

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸



شرکت سرمایه گذاری
توسعه معادن و فلزات
(سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

استان تهران، اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران، شماره ثبت: ۱۱۹۸۶۹

تهران، بزرگراه آفریقا، بلوار اسفندیار، پلاک ۳

تلفن: ۰۲۱-۲۲۰۴۳۳۵۳

صفحه	فهرست مطالب
۳	۱- ماهیت کسب و کار
۸	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۹	۳- مهمترین منابع، ریسک ها
۱۶	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۲۱	۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکتهای ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴، هیأت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۹ به شماره پیگیری ۳۹۹۹۴۶ در سامانه کدال) ناشر پذیرفته شده در بورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۹،۶،۳ ماهه و سالانه است.

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

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده است.

عزیزاله عساری

مدیر عامل و عضو هیات مدیره

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
(سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۱- ماهیت کسب و کار:

۱-۱- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت:

هلدینگ سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات با سرمایه ثبتی ۴۰,۳۰۰ میلیارد ریال و ارزش بازار ۲۵۸,۷۲۷ میلیارد ریالی (در تاریخ ۱۳۹۸/۹/۳۰) عمدتاً در دو صنعت استخراج کانه های فلزی با ۶۲ درصد بهای تمام شده و فلزات اساسی با بهای تمام شده ۲۸ درصد از کل پرتفوی در ۴۶ شرکت سرمایه گذاری نموده است. در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ جمع بهای تمام شده سرمایه گذاری های شرکت ۴۹,۲۵۵ میلیارد ریال می باشد که از این میزان ۷۸ درصد پرتفوی بورسی (۱۶ شرکت) و ۲۲ درصد پرتفوی خارج از بورس (۳۰ شرکت) را تشکیل می دهد.

۲-۱- محیط کسب و کار و وضعیت صنعت موضوع فعالیت :

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت در بخش کامودیتی ها، طبیعتاً نوسانات نرخ ارز، سنگ آهن، شمش فولاد و مس در سطح جهانی و نحوه نرخ گذاری فرآورده های سنگ آهن در داخل از جانب وزارت صنعت معدن تجارت و نرخ شمش فولاد در بورس کالا از اهم عوامل موثر بر سودآوری هلدینگ محسوب می شود. از سوی دیگر نحوه تعیین بهره مالکانه (حق انتفاع) و حقوق دولتی و معافیت های مالیاتی و عوارض صادراتی از جمله دیگر متغیرهای موثر بر بهای تمام شده و هزینه های تولید و فروش محصولات تولیدی شرکت های سرمایه پذیر هلدینگ می باشد. سایر عوامل موثر بر صنعت کانه های فلزی و فلزات اساسی عبارتند از قدرت چانه زنی برای تعیین قیمت فروش محصولات، سهولت در تامین مالی پروژه ها و طرح های توسعه ای، بالانس عرضه و تقاضا محصولات تولیدی شرکتها می باشد. ضرورت توجه به موازنه تقاضا و عرضه کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی، شمش فولادی، میلگرد و سایر محصولات فولادی در کشور و صادرات بهنگام محصولات تولیدی خصوصاً در زمان اوج گیری قیمت های جهانی را می توان به عنوان یک فرصت در صنعت قلمداد نمود. ریسک شکست یکباره قیمت های جهانی یا رخدادهای غیرمنتظره و سیستماتیک مانند تغییر سیاست های حمایتی یا قانون های وضعی دولت چین

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

به عنوان بزرگترین تولیدکننده و مصرف کننده سنگ آهن و فولاد در راستای حمایت از ساخت و ساز یا مقابله با آلودگی زیست محیطی را می توان به عنوان یک تهدید قلمداد نمود.

۳-۱- محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت:

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

۳-۱-۱- قانون تجارت

۳-۱-۲- قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار

۳-۱-۳- قانون مالیاتهای مستقیم و قانون مبارزه با پولشویی

۳-۱-۴- قوانین کار و تامین اجتماعی

۳-۱-۵- اساسنامه و مصوبات مجامع عمومی عادی و فوق العاده صاحبان سهام

۴-۱- ساختار و نحوه ارزش آفرینی:

