

شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بازار بورس و اوراق بهادار

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره سه ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

فهرست مطالب

مقدمه.....	۳
۱- ماهیت کسب و کار.....	۳
۱-۱- ماهیت شرکت.....	۳
۱-۲- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکتهای فعال در صنعت.....	۹
۱-۳- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت.....	۱۱
۱-۴- اطلاعات بازارگردان شرکت.....	۱۲
۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف.....	۱۴
۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلندمدت و کوتاه مدت.....	۱۴
۲-۲- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده.....	۱۵
۲-۳- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن.....	۱۵
۳- مهمترین منابع، مصارف و ریسک‌ها و روابط.....	۱۷
۳-۱- منابع مالی شرکت.....	۱۷
۳-۲- مصارف.....	۱۸
۳-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن.....	۱۸
۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته.....	۲۳
۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن.....	۲۴
۴- نتایج عملیات و چشم اندازها.....	۲۴
۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی.....	۲۶
۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع.....	۲۹
۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب دارائیه‌ها و وضعیت شرکت.....	۲۹
۴-۴- ساختار سرمایه گذاریهای بورسی.....	۳۱
۴-۵- ارزش دفتری سرمایه‌گذاریهای کوتاه مدت بورسی در مقایسه با سال قبل.....	۳۲
۵- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری.....	۳۴
۶- جمع بندی.....	۳۵
۷- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت اصول حاکمیت شرکتی.....	۳۷

گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورتهای مالی

سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت باید همراه با صورتهای مالی و یادداشت‌های مربوط به آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد. کلماتی نظیر «پیش‌بینی»، «باور»، «برآورد»، «انتظار»، «احتمالاً» و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده‌نگر است. جملات آینده‌نگر نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیرقطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

۱- ماهیت کسب و کار

۱-۱- ماهیت شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی با توجه به موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه خود، در صنعت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کند و بدین ترتیب امکان سرمایه‌گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سایر اوراق بهادار خارج از بورس و همچنین گواهی سپرده بانکی، سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها، دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی را دارا می‌باشد. **بازار اصلی فعالیت شرکت، بازار بورس اوراق بهادار تهران و بازار فرابورس ایران می‌باشد.** شرکت در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ در سهام شرکت‌های بورسی، غیر بورسی و اوراق اختیار خرید سهام و همچنین سپرده‌های بانکی، صندوق‌های درآمد ثابت و گواهی سپرده کالایی سکه و صندوق طلا سرمایه‌گذاری کرده است. در فضای کسب و کار شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی تحولات بین‌المللی و منطقه‌ای تأثیرات معناداری بر عملکرد شرکت داشته که در ادامه به طور خلاصه به آنها اشاره شده است.

تحولات بین‌المللی

در سه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۵، مهم‌ترین متغیر اثرگذار بر اقتصاد جهانی تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک در خاورمیانه و درگیری میان ایران و ایالات متحده آمریکا بود که به افزایش ریسک‌های سیاسی و اقتصادی در سطح بین‌المللی منجر شد. محدودیت‌های ایجادشده در تردد دریایی تنگه هرمز، به‌عنوان یکی از مهم‌ترین گذرگاه‌های انتقال انرژی جهان، نگرانی‌ها درباره امنیت عرضه نفت و گاز را به‌طور محسوسی افزایش داد و موجب نوسانات شدید در بازارهای جهانی انرژی شد. تداوم اختلال در این مسیر راهبردی، ریسک کمبود عرضه و افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل و بیمه دریایی را در سطح بین‌المللی تشدید کرد.

در واکنش به این تحولات، بازارهای جهانی با افزایش «صرف ریسک ژئوپلیتیک» مواجه شدند و قیمت نفت خام و بسیاری از کالاهای پایه در سطوح بالاتری نسبت به پیش‌بینی‌های ابتدای سال قرار گرفت. از آنجا که بخش قابل توجهی از تجارت جهانی نفت از تنگه هرمز عبور می‌کند، هرگونه اختلال در این مسیر به‌سرعت بر انتظارات تورمی، هزینه تولید و رشد اقتصادی کشورهای

واردکننده انرژی اثرگذار است. هم‌زمان، بانک‌های مرکزی بزرگ جهان در شرایطی قرار گرفتند که از یک سو کاهش نرخ بهره برای حمایت از رشد اقتصادی مدنظر بود و از سوی دیگر، افزایش مجدد فشارهای تورمی ناشی از رشد قیمت انرژی، انعطاف‌پذیری سیاست‌گذاران پولی را محدود می‌کرد.

مجموعه این شرایط سبب شد چشم‌انداز اقتصاد جهانی در این دوره با سطح بالایی از عدم اطمینان همراه باشد. افزایش نوسانات بازارهای مالی، رشد هزینه‌های لجستیکی و اختلال در زنجیره‌های تأمین، ریسک فعالیت بنگاه‌های اقتصادی را افزایش داد و بسیاری از دولت‌ها و شرکت‌های بزرگ را به سمت تقویت ذخایر راهبردی، تنوع‌بخشی به مسیرهای تأمین و بازنگری در برنامه‌های سرمایه‌گذاری سوق داد. در مجموع، تحولات ژئوپلیتیک خاورمیانه و بحران تنگه هرمز به یکی از مهم‌ترین عوامل تعیین‌کننده روند بازارهای جهانی انرژی، تورم و رشد اقتصادی جهان در سه‌ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۵ تبدیل شد.

تحولات منطقه‌ای و ملی

در ماه‌های اخیر، پس از جنگ و درگیری میان ایران و آمریکا، سطح ریسک سیاسی و اقتصادی کشور، به‌طور قابل‌توجهی افزایش یافته است. این شرایط با ایجاد نااطمینانی گسترده، انتظارات فعالان اقتصادی را تضعیف کرده و بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران اثر منفی گذاشته است. در نتیجه، فضای اقتصادی کشور بیش از گذشته در معرض نوسانات و ریسک‌های بیرونی قرار گرفته است. متأسفانه در حال حاضر کشور در وضعیت بحرانی قرار گرفته و اقتصاد با آثار ناشی از جنگ روبرو شده است. حتی در صورت رسیدن به توافق صلح، جبران خسارات جنگ می‌تواند پیامدهای بلندمدتی برای اقتصاد منطقه داشته باشد.

بازار سرمایه داخلی

در ساعات ابتدایی آغاز جنگ تحمیلی سوم در تاریخ ۹ اسفند ۱۴۰۴، به‌منظور مدیریت ریسک‌های سیستماتیک و حفظ ثبات بازارهای مالی، معاملات بازار سرمایه متوقف شد. این توقف به مدت ۵۲ روز معاملاتی ادامه یافت و نهایتاً در روز سه‌شنبه ۲۹ اردیبهشت ۱۴۰۵، با تصمیم سازمان بورس و اوراق بهادار و تحت چارچوبی از محدودیت‌ها و الزامات نظارتی، امکان انجام معاملات مجدداً فراهم شد.

طی این دوره، حملات دشمن به بخشی از زیرساخت‌های راهبردی کشور در حوزه تولید و انتقال انرژی، موجب خروج بخشی از ظرفیت تولید برق و گاز از مدار بهره‌برداری شد. اختلال ایجادشده در تأمین انرژی، آثار قابل‌توجهی بر فعالیت صنایع انرژی‌بر و شرکت‌های بزرگ بورسی برجای گذاشت؛ به‌گونه‌ای که در زمان بازگشایی بازار، ۴۲ نماد معاملاتی همچنان متوقف باقی ماندند. این نمادها حدود ۳۲ درصد از ارزش بازار بورس را به خود اختصاص می‌دادند و شرکت‌های بزرگی نظیر فارس، پارسان، وغدیر، فولاد، شپدیس و نوری در زمره مهم‌ترین نمادهای متوقف‌شده قرار داشتند.

با توجه به ابعاد ریسک‌های سیاسی، اقتصادی و عملیاتی ناشی از جنگ، انتظار غالب فعالان بازار از زمان بازگشایی، افزایش عرضه و شکل‌گیری روندی نزولی در شاخص‌های بازار بود. با این حال، عملکرد بازار سرمایه پس از بازگشایی با این انتظارات همسو نبود و شاخص کل بورس مسیر صعودی در پیش گرفت. این رفتار را می‌توان ناشی از مجموعه‌ای از عوامل از جمله تعدیل انتظارات سرمایه‌گذاران نسبت به تداوم درگیری‌ها، افزایش جذابیت نسبی بازار سرمایه در مقایسه با سایر بازارها، انتظارات تورمی ناشی از شرایط جنگی و همچنین تمرکز نقدینگی بر نمادهای فعال بازار در شرایط محدودیت عرضه سهام دانست.

جمع‌بندی

با لحاظ سطوح بالای تورم و نقدینگی، تشدید کسری بودجه در ماه‌های آتی و محاصره دریایی ایران توسط آمریکا، صنایع ریالی در بین صنایع بورسی از ریسک کمتر و بازدهی مناسب‌تری برخوردار خواهند بود. با توجه به وضعیت نامشخص صادرات صنایع دلاری کشور در شرایط محاصره دریایی و احتمال حمله مجدد به آنها در روزهای آتی، سرمایه‌گذاری در این صنایع با ریسک بیشتری همراه است؛ هرچند که بازده آنها با توجه به بالا رفتن قیمت‌های جهانی بسیار جذاب است.

سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۵ میلیون ریال (مشمول بر ۵۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰.۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح ذیل به میزان ۱۲.۰۰۰.۰۰۰ ریال (مشمول بر ۱۲.۰۰۰.۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱.۰۰۰ ریال) رسیده است. شرکت موفق شد در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۴، افزایش سرمایه ۳۳ درصدی از محل سود انباشته از مبلغ ۹ هزار میلیارد ریال به ۱۲ هزار میلیارد ریال را در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۰ به تصویب مجمع عمومی فوق العاده برساند و در نهایت با پیگیری‌های انجام شده در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۲۵ در مرجع ثبت شرکتها به ثبت رساند.

جدول (۱) تغییرات سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی

تاریخ افزایش سرمایه	افزایش سرمایه (درصد)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سرمایه اولیه	-	۵	-
۱۳۸۰/۱۲/۲۰	۱,۲۹۹,۹۰۰	۶۵,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۱/۰۴/۱۷	۵۳.۸	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۱/۱۲/۲۶	۱۵۰	۲۵۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۰۹/۱۵	۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۳/۱۰/۲۶	۶۰	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۶/۲۵	۱۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۰۵/۲۰	۸۷.۵	۳,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۱/۰۷/۱۹	۱۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۲/۰۸/۱۵	۵۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۳/۱۲/۲۰	۳۳	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

ترکیب سهامداران

سهامداران اصلی شرکت در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ به شرح جدول زیر می‌باشند:

جدول ۲) ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

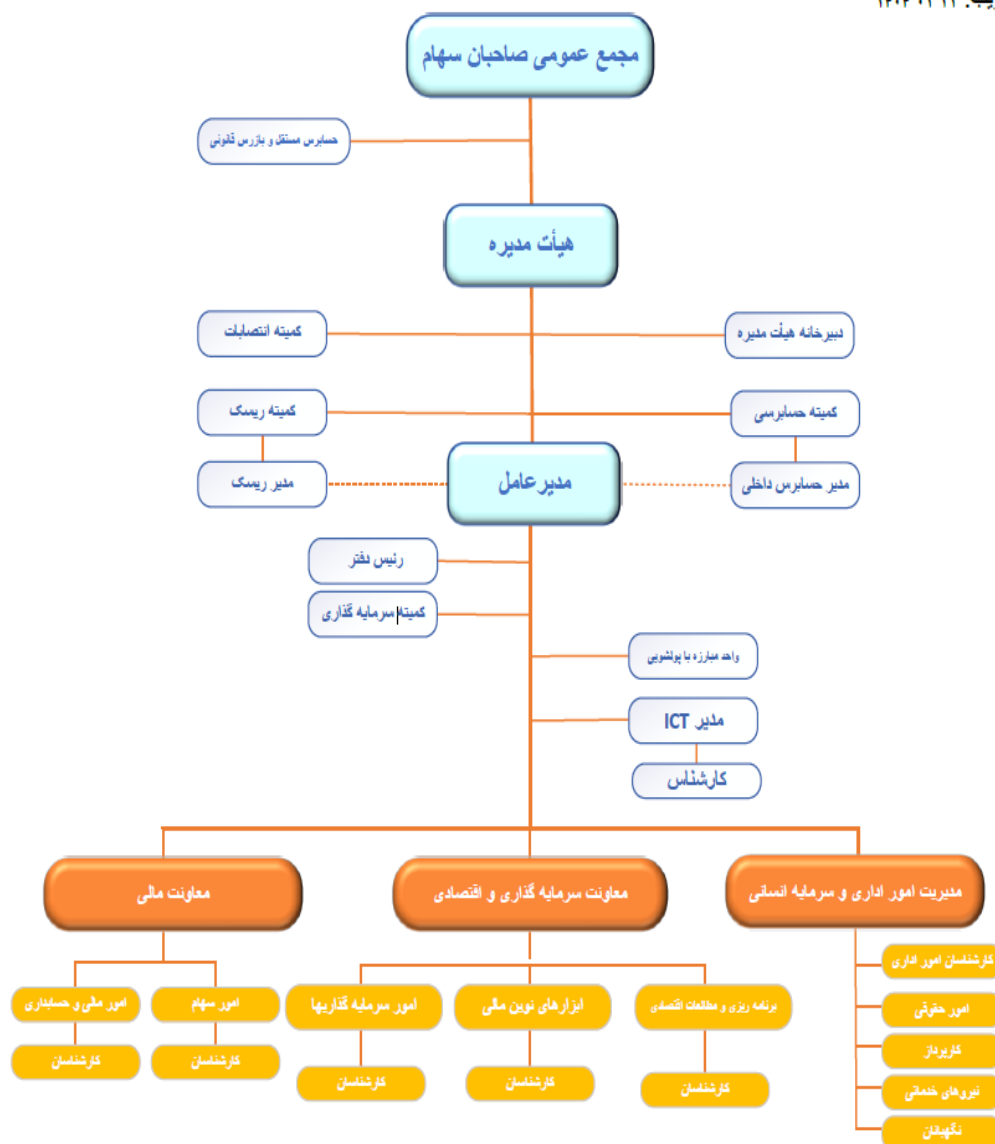
نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
بانک دی (سهامی عام)	۴,۵۴۳,۴۶۱,۹۶۸	۳۷.۹۰٪
شرکت گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص)	۲,۹۲۰,۹۲۱,۵۶۸	۲۴.۳۰٪
صندوق سرمایه‌گذاری ا. بازارگردانی گروه دی - متعلق به بانک دی و گروه مالی دی	۹۳۴,۶۸۸,۲۱۰	۷.۸۰٪
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	۵۱۴,۲۸۷,۴۹۷	۴.۳۰٪
صندوق سرمایه‌گذاری ا. بازارگردانی گروه دی - متعلق به بوعلی (سهام خزانه)	۲۱۳,۴۰۷,۹۹۵	۱.۸۰٪
صندوق سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان دی	۱۹۷,۸۳۶,۲۱۶	۱.۶۰٪
شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	۷۹,۷۸۰,۰۰۰	۰.۷۰٪
سازمان اقتصادی کوثر	۵۴,۵۷۹,۸۴۷	۰.۵۰٪
شرکت تجارت الکترونیک دی	۱,۰۴۹,۹۹۹	۰.۰۰٪
شرکت توسعه دیدار ایرانیان	۳۱۰,۶۵۵	۰.۰۰٪
سایر سهامداران	۲,۵۳۹,۶۷۶,۰۴۵	۲۱.۲۰٪
جمع	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

بانک دی به همراه شرکت‌های وابسته، با ۷۲.۳٪ مالکیت سهام (۳۷.۹٪ مستقیم و ۳۴.۴٪ از طریق شرکت‌های وابسته) سهامدار اصلی شرکت بوده و صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت، به عنوان شرکت فرعی در صورت‌های مالی بانک دی تلفیق می‌گردد.

