     | ۵,۴۸۴,۸۱۰  | ٪۶,۸        | ۳,۵۲۲,۴۷۵  |
| ۶    | تراکتورسازی (تایرا)                   | ۴۳۵,۹۶۳,۸۰۹   | ۶۹۰,۵۹۰       | ۴,۴۰۷,۵۹۴  | ٪۵,۵        | ۳,۷۱۷,۰۰۴  |
| ۷    | پالایش نفت بندر عباس (شبندر)          | ۳۶۵,۶۰۰,۰۰۰   | ۳,۷۱۵,۰۵۴     | ۳,۶۴۱,۳۷۶  | ٪۴,۵        | (۷۳,۶۷۸)   |
| ۸    | سر. دارویی تامین (تیبیکو)             | ۱۱۵,۱۶۳,۵۶۶   | ۵۴۵,۴۷۲       | ۳,۵۵۹,۷۰۶  | ٪۴,۴        | ۳,۰۱۴,۳۳۴  |
| ۹    | پتروشیمی پردیس (شپدیس)                | ۲۳,۵۰۴,۱۴۴    | ۵۴۴,۶۰۴       | ۳,۴۹۳,۴۲۱  | ٪۴,۳        | ۲,۹۴۸,۸۱۷  |
| ۱۰   | پتروشیمی نوری (نوری)                  | ۱۵,۹۶۰,۰۰۰    | ۲,۰۶۳,۳۵۲     | ۲,۳۷۹,۶۳۶  | ٪۲,۹        | ۳۱۶,۲۸۴    |
| ۱۱   | فولاد خوزستان (فخوز)                  | ۶۲۲,۰۰۰,۰۰۴   | ۲,۱۵۶,۵۹۵     | ۲,۲۷۶,۵۲۰  | ٪۲,۸        | ۱۱۹,۹۲۵    |
| ۱۲   | پالایش نفت اصفهان (شپنا)              | ۲۵۵,۳۰۰,۰۰۰   | ۱,۷۳۴,۵۸۲     | ۲,۱۷۵,۸۴۷  | ٪۲,۷        | ۴۴۱,۲۶۵    |
| ۱۳   | توسعه معدنی و صنعتی صابانور (کنور)    | ۸۳,۹۸۸,۸۱۴    | ۴۵۰,۸۳۲       | ۱,۶۱۶,۷۸۵  | ٪۲,۰        | ۱,۱۶۵,۹۵۳  |
| ۱۴   | صندوق واسطه گری مالی یکم (دارایکم)    | ۷,۳۶۵,۴۳۲     | ۱,۲۲۲,۴۶۸     | ۱,۲۸۵,۱۹۴  | ٪۱,۶        | ۶۲,۷۲۶     |
| ۱۵   | بانک سینا (وسینا)                     | ۳۳۱,۷۰۷,۵۸۵   | ۱,۲۹۵,۱۶۶     | ۱,۲۶۴,۱۳۸  | ٪۱,۶        | (۳۱,۰۲۸)   |
| ۱۶   | سر. نفت و گاز تامین (تاپیکو)          | ۶۵,۵۷۰,۰۰۰    | ۱,۱۴۶,۴۸۶     | ۱,۱۶۸,۴۵۷  | ٪۱,۴        | ۲۱,۹۷۱     |
| ۱۷   | پتروشیمی زاگرس (زاگرس)                | ۸,۷۲۷,۱۸۶     | ۱,۰۹۳,۰۲۳     | ۱,۱۴۵,۸۸۰  | ٪۱,۴        | ۵۲,۸۵۷     |
| ۱۸   | سر. توسعه معادن و فلزات (ومعادن)      | ۲۱۴,۰۸۲,۲۳۹   | ۱,۱۰۲,۴۷۵     | ۱,۰۸۵,۳۹۷  | ٪۱,۳        | (۱۷,۰۷۸)   |
| ۱۹   | بانک ملت (ویملت)                      | ۴۰,۱۲۸۷,۱۴۴   | ۳۹۱,۵۳۶       | ۱,۰۰۰,۸۱۰  | ٪۱,۲        | ۶۰۹,۲۷۴    |
| ۲۰   | مخابرات ایران (اخابر)                 | ۷۹,۳۵۷,۷۱۵    | ۳۴۹,۵۶۳       | ۸۶۵,۷۹۳    | ٪۱,۱        | ۵۱۶,۲۳۰    |
| ۲۱   | فولاد هرمزگان جنوب (هرمز)             | ۱۹۴,۱۰۰,۰۰۰   | ۷۶۵,۳۹۳       | ۸۲۰,۰۷۳    | ٪۱,۰        | ۵۴,۶۸۰     |
| ۲۲   | چادرملو (کچاد)                        | ۱۴۳,۴۳۴,۷۱۰   | ۷۴۵,۲۷۳       | ۷۷۰,۱۹۱    | ٪۱,۰        | ۲۴,۹۱۸     |
| ۲۳   | پالایش نفت لاوان (شاوان)              | ۳۵,۴۵۱,۳۹۳    | ۵۹۰,۰۲۳       | ۷۱۰,۸۰۰    | ٪۰,۹        | ۱۲۰,۷۷۷    |
| ۲۴   | ایران خودرو (خودرو)                   | ۱۹۸,۶۴۹,۰۷۸   | ۶۴۴,۰۷۰       | ۵۶۰,۵۸۸    | ٪۰,۷        | (۸۳,۴۸۲)   |
| ۲۵   | گروه مالی صبا تامین (صبا)             | ۱۶۴,۰۵۹,۲۵۸   | ۴۲۷,۸۳۳       | ۵۴۵,۸۲۵    | ٪۰,۷        | ۱۱۷,۹۹۲    |
| ۲۶   | پست بانک ایران (وپست)                 | ۵۷,۴۰۵,۵۳۸    | ۲۶۰,۹۶۲       | ۵۱۸,۳۷۲    | ٪۰,۶        | ۲۵۷,۴۱۰    |
| ۲۷   | سر. صدر تامین (تاصیکو)                | ۵۷,۹۶۶,۰۵۱    | ۴۶۵,۸۵۸       | ۵۰۷,۲۰۳    | ٪۰,۶        | ۴۱,۳۴۵     |
| ۲۸   | کالسیمین (فاسمین)                     | ۹۰,۰۶۶,۳۱۸    | ۱۳۵,۷۶۹       | ۵۰۰,۷۶۹    | ٪۰,۶        | ۳۶۵,۰۰۰    |
| ۲۹   | صنعتی بارز (پکرمان)                   | ۱۲,۷۳۸,۲۰۰    | ۳۸۲,۴۲۰       | ۴۹۶,۰۲۶    | ٪۰,۶        | ۱۱۳,۶۰۶    |
| ۳۰   | فولادخراسان (فخاس)                    | ۳۹,۴۱۶,۴۳۷    | ۴۳۶,۴۷۹       | ۴۸۱,۶۶۹    | ٪۰,۶        | ۴۵,۱۹۰     |
| ۳۱   | پتروشیمی مبین (حق تقدم) (مبینح)       | ۶۹,۰۴۴,۰۱۶    | ۵۱۰,۷۴        | ۴۶۷,۴۲۸    | ٪۰,۶        | ۴۱۶,۳۵۴    |
| ۳۲   | کوبیر تایر (یکوبیر)                   | ۵۷,۳۳۹,۵۲۵    | ۳۷۶,۰۹۵       | ۴۳۱,۷۶۷    | ٪۰,۵        | ۵۵,۶۷۲     |
| ۳۳   | کرین ایران (شکرین)                    | ۶۴,۰۵۲,۰۱۷    | ۲۸۸,۱۷۳       | ۴۲۹,۷۸۹    | ٪۰,۵        | ۱۴۱,۶۱۶    |
| ۳۵   | صبا فولاد خلیج فارس (حق تقدم) (فصباح) | ۸۲,۰۰۰,۰۰۰    | ۳۹۸,۲۳۹       | ۴۲۴,۷۶۰    | ٪۰,۵        | ۲۶,۵۲۱     |
| ۳۶   | سیمان خوزستان (سخوز)                  | ۸۰,۰۱۵,۲۸۷    | ۳۹۶,۳۹۲       | ۳۸۸,۲۶۱    | ٪۰,۵        | (۸,۱۳۱)    |

# عملکرد بورسی و غیر بورسی

ارقام به میلیون ریال

| ردیف | نام شرکت                                   | تعداد سهام  | بهای تمام شده | ارزش بازار | درصد (ارزش) | مازاد ارزش |
|------|--------------------------------------------|-------------|---------------|------------|-------------|------------|
| ۳۷   | داروپخش (وپخش)                             | ۱۹,۴۴۸,۶۶۲  | ۱۲۵,۴۲۴       | ۳۸۳,۹۱۷    | ٪۰,۵        | ۲۵۸,۴۹۳    |
| ۳۸   | پالایش نفت تهران (شتران)                   | ۸۲,۲۸۸,۶۴۹  | ۴۰۹,۷۳۹       | ۳۴۰,۵۱۰    | ٪۰,۴        | (۶۹,۲۱۹)   |
| ۳۹   | ایران یاسا (پاسا)                          | ۱۸,۸۰۰,۰۰۰  | ۲۱۳,۶۷۶       | ۳۳۲,۳۸۴    | ٪۰,۴        | ۱۱۸,۷۰۸    |
| ۴۰   | سیمان اردستان (اردستان)                    | ۲۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۲۸۳,۵۳۲       | ۳۲۹,۳۴۰    | ٪۰,۴        | ۴۵,۸۰۸     |
| ۴۱   | سیمان آبیک (سآبیک)                         | ۱۱,۸۳۳,۸۶۹  | ۱۷۰,۰۰۳       | ۳۲۸,۶۳۷    | ٪۰,۴        | ۱۵۸,۶۳۴    |
| ۴۲   | سیمان شاهرود (سروود)                       | ۶,۷۵۰,۰۰۰   | ۲۷۹,۵۵۹       | ۳۲۴,۴۰۵    | ٪۰,۴        | ۴۴,۸۴۶     |
| ۴۳   | بانک اقتصاد نوین (ونوین)                   | ۵۰,۳۱۵,۷۴۳  | ۳۱۵,۳۱۹       | ۳۲۱,۰۱۴    | ٪۰,۴        | ۵,۶۹۵      |
| ۴۴   | فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه)                 | ۲۵,۹۵۹,۴۵۱  | ۲۸۶,۵۶۵       | ۳۱۸,۰۰۳    | ٪۰,۴        | ۳۱,۴۳۸     |
| ۴۵   | سر. مالی سپهر صادرات (وسپهر)               | ۶۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۲۹۳,۸۱۳       | ۳۰۶,۶۱۲    | ٪۰,۴        | ۱۲,۷۸۹     |
| ۴۶   | زغال سنگ پروده طبس (کزغال)                 | ۱۳,۲۵۰,۰۰۰  | ۲۹۲,۸۷۴       | ۲۸۶,۲۰۰    | ٪۰,۴        | (۶,۶۷۴)    |
| ۴۷   | اقتصادی نگین گردشگری ایرانیان (گنگین)      | ۶,۱۰۰,۰۰۰   | ۳۳۲,۰۰۱       | ۲۶۱,۳۸۵    | ٪۰,۳        | (۷۰,۶۱۶)   |
| ۴۸   | پتروشیمی غدیر (شغدیر)                      | ۳,۵۵۸,۲۸۵   | ۲۳۸,۸۱۳       | ۲۴۳,۹۵۶    | ٪۰,۳        | ۵,۱۴۳      |
| ۴۹   | پخش هجرت (هجرت)                            | ۸,۶۰۰,۰۰۰   | ۱۹۸,۴۸۴       | ۲۴۲,۹۵۰    | ٪۰,۳        | ۴۴,۴۶۶     |
| ۵۰   | البرزدارو (دالبر)                          | ۳۳,۷۰۰,۰۰۰  | ۲۰۰,۶۱۳       | ۲۲۷,۱۳۸    | ٪۰,۳        | ۲۶,۵۲۵     |
| ۵۱   | صنایع پتروشیمی تخت جمشید (شجم)             | ۲۷,۱۰۰,۰۰۰  | ۲۰۳,۹۷۷       | ۲۲۲,۲۲۰    | ٪۰,۳        | ۱۸,۲۴۳     |
| ۵۲   | گروه بهمن (خبهمن)                          | ۱۱۲,۱۰۰,۰۰۰ | ۲۱۹,۸۷۲       | ۲۱۹,۹۴۰    | ٪۰,۳        | ۶۸         |
| ۵۳   | سر. تامین اجتماعی (شستا)                   | ۱۷۳,۲۹۴,۰۰۰ | ۲۰۵,۵۱۹       | ۲۰۹,۶۸۶    | ٪۰,۳        | ۴,۱۶۷      |
| ۵۴   | سیمان فارس و خوزستان (سفارس)               | ۵,۳۴۱,۰۰۰   | ۲۰۳,۵۰۰       | ۲۰۰,۹۸۲    | ٪۰,۲        | (۲,۵۱۸)    |
| ۵۵   | ایران خودرو دیزل (خاور)                    | ۵۳,۵۰۰,۰۰۰  | ۲۰۳,۰۰۵       | ۱۹۸,۲۷۱    | ٪۰,۲        | (۴,۷۳۴)    |
| ۵۶   | سیمان غرب (سغرب)                           | ۴,۷۰۰,۰۰۰   | ۲۰۰,۱۸۴       | ۱۹۳,۴۹۹    | ٪۰,۲        | (۶,۶۸۵)    |
| ۵۷   | بانک شهر (وشهر)                            | ۱۴,۸۶۰,۶۳۷  | ۱۷۴,۲۸۶       | ۱۸۶,۹۴۷    | ٪۰,۲        | ۱۲,۶۶۱     |
| ۵۸   | سینادارو (دسینا)                           | ۷,۳۲۰,۳۰۷   | ۱۱۲,۱۰۶       | ۱۲۲,۶۱۵    | ٪۰,۲        | ۱۰,۵۰۹     |
| ۵۹   | سر. سیمان تامین (سیتا)                     | ۱۱,۵۴۲,۶۶۹  | ۱۰۹,۸۷۶       | ۱۱۷,۳۸۹    | ٪۰,۱        | ۷,۵۱۳      |
| ۶۰   | گروه مینا (رمینا)                          | ۸,۷۰۴,۵۲۵   | ۱۴۴,۴۷۶       | ۱۱۷,۳۳۷    | ٪۰,۱        | (۲۷,۱۳۹)   |
| ۶۱   | داروسازی دانا (ددانا)                      | ۲,۳۹۱,۷۱۰   | ۱۲۴,۵۹۰       | ۱۱۶,۳۵۷    | ٪۰,۱        | (۸,۲۳۳)    |
| ۶۲   | سر. سایا (وسایا)                           | ۲۲,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۱۵,۲۳۶       | ۱۰۵,۳۸۰    | ٪۰,۱        | (۹,۸۵۶)    |
| ۶۳   | بانک صادرات ایران (وبصادر)                 | ۵۴,۵۳۲,۵۵۹  | ۱۴۳,۳۰۷       | ۹۹,۷۴۰     | ٪۰,۱        | (۴۳,۵۶۷)   |
| ۶۴   | سیمان شرق (سشرق)                           | ۶,۴۲۰,۰۰۰   | ۱۰۰,۵۱۹       | ۹۲,۷۰۵     | ٪۰,۱        | (۷,۸۱۵)    |
| ۶۵   | بیمه کوثر (کوثر)                           | ۲۳,۲۲۰,۳۵۵  | ۷۳,۸۳۸        | ۸۲,۰۶۱     | ٪۰,۱        | ۸,۲۲۳      |
| ۶۶   | مبین انرژی خلیج فارس (مبین)                | ۹,۴۰۰,۰۰۰   | ۱۶,۲۶۷        | ۷۵,۹۵۲     | ٪۰,۱        | ۵۹,۶۸۵     |
| ۶۷   | سازه پویش (خپویش)                          | ۳,۶۰۰,۰۰۰   | ۸۵,۱۳۲        | ۷۲,۸۲۸     | ٪۰,۱        | (۱۲,۳۰۴)   |
| ۶۸   | سایا (خسایا)                               | ۲۶,۹۹۹,۰۰۰  | ۱۰۴,۷۶۳       | ۶۶,۳۶۴     | ٪۰,۱        | (۳۸,۳۹۹)   |
| ۶۹   | گروه توسعه مالی مهر آیندگان (ومهران)       | ۱۱,۱۰۰,۰۰۰  | ۶۷,۵۴۸        | ۶۴,۴۹۱     | ٪۰,۱        | (۳۰,۵۷)    |
| ۷۰   | مس باهنر (قباهنر)                          | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۵۳,۹۴۳        | ۴۱,۹۷۰     | ٪۰,۱        | (۱۱,۹۷۳)   |
| ۷۱   | سرمایه گذاری سیمان تامین (حق تقدم) (سیتاج) | ۴,۱۲۱,۲۵۹   | ۳۵,۱۵۶        | ۳۷,۷۹۲     | ٪۰,۰        | ۲,۶۳۶      |
| ۷۲   | کنتورسازی ایران (آکنتور)                   | ۷۰۲,۰۰۸     | ۴۷,۸۱۰        | ۳۲,۶۹۰     | ٪۰,۰        | (۱۵,۱۲۰)   |
| ۷۳   | سر. سپه (وسپه)                             | ۵,۸۲۹,۵۰۵   | ۱۴,۶۴۶        | ۳۰,۵۴۷     | ٪۰,۰        | ۱۵,۹۰۱     |
| ۷۴   | سایر                                       | -           | ۲۶۱,۶۴۵       | ۳۰۴,۰۷۷    | ٪۰,۴        | ۴۱,۸۸۲     |
| جمع  |                                            |             | ۳۹,۰۴۱,۳۷۰    | ۸۰,۷۶۸,۸۵۷ | ٪۱۰۰        | ۴۱,۷۲۷,۴۸۷ |

ترکیب سبد دارایی های بورسی در تاریخ ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

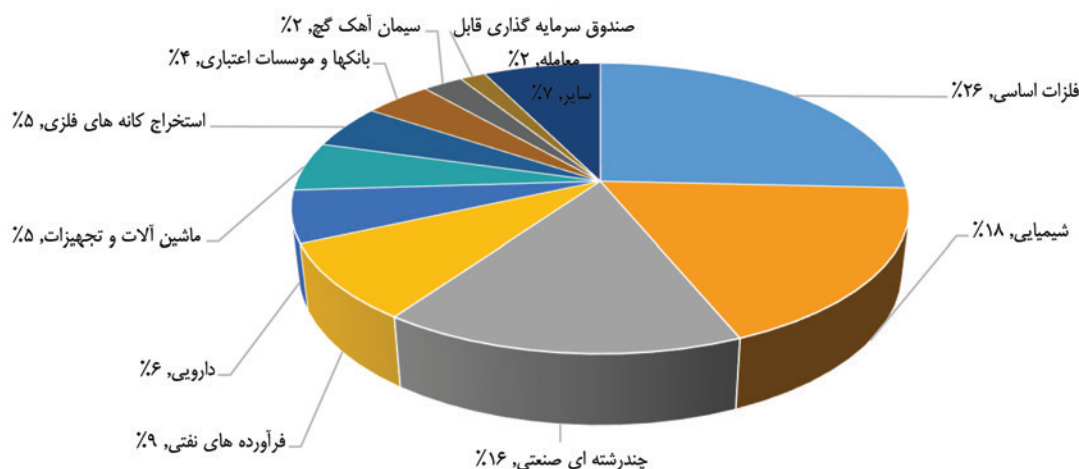
### ۲-۲-۴) ترکیب سرمایه گذاری های بورسی شرکت بر حسب صنایع

آخرین ترکیب سرمایه گذاری های بورسی شرکت بر حسب صنایع مختلف فعال در بازار سرمایه در پایان سال مالی ۱۴۰۲ به شرح زیر می باشد.