هلدینگ سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات در واقع با در اختیار داشتن کرسی هیات مدیره در شرکت های بورسی اعم از معدنی و صنعتی گل گهر، معدنی و صنعتی چادرملو، توسعه معدنی و صنعتی صبانور، کارخانجات تولیدی شهید قندی، فولاد خراسان، آهن و فولاد ارفع، گروه سرمایه گذاری صنایع و معادن فلزات ایرانیان و سنگ آهن گهرزمین در شرکت های غیربورسی اعم از صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه، گهرانرژی سیرجان، تولید و توسعه پویا انرژی نگین سبز خاورمیانه، توسعه آهن و فولاد گل گهر، کک طبس، تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان، گسترش کاتالیست ایرانیان، احداث صنایع و معادن سرزمین پارس، بین المللی تولید و توسعه مواد فلزی، کارگزاری سی ولکس، کارگزاری حافظ، صنایع آهن و فولاد توس، صنایع آهن و فولاد نور، صنایع آهن و فولاد درخشان اراک و صنایع فولاد سهند آغاز به راهبری عملیات شرکت ها نظارت و نقطه نظرات راهبردی خود را به بدنه اجرایی شرکت ها انتقال داده و با مشورت های مدیریتی، مشارکت و تسهیل تامین مالی کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت پروژه ها و طرح های توسعه شرکت های سرمایه پذیر نقش یک هلدینگ مادر تخصصی در دو صنعت سنگ آهن و فولاد را ایفا و ارزش آفرینی می نماید. هلدینگ سرمایه گذاری در راستای متنوع سازی

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

پرتفوی و منابع درآمدی خود به دو صنعت جدید انرژی (تولید برق) و حمل و نقل ریلی اسکله دریایی وارد شده است که با عملیاتی شدن و ایجاد جریان نقدی از عملیات این دو حوزه در سالهای آتی شاهد اثرات مثبت این موضوع خواهیم بود.

۵-۱- رویدادها یا معاملاتی که اندازه گیری اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است:

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات موضوعی که اندازه گیری اثر آن بر صورت‌های مالی همراه با ابهام عمده باشد، مطرح نمی باشد.

۶-۱- آخرین ترکیب اعضای هیات مدیره بشرح جدول زیر می باشد:

اعضای حقوقی قبلی هیات مدیره طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۴	نمایندگان اعضای حقوقی قبلی	سمت اعضای قبلی	اعضای حقوقی جدید هیات مدیره طبق مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۱	نمایندگان اعضای حقوقی جدید	سمت اعضای جدید
شرکت فولاد مبارکه	علی رستمی	رئیس هیات مدیره - غیر موظف	شرکت فولاد مبارکه	رضا یزد خواستی	رئیس هیات مدیره - غیر موظف
شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	عزیزاله عساری	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	عزیزاله عساری	مدیرعامل و عضو هیات مدیره
شرکت فلز تدارک فولاد مبارکه اصفهان	غلامرضا شریفی	عضو هیات مدیره - غیرموظف	شرکت فلز تدارک فولاد مبارکه اصفهان	مجتبی کباری	عضو هیات مدیره - غیرموظف
شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ	محمد فاطمیان	نائب رئیس هیات مدیره - غیرموظف	شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ	محمد فاطمیان	نائب رئیس هیات مدیره - غیرموظف
موسسه صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر	عباس کفاش طهرانی	عضو هیات مدیره - موظف	موسسه صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر	عباس کفاش طهرانی	عضو هیات مدیره - موظف

۶-۲- خلاصه ای از مشخصات کلی اعضای هیات مدیره بشرح جدول صفحه بعد می باشد :

