



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی

منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

توسعه صنعتی

شرکت سرمایه گذاری
توسعه صنعتی ایران

سهامی عام

گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸



میلاد

۵.....	ماهیت کسب و کار.....
۵.....	تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت.....
۵.....	جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال در صنعت "سرمایه گذاری".....
۷.....	محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت.....
۷.....	ساختار و نحوه ارزش آفرینی.....
۷.....	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت.....
۷.....	رویداد ها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است.....
۷.....	سهامداران شرکت.....
۸.....	اعضای هیات مدیره.....
۸.....	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف.....
۹.....	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط.....
۹.....	منابع مالی.....
۱۰.....	نقدینگی.....
۱۰.....	منابع انسانی.....
۱۱.....	تجزیه و تحلیل ساختار دارایی ها.....
۱۱.....	ریسک های شرکت.....
۱۲.....	نتایج عملیات و چشم انداز ها.....
۱۲.....	درآمد ها و ساختار سود.....
۱۳.....	برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود.....
۱۳.....	وضعیت سرمایه گذاری ها.....
۱۶.....	چشم انداز بازار سرمایه.....
۱۸.....	معیار ها و شاخص عملکرد.....

گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸ و ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ ناشران پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و سالانه هستند.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های هیات مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورت‌های مالی ارائه می نماید.

گزارش تفسیری شرکت گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام) طبق "ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت" برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ تهیه شده و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۲۵ به تایید و امضای اعضای هیات مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیات مدیره
	رئیس هیئت مدیره	آقای رامین ربیعی	شرکت دانا تجارت ارتا (سهامی خاص)
	نایب رئیس هیئت مدیره	آقای رضا محمد دوست	سرمایه گذاری استان آذربایجان شرقی (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	آقای روزبه پیروز	سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	آقای حسین سلیمی	شرکت پرشیا جاوید پویا (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	-	سرمایه گذاری استان آذربایجان غربی (سهامی عام)

ماهیت کسب و کار

تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۵/۱۰/۰۶ تحت شماره ۱۲۶۸۵۷ نزد اداره کل ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و مرکز اصلی آن در تهران می باشد. سهام شرکت در تاریخ ۱۳۷۸/۰۲/۰۵ در فهرست شرکتهای بورس درج گردیده است. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان شهید باهنر، نبش کوچه صالحی، ساختمان مهدیار واقع می باشد.

خلاصه موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۳ اساسنامه به شرح ذیل میباشد:

الف- فعالیت اصلی شرکت: طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از خرید و فروش و سرمایه گذاری در اوراق بهادار با رعایت مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار با هدف کسب انتفاع بدون قصد کنترل عملیات شرکت سرمایه پذیر

ب- فعالیت فرعی: سرمایه گذاری در دارائی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و ساختمانی، فلزات گرانبها، گواهی سپرده های بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی و اعتباری معتبر، ارائه خدمات بازار اوراق بهادار و نهادهای مالی، پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری و زمین و ساختمان و صندوق های پرمخاطره، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار، تضمین نقدشوندگی اصل یا حداقل سود اوراق بهادار، سرمایه گذاری و مشارکت در تأسیس نهادهای مالی، بورسها و بازارهای خارج از بورس.

جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال در صنعت "سرمایه گذاری"

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۲۹۹,۸۴۹ میلیارد ریالی، در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، حدود ۲ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران با سرمایه ۲۶۵۰ میلیارد ریالی و ارزش روز ۱۳۴۲۸ میلیارد ریالی رتبه ۹ را از منظر ارزش روز در بین شرکت های سرمایه گذاری دارد. البته باید اشاره کرد که در پی تغییر موضوع فعالیت شرکت از سرمایه گذاری به هلدینگ سرمایه گذاری و خرید سهام دو شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (صنعت و معدن سابق) و سرمایه گذاری سبجان (وسبجان)، در حال حاضر بخش عمده ای از سرمایه گذاریهای شرکت متمرکز در صنعت واسطه گری های مالی می باشد.

هم اکنون سرمایه گذاری های گروه توسعه مربوط به چهار شرکت زیر مجموعه، سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (صنعت و معدن سابق)، سرمایه گذاری جامی، سرمایه گذاری اعتبار ایران و سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا می باشد.

گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸

ردیف	نام شرکت	ارزش بازار (میلیارد ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت	درصد ارزش بازار شرکت به ارزش کل بازارهای بورس و فرابورس
۱	سر. ملی	۴۵,۷۴۵	۱۵%	۰.۳۲%
۲	سر. پارس آریان	۳۸,۱۴۲	۱۳%	۰.۲۷%
۳	سر. خوارزمی	۲۳,۰۵۰	۸%	۰.۱۶%
۴	سر. سپه	۲۱,۹۵۳	۷%	۰.۱۵%
۵	سر. آتیه دماوند	۱۶,۴۱۶	۵%	۰.۱۱%
۶	سر. سایپا	۱۶,۳۳۷	۵%	۰.۱۱%
۷	سر. توسعه صنعت و تجارت	۱۴,۴۷۷	۵%	۰.۱۰%
۸	سر. توسعه ملی	۱۴,۲۷۴	۵%	۰.۱۰%
۹	سر. گروه توسعه صنعتی ایران	۱۳,۴۲۸	۴%	۰.۰۹%
۱۰	سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان	۱۰,۵۲۵	۴%	۰.۰۷%
۱۱	سر. بهمن	۱۰,۲۲۵	۳%	۰.۰۷%
۱۲	صنعت و تجارت آداک	۸,۸۶۳	۳%	۰.۰۶%
۱۳	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	۷,۵۲۳	۳%	۰.۰۵%
۱۴	تکادو	۶,۵۲۷	۲%	۰.۰۵%
۱۵	سر. گروه بهشهر	۵,۸۵۰	۲%	۰.۰۴%
۱۶	سر. توسعه گوهران امید	۵,۸۳۰	۲%	۰.۰۴%
۱۷	سر. بوعلی	۵,۷۵۰	۲%	۰.۰۴%
۱۸	سر. صنعت بیمه	۵,۳۸۶	۲%	۰.۰۴%
۱۹	سر. اعتلاء البرز	۴,۲۶۰	۱%	۰.۰۳%
۲۰	سر. اقتصاد نوین	۴,۱۹۸	۱%	۰.۰۳%
۲۱	سر. پردیس	۳,۵۵۰	۱%	۰.۰۲%
۲۲	توسعه اقتصادی آرین	۲,۶۳۵	۱%	۰.۰۲%
۲۳	سر. فلات ایرانیان	۲,۳۳۱	۱%	۰.۰۲%
۲۴	سر. صنایع ایران	۲,۲۳۴	۱%	۰.۰۲%
۲۵	سر. ملت	۱,۸۹۶	۱%	۰.۰۱%
۲۶	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۱,۵۷۳	۱%	۰.۰۱%
۲۷	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۱,۵۶۸	۱%	۰.۰۱%
۲۸	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۱,۴۹۹	۰%	۰.۰۱%
۲۹	سر. جامی	۱,۲۴۲	۰%	۰.۰۱%
۳۰	سر. معیار صنعت پارس	۹۰۱	۰%	۰.۰۱%
۳۱	سر. دانایان پارس	۶۸۹	۰%	۰.۰۰%
۳۲	سر. توسعه شمال	۳۷۴	۰%	۰.۰۰%
	جمع کل	۲۹۹,۸۴۹	۱۰۰%	۲%

محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از :

- اساسنامه شرکت
- مصوبات مجامع عمومی
- مصوبات هیئت مدیره، آیین نامه ها و دستورالعمل های داخلی
- قانون تجارت
- قانون مالیات های مستقیم و ارزش افزوده
- قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
- قوانین و دستورالعمل های ابلاغی مبارزه با پولشویی
- قانون کار و تامین اجتماعی
- استانداردها و مقررات حسابداری
- سایر قوانین موضوعه

ساختار و نحوه ارزش آفرینی

- تشکیل کمیته های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی
- اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری با توجه به گزارشات کارشناسی بر مبنی تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری
- فروش سرمایه گذاری ها کم بازده و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه گذاری مناسب تر در صنایع پیشرو
- بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت های جدید و نوظهور بازار
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی های آموزشی

عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت

تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهاى اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، عوامل سیاسی از جمله پایبندی کشورهای غربی به برجام، وضعیت تحریمهای اقتصادی و قیمت نفت از جمله مهمترین عواملی خارجی می باشد که بر عملیات شرکت تأثیر بسزایی دارند.

رویداد ها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است

با توجه به ماهیت فعالیت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران موضوعی که اندازه گیری اثر آن بر صورتهای مالی همراه با ابهام عمده باشد، مطرح نمی باشد.

سهامداران شرکت

سهامداران شرکت در تاریخ صورتهای مالی بدین شرح بوده است:

گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸

جدول ۲ - ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه	۵۷۱,۸۴۲,۱۰۲	۲۲٪
۲	شرکت تورکوایز پارتنرز لیمیتد	۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۴٪
۳	شرکت تورکوایز گروپ لیمیتد	۷۹,۵۰۰,۰۰۰	۳٪
۴	شرکت سرمایه گذاری استان تهران	۶۲,۹۵۴,۲۵۰	۲٪
۵	شرکت سرمایه گذاری استان خراسان رضوی	۵۰,۲۵۰,۰۲۳	۲٪
۶	شرکت سرمایه گذاری استان فارس	۴۲,۶۱۰,۵۱۵	۲٪
۷	شرکت تورکوایز تریدینگ لیمیتد	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۲٪
۸	سهامداران حقیقی	۱,۰۸۵,۳۹۵,۴۷۷	۴۱٪
۹	سایر سهامداران حقوقی	۶۲۲,۴۴۷,۶۳۳	۲۳٪
	جمع کل	۲,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

*بر اساس تصمیمات مجمع فوق العاده به تاریخ ۱۳۹۷/۱۱/۱۴ سرمایه شرکت از مبلغ ۱.۹۰۰.۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲.۶۵۰.۰۰۰ میلیون ریال تماما از محل سود انباشته افزایش یافت که در تاریخ ۱۳۹۸/۲/۴ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است.

اعضای هیات مدیره

ترکیب اعضای هیات مدیره شرکت در دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

جدول ۳ - ترکیب اعضای هیات مدیره و نمایندگان

ردیف	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	تحصیلات	دوره انتصاب	سوابق مهم اجرایی
۱	آقای رامین ربیعی	رئیس هیات مدیره	کارشناس ارشد مدیریت بنگاه داری	۱۳۹۸/۰۲/۰۲	عضویت در هیات مدیره شرکتها
۲	آقای رضا محمد دوست	نایب رئیس هیات مدیره	کارشناس ارشد	۱۳۹۸/۰۲/۰۲	عضویت در هیات مدیره شرکتها
۳	آقای حسین سلیمی	عضو هیات مدیره	کارشناس ارشد بازرگانی با گرایش مالی	۱۳۹۸/۰۲/۰۲	رئیس هیئت مدیره و مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری بانک کارآفرین
۴	آقای روزبه پیروز *	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی	۱۳۹۸/۰۲/۰۲	عضویت در هیات مدیره شرکتها

*تغییر سمت آقایان روزبه پیروز و رامین ربیعی در تاریخ ۲ اردیبهشت ۱۳۹۸ اتفاق افتاده و در حال طی مراحل قانونی است، انتشار آگهی از طریق روزنامه رسمی می باشد.