ترکیب دارایی های بورسی شرکت در تاریخ ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ بر اساس صنعت

ارقام به میلیون ریال

| ردیف | نام صنعت                       | قیمت تمام شده کل | ارزش روز   | درصد (ارزش) | مازاد (ارزش) |
|------|--------------------------------|------------------|------------|-------------|--------------|
| ۱    | فلزات اساسی                    | ۷,۶۳۴,۸۳۱        | ۲۰,۸۰۴,۰۳۵ | ۲۶٪         | ۱۳,۱۶۹,۲۰۴   |
| ۲    | شیمیایی                        | ۷,۵۴۰,۷۶۳        | ۱۴,۵۶۸,۱۶۹ | ۱۸٪         | ۷,۰۲۷,۴۰۶    |
| ۳    | چندرشته ای صنعتی               | ۲,۳۵۴,۹۶۵        | ۱۲,۸۷۵,۱۰۷ | ۱۶٪         | ۱۰,۵۲۰,۱۴۲   |
| ۴    | فرآورده های نفتی               | ۶,۴۴۹,۳۸۸        | ۶,۸۶۸,۵۳۳  | ۹٪          | ۴۱۹,۱۴۵      |
| ۵    | دارویی                         | ۱,۳۰۶,۶۸۸        | ۴,۶۵۲,۶۸۳  | ۶٪          | ۳,۳۴۵,۹۹۵    |
| ۶    | ماشین آلات و تجهیزات           | ۶۹۰,۵۹۰          | ۴,۴۰۷,۵۹۴  | ۵٪          | ۳,۷۱۷,۰۰۴    |
| ۷    | استخراج کانه های فلزی          | ۲,۷۶۴,۴۳۸        | ۳,۹۷۹,۵۷۶  | ۵٪          | ۱,۲۱۵,۱۳۷    |
| ۸    | بانکها و موسسات اعتباری        | ۲,۵۸۰,۵۷۶        | ۳,۳۹۱,۰۲۱  | ۴٪          | ۸۱۰,۴۴۵      |
| ۹    | سیمان آهک گچ                   | ۱,۷۷۸,۷۲۱        | ۲,۰۱۳,۰۰۰  | ۲٪          | ۲۳۴,۲۷۹      |
| ۱۰   | صندوق سرمایه گذاری قابل معامله | ۱,۲۲۲,۴۶۸        | ۱,۲۸۵,۱۹۴  | ۲٪          | ۶۲,۷۲۶       |
| ۱۱   | لاستیک و پلاستیک               | ۹۷۲,۱۹۱          | ۱,۲۶۰,۱۷۷  | ۲٪          | ۲۸۷,۹۸۶      |
| ۱۲   | خودرو و قطعات                  | ۱,۲۵۶,۸۴۲        | ۱,۱۱۷,۹۹۱  | ۱٪          | (۱۳۸,۸۵۱)    |
| ۱۳   | سرمایه گذاریها                 | ۹۱۹,۰۸۶          | ۱,۰۵۲,۸۵۵  | ۱٪          | ۱۳۳,۷۶۹      |
| ۱۴   | مخابرات                        | ۳۴۹,۵۶۳          | ۸۶۵,۷۹۳    | ۱٪          | ۵۱۶,۲۳۰      |
| ۱۵   | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم   | ۶۷,۳۴۱           | ۵۴۳,۳۸۰    | ۱٪          | ۴۷۶,۰۳۹      |
| ۱۶   | استخراج زغال سنگ               | ۲۹۲,۸۷۴          | ۲۸۶,۲۰۰    | ۰٪          | (۶,۶۷۴)      |
| ۱۷   | هتل و رستوران                  | ۳۳۲,۰۰۱          | ۲۶۱,۳۸۵    | ۰٪          | (۷۰,۶۱۶)     |
| ۱۸   | سایر                           | ۵۲۸,۰۴۴          | ۵۳۶,۱۶۵    | ۱٪          | ۸,۱۲۱        |
|      | جمع                            | ۳۹,۰۴۱,۳۷۰       | ۸۰,۷۶۸,۸۵۷ | ۱۰۰٪        | ۴۱,۷۲۷,۴۸۷   |



ترکیب دارایی های بورسی شرکت بر اساس ارزش بازار در تاریخ ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ بر اساس صنعت

شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲

## ۴-۲-۳ ترکیب درآمدی شرکت

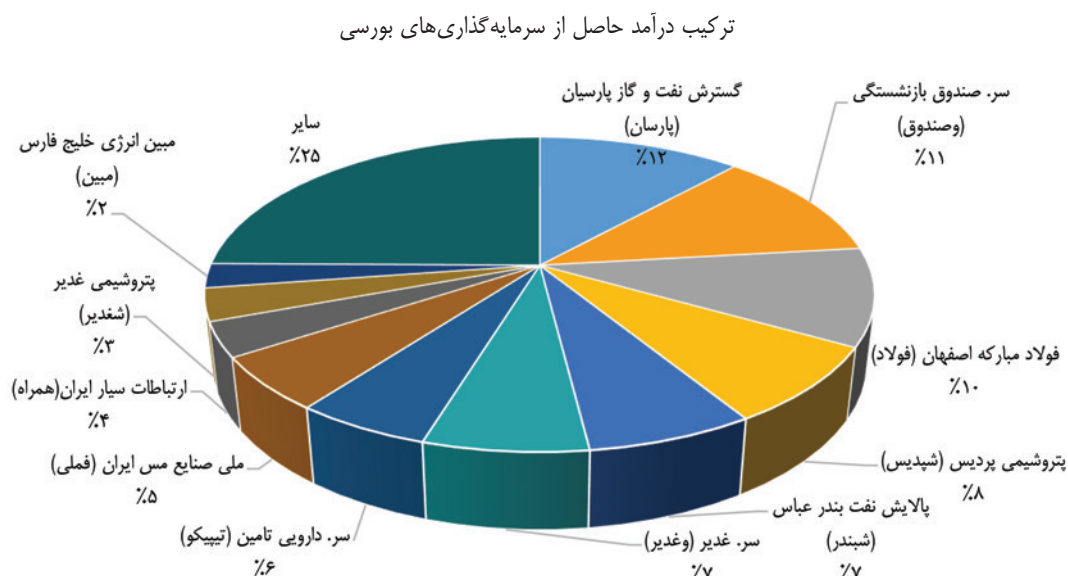
جدول زیر ترکیب درآمدهای بورسی شرکت و سهم درآمدهای بورسی از مجموع درآمدهای طی سنوات گذشته را نشان می‌دهد.

| ترکیب درآمدی شرکت                |      | ارقام به میلیون ریال |      |
|----------------------------------|------|----------------------|------|
| سال ۱۴۰۱                         |      | سال ۱۴۰۲             |      |
| درآمد                            | درصد | درآمد                | درصد |
| ۷,۰۸۰,۰۳۷                        | ٪۶۴  | ۸,۱۳۸,۶۹۵            | ٪۴۳  |
| ۳,۹۱۷,۸۴۹                        | ٪۳۶  | ۸,۲۰۸,۵۲۳            | ٪۴۴  |
| ۴,۷۵۳                            | ٪۰   | ۲,۵۱۰,۵۹۲            | ٪۱۳  |
| ۱۱,۰۰۲,۶۳۹                       | ٪۱۰۰ | ۱۸,۸۵۷,۸۱۰           | ٪۱۰۰ |
| جمع کل درآمدها                   |      |                      |      |
| درآمد سود سهام (DPS)             |      |                      |      |
| سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (بورسی) |      |                      |      |
| سایر اقلام غیر عملیاتی (ساختمان) |      |                      |      |

شایان ذکر می‌باشد مطابق بررسی انجام شده بر روی ترکیب درآمد شرکت‌های مشابه در صنعت سرمایه‌گذاری، متوسط نسبت سود سرمایه‌گذاری‌ها به جمع درآمدهای بورسی برای سال مالی گذشته شرکت‌های مورد بررسی ۵۳ درصد بوده است

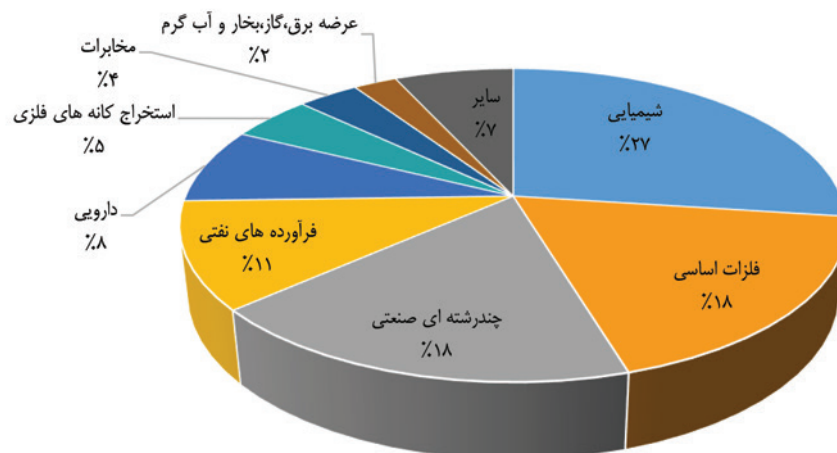
## ۴-۲-۴ ترکیب درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های بورسی (Dividend)

ترکیب درآمدی مربوط به درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های شرکت (سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر) برای سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ به شرح زیر بوده است



همانگونه که در نمودار فوق مشخص است، بیشترین سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها به ترتیب مربوط به شرکت‌های گسترش نفت و گاز پارس، سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی، فولاد مبارکه اصفهان و پتروشیمی پردیس می‌باشد. اکثر شرکت‌های فوق از توانمندی بالایی در جریانات نقدی و پرداخت سود خود برخوردار می‌باشند. ترکیب سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنعت به شرح نمودار زیر می‌باشد

## عملکرد بورسی و غیر بورسی

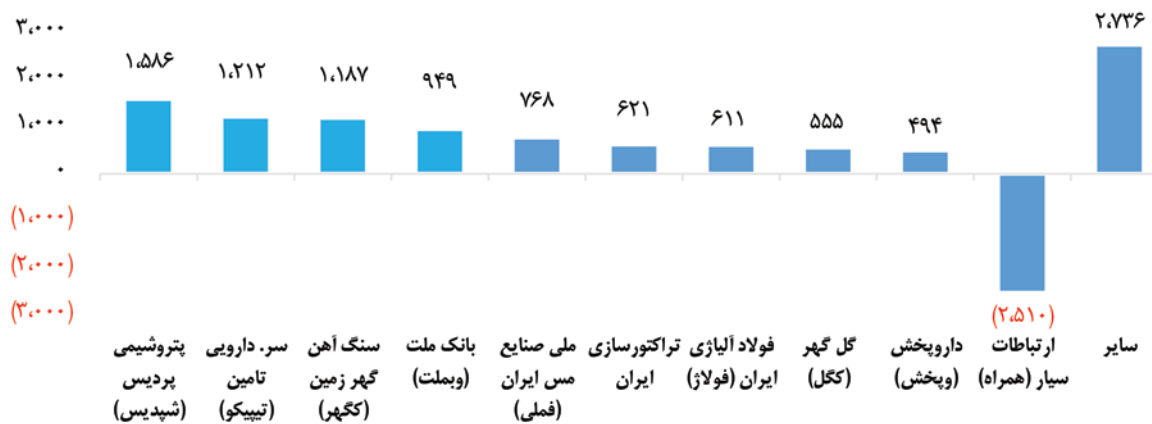


ترکیب سود حاصل از سرمایه گذاری ها به تفکیک صنعت

همچنین بیشترین سهم سود حاصل از سرمایه گذاری ها به ترتیب مربوط به صنایع شیمیایی (۲۷ درصد)، فلزات اساسی (۱۸ درصد)، چند رشته ای صنعتی (۱۸ درصد)، فرآورده های نفتی (۱۱) و دارویی (۸ درصد) است

### ۴-۲-۵ ترکیب درآمد حاصل از سود (زیان) خرید و فروش سهام

حجم کل فروش سهام شرکت در سال مالی گذشته برابر با ۳۲,۰۲۶ میلیارد ریال بوده است که منجر به شناسایی مبلغ ۸,۲۰۹ میلیارد ریال سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها برای شرکت گردیده است



ترکیب درآمد حاصل از سود (زیان) حاصل از خرید و فروش سهام (ارقام به میلیارد ریال)

شرکت های پتروشیمی پردیس، سرمایه گذاری دارویی تامین و سنگ آهن گهر زمین، و بانک ملت بیشترین درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها را عاید شرکت نموده اند. همچنین در راستای رعایت دستورالعمل حاکمیت شرکتی تمام سهام شرکت ارتباطات سیار ایران موجود در پرتفوی نوردنا به صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی حامی اول منتقل گردید و زیان شناسایی شده نقل و انتقال مذکور به مبلغ ۲,۵۱۰ میلیارد ریال بوده است. لازم به ذکر است در نمودار فوق ستون سایر شرکت ها تجمیع سود (زیان) حاصل از خرید و فروش ۳۸ شرکت می باشد



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

### ۴-۲-۶ گردش معاملات

حجم کل معاملات سهام شرکت (بجز صندوق های درآمد ثابت) برابر با ۲۶,۰۱۵ میلیارد ریال خرید و ۲۶,۹۳۱ میلیارد ریال فروش و مجموعاً معادل ۵۲,۹۴۶ میلیارد ریال بوده است که منجر به شناسایی مبلغ ۸,۲۰۹ میلیارد ریال سود حاصل از فروش سرمایه گذاری های بورسی برای شرکت گردیده است. با در نظر گرفتن حجم کل معاملات، متوسط ارزش پرتفوی بورسی شرکت طی سال مالی برابر با ۶۸,۸۶۴ میلیارد ریال و گردش معاملات شرکت برابر با ۷۷ درصد بوده است. بر اساس آخرین اطلاعات مربوط به شرکت بورس و فرابورس در دوره یک ساله منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰، این نسبت در کل بازار سرمایه برابر با ۲۰ درصد می باشد

سال ۱۴۰۲ از منظر معاملات، سال خاصی برای نور دنا محسوب می شود. با توجه به برگزاری جلسات متعدد و همچنین کارشناسی صنایع مختلف که در عملکرد خرید و فروش سهام مشهود می باشد، نسبت معاملات شرکت در قیاس با سالیان گذشته و سایر شرکت های مشابه و همچنین بازار سرمایه تفاوت معناداری را نشان می دهد.

معاملات شرکت به تفکیک انواع اوراق و مقایسه آن با سال مالی قبل به شرح جدول زیر می باشد:

تفکیک گردش معاملات و مقایسه با سال گذشته

| سال ۱۴۰۲ |        | سال ۱۴۰۱ |       | انواع اوراق                    |
|----------|--------|----------|-------|--------------------------------|
| فروش     | خرید   | فروش     | خرید  |                                |
| ۲۶,۷۶۵   | ۲۵,۵۸۲ | ۸,۷۳۲    | ۷,۸۹۹ | سهام و حق تقدم و صندوق سهامی   |
| ۵۶       | ۳۴۸    | ۰        | ۴۲    | گواهی سپرده کالایی و صندوق طلا |
| ۱۱۱      | ۱۸۵    | ۱۶       | ۳۴    | اوراق مشتقه                    |
| ۲۶,۹۳۱   | ۲۶,۰۱۵ | ۸,۷۴۷    | ۷,۹۷۵ | جمع کل                         |

رشد فعالیت در زمینه ابزارهای نوین معاملاتی و اوراق مشتقه از دیگر راهبردهای شرکت در سال ۱۴۰۲ بوده که در جدول فوق نیز قابل مشاهده می باشد

خریدهای عمده شرکت (معادل ۵۸,۷٪ کل) و فروش های عمده شرکت (معادل ۷۰٪) در جدول زیر ارائه شده است:

خرید های عمده شرکت طی سال مالی (بجز صندوق های درآمد ثابت)

| ردیف | دارایی                                | ناخالص خرید (میلیارد ریال) | درصد از کل خرید | ردیف | دارایی                             | ناخالص خرید (میلیارد ریال) | درصد از کل خرید |
|------|---------------------------------------|----------------------------|-----------------|------|------------------------------------|----------------------------|-----------------|
| ۹    | صبا فولاد خلیج فارس (حق تقدم) (فصباح) | ۷۱۶                        | ۲,۸٪            | ۱    | پالایش نفت بندر عباس (شبندر)       | ۲,۸۲۰                      | ۱۰,۸٪           |
| ۱۰   | فولاد آلیاژی ایران (فولاز)            | ۵۸۳                        | ۲,۲٪            | ۲    | پتروشیمی نوری (نوری)               | ۲,۰۶۴                      | ۷,۹٪            |
| ۱۱   | سر. صندوق بازنشتگی (وصندوق)           | ۵۵۰                        | ۲,۱٪            | ۳    | پالایش نفت اصفهان (شپنا)           | ۱,۸۶۷                      | ۷,۲٪            |
| ۱۲   | ملی صنایع مس ایران (فملی)             | ۴۸۹                        | ۱,۹٪            | ۴    | فولاد خوزستان (فخوز)               | ۱,۵۰۵                      | ۵,۸٪            |
| ۱۳   | سر. صدر تامین (تاصیکو)                | ۴۶۶                        | ۱,۸٪            | ۵    | سر. نفت و گاز تامین (تاپیکو)       | ۱,۱۴۶                      | ۴,۴٪            |
| ۱۴   | پارس فولاد سبزووار (فسبزووار)         | ۴۶۴                        | ۱,۸٪            | ۶    | صندوق واسطه گری مالی یکم (دارایکم) | ۱,۱۰۷                      | ۴,۳٪            |
| ۱۵   | سایر                                  | ۱۰,۷۳۲                     | ۴۱,۳٪           | ۷    | فولاد هرمزگان جنوب (هرمز)          | ۷۶۶                        | ۲,۹٪            |
|      | مجموع                                 | ۲۶,۰۱۵                     | ۱۰۰,۰٪          | ۸    | پتروشیمی زاگرس (زاگرس)             | ۷۴۰                        | ۲,۸٪            |