نمودار سازمانی

نمودار سازمانی شرکت که در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۲ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است و براساس این ساختار سازمانی، شرکت از طریق مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاریها بر مبنای تحلیل های علمی و با اتکا به تجارب مدیران و مشاورین شرکت اقدام به ارزش آفرینی می نماید.

تاریخ تصویب: ۱۴۰۴/۰۲/۲۲



گزارش تفسیری مدیریت

سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

اطلاعات مدیران شرکت:

بر اساس مصوبه‌ی مجمع عمومی عادی صاحبان محترم سهام در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۱ و همچنین مصوبات جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۴ ترکیب اعضای حقوقی هیأت مدیره شرکت و مشخصات نمایندگان حقیقی آنها همراه با سمت، سطح تحصیلات و اهم سوابق هریک در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

جدول (۳) ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

عضو حقوقی هیأت مدیره	نام و نام خانوادگی	سمت	موظف / غیرموظف	تحصیلات	سوابق اجرایی
بانک دی	حسین دیده خانی	رئیس هیأت مدیره	غیرموظف	دکترای مهندسی صنایع	عضو کمیته عالی سرمایه گذاری بانک دی ۱۴۰۰-۱۳۹۹، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک دی ۱۴۰۰-۱۳۹۹، مدیر برنامه ریزی تولید شرکت فرش زمرد مشهد ۱۳۹۸-۱۳۹۶، معاونت آموزشی و تحصیلات تکمیلی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علی اباد کتول ۱۳۹۶-۱۳۹۴، مدیر دفتر گرگان کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار ۱۳۹۴-۱۳۹۲، عضو موظف هیأت مدیره شرکت کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار
توسعه دیدار ایرانیان	سعید باقرزاده	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	موظف	دکترای حسابداری	مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری بوعلی، مدیر پرتفوی سرمایه گذاری بانک پارسیان از ۱۳۸۶ تا ۱۳۹۱ (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران از سال ۱۳۸۴ تا ۱۳۸۶، مشاور مالی و سرمایه گذاری شرکت ذخیره شاهد در سال ۱۳۸۴، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشار در سال ۱۳۸۳، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام از ۱۳۷۹ تا ۱۳۸۱، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه از ۱۳۷۹ تاکنون
تجارت الکترونیک دی	علیرضا محمدی	عضو هیأت مدیره	غیرموظف	دکترای مدیریت مالی	معاون مالی و سرمایه‌گذاری بانک دی از ۱۴۰۴ تاکنون، مدیر امور سرمایه‌گذاری بانک دی از ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، رئیس اداره مجامع و شرکتهای بانک دی از ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۲، رئیس اداره سرمایه‌گذاری و سهام بانک دی از ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱، رئیس اداره امور سهام بانک دی از ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۰، معاون اداره بازرسی ارزی بانک دی از ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹
خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	امیر محمد بابائی	عضو هیأت مدیره	موظف	ارشد حقوق بین الملل	مشاور ارزی و امور بین الملل بانک دی به مدت ۷ سال، رئیس اداره مبارزه با پولشویی بانک دی به مدت ۲ سال، سرپرست شرکت خدمات ارزی و صرافی دی به مدت ۱ سال، عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری نماد سبحان به مدت ۱ سال
گروه مالی و اقتصادی دی	علی اکبر مصطفی پور	عضو هیأت مدیره	غیرموظف	دکترای حسابداری	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری آینده نگر الگوریتم، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، مشاور شرکت کشت و صنعت علی آباد، کارشناس شرکت بهمن لیزینگ، معاون مالی و اداری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه گذاری غدیر، رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا، مدیرعامل مؤسسه خدمات مالی و مشاور مالیاتی دقیق

اطلاعات سایر مدیران شرکت به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول (۴) مشخصات سایر مدیران شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی

نام و نام خانوادگی	پریسا جواهری	وحید کریمیان	زهرا مرتضایی	پوریا سوری
سمت	معاون مالی	معاون سرمایه‌گذاری و اقتصادی	مدیر ICT	مدیر اداری
تحصیلات	رشته	اقتصاد	مهندسی الکترونیک	تربیت بدنی
	آخرین مقطع	کارشناسی ارشد	کارشناسی	کارشناسی

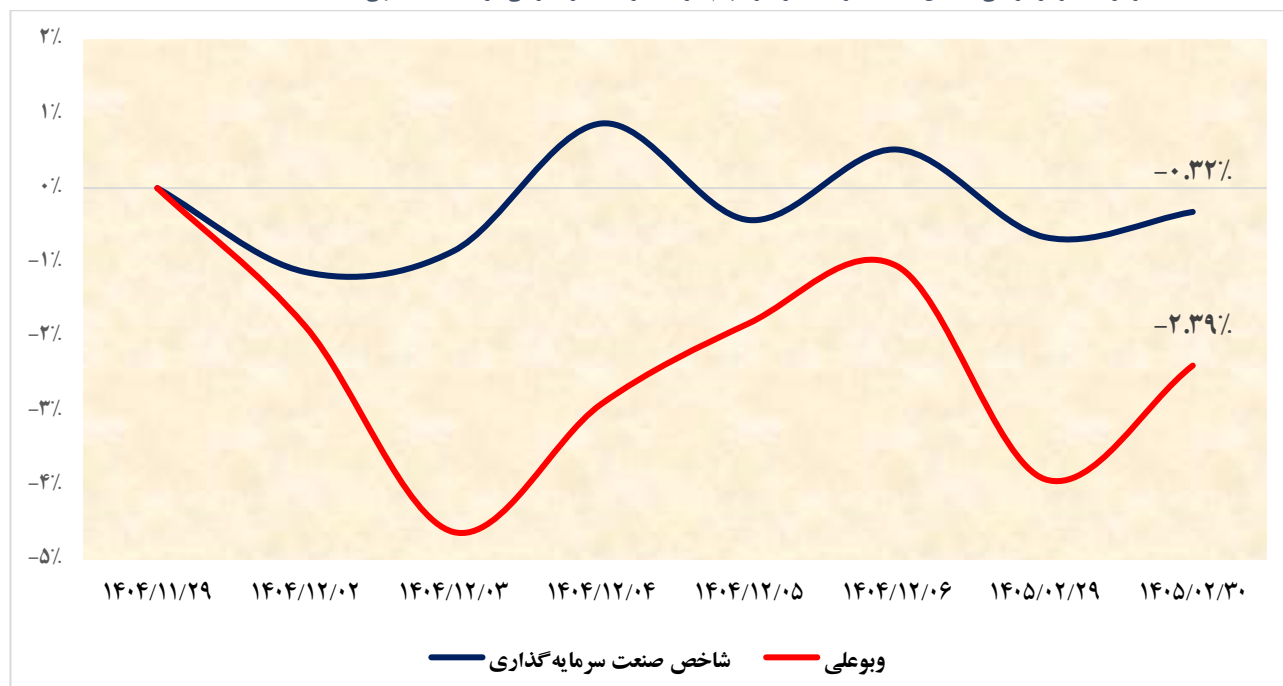
کمیته‌های تخصصی

در راستای انجام نظارت کافی و دقیق بر فعالیت‌های تخصصی شرکت و همچنین استفاده از نظرات کارشناسی در زمینه موضوعات مهم تصمیم‌گیری، کمیته یا کمیسیون تخصصی در این خصوص تشکیل گردید، تا با بررسی زوایای مختلف موضوعات کلیدی، راهکارهای لازم در هر زمینه ارائه گردد. کمیته‌های تخصصی فعال در شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی مشتمل بر چهار کمیته است که شامل کمیته سرمایه‌گذاری، کمیته ریسک، کمیته حسابرسی و کمیته انتصابات می‌باشد. جهت نظارت بهتر بر عملکرد این کمیته‌ها یکی از اعضای هیأت مدیره به عنوان رئیس کمیته مشخص شده است تا نتایج و خروجی‌های این کمیته‌ها به نحو بهتری به اطلاع هیأت مدیره شرکت برسد.

۱-۲- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت‌های فعال در صنعت

شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری، در حوزه‌های متنوعی از صنایع کشور حضور دارند و می‌توان آنها را از زوایای مختلف رتبه‌بندی کرد که یکی از مهم‌ترین شاخص‌ها، ارزش بازار است. بر اساس داده‌های جدول (۵)، ارزش بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری از ابتدای اسفند ۱۴۰۴ تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ حدود ۳ درصد کاهش یافته و از ۱,۴۶۸,۰۴۶ میلیارد ریال به ۱,۴۲۴,۶۲۵ میلیارد ریال رسیده است. طی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱، ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی با افت ۲.۴ درصدی از ۲۵,۱۱۶ میلیارد ریال به ۲۴,۵۱۶ میلیارد ریال کاهش یافت. در نمودار زیر، بازدهی سهام شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در مقایسه با بازدهی شاخص صنعت سرمایه‌گذاری در این دوره ارائه شده است.

نمودار (۱) نمودار بازدهی شاخص صنعت سرمایه‌گذاری و سهام شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



رتبه‌بندی شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری بر اساس ارزش بازار و سرمایه ثبت شده در پایان فصل اول سال مالی ۱۴۰۵ به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد.

جدول ۵) جایگاه شرکت سرمایه گذاری بوعلی در صنعت از دید ارزش بازار و سرمایه (میلیون ریال) در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

رتبه از نظر ارزش بازار	نماد	ارزش روز	سرمایه	رتبه از نظر سرمایه
۱	وسپه	۳۲۵,۱۹۳,۰۰۰	۵۱,۷۰۰,۰۰۰	۲
۲	وخارزم	۲۳۱,۶۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
۳	وساپا	۱۵۵,۲۲۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۷
۴	وبهمن	۷۸,۴۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳
۵	وسکاب	۷۵,۱۰۶,۰۰۰	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۵
۶	وتوسم	۶۶,۹۳۲,۵۰۰	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۸
۷	گوهران	۶۶,۱۴۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۹
۸	واتی	۶۴,۰۶۱,۱۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۳
۹	سرچشمه	۵۶,۱۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴
۱۰	وتوصا	۵۱,۶۹۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴
۱۱	وصنعت	۵۱,۶۴۶,۰۰۰	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۶
۱۲	وکبهمن	۴۰,۷۸۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰
۱۳	وبوعلی	۲۴,۵۱۶,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵
۱۴	وصنا	۲۳,۹۱۷,۴۵۰	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۶
۱۵	وسبحان	۲۳,۸۰۸,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱
۱۶	ویبمه	۲۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲
۱۷	وپویا	۱۹,۶۷۹,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۷
۱۸	پردیس	۱۸,۲۹۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸
۱۹	مدیریت	۱۰,۷۷۰,۰۰۰	۳,۷۵۰,۰۰۰	۲۰
۲۰	اعتلا	۹,۹۳۵,۴۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۹
۲۱	واعتماد	۶,۶۲۹,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۱
۲۲	وگستر	۳,۷۹۲,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۲۲

در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵، صنعت سرمایه گذاری، شامل ۲۲ شرکت منتخب، ۱.۱۳ درصد از ارزش کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. در این صنعت، شرکت سرمایه گذاری بوعلی از نظر ارزش بازار در رتبه ۱۳ قرار دارد.

گزارش تفسیری مدیریت

سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

مهمترین فعالیت شرکت (خدمت اصلی) مدیریت بهینه سبد سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد که تأثیر مستقیمی در افزایش ثروت سهامداران به عنوان اصلی‌ترین ذینفعان این مجموعه دارد که این مهم به طور کامل به کیفیت نیروهای انسانی مورد استفاده توسط شرکت در بخش‌های مختلف بستگی دارد.

شرح	۱۴۰۵/۰۲/۳۱	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۱.۱۳٪	۱.۰۸٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی از ارزش صنعت	۱.۷۲٪	۱.۷۵٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۳	۱۴
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۵	۱۳
تعداد شرکت‌های منتخب صنعت سرمایه‌گذاری	۲۲	۲۲

فرآیندهای تجاری و روش کار شرکت به تفکیک واحدهای مختلف به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۶) فرآیندهای جاری واحدهای اصلی شرکت

معاونت سرمایه‌گذاری	معاونت مالی
بررسی و تحلیل بنیادی صنایع	فرآیندهای مالی :
تحلیل بنیادی و تکنیکال سهام شرکتها	وصول مطالبات
شناسایی استراتژیهای مناسب با اشتها	حقوق و دستمزد
ریسک شرکت در بازار مشتقه	خزانه داری
نظارت بر عملکرد شرکتها سرمایه پذیر	دریافت و پرداخت
تهیه و ارزیابی مالی و اقتصادی طرحها	
مطالعات اقتصادی	فرآیندهای اداری :
پیش بینی و پایش تحقق درآمدها	کارگزینی
	امور اداری

از آنجا که فعالیت اصلی و زیربنایی شرکت، سرمایه‌گذاری در بازار سهام می‌باشد، شرکت در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ در سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی و اوراق مشتقه آنها، سپرده‌های بانکی، صندوق‌های درآمد ثابت، گواهی سپرده کالایی سکه طلا، صندوق‌های مبتنی بر طلا و املاک و مستغلات سرمایه‌گذاری کرده است. در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های شرکت نسبت به پایان سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰، با افزایشی حدود ۱.۴۸ درصد به مبلغ ۲۴,۱۸۹ میلیارد ریال رسیده است. در این بین بخش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس، فرابورس و بورس کالا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیش از ۸۷ درصد از کل بهای تمام شده سرمایه‌گذاریها را به خود اختصاص داده است.