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

با توجه به خرید بلوکی سهام دو شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (صنعت و معدن سابق) و سرمایه گذاری سبحان در سال مالی ۱۳۹۷ و تغییر ساختار شرکت به هلدینگ، مهمترین اهداف شرکت موارد زیر می باشد:

جدول ۴- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
ایجاد منابع درآمدی پایدار	۱. تشکیل کمیته های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی	<ul style="list-style-type: none"> تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه
رشد مستمر سودآوری	۲. اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری با توجه به گزارشات کارشناسی بر مبنی تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری	<ul style="list-style-type: none"> رصد بازارهای مالی و کمودیتی ها در جهان مطالعه پیش بینی های متغیرهای کلان اقتصاد در ایران و منطقه
بهبود بهینه سازی دارایی ها	۳. فروش سرمایه گذاری های کم بازده و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه گذاری های مناسب تر در صنایع پیشرو	<ul style="list-style-type: none"> تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری
افزایش ارزش خالص دارایی ها	۴. بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت های جدید و نوظهور بازار	<ul style="list-style-type: none"> ورود به حوزه های تکنولوژی و دانش بنیان بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژیهای مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
حفظ و ارتقا توانمندی های نیروی انسانی	۵. بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری	<ul style="list-style-type: none"> تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی
	۶. ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی های آموزشی	<ul style="list-style-type: none"> ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

منابع مالی

از جمله مهمترین منابع در دسترس می توان به آورده نقدی سهامداران، منابع داخلی شرکت جهت سرمایه گذاری در موضوعات مطرح شده در ماهیت کسب و کار شرکت و نیروی انسانی مجرب و ماهر اشاره نمود.

اجزای تشکیل دهنده صورت وجوه نقد شرکت اصلی در جدول ۵ تشریح شده است.

نقدینگی

جدول ۵- خلاصه صورت جریان وجوه نقد شرکت اصلی

مبالغ: میلیون ریال

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	درصد تغییر
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۸۶۰,۶۳۱	۱,۲۱۶,۳۹۱	(۲۹)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی	(۶۷۷,۹۱۰)	(۴۳۳,۲۴۸)	۵۶
مالیات بردرآمد پرداختی	(۷,۵۱۶)	(۲,۸۵۶)	۱۶۳
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۸۸۸,۶۳۱)	(۱,۴۵۴,۷۰۳)	(۳۹)
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۷۱۳,۴۲۶)	(۶۷۴,۴۱۶)	۶
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	۶۹۶,۳۴۹	۵۳۵,۶۵۰	۳۰
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۱۷,۰۷۷)	(۱۳۸,۷۶۶)	۸۸
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۲۸,۱۶۷	۱۶۶,۹۳۳	(۸۳)
مانده وجه نقد در پایان سال	۱۱,۰۹۰	۲۸,۱۶۷	(۶۱)

نسبت های مرتبط با رتبه اعتباری شرکت

جدول ۶ - نسبت های اهرمی مربوط به شرکت اصلی

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱
نسبت بدهی	۳۴٪	۵۱٪
نسبت بدهی به ارزش ویژه*	۵۹٪	۱۲۴٪
نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه*	۳۰٪	۶۰٪
نسبت مالکانه	۶۶٪	۴۹٪

*در محاسبه ارزش ویژه میانگین حقوق صاحبان سهام سال جاری و سال قبل در نظر گرفته شده است.

منابع انسانی

جدول ۷ - ترکیب نیروی انسانی

جمع کل پرسنل	جنسیت		واحد
	زن	مرد	
۲	+	۲	هیئت مدیره
۱	+	۱	معاونت مالی و برنامه ریزی
۴	+	۴	سایر
۷	+	۷	جمع

تجزیه و تحلیل ساختار دارایی ها

ساختار دارایی شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، ۳۴ درصد از دارایی ها از محل بدهی و ۶۶ درصد از محل حقوق صاحبان سهام تامین شده است.

ریسک های شرکت

مهمترین ریسک ها یا عوامل برون سازمانی موثر بر عملیات شرکت عبارتند از:

- ریسک نوسانات نرخ سود سپرده بانکی: یکی از سیاست های بانک مرکزی جهت کنترل میزان خروج نقدینگی از بانک ها با توجه به شرایط تورمی پیشرو، افزایش سود سپرده های بانکی می باشد که با کاهش نسبت P/E و ... می تواند اثرات منفی بر روی بازار سرمایه داشته باشد.
- حجم و میزان انتشار اوراق بدهی دولتی و نرخ موثر آن: افزایش نرخ سود بدون ریسک در بازار پول منجر به افزایش بازده انتظاری در اسناد خزانه می گردد. نرخ بازدهی جذاب این اوراق بخش عمده ای از سرمایه را به سمت خود سوق می دهد و منجر به کاهش میل به خرید سهام می گردد.
- ریسک نوسانات نرخ ارز، مسکوکات و مسکن (بازارهای جایگزین): نوسانات و تغییرات قیمتی در بازارهای جایگزین بازار سرمایه تاثیرات مستقیم و غیر مستقیم بر بازار مذکور دارد. در کنار تاثیرات بازدهی مورد انتظار بازارهای جایگزین، بر جریان ورود و خروج نقدینگی به بازار سرمایه، با توجه به حضور شرکتهای دارای منابع و یا مصارف ارزی در بازار سرمایه، بازار مذکور همراه تحت تاثیر نوسانات نرخ ارز می باشد.
- ریسک های سیاسی: اقدامات دولت فعلی امریکا در قبال افزایش تحریم های اقتصادی منجر به افزایش ریسک سیستماتیک بازار سرمایه شده است. از سوی دیگر افزایش نرخ ارز و ایجاد تورم امکان جبران صدمات وارده را فراهم می آورد که در نهایت در بعضی از شرکتهای افزایش سودآوری را به همراه خواهد داشت.
- ریسک ناشی از تغییر مقررات و آیین نامه های دولتی: تغییر قوانین مربوط به قیمت گذاری انواع محصولات توسط دولت منجر به افزایش نااطمینانی در نرخ خرید مواد اولیه مصرفی یا نرخ فروش محصولات برخی از صنایع شده است.
- ریسک نقدینگی: محدودیت در تأمین منابع مالی به دلیل کاهش توانایی در فروش یک دارایی یا سهام وجود دارد. به عنوان مثال برخی از شرکتهایی که درصد شناوری و حجم معاملات روزانه اندکی دارند، فروش سهم این شرکتهای مشکل می باشد. همچنین پرداخت های سود سهام های مختلف ممکن با تاخیر انجام شود.
- تغییرات قیمت کالا در بازارهای جهانی: با توجه به کالا محور بودن بازار سرمایه، تغییر قیمت جهانی انواع محصولات، تاثیر قابل توجهی بر کلیت بازار سهام دارد و رکود و رونق در بازارهای جهانی مستقیماً بر روی آن تاثیر می گذارد.
- ریسک های فوق سبب کاهش سودآوری شرکت می گردد، در نتیجه شرکت از طریق ورود به بازارهای جایگزین همچون سرمایه گذاری در صندوق ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و سایر بازارهای موازی و ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه گذاری شرکت، در جهت کاهش تاثیر ریسک های مذکور، کوشش می کند

نتایج عملیات و چشم انداز ها

درآمد ها و ساختار سود

پس از انجام واگذاری ها و اتمام تعدیل سازی ها، درآمدهای عملیاتی شرکت اصلی در حدود ۲۰۰۰ میلیارد ریال ثابت نگه داشته شده است و در سال مالی جاری ۸ درصد نسبت به سال مالی گذشته افزایش داشته است.

جدول ۸- درآمدهای عملیاتی شرکت اصلی

درصد تغییر	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	شرح
۶۳	۹۹۳,۱۹۸	۱,۶۱۵,۳۰۲	درآمد سود سهام
۵	۱۳,۸۲۵	۱۴,۴۴۹	درآمد حاصل از سود تضمین شده
(۴۸)	۸۹۰,۷۹۴	۴۶۲,۱۲۰	سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
(۵۰)	۷۲,۰۱۵	۳۵,۹۹۲	سایر درآمدها
۸	۱,۹۶۹,۸۳۲	۲,۱۲۷,۸۶۳	جمع درآمدهای عملیاتی

مبالغ: میلیون ریال

جدول ۹- صورت سود و زیان شرکت اصلی

درصد تغییر	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	شرح
۶۳	۹۹۳,۱۹۸	۱,۶۱۵,۳۰۲	درآمد سود سهام
۵	۱۳,۸۲۵	۱۴,۴۴۹	درآمد سود تضمین شده
(۴۸)	۸۹۰,۷۹۴	۴۶۲,۱۲۰	سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
(۵۰)	۷۲,۰۱۵	۳۵,۹۹۲	سایر درآمدهای عملیاتی
۸	۱,۹۶۹,۸۳۲	۲,۱۲۷,۸۶۳	جمع درآمدهای عملیاتی
۹	(۸۷,۳۷۹)	(۹۵,۳۶۷)	هزینه های عملیاتی
۸	۱,۸۸۲,۴۵۳	۲,۰۳۲,۵۹۶	سود (زیان) عملیاتی
۱	(۳۲۱,۶۰۰)	(۳۲۳,۷۷۶)	هزینه مالی و سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹	۱,۵۶۰,۸۵۳	۱,۷۰۸,۸۲۰	سود (زیان) قبل از مالیات
۱۸۲	(۲,۶۶۹)	(۷,۵۱۶)	مالیات بردار
۹	۱,۵۵۸,۱۸۴	۱,۷۰۱,۳۰۴	سود (زیان) خالص
۹	۵۸۸	۶۴۲	سود (زیان) پایه هر سهم - ریال

مبالغ: میلیون ریال

ساختار سود / زیان عملیاتی شرکت اصلی: گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ مجموعاً ۲۱۲۸ میلیارد ریال سود عملیاتی داشته است که نسبت به همین دوره در سال گذشته ۸ درصد افزایش داشته است. سود عملیاتی شرکت اصلی در این دوره از اقلام زیر تشکیل شده است:

۱. **سود سهام:** در دوره جاری سود شناسایی شده شامل درآمد سود سهام و درآمد سود تضمین شده معادل ۱۶۳۰ میلیارد ریال می باشد که نسبت به دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱، افزایش ۶۲ درصدی داشته است.

۲. **سود حاصل از واگذاری:** سود حاصل از واگذاری سهام در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، معادل ۴۶۲ میلیارد ریال بوده که مبلغ مذکور نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۴۸ درصد کاهش داشته است. این کاهش نیز به دلیل واگذاری بخش زیادی از سرمایه گذاری ها در دوره مالی قبل که شرکتهای سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت و سرمایه گذاری سبحان خریداری شده بود، می باشد. پس از انجام این واگذاری ها در دوره قبل، هم اکنون وضعیت سود حاصل از واگذاری های در محدوده متعارف شرکتهای سرمایه گذاری تثبیت شده است.

۳. **ساختار هزینه ها:** هزینه های عملیاتی شامل بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی و هزینه های فروش، اداری و عمومی می باشد. با توجه به تعدیل نیروها و تبدیل شدن شرکت به هلدینگ سرمایه گذاری، هزینه های عملیاتی در محدوده ۹۵ میلیارد ریال به رغم حاکمیت فضای تورمی تثبیت شده است.

برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

جدول ۱۰ - سود سهام مصوب و پیشنهادی

مبلغ سود انباشته پایان سال مالی گذشته	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره در سال مالی گذشته	مبلغ سود خالص سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	سود سهام مصوب سال مالی ۱۳۹۷	پیشنهاد هیات مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی ۱۳۹۷
۱,۰۸۲,۶۴۰	۱۹۰,۰۰۰	۱,۵۵۸,۱۸۴	۲۰۹,۰۰۰	۱۰٪ - کل سود حاصله

مبالغ: میلیون ریال

وضعیت سرمایه گذاری ها

وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان دوره مالی: سرمایه گذاری های گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و با توجه به روندهای موجود اقتصادی در بازارهای پولی و مالی و سیاست های کلان اقتصادی میباشد. جزئیات سرمایه گذاری ها در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ و همچنین سنوات گذشته به شرح ذیل می باشد.

جدول ۱۱ - ترکیب سرمایه گذاری های شرکت اصلی در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ و سنوات گذشته مبالغ: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	نسبت به کل*	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	نسبت به کل*
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۰۶,۵۱۵	۳٪	۱۳۸,۳۶۵	۲٪
سرمایه گذاری بلند مدت	۶,۵۵۶,۰۹۳	۹۷٪	۶,۴۹۳,۲۷۷	۹۷٪
سرمایه گذاری در املاک	۲۴,۶۰۲	۰٪	۳۹,۲۷۷	۱٪
جمع کل	۶,۷۸۷,۲۱۰	۱۰۰٪	۶,۶۷۰,۹۱۹	۱۰۰٪

شرکت در انتخاب دارایی های مالی و تعیین وزن هر یک از دارایی ها به فضای سرمایه گذاری کشور و وضعیت اقتصاد ایران توجه می نماید. هدف از این سیاست سرمایه گذاری دستیابی بیشترین عایدی با کمترین ریسک از بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه می باشد. همچنین این شرکت سعی دارد با تشکیل کمیته ریسک در جهت کاهش نوسانات منفی گام بردارد.

وضعیت سرمایه گذاری های بورسی: با توجه به اینکه ۹۶ درصد پرتفولیوی سرمایه گذاری شرکت پایا تدبیر پارسا، شرکت سرمایه گذاری سبحان می باشد و این شرکت بورسی محسوب می گردد لذا در طبقه بندی ها، شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا جزو سرمایه گذاری های بورسی در نظر گرفته شده است. بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱، معادل ۶۴۲۲ میلیارد ریال می باشد و متمرکز بر واسطه گری های مالی می باشد. همچنین ارزش روز پورتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱۵۶۴۸ میلیارد ریال بوده که نسبت به بهای تمام شده حدود ۱۴۴ درصد افزایش نشان می دهد.

جدول ۱۲ - ترکیب پورتفوی بورسی شرکت بر مبنی صنعت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ و سنوات گذشته

ردیف	نوع صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل %	ارزش روز	نسبت به کل %	تفاوت ریالی	درصد تغییر
۱	واسطه گری های مالی	۶,۱۹۱,۸۲۳	۹۶%	۱۵,۳۷۲,۰۹۸	۹۸%	۹,۱۸۰,۲۷۵	۱۴۸
۲	بانک ها و موسسات مالی	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰
۳	صندوق های سرمایه گذاری	۲۰۶,۷۶۴	۳%	۲۵۱,۰۵۶	۳%	۴۴,۲۹۲	۲۱
۴	سایر	۲۳,۷۴۹	۰.۴%	۲۴,۵۷۴	۰.۴%	۸۲۵	۳
جمع کل		۶,۴۲۲,۳۳۶	۱۰۰%	۱۵,۶۴۷,۷۲۸	۱۰۰%	۹,۲۲۵,۳۹۲	۱۴۴

مبالغ: میلیون ریال

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت: بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتفوی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نسبت به دوره قبل تقریباً بدون تغییر بوده است.

جدول ۱۳ - بهای تمام شده پورتفوی بورسی شرکت به تفکیک صنعت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ و سنوات گذشته

ردیف	نوع صنعت	کل بهای تمام شده ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	نسبت به کل %	کل بهای تمام شده ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	نسبت به کل %	تفاوت ریالی	درصد تغییر
۱	واسطه گری های مالی	۶,۱۹۱,۸۲۳	۹۶%	۶,۳۰۶,۹۹۶	۹۶%	(۱۱۵,۱۷۳)	(۳)
	بانک ها و موسسات مالی	۰	۰%	۸۶,۷۰۳	۱%	(۸۶,۷۰۳)	(۱۰۰)
۲	صندوق های سرمایه گذاری	۲۰۶,۷۶۴	۳%	۴۶,۸۶۱	۱%	۱۵۹,۹۰۳	۳۴۱
۳	سایر	۲۳,۷۴۹	۰%	۱۳,۷۹۹	۰%	۹,۹۵۰	۷۲
جمع کل		۶,۴۲۲,۳۳۶	۱۰۰%	۶,۴۵۴,۳۵۹	۱۰۰%	(۳۲,۰۲۳)	(۰.۵)

مبالغ: میلیون ریال

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

مقایسه ارزش بازار پورتفوی دوره جاری با سال قبل: ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نسبت به دوره قبل حدود ۹۸ درصد افزایش است.