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

فروش های عمده شرکت طی سال مالی (بجز صندوق های درآمد ثابت)

| رتبه | دارایی                        | ناخالص فروش (میلیارد ریال) | درصد از کل فروش |
|------|-------------------------------|----------------------------|-----------------|
| ۹    | گل گهر (کگل)                  | ۷۸۶                        | ۲,۹٪            |
| ۱۰   | تراکتورسازی (تایرا)           | ۷۴۷                        | ۲,۸٪            |
| ۱۱   | کرین ایران (شکرین)            | ۷۳۱                        | ۲,۷٪            |
| ۱۲   | داروپخش (وپخش)                | ۷۱۸                        | ۲,۷٪            |
| ۱۳   | پلی پروپیلن جم (جم پیلن)      | ۶۲۳                        | ۲,۳٪            |
| ۱۴   | پارس فولاد سبزواری (فسبزواری) | ۵۶۰                        | ۲,۱٪            |
| ۱۵   | سایر                          | ۸,۰۶۲                      | ۲۹,۹٪           |
|      | <b>مجموع</b>                  | <b>۲۶,۹۳۱</b>              | <b>۱۰۰,۰٪</b>   |

| رتبه | دارایی                     | ناخالص فروش (میلیارد ریال) | درصد از کل فروش |
|------|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| ۱    | ارتباطات سیار (همراه)      | ۳,۲۱۰                      | ۱۱,۹٪           |
| ۲    | پتروشیمی غدیر (شغدیر)      | ۲,۲۶۶                      | ۸,۴٪            |
| ۳    | پتروشیمی پردیس (شپدیس)     | ۱,۸۴۰                      | ۶,۸٪            |
| ۴    | بانک ملت (وبملت)           | ۱,۷۱۲                      | ۶,۴٪            |
| ۵    | سنگ آهن گهر زمین (کگهر)    | ۱,۶۱۵                      | ۶,۰٪            |
| ۶    | فولاد آلیاژی ایران (فولآژ) | ۱,۶۱۳                      | ۶,۰٪            |
| ۷    | سر. دارویی تامین (تپیکو)   | ۱,۴۱۳                      | ۵,۲٪            |
| ۸    | ملی صنایع مس ایران (فملی)  | ۱,۰۳۵                      | ۳,۸٪            |

استراتژی معاملاتی شرکت مبتنی بر کاهش سهم صنایع شیمیایی (اوره ای)، دارویی و سنگ آهن و افزایش سهم فرآورده های نفتی، فلزات اساسی و شیمیایی (الفین) بوده است، که عملکرد و بازدهی بسیار مناسبی را برای شرکت داشته است

### ۲-۴) محاسبه بازده و ارزش روز دارایی های شرکت

محاسبه بازده پرتفوی بورسی شرکت

بازده پرتفوی بورسی شرکت مطابق توافق انجام شده با معاونت راهبرد شرکت ارتباطات سیار ایران به صورت هفتگی و بر اساس منابع تحت مدیریت در هر هفته و در نهایت بازدهی سالیانه به صورت مرکب هفتگی محاسبه گردیده است. طبق محاسبات صورت گرفته بازدهی کل پرتفوی بورسی شرکت طی سال مالی برابر با ۳۴,۴ درصد می باشد. بازدهی شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در دوره مشابه برابر با ۲۸,۳ درصد بوده است لذا بازدهی پرتفوی بورسی شرکت به میزان ۶,۱ واحد درصد بیشتر از بازدهی شاخص کل بورس اوراق بهادار است (۱,۲۲ برابر بازدهی شاخص کل). محاسبه بازدهی پرتفوی بورسی با فرمول زیر انجام شده است

$$\text{فرمول محاسبه بازدهی پرتفوی بورسی} = \frac{(\text{سود/زیان فروش سهام} + \text{درآمد سود سهام} + \text{تغییرات مازاد پرتفوی ابتدا و انتهای دوره})}{(\text{ارزش روز پرتفوی ابتدای دوره})}$$

جزئیات مربوط به محاسبه بازدهی پرتفوی بورسی که به صورت مرکب محاسبه گردیده است در جدول زیر نشان داده شده است:

| بهای تمام شده | ارزش روز | شاخص کل   | ابتدای سال مالی |
|---------------|----------|-----------|-----------------|
| ۳۱,۵۲۲        | ۶۶,۵۵۲   | ۱,۶۸۹,۱۴۴ |                 |

## عملکرد بورسی و غیر بورسی

| ردیف | شاخص کل   | ارزش روز | بهای تمام شده | درآمد سود سهام | درآمد فروش سهام | بازدهی پرتفوی | بازدهی شاخص |
|------|-----------|----------|---------------|----------------|-----------------|---------------|-------------|
| ۱    | ۱,۶۱۱,۹۵۶ | ۶۴,۴۶۵   | ۳۱,۶۳۰        | ۰              | (۸۰)            | -۳,۴٪         | -۰,۳٪       |
| ۲    | ۱,۵۵۷,۲۴۴ | ۶۳,۷۲۳   | ۳۲,۴۴۷        | ۰              | ۵۳              | -۲,۳٪         | ۲,۲٪        |
| ۳    | ۱,۵۵۸,۰۸۲ | ۶۴,۳۸۱   | ۳۳,۳۰۲        | ۰              | ۳۰۸             | ۰,۲٪          | -۳,۱٪       |
| ۴    | ۱,۵۲۴,۷۹۵ | ۶۳,۲۸۳   | ۳۳,۷۷۹        | ۵۵             | ۱۰              | -۲,۳٪         | -۱,۴٪       |
| ۵    | ۱,۶۵۶,۵۹۳ | ۷۰,۹۳۳   | ۳۴,۴۴۶        | ۰              | ۱۵۵             | ۱۱,۳٪         | ۸,۱٪        |
| ۶    | ۱,۸۲۱,۷۷۱ | ۷۷,۲۶۴   | ۳۳,۶۹۶        | ۰              | ۳۷۱             | ۱۰,۴٪         | ۲,۲٪        |
| ۷    | ۱,۸۱۷,۶۱۲ | ۷۵,۵۲۸   | ۳۳,۰۴۸        | ۰              | ۳۶۶             | -۰,۹٪         | -۱,۱٪       |
| ۸    | ۱,۸۲۰,۹۸۸ | ۷۳,۵۶۲   | ۳۲,۳۵۸        | ۰              | ۱,۲۶۶           | ۰,۰٪          | -۰,۳٪       |
| ۹    | ۱,۹۶۰,۴۵۷ | ۸۰,۱۵۵   | ۳۲,۷۴۴        | ۰              | ۱۷۵             | ۸,۷٪          | -۱,۱٪       |
| ۱۰   | ۲,۰۷۸,۷۱۲ | ۸۳,۳۹۰   | ۳۳,۳۴۹        | ۰              | ۴۱۳             | ۳,۹٪          | -۱,۳٪       |
| ۱۱   | ۲,۱۳۷,۴۶۵ | ۸۴,۴۰۱   | ۳۳,۳۹۵        | ۰              | ۱۴۷             | ۱,۲٪          | -۲,۴٪       |
| ۱۲   | ۲,۱۷۹,۹۲۲ | ۸۶,۹۰۴   | ۳۳,۷۳۰        | ۵              | ۳۷۱             | ۲,۹٪          | ۰,۲٪        |
| ۱۳   | ۲,۳۳۴,۱۳۳ | ۹۲,۲۱۵   | ۳۴,۳۶۵        | ۶۰۵            | ۵۷۵             | ۶,۷٪          | -۱,۱٪       |
| ۱۴   | ۲,۳۶۵,۲۸۷ | ۹۳,۹۶۶   | ۳۴,۸۹۸        | ۰              | ۳۰۲             | ۱,۶٪          | -۱,۶٪       |
| ۱۵   | ۲,۵۱۴,۶۷۳ | ۹۹,۶۲۳   | ۳۵,۱۵۵        | ۰              | ۴۹۰             | ۶,۳٪          | ۴,۳٪        |
| ۱۶   | ۲,۲۷۷,۷۱۳ | ۹۰,۰۶۰   | ۳۵,۲۲۶        | ۰              | ۲۵۷             | -۹,۴٪         | -۰,۸٪       |
| ۱۷   | ۲,۳۲۱,۳۳۶ | ۹۱,۳۳۳   | ۳۵,۳۹۳        | ۰              | ۲۲۹             | ۱,۵٪          | -۰,۸٪       |
| ۱۸   | ۲,۳۴۵,۹۶۸ | ۹۱,۸۱۲   | ۳۵,۷۲۷        | ۳۲             | ۳۵۷             | ۰,۶٪          | ۱,۹٪        |
| ۱۹   | ۲,۲۷۱,۰۴۲ | ۸۶,۷۹۱   | ۳۵,۷۹۴        | ۹۵             | ۹۶              | -۵,۳٪         | ۵,۴٪        |
| ۲۰   | ۲,۲۸۸,۴۳۹ | ۸۷,۹۰۲   | ۳۵,۹۳۶        | ۹۷             | ۱۶۵             | ۱,۴٪          | -۰,۶٪       |
| ۲۱   | ۲,۱۸۲,۱۰۷ | ۸۲,۸۱۴   | ۳۵,۹۸۸        | ۱۹۴            | ۳۳              | -۵,۶٪         | ۲,۴٪        |
| ۲۲   | ۲,۱۷۳,۸۹۳ | ۸۱,۸۸۹   | ۳۶,۲۸۱        | ۳۳۴            | ۴۳۳             | -۰,۵٪         | -۱,۵٪       |
| ۲۳   | ۲,۱۵۳,۴۱۱ | ۷۹,۸۹۸   | ۳۶,۴۰۷        | ۴۰۷            | ۶۷              | -۲,۰٪         | -۱,۰٪       |
| ۲۴   | ۲,۲۰۲,۶۵۷ | ۸۲,۲۲۴   | ۳۷,۱۰۵        | ۶۰۸            | ۷۳              | ۳,۰٪          | ۰,۷٪        |
| ۲۵   | ۲,۰۷۱,۴۰۴ | ۷۷,۹۱۴   | ۳۷,۶۵۴        | ۸۸             | ۱,۷۱۴           | -۳,۸٪         | ۰,۷٪        |
| ۲۶   | ۲,۰۱۶,۳۸۶ | ۷۴,۲۷۵   | ۳۷,۷۱۳        | ۱۶۰            | ۱۵              | -۴,۵٪         | -۰,۹٪       |
| ۲۷   | ۲,۰۰۰,۵۲۵ | ۷۱,۹۰۶   | ۳۷,۵۹۳        | ۱۱۶            | ۱,۵۷۵           | -۰,۸٪         | -۰,۹٪       |

| ردیف | شاخص کل   | ارزش روز | بهای تمام شده | درآمد سود سهام | درآمد فروش سهام | بازدهی پرتفوی | بازدهی شاخص |
|------|-----------|----------|---------------|----------------|-----------------|---------------|-------------|
| ۲۸   | ۱,۹۹۳,۶۵۹ | ۷۱,۶۶۷   | ۳۷,۹۱۲        | ۴۹             | ۳۷,۹۱۲          | ۰,۴٪          | ۰,۳٪        |
| ۲۹   | ۲,۰۳۶,۹۸۶ | ۷۳,۵۵۹   | ۳۸,۰۶۲        | ۲۱             | ۳۸,۰۶۲          | ۲,۵٪          | ۲,۲٪        |
| ۳۰   | ۱,۹۷۳,۵۹۷ | ۷۱,۱۶۷   | ۳۷,۹۹۴        | ۰              | ۲               | -۳,۲٪         | -۳,۱٪       |
| ۳۱   | ۱,۹۴۶,۵۹۴ | ۷۰,۲۶۱   | ۳۷,۹۶۷        | ۰              | ۶۵              | -۱,۱٪         | -۱,۴٪       |
| ۳۲   | ۲,۱۰۴,۶۸۴ | ۷۴,۹۲۶   | ۳۳,۹۶۲        | ۱۵             | (۱,۸۵۵)         | ۹,۷٪          | ۸,۱٪        |
| ۳۳   | ۲,۱۵۰,۹۷۵ | ۷۵,۹۶۹   | ۳۳,۸۵۹        | ۳              | ۲۸۶             | ۱,۹٪          | ۲,۲٪        |
| ۳۴   | ۲,۱۲۶,۷۴۲ | ۷۴,۵۲۱   | ۳۳,۸۵۷        | ۵۱۵            | ۶۱              | -۱,۱٪         | -۱,۱٪       |
| ۳۵   | ۲,۱۲۱,۲۱۳ | ۷۴,۱۸۴   | ۳۳,۶۶۷        | ۰              | ۳۳۷             | ۰,۳٪          | -۰,۳٪       |
| ۳۶   | ۲,۰۹۷,۹۷۷ | ۷۲,۹۹۸   | ۳۳,۶۹۸        | ۰              | (۱)             | -۱,۶٪         | -۱,۱٪       |
| ۳۷   | ۲,۰۶۹,۷۴۹ | ۷۲,۰۷۸   | ۳۴,۱۸۷        | ۰              | ۸۶              | -۱,۸٪         | -۱,۳٪       |
| ۳۸   | ۲,۰۱۹,۷۱۳ | ۷۰,۷۶۹   | ۳۴,۴۱۴        | ۰              | ۱۱۰             | -۲,۰٪         | -۲,۴٪       |
| ۳۹   | ۲,۰۲۳,۵۴۴ | ۷۱,۴۹۳   | ۳۵,۰۰۴        | ۰              | ۲۶۴             | ۰,۶٪          | ۰,۲٪        |
| ۴۰   | ۲,۰۰۲,۰۷۵ | ۷۰,۳۶۹   | ۳۵,۰۹۱        | ۱              | ۱۱              | -۱,۷٪         | -۱,۱٪       |
| ۴۱   | ۱,۹۷۰,۵۲۰ | ۶۹,۶۶۹   | ۳۵,۲۳۶        | ۰              | ۱۵              | -۱,۲٪         | -۱,۶٪       |
| ۴۲   | ۲,۰۵۵,۹۴۵ | ۷۳,۴۹۲   | ۳۵,۷۰۵        | ۰              | ۸۱              | ۴,۹٪          | ۴,۳٪        |
| ۴۳   | ۲,۰۳۸,۸۸۳ | ۷۲,۷۵۰   | ۳۶,۷۶۹        | ۰              | ۶۰۶             | -۱,۶٪         | -۰,۸٪       |
| ۴۴   | ۲,۰۲۲,۳۲۲ | ۷۳,۰۸۱   | ۳۷,۵۶۵        | ۰              | ۱۸۴             | -۰,۴٪         | -۰,۸٪       |
| ۴۵   | ۲,۰۶۰,۳۴۵ | ۷۴,۳۷۲   | ۳۷,۴۵۱        | ۰              | ۱۴۴             | ۲,۱٪          | ۱,۹٪        |
| ۴۶   | ۲,۱۷۱,۰۲۳ | ۷۹,۴۴۱   | ۳۷,۸۶۷        | ۲۲             | ۹۶              | ۶,۴٪          | ۵,۴٪        |
| ۴۷   | ۲,۱۵۸,۰۸۹ | ۷۹,۴۶۰   | ۳۸,۱۲۰        | ۰              | ۲۱              | -۰,۳٪         | -۰,۶٪       |
| ۴۸   | ۲,۲۱۰,۲۱۷ | ۸۱,۲۰۹   | ۳۷,۰۳۶        | ۰              | (۳۹۰)           | ۳,۱٪          | ۲,۴٪        |
| ۴۹   | ۲,۱۷۷,۴۱۱ | ۷۹,۶۳۲   | ۳۶,۹۹۸        | ۶۴۶            | ۱۸۲             | -۰,۹٪         | -۱,۵٪       |
| ۵۰   | ۲,۱۵۵,۳۳۵ | ۷۸,۸۶۰   | ۳۷,۱۹۱        | ۰              | ۲۴              | -۱,۲٪         | -۱,۰٪       |
| ۵۱   | ۲,۱۷۰,۹۶۴ | ۸۰,۰۹۷   | ۳۷,۵۰۲        | ۰              | ۱۱۲             | ۱,۳٪          | ۰,۷٪        |
| ۵۲   | ۲,۱۸۵,۹۷۷ | ۸۰,۱۳۹   | ۳۷,۹۵۷        | ۹۵۲            | ۷               | ۰,۷٪          | ۰,۷٪        |
| ۵۳   | ۲,۱۶۶,۹۲۸ | ۷۹,۵۶۹   | ۳۷,۹۷۲        | ۰              | ۳               | -۰,۷٪         | -۰,۹٪       |

در محاسبه بازدهی معاملات صندوق‌ها و ابزارهای مشتقه در نظر گرفته نشده است.