۱-۳- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

✓ قانون تجارت (ماده ۱۰ و ۱۱ - ماده ۲۰ الی ۲۳ - ماده ۸۳ الی ۹۴ - ماده ۱۰۷ الی ۱۲۹ - ماده ۱۹۹ الی ۲۰۸)

- ✓ قانون مالیات‌های مستقیم (ماده ۱۰۵، ۱۳۲ و تبصره ماده ۱۴۳)
- ✓ قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه‌ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار (مواد ۴، ۷، ۱۳، ۲۹ و ۳۳)
- ✓ قانون مبارزه با پولشویی (ماده ۷ و تبصره ماده ۹)
- ✓ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران.

مهمترین عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت در سه ماهه پیش رو:

- ✓ احتمال توافق نهایی با آمریکا
 - ✓ توانایی بانک مرکزی در کنترل رشد نرخ ارز؛
 - ✓ رفع محاصره دریایی و افزایش صادرات نفت ایران
 - ✓ افزایش سیاست‌های تحریمی در قالب کمپین فشار
 - ✓ حجم و میزان انتشار اوراق بدهی دولتی و نرخ مؤثر آن؛
 - ✓ حداکثری یا رسیدن به یک توافق؛
 - ✓ تغییرات نرخ حامل‌های انرژی اعلامی دولت؛
 - ✓ افزایش قیمت کالاها در نتیجه افزایش قیمت حاملهای انرژی؛
 - ✓ افزایش و یا کاهش نرخ سود سپرده‌های بانکی؛
 - ✓ ناترازی انرژی و آثار آن بر میزان تولیدات شرکتهای
 - ✓ سیاست‌های دولت در خصوص قیمت‌گذاری کالاها؛
- در خصوص عوامل و موضوعاتی که می‌توانند بر عملکرد آتی شرکت تأثیرگذار باشند، به جز موارد پیش‌تر ذکر شده، عامل بااهمیت دیگری شناسایی نشده است. با این حال، از میان مجموعه عوامل مؤثر بر فعالیت شرکت در گذشته، تشدید آثار احتمالی ناشی از جنگ و همچنین نتایج مذاکرات سیاسی و اقتصادی، بیشترین تأثیر را بر بازار سرمایه خواهد داشت. این عوامل از طریق تسهیل یا محدودسازی فروش صادراتی شرکت‌ها و نیز تأمین قطعات و مواد اولیه مورد نیاز، می‌توانند بر عملکرد شرکت‌ها اثرگذار باشند.

۴-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی بانک دی
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۳۹۹/۰۶/۲۲
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۵/۰۴/۰۱
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۳۰۰،۸۵۳
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده - بانک دی (میلیون ریال)	۸۹۳،۷۵۶
۶	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده - گروه مالی دی (میلیون ریال)	۸۲۰،۰۰۰
۷	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۰
۸	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۰
۹	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۰
۱۰	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۰
۱۱	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۰
۱۲	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۹۷،۸۳۶،۲۱۶

قرارداد بازارگردانی با بازارگردان تعیین شده توسط سهامدار عمده شرکت (بانک دی) منعقد گردیده است.

طبق ماده ۲۸ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، شرکت می‌تواند براساس میزان سهام شناور، تا سقف ده درصد (۱۰٪) از سهام خود را خریداری و تحت عنوان سهام خزانه در شرکت نگهداری کند. خرید و فروش سهام خزانه طبق آیین‌نامه و دستورالعمل اجرایی خرید، نگهداری و عرضه سهام خزانه صورت می‌گیرد. شرکت نسبت به سهام خزانه، فاقد حق رأی در مجامع بوده و حق تقدم در خرید سهام جدید را ندارد و در زمان انحلال حق دریافت هیچ گونه دارایی ندارد. به سهام خزانه در موقع تقسیم سود، سودی تعلق نمی‌گیرد. مضافاً به اینکه مطابق بخشنامه ۹۹/۰۶۰/۴۴۰ ب/ب/۹۹ سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۷ (لزوم انعقاد قرارداد بازارگردانی، و معرفی بازارگردان) عملیات بازارگردانی توسط صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی در چارچوب قرارداد منعقد شده که از این بابت تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ تعداد ۸۱،۰۲۱ واحد سرمایه‌گذاری نزد صندوق مذکور می‌باشد.

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

۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلندمدت و کوتاه مدت

جدول (۷) اهداف عملیاتی و راهبردهای مدیریتی

عنوان هدف	عنوان استراتژی و راهبرد مدیریتی	عنوان برنامه عملیاتی
ایجاد منابع درآمدی پایدار و افزایش مستمر سودآوری سرمایه‌گذاری	✓ مدیریت اقتصادی منابع و مصارف ✓ بهبود ساختار سبد سرمایه‌گذاری ✓ هم‌افزایی سرمایه‌ای و مشارکت در طرح‌های سرمایه‌گذاری با عوامل و منابع معتبر (بلند مدت) ✓ تغییر و اصلاح ترکیب پورتفوی غیر بورسی به منظور افزایش کارایی آن (بلند مدت) ✓ شناخت حداکثری محیط کسب و کار ✓ برگزاری جلسات هیات مدیره و کمیته‌های تخصصی	- تشکیل مستمر جلسات کمیته سرمایه‌گذاری و کمیته ریسک متشکل از مشاوران مالی خبره بازار - تهیه گزارشات تحلیلی بر روی شرکت‌های فعال در یک صنعت و بروزرسانی مستمر آنها - تجزیه و تحلیل همزمان بازارهای موازی و رصد بازارهای بین‌المللی - تغییر در ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها بر مبنای گزارشات کارشناسی ارزشگذاری شرکت‌ها و پیش‌بینی نوسانات احتمالی بازارهای مالی و کالایی بین‌المللی - بررسی، شناسایی و سرمایه‌گذاری در سهام رشدی - بررسی و امکان‌سنجی طرح‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید - برگزاری جلسات هیات مدیره، کمیته سرمایه‌گذاری، کمیته ریسک، کمیته حسابرسی - انجام افزایش سرمایه به منظور جلوگیری از کوچک شدن سبد دارایی‌ها و استفاده از فرصت‌های پیش‌رو
		به اشتراک‌گذاری دانش تخصصی در حوزه‌های مختلف مابین سایر شرکتهای گروه مالی دی
		استفاده متقابل از توانمندی‌های تخصصی هر یک از شرکت‌های گروه مالی دی در امر شناسایی و ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری
		بهره‌گیری از شهرت و اعتبار مجموعه بانک دی به منظور تقویت ارتباطات با گروه‌های مختلف ذینفع در راستای ارزش آفرینی بیشتر
		تلاش در راستای حفظ ساختار حاکمیت شرکتی و توسعه آن
		بهبود ساختار سازمانی با توجه به استراتژی‌های مصوب و الزامات مقرر از سوی نهادهای ناظر
		گذراندن دوره‌های آموزشی کاربردی توسط کادر کارشناسی
		انجام نیازسنجی آموزشی و شناسایی مراکز ارائه دهنده خدمات آموزشی
توسعه و ترویج برند گروه مالی دی	✓ ایفای نقش موثر در بخش سرمایه‌گذاری‌های گروه مالی دی	جذب نیروی تخصصی و ماهر
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
ارزش آفرینی و افزایش شفافیت سازمانی برای سهامداران و سایر ذینفعان	✓ ارتقاء دانش تخصصی	طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
		ایجاد سیستم‌های انگیزشی مناسب در راستای بهبود عملکرد و ایجاد وفاداری سازمانی
حفظ و ارتقاء توانمندی نیروی انسانی	✓ ارتقاء دانش تخصصی	جذب نیروی تخصصی و ماهر
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
		ایجاد سیستم‌های انگیزشی مناسب در راستای بهبود عملکرد و ایجاد وفاداری سازمانی

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت که به طور مستقیم به عملکرد و نوسانات بازار سرمایه وابسته است، نتایج عملیاتی و بازدهی شرکت تحت تأثیر متغیرهای اقتصادی، وضعیت سایر بازارهای مالی و به‌ویژه تحولات سیاسی قرار دارد. در فصل اول سال مالی مورد گزارش، روند نزولی بازار سهام که از بهمن‌ماه ۱۴۰۴ آغاز شده بود، با بازگشایی بازار سرمایه در تاریخ ۲۹ اردیبهشت ۱۴۰۵ متوقف شد و در ادامه، بازار وارد یک روند صعودی گردید. در این میان، تصمیمات و اقدامات مدیریتی شرکت پیش از وقوع جنگ تحمیلی سوم، آثار خود را در عملکرد سبد سرمایه‌گذاری بورسی و سود محقق‌شده شرکت نشان داد. نتایج حاصل از این اقدامات در بخش‌های بعدی گزارش مورد بررسی و تحلیل قرار خواهد گرفت.

در حوزه سرمایه‌گذاری، راهبرد اصلی شرکت در سال مالی جاری بر بهینه‌سازی ترکیب و مدیریت سبد سرمایه‌گذاری‌های بورسی متمرکز بوده است. همچنین فروش املاک مازاد به‌عنوان یکی از برنامه‌های مهم شرکت در دستور کار قرار دارد. در شرایط فعلی، شرکت برنامه‌ای برای انجام سرمایه‌گذاری‌های جدید، به‌ویژه در بازار اولیه نداشته و تمرکز خود را بر مدیریت بهینه دارایی‌های موجود و افزایش کارایی پرتفوی سرمایه‌گذاری معطوف کرده است.

با توجه به اهداف، راهبردها و برنامه‌های عملیاتی مصوب شرکت، ارزیابی عملکرد مدیریت عموماً بر مبنای میزان تحقق اهدافی نظیر مدیریت ریسک سبد سرمایه‌گذاری، کسب بازدهی مازاد بر شاخص کل بازار و تحقق سودآوری مناسب صورت می‌پذیرد. با این حال، در فصل اول سال مالی مورد گزارش، به دلیل توقف معاملات بازار سرمایه به مدت ۵۲ روز معاملاتی در پی وقوع جنگ تحمیلی سوم، امکان اعمال مدیریت فعال بر پرتفوی و اجرای کامل راهبردهای سرمایه‌گذاری شرکت به‌طور قابل توجهی محدود شد. از این رو، ارزیابی میزان تحقق اهداف و سنجش عملکرد مدیریت در این دوره، با محدودیت‌های جدی مواجه بوده و نتایج حاصل لزوماً بیانگر اثربخشی یا عدم اثربخشی راهبردهای مصوب شرکت نیست.

با وجود شرایط خاص دوره مورد گزارش، برخی تصمیمات اتخاذشده در مدیریت سبد سرمایه‌گذاری پیش از آغاز جنگ، آثار مثبتی بر عملکرد شرکت پس از بازگشایی بازار داشته است. از جمله این اقدامات، حفظ وزن بالاتر سرمایه‌گذاری در صنایع دارو و سیمان بود که در حفظ ارزش پرتفوی و بهبود بازدهی آن نقش مؤثری ایفا کرد. بر این اساس، عملکرد پرتفوی پس از بازگشایی بازار حاکی از اثرگذاری مثبت بخشی از تصمیمات سرمایه‌گذاری اتخاذشده پیش از وقوع جنگ است.

۲-۲- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

✓ طبقه بندی سرمایه گذاری ها در طبقه دارایی های غیر جاری:

هیأت مدیره با بررسی نگهداشت سرمایه و نقدینگی مورد نیاز، قصد نگهداری سرمایه گذاری های بلند مدت برای مدت طولانی را دارد. این سرمایه گذاری ها با قصد استفاده مستمر توسط شرکت نگهداری می شود و هدف آن نگهداری پرتفویی از سرمایه گذاری ها جهت تأمین درآمد و یا رشد سرمایه برای شرکت است.

۲-۳- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

جدول ۸) اقدامات و تحلیل مدیریت از راهبردها و برنامه های عملیاتی

عنوان استراتژی و راهبرد مدیریتی	عنوان برنامه عملیاتی	اقدامات
مدیریت اقتصادی منابع و مصارف، بهبود ساختار سبد سرمایه‌گذاری، هم افزایی سرمایه‌ای و مشارکت در طرح- های سرمایه‌گذاری با عوامل و منابع معتبر (بلند مدت)، تغییر و اصلاح ترکیب پورتفوی غیر بورسی به منظور افزایش کارایی آن (بلند مدت)	تشکیل جلسات مستمر کمیته‌ای متشکل از مشاوران مالی خبره بازار (کمیته سرمایه‌گذاری)	جلسات کمیته مذکور حداقل یک جلسه در ماه، تشکیل گردیده و برنامه‌های کوتاه مدت و میان مدت سرمایه‌گذاری مورد بررسی و در صورت نیاز مورد بازنگری قرار گرفته است.
	تهیه گزارشات تحلیلی بر روی شرکتهای فعال در یک صنعت مشخص و بروزرسانی مستمر آنها	گزارشات مربوط به تحلیل شرکتهای فعال در صنایعی همچون صنعت سیمان، آهن و فولاد، پالایشی، دارو و صنعت روانکار تهیه گردیده است.
	تغییر در ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها بر مبنای گزارشات کارشناسی ارزشگذاری شرکت‌ها	در دوره مورد گزارش وزن صنایع مختلف موجود در پرتفوی بورسی شرکت به طرز معناداری تغییر نکرده است.
	بررسی و امکان‌سنجی طرح‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید	با توجه به تمرکز اصلی شرکت در دوره مذکور بر روی بازار بورس، سرمایه‌گذاری در بازار اولیه صورت نگرفته است.
	تلاش در استفاده از ابزارهای اهرمی جهت کسب سود بیشتر در روند صعودی بازار	سرمایه‌گذاری در صندوق‌های اهرمی، اخذ اعتبار از کارگزاری‌ها و ورود به معاملات اوراق مشتقه
ایفای نقش موثر در بخش سرمایه‌گذاری‌های گروه مالی دی	به اشتراک‌گذاری دانش تخصصی در حوزه‌های مختلف مابین سایر شرکتهای گروه مالی دی	در قالب تصمیمات و برنامه‌های گروه مالی دی، جلسات کمیته سرمایه‌گذاری شرکتهای گروه در سطح مدیران عالی تشکیل گردیده است.
	استفاده متقابل از توانمندی‌های تخصصی هر یک از شرکت‌های گروه مالی دی در امر شناسایی و ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری	با توجه به تمرکز اصلی شرکت در دوره مذکور بر روی بازار بورس و عدم تعریف پروژه سرمایه‌گذاری در بازار اولیه، شناسایی شرکای معتبر و متخصص موضوعیت پیدا نکرده است.
تلاش در راستای حفظ ساختار حاکمیت شرکتی و توسعه آن	بهبود ساختار سازمانی با توجه به استراتژی‌های مصوب و الزامات مقرر از سوی نهادهای ناظر	ساختار سازمانی شرکت با توجه به استراتژی‌های مصوب و الزامات مقرر از سوی نهادهای ناظر، توسط اعضای هیأت مدیره در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۲ مورد بازنگری قرار گرفت.
ارتقاء دانش تخصصی	گذراندن دوره‌های آموزشی کاربردی توسط کادر کارشناسی	برنامه آموزشی سال ۱۴۰۵ تهیه گردیده و به فراخور زمان برگزاری دوره‌ها، پرسنل مورد نظر در دوره‌های آموزشی مربوطه شرکت خواهند کرد.
	انجام نیاز سنجی آموزشی و شناسایی مراکز ارائه دهنده خدمات آموزشی	انجام نیاز سنجی آموزشی و شناسایی مراکز ارائه دهنده خدمات آموزشی
ایجاد سیستم‌های انگیزشی مناسب در راستای بهبود عملکرد و ایجاد وفاداری سازمانی	ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان	بر مبنای سیستم ارزیابی عملکرد و پرداخت کارانه، عملکرد نیروها در دوره‌های سه ماهه مورد ارزیابی قرار گرفته است.
	طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب	به تناسب عملکرد شرکت در تحقق سود قابل توجه، نیروهای شرکت مورد تشویق قرار گرفتند.