جدول ۱۴- ارزش روز پورتنوی بوردی شرکت به تفکیک صنعت در پایان در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ و سنوات گذشته

ردیف	نوع صنعت	ارزش روز ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	نسبت به کل*	ارزش روز ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	نسبت به کل*	تفاوت ریالی	درصد تغییر
۱	واسطه گری های مالی	۱۵,۳۷۲,۰۹۸	۹۸%	۷,۶۵۲,۶۴۴	۹۷%	۷,۷۱۹,۴۵۵	۱۰۱
۲	بانک ها و موسسات مالی	۰	۰%	۱۶۸,۲۲۵	۲%	(۱۶۸,۲۲۵)	(۱۰۰)
	صندوق های سرمایه گذاری	۲۵۱,۰۵۶	۲%	۶۵,۶۲۵	۱%	۱۸۵,۴۳۱	۲۸۳
۳	سایر	۲۴,۵۷۴	۰%	۱۳,۸۰۹	۰%	۱۰,۷۶۵	۷۸
	جمع	۱۵,۶۲۷,۷۲۸	۱۰۰%	۷,۹۰۰,۳۰۳	۱۰۰%	۷,۷۲۷,۴۲۵	۹۸

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

مبالغ: میلیون ریال

وضعیت سرمایه گذاری های بلندمدت: بخش عمده ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت مربوط به شرکت های سرمایه گذار توسعه صنعت و تجارت، سرمایه گذاری اعتبار ایران و سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا می باشد.

سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (صنعت و معدن سابق): در تاریخ ۲۵ بهمن ۱۳۹۶، شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران اقدام به خرید ۵۱ درصد سهام سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت با روش نقد و اقساط ۴ ساله از بانک صنعت و معدن نمود. مبلغ خرید به قیمت ۱۹۰۰ ریال به ازای هر سهم و در مجموع به ارزش ۴۳۶۰ میلیارد ریال می باشد. منابع آزاد شده از فروش سهم ایرالکو در این سرمایه گذاری مورد استفاده قرار گرفت. شرکت سرمایه گذاری صنعت و معدن با هدف پیشبرد اهداف استراتژیک گروه خریداری گردید و از آنجایی که این شرکت خود از سهامداران عمده شرکت هایی همانند سرمایه گذاری ایران و فرانسه، نیروکلر و لیزینگ صنعت و معدن می باشد، شرکت گروه توسعه صنعتی ایران با خرید آن نه تنها مالک سبد متنوعی از سهام شد بلکه کرسی هیئت مدیره برخی از آنها را نیز در اختیار گرفت تا در پیشبرد عملیات و بهبود عملکرد شرکت های مذکور نقش به سزایی ایفا کند. علاوه بر این، خرید این شرکت به صورت اقساطی و اهرمی، فرصت مناسبی برای شرکت گروه توسعه صنعتی ایران در فضای تورمی موجود ایجاد کرده تا علاوه بر استفاده از اهرم های مالی سودآور، کنترل بخش بزرگتری از داراییهای عموماً بوردی را در اختیار بگیرد و در راستای ایجاد فرصت سودآوری بیشتر برای سهامداران، با هم افزایی مدیریتی منجر به کسب بازدهی بالاتر شود. در سال مالی مورد بررسی سودآوری این شرکت به دلیل مدیریت بهینه دارایی ها و نگهداشت هزینه های عملیاتی کمتر از نرخ تورم، سود عملیاتی شناسایی شده در این شرکت با افزایش ۲۸۶ درصدی به ۳۸۳۶ میلیارد ریال رسید. همچنین ارزش خالص دارایی های این شرکت از ۱۹۴۷ ریال برای هر سهم در سال ۱۳۹۷ به ۳۴۳۱ ریال در سال ۱۳۹۸ رسید که با احتساب سود نقدی رشد ۸۹ درصدی را در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۳۱ به ثبت رسانید.

شرکت پایا تدبیر پارسا: در خرداد ماه سال ۱۳۹۶، صد درصد از مالیکت این شرکت از شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید به صورت نقد و اقساط به قیمتی معادل ۹۴۱ ریال به ازای هر سهم در مجموع به ارزش ۱۴۱۲ میلیارد ریال خریداری شد و در مهر ماه ۱۳۹۶ نام شرکت از توسعه صنایع معدنی امید به شرکت پایا تدبیر پارسا تغییر یافت. مزیت عمده خرید این شرکت، پرداخت اقساطی وجه معامله طی دو سال بدون کارمزد بود. همچنین در سال مالی مورد گزارش ارزش خالص دارایی های این شرکت از رشد ۱۰۱ درصدی در سال مالی مورد گزارش و رشد ۳۰۰ درصدی از زمان خرید این شرکت در سال ۹۶ برخوردار شد که حاکی از سیاست درست مدیریت شرکت در راهبری دارایی های این شرکت می باشد. از برنامه های آتی این شرکت، پذیرش و عرضه آن در فرابورس ایران جهت جذب سرمایه بیشتر با هدف ایجاد فرصت سرمایه گذاری برای سهامداران دیگر و ارتقا خالص ارزش دارایی های شرکت مادر می باشد.

سرمایه گذاری اعتبار ایران: در اسفند ماه سال ۱۳۹۳ بیش از ۸۱ درصد از مالیکت این شرکت از شرکت گروه بهمن با روش نقد و اقساط دو ساله در قیمتی معادل ۲۱۵۶ ریال به ازای هر سهم در مجموع به ارزش ۶۹۹ میلیارد ریال خریداری شد. این خرید، با هدف اصلاح پرتفوی سرمایه گذاری اعتبار ایران و افزایش بازده سرمایه گذاری های آن انجام شد. در طی چهار سال اخیر که مدیریت شرکت بر عهده گروه توسعه صنعتی ایران می باشد، پرتفوی سرمایه گذاری این شرکت اصلاح گردید و در طول دوره های مختلف بازار سرمایه تخصیص منابع با در نظر گرفتن اصول ریسک و بازده صورت پذیرفت. در آخرین دوره مالی سود خالص شرکت با افزایش ۵۴ درصدی به ۳۷۹ میلیارد ریال رسید که بالاترین رکورد سودآوری شرکت می باشد. عملکرد اصلی شرکت بر اساس تقسیم حیطه های تخصصی سرمایه گذاری در زمینه معاملات فعال اوراق بدهی، بازار آتی کالا، صندوق های کالایی و نیز معاملات کوتاه مدت سهام در شرکت های زیر مجموعه متمرکز است.