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

خالص ارزش و بازدهی دارایی های شرکت به شرح جدول ذیل می باشد.

| شرح                                     | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ | ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| سرمایه                                  | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۰,۲۰۰,۰۰۰ |
| افزایش سرمایه در جریان                  | .          | .          |
| اندوخته قانونی                          | ۱,۰۰۰,۰۰۰  | ۱,۹۰۵,۲۷۲  |
| سود و زیان انباشته                      | ۱۹,۱۷۷,۴۲۸ | ۱۸,۰۶۷,۶۰۷ |
| جمع حقوق صاحبان سهام                    | ۳۰,۱۷۷,۴۲۸ | ۴۰,۱۷۲,۸۷۹ |
| مازاد ارزش سرمایه گذاری های بورسی       | ۳۵,۰۳۰,۱۸۳ | ۴۱,۷۲۷,۴۸۷ |
| مازاد ارزش سرمایه گذاری های غیر بورسی*  | ۹,۶۴۷,۱۲۷  | ۱۶,۰۲۵,۵۲۷ |
| ذخیره کاهش ارزش شناسایی شده             | .          | .          |
| خالص ارزش دارایی ها                     | ۷۴,۸۵۴,۷۳۸ | ۹۷,۹۲۵,۷۵۸ |
| سود تقسیمی طی دوره                      | ۸,۱۱۰,۰۰۰  | .          |
| افزایش سرمایه طی سال از محل سود انباشته | .          | ۱۰,۲۰۰,۰۰۰ |
| بازدهی عملکرد شرکت طی سال               | % ۴۴,۵     | % ۴۱,۷     |

خالص ارزش دارایی های شرکت در پایان سال مالی

با توجه به محاسبات فوق بازدهی دارایی های شرکت در سال مالی مورد گزارش % ۴۱,۷ می باشد. لازم به ذکر است مبلغ ۸,۱۱۰,۰۰۰

میلیون ریال سود تقسیمی در محاسبه بازدهی لحاظ گردیده است

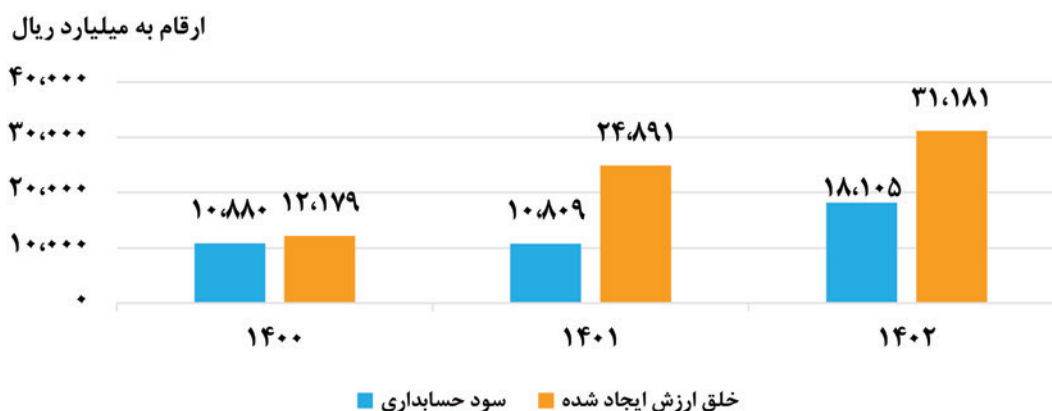
### خلق ارزش ایجاد شده طی دوره

خلق ارزش ایجاد شده طی دوره به روش زیر محاسبه گردیده است:

(تغییرات خالص ارزش دارایی ها + سود تقسیمی مجمع) = خلق ارزش ایجاد شده

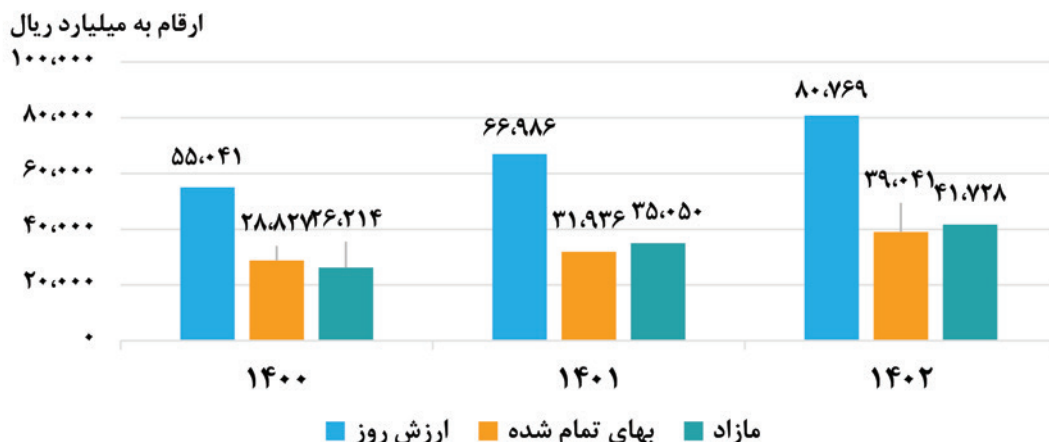
با توجه به محاسبات فوق طی سال مالی ارزشی معادل ۳۱,۱۸۱ میلیارد ریال خلق گردیده است. نمودار زیر سود حسابداری و خلق

ارزش ایجاد شده طی سه سال اخیر را نشان می دهد



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

سهام عمده خلق ارزش ایجاد شده مربوط به عملکرد پرتفوی بورسی شرکت بوده است که در زیر نشان داده است:



### ۸-۲-۴) بازدهی و ریسک شرکت

عملکرد سبد دارایی‌های شرکت در مقایسه با عملکرد کلی بورس اوراق بهادار تهران در جدول زیر آورده شده است. همانگونه که در بخش‌های قبل عنوان گردید، بازدهی بورس از ۱۴۰۱/۱۱/۱ تا ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ برابر با **۲۸,۳ درصد** بوده است در حالی که با در نظر گرفتن خالص ارزش دارایی‌های شرکت در ابتدای سال مالی و تغییرات آن بازدهی خالص ارزش دارایی‌ها و بازدهی پرتفوی بورسی شرکت به ترتیب برابر با **۴۱,۷ درصد** و **۳۴,۴ درصد** بوده است

| شاخص                         | عملکرد    |
|------------------------------|-----------|
| بازدهی پرتفوی بورسی شرکت     | ۳۴,۴ درصد |
| بازدهی خالص ارزش دارایی شرکت | ۴۱,۷ درصد |
| بازدهی شاخص بورس             | ۲۸,۳ درصد |
| صنعت سرمایه‌گذاری            | ۱۰,۲      |
| بازدهی بدون ریسک (سالانه)    | ۲۳ درصد   |
| شاخص جنسن                    | ۰,۰۶      |
| شاخص ترینر                   | ۰,۱۱      |
| شاخص شارپ                    | ۰,۳۹      |
| شاخص ترینر                   | ۰,۰۵      |
| شاخص شارپ                    | ۰,۲۰      |

نکات مورد توجه در خصوص عملکرد شرکت در سال مالی به شرح زیر می‌باشد:

شاخص ریسک سیستماتیک شرکت برابر با ۱,۰۳ بوده است.

مقایسه شاخص‌های عملکردی متناسب با ریسک نیز بیانگر عملکرد بهتر پرتفوی شرکت نسبت به پرتفوی بازار می‌باشد.

## عملکرد بورسی و غیر بورسی

### ۹-۲-۴) بررسی تغییرات پرتفوی بورسی شرکت طی سال مالی

ساختار تعداد نمادها و صنایع پرتفوی به شرح زیر می باشد که در آن افزایش تعداد نمادها و صنعت قابل مشاهده است.

| تعداد نماد |          | انواع اوراق        |
|------------|----------|--------------------|
| سال ۱۴۰۲   | سال ۱۴۰۱ |                    |
| ۷۰         | ۵۱       | سهام و حق تقدم     |
| ۳          | ۳        | صندوق              |
| ۰          | ۳        | گواهی سپرده کالایی |
| ۳۰         | ۳        | اوراق مشتقه        |
| ۹۳         | ۶۰       | جمع تعداد نماد     |
| ۲۰         | ۱۸       | تعداد صنعت         |

جدول زیر ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ابتدا و انتهای سال مالی را در مقایسه با ترکیب صنایع در بازار بورس اوراق بهادار تهران به همراه بازدهی صنایع طی دوره نشان می دهد

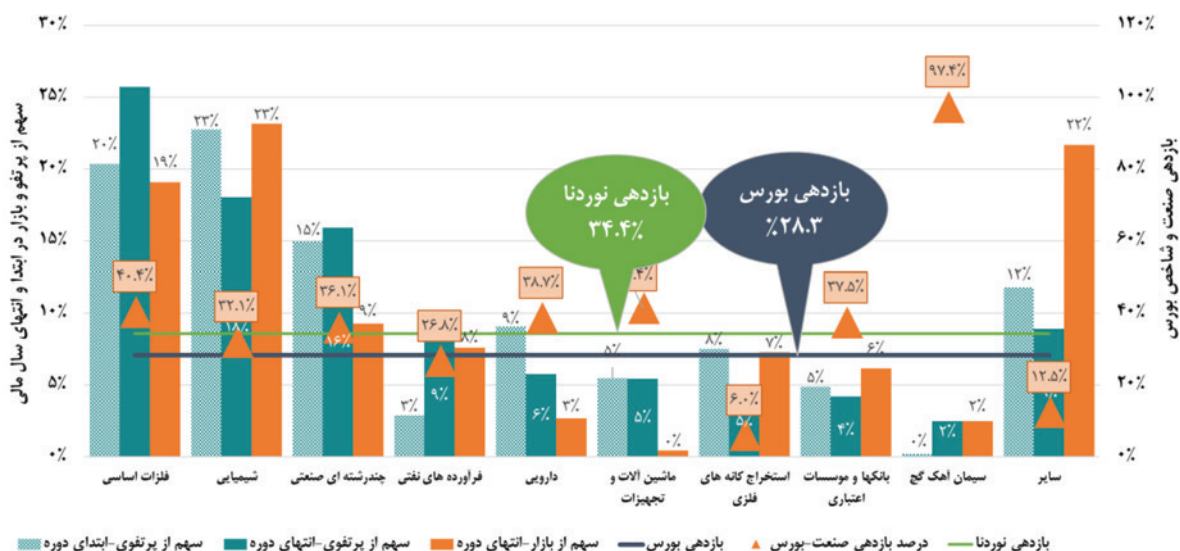
| ردیف | نام صنعت                 | سهم از بازار    |                 | سهم از پرتفوی   |                 | بازدهی صنعت در بورس |
|------|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
|      |                          | انتهای سال مالی | ابتدای سال مالی | انتهای سال مالی | ابتدای سال مالی |                     |
| ۱    | فلزات اساسی              | ٪۱۸             | ٪۱۹             | ٪۲۰             | ٪۲۶             | ٪۴۰                 |
| ۲    | شیمیایی                  | ٪۲۴             | ٪۲۳             | ٪۲۳             | ٪۱۸             | ٪۳۲                 |
| ۳    | چندرشته ای صنعتی         | ٪۹              | ٪۹              | ٪۱۵             | ٪۱۶             | ٪۳۶                 |
| ۴    | فرآورده های نفتی         | ٪۸              | ٪۸              | ٪۳              | ٪۹              | ٪۲۷                 |
| ۵    | دارویی                   | ٪۳              | ٪۳              | ٪۹              | ٪۶              | ٪۳۹                 |
| ۶    | ماشین آلات و تجهیزات     | ٪۰              | ٪۰              | ٪۵              | ٪۵              | ٪۴۱                 |
| ۷    | استخراج کانه های فلزی    | ٪۹              | ٪۷              | ٪۸              | ٪۵              | ٪۶                  |
| ۸    | بانک ها و موسسات اعتباری | ٪۵              | ٪۶              | ٪۵              | ٪۴              | ٪۳۷                 |
| ۹    | سیمان آهک گچ             | ٪۲              | ٪۲              | ٪۰              | ٪۲              | ٪۹۷                 |
| ۱۰   | سایر                     | ٪۲۳             | ٪۲۲             | ٪۱۲             | ٪۹              | ٪۱۳                 |

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ابتدا و انتهای سال مالی در مقایسه با بورس

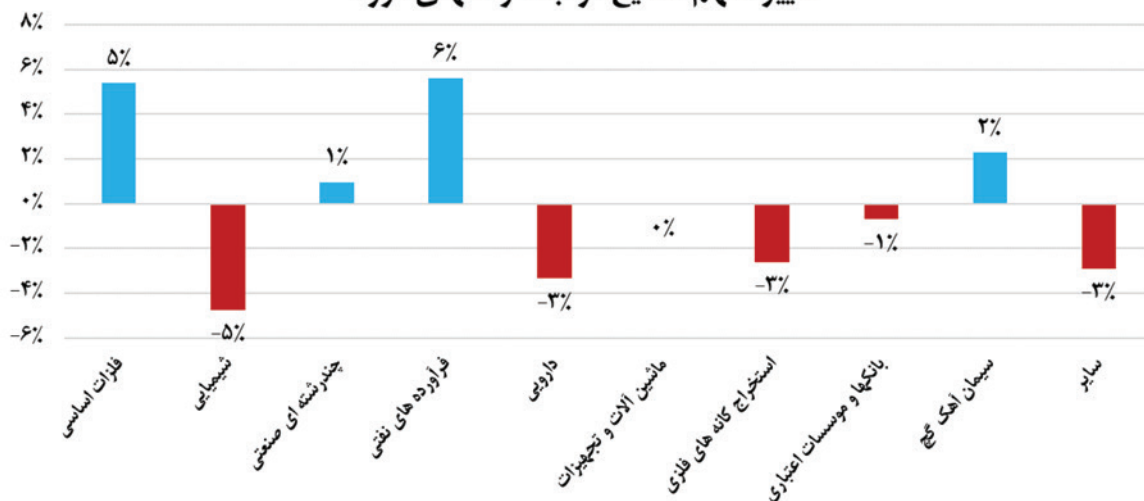


## عملکرد بورسی و غیر بورسی

در نمودار زیر تغییرات و بازدهی صنایع مشاهده می‌باشد.



### تغییر سهم صنایع در ابتدا و انتهای دوره



### ۱۰-۲-۴) سایر اقدامات حوزه سرمایه گذاری بورسی

#### معاملات اوراق مشتقه

شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ با هدف استفاده از ابزارهای مالی مشتقه اقدام به مطالعه و شناسایی موقعیتهای موجود نمود و با توجه به نوپا بودن بازار اختیار معامله با حجم بسیار کم معاملات در این بازار را آغاز کرد. در سال مالی ۱۴۰۱ با افزایش بلوغ و تخصص معاملات قراردادهای اختیار معامله در شرکت و رشد حجم و ارزش این معاملات در بازار، شرکت نیز حجم عملیات در این حوزه را نسبت به سال قبل، ۲۵ برابر کرد. در سال مالی ۱۴۰۲ نیز حجم و ارزش معاملات با بکارگیری استراتژیهای معاملاتی متفاوت همانند بازار اختیار معامله به رشد ادامه داد به طوری که ارزش معاملات ۴ برابر بیشتر از سال مالی قبل بوده است

## عملکرد بورسی و غیر بورسی

| شرح           | حجم معاملات<br>تعداد قرارداد | ارزش معاملات<br>میلیون ریال | ارزش قراردادهای باز در پایان سال مالی<br>میلیون ریال |
|---------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|
| سال مالی ۱۴۰۰ | ۲,۳۲۷                        | ۱,۹۲۶                       | ۶۹                                                   |
| سال مالی ۱۴۰۱ | ۱۲۹,۵۱۶                      | ۴۹,۸۶۵                      | ۲۶,۹۱۸                                               |
| سال مالی ۱۴۰۲ | ۱,۱۶۰,۱۸۳                    | ۲۵۹,۱۵۱                     | ۲۴,۹۰۷                                               |
| درصد تغییرات  | %۷۹۶                         | %۴۲۰                        | -%۷                                                  |

### رشد شاخص و حجم معاملات اختیار معامله



موارد زیر نمونه‌ای از سایر اقدامات حوزه سرمایه‌گذاری بورسی می‌باشد:

توسعه ابزارهای اطلاعات مدیریت مبتنی بر هوش تجاری

برگزاری منظم جلسات کارشناسی روزانه

حضور فعالانه در مجامع شرکت‌ها

برگزاری جلسات متعدد با سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری

برگزاری جلسات متعدد با متخصصین صنعت

### ۱۱-۲-۴) گردش کار و فرآیند سرمایه‌گذاری

شرکت در سال مالی ۱۴۰۲، به منظور توسعه مبانی حاکمیت شرکتی و کنترل مدیریتی، جلسات به شرح ذیل تشکیل شده است:

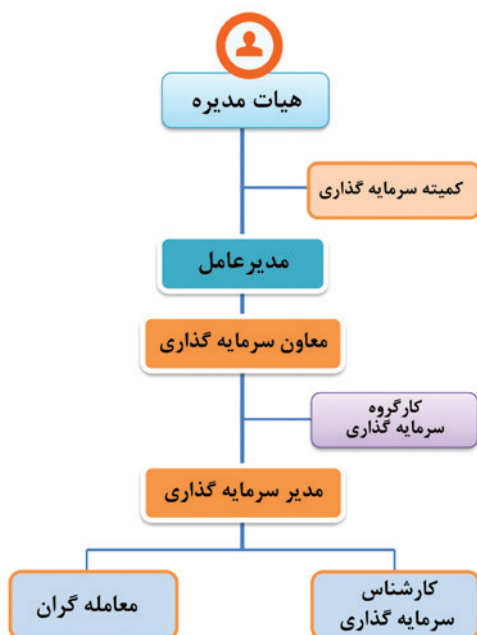
تعداد برگزاری جلسه کمیته سرمایه‌گذاری: ۳۷ جلسه

تعداد برگزاری جلسه کارگروه سرمایه‌گذاری: ۴۰ جلسه

تعداد برگزاری جلسات روزانه و رصد بازار: بیش از ۵۰ جلسه

## ارکان ساختاری معاملات شرکت

ارکان ساختاری درگیر در معاملات شرکت شامل لایه‌های مدیریتی و عملیاتی در شکل زیر نمایش داده شده است. چکیده مسئولیت‌ها و اختیارات ارکان درگیر در معاملات و عملیات سرمایه‌گذاری شرکت در ادامه ارائه شده است



### هیأت مدیره

- مرجع تصمیم‌گیری در مورد معاملات عمده
- تنفیذ کلیه معاملات شرکت
- تشکیل کمیته سرمایه‌گذاری و نظارت بر آن
- تصمیم‌گیری در مورد نصاب معاملاتی
- بازنگری آیین‌نامه معاملات
- تعیین کارگزاری‌های عامل
- بررسی و صحنه‌گذاری معاملات مشمول محدودیت زمانی
- نظارت بر رعایت تشریفات معاملات

### کمیته سرمایه‌گذاری

امر سرمایه‌گذاری شرکت است. عمده اختیارات و مسئولیت‌های کمیته سرمایه‌گذاری به شرح زیر می‌باشد

- مرجع تصمیم‌گیری در مورد معاملات متوسط
- تعیین سیاست‌های مدیریت سبد سرمایه‌گذاری
- نظارت و پایش ریسک سبد سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری به منظور دستیابی به چارچوب و ساختار مناسب سرمایه‌گذاری، اتخاذ تصمیمات راهبردی در خصوص سیاست سرمایه‌گذاری، تصمیم‌گیری و تصمیم‌سازی مناسب در راستای مدیریت بهینه دارایی‌ها و مدیریت ریسک، ایجاد بازدهی مناسب و در نهایت کمک به هیأت مدیره برای تحقق اهداف تدوین شده ایجاد شده است. این کمیته مرجع تصمیم‌گیری در

### مدیر عامل

• توسعه شبکه ارتباطی و تعامل با مدیران شرکت‌های ناشر و فعالان بازار سرمایه

• مسئولیت نسبت به رعایت تشریفات معاملات

- مرجع تصمیم‌گیری در مورد معاملات جزء
- تعیین استراتژی‌های معاملاتی
- تأیید اعمال محدودیت زمانی در مورد معامله
- ارجاع سیاست‌ها و پیشنهادهای هیأت مدیره به معاون

### معاون سرمایه‌گذاری

- راهبری عملیات و فرآیند سرمایه‌گذاری
- تشکیل و راهبری کارگروه سرمایه‌گذاری

- مدیریت تیم سرمایه‌گذاری
- پیشنهاد استراتژی‌های معاملاتی



# عملکرد بورسی و غیر بورسی

- پیشنهاد انجام معامله تحت محدودیت زمانی
  - ارائه پیشنهادهای معاملات مصوب در کارگروه به مراجع
  - تصویب کننده
  - پیگیری تصمیم‌گیری در مورد پیشنهادهای ارائه شده به مراجع
  - تصمصم‌گیری
  - ارجاع سیاست‌ها و پیشنهاد های مدیرعامل به تیم کارشناسی و
- عملیات
  - توسعه شبکه ارتباطی و تعامل با مدیران شرکتهای ناشر و
  - فعالان بازار سرمایه
  - مسئولیت مدیریت منابع نقدی مورد نیاز معاملات و یا حاصل
  - از عملیات