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

عضویت در هیات مدیره سایر شرکتهای به اصالت یا به نمایندگی (در حال حاضر)	سوابق شغلی	سوابق تحصیلی	سمت	نام و نام خانوادگی
	اهم سوابق قبلی بشرح زیر: ۱- مدیر امور اداری تا عضو هیات مدیره شرکت ملی فولاد ایران ۲- معاون اداری و مالی سازمان انرژی اتمی ۳- مدیرعامل و عضو هیات مدیره سرمایه گذاری شاهد ۴- عضو غیر موظف هیات مدیره بیمه دی ۵- معاونت امور هلدینگ ها و عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی و ...	کارشناسی و MBA و DBA	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	عزیز اله عساری
	اهم سوابق قبلی بشرح زیر: ۱- عضو هیات مدیره غیر موظف شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین ۲- عضو هیات مدیره سیمان کرمان ۳- رئیس هیات مدیره سرمایه گذاری سبحان ۴- عضو هیات مدیره سرمایه گذاری بوعلی ۵- مدیر اجرایی بنیاد مستضعفان و ...	کارشناسی	عضو هیات مدیره - موظف	عباس کفاش طهرانی
	اهم سوابق قبلی بشرح زیر: ۱- مدیرعامل شرکت بازرگانی تیام صفه ۲- عضو هیات مدیره مجتمع صنایع قائم رضا ۳- عضو هیات مدیره سرمایه گذاری پرشیا فلز اسپادانا ۴- عضو هیات مدیره شرکت مهندسی بین المللی فولاد تکنیک ۵- مدیر بازرگانی شرکت صنایع قائم رضا و ...	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی و تحقیق در عملیات	رئیس هیات مدیره - غیر موظف	رضا یزدخواستی
	اهم سوابق قبلی بشرح زیر: ۱- نایب رئیس هیات مدیره سیمان ایلام ۲- نایب رئیس هیات مدیره سیمان نهاوند ۳- مشاور مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران ۴- نایب رئیس هیات مدیره شرکت بین المللی ساروج بوشهر ۵- رئیس اداره ارزیابی عملکرد وزارت صنعت و معدن و تجارت و ...	کارشناسی ارشد و DBA	نایب رئیس هیات مدیره - غیر موظف	محمد فاطمیان
	اهم سوابق قبلی بشرح زیر: ۱- عضو هیات مدیره شرکت گسترش انرژی پاسارگاد ۲- مدیرعامل و عضو هیات مدیره سرمایه گذاری ارزش آفرینان پاسارگاد ۳- عضو هیات مدیره تامین آتیه سرمایه انسانی پاسارگاد ۴- مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری بوعلی و ...	دکتری مدیریت بازرگانی	عضو هیات مدیره - غیر موظف	مجتبی کیاری

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۷-۱- تغییرات سهامداران شرکت اصلی در سال مالی ۱۳۹۸ تا تاریخ تهیه این گزارش (۱۳۹۸/۱۰/۲۴) بشرح زیر بوده است:

لیست سهامداران اصلی و تغییرات سرمایه						
ردیف	مشخصات سهامدار	تعداد سهام در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	درصد مالکیت	تعداد سهام در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۲۴	تغییرات	درصد مالکیت
۱	شرکت فولاد مبارکه	۱۳,۹۴۲,۹۴۴,۰۳۷	۴۰,۸۷٪	۱۶,۵۲۲,۰۰۶,۹۷۶	۲,۵۷۹,۰۶۲,۹۳۹	۴۰,۹۹٪
۲	موسسه صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستائیان و عشایر	۶,۴۵۴,۱۶۲,۲۰۰	۱۸,۹۲٪	۷,۶۲۳,۵۳۵,۰۴۸	۱,۱۶۹,۳۷۲,۸۴۸	۱۸,۹۲٪
۳	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	۲,۸۲۹,۵۰۴,۴۳۲	۸,۲۹٪	۳,۳۱۴,۱۵۷,۴۳۹	۴۸۴,۶۵۳,۰۰۷	۸,۲۲٪
۴	شرکت بانک پاسارگاد	۱,۸۴۶,۰۲۴,۸۷۴	۵,۴۱٪	۲,۱۸۰,۴۸۹,۸۷۴	۳۳۴,۴۶۵,۰۰۰	۵,۴۱٪
۵	سایرین	۹,۰۴۵,۷۵۳,۴۵۷	۲۶,۵۱٪	۱۰,۶۵۹,۸۱۰,۶۶۳	۱,۶۱۴,۰۵۷,۲۰۶	۲۶,۴۶٪
	جمع کل	۳۴,۱۱۸,۳۸۹,۰۰۰	۱۰۰	۴۰,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۱۸۱,۶۱۱,۰۰۰	۱۰۰

سرمایه شرکت از مبلغ ۳۴,۱۱۸,۳۸۹ میلیون ریال به مبلغ ۴۰,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۱۳ نزد مرجع ثبت شرکتها به ثبت رسیده است. لازم به توضیح است که گزارش افزایش سرمایه از مبلغ ۴۰,۳۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵۵,۳۰۰ میلیارد ریال (از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته) تهیه و گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی نیز اخذ و به سازمان بورس جهت بررسی و اظهار نظر ارائه شده است.

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف:

۱-۲- اهداف شرکت:

۱-۱-۲- استفاده از فرصت های موجود در بازار سرمایه و تحصیل شرکتهای بانکها و سازمان خصوصی سازی جهت سرمایه گذاری های جدید، یکی از اهداف شرکت می باشد.