مهم‌ترین چالش‌ها و ریسک‌هایی که می‌تواند عملکرد مدیریت را به‌طور جدی تحت تأثیر قرار دهد، عمدتاً ناشی از تحولات سیاسی داخلی و خارجی ایران و همچنین تصمیمات کشورهای غربی، به‌ویژه ایالات متحده، در قبال ایران است. در این چارچوب، چند سناریوی اصلی پیش‌روی کشور قرار دارد:

۱. ادامه جنگ میان ایران و آمریکا و آثار مستقیم و غیر مستقیم آن بر اقتصاد و بازارها؛
۲. دستیابی به توافق سیاسی میان ایران و آمریکا.

در شرایط کنونی حتی در صورت دستیابی به یک توافق آتش بس، آثار ناشی از جنگ بر روی بازار سهام زیاد خواهد بود. این موضوع نشان‌دهنده سطح بالای ریسک سیاسی در کوتاه‌مدت و میان‌مدت است که می‌تواند تصمیمات استراتژیک و فضای کسب و کار شرکت‌ها را به شدت تحت فشار قرار دهد.

در چنین فضایی، رسیدن به یک صلح پایدار می‌تواند بخشی از فشارها را کاهش دهد، اما آثار جنگ تا مدت‌ها باقی خواهد ماند، مدیریت باید تمرکز خود را بر سناریوهای بدبینانه قرار دهد و استراتژی‌های مقابله با بحران را در اولویت قرار دهد.

در خصوص اهداف و راهبردهای تشریح شده در جداول قبل، تغییرات قابل توجهی نسبت به دوره‌های قبل اتفاق نیفتاده است و هر سه سرفصل مذکور (اهداف، راهبردها و اقدامات مدیران) دارای تناسب علمی و عملیاتی می‌باشد و خدمات مدیران اجرایی در قالب مفاد قرارداد استخدامی شرکت، جبران می‌گردد.

هیأت مدیره شرکت به منظور راهبری دانش محور شرکت وفق نظر سهامداران عمده، اقدام به تدوین و تصویب برنامه استراتژیک نموده است و در این بین استقرار نظام حاکمیت شرکتی را نیز (که گزارش مربوط به این سرفصل و اقدامات انجام شده یا مدنظر برای انجام، به صورت مبسوط در انتهای گزارش تفسیری مدیریت آورده شده است) مورد تأکید قرار داده است. هیأت مدیره در تلاش بوده است تا با پذیرش ریسک کمتر از ریسک کل بازار، با انحراف قابل قبولی به میزان بازدهی شاخص کل دست یابد.

در خصوص شفافیت اطلاعات، با توجه به آخرین گزارش سازمان بورس و اوراق بهادار که در یک بازه یکساله تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۴ انجام گرفته است، شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی با امتیاز ۹۹/۶۵ از منظر شفافیت اطلاعات و امتیاز کلی ۸۹/۹۲ در رتبه ۲ در صنعت سرمایه‌گذاری و رتبه ۱۶ در بازار سرمایه قرار گرفته که نسبت به گزارش قبلی رشد قابل توجهی داشته است. شرکت تلاش دارد بصورت مستمر نسبت به حفظ و بهبود این جایگاه اقدام نماید. در این بین ضمن اطلاع رسانی اخبار مهم و تأثیرگذار از طریق سامانه کدال، اطلاع رسانی از طریق وبسایت شرکت نیز به نحو مطلوبی در حال انجام است.

۳- مهمترین منابع، مصارف و ریسک‌ها و روابط

مهمترین منابع در اختیار شرکت به دو بخش منابع مالی و غیر مالی تقسیم می‌گردند. در بخش منابع مالی، حاکم بودن شرایط رونق یا رکود در مهمترین حوزه فعالیت شرکت یعنی بازار سرمایه تأثیر بسزایی در میزان اختیار عمل شرکت برای بهینه‌سازی سبد سرمایه‌گذاریها دارد. در بخش منابع غیر مالی همچنان که در بخش‌های قبل به آن اشاره شد، مهمترین منابع شرکت، نیروی انسانی مجرب و متعهد می‌باشد که در قالب نیروهای تمام وقت یا مشاور در حال همکاری با شرکت هستند.

در سال‌های اخیر، شرایط اقتصادی و تورم بالا کیفیت زندگی کارکنان را تحت تأثیر قرار داده است. بنابراین، اتخاذ تدابیری برای افزایش رضایت شغلی می‌تواند به حفظ نیروها، جلوگیری از مهاجرت آن‌ها به شرکت‌های رقیب با پیشنهادهای مالی بهتر، و نیز جذب و به‌کارگیری نیروهای متخصص و باتجربه کمک کند.

۳-۱- منابع مالی شرکت

۱. وجوه ناشی از سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر در قالب مطالبات جاری یا سنواتی شرکت؛
۲. وجوه ناشی از واگذاری سهام در راستای مدیریت فعال و بهینه پرتفوی سرمایه‌گذاری؛

به تناسب چشم انداز متصور برای هر یک از حوزه های سرمایه گذاری از جمله بازار بورس، منابع مالی حاصل شده به انجام سرمایه گذاری بهینه اختصاص می یابد. ساختار سرمایه شرکت کاملاً مبتنی بر حقوق صاحبان سهام می باشد.

موجودی نقد شرکت در پایان سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ از ۶۷,۲۴۶ میلیون ریال در پایان سال مالی ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به ۶۳,۰۱۹ میلیون ریال کاهش یافته است. همچنین مطابق اطلاعات صورت جریان وجوه نقد، خالص جریان نقد حاصل از عملیات شرکت از ۳,۱۳۸,۴۸۴ میلیون ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به ۲۳,۲۹۶ میلیون ریال در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ کاهش داشته است که این موضوع در نتیجه تعطیلی بازار در این دوره و کاهش فعالیت های شرکت ایجاد شده است.

ترکیب سرمایه انسانی و فکری شرکت به شرح ذیل می باشد:

جدول ۹) ساختار نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

حوزه فعالیت	دکتری	کارشناسی ارشد	کارشناسی	کاردانی و سایر	جمع
واحد مدیریت	۱	۱	۱	۰	۳
معاونت سرمایه گذاری	۰	۴	۳	۰	۷
امور مالی	۰	۲	۲	۰	۴
امور اداری	۰	۱	۳	۱	۵
امور سهام	۰	۰	۲	۰	۲
واحد کامپیوتر و شبکه	۰	۰	۲	۰	۲
نیروی خدماتی	۰	۰	۱	۲	۳
نگهبانان دفتر مرکزی	۰	۰	۰	۳	۳
جمع	۱	۸	۱۴	۶	۲۹

با توجه به ماهیت فعالیت های شرکت در بازار بورس و متناسب با چشم انداز و شرایط حاکم بر بازار، شرکت در مقاطع مختلف نسبت به افزایش سهم سرمایه گذاری های کم ریسک اقدام می کند تا در فرصت مناسب مجدداً منابع را به بازار بورس تزریق نماید. بر این اساس، وجوه مازاد شرکت، به معنای متعارف آن، وجود نداشته و این منابع در چارچوب سیاست های سرمایه گذاری مدیریت می شوند.

همچنین با توجه به نقاط ضعف و کمبودهای شناسایی شده، شرکت تلاش می کند از طریق برنامه ریزی مناسب نسبت به رفع آنها اقدام کند. به طور مشخص، در بخش ارتقای دانش و به روزرسانی اطلاعات منابع انسانی، برنامه ریزی آموزشی متناسب با بودجه مصوب صورت پذیرفته است.

۲-۳- مصارف

مهمترین بخش های تشکیل دهنده مصارف شرکت شامل تخصیص منابع به پرتفوی سرمایه گذاری شرکت، پرداخت سود تقسیمی مجامع عمومی عادی سالانه و تأمین هزینه های عمومی و اداری شرکت می باشد.

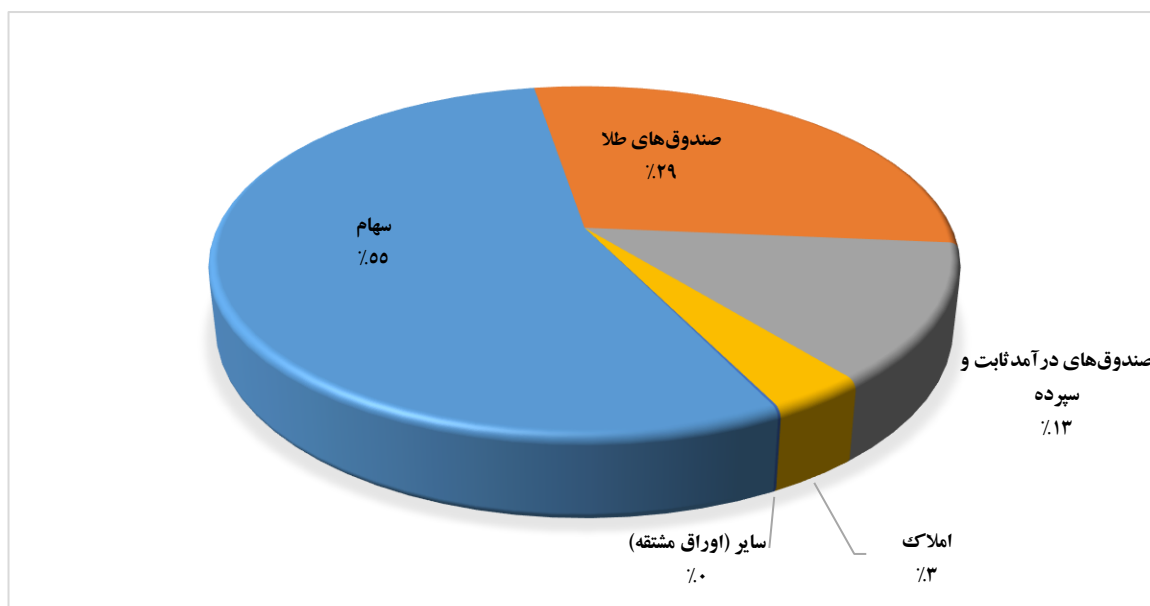
۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

مهمترین ریسک‌های راهبردی شرکت عموماً در بخش برون سازمانی بروز می‌نماید و به شرح ذیل می‌باشد:

- ✓ افزایش تنشها و ناآرامی‌های منطقه‌ای و وقوع جنگ که می‌تواند باعث تشدید ابهام در فضای سیاسی و اقتصادی گردد و به طور معناداری چشم انداز سرمایه گذاری بازارهای مختلف را تحت تأثیر قرار خواهد داد؛
- ✓ نوسانات بلند مدت در بازار جهانی کالاها و تغییرات ایجاد شده در آنها در نتیجه تحولات تکنولوژیکی؛
- ✓ تغییرات نرخ ارز و نتایج آن بر روی سودآوری شرکتها؛
- ✓ تغییرات نرخ سود بانکی؛
- ✓ حجم و چگونگی تأمین مالی دولت از بازار سرمایه؛
- ✓ کاهش سیاست تقسیم سود شرکتهای سرمایه پذیر در نتیجه آثار ناشی از تورم و جنگ؛
- ✓ اثرات منفی تصمیمات ناگهانی و تغییرات قانونی در صنایع مختلف و بازار سرمایه؛
- ✓ روند رشد نقدینگی در کشور و اثرات قابل توجه آن بر روی تورم عمومی کالا و خدمات بصورت آنی و آتی؛
- ✓ تغییرات محتمل در قوانین موثر بر حوزه های سرمایه گذاری مختلف و همچنین تعیین کننده مسیر حرکت نقدینگی موجود در کشور؛

آثار ناشی از جنگ بر شرکت‌های بورسی و بازار سهام می‌تواند در سال پیش رو عملکرد شرکت را با چالش‌هایی مواجه کند و برآوردهای قبلی درباره سود و زیان را دستخوش تغییر سازد. با در نظر گرفتن این ریسک‌ها، شرکت تلاش کرده است ترکیب دارایی‌های خود را تا حد امکان با رویکردی محتاطانه و ریسک‌گریز انتخاب کند. نمودار زیر ترکیب دارایی‌های شرکت و سهم هر یک از بخش‌ها را نشان می‌دهد.

نمودار ۲) ترکیب ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



در بخش ریسک‌های عملیاتی و مالی، با توجه به فرآیندهای تعریف شده در هر بخش و کنترل‌های حاکم بر آنها احتمال بروز آسیب به حداقل ممکن رسیده است.

میزان آسیب‌پذیری شرکت از پیامدهای منفی ریسک‌های مختلف، وابستگی مستقیمی به منبع ریسک مورد بررسی دارد. ریسک‌های ناشی از تحلیل‌ها و برآوردهای کارشناسی با توجه به فرآیند تدوین شده جهت تهیه، تأیید و تصویب گزارشات کارشناسی و همچنین اخذ نظر کمیته سرمایه‌گذاری در خصوص گزارشات تهیه شده، آسیب‌های منتج از این منبع ریسک را به حداقل ممکن می‌رساند. در صورتیکه منبع ریسک ناشی از عوامل محیطی اقتصاد داخلی و خارجی باشد، به تناسب اطلاعات و تحلیل‌های مرتبط با موضوع و برآورد احتمال هر یک از سناریوهای محتمل برای وقوع، تصمیم مقتضی با اتکاء به خرد جمعی اتخاذ می‌گردد. همچنین شرکت با تشکیل کمیته ریسک و بکارگیری تعدادی از اعضاء خارج از شرکت نظر سایر کارشناسان را در خصوص ریسک‌های مرتبط با شرکت و چگونگی کنترل آن را اخذ می‌نماید.