## کارگروه سرمایه‌گذاری

کارگروه سرمایه‌گذاری به عنوان بازوی کمکی کمیته سرمایه‌گذاری تشکیل شده است. هدف از تشکیل کارگروه سرمایه‌گذاری بررسی نظام‌مند فرصت‌های سرمایه‌گذاری بوده و تصمیمات کارگروه سرمایه‌گذاری پس از تصویب می‌بایست برای معاملات جزء به تأیید مدیرعامل و برای معاملات متوسط به تصویب کمیته سرمایه‌گذاری برسد. گزارش مصوبات کارگروه سرمایه‌گذاری پس از تأیید، و انجام معامله در اولین جلسه هیأت مدیره شرکت ارائه می‌شود. کارگروه سرمایه‌گذاری متشکل از معاون سرمایه‌گذاری و مدیران و کارشناسان واحد سرمایه‌گذاری می‌باشد. مدیر سرمایه‌گذاری دبیر کارگروه سرمایه‌گذاری بوده و وظیفه هماهنگی، برگزاری جلسات، تدوین، جمع‌آوری و نگهداری صورت‌جلسات را بر عهده دارد. معاون سرمایه‌گذاری رئیس کارگروه سرمایه‌گذاری است. از نیمه دوم سال مالی و به منظور تسریع و تسهیل فرآیند، جلساتی به صورت روزانه و با حضور مدیرعامل قبل از شروع بازار، برگزار می‌شود. تصمیم‌گیری در مورد معاملات در طبقه بندی جزء در این جلسات انجام شده و از این طریق سرعت تصمیم‌گیری و اقدام افزایش یافته است

**عمده اختیارات و مسئولیت‌های کارگروه سرمایه‌گذاری به شرح زیر می‌باشد:**

- تصمیم‌گیری در مورد پیشنهادهای معاملاتی
- پایش ریسک و بازده سبد سرمایه‌گذاری

## مدیر سرمایه‌گذاری

- مدیریت فرآیند و عملیات تحلیل و ارزیابی کارشناسان
- ارتباط با کارگزاران عامل و معامله‌گران و اعلام دستورات
- معاملات
- کنترل رعایت تشریفات معاملات
- پیگیری مستندات مورد نیاز کارگزاران
- ارزیابی کارگزاران عامل و معامله‌گران

## کارشناس سرمایه‌گذاری

- بررسی نشریات معتبر بین‌الملل
- رصد قیمت‌های جهانی
- رصد عرضه و تقاضا
- رصد گزارشات مراجع رسمی
- رصد گزارشات ناشران
- رصد قوانین و مصوبات مرتبط با بازار سرمایه
- رصد نقدینگی و سیاست‌های مرتبط به بازار پول
- رصد برنامه و بودجه کشور
- رصد روزانه ورود و خروج پول حقیقی
- رصد رفتار معاملاتی سهامداران عمده و سایر بازیگران
- پایش سودآوری و برآورد سود آتی شرکت‌ها
- پایش دوره‌ای سبد و شاخص‌های ریسک و بازده
- تدوین پیشنهادهای معاملاتی
- پیشنهاد استراتژی‌های مدیریت سبد سرمایه‌گذاری
- تدوین گزارشات دوره‌ای مورد نیاز
- به روز رسانی بانک اطلاعات شرکت‌های هدف

### معامله گر

- اجرای دستورهای معاملاتی
- بازنگری استراتژی‌های معاملاتی

یکی از اقدامات انجام شده در طول سال مالی، برگزاری جلسات متعدد با اعضای محترم هیات مدیره شرکت ارتباطات سیار ایران و اخذ دیدگاه‌ها و رویکرد سهامدار محترم بوده است. برآیند نظرات بر دو محور اصلی استوار بود. محور اول بازتعریف نقش شرکت در زیست بوم تجاری همراه اول و محور دوم اتخاذ استراتژی‌های فعالتر معاملاتی.

- افزایش گردش معاملات
- شرکت مجاز به اخذ اعتبار (بدون سقف) از کارگزاری‌های همکار می‌باشد
- تنوع بخشی به صنایع و نمادهای پرتفوی
- تخصیص بخشی از منابع به نمادها و سرمایه‌گذاری‌های با احتمال رشد و بازده بالا
- تعدیل استراتژی‌های خرید و نگهداری
- افزایش سهم ابزارهای مشتقه
- عملیات و معاملات شرکت به گونه‌ای خواهد بود که وجه نقد (بانک - کارگزاری) تنها به میزان مورد نیاز برای هزینه‌های جاری شرکت در افق هفتگی نگهداری گردد
- شرکت تمام تلاش خود را می‌نماید که سهم سود حاصل از خرید و فروش سهام در درآمدهای عملیاتی را افزایش دهد
- شرکت تمام تلاش خود را می‌نماید تا سهم سود حاصل از خرید و فروش‌های نمادهایی که عمر آنها در پرتفوی کمتر از یکسال می‌باشد را افزایش دهد

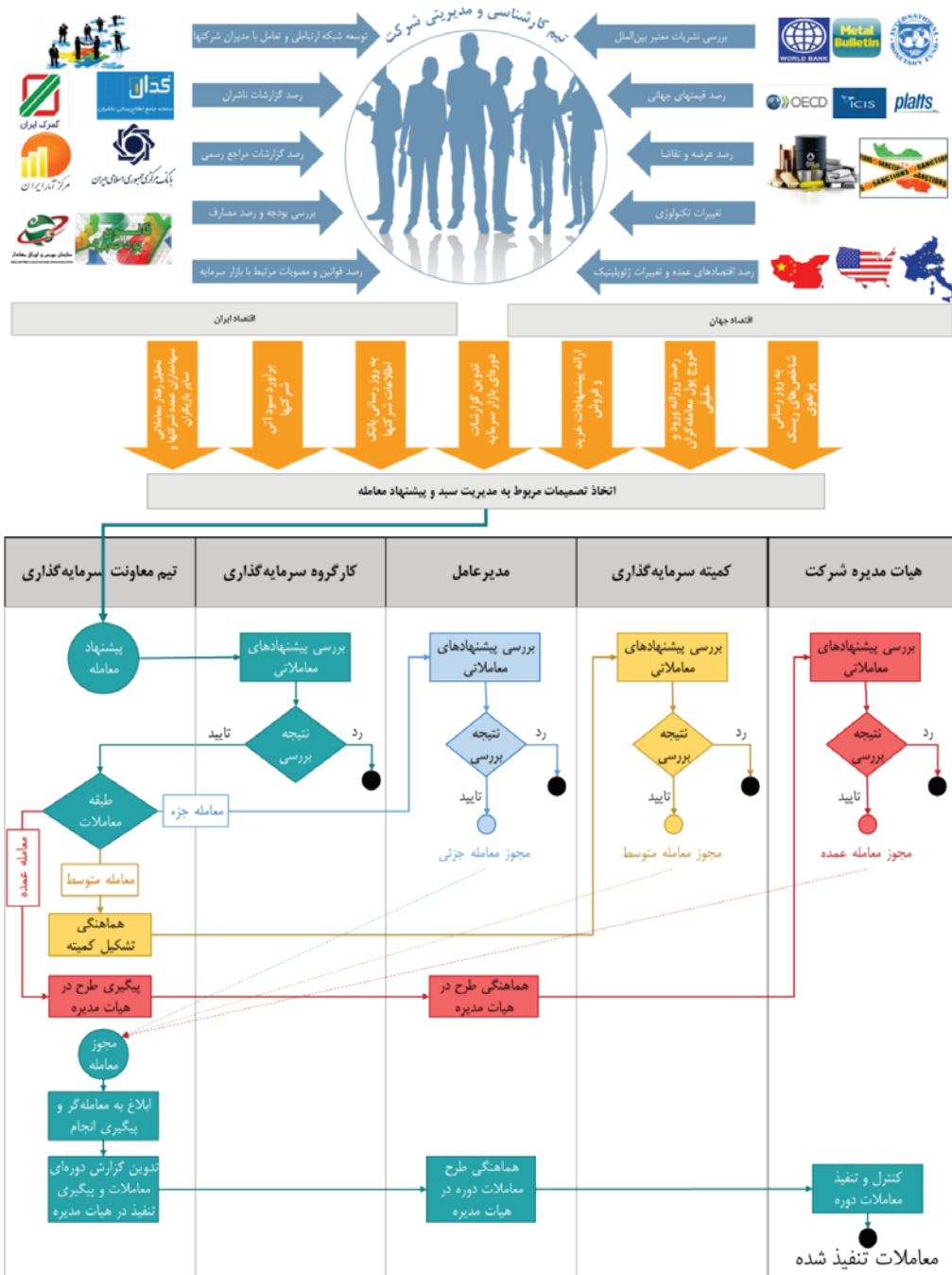


### گردش کار و فرآیند معاملات شرکت

خلاصه روند تصمیم‌گیری تیم تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا به شرح نمودار مقابل می‌باشد.



# عملکرد بورسی و غیر بورسی



با توجه به محیط بسیار پویا در بازار سرمایه و نیاز به پایش و رصد مستمر گزارشات اقتصادی کلان، گزارشات شرکتها، اخبار اقتصادی، اخبار سیاسی، اطلاعات بازار سرمایه شامل حجم معاملات و روند معاملات و ...، تیم تحلیلی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا در سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ با ثبت بیش از ۲,۳۹۵ مورد خرید و فروش طی ۲۴۰ روز کاری به طور متوسط روزی ۱۰ تصمیم خرید یا فروش اتخاذ نموده است. اثر تصمیمات مورد اشاره در ثبت بازدهی ۳۴,۴ درصدی پرتفوی بورسی در مقابل بازدهی ۲۸,۳ درصدی بازار سرمایه خود را نشان داده است. همچنین لازم به ذکر است تعدد تصمیمات خرید یا فروش فوق فقط مربوط به معاملاتی است که مورد تأیید تیم تحلیلی قرار گرفته است و تصمیماتی که منجر به خرید یا فروش نشده است را شامل نمی‌شود. مبلغ خرید و فروش شرکت طی سال مالی گذشته به ترتیب برابر با ۳۱,۰۹۸ میلیارد ریال خرید و ۳۲,۰۲۶ میلیارد ریال فروش و مجموعاً معادل ۶۳,۱۲۴ میلیارد ریال (متوسط روزانه ۲۶۳ میلیارد ریال) می‌باشد. حداکثر مبلغ خرید و فروش طی سال برابر با ۱۳,۷۱۸ میلیارد ریال در اسفندماه ۱۴۰۱ می‌باشد.

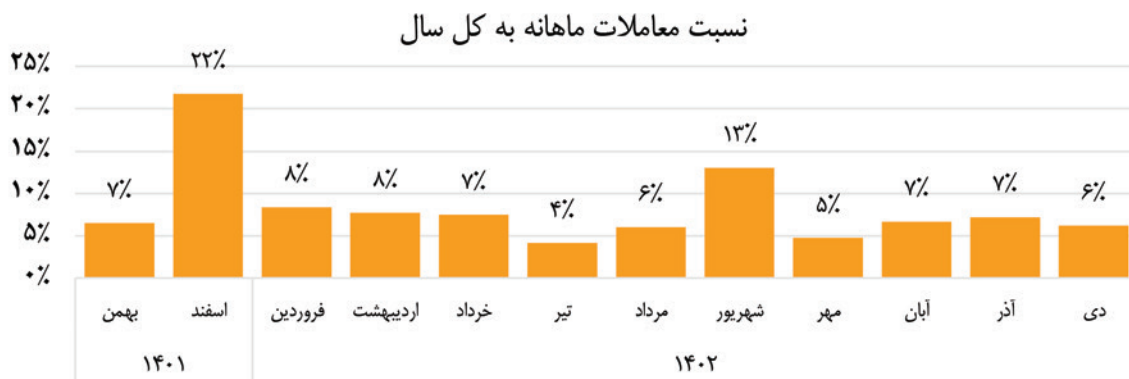
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

(شایان ذکر است طی سال مالی ۱۴۰۲ شرکت نور دنا در تمامی روزهای معاملاتی خرید یا فروش داشته است)



### ۴-۳) عملکرد در حوزه سرمایه‌گذاری غیر بورسی

#### تغییرات سرمایه‌گذاری های غیربورسی در سال مالی

در سال مالی مورد گزارش قدرالسهم شرکت نور دنا در طرح توجیهی افزایش سرمایه شرکت گروه اقتصاد مفید از مبلغ ۱۵,۰۰۰ به ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۳,۸۱۰ میلیارد ریال بوده است که مبلغ ۲,۸۰۰ میلیارد ریال آن از طریق انتقال دارایی های ملکی تامین شده است

همچنین طی سال مالی شرکت نور دنا اقدام به سرمایه گذاری در واحدهای عادی صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی حامی اول به مبلغ ۳,۳۸۴,۱۶۷ میلیون ریال نموده و با احتساب ۴۸۰,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در واحدهای ممتاز صندوق مذکور، مجموع سرمایه گذاری نور دنا در صندوق حامی اول در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ برابر با ۳,۸۵۷,۸۹۵ میلیون ریال می باشد آخرین وضعیت سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیر مجموعه به تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ به شرح زیر می‌باشد.

| شرح                        | بهای تمام شده | درصد مالکیت | نسبت از کل |
|----------------------------|---------------|-------------|------------|
| شرکت گروه اقتصاد مفید      | ۳,۷۷۴,۴۱۹     | ۲۵          | ٪۴۹        |
| صندوق بازارگردانی حامی اول | ۳,۸۵۷,۸۹۵     | ۸۰          | ٪۵۱        |
| سایر                       | ۶,۲۷۲         | -           | ٪۰         |
| جمع                        | ۷,۶۳۸,۵۸۶     | -           | ٪۱۰۰       |



### اقدامات در حوزه توسعه کسب و کار و نهادسازی

پیرو تکالیف مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت، اقدامات لازم جهت تشکیل گروه مالی شامل تهیه گزارشات تحلیلی و توجیهی تمامی نهادهای مالی، بررسی قوانین و مقررات مربوطه تهیه و به هیات مدیره محترم شرکت ارائه گردیده است. آخرین وضعیت تاسیس نهادهای مالی به شرح ذیل می باشد

• **شرکت سبذگردان:** شرکت از سال ۱۳۹۹ درخواستی مبنی بر تاسیس شرکت سبذگردان به سازمان بورس ارائه داده بود. علی رغم پیگیری های انجام شده در آن زمان، موانع موجود مرتفع نگردید و درخواست شرکت توسط سازمان بورس رد شد. پس از وقفه ای دو ساله و اصلاح پاره ای از موانع قانونی موجود، اخذ مجوز سبذگردانی مجدد در دستور کار قرار گرفته و در حال حاضر منتظر دعوت به مصاحبه اشخاص حقوقی سهامداران می باشد

• **تاسیس شرکت تامین سرمایه:** طرح تجاری تاسیس شرکت تامین سرمایه تدوین و در هیات مدیره شرکت مصوب گردیده است و در حال حاضر در انتظار تایید سهامدار عمده جهت اقدام می باشد

• **صندوق سرمایه گذاری خصوصی (PE):** طرح تجاری صندوق سرمایه گذاری خصوصی تدوین و در هیات مدیره شرکت مصوب گردیده است و در حال حاضر در انتظار تایید سهامدار عمده جهت اقدام می باشد

• **تاسیس لیزینگ:** طرح تجاری تاسیس شرکت لیزینگ تدوین و در هیات مدیره شرکت مصوب گردیده است و در حال حاضر در انتظار تایید سهامدار عمده جهت اقدام می باشد

• **تاسیس شرکت مشاور سرمایه گذاری:** طرح تجاری تاسیس شرکت مشاور سرمایه گذاری تدوین و در هیات مدیره شرکت مصوب گردیده است و در حال حاضر در انتظار تایید سهامدار عمده جهت اقدام می باشد

## ۱-۳-۴) عملکرد شرکت گروه اقتصاد مفید



گروه اقتصاد مفید (سهامی خاص) در سال ۱۳۹۲ ابتدا با نام شرکت توسعه آفرینان امین (سهامی خاص) در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران طی شماره ثبت ۴۴۵۱۷۷ و شناسه ملی ۱۴۰۰۳۷۲۱۰۵۷ به ثبت رسید. بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، در تاریخ ۲۳ آذر ۱۳۹۲ شرکت به گروه اقتصاد مفید (سهامی خاص) تغییر نام پیدا کرد.

گروه اقتصاد مفید به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)، در راستای مأموریت‌های خود مبتنی بر نقش‌آفرینی مؤثر در تأمین امنیت اقتصادی و گره‌گشایی از گلوگاه‌های اقتصادی کشور به منظور افزایش تاب‌آوری و خنثی‌سازی تحریم‌های ظالمانه، توسعه توانمندی‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های مولد با ارزش‌افزوده‌ی پایدار با اولویت تولید محصولات و خدمات راهبردی، شناسایی، سرمایه‌گذاری و بهره‌برداری از دانش و فناوری‌های نوین، صادرات‌محور و مزیت‌ساز با رویکرد اقتصاد دانش‌بنیان و حضور فعال و کارآمد در توسعه زیر ساخت‌های اقتصادی کشور فعالیت خود را از تاریخ آبان ماه سال ۱۳۹۲ شروع کرده است. با این حال، فعالیت چشمگیری تا انتهای سال ۱۳۹۹ نداشته است.

پس از آن با تیم مدیریتی جدید، ضمن ساماندهی گروه و شرکت‌های تخصصی مهرپترو کیمیا، توسعه مکران انرژی مفید، فن‌آوران انرژی پاک و نیروگاهی آبادان فعال در حوزه نفت، گاز و انرژی، و شرکت توسعه صنعت و معدن مفید فعال در حوزه ساختمان و معدن، در پروژه‌های زیر ساختی اولویت دار حضور مؤثر داشته است.

### طرح‌ها و پروژه‌ها:

#### پترو پالایشگاه مروارید مکران (جاسک)

شرکت توسعه مکران انرژی مفید به عنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه گروه اقتصاد مفید، فعالیت خود را از سال ۱۳۹۱ آغاز نموده است. با تمرکز بر انتظارات و تدابیر مقام معظم رهبری (مدظله العالی) در خصوص توسعه سواحل مکران و با تأکید بر ضرورت کمک به ایجاد زیرساخت‌های اساسی توسعه صنعتی، اجتماعی و اقتصادی کشور، به ویژه در حوزه بالادستی نفت که در شرایط پیش رو، با افزایش تحریم‌های ظالمانه‌ای که فروش نفت خام سنگین و فوق سنگین کشورمان را با مشکلات عدیده‌ی مواجهه نموده است، احداث پتروپالایشگاه نفت سنگین مروارید مکران را با ظرفیت ۳۰۰ هزار بشکه نفت سنگین و فوق سنگین در دستور کار قرارداده است. عملیات اجرایی این پتروپالایشگاه عملاً تا انتهای سال ۱۳۹۹ متوقف بوده است و از این تاریخ با شروع به کار مدیریت جدید گروه اقتصاد مفید و با پیگیری‌های مستمر، فاز اول آن در کمتر از دو سال به پیشرفت‌ی بالغ بر ۸٪ دست یافته است. پیش‌بینی می‌شود که هر دو فاز این پروژه در پایان سال ۱۴۰۵ به بهره‌برداری برسد.