۱-۲-۲- افزایش درصد سرمایه گذاری در شرکت های بورس انرژی و بورس کالا و بورس اوراق بهادار.

۱-۲-۳- پیگیری های مستمر درجهت فروش سرمایه گذاری های کم بازده و بهبود پرتفوی که در این راستا در سال ۱۳۹۸ تا تاریخ تهیه این گزارش شرکت فولاد سدید ماهان، شرکت فولاد گستر یزد و بانک سامان به فروش رسیده اند.

۱-۲-۴- از اهداف دیگر می توان به تسهیل تامین مالی طرح و پروژه های شرکت های سرمایه پذیر، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر، نهادینه کردن سیستم ارزیابی عملکرد شرکت های سرمایه پذیر اشاره کرد.

۱-۲-۵- لازم به ذکر است که عملیاتی نمودن شرکت های تازه تاسیس در حوزه انرژی و حمل و نقل ریلی، رابطه صنعت با دانشگاه و اکتشاف، فروش دارایی های راکد و تبدیل به احسن نمودن آنها، بهینه کردن ترکیب پرتفوی با ورود و خروج از برخی یا بخشی از شرکت های سرمایه پذیر نیز از اهداف سال جاری شرکت بوده که همواره پیگیری می شود.

۱-۲-۶- بازارگردانی سهام شرکت و شرکت های زیرمجموعه از طریق صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان با مشارکت تامین سرمایه تمدن و افزایش سرمایه و یا افزایش تعداد صندوق مدنظر شرکت می باشد که در این راستا در سال مالی ۱۳۹۸ صندوق بازارگردانی اختصاصی سهام با مشارکت تامین سرمایه نوین برای بازارگردانی سهام شرکتهای سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات، آهن و فولاد ارفع، معدنی و صنعتی گل گهر، معدنی و صنعتی چادر ملو، توسعه معدنی و صنعتی صبانور و کارخانجات تولیدی شهید قندی تاسیس و از مهرماه شروع به فعالیت نموده است.

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۳- مهمترین منابع و ریسک ها:

۳-۱- منابع مالی:

تامین نقدینگی مورد نیاز از طریق افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و اخذ تسهیلات و دریافت سود سهام از مهمترین منابع مالی در دسترس شرکت در طی ۵ سال اخیر بوده است. با توجه به ماهیت فعالیت شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات در سال گذشته و سال جاری از ابزارهای نوین تامین مالی استفاده شده و خواهد شد (علی الخصوص تامین مالی از طریق انتشار اوراق صکوک اجاره سهام، جهت تامین مالی خرید سرمایه گذاری های جدید) حسب روال سنوات قبل، در سال ۱۳۹۸ افزایش سرمایه در دستور کار شرکت قرار دارد و در حال حاضر شرکت مجوز از سازمان بورس برای انتشار اوراق صکوک ۷,۵۰۰ میلیارد ریالی را اخذ نموده است و همچنین تهیه گزارش توجیهی افزایش سرمایه برای مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال به اتمام رسید و اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی نیز اخذ و در سامانه کدال منتشر گردید و در حال حاضر پرونده افزایش سرمایه جهت بررسی و اظهار نظر به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال شده است که پیش بینی می شود تا قبل از پایان سال مالی جاری و پس از طی مراحل قانونی، مجمع آن برگزار گردد.

وضعیت نقدینگی و جریانات نقدینگی برای دوره ۵ ساله شرکت اصلی بشرح جدول زیر می باشد:

مبالغ به میلیون ریال

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

سال مالی	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نقدینگی					
نسبت جاری	۰,۳۵	۱,۶۷	۲,۲۴	۰,۷۰	۱,۰۵
نسبت آنی	۰,۳۵	۱,۶۷	۲,۲۴	۰,۷۰	۱,۰۵
نسبت نقدینگی	۰,۰۵	۰,۳۵	۰,۵۰	۰,۲۲	۰,۰۳
سرمایه در گردش خالص	-۹,۵۰۶,۹۶۰	۴,۲۸۱,۵۳۵	۲,۷۲۳,۸۶۷	-۱۰,۷۹,۴۹۵	-۳۸۷,۰۹۷

لازم به توضیح می باشد که عمده منبع وجه نقد شرکت درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (سهام از سود سهام تقسیمی شرکتهای سرمایه پذیر) می باشد که با توجه به پروژه های در جریان شرکتهای سرمایه پذیر بورسی و