ذینفعان شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در سه بخش زیر تقسیم می‌گردند:

جدول ۱۰) ترکیب ذینفعان شرکت

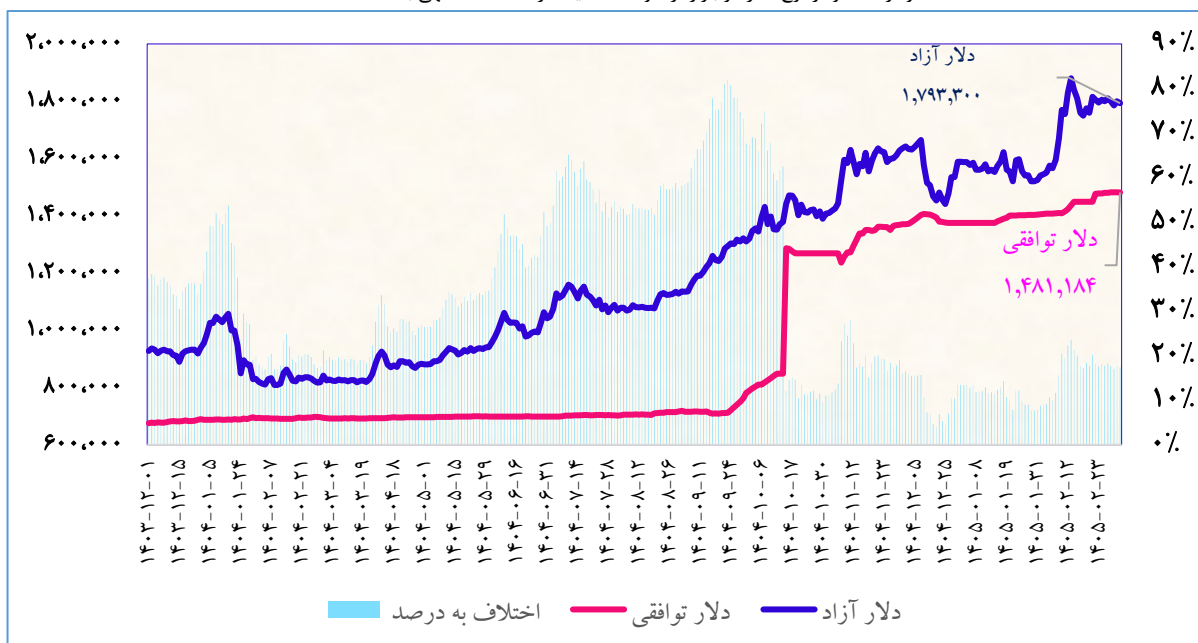
ذینفعان	سهامداران	جامعه	مدیران و کارشناسان شرکت
نوع رابطه	استفاده از توانمندیها و امکانات سهامداران عمده شرکت در جهت بهبود عملکرد در میان مدت و بلند مدت	مسئولیت اجتماعی شرکت در قبال جامعه	کارفرما و کارمند و تعیین جزئیات رابطه براساس قرارداد فیما بین
توضیحات	استفاده از خدمات کارگزاری بانک دی استفاده از توانمندی تحلیلگران بانک دی، کارگزاری دی و سایر شرکتهای		

شرکت به منظور تنوع بخشی نسبی به ابزارهای مالی مورد استفاده خود، اقدام به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا نموده است و به تناسب شرایط بازار اقدام به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با درآمد ثابت می‌نماید.

با توجه به تخصیص بخش عمده‌ای از منابع شرکت به سرمایه‌گذاری در بازار سهام، متغیرهایی همچون نرخ سود، نرخ ارز و شرایط سیاسی - اقتصادی کشور تأثیر مستقیم یا معکوس بر عملکرد شرکت دارند.

چنانچه توافق بین ایران و آمریکا نهایی شود، بانک مرکزی تمایل چندانی به افزایش نرخ بهره نخواهد داشت، لذا جذابیت بازار سهام در شرایط توافقی بیش از قبل خواهد شد.

نمودار (۳) نمودار نرخ دلار در بازار آزاد و سامانه نیما در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



با در نظر گرفتن اطلاعات مندرج در ترازنامه، میزان کل بدهی شرکت ۴۶۶,۲۰۳ میلیون ریال می باشد که در مقایسه با پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ کاهش یافته است که عمدتاً ناشی از تسویه اعتبار کارگزاریهای طرف قرارداد با شرکت است. نسبت جاری شرکت نشان دهنده توانایی شرکت در بازپرداخت بدهی‌های جاری می باشد:

شرح	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰
نسبت جاری	۶۶	۳۹	۱۲۷.۷

میزان سرمایه در گردش مورد نیاز شرکت در سطح مناسبی قرار دارد، با توجه به نوع فعالیت شرکت، حجم داراییهای جاری و سرمایه گذاریهای کوتاه مدت، شرکت در این مقوله به مشکل خاصی برخورد نمی کند. بطور کلی شرکت سرمایه گذاری بوعلی بدهی عمده ای بر عهده نداشته و با توجه به اهتمام سهامدار عمده و به تبع آن هیأت مدیره شرکت در رعایت اساسنامه مصوب سازمان بورس در خصوص شرکتهای سرمایه گذاری که به تصویب مجمع عمومی این شرکت در سال ۱۴۰۲ رسیده است، تعهدات سرمایه‌ای قابل توجه در خصوص اجرای پروژه های صنعتی یا بازرگانی ایجاد نکرده است. ساختار سرمایه ای شرکت نیز عمدتاً متکی به حقوق صاحبان سهام می باشد و منابع در گذر زمان مطابق نمودار زیر می‌باشد:

نمودار (۴) نمودار روند بهای تمام شده سرمایه‌گذاریهای شرکت (پس از اخذ ذخایر) (ارقام به میلیارد ریال)



در دوره مالی مورد گزارش، صنعت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های فعال در این حوزه شاهد تحولات و تغییرات بنیادینی بوده‌اند. فضای کسب‌وکار شرکت در سال ۱۴۰۵ تحت تأثیر ریسک‌های جدی قرار گرفت که به تبع آن، نااطمینانی در بازار به شدت افزایش یافته و انتظارات تورمی نیز تشدید شده است. نوسانات و افزایش نرخ ارز در کنار فشارهای تورمی ناشی از آن، تأثیرات مستقیمی بر بازار سرمایه بر جای گذاشته است. از سوی دیگر، با توجه به شرایط فعلی، کاهشی در نرخ بهره برای میان‌مدت پیش‌بینی نمی‌شود و به نظر می‌رسد کلیه بازارهای مالی کماکان در حالت انتظار برای روشن شدن پیامدهای سیاسی و اقتصادی این تحولات باقی بمانند.

۳-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

اطلاعات معاملات انجام شده با اشخاص وابسته در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ مطابق جدول ذیل می‌باشد که در این خصوص ضمن رعایت قوانین مندرج در آیین نامه معاملات شرکت، مستندسازی و شفاف سازی لازم بعمل آمده است که با توجه به ماهیت معامله و مبالغ مربوطه، تأثیر با اهمیتی در عملکرد شرکت ندارد.

۲۹- معاملات با اشخاص وابسته

۲۹-۱- معاملات شرکت با اشخاص وابسته طی سال مالی مورد گزارش

۲۹-۲- به استثنای موارد زیر، سایر معاملات با اشخاص وابسته با شرایط حاکم بر معاملات حقیقی تفاوت با اهمیتی نداشته است.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت	دریافت سود سپرده بانکی	کارمزد کارگزاری و هزینه تأمین مالی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	✓	۷۱۸,۲۵۹	-
	جمع (۱)			۷۱۸,۲۵۹	-
شرکت های همگروه	کارگزاری بانک دی	همگروه	-	-	۲۰,۶۸۳
جمع (۲)				-	۲۰,۶۸۳
جمع کل				۷۱۸,۲۵۹	۲۰,۶۸۳

(مبالغ به میلیون ریال)

۲۹-۲- مانده حسابهای نهایی اشخاص وابسته شرکت به شرح زیر است:

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی های تجاری	پرداختنی های تجاری	پرداختنی های غیر تجاری	۱۴۰۵/۰۲/۳۱		۱۴۰۴/۱۱/۳۰	
					خالص		خالص	
					طلب	بدهی	طلب	بدهی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	-	-	-			-	-
	جمع (۱)	-	-	-			-	-
مدیران اصلی شرکت	سرمایه گذاری گروه مالی و اقتصادی دی	-	-	-			-	-
	خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	-	-	-			-	-
	تجارت الکترونیک دی	-	-	-			-	-
	توسعه دیدار ایرانیان	-	-	-			-	-
	جمع (۲)	-	-	-			-	-
	کارگزاری بانک دی	۱۸۶,۹۴۹	-	-	۱۸۶,۹۴۹		-	(۲۹۹,۳۷۵)
شرکت های همگروه	سازمان اقتصادی کوثر	-	-	۸		(۸)	-	(۸)
	خدمات بیمه ای امید بنیان دی	-	-	-			-	-
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۹۶,۶۷۲	-	-	۹۶,۶۷۲		۴۸,۱۰۳	-
	تولید نیروی برق دماوند	-	-	-			-	-
	جمع (۳)	۲۸۳,۶۲۱	۸	۸	۲۸۳,۶۲۱	(۸)	۴۸,۱۰۳	(۲۹۹,۳۸۳)
	جمع کل	۲۸۳,۶۲۱	۸	۸	۲۸۳,۶۲۱	(۸)	۴۸,۱۰۳	(۲۹۹,۳۸۳)

۵-۳- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن

شرکت دعوی حقوقی اثرگذار بر عملیات شرکت در جریان ندارد. تنها پرونده حقوقی شرکت مربوط به شرکت گروه صنعتی آذرخاک (سهامی خاص - در حال تصفیه) می باشد که شرکت بوعلی دارنده ۲۵٪ از سهام آن شرکت می باشد؛ آخرین وضعیت پرونده مزبور و اقدامات شرکت بشرح زیر است:

با توجه به اینکه شرکت در مرحله تصفیه قرار دارد. با عنایت به صدور حکم قطعی دادگاه مبنی بر محکومیت مدیران تصفیه قبلی آذرخاک درخصوص برگزاری مجمع تغییر مدیران تصفیه، مجمع مذکور در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۱۴ برگزار و منجر به تعیین مدیران تصفیه جدید گردید.

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

فرایند تصمیم گیری در شرکت از بررسی بازارهای جهانی و اخبار داخلی آغاز می شود. پس از جمع آوری و تحلیل این اطلاعات، سمت و سوی سرمایه گذاری در صنایع مختلف تعیین می شود و با انجام تحلیل های بنیادی و تکنیکال بر روی تک سهم ها در صنایع منتخب، شرکتهایی با بیشترین پتانسیل رشد قیمت یا سودآوری شناسایی می شود. این شرکتها و تحلیل ها در کمیته سرمایه گذاری و کمیته ریسک شرکت که متشکل از فعالین خوش نام و با تجربه بازار است، مورد نقد و بررسی قرار می گیرد و در نهایت تصمیم مقتضی اتخاذ می گردد. در ادامه به نتایج عملیات شرکت در سالهای گذشته اشاره می شود و همچنین عوامل اثر گذار بر روند سرمایه گذاریهای شرکت ارائه می گردد.

ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت

مهمترین هدف شرکت از تخصیص منابع خود به سرمایه‌گذاری‌های مختلف در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ مطابق جدول ۱۱، ایجاد حداکثر ارزش افزوده برای سهامداران در کنار رعایت محدودیت‌های حاکم و ناظر بر فعالیتهای شرکت می‌باشد. همانطور که در بخش قبل مطرح گردید هیأت مدیره در تلاش بوده است تا با پذیرش ریسک منطقی، با انحراف قابل قبولی به میزان بازدهی شاخص کل در هر سال مالی، دست یابد. شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی با توجه به نوع فعالیت خود اکثریت سرمایه خود را به سهام شرکتهای بورسی اختصاص داده است. جدول زیر ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت را طی سه مقطع زمانی اخیر نشان می‌دهد:

جدول ۱۱) ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی

ردیف	حوزه سرمایه‌گذاری	۱۴۰۵/۰۲/۳۱ °		۱۴۰۴/۰۲/۳۱ °°		۱۴۰۳/۰۲/۳۱ °°°		درصد تغییر °°	درصد تغییر °°°
		(میلیون ریال)						به	به
								درصد	درصد
۱	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار در حال معامله در بورس، فرابورس و بورس کالا	۱۴,۱۱۱,۳۹۱	۱۴,۶۶۶,۰۷۶	۱۲,۶۴۸,۲۲۷	-۳.۸٪	۱۶٪			
۲	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های خارج از بورس	۳۴,۲۵۱	۲۳,۴۳۵	۲۳,۴۳۵	۴۶٪	۰٪			
۳	سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات	۸۳۱,۳۲۳	۸۳۱,۳۲۳	۸۳۱,۳۲۳	۰٪	۰٪			
۴	سایر سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت (صندوق‌های سرمایه‌گذاری)	۷,۰۶۲,۵۶۵	۳,۴۷۲,۲۲۹	۳,۲۷۸,۳۲۸	۱۰۳٪	۶٪			
۵	سایر سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۱۵۰,۰۱۱	۲,۸۰۰,۰۱۰	۹۰۰,۰۱۰	-۲۳٪	۲۱۱٪			
	جمع	۲۴,۱۸۹,۵۴۱	۲۱,۷۹۳,۰۷۲	۱۷,۶۸۱,۳۲۳	۱۱٪	۲۳٪			

بیش از ۸۷٪ از منابع شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار قابل معامله در بورس، فرابورس و بورس کالا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصیص یافته است. با توجه به شرایط موصوف، شرکت محدودیتی در جهت حفظ یا تغییر ترکیب سبد سرمایه‌گذاری‌ها به تناسب فرصتهای سرمایه‌گذاری در دسترس، ندارد.

استراتژی مدیریت شرکت در خصوص ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، نزدیک کردن وزن سرمایه‌گذاری انجام شده در صنایع منتخب به وزن آن صنعت در بازار بورس می‌باشد به نحوی که تغییرات شاخص کل را دنبال نماید، با این تعدیل که وزن صنایع با بیشترین سودآوری که امکان تحقق سود مستمر در سالهای آینده را نیز دارند، افزایش یابد.