#### پتروشیمی مهرپتروکیمیا

شرکت مهرپتروکیمیا (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۵ ایجاد گردید. خطوط اصلی فعالیت شرکت، ایجاد، احداث و سرمایه‌گذاری در طرح‌های صنایع پتروشیمی با محوریت تولید پروپیلن و مشتقات آن است. این شرکت در حال احداث پتروشیمی با هدف گذاری ۴۵۰ هزار تن پروپیلن و ۴۵۰ هزار تن پلی پروپیلن (PP) در سال، در سایت پلان پروژه واقع در منطقه عسلویه است. بازار این محصولات، صنایع خودروبی، دارویی، بهداشتی، غذایی، بسته‌بندی، پوشاک، لوله‌سازی، انرژی و مخابرات می‌باشد.

# عملکرد بورسی و غیر بورسی

## نیروگاه یکصد مگاواتی خواف

عملیات اجرایی فاز اول نیروگاه بادی خواف با ظرفیت ۱۰ مگاوات به اتمام رسیده است. همچنین طرح توسعه آن با ظرفیت ۷۵ مگاوات با خرید توربین های مورد نیاز و پیشرفت مهندسی قابل توجه آغاز گردیده و درصد پیشرفت فاز دوم آن در حال حاضر ۳۷ درصد می باشد

## مجتمع فرهنگی تجاری آدینه رشت

مجتمع تجاری اداری فرهنگی رشت در بین مصلی و نیروی دریایی - ایستگاه اتوبوس دانشگاه گیلان واقع شده است.

## نیروگاه برق آبادان

این نیروگاه از نوع سیکل ترکیبی با ظرفیت تولید ۸۱۵ مگاوات است که شامل ۴ واحد گازی ۱۲۳۴ مگاواتی مدل FREM ۹۰۰۰ ۲-۲۵۱ ساخت توگا و ۲ واحد بخار ۱۶۰ مگاواتی در زمینی به مساحت ۱۰۰ هکتار است

## ۴-۳-۲) عملکرد صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی حامی اول

مطابق مصوبه شماره ۹۹/۳۰۰/۲۲۳۷ هیأت مدیره شرکت ارتباطات سیار ایران، تاسیس صندوق بازارگردانی در دستور کار قرار گرفت و در نهایت با تهیه زیرساخت های لازم در بهمن ماه ۹۹ مجوز فعالیت صندوق اختصاصی بازارگردانی حامی اول با سرمایه ۶۰۰ میلیارد ریال صادر و فعالیت رسمی صندوق به عنوان بازارگردان از اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ آغاز گردید. طی سال مالی بازدهی سهام شرکت ارتباطات سیار ایران ۲ درصد و بازدهی صندوق طی دوره مذکور برابر با مثبت ۲۱ درصد بوده است که با توجه به ماهیت فعالیت صندوق به عنوان بازارگردان عملکرد قابل قبولی بوده است. همچنین با توجه به اینکه طی سال مالی در هیچ یک از روزهای معاملاتی، سهام شرکت ارتباطات سیار ایران در انتهای زمان معاملاتی صف فروش نداشته است، عملکرد مثبت این صندوق بیش از پیش خود را نشان می دهد. روند معاملات صندوق به شرح جدول زیر می باشد

| شرح                                     | واحد | حجم معاملات طی سال مالی<br>(تعدیل شده با افزایش سرمایه) | مبلغ<br>میلیون ریال |
|-----------------------------------------|------|---------------------------------------------------------|---------------------|
| شرکت ارتباطات سیار ایران                | سهام | ۴,۹۲۲,۷۰۳,۴۵۴                                           | ۳۰,۶۸۱,۰۵۷          |
| خرید خرد صندوق حامی اول                 | سهام | ۳۹,۰۷۶,۹۲۹                                              | ۲۲۲,۸۳۶             |
| فروش خرد صندوق حامی اول                 | سهام | ۸۹,۰۲۹,۳۹۷                                              | ۵۰۴,۷۱۴             |
| حجم معاملات خرد حامی اول                | سهام | ۱۲۸,۱۰۶,۳۲۶                                             | ۷۲۷,۵۵۰             |
| نسبت معاملات خرد حامی اول به کل معاملات | درصد | ٪۳                                                      | ٪۲                  |
| خرید سهام بلوک همراه توسط حامی اول      | سهام | ۶۳۹,۳۶۶,۹۹۲                                             | ۳,۲۲۷,۸۹۵           |

همانطور که ملاحظه می گردد با توجه به فعالیت صندوق حامی اول به عنوان رکن بازارگردان حدود ۳ درصد از معاملات سهام شرکت ارتباطات سیار ایران طی دوره مربوط به این صندوق بوده است. شایان ذکر است طی دوره مذکور حدود ۶۴۰ میلیون سهم همراه اول از کد نوردنا به کد صندوق انتقال یافته که در محاسبات مربوط به نسبت ارزش معاملات لحاظ نگردیده است

| شرح                      | ۱۴۰۰/۰۲/۰۶* | ۱۴۰۲/۱۰/۳۰** | بازدهی از تاریخ شروع<br>فعالیت صندوق حامی اول |
|--------------------------|-------------|--------------|-----------------------------------------------|
| شاخص کل                  | ۱,۱۸۶,۹۵۷   | ۱,۶۸۹,۱۴۴    | ٪۸۳                                           |
| شاخص قیمت (هم وزن)       | ۲۷۸,۱۴۰     | ۳۱۲,۸۹۸      | ٪۵۳                                           |
| شاخص گروه مخابرات        | ۵,۹۱۲       | ۵,۵۰۱        | ٪۹                                            |
| شرکت ارتباطات سیار ایران | ۲۴,۹۴۰      | ۸,۷۹۰        | ٪۲                                            |

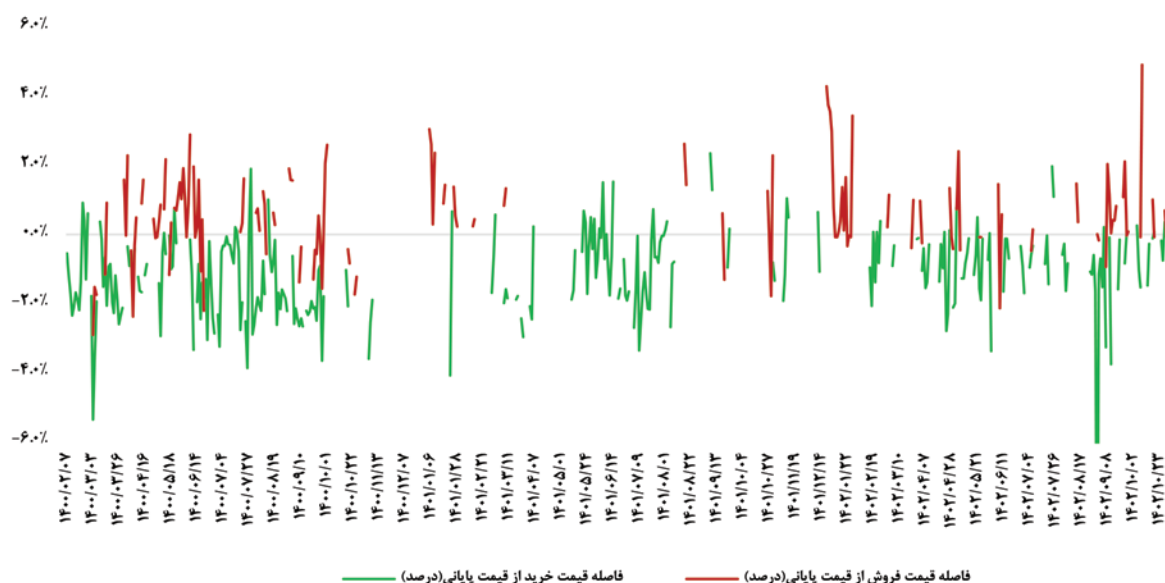
\* تاریخ شروع فعالیت صندوق حامی اول \*\* انتهای دوره

شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

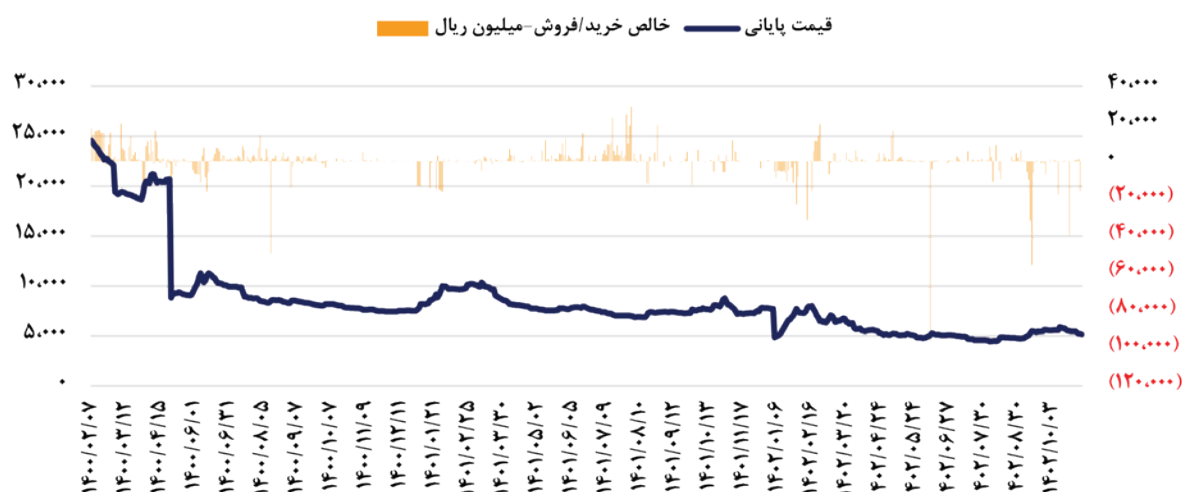
گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲

## عملکرد بورسی و غیر بورسی

شایان ذکر است سود سهام تقسیمی مجمع شرکت ارتباطات سیار ایران در محاسبه بازدهی لحاظ شده است. نمودار زیر فاصله معاملات روزانه توسط صندوق نسبت به قیمت پایانی آن روز را نشان می‌دهد



همانطور که ملاحظه می‌گردد به دلیل حمایت از حقوق سهامداران، عمده خریدهای صندوق در پایینتر از قیمت پایانی همان روز و مطابق تعهدات بازارگردانی و جهت روان سازی معاملات، عمده فروش های انجام شده در قیمت های بالاتر از قیمت پایانی همان روز می باشد. نمودار صفحه بعد روند معاملات و خالص خرید/فروش صندوق را از ابتدای تاسیس نشان می‌دهد



همانطور که ملاحظه می‌گردد طبق نمودار فوق، در روندهای مثبت سهم همراه اول، خالص خرید/فروش به سمت فروش و در روندهای نزولی سهم همراه اول، خالص خرید/فروش به سمت خرید می باشد که نشان از تلاش صندوق جهت روان سازی معاملات دارد



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

### ۴-۴ سایر حوزه‌های عملکردی شرکت

عمده اقدامات سایر بخش‌های شرکت به عنوان فرآیندهای پشتیبان عملیات اصلی به شرح زیر می‌باشد:

**تدوین طرح افزایش سرمایه:** با هدف حفظ ارزش شرکت و تامین منابع مورد نیاز برای توسعه آتی فعالیتها، طرح افزایش سرمایه شرکت تدوین گردید. جهت تدوین این طرح علاوه بر مطالعه تطبیقی بیش از ۲۵ شرکت سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه، مدل سازی جامعی از اطلاعات مالی و عملکردی شرکت از زمان تاسیس تا کنون انجام شد. که سرمایه شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۰۴ از مبلغ ۱۰,۰۰۰ به ۲۰,۲۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است

**تدوین خطوط راهبردی توسعه کسب و کار:** هدف از این اقدام تبیین نقشه راه نهادسازی و توسعه سازی بوده است.

**استاندارد نمودن شاخص‌های ارزیابی عملکرد:** پیرو جلسات متعدد کارشناسی برگزار شده با همکاران معاونت راهبرد شرکت ارتباطات سیار ایران، نسخه اولیه شاخصهای ارزیابی عملکرد شرکت تعیین و شناسنامه شاخصها تدوین شد. از دیگر اقدامات انجام شده در سال مالی ابزارسازی برای محاسبه سیستماتیک شاخصها بوده که برای نیمی از موارد خاتمه یافته و مابقی شاخصها در دست اقدام می‌باشد

**انجام مذاکرت لازم برای تامین مالی:** در این خصوص مذاکره با بانکهای متعدد در جریان بوده و شرکت با هماهنگی با کارگزاری‌های همکار اقدام به اخذ اعتبار نموده‌است. همچنین موافقت اصولی انتشار اوراق مرابحه سهام به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال در آبان ماه ۱۴۰۲ صادر و در تاریخ انتهای سال مالی مذاکرات کارشناسی جهت تامین مالی مذکور در جریان می باشد

**منابع انسانی:** جذب، ارتقاء و نگهداشت نیروی انسانی به عنوان قابلیت محوری شرکت در دستور کار بوده و شرکت اقدام به تجهیز و راهاندازی حوزه مدیریت منابع انسانی نموده‌است

### ۴-۵ عملکرد مالی

#### ۴-۵-۱ صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا در پایان سال‌های مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۱ و ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد

| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰            |             | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰     |             | شرح                                   |
|-----------------------|-------------|----------------|-------------|---------------------------------------|
| نسبت از دارایی        | میلیون ریال | نسبت از دارایی | میلیون ریال |                                       |
| دارایی ها             |             |                |             |                                       |
| دارایی های غیر جاری : |             |                |             |                                       |
| ۰.۳۲٪                 | ۱۱۷,۴۲۲     | ۰.۳۴٪          | ۹۷,۷۴۰      | دارایی های ثابت مشهود                 |
| ۰.۰۰٪                 | ۴۱۵         | ۰.۰۰٪          | ۶۵۰         | دارایی های نامشهود                    |
| ۰.۰۰٪                 | ۰           | ۰.۰۰٪          | ۰           | سرمایه گذاری در شرکت های وابسته       |
| ۷.۳۸٪                 | ۳,۸۶۴,۱۶۷   | ۱.۳۰٪          | ۴۸۶,۳۷۱     | سرمایه گذاری های بلند مدت             |
| ۷.۵۰٪                 | ۳,۹۸۲,۰۰۴   | ۱.۴۴٪          | ۵۸۴,۶۶۱     | جمع دارایی های غیر جاری               |
| دارایی های جاری:      |             |                |             |                                       |
| ۰.۰۰٪                 | ۲,۱۸۱       | ۰.۰۱٪          | ۳,۰۰۵       | پیش پرداخت ها                         |
| ۱۱.۵۷٪                | ۶,۱۴۱,۴۴۶   | ۱۰.۵۴٪         | ۴,۲۸۴,۸۷۵   | دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها |
| ۷۳.۵۸٪                | ۳۹,۰۴۱,۳۷۰  | ۷۸.۴۶٪         | ۳۱,۸۸۵,۶۵۷  | سرمایه گذاری های کوتاه مدت            |

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص)

گزارش سالیانه به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام - سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰     |             | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰     |             | شرح                                   |
|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------------------------------|
| نسبت از دارایی | میلیون ریال | نسبت از دارایی | میلیون ریال |                                       |
| %۰,۳۲          | ۱۱۶,۷۷۸     | %۰,۲۶          | ۱۰۶,۹۷۹     | موجودی نقد                            |
| %۷,۱۱          | ۳,۷۷۴,۴۱۹   | %۹,۲۹          | ۳,۷۷۴,۴۲۰   | دارایی غیر جاری نگهداری شده برای فروش |
| %۹۲,۵۰         | ۴۹,۰۷۶,۱۹۴  | %۹۸,۵۶         | ۴۰,۰۵۴,۹۳۶  | جمع دارایی های جاری                   |
| %۱۰۰,۰۰        | ۵۳,۰۵۸,۱۹۸  | %۱۰۰,۰۰        | ۴۰,۶۳۹,۵۹۷  | جمع دارایی ها                         |
|                |             |                |             | حقوق مالکانه و بدهی ها                |
|                |             |                |             | حقوق مالکانه                          |
| %۳۸,۰۷         | ۲۰,۲۰۰,۰۰۰  | %۲۴,۶۱         | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰  | سرمایه                                |
| %۳,۵۹          | ۱,۹۰۵,۲۷۲   | %۲,۴۶          | ۱,۰۰۰,۰۰۰   | اندوخته قانونی                        |
| %۳۴,۰۵         | ۱۸,۰۶۷,۶۰۷  | %۴۷,۱۹         | ۱۹,۱۷۷,۴۲۸  | سود انباشته                           |
| %۷۵,۷۱         | ۴۰,۱۷۲,۸۷۹  | %۷۴,۲۶         | ۳۰,۱۷۷,۴۲۸  | جمع حقوق مالکانه                      |
|                |             |                |             | بدهی ها                               |
|                |             |                |             | بدهی های غیر جاری                     |
| %۰,۰۲          | ۱۲,۸۱۵      | %۰,۰۴          | ۱۵,۶۲۵      | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان       |
| %۰,۰۲          | ۱۲,۸۱۵      | %۰,۰۰          | ۱۵,۶۲۵      | جمع بدهی های غیر جاری                 |
|                |             |                |             | بدهی های جاری                         |
| %۲۴,۲۶         | ۱۲,۸۷۲,۵۰۴  | %۲۵,۷۱         | ۱۰,۴۴۶,۵۴۴  | پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها   |
| %۲۴,۲۶         | ۱۲,۸۷۲,۵۰۴  | %۲۵,۷۱         | ۱۰,۴۴۶,۵۴۴  | جمع بدهی های جاری                     |
| %۲۴,۲۹         | ۱۲,۸۸۵,۳۱۹  | %۲۵,۷۴         | ۱۰,۴۶۲,۱۶۹  | جمع بدهی ها                           |
| %۱۰۰,۰۰        | ۵۳,۰۵۸,۱۹۸  | %۱۰۰,۰۰        | ۴۰,۶۳۹,۵۹۷  | جمع حقوق مالکانه و بدهی ها            |

## ۴-۵- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان مقایسه ای شرکت به شرح جدول زیر می باشد:

| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰         |             | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰         |             | شرح                       |
|--------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------------------|
| % از درآمد عملیاتی | میلیون ریال | % از درآمد عملیاتی | میلیون ریال |                           |
| %۴۳                | ۸,۱۳۸,۶۹۵   | %۶۴                | ۷,۰۸۰,۰۳۷   | درآمد سود سهام            |
| %۵۷                | ۱۰,۷۰۹,۱۱۱  | %۳۶                | ۳,۹۱۷,۸۴۹   | سود فروش سرمایه گذاری ها  |
| %۱۰۰               | ۱۸,۸۴۷,۸۰۶  | %۱۰۰               | ۱۰,۹۹۷,۸۸۶  | درآمدهای عملیاتی          |
| (%۱,۶)             | (۳۰۹,۰۳۱)   | (%۲)               | (۱۹۳,۲۴۹)   | هزینه های اداری، عمومی    |
| %۵۸                | ۱۸,۵۳۸,۷۷۵  | %۹۸                | ۱۰,۸۰۴,۶۳۷  | سود عملیاتی               |
| (%۲,۳)             | (۴۳۷,۰۵۲)   | %۰                 | -           | هزینه های مالی            |
| %۰                 | ۱۰,۰۰۴      | %۰                 | ۴,۷۵۳       | سایر درآمدهای غیر عملیاتی |
| %۹۶                | ۱۸,۱۱۱,۷۲۷  | %۹۸                | ۱۰,۸۰۹,۳۹۰  | سود قبل از مالیات         |
| -                  | (۶,۲۷۶)     | -                  | ۰           | هزینه مالیات بر درآمد     |
| %۹۶                | ۱۸,۱۰۵,۴۵۱  | %۹۸                | ۱۰,۸۰۹,۳۹۰  | سود خالص پایان سال        |