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

غیر بورسی عمده منابع نقد بدلیل مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای زیر مجموعه تبدیل به وجه نقد برای شرکت نمی شوند که به تبع آن شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات در راستای حفظ برنامه استراتژیک و فلسفه وجودی شرکت، نیازمند تامین منابع نقدینگی جهت بازپرداخت بدهی ها (نظیر سود سهام پرداختی و افزایش سرمایه در شرکتهای و همچنین شرکتهای قبل از مرحله بهره برداری و ...) می باشد که مهمترین منابع در دسترس جهت پوشش خلاء ایجاد شده بشرح ذیل می باشند:

۱- افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران - در مرحله اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

۲- تامین مالی از طریق ابزارهای موجود در بازار سرمایه - مجوز ان اخذ شده و لیکن انتشار آن به تعویق افتاده است.

۳- فروش داراییهای کم بازده و مازاد - در مرحله پیگیری جهت انجام.

۴- دریافت سود سهام از شرکتهای تابعه و وابسته

همانگونه که پیش بینی شده بود در سال مالی ۱۳۹۸ جهت استفاده از فرصت های سرمایه گذاری، از ابزار مالی اوراق صکوک بر روی برخی از سهام های به مبلغ ۷,۵۰۰ میلیارد ریال جهت تامین مالی استفاده خواهد شد.

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت و قوانین و مقررات مربوطه تامین منابع مالی با محدودیت هایی بشرح زیر مواجه می باشد:

۱- درچارچوب قوانین و مقررات استفاده از برخی ابزارهای نوین تامین مالی برای شرکت های هلدینگ با محدودیت مواجه است.

۲- بدلیل عدم رتبه بندی و شرایط تحریم های بین المللی تامین مالی خارجی برای شرکت های زیر مجموعه نیز با محدودیت های بسیاری مواجه می باشد(بعنوان مثال تامین مالی پروژه های شرکت های زیرمجموعه پس از برگزاری جلسات متعدد با برخی بانک های بین المللی بدلیل تحریم های بین المللی به سرانجام نرسیده ، لیکن مذاکرات کماکان ادامه دارد)

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۲-۳- تحلیلی از نسبت‌های مرتبط با وضعیت رتبه اعتباری شرکت بشرح زیر می باشد:

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

سال مالی	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نسبت های اهرمی					
نسبت بدهی	۰.۲۱	۰.۰۹	۰.۰۴	۰.۰۹	۰.۲
نسبت بدهی به ارزش ویژه	۰.۲۷	۰.۱	۰.۰۵	۰.۱	۰.۲۵
نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه	۰.۲۷	۰.۱	۰.۰۵	۰.۱	۰.۲۵
نسبت مالکانه	۰.۷۹	۰.۹۱	۰.۹۶	۰.۹۱	۰.۸

۳-۳- منابع انسانی:

در حال حاضر تعداد پرسنل شاغل در شرکت اصلی ۳۲ نفر می باشد که ۱۱ نفر قراردادی و ۲۱ نفر به صورت رسمی-شرکتی فعالیت می کنند. تعداد مشاورین شرکت نیز ۵ نفر می باشند. در این خصوص لازم به توضیح است که با توجه به برنامه های آتی شرکت برآورد می گردد که تغییری در ترکیب نیروی انسانی وجود نداشته باشد.

۳-۴-۱- ترکیب جنسیتی و تحصیلی :

از ۳۲ نفر کارمند شاغل شرکت اصلی ، ۴ نفر زن و ۲۸ نفر مرد می باشند که تعداد افراد حاضر در شرکت دارای تحصیلات به شرح جدول زیر می باشد :

تحصیلات	نفرات	جنسیت
زیر دیپلم	۷	مرد
دیپلم	۵	زن-مرد
فوق دیپلم	۲	مرد
لیسانس	۵	زن-مرد
فوق لیسانس	۱۱	زن-مرد
دکتر	۲	مرد
مجموع	۳۲	

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۳-۴- چارت سازمانی:

با توجه به چارت سازمانی مصوب هیئت مدیره شرکت اصلی، شرکت شامل سه حوزه به شرح زیر می باشد:

- ۱- حوزه مدیریت
- ۲- معاونت مالی و اقتصادی (مشمول بر بخش های مالی و اقتصادی، سرمایه گذاری در بورس، امور سهام، اداری و منابع انسانی)
- ۳- معاونت برنامه ریزی و نظارت بر امور شرکت ها
- ۴- مدیر حسابرسی داخلی

تعداد پرسنل شاغل در حوزه های فوق به ترتیب ۶، ۱۹ و ۱ نفر می باشد.

۳-۵- جذب و قطع همکاری:

در ابتدای سال ۱۳۹۸ تعداد پرسنل شاغل ۳۲ نفر بوده که طی دوره مورد گزارش ۲ نفر به استخدام شرکت درآمده است و ۲ نفر نیز با شرکت قطع همکاری داشته اند. پیش بینی می شود تا پایان سال ۱۳۹۸، تعداد پرسنل همین تعداد باقی بماند.

۳-۶- تحلیلی بر تعهدات سرمایه ای شرکت

افزایش سرمایه های در جریان انجام در شرکتهای زیرمجموعه بشرح جدول صفحه بعد می باشد. لازم به توضیح می باشد که مبالغ برخی از افزایش سرمایه های مندرج در جدول ذیل برای شرکتهای سرمایه پذیر بر اساس برنامه های توسعه ای آنها و برآوردی می باشد و امکان تغییر مبلغ افزایش سرمایه و متعاقب آن سهم شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات از افزایش سرمایه وجود دارد که مبلغ دقیق آن بعد از تصویب مجمع عمومی فوق العاده شرکتهای سرمایه پذیر مشخص خواهد شد. همچنین لازم به توضیح است که در صورت عرضه های جدید و فرصت های آتی جهت

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

تحصیل سرمایه گذاری های جدید و استفاده از ابزار های جدید تامین مالی در آینده، تعهدات سرمایه ای مجدداً بروزآوری و متعاقباً اطلاع رسانی خواهد شد.

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

افزایش سرمایه های در جریان سال ۱۳۹۸							
سهام شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	درصد مالکیت	محل تامین افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه در جریان	سرمایه جدید - میلیون ریال	سرمایه فعلی - میلیون ریال	نام شرکت	
۵,۷۲۵,۵۳۵	۲۲,۰۲	مطالبات و آورده نقدی	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	معدنی و صنعتی گل گهر - مرحله دوم	
۱,۴۸۱,۸۵۰	۳۲,۹۳	مطالبات و آورده نقدی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	فولاد خراسان	
۱,۹۵۰,۴۰۰	۱۶,۹۶	مطالبات و آورده نقدی	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	معدنی و صنعتی چادرملو	
۲,۳۹۱,۴۱۰	۱۸,۸۳	مطالبات و آورده نقدی	۱۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	سنگ آهن گهر زمین	
۶۱۵,۲۷۴	۲۰,۵۱	مطالبات و آورده نقدی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	آهن و فولاد ارفع	
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	توسعه آهن و فولاد گل گهر	
۱,۸۳۵,۵۳۱						سایر موارد	
۱۵,۰۰۰,۰۰۰						جمع	

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

معاملات با اشخاص وابسته:

در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ هیچگونه معامله بااهمیت با اشخاص وابسته صورت نپذیرفته است.

۳-۷- ریسک ها:

مهم ترین ریسک های موثر بر عملیات شرکت عبارتند از ریسک بازار، ریسک نقدینگی، ریسک اعتباری و ریسک نقدشوندگی سهام. در خصوص ریسک بازار با توجه به اثرپذیر بودن بخش عمده درآمدهای هلدینگ (بیش از ۹۰ درصد) از متغیرهایی چون نوسانات نرخ جهانی سنگ آهن و بیلت فولاد، نرخ ارز، نرخ جهانی مس می توان به تحلیل حساسیت درآمدهای سرمایه گذاری هلدینگ پرداخت.

ردیف	نوع ریسک	بدون ریسک	کم ریسک	ریسک متوسط	پر ریسک
۱	ریسک بازار				√
۲	ریسک نقدینگی			√	
۳	ریسک اعتباری				√
۴	ریسک نقدشوندگی سهام		√		
۵	نوسانات نرخ جهانی سنگ آهن و بیلت فولاد				√
۶	نرخ ارز				√
۷	ریسک مربوط به تغییر مقررات دولتی			√	

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- خلاصه وضعیت درآمدهای عملیاتی گروه و شرکت اصلی بشرح جدول زیر می باشد:

ارقام - میلیون ریال

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت درخصوص روند درآمد و برآوردهای آتی
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام	۱۸,۹۵۴,۹۱۰	۶۵۴,۳۹۹	به شرح توضیحات ۴-۱-۱
سود(زیان) حاصل از معاملات سهام	۱,۵۸۲,۰۰۷	۴۴۵,۹۱۱	
سود سپرده بانکی و سایر	۶۱,۳۶۰	۷۷,۹۸۷	

۴-۱-۱- با توجه به ماهیت فعالیت شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات، عمده مبلغ درآمد سرمایه گذاری، ناشی از شرکتهای معدنی و صنعتی گل گهر، معدنی و صنعتی چادرملو، فولاد خراسان، توسعه معدنی و صنعتی صبانور، آهن و فولاد ارفع و سنگ آهن گهر زمین و شرکت ملی صنایع مس ایران و ... می باشد و طبق استانداردهای ناظر بر گزارشگری مالی درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتهای تابعه و وابسته در زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و به تاریخ سال مالی برگزاری مجمع، شناسایی می گردد لذا درآمد ۹ ماهه شرکتهای یاد شده را در حال حاضر نمی توان شناسایی و ثبت نمود.

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۴-۱-۲- روند درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها در سه سال گذشته بشرح جدول زیر بوده است:

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

ارقام - میلیون ریال

شرح	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵
شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور	-	۱.۲۰۸.۷۸۱	۴۶۰.۱۵۳	۱۸۷.۱۷۹
شرکت مجتمع فولاد خراسان	-	۱.۱۷۴.۴۷۴	۴۷۷.۴۲۰	۳۷۳.۱۱۹
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	-	۳.۹۵۶.۰۹۶	۱.۸۶۳.۳۵۰	۹۳۹.۳۹۱
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	-	۸.۶۳۶.۲۵۷	۴.۲۹۵.۲۱۳	۱.۸۵۵.۸۲۶
شرکت ملی صنایع مس ایران	۵۷۷.۹۱۷	۴۶۹.۶۶۳	۱.۰۰۵.۷۶۷	۵۰۴.۶۲۹
شرکت آهن و فولاد ارفع	-	۱.۲۳۰.۵۴۷	۵۵۳.۰۰۱	۲۷.۴۰۷
شرکت سنگ آهن گهرزمین	-	۱.۸۵۲.۹۴۹	۹۵۹.۹۹۳	-
سایر شرکت های بورسی و غیر بورسی	۷۶.۴۸۲	۴۲۶.۱۴۳	۴۷۷.۳۲۸	۱۹۰.۳۸۸
جمع	۶۵۴.۳۹۹	۱۸.۹۵۴.۹۱۰	۱۰.۰۹۲.۲۲۵	۴.۰۷۷.۹۳۹

توضیحات در خصوص دلیل عدم شناسایی درآمد سرمایه گذاری در شرکتهای عمده جدول فوق به شرح صفحه قبل می باشد.

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۴-۱-۳- جدول صورت سود(زیان) بصورت مقایسه ای بشرح زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

شرح	۹ ماهه اول ۱۳۹۸	واقعی سال ۱۳۹۷	واقعی سال ۱۳۹۶
	میلیون ریال		
سود حاصل از معاملات سهام	۴۴۵,۹۱۱	۱,۵۸۲,۰۰۷	۶۱۶,۶۰۰
سود حاصل از سرمایه گذاریها	۶۵۴,۳۹۹	۱۸,۹۵۴,۹۱۰	۱۰,۰۹۲,۳۲۵
جمع درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۱,۱۰۰,۳۱۰	۲۰,۵۳۶,۹۱۷	۱۰,۷۰۸,۸۲۵
هزینه های عمومی و اداری	(۱۰۹,۳۹۵)	(۱۱۵,۰۰۱)	(۱۰۰,۶۷۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۷۶,۸۹۵	۶۱,۳۶۰	۸,۹۸۶
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۶۷,۸۱۰	۲۰,۴۸۳,۲۷۶	۱۰,۶۱۷,۱۴۰
هزینه های مالی	(۸,۱۷۲)	(۸,۴۴۹)	(۴,۵۹۰)
خالص درآمدها (هزینه های متفرقه)	(۱۴۳)	۵۰,۷۸۱	(۱۰,۷۱۸)
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱,۰۵۹,۴۹۵	۲۰,۵۲۵,۶۰۸	۱۰,۶۰۱,۸۳۲
مالیات	-	(۳۹۰)	(۲۲۶)
سود (زیان) بعد از کسر مالیات	۱,۰۵۹,۴۹۵	۲۰,۵۲۵,۲۱۸	۱۰,۶۰۱,۶۰۶
تعداد سهام شرکت - به هزار سهم	۴۰,۳۰۰,۰۰۰	۳۴,۱۱۸,۳۸۹	۳۱,۰۰۰,۰۰۰
درآمد هر سهم (EPS) برای سال مالی ۱۳۹۷ (براساس عملکرد ۱۲ ماهه)	۲۶ ریال	۶۰۲ ریال	۳۴۲ ریال

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۴-۱-۴- برخی از نسبت های مالی مهم و روند آن بشرح زیر می باشد:

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

سال مالی	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
سود آوری					
حاشیه سود خالص	۹۶,۲۹	۹۹,۹۴	۹۸,۹۹	۹۰,۳۷	۱۰۵,۰۲
حاشیه سود ناخالص	۹۷,۰۴	۹۹,۷۴	۹۹,۱۴	۹۰,۳۹	۱۰۵,۰۴
بازده دارایی ها ROA	۱,۵۳	۲۹,۶۸	۲۱,۴۸	۱۰,۳۹	۱۰,۱۵
بازدهی سرمایه ROE	۱,۹۴	۳۲,۶۶	۲۲,۴۹	۱۱,۴۶	۱۲,۷۳

۴-۱-۵- اطلاعات مربوط به سایر درآمدهای غیر عملیاتی:

ارقام - میلیون ریال

اطلاعات مربوط به شرکت اصلی

سایر درآمدهای غیر عملیاتی:			
شرح	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
سود فروش دارایی ثابت	-	۲۵	۶۳۴
درآمد اجاره ساختمان	-	۴۵	۱,۱۳۰
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	(۱۴۳)	۵۰,۷۱۱	(۱۲,۴۸۱)
جمع	(۱۴۳)	۵۰,۷۸۱	(۱۰,۷۱۷)

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸

۴-۱-۶- برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود بشرح جدول زیر می باشد:

برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود-میلیون ریال				
مبلغ سود انباشته پایان سال مالی گذشته	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره در سال مالی گذشته	مبلغ سود خالص سال مالی گذشته	سود سهام مصوب مجمع سال مالی ۱۳۹۷	پیشنهاد هیات مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی ۱۳۹۸
۲۳,۳۵۹,۷۷۴	۴,۱۰۵,۰۴۴	۲۰,۵۲۵,۲۱۸	۱۵,۳۵۳,۲۷۵	پیشنهاد تقسیم ۲۰ درصد سود خالص سال ۱۳۹۸

توضیح اینکه در تاریخ تهیه این گزارش مجمع عمومی عادی سالیانه سال ۱۳۹۷ در تاریخ ۱۱ تیر ماه ۱۳۹۸ برگزار گردیده که سود خالص معادل ۲۰,۵۲۵ میلیارد ریال و سود انباشه پایان سال معادل ۲۳,۳۵۹ میلیارد ریال بوده است که طبق تصمیم مجمع فوق الذکر معادل ۱۵,۳۵۳ میلیارد ریال (به ازای هر سهم ۴۵۰ ریال) سود نقدی تقسیم شده است.

۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد

۵-۱- معیارهای مالی:

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات از مهمترین معیارهای ممکن جهت ارزیابی عملکرد، معیارهای مالی می باشند. در این خصوص با توجه به اینکه عمده درآمدهای حاصل از عملیات سرمایه گذاری پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه شرکتهای سرمایه پذیر شناسایی می شوند لذا در طول سال مالی شاخص NAV یکی از ابزارهای کنترل و مقایسه معیارهای مالی می باشد که از طریق گزارشات ارائه شده به سازمان بورس و اوراق بهادار و منتشر شده به عموم محاسبه و در جلسات ماهیانه شرکت مورد بحث واقع می شود.

همچنین جلسات بودجه و ارزیابی عملکرد که بطور ۳ ماه یکبار و با حضور مدیران شرکتهای تابعه برگزار می شود، نسبت به موارد مهم بودجه ای و انحرافات آنها تصمیم گیری مرتبط بعمل می آید.

۵-۲- سایر معیارها:

نقدشوندگی سهام در تابلوی بورس، میزان و حجم معاملات سهام انجام شده در نماد و افزایش یا کاهش بهای تمام شده هر سهم و افزایش میزان سرمایه گذاری ها نیز از معیارهای مالی دیگر در جهت ارزیابی عملکرد می باشند.