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

جداول زیر شرایط مالی شرکت را از دید داراییها و بدهیها و همچنین سود خالص کسب شده در دوره‌های اخیر نشان می‌دهد.

جدول (۱۲) خلاصه ترازنامه شرکت در دوره‌های اخیر (میلیون ریال)

دوره مالی	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰
دارایی‌ها						
جمع داراییهای غیر جاری	۹۳۸,۲۱۵	۹۲۹,۷۴۶	۹۲۶,۸۴۱	۱,۰۰۳,۳۴۰	۸۳,۶۱۲	۹۳,۲۸۶
جمع داراییهای جاری	۲۴,۲۲۲,۹۹۱	۲۳,۵۶۰,۲۴۸	۱۷,۷۴۸,۶۱۴	۱۳,۵۶۴,۵۳۶	۱۱,۱۱۹,۷۷۱	۱۰,۵۸۸,۳۵۷
جمع داراییها	۲۵,۱۶۱,۲۰۶	۲۴,۴۸۹,۹۹۴	۱۸,۶۷۵,۴۵۵	۱۴,۵۶۷,۸۷۶	۱۱,۲۰۳,۳۸۳	۱۰,۶۸۱,۶۴۳
حقوق مالکانه						
جمع حقوق مالکانه	۲۴,۶۹۵,۰۰۳	۲۳,۸۲۳,۰۲۶	۱۸,۵۱۲,۶۸۲	۱۴,۰۵۰,۲۸۸	۱۱,۰۸۷,۹۹۷	۷,۵۳۹,۸۹۲
بدهی‌ها						
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۰۱,۸۴۲	۵۶,۱۸۶	۲۳,۸۱۶	۸,۶۱۲	۲۴,۴۲۱	۱۵,۶۹۵
جمع بدهیهای جاری	۳۶۴,۳۶۱	۶۱۰,۷۸۲	۱۳۸,۹۵۷	۵۰۸,۹۷۶	۹۰,۹۶۵	۳,۱۲۶,۰۵۶
جمع بدهیها	۴۶۶,۲۰۳	۶۶۶,۹۶۸	۱۶۲,۷۷۳	۵۱۷,۵۸۹	۱۱۵,۳۸۶	۳,۱۴۱,۷۵۱
بدهی و حقوق مالکانه						
جمع حقوق مالکانه و بدهیها	۲۵,۱۶۱,۲۰۶	۲۴,۴۸۹,۹۹۴	۱۸,۶۷۵,۴۵۵	۱۴,۵۶۷,۸۷۶	۱۱,۲۰۳,۳۸۳	۱۰,۶۸۱,۶۴۳

در تشریح تغییرات مربوط به اقلام ترازنامه ای شرکت، ذکر نکات زیر ضروری می باشد:

۱. دریافتیهای تجاری شرکت، در مقایسه با پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ حدوداً ۶۴ درصد افزایش داشته که علت عمده آن مانده حساب شرکت نزد کارگزاری در تاریخ گزارشگری است.
۲. افزایش سرمایه گذارهای کوتاه مدت شرکت در نتیجه عملیات خرید و فروش جاری شرکت محقق شده است.
۳. کاهش پرداختهای تجاری شرکت از ۵۵۲ میلیارد ریال به ۳۰۶ میلیارد ریال در نتیجه کاهش اعتبارگیری شرکت از کارگزاریهای طرف قرارداد است.

گزارش تفسیری مدیریت

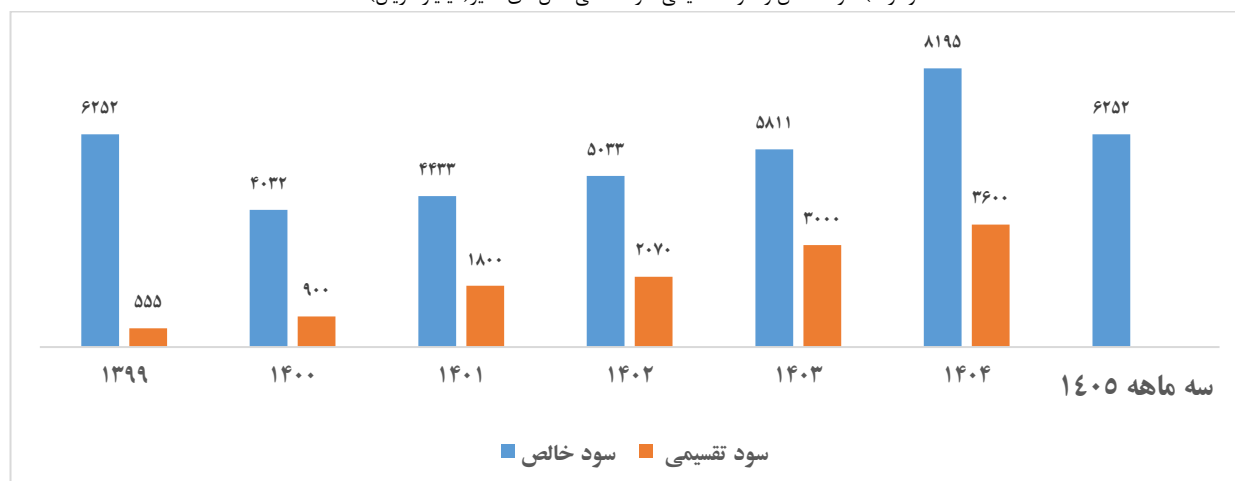
سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

جدول (۱۳) خلاصه صورت سود و زیان شرکت در دوره‌های اخیر

دوره مالی	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰
درآمد سود سهام	۴۵۰,۸۱۴	۱,۹۱۲,۷۰۹	۱,۹۱۸,۴۵۰	۱,۹۱۶,۴۷۲	۱,۶۹۵,۵۳۶	۱,۰۷۲,۵۷۴
درآمد سود تضمین شده	۱۶۴,۲۰۷	۷۲۹,۳۲۲	۴۹۷,۸۳۵	۱۸۰,۵۶۰	۲۰,۳۲۶	۱۷۰,۰۷۴
سود فروش سرمایه گذاری ها	۴۵۶,۱۸۰	۶,۲۴۶,۰۲۶	۳,۷۱۴,۰۹۸	۳,۱۴۷,۱۲۵	۲,۹۱۳,۲۲۰	۲,۹۲۶,۱۳۷
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	.	.	.	۲۳,۴۲۴	.	(۲۳,۳۷۵)
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۰۷۱,۲۰۱	۸,۸۸۸,۰۵۷	۶,۱۳۰,۳۸۳	۵,۲۶۷,۵۸۱	۴,۶۲۹,۰۸۲	۴,۱۴۵,۴۱۰
هزینه حقوق و دستمزد	(۱۴۴,۸۲۹)	(۳۴۶,۱۰۹)	(۱۸۹,۵۰۲)	(۱۴۹,۸۰۷)	(۱۴۵,۹۸۴)	(۸۹,۶۲۷)
هزینه استهلاک	(۲,۳۴۴)	(۸,۹۸۱)	(۹,۰۸۶)	(۹,۴۵۰)	(۸,۷۰۲)	(۵,۳۶۶)
زیان کاهش ارزش دریافتنی‌ها	(۲,۵۰۰)	(۴,۶۲۷)	.	.	.	.
سایر هزینه ها	(۲۷,۵۲۳)	(۱۲۶,۷۱۹)	(۱۱۰,۲۷۲)	(۵۹,۹۱۵)	(۴۴,۳۴۲)	(۳۲,۰۷۱)
جمع هزینه های عملیاتی	(۱۷۱,۸۸۹)	(۴۸۶,۴۳۶)	(۳۰۸,۸۶۰)	(۲۳۴,۳۹۱)	(۱۹۹,۰۲۸)	(۱۲۷,۰۶۴)
سود عملیاتی	۸۹۹,۳۱۲	۸,۴۰۱,۶۲۱	۵,۸۲۱,۵۲۳	۵,۰۳۳,۱۹۰	۴,۴۳۰,۰۵۴	۴,۰۱۸,۳۴۶
هزینه مالی	(۲۷,۵۲۳)	(۱۵۵,۸۰۷)	(۱۴,۵۲۲)	(۱۵,۲۱۹)	-	-
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸۸	۱,۴۸۵	۴,۳۰۱	۷,۲۶۵	۱۲,۸۰۲	۲,۹۱۶
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۷۱,۹۷۷	۸,۲۴۷,۲۹۹	۵,۸۱۱,۳۰۲	۵,۰۴۰,۴۵۵	۴,۴۴۲,۸۵۷	۴,۰۲۱,۲۶۲
مالیات	.	.	.	.	.	.
سود خالص	۸۷۱,۹۷۷	۸,۲۴۷,۲۹۹	۵,۸۱۱,۳۰۲	۵,۰۴۰,۴۵۵	۴,۴۴۲,۸۵۷	۴,۰۲۱,۲۶۲
سود هر سهم با میانگین موزون تعداد سهام	۷۵	۶۹۹	۴۹۲	۵۷۵	۷۵۲	۱,۳۷۹
سرمایه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم تعدیل شده با آخرین سرمایه	۷۵	۶۹۹	۴۹۲	۴۲۷	۳۷۶	۳۴۰

روند سودآوری شرکت در سنوات گذشته در نمودار ذیل ارائه گردیده است.

نمودار (۵) سود خالص و سود تقسیمی شرکت طی سال‌های اخیر (میلیارد ریال)



با در نظر گرفتن تحولات سیاسی ایران و جهان و لحاظ نمودن واقعیات اقتصادی موجود از جمله جنگ و آثار ناشی از آن، نرخ بهره بانکی بیش از ۳۰ درصد، اختلاف دلار توافقی و بازار آزاد و سیاست‌های دولت آقای پزشکیان، انتظار می‌رود در ماه‌های آتی نرخ بهره افزایش یافته یا در سطوح کنونی باقی بماند و نرخ دلار آزاد نیز رشد بیشتری داشته باشد. با توجه به توضیحات فوق و اهداف و راهبردهای مندرج در جدول ۸، شرکت در مسیر تحقق اهداف و راهبردهای اتخاذ شده یعنی افزایش سودآوری، رشد درآمدهای مستمر شرکت، بهبود ساختار سرمایه گذاری ها و همچنین اصلاح ساختار پرتفوی بورسی در حال حرکت است.

چشم‌انداز آتی شرکت به طور مستقیم تحت تأثیر تحولات اقتصاد کلان کشور قرار دارد؛ تحولاتی که وابستگی عمیقی به تصمیمات و جهت‌گیری‌های سیاست داخلی و خارجی دارند. در شرایط فعلی، مهم‌ترین متغیر تعیین‌کننده در بازار سرمایه، به نتیجه مذاکرات میان ایران و ایالات متحده پیوند خورده است. در صورت عدم دستیابی به توافق، آثار منفی آن می‌تواند به شکلی پایدار و بلندمدت بر بازار سرمایه باقی بماند. با وجود عدم قطعیت در خصوص نتیجه این مذاکرات، ارزیابی‌های کارشناسان حاکی از آن است که احتمال تحقق توافق پایین است.

جدول ۱۴) خلاصه صورت سود و زیان شرکت در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۴

شرح	دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	درصد رشد
درآمد سود سهام	۴۵۰،۸۱۴	۲۵۳،۵۲۰	۷۸٪
درآمد سود تضمین شده	۱۶۴،۲۰۷	۱۵۷،۵۳۲	۴٪
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۴۵۶،۱۸۰	۲،۳۴۳،۷۱۴	-۸۱٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۱،۰۷۱،۲۰۱	۲،۷۵۴،۷۶۶	-۶۱٪
هزینه حقوق و دستمزد	(۱۴۴،۸۲۹)	(۷۷،۳۸۰)	۸۷٪
هزینه استهلاک	(۲،۳۴۴)	(۲،۲۵۸)	۴٪
زیان کاهش ارزش دریافتنی ها	(۲،۵۰۰)	-	-
سایر هزینه ها	(۲۲،۲۱۶)	(۲۹،۹۳۱)	-۲۶٪
جمع هزینه های عملیاتی	(۱۷۱،۸۸۹)	(۱۰۹،۵۶۹)	۵۷٪
سود عملیاتی	۸۹۹،۳۱۲	۲،۶۴۵،۱۹۷	-۶۶٪
هزینه مالی	(۲۷،۵۲۳)	(۳۰،۳۴۷)	-۹٪
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸۸	۳۱۳	-۴۰٪
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۷۱،۹۷۷	۲،۶۱۵،۱۶۳	-۶۷٪
مالیات	۰	۰	۰
سود خالص	۸۷۱،۹۷۷	۲،۶۱۵،۱۶۳	-۶۷٪
سود هر سهم - تعدیل شده با آخرین سرمایه	۷۵	۲۱۸	-۶۶٪
سرمایه	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	۳۳٪

در جدول بالا عملکرد شرکت در دوره مورد گزارش با دوره مشابه در سال مالی ۱۴۰۴ مقایسه گردیده است و همانطور که مشاهده می‌شود سود و زیان فروش سرمایه گذاری ها با ۸۱ درصد کاهش، سبب کاهش قابل توجه در درآمدهای عملیاتی شده است. در

اغلب روزهای دوره مورد گزارش بازار سهام متوقف بوده است از این رو فعالیت شرکت در این دوره محدود بوده است با این وجود با توجه به سرمایه‌گذاری شرکت در صندوق‌های طلا فعالیت شرکت در این حوزه ادامه داشته است.

در دوره مالی مورد گزارش، اقداماتی خارج از موضوع بهینه سازی سبد سرمایه گذاریهای بورسی که بتواند عملکرد شرکت را با رشد همراه سازد، صورت نگرفته است.

ساختار درآمدهای عملیاتی شرکت

در دوره مالی مورد گزارش درآمدهای عملیاتی شرکت مشتمل بر موارد زیر است:

(۱) درآمد سرمایه‌گذاریها: بخش پایدار درآمدهای شرکت از محل سود سهام شرکتهایی است که سهام غیرمدیریتی آنها را در اختیار دارد. درآمد سود سهام برای شرکتهای بورسی و غیربورسی و درآمد حاصل از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و گواهی سپرده بانکی در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ معادل مبلغ ۱۶۴,۲۰۷ میلیون ریال می باشد.

(۲) درآمد حاصل از خرید و فروش سهام: نتیجه خالص خرید و فروش سهام برای دوره مالی مورد گزارش معادل ۴۶۵,۱۸۰ میلیون ریال سود بوده است.

(۳) مازاد ارزش سرمایه‌گذاریها: مازاد ارزش سرمایه‌گذاریهای شرکت از مبلغ ۹,۲۱۸ میلیارد ریال در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به ۸,۳۲۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

مطابق مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ برگزار شده در تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۲۴ سود سهامداران مطابق برنامه زمانبندی اعلام شده در سامانه کدال برای سهامداران ثبت نام کرده در سامانه سجام پرداخت خواهد شد. مفاد مواد ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت در خصوص پرداخت کامل سود سهام ظرف مهلت قانونی مقرر عمدتاً به دلیل عدم مراجعه و یا ثبت نام سهامداران مربوطه در سامانه سجام است.

۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت

وضعیت سهم شرکت در بورس

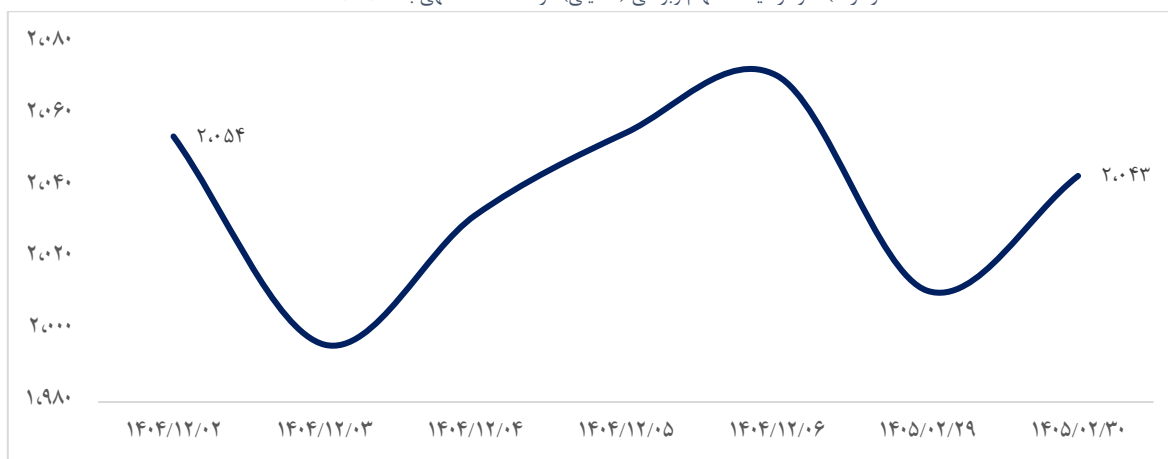
جدول زیر شرایط معاملات سهام شرکت را در بازار سهام در دوره‌های اخیر نشان می‌دهد.

جدول (۱۵) روند معاملات سهم شرکت در بورس

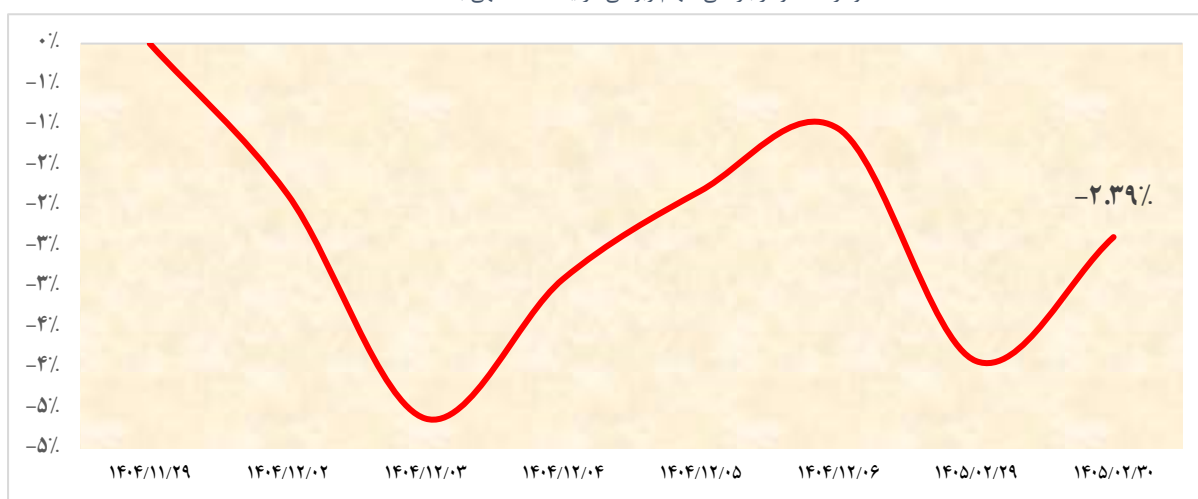
شرح	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰
حجم معاملات (میلیون سهم)	۲۰	۱,۳۸۸	۷۸۹	۱,۸۹۷	۲,۳۱۸
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۴۱,۰۱۱	۲,۵۰۰,۷۰۳	۱,۶۰۴,۷۷۷	۵,۹۴۷,۶۷۵	۸,۷۵۳,۲۶۹
تعداد روزهای معاملاتی	۷	۲۲۰	۲۳۰	۲۲۹	۲۳۱
بیشترین قیمت سهم (تعدیلی)	۲,۰۷۱	۲,۴۰۶	۲,۳۶۱	۳,۲۱۸	۵,۴۸۰
کمترین قیمت سهم (تعدیلی)	۱,۹۹۶	۱,۳۸۰	۱,۶۲۹	۱,۸۰۷	۱,۹۸۵
آخرین قیمت سهم	۲,۰۵۴	۲,۱۰۱	۲,۱۵۵	۲,۱۷۱	۲,۳۸۳

بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۵، ۲.۳۹- درصد بوده است.

نمودار ۶) نمودار قیمت سهام وبوعلی (تعدیلی) در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



نمودار ۷) نمودار بازدهی سهام وبوعلی در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



برآوردی از خالص ارزش دارایی‌های شرکت

یکی از شاخص‌های ارزیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری توجه به خالص ارزش دارایی‌های شرکت است که هرچه سرمایه‌گذار به شرکت از شفافیت بالاتری برخوردار باشد قیمت بازار سهم نیز بیشتر به سمت خالص ارزش دارایی‌ها گرایش خواهد داشت. نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌های هر سهم شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ برابر با ۵۴ درصد است که به نسبت متوسط دوره‌های گذشته رقم پایینی است.

جدول ۱۶) برآورد ارزش روز دارایی‌های شرکت

شرح	۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۱۴۰۴/۱۱/۳۰	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۱۳۹۹/۱۱/۳۰
برآوردی از خالص ارزش دارایی‌ها (میلیون ریال)	۴۴,۲۷۷,۰۳۷	۴۲,۶۹۹,۶۲۸	۳۱,۷۷۹,۴۲۶	۲۵,۰۷۶,۹۵۲	۲۰,۱۹۵,۸۵۸	۱۵,۸۹۳,۳۲۸	۲۱,۱۰۶,۵۵۵
تعداد کل سهام (میلیون سهم)	۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۶,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰
برآوردی از خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) (هر سهم (ریال))	۳,۷۵۲	۳,۶۱۸	۳,۵۸۴	۲,۷۹۹	۳,۳۶۶	۵,۲۹۸	۷,۰۳۶
ارزش دفتری هر سهم	۲,۰۴۳	۲,۰۱۴	۱,۵۶۱	۲,۱۱۳	۲,۳۸۳	۳,۱۹۵	۵,۹۷۰

وضعیت سرمایه‌گذاریهای بورسی و تغییرات آن

سرمایه‌گذاریهای بورسی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در پایان سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ مشتمل بر ۷۷ شرکت در ۲۲ صنعت مختلف به ارزش دفتری ۱۴,۱۲۹ میلیارد ریال بوده است. این در حالی است که پرتفوی بورسی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ مشتمل بر ۷۱ شرکت در ۲۲ صنعت مختلف به ارزش دفتری ۱۳,۷۹۸ میلیارد ریال بوده است. این حوزه از سرمایه‌گذاریها در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱، ۴۵۱ میلیارد ریال سود نقدی و ۴۵۶ میلیارد ریال سود حاصل از معاملات سهام به همراه داشته است.

۴-۴- ساختار سرمایه‌گذاریهای بورسی

جدول زیر ارزش دفتری و ارزش روز صنایع مختلف پرتفوی بورسی شرکت را در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ نشان می‌دهد.

جدول (۱۷) ساختار پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

صنعت	ارزش دفتری		مبلغ ارزش روز		افزایش (کاهش) ارزش (میلیون ریال)
	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲۴.۰۰٪	۳,۳۹۲,۷۲۰	۹.۸۰٪	۲,۲۱۰,۱۶۵	(۱,۱۸۲,۵۵۵)
فلزات اساسی	۱۰.۰۰٪	۱,۴۰۵,۸۹۸	۸.۷۰٪	۱,۹۴۲,۶۹۰	۵۳۶,۷۹۲
استخراج کانه‌های فلزی	۹.۲۰٪	۱,۳۰۳,۵۵۱	۷.۴۰٪	۱,۶۷۲,۴۲۴	۳۶۸,۸۷۳
محصولات شیمیایی	۹.۲۰٪	۱,۲۹۳,۸۹۸	۱۲.۸۰٪	۲,۸۷۵,۱۱۸	۱,۵۸۱,۲۲۰
بانکها و موسسات اعتباری	۹.۰۰٪	۱,۲۶۸,۵۹۸	۹.۵۰٪	۲,۱۳۹,۹۹۵	۸۷۱,۳۹۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۶.۸۰٪	۹۵۵,۰۶۴	۱۴.۶۰٪	۳,۲۷۰,۸۵۸	۲,۳۱۵,۷۹۴
شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	۶.۶۰٪	۹۲۸,۵۲۹	۸.۱۰٪	۱,۸۱۰,۸۱۷	۸۸۲,۲۸۸
مواد و محصولات دارویی	۵.۷۰٪	۸۰۸,۳۵۴	۱۱.۴۰٪	۲,۵۵۹,۱۵۱	۱,۷۵۰,۷۹۷
سیمان، آهک و گچ	۵.۰۰٪	۷۰۵,۵۸۰	۵.۰۰٪	۱,۱۲۰,۰۳۸	۴۱۴,۴۵۸
سرمایه‌گذاریها	۴.۰۰٪	۵۶۳,۲۷۵	۳.۲۰٪	۷۰۹,۲۸۰	۱۴۶,۰۰۵
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲.۳۰٪	۳۲۰,۰۲۵	۲.۳۰٪	۵۰۵,۹۸۵	۱۸۵,۹۶۰
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱.۹۰٪	۲۶۹,۱۳۰	۱.۱۰٪	۲۴۸,۰۲۷	(۲۱,۱۰۳)
خودرو و ساخت قطعات	۱.۸۰٪	۲۴۸,۴۴۸	۰.۳۰٪	۷۵,۳۳۷	(۱۷۳,۱۱۱)
استخراج نفت و گاز و خدمات جانبی جز اکتشاف	۱.۰۰٪	۱۳۷,۵۵۳	۰.۸۰٪	۱۸۴,۴۱۴	۴۶,۸۶۱
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسطه	۰.۸۰٪	۱۰۹,۳۶۵	۲.۲۰٪	۴۸۲,۷۶۰	۳۷۳,۳۹۵
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۰.۷۰٪	۱۰۱,۰۷۳	۰.۴۰٪	۸۹,۸۳۹	(۱۱,۲۳۴)
مخابرات	۰.۶۰٪	۸۵,۰۰۴	۰.۵۰٪	۱۰۵,۱۸۵	۲۰,۱۸۱
قند و شکر	۰.۵۰٪	۶۸,۸۰۶	۰.۷۰٪	۱۴۷,۹۱۷	۷۹,۱۱۱
ماشین‌آلات و تجهیزات	۰.۴۰٪	۵۴,۲۲۴	۰.۴۰٪	۸۰,۴۷۴	۲۶,۲۵۰
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۰.۳۰٪	۳۸,۴۲۴	۰.۷۰٪	۱۵۱,۷۱۸	۱۱۳,۲۹۴
انواع فراورده‌های غذایی و آشامیدنی	۰.۳۰٪	۳۶,۵۶۹	۰.۱۰٪	۳۱,۵۹۷	(۴,۹۷۲)
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۰.۳۰٪	۳۵,۵۰۳	۰.۲۰٪	۳۵,۸۳۹	۳۳۶
جمع	۱۰۰٪	۱۴,۱۲۹,۵۹۱	۱۰۰٪	۲۲,۴۴۹,۶۲۸	۸,۳۲۰,۰۳۷

همانگونه که مشاهده می‌شود ارزش روز سرمایه‌گذاریهای بورسی حدود ۸,۳۲۰ میلیارد ریال بالاتر از بهای تمام شده (پس از کسر ذخایر) آنها است.

۴-۵- ارزش دفتری سرمایه‌گذاریهای کوتاه مدت بورسی در مقایسه با سال قبل

جدول زیر بهای تمام شده سرمایه‌گذاریهای شرکت (پس از اخذ ذخایر) را در طی دوره مالی مورد گزارش نشان می‌دهد.

جدول (۱۸) تغییرات سهم صنایع در پرتفوی بورسی در دوره منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ (بهای تمام شده)

صنعت	۱۴۰۵/۰۲/۳۱		۱۴۰۴/۰۲/۳۱		افزایش (کاهش)
	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲۴.۰٪	۳,۳۹۲,۷۲۰	۲۳٪	۳,۳۷۹,۲۳۴	۱۳,۴۸۶
فلزات اساسی	۱۰.۰٪	۱,۴۰۵,۸۹۸	۱۴٪	۲,۱۱۰,۹۴۱	(۷۰۵,۰۴۳)
استخراج کانه‌های فلزی	۹.۲٪	۱,۳۰۳,۵۵۱	۵٪	۷۶۹,۷۱۰	۵۳۳,۸۴۱
محصولات شیمیایی	۹.۲٪	۱,۲۹۳,۸۹۸	۱۷٪	۲,۴۹۱,۸۲۹	(۱,۱۹۷,۹۳۱)
بانکها و موسسات اعتباری	۹.۰٪	۱,۲۶۸,۵۹۸	۱۱٪	۱,۵۹۱,۴۷۵	(۳۲۲,۸۷۷)
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۶.۸٪	۹۵۵,۰۶۴	۵٪	۷۶۰,۴۳۲	۱۹۴,۶۳۲
شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	۶.۶٪	۹۲۸,۵۲۹	۳٪	۳۸۰,۵۲۱	۵۴۸,۰۰۸
مواد و محصولات دارویی	۵.۷٪	۸۰۸,۳۵۴	۶٪	۹۲۱,۷۸۱	(۱۱۳,۴۲۷)
سیمان، آهک و گچ	۵.۰٪	۷۰۵,۵۸۰	۴٪	۵۱۸,۰۱۲	۱۸۷,۵۶۸
سرمایه‌گذاریها	۴.۰٪	۵۶۳,۲۷۵	۳٪	۴۹۵,۸۲۴	۶۷,۴۵۱
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲.۳٪	۳۲۰,۰۲۵	۲٪	۲۹۲,۰۱۳	۲۸,۰۱۲
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۱.۹٪	۲۶۹,۱۳۰	۱٪	۱۷۴,۰۵۲	۹۵,۰۷۸
خودرو و ساخت قطعات	۱.۸٪	۲۴۸,۴۴۸	۲٪	۲۴۸,۴۴۸	۰
استخراج نفت گاز و خدمات جانبی جز اکتشاف	۱.۰٪	۱۳۷,۵۵۳	۱٪	۱۳۷,۵۵۳	۰
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۰.۸٪	۱۰۹,۳۶۵	۱٪	۹۸,۴۷۴	۱۰,۸۹۱
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۰.۷٪	۱۰۱,۰۷۳	۰٪	۳۹,۴۳۶	۶۱,۶۳۷
مخابرات	۰.۶٪	۸۵,۰۰۴	۱٪	۱۰۵,۹۵۲	(۲۰,۹۴۸)
قند و شکر	۰.۵٪	۶۸,۸۰۶	۱٪	۷۶,۸۵۳	(۸,۰۴۷)
ماشین‌آلات و تجهیزات	۰.۴٪	۵۴,۲۲۴	۰٪	۵۴,۲۲۴	۰
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۰.۳٪	۳۸,۴۲۴	۰٪	۱۹,۳۲۷	۱۹,۰۹۷
انواع فراورده‌های غذایی و آشامیدنی	۰.۳٪	۳۶,۵۶۹	۰٪	۰	۳۶,۵۶۹
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۰.۳٪	۳۵,۵۰۳	۰٪	۰	۳۵,۵۰۳
جمع	۱۰۰.۰٪	۱۴,۱۲۹,۵۹۱	۱۰۰.۰٪	۱۴,۶۶۶,۰۹۱	(۵۳۶,۵۰۰)

جدول ۱۹) مهمترین سهام تشکیل دهنده پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ براساس ارزش روز (میلیون ریال)

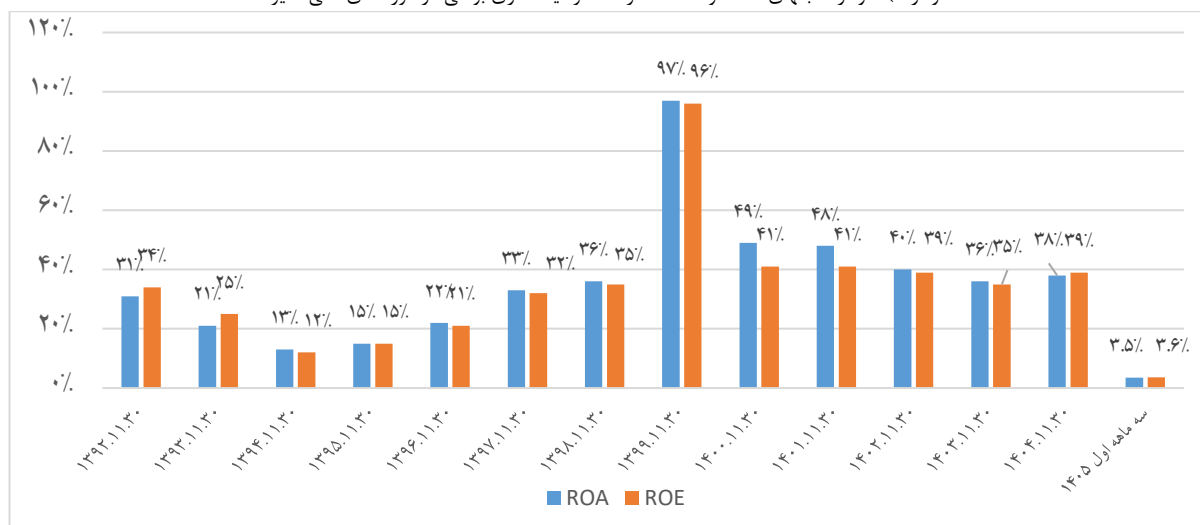
دارایی (نماد)	مبلغ ارزش روز	سهم از کل پرتفوی بورسی
پالایش نفت اصفهان	۳,۰۵۴,۸۱۴	۱۳.۶٪
سرمایه گذاری غدیر	۱,۷۰۹,۸۲۰	۷.۶٪
تولید نیروی برق دماوند	۱,۶۰۶,۴۰۴	۷.۲٪
سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۱,۵۶۰,۲۴۰	۶.۹٪
پتروشیمی پردیس	۱,۴۲۳,۵۷۶	۶.۳٪
معدنی و صنعتی چادرملو	۱,۱۶۴,۸۹۹	۵.۲٪
بانک ملت	۹۳۰,۶۶۰	۴.۱٪
پتروشیمی شیراز	۷۴۹,۳۰۳	۳.۳٪
ملی صنایع مس ایران	۷۱۱,۵۰۰	۳.۲٪
فولاد مبارکه اصفهان	۶۵۳,۹۹۷	۲.۹٪
سایر شرکت‌های بورسی	۸,۸۸۴,۴۱۵	۳۹.۶٪
جمع کل	۲۲,۴۴۹,۶۲۸	۱۰۰٪

۱۰ سهم مندرج در جدول فوق، ۶۰٪ از ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت را در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ تشکیل می‌دهند. مهمترین استراتژی شرکت در تعیین چیدمان و ساختار پرتفوی بورسی، انتخاب و خرید سهام ارزنده از صنایع مختلف با لحاظ کردن تطبیق اوزان صنایع منتخب و نقدشونده در پرتفوی بورسی با وزن آن صنایع در بازار بورس می‌باشد.

تغییرات نرخ سود بطور کلی تأثیر معکوس بر عملکرد شرکت و تغییرات نرخ ارز و به تبع آن تغییر نرخ تورم تأثیر مستقیم بر عملکرد شرکت دارد. در دوره مالی مورد گزارش با توجه به وقوع جنگ آمار کمتری از متغیرهای اقتصادی منتشر شد اما تورم انتشار یافته برای این دوره نشان می‌دهد قیمت کالاها در این دوره رشد فزاینده‌ای داشته‌اند که این موضوع بر روی رشد فروش شرکتها موثر است.

نسبت‌های مالی نه تنها یکی از ابزارهای تحلیل صورتهای مالی و ارزیابی سود و زیان شرکت می‌باشد بلکه روش و کارایی مدیریت را هم مورد تحلیل قرار می‌دهند. دو نسبت بازده داراییها و بازده حقوق صاحبان سهام مهمترین اقلام نسبت سودآوری می‌باشند. نمودار زیر مقایسه دو نسبت مهم بازده حقوق صاحبان سهام و بازده سرمایه شرکت در طی سالهای گذشته است.

نمودار ۸) نمودار نسبت‌های ROE و ROA شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در دوره‌های مالی اخیر



همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود بازدهی دارایی و حقوق صاحبان سهام در دوره مالی مورد گزارش چندان زیاد نبوده که علت عمده آن بسته بودن بازار و تبعات ناشی از جنگ است. با توجه به بسته بودن بازار سرمایه، سود محقق شده شرکت در سه ماهه منتهی به سال ۱۴۰۵، محدود باقی ماند و سبب شد تا بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی‌های شرکت به ترتیب در سطح ۳.۵ و ۳.۶ درصد باقی بماند.

۵- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری یکی از معیارهای سنجش عملکرد، میزان رشد پرتفوی شرکت در مقایسه با دیگر شاخص‌های مورد توجه و مرجع نظیر شاخص بورس می‌باشد. موفقیت در بازار سهام در نتیجه انتخاب رویکرد مناسب در دوره‌های زمانی مختلف می‌باشد.

تشکیل سبد متنوع در پرتفوی بورسی شرکت بوعلی در کنار تناسب حفظ ارزش بازار صنایع نسبت به کل بازار، میزان ریسک را کاهش داده و بازدهی سرمایه‌گذاری را در سطحی بالاتر از بازدهی شاخص کل حفظ کرده است. در دوره مورد گزارش با توجه به وقوع جنگ و تعطیلی بازار تقریباً در تمامی سه ماهه اول سال مالی شرکت عملاً فعالیت شرکت بسیار محدود شده بود با این حال در این شرایط حفظ سرمایه مهمترین هدف شرکت بوده است. بازدهی پرتفوی بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش، منفی ۰.۶۱ درصد بوده که در مقایسه با بازدهی شاخص کل بورس (۱.۲- درصد)، عملکرد بهتری داشته است. افزایش سهم صنایع سیمان و دارو در پرتفوی بورسی شرکت شرایط تدافعی را برای سرمایه‌گذاریهای شرکت فراهم کرده است که توانست حتی در شرایط جنگی نیز عملکردی بهتر از شاخص کل را به ثبت برساند.

بتای پرتفوی سرمایه‌گذاری بورسی شرکت، یکی از معیارهای شناخته شده برای بررسی نوسان پذیری سهم در مقایسه با بازده شاخص بازار می‌باشد. بتای شرکت بوعلی در دوره مالی مورد گزارش نسبت به دور مالی قبل کاهش داشته است و این موضوع نشان می‌دهد در کنار کسب بازدهی بیشتر نسبت به شاخص کل میزان نوسان ارزش پرتفوی نسبت به شاخص کل کاهش یافته است.

شاخص شارپ یک معیار مهم اندازه‌گیری نسبت سود به ریسک است. از شاخص مذکور جهت محاسبه نسبت بازده اصلاح شده با ریسک، استفاده می‌شود همچنین این شاخص بازدهی کسب شده را با بازدهی بدون ریسک مقایسه می‌کند. در دوره مورد بررسی نسبت شارپ نسبت به سال گذشته کاهش یافته که با توجه به منفی بودن بازار در این دوره طبیعی است، اما نسبت به شاخص کل،

گزارش تفسیری مدیریت

سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

عملکرد بهتری دارد. نسبت آلفا که میزان اختلاف بازدهی بازار و بازدهی بدون ریسک را نیز در دل خود جای داده است نشان می‌دهد که شرکت عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل با کسر بازدهی بدون ریسک داشته است. نسبت ترینر نیز در شرکت بوعلی (نسبت بازده به نوسان) در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با بازار عملکرد بهتری داشته است.

جدول ۲۰) مهمترین شاخص های عملکردی شرکت در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵

شرح	شاخص ها	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱
بازدهی	بازدهی پرتفوی بورسی	-۰.۶۱٪	۱۲.۵٪
	بازدهی شاخص کل	-۱.۲۰٪	۱۴.۳٪
	بازده بدون ریسک (سالانه)	۳۰٪	۳۰٪
	بازدهی پرتفوی بورسی هندسی روزانه	-۰.۰۸۷٪	۰.۲۱۳٪
	بازدهی بازار (شاخص کل) هندسی روزانه	-۰.۱۷۱٪	۰.۲۴۲٪
	بازدهی بدون ریسک هندسی روزانه	۰.۱۲۴٪	۰.۱۲۴٪
ریسک	ریسک روزانه پرتفوی بورسی	۰.۷۹۴٪	۱.۴۵٪
	ریسک روزانه بازار سهام	۰.۷۸۶٪	۱.۳۱٪
	بتای پرتفوی سرمایه گذاری بورسی شرکت	۱.۰۰۳	۱.۰۹۰
شاخص عملکرد	شاخص شارپ - پرتفوی بورسی	-۰.۲۶۶۱	۰.۰۶۱۲
	شاخص شارپ - بازار	-۰.۳۷۵۱	۰.۰۹۰۵
	آلفای جنسن	۰.۰۸۴٪	-۰.۰۴٪
	ترینر پرتفوی بورسی	-۰.۰۰۲۱۱	۰.۰۰۰۸۱
	ترینر بازار	-۰.۰۰۲۹۵	۰.۰۰۱۱۸

تعریف شاخص و معیارهای مورد ارزیابی در جدول فوق در دوره مورد گزارش تغییری نکرده است.

۶- جمع بندی

ساختار سرمایه گذاری های شرکت بوعلی عمدتاً بر اساس برنامه مدیریت پرتفوی دستخوش تغییراتی می شود به نحوی که خرید داراییهای مالی نظیر سهام شرکت های مختلف و یا شرکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر و همچنین واگذاری و فروش اوراق بهادار در جهت نیل به اهداف عملیاتی مدیریت پرتفوی انجام می گیرد. بر این اساس طی دوره مالی مورد گزارش، حفظ ساختار مصوب هیأت مدیره برای پرتفوی بورسی و افزودن به بخش دفاعی پرتفوی شرکت منجر به کسب بازدهی بهتر از بازار شده است. به طور کلی انتخاب مناسب جهت سرمایه گذاری در صنایع منتخب و سرمایه گذاری در اوراق درآمد ثابت و همچنین صندوق های مبتنی بر طلا در دوره مالی مورد بررسی منجر به بهبود بازدهی سرمایه گذاری های شرکت شده است و پرتفوی بورسی شرکت در روند رکودی بازار عملکرد بهتری از شاخص کل داشته است.

اشاره به این نکته ضروری است که پابندی به اصول تحلیل بنیادی سهام شرکت های سرمایه پذیر و تخصیص بهینه منابع شرکت به صنایع برتر و اصلی همواره مد نظر شرکت بوده است.

همانطور که قبلاً اشاره گردید موضوع اصلی شرکت سرمایه گذاری بوعلی، سرمایه گذاری در سهام و سایر اوراق بهادار می باشد. به همین دلیل نوسانات تورم، نرخ ارز، نرخ بهره و قیمت ها به طور مستقیم بر شرکت اثر قابل ملاحظه ای دارد و تغییرات هریک از موارد ذکر شده بر ارزش پرتفوی و سرمایه گذاری انجام شده شرکت اثرگذار است.

از سوی دیگر بخش قابل توجهی از شرکتهای موجود در بازار، شرکت هایی کالا محور می باشند که نوسانات اقتصادی به صورت مستقیم بر روند سودآوری آنها تاثیرگذار است.

نتایج حاصل از عملکرد شرکت سرمایه گذاری بوعلی در دوره مورد گزارش بر مبنای مفاهیم و سیاست های حسابداری مورد استفاده در سالهای قبل تهیه شده و در نتیجه از تغییر مفاهیم و تعاریف متاثر نشده است.

۷- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت اصول حاکمیت شرکتی

• اصول حاکمیت شرکتی

در راستای رعایت مفاد ماده ۳ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

در راستای استقرار حاکمیت شرکتی