## عملکرد بورسی و غیر بورسی

همچنین گردش حساب سود و زیان انباشته مقایسه ای شرکت به شرح جدول زیر می باشد:

| ارقام میلیون ریال |             |                                |  |
|-------------------|-------------|--------------------------------|--|
| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰        | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰  | شرح                            |  |
| ۱۸,۱۰۵,۴۵۱        | ۱۰,۸۰۹,۳۹۰  | سود خالص                       |  |
| ۱۹,۱۷۷,۴۲۸        | ۱۴,۳۶۸,۰۳۸  | سود انباشته در ابتدای سال مالی |  |
| (۸,۱۱۰,۰۰۰)       | (۶,۰۰۰,۰۰۰) | سود سهام مصوب                  |  |
| (۱۰,۲۰۰,۰۰۰)      | ۰           | افزایش سرمایه                  |  |
| ۱۸,۹۷۲,۸۷۹        | ۱۹,۱۷۷,۴۲۸  | سود قابل تخصیص                 |  |
| (۹۰۵,۲۷۲)         | ۰           | اندرخته قانونی                 |  |
| ۱۸,۰۶۷,۶۰۷        | ۱۹,۱۷۷,۴۲۸  | سود انباشته در پایان سال مالی  |  |

### ۳-۵-۴) جایگاه سرمایه گذاری توسعه نور دنا در ساختار مالی ارتباطات سیار ایران

| ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ | ۱۴۰۰/۱۰/۳۰ | شرح                                                  |
|------------|------------|------------|------------------------------------------------------|
| ۲۹٪        | ۲۱٪        | ۲۲٪        | نسبت سود توسعه نور دنا به سود خالص همراه اول         |
| ۱۶٪        | ۱۷٪        | ۱۹٪        | نسبت ارزش پرتفوی بورسی نور دنا به درآمدهای همراه اول |

همانگونه که در جدول فوق مشاهده می گردد سهم شرکت از سود خالص شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه اول) با توجه به رشد بازار در سال های ۹۸ و ۹۹ افزایش چشمگیری نسبت به سنوات گذشته داشته است. همچنین نسبت ارزش پرتفوی بورسی شرکت به درآمدهای شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه اول) که تا قبل از سال ۱۳۹۹ به طور متوسط حدود ۶ درصد بوده است نیز متاثر از رشد بازار افزایش یافته است. هر چند افت و روند فرسایشی پس از مرداد سال ۱۳۹۹ در بازار حاکم بوده، اما به دلیل کیفیت پرتفوی شرکت، جایگاه سودآوری و ارزش پرتفوی در ساختار مالی شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه اول) دستخوش افت شدید نگردیده است. مطابق رویکرد و استراتژی های نوین معاملاتی شرکت، اعتلای جایگاه نور دنا در منظومه شرکت داری همراه اول از اهداف اصلی در سنوات آتی خواهد بود

شایان ذکر است اطلاعات مربوط به سال ۱۴۰۲ شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه اول) بر مبنای کارشناسی می باشد. وضعیت تقسیم سود شرکت در سه سال اخیر به شرح زیر می باشد

| ارقام میلیون ریال |            |            |                               |
|-------------------|------------|------------|-------------------------------|
| ۱۴۰۱              | ۱۴۰۰       | ۱۳۹۹       | شرح                           |
| ۱۹,۱۷۷,۴۲۸        | ۱۴,۳۶۸,۰۳۸ | ۱۱,۹۸۸,۰۵۲ | سود انباشته در پایان سال مالی |
| ۸,۱۱۰,۰۰۰         | ۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۸,۵۰۰,۰۰۰  | سود تقسیمی                    |
| ۴۲٪               | ۴۲٪        | ۷۱٪        | درصد تقسیم سود                |

# عملکرد بورسی و غیر بورسی

آخرین وضعیت تکالیف مجمع سال گذشته (۴-۶)

| ردیف | شرح                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | شرح اقدام                                                                                                                              | وضعیت       |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| ۱    | در خصوص بند ۴ و ۷ گزارش حسابرس و بازرس قانونی و پیرو مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰، مقرر گردید در ارتباط با واگذاری سهام گروه اقتصاد مفید، اقدامات لازم از سوی هیات مدیره شرکت تا حصول نتیجه صورت پذیرد                                                                                                                                                                                                                                                         | ارزشگذاری انجام شده و مزایده فروش در دو نوبت در روزنامه دنیای اقتصاد چاپ و پیگیری ها جهت حصول نتیجه در جریان می باشد                   | باز         |
| ۲    | با توجه به «بند ۶» گزارش حسابرس و بازرس قانونی، هیات مدیره مکلف گردید نسبت به رعایت کامل الزامات قانونی و مفاد اساسنامه اهتمام لازم را به کار گیرد                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | تمامی الزامات قانونی مطرح شده در سال مالی مورد گزارش رفع شده است                                                                       | خاتمه یافته |
| ۳    | در خصوص بند ۷ گزارش حسابرس و بازرس قانونی و پیرو مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰، مقرر گردید در ارتباط با پذیرش سهام شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنیا در بورس اوراق بهادار و راه اندازی گروه مالی، اقدامات لازم از سوی هیات مدیره شرکت تا حصول نتیجه صورت پذیرد                                                                                                                                                                                                   | پس از نهایی شدن برنامه توسعه شرکت، مجدداً دستور کار قرار خواهد گرفت                                                                    | باز         |
| ۴    | درخصوص بند ۱۱ گزارش حسابرس و بازرس قانونی، موضوع عدم دریافت تاییدیه صلاحیت تخصصی مسئول مبارزه با پولشویی و اخذ نام کاربری و رمز عبور جهت ارسال گزارشات و اطلاعات مورد لزوم به مرکز اطلاعات مالی، تهیه برنامه های سالانه اجرای مقررات مبارزه با پولشویی و پایش ماهانه میزان اجرای آن و طراحی، اجرا و ارزشیابی برنامه های آموزشی با هماهنگی مرکز اطلاعات مالی و تهیه نرم افزارهای لازم به منظور شناسایی سامانه ای (سیستمی) معاملات مشکوک، شرکت ملزم به رعایت کلیه موارد فوق یاد شده می اشد | نماینده مبارزه با پولشویی به سازمان بورس اوراق بهادار و همچنین ستاد مبارزه با پولشویی معرفی شده است و اقدامات لازم در دست اجرا می باشد | خاتمه یافته |
| ۵    | مقرر گردید برنامه و بودجه سال ۱۴۰۲ شرکت مورد بازنگری واقع شده و سند مذکور به معاونت راهبرد همراه اول ارایه گردد                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | بودجه سال ۱۴۰۲ بازنگری گردید و سند مذکور به معاونت راهبرد ارسال شده است.                                                               | خاتمه یافته |
| ۶    | مقرر گردید هیات مدیره طرح پیشنهادی خود جهت افزایش سرمایه را به معاونت راهبرد شرکت اصلی ارائه نماید                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | تمامی اقدامات مود نیاز صورت گرفته و سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۰,۲۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است                    | خاتمه یافته |





# ۵

فصل پنجم

## جهت‌گیری و برنامه‌های آتی



## ۵-۱) جهت‌گیری توسعه کسب و کار

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنیا در راستای بازتعریف نقش خود در منظومه شرکت‌داری همراه اول و ارزش آفرینی در زنجیره ارزش اپراتور اول کشور و با تمرکز و توجه ویژه به مسائل و دغدغه‌های کلیدی سهامدار خود، برآن است تا با بهره‌مندی از ابزارهای بازارهای مالی، نسبت به نقش آفرینی در زیست بوم همراه اول به عنوان نهاد محرک توسعه اقتصاد دیجیتال، تلاش نماید. در این راستا اهداف محوری برنامه توسعه شرکت به شرح زیر می‌باشد

### توسعه نقش و جایگاه اپراتور اول کشور در حوزه اقتصاد دیجیتال:

اپراتورهای تلفن همراه مخصوصاً در جوامع در حال توسعه به عنوان یکی از محرک‌های توسعه و افزایش نفوذ فناوری در لایه خدمات و سکوها محسوب می‌شوند. تغییر نقش اپراتورهای موبایل از ارائه زیرساخت به ارائه سرویس علاوه بر پررنگ شدن جایگاه، میزان مشارکت و انتفاع را در فضای اقتصاد دیجیتال، خواهد افزود. در این خصوص یکی از ارکان توسعه اقتصاد دیجیتال، ایجاد نهادهای پیش‌ران و پشتیبان به هدف بهره‌مندی زیست بوم دیجیتال از ابزارهای پول، سرمایه و بیمه می‌باشد.

### خلق ارزش در منظومه شرکت‌داری همراه اول از طریق تنوع بخشی خطوط درآمدی و مولدسازی دارایی:

نور دنیا همواره جایگاه و سهم قابل توجهی در درآمدهای غیر عملیاتی همراه اول داشته است. با توسعه کسب و کار و اخذ مجوزها و تاسیس نهادهای مرتبط، می‌توان امید داشت، خطوط درآمدی جدیدی مستقل از نهادهای تنظیم‌گر کسب و کار سنتی برای اپراتور ایجاد شده و سهم درآمدهای نوین منجر به باز تعریف درآمدهای عملیاتی و غیر عملیاتی در خانواده همراه اول گردد. اخذ مجوزها و راه‌اندازی نهادهای، علاوه بر مزیت فوق امکان مولدسازی دارایی‌ها در سطح گروه و اهرم نمودن آن جهت رفع نیازمندی‌های جاری خانواده در حوزه مدیریت جریان نقدینگی، تامین مالی و خدمات اعتباری را به ارمغان خواهد آورد

با توجه به این اهداف محوری رویکرد راهبردی نوین شرکت را می‌توان در عبارت زیر خلاصه نمود:



مشارکت در رشد و ارتقاء جایگاه همراه اول در اقتصاد دیجیتال و افزایش سهم خطوط نوین درآمدی مستقل از نهادهای تنظیم‌گر کسب و کار سنتی و بهره‌مندی از ابزارهای بازارهای مالی برای پشتیبانی و خلق ارزش در عملیات محوری اپراتور (Core - Near Core)

در این چارچوب راهبردی نقش شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنیا، به عنوان متولی تکمیل زنجیره و اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و سایر نهادهای ناظر با هدف تنوع بخشی خدمات و ایجاد نهاد جامع ارائه خدمات مالی، تعریف می‌شود

# جهت گیری و برنامه های آتی

## ۱-۵) مشتریان و خدمات آتی

تغییر جهت گیری راهبردی دامنه مشتریان شرکت را از شرکت ارتباطات سیار ایران، فراتر خواهد برد. در ادامه مشتریان بالقوه و خدمات قابل ارائه لیست گردیده است

### ارائه خدمات تخصصی مبتنی بر مجوزها و نهادهای ایجاد شده در بازار سرمایه

تامین سرمایه، مشاوره سرمایه گذاری، سبدگردانی و صندوق های سرمایه گذاری: شرکت ارتباطات سیار ایران و سایر شرکت های خانواده همراه اول، پرسنل مجموعه و اشخاص حقیقی و حقوقی جدید خارج از منظومه شرکت داری همراه اول، مشتریان بالقوه محسوب می شوند

حوزه B۲B و خدمات دیجیتال مشتری بالقوه محتوای قابل نشر تولیدی در سکوها و سرویس های دیجیتال همراه اول می باشند.

### کارگزاری:

حوزه B۲C و مشترکین همراه اول به همراه اشخاص حقیقی و حقوقی خارج از منظومه شرکت داری همراه اول، مشتریان بالقوه محسوب می شوند

### پردازش اطلاعات مالی:

حوزه B۲B و خدمات دیجیتال مشتری بالقوه محتوای قابل نشر تولیدی در سکوها و سرویس های دیجیتال همراه اول می باشند. همچنین اشخاص حقیقی و حقوقی خارج از منظومه شرکت داری همراه اول، مشتریان بالقوه محسوب می شوند

### سرمایه گذاری:

علاوه بر کارکرد گذشته شرکت نور دنا و خلق ارزش برای همراه اول، تامین مالی طرح توسعه گروه مالی نیز از خدمات قابل ارائه شرکت خواهد بود

### ارائه خدمات تخصصی مبتنی بر مجوزها و نهادهای ایجاد شده خارج از بازار سرمایه

### لایزینگ:

مشترکین همراه اول مشتریان اعطای اعتبار خرد خواهند بود. از سوی دیگر ارائه سرویس های دیجیتال اعطای اعتبار بر بستر سرویس ها و سکوها همراه اول و استارت آپ های همکار همراه اول نیز مشتریان بالقوه ای برای این خدمات ایجاد خواهد کرد

### بیمه:

تعریف محصولات بیمه ای جدید برای مشترکین، سایت ها و تجهیزات (شرکت ها و همراه اول) در خانواده همراه اول و اشخاص حقیقی و حقوقی خارج از خانواده همراه اول مبنای شناسایی مشتریان بالقوه خواهد بود

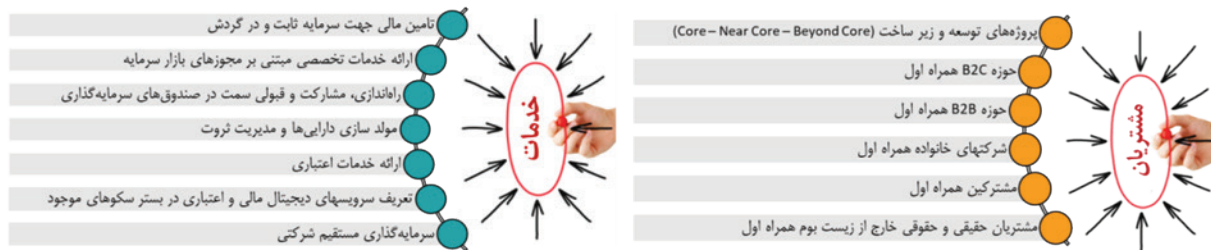
### اعتبار سنجی:

خدمات حوزه اعتبار سنجی و یا ارائه اطلاعات تکمیلی به سایر متولیان اعتبارسنجی به پشته داده های رفتار مشترکین همراه اول می تواند مبنای شناسایی مشتریان بالقوه باشد. از سوی دیگر سرویس های دیجیتال و محتوای تولیدی این حوزه بر مبنای سکوها و سرویس های موجود و آتی، بخشهای B۲B و خدمات دیجیتال همراه اول را مشتری بالقوه این بخش قرار می دهد



# جهت‌گیری و برنامه‌های آتی

چکیده انواع مشتریان بالقوه و خدمات قابل ارائه در نمایه زیر ارائه شده است:



جهت توسعه کسب و کار و ایجاد گروه مالی، توجه به ابزارهای مورد نیاز و برنامه‌ریزی دقیق ضروری است. تجهیز و بهینه‌سازی این ابزارها محور برنامه‌های توسعه شرکت در سنوات آتی خواهد بود. سه ابزار اصلی مورد نیاز برای توسعه عبارتند از منابع مالی، شایستگی‌های محوری شرکت و مجوزهای مورد نیاز



## ۲-۱-۵) محور برنامه‌های توسعه

توسعه کسب و کار مطابق نیازمندی‌ها مطرح شده در بخش قبل، در قابل سه سرفصل اصلی در دستور کار سنوات آتی قرار گرفت. از این سرفصل‌ها به عنوان محور توسعه یاد خواهد شد

### توسعه و تجهیز منابع

اصلی‌ترین منبع مالی در راه نهادسازی و راه‌اندازی گروه مالی، پرتفوی بورسی نور دنیا می‌باشد. سرفصل اقدامات سال آتی در حوزه توسعه منابع به شرح زیر می‌باشد

#### بهینه‌سازی و توسعه پرتفوی شامل:

- افزایش حجم معاملات و گردش پرتفوی
- تخصیص بخشی از منابع به سهام با پتانسیل رشد بالا در کوتاه مدت
- تنوع بخشی به صنایع و نمادها
- کاهش زمان متوسط ماندگاری نماد در سبد
- افزایش معاملات مبتنی بر ابزارهای مشتقه
- افزایش سهم سود حاصل از خرید و فروش سهام خریداری شده جدید
- افزایش سهم سود و زیان حاصل از خرید و فروش درآمدهای عملیاتی شرکت



# جهت گیری و برنامه های آتی

## سایر اقدامات حوزه پرتفوی بورسی شامل:

- افزایش اخذ اعتبار از کارگزاری های همکار و استفاده
- تدوین و جاری سازی بیانیه سیاست های سرمایه گذاری

## اقدامات حوزه جذب و تجهیز منابع:

- پیگیری و اخذ موافقت اصولی انتشار ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق مباحه سهام
- مذاکره با بانکهای مختلف جهت دریافت وام
- مذاکره با کارگزاری های همکار بالفعل و بالقوه جهت اخذ اعتبار
- مدیریت منابع نقدی حاصل از وصول DPS به نحوی که کمترین و کوتاه ترین زمان رسوب را در بانک داشته باشد.

## اقدامات حوزه خلق ارزش و بهبود ساختار مالی:

- تقویت نقش نور دنا در درآمد غیر عملیاتی همراه اول
- تقسیم و پرداخت سود معادل درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (DPS)
- افزایش سرمایه

## توسعه و ارتقاء شایستگی های محوری

**شرکت نور دنا** در چشم انداز آتی عضوی از یک گروه مالی خواهد شد. گروه مالی مذکور از منظر همبستگی و وابستگی کسب و کارها در زمره هلدینگ های با کسب و کار نسبتاً مرتبط طبقه بندی خواهد شد. لذا شیوه سرپرستی مناسب و الگوی حاکمیت شرکتی و کنترل مدیریتی بین سبک های معمار استراتژی و کنترل گر استراتژی قرار خواهد گرفت. لذا توسعه ظرفیتهای آتی مورد نیاز، از الزامات پایداری و موفقیت در توسعه محسوب می گردد. با توجه به اینکه لازم است ساختار فراشرکتی گروه آتی، در منظومه شرکت داری همراه اول و مطابق آیین نامه ها و راهبردهای ابلاغی تعریف گردد و از دیگر سو روند اخذ مجوزها و قوانین جاری تا حد زیادی بر تأخر و تقدّم نهادسازی حاکم است، لذا تعیین نقش هلدینگ برای شرکت نور دنا در منظومه آتی در این مرحله، مورد نظر نیست. با توجه به این موضوع توسعه شایستگی ها از نظر ساختاری در قالب واحدهای کسب و کار استراتژیک (SBU) در دستور کار قرار خواهد گرفت. محورهای توسعه آتی مبتنی بر شایستگی های شرکت داری، کنترل مدیریتی، خدمات خلق ارزش بین شرکتی، تامین و به کار گماری نیروی انسانی متخصص، توسعه کسب و کار، ارزیابی طرح های سرمایه گذاری (غیر بورسی)، بازاریابی و فروش محصول، تحلیل بازار، تجزیه و تحلیل داده و هوش تجاری، حقوقی می باشد. در حوزه سرمایه گذاری بورسی (کسب و کار جاری نور دنا) نیز محور توسعه شایستگی ها بر محورهای تحلیل صنایع جدید، تصمیم گیری نظام مند مبتنی بر سیستم های پشتیبان تصمیم گیری، تقویت تیم معاملات مبتنی بر ابزارهای مشتقه، معاملات الگوریتمی و تولید محتوای تحلیلی قابل انتشار خواهد بود. در فضای پشتیبانی و مدیریتی نیز، توسعه شایستگی ها در زمینه فرآیندهای کنترل داخلی، فرآیند ارزیابی عملکرد، کارکردهای حوزه منابع انسانی، کنترل و مدیریتی طرح های توسعه در دستور کار قرار خواهد گرفت.

# جهت‌گیری و برنامه‌های آتی

مطابق توضیحات فوق، چکیده‌ای از اقدامات برنامه‌ریزی شده به شرح زیر می‌باشد:

## توسعه ساختار

- بازنگری چارت سازمانی
- تکمیل شناسنامه مشاغل
- تکمیل و راه‌اندازی کمیته‌های هیات مدیره
- حسابرسی داخلی

## توسعه فرآیندها

- فرآیندهای مدیریتی و کنترلی مبتنی بر تعریف و پایش اهداف استراتژیک و شاخص‌های کلیدی عملکرد
- بازنگری فرآیندهای معاملاتی با رویکرد افزایش سرعت و دقت تصمیم‌گیری
- فرآیندهای مدیریت ریسک
- فرآیند ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری غیر بورسی
- فرآیند پایش و تحلیل صنایع بورسی
- فرآیند تولید محتوای تحلیلی تخصصی
- فرآیند کنترل داخلی

## توسعه سیستم‌ها و ابزارها

- داشبورد پایش لحظه‌ای پرتفوی
- بانک اطلاعات پیشنهادات سرمایه‌گذاری
- ابزار ارزیابی عملکرد
- آیین‌نامه‌های مورد نیاز سازمانی
- ابزارهای تحلیل و بررسی هوشمندی معاملات

## توسعه منابع انسانی

با توجه به اهمیت سرمایه‌های انسانی در تحقق مأموریت‌های شرکت، تجهیز واحد و توسعه فرآیندهای منابع انسانی در دستور کار قرار گرفته است. مأموریت مدیریت منابع انسانی سازمان، ارتقاء کیفی نظام جذب، تغییر ترکیب شاخص‌های تامین و نگهداشت، افزایش توسعه و انگیزش و بکارگیری کارا و اثربخش سرمایه‌های انسانی متناسب با نیازهای شرکت می‌باشد. رویکرد و مدل‌های حاکم بر مدیریت سرمایه انسانی با توجه به سمت و سوی استراتژی کلان شرکت تعیین و تدوین خواهد شد. چکیده‌ای از اهداف و برنامه‌های این حوزه به شرح زیر می‌باشد

- تدوین قالب فرآیندهای منابع انسانی بر اساس مدل‌های متناسب موجود و پایش سالانه بلوغ فرآیندها
- نظام‌مند نمودن فرآیند جذب و استخدام
- تقویت برند کارفرمایی و افزایش جذابیت سازمان برای متقاضیان استخدام و پرسنل از طریق تولید محتوای مناسب برای شبکه‌های اجتماعی، ایجاد محیط کار دوستانه، برخورد شایسته با کارکنان



# جهت گیری و برنامه های آتی

- ایجاد چرخه ارتقاء کیفیت عملکرد مبتنی بر هدف گذاری شفاف، هدایت و پایش مستمر، ارزیابی و ارائه بازخورد
- نظام مند نمودن فرآیند آموزش مبتنی بر نیازسنجی، برنامه ریزی و سنجش اثربخشی
- افزایش سطح تعلق خاطر سازمانی، مبتنی بر مبانی نظری مطلوب شرکت

## توسعه همکاری های تجاری

یکی دیگر از ابزارهای توسعه که در دستور کار قرار گرفته و در سال آتی نیز دنبال می شود، توسعه همکاران تجاری در داخل و خارج گروه همراه اول است. استفاده از پتانسیل های داخلی در شرکت های خانواده همراه اول، هم راستاسازی اقدامات و اخذ نیازمندی های واحدهای ستادی همراه اول، استفاده از توان تخصصی، اجرایی و مالی اشخاص حقیقی و حقوقی خارج از خانواده همراه اول، شناسایی فرصت های بالقوه شراکت، ادغام، تملیک و سرمایه گذاری در حوزه نهادهای هدف گذاری شده از اهداف اصلی این حوزه می باشد

**اخذ مجوزهای مورد نیاز و نهادهای در زنجیره خدمات مالی** اقدامات و برنامه های توسعه شرکت در اخذ مجوزها و در نهایت تاسیس و راه اندازی نهادهای مورد نظر، به منصف ظهور خواهد رسید، به دلیل اهمیت این موضوع و لزوم تبیین دقیقتر دیدگاه ها، برنامه های این حوزه در قالب سر فصلی مجزا در ادامه ارائه شده است

## ۵-۲) نهاد سازی

### ۵-۲-۱) مقدمه

یکی از ارکان توسعه اقتصاد دیجیتال، ایجاد نهادهای پیشران و پشتیبان به هدف بهره مندی زیست بوم دیجیتال از ابزارهای بازارهای پول، سرمایه و بیمه می باشد. در این میان نگاه مبتنی بر هلدینگ به دلیل ایجاد ارزش افزوده و هم افزایی و توان انجام پروژه های بزرگ، حائز اهمیت است. با توجه به تغییرات سریع محیط اقتصادی و محیط قانونی و حقوقی حاکم بر نهادهای هدف، نقش شرکت های هلدینگ در اثربخشی، هم افزایی و ارزش آفرینی شرکت های تابعه بیش از پیش نمایان شده است. تصمیم گیری در مورد اخذ یا خرید مجوزها، تاسیس یا تملک شرکت ها، تجهیز منابع، هم افزایی و سرپرستی اصلی ترین کارکردهای هلدینگ و گروه تخصصی می باشد



تاسیس گروه مالی به هدف مولد سازی دارایی و خلق بازارهای جدید منجر به کاهش ریسک شده و امکان استفاده از منابع شرکت های هم گروه و به اشتراک گذاشتن توانمندیها را افزایش می دهد. حمایت مالی از شرکت ها و پروژه های توسعه ای خانواده، افزایش توان رقابتی، ایجاد خطوط درآمدی نوین و تسهیل فعالیت در عرصه ملی و بین المللی از دیگر مزایای راه اندازی گروه مالی خواهد بود. مقصود از گروه مالی در این گزارش، ایجاد مجموعه ای از شرکت ها و اخذ مجوزهای لازم از نهادهای ناظر و تنظیم گر در بازار پول، سرمایه و بیمه و در نهایت سازماندهی آن در ساختار هلدینگ و منطبق با نظام

حاکمیت شرکتی همراه اول است



## جهت‌گیری و برنامه‌های آتی

### ۲-۵) خلق ارزش مورد انتظار

هم‌افزایی تأسیس نهاد مالی با کسب و کار محوری اپراتور، مرجع شناسایی و تدوین نقاط خلق ارزش بوده‌است. افزایش سهم خطوط درآمدی جدید و ایجاد درآمد پایدار در گروه از اصلی‌ترین مزایای نهاد سازی برای همراه اول می‌باشد. همچنین جذب مشترک و توسعه خدمات B2C و توسعه سرویس‌های دیجیتال و محتوای قابل نشر تجاری در کانال‌ها و سکوهاى همراه اول از دیگر موارد خلق ارزش محسوب می‌شود. با تأسیس صندوق و نهادهای دیگر می‌توان فرآیندهای تأمین مالی را تسهیل نمود. در نهایت می‌توان امید داشت با بلوغ نهادهای راه‌اندازی شده، کسب و کار محوری اپراتور از تأمین زیرساخت به ارائه سرویس در بازارهای جدید تغییر یابد. این مهم منجر به ارتقاء جایگاه همراه اول در اقتصاد دیجیتال خواهد شد

در ادامه نقش هم‌افزایی و خلق ارزش به تفکیک نهادهای هدف‌گذاری شده ارائه گردیده است



# جهت گیری و برنامه های آتی

## تامین سرمایه

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- تامین سرمایه میتواند بیشترین گستره خدمات قابل ارائه در بازار سرمایه را ارائه دهد و لذا جهت تامین مالی تخصصی پروژه های شرکت همراه اول میتواند بسیار مفید باشد
- ارزش گذاری شرکت های مورد درخواست همراه اول
- کمک به ساماندهی منابع و مصارف همراه و استفاده حداکثری از منابع مازاد کوتاه مدت

## کارگزاری

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- کاهش هزینه های معاملاتی شرکت های نور دنا و آرمان
- ارزش افزوده از طریق ارائه خدمات به مشترکین همراه اول
- جذب مشترک و توسعه خدمات B2C
- ارائه خدمات دیجیتال در بستر سکوهایی موجود در همراه اول (افزایش ترافیک و تراکنش)
- بهره مندی از فرصت های بی بدیل رشد در بازار سرمایه (رشد معاملات در سال های طلایی بازار سرمایه، درآمد زیادی برای شرکت های کارگزاری ایجاد نمود
- بهره مندی از زیرساخت و پراکندگی جغرافیایی دفاتر همراه اول

## سبدگردان

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- مجوزی محوری در راه اندازی کارگزاری
- اخذ مجوز سبدگردانی امکان تصدی رکن مدیریت را در صندوق های جسورانه فراهم می آورد که این مهم موجب تجهیز حداکثری منابع و حفظ جایگاه نظارتی و مدیریتی در سرمایه گذاری آتی خواهد شد
- ایجاد امکان ارائه خدمات سبدگردانی به شرکت های خانواده همراه اول و کسب درآمد غیر عملیاتی از محل منابع مازاد شرکت ها به منظور ارزش آفرینی و ارتقاء منافع سهامدار
- امکان تصدی سمت در صندوق های با درآمد ثابت و بهره مندی از مزایای آن در ایجاد پشتوانه برای توسعه و متمایز نمودن کیف پول همراه اول
- تجمع جریانات نقدی مازاد گروه و سوق دادن آن به سمت ابزارهای بازار سرمایه و افزایش قدرت چانه زنی با بانک ها و موسسات مالی و اعتباری
- بهره مندی از ابزارهای بازار سرمایه به عنوان اهرم توسعه
- افزایش عمق حضور در بازار مالی

## مشاور سرمایه گذاری

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- مشارکت و مدیریت فرآیندهای ادغام، تملیک، خرید، فروش، ارزشگذاری، عرضه و پذیرش شرکت های خانواده
- تولید محتوا و توسعه سرویس های دیجیتال در کانال ها و سکوهایی همراه اول
- افزایش ترافیک، جذب مشترک



# جهت‌گیری و برنامه‌های آتی

## پردازش اطلاعات مالی

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- ایجاد بانک اطلاعاتی جامع اقتصادی و تولید محتوا مبتنی بر آن و ایفای نقش دیده‌بان اقتصادی
- افزایش کمی و کیفی اطلاعات مالی به ویژه از بورس کالا و انرژی و ابزارهای نوین مالی
- امکان توسعه سرویس‌های دیجیتال تجاری مبتنی بر داده‌های اقتصادی
- ارائه خدمات به زیست بوم استارت آپی همراه اول و ایجاد مزیت رقابتی برای حرکت اول و سایر شرکت‌های خانواده
- استفاده از داده‌های مشترکین و سایر مراجع جهت تامین خوراک فرآیندهای اعتبارسنجی
- تجزیه و تحلیل تخصصی اطلاعات مالی و عملکردی شرکت‌های زیر مجموعه همراه اول
- افزایش ترافیک و سایر منافع حاصل از توسعه سرویس‌های دیجیتال

## رتبه بندی اعتباری

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- ارزیابی ریسک انتشار ابزارهای بدهی
- بالا بردن شفافیت و اطلاع رسانی

## صندوق‌های سرمایه‌گذاری

- تامین مالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری و برنامه‌های توسعه‌ای همراه اول و شرکت‌های تابعه
- جذب منابع از خارج همراه

## بیمه

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- استفاده از ظرفیت مشترکین همراه اول
- بهره‌مندی از زیرساخت و پراکندگی جغرافیایی دفاتر همراه اول
- ارائه خدمات بیمه‌ای متنوع به خانواده همراه اول

## اعتبارسنجی

- رشد سودآوری و ایجاد خطوط درآمدی جدید
- کارکرد محوری در ارائه خدمات لیزینگ
- استفاده از داده‌های مشترکین در کنار سایر مراجع جهت ارتقای گزارشات اعتبارسنجی به عنوان مزیت رقابتی
- بالا بردن شفافیت و اطلاع رسانی
- ارائه سرویس در سکوها و کانال‌های دیجیتال همراه اول و افزایش ترافیک

## لیزینگ

- پشتیبانی از روشهای نوین اعطای اعتبار خرد
- سهولت تامین پشتوانه مبتنی بر سیم کارت و کاهش نرخ نکول
- بهره‌مندی از زیرساخت و پراکندگی جغرافیایی دفاتر همراه اول
- ارائه سرویس‌های دیجیتالی اعتباری مبتنی بر زیر ساخت های Customer Accounting همراه اول به صورت B<sup>2</sup>C و B<sup>2</sup>B



### ۳-۵) نقشه راه ایجاد گروه مالی

نیازمندی‌های همراه اول و صنعت ICT، امکانات و محدودیت‌های موجود، چشم‌انداز خلق بازارهای جدید و جایگاه نوین همراه اول در اقتصاد دیجیتال، یکی از عوامل تبیین‌کننده نقشه راه ایجاد گروه مالی خواهد بود. از سوی دیگر ملاحظات قانونی و ملاحظات اجرایی فرآیند صدور مجوز باعث می‌شود مطلوبیت اقتصادی تنها مؤلفه تصمیم‌گیری برای اولویت بندی اقدامات در نقشه راه نباشد. توجه به این نکته ضروری است که در ایجاد گروه مالی بسته به رویکرد و هدف در هر کسب و کار، الگوهای متفاوتی از تملک، تاسیس، میزان مالکیت، رویکرد کنترل و سرپرستی انتخاب خواهد گردید. نظر به تاثیر الزامات قانونی و فرآیند صدور مجوزها، در هر مرحله و با نزدیک شدن فرصت راه‌اندازی نهاد، طرح تجاری مربوطه تدوین و به شرکت ارتباطات سیار ایران، ارائه خواهد شد. شایان ذکر است تاسیس گروه مالی با مشارکت و همراهی سایر بازیگران خانواده همراه اول در دستور کار می‌باشد. با توجه به توضیحات فوق مدل زیر برای تکوین و بلوغ گروه مالی در نظر گرفته شده است. همانگونه که اشاره شد، نتیجه مذاکرات با مراجع صدور مجوز می‌تواند بر اولویت‌ها و گام‌بندی تعیین شده تاثیرگذار باشد.

در حال حاضر گزارشات توجیهی تاسیس و بررسی صنایع مرتبط با نهادهای مالی شامل شرکت سبدگردان، مشاور سرمایه گذاری، لیزینگ، تامین سرمایه، صندوق سرمایه گذاری خصوصی (PE)، پردازش اطلاعات مالی، کارگزاری، گروه خدمات بازار سرمایه، گروه مالی تهیه و پس از ارائه در هیات مدیره نوردنا به اداره راهبرد شرکت ارتباطات سیار ایران جهت تایید و تصویب نهایی ارسال گردیده است. شایان ذکر است در بین نهادهای مذکور، اخذ مجوز شرکت سبدگردان در خردادماه ۱۴۰۲ به اداره امور نهادهای مالی خدمات دهنده سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال و طبق آخرین پیگیری‌ها احراز صلاحیت حقوقی سهامداران انجام و در مرحله دعوت به مصاحبه اعضای حقوقی سهامداران می‌باشد.

پس از برگزاری جلسات با اداره محترم راهبرد شرکت ارتباطات سیار ایران، نقشه راه ایجاد نهادها به شرح ذیل تهیه و جهت تصویب به هیات مدیره محترم شرکت ارتباطات سیار ایران ارسال گردیده است تا پس از تایید نهایی مراحل بعدی اخذ مجوزهای مذکور از نهادهای مربوطه در دستور کار قرار گیرد.



## جهت گیری و برنامه های آتی

### ۵-۳ بودجه سال ۱۴۰۳

بر اساس عملکرد سال منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ و همچنین پیش بینی های صورت گرفته در خصوص عملکرد سرمایه گذاری های شرکت، هیأت مدیره اقدام به تصویب بودجه عملکرد شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ نموده است

#### ۵-۳-۱ بودجه مصوب ۱۴۰۳

مبالغ به میلیون ریال

| شرح                            | پیش بینی ۱۴۰۳ | عملکرد واقعی ۱۴۰۲ |
|--------------------------------|---------------|-------------------|
| سود فروش سرمایه گذاری ها       | ۱۰,۴۷۵,۱۹۱    | ۱۰,۷۰۹,۱۱۱        |
| درآمد سود سهام                 | ۱۰,۰۰۵,۷۷۳    | ۸,۱۳۸,۶۹۵         |
| درآمد سود تضمین شده            | ۰             | ۰                 |
| سود تغییر ارزش سرمایه گذاری ها | ۰             | ۰                 |
| درآمدهای عملیاتی               | ۲۰,۴۸۰,۹۶۴    | ۱۸,۸۴۷,۸۰۶        |
| هزینه های اداری، عمومی         | (۴۷۱,۶۸۴)     | (۳۰۹,۰۳۱)         |
| سود عملیاتی                    | ۲۰,۰۰۹,۲۸۰    | ۱۸,۵۳۸,۷۷۵        |
| هزینه های مالی                 | (۴,۱۲۰,۰۰۰)   | (۴۳۷,۰۵۲)         |
| سایر درآمدهای غیر عملیاتی      | ۱۷,۹۷۶        | ۱۰,۰۰۴            |
| سود (زیان) قبل از مالیات       | ۱۵,۹۰۷,۲۵۶    | ۱۸,۱۱۱,۷۲۷        |
| مالیات                         | ۰             | (۶,۲۷۶)           |
| سود (زیان) خالص                | ۱۵,۹۰۷,۲۵۶    | ۱۸,۱۰۵,۴۵۱        |

### ۵-۴ پیشنهاد هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام

در خاتمه هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا (سهامی خاص) ضمن تشکر و قدردانی از حضور سهامداران محترم در مجمع عمومی سالیانه و همچنین حمایت های بی دریغ ایشان در سال مالی، پیشنهادات زیر را تقدیم مجمع محترم می نماید



تصویب صورت های مالی و تنفیذ معاملات ماده ۱۲۹

تقسیم سود مطابق پیشنهاد هیات مدیره در جلسه مجمع