سرمایه گذاری سبحان: در تاریخ ۲۱ اسفند ۱۳۹۶، شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران اقدام به خرید ۹۱ درصد سهام سرمایه گذاری سبحان با روش نقد و اقساط ۲ ساله از سازمان اقتصادی کوثر نمود. کل مبلغ خرید به قیمت ۲۳۷۶ ریال به ازای هر سهم و در مجموع به ارزش ۲۸۰۵ میلیارد ریال بود. منابع آزاد شده از فروش واحد های مسکونی کوهسار در این سرمایه گذاری مورد استفاده قرار گرفت. شرکت سرمایه گذاری سبحان از سهامداران عمده شرکت پتروشیمیران می باشد که خود سهامدار یکی از بزرگترین واحد های تولید کننده پلی پروپیلن (شرکت پلی پروپیلن جم) در کشور است. علاوه بر این، این شرکت مالک ۲۰ هزار متر زمین در بلوار فردوس تهران است که این دارایی ملکی ارزشمند را می توان جایگزین مناسبی برای سرمایه گذاری در املاک و مستغلات در نظر گرفت. خرید بلوک مدیریتی این شرکت نیز به صورت اقساطی بوده که این امر در کنار ایجاد تنوع و اصلاح در پرتفوی بورسی شرکت با استفاده از فرصت های مناسب سرمایه گذاری و همچنین رشد ارزش سایر داراییهای شرکت همچون املاک، منجر به افزایش خالص ارزش داراییهای شرکت گروه توسعه صنعتی ایران و بازدهی بالاتر برای سهامداران در افق میان مدت خواهد شد. در سال مالی مورد بررسی سودآوری این شرکت به دلیل مدیریت بهینه دارایی ها و نگهداشت هزینه های عملیاتی کمتر از نرخ تورم، سود عملیاتی شناسایی شده در این شرکت با افزایش ۷۶ درصدی به ۹۷۵ میلیارد ریال رسید. همچنین ارزش خالص دارایی های این شرکت از ۱۶۵۷ ریال برای هر سهم در سال ۱۳۹۷ به ۲۷۷۷ ریال در سال ۱۳۹۸ رسید که با احتساب سود نقدی رشد ۱۳۲ درصدی را به ثبت رسانید. گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران مالکیت ۸۱ درصد از سهام شرکت سرمایه گذاری سبحان از طریق شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا را دارد.

شرکت سرمایه گذاری جامی: در فروردین ماه سال ۹۵، بیش از ۷۲ درصد از مالیکت این شرکت از شرکت سرمایه گذاری بهمن به صورت نقدی به قیمتی معادل ۱۲۹۷ ریال به ازای هر سهم در مجموع به ارزش ۱۱۳ میلیارد ریال خریداری شد. این خرید، با هدف اصلاح سبد سهام سرمایه گذاری جامی و افزایش بازده سرمایه گذاری ها انجام شد. از برنامه های آتی این شرکت، انتقال به بازار عادی فرابورس جهت جذب سرمایه بیشتر با هدف ایجاد فرصت سرمایه گذاری برای سهامداران دیگر و واقعی کردن خالص ارزش دارایی های شرکت مادر می باشد. سودآوری شرکت مزبور در آخرین سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ با افزایش ۱۲۵ درصدی به ۷۱ میلیارد ریال رسید.

چشم انداز بازار سرمایه

از اوایل دی ماه سال ۱۳۹۷ شروع شد و به صورت ممتد تا انتهای شهریور ۱۳۹۸ ادامه یافت به طوری که در دوره مالی مورد گزارش رشد ۸۸ درصدی را به ثبت رسانید. کاهش ۶۵ درصدی ارزش ریال در بازار آزاد در سال ۱۳۹۷، همگام با رشد برابری ارزشهای خارجی در برابر ریال در اوایل سال ۱۳۹۸ از یک سو، افزایش انعطاف دولت در مبادلات ارزی صادرکنندگان و واردکنندگان از طریق معرفی سامانه مستقل نیما و برداشت محدودیتهای قیمتی در بورس کالا از سوی دیگر، از جمله مهمترین عوامل تاثیر گذار در رشد بازار بورس می توان برشمرد. همچنین بازار بورس توانست عقب ماندگی بازدهی خود را در مقایسه با دیگر بازارهای موازی جبران نماید. یکی از عوامل موثر بر سودآوری

شرکتها نرخ ارز در اقتصاد ایران می باشد که از پاییز سال ۱۳۹۷ این متغیر وارد مدار افزایشی شد و بدین ترتیب در سال ۱۳۹۸ بورس به آسانی توانست از قله تاریخی خود عبور کند و یکی از دوره های رونق پر شتاب را در تاریخ نیم قرن فعالیت به ثبت رساند. این دوره همچنین با رکورد شکنی ارزش معاملات سهام های کوچک در بورس تهران در سطحی فراتر از یک هزار میلیارد تومان همراه بود که پدیده ای بی

سابقه در بازار سهام به شمار می آید. افزایش معاملات سهام های کوچک حاکی از افزایش عمق بازار و جلب سرمایه گذاران جدید به این عرصه نوین سرمایه گذاری می باشد. برای بررسی عوامل موثر بر وضعیت بازار سهام سه عامل مهم شامل اقتصاد جهانی، نرخ ارز و نسبت های ارزش گذاری را می توان در نظر گرفت. شایان ذکر است که در این عوامل آثار ریسکهای سیاسی حذف شده و صرفا با دیدگاه بنیادی و با رویکرد تاریخی - مقایسه ای به بررسی موضوع می پردازیم. به اختصار به بررسی هر یک از این عوامل بنیادی می پردازیم:

۱- اقتصاد جهانی و قیمت کالاهای جهانی: با توجه به اینکه وزن شرکتها از نظر ارزش بازار در صنایع پتروشیمی، فلزات، معادن و پالایشی بیش از ۵۰ درصد کل بازار می باشد، نرخ فروش محصولات این شرکتها به صورت غیر مستقیم از بازارهای جهانی تاثیر می پذیرد. بررسی شاخص های اقتصادی و سرمایه گذاری در بازارهای بین المللی (مانند شاخص کالایی بلومبرگ) نشان می دهد که قیمت کالاها در پایین ترین سطح باند بسته شده است و این روند به معنی نزول قیمت های جهانی به سوی کف تاریخی خود است. به این ترتیب از منظر سرمایه گذاران بورس تهران می توان انتظار داشت که قیمت محصولات موثر بر سودآوری شرکتها شامل فلزات اساسی، نفت و مواد معدنی در محدوده کنونی یا کمی پایین تر به کف برسند و پس از آن دوره ای از رشد ملایم قیمتی را در پیش بگیرند؛ شرایطی که برآیند آن در صورت تحقق برای سهام شرکت های مرتبط مثبت ارزیابی می شود.

۲- نرخ ارز: ارزش دلار آمریکا در برابر ریال پس از جهش تقریبا سه برابری در سال ۱۳۹۷، در سال جاری مسیری یکسره متفاوت پیموده است. براین اساس، ارزش ریال از در سال مالی مورد گزارش حدود ۲۱ درصد در مقابل رقیب آمریکایی خود تقویت شده است؛ نتیجه ای که کمتر کارشناس اقتصادی در ابتدای سال تصور آن را میکرد. با این حال، نگاهی عمیق تر به بنیادهای تحلیل ارز در بازار ایران نشان می دهد که تقویت مزبور با مبانی بنیادی قابل توضیح بوده و بخشی از نوسان ارزش ریال در سال قبل ناشی از غلبه هیجانات و تقاضای سوداگران برای یک دوره کوتاه بوده است. با توجه به تعادل میزان نقدینگی در حال حاضر و اتکای نرخ گذاری بخش مهمی از شرکتهای بورسی بر قیمت دلار در بورس کالا و نرخ تبدیل درآمدهای صادرکنندگان، چشم انداز افزایش محدود این متغیر با شیب ملایم در افق شش ماه آتی را می توان انتظار داشت. دراین میان، با توجه به سیاست موجود مبنی بر حفظ فاصله حداقلی نرخ سامانه نیما با بازار آزاد می توان انتظار داشت که شرکت های بورسی هم در صورت افزایش قیمتها در بازار آزاد از رشد متناظر در سامانه نیما و بورس کالا منتفع شوند.

۳- نسبت های ارزش گذاری: نسبت های مقایسه ای معمولا ابزار مناسبی به منظور بررسی وضعیت کلی بازارها به لحاظ ارزندگی در مقایسه با شرایط تاریخی به دست می دهد. در بازار ایران، به منظور حذف اثر نوسانات پر دامنه ریال و به جهت ارزیابی ارزش واقعی سهام، مناسب است تا محاسبه نسبت های مقایسه ای بر پایه ارز انجام شود. میانگین ارزش دلاری بورس تهران با در نظر گرفتن ورود شرکت های جدید به این بازار در بلندمدت حدود ۸۰ میلیارد دلار بوده است. در مقاطعی نظیر سال ۹۱ و سال ۹۷ که در اثر رشد فزاینده دلار، رقم ارزش بازار به کف ۴۰ میلیارد دلاری فرو افتاده، معمولا یک رالی قدرتمند در سال بعدی قیمت های سهام را به سمت میانگین سوق داده است. در سال جاری نیز این اتفاق مشهود است به نحوی که با جهش شاخص قیمت از ابتدای سال و تقویت نسبی ارزش ریال، بار دیگر ارزش بازار به بالاتر از سطح میانگین بلند مدت سوق پیدا کرده است.

جمع بندی: با توجه به توضیحات فوق و به طور کلی میتوان گفت از منظر تیم کارشناسی شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران، بورس تهران اکنون در شرایطی قرار دارد که تا حد زیادی ارزش ذاتی سهام را در قیمت ها منعکس کرده است و در صورت ثبات متغیرهایی نظیر نرخ ارز، قیمت های جهانی با توجیحات قبلی نمی تواند به رشد پرشتاب خود ادامه دهد. با این حال ، بروز هر گونه چشم انداز مثبت در بازار جهانی کالا یا نرخ ارزها کماکان این پتانسیل را دارند که با یک فاز تاخیر زمانی فضای بورس تهران را به نحو مثبتی متاثر سازند. به این ترتیب ، سناریوی ورود بورس به فاز رکود زمانی (Consolidation) در نیمه دوم سال مالی جاری توسعه صنعتی تا وزش باد مساعد از متغیرهای بنیادی را می توان واجد بیشترین احتمال (به شرط عدم دخالت عوامل غیر اقتصادی) دانست.

معیار ها و شاخص عملکرد

جدول ۱۵- جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و نماد هلدینگ شرکت ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ و سنوات گذشته

شاخص ها	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
بازده نماد هلدینگ سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران با احتساب سود تقسیمی و افزایش سرمایه	۲۱۸٪
رشد شاخص صنعت سرمایه گذاری	۱۱۲٪
رشد شاخص کل بورس	۸۸٪

با عنایت به جدول فوق، بازدهی سهام توسعه صنعتی هم از شاخص شرکتهای هم گروه و هم از رشد شاخص کل بورس در این دوره بیشتر بوده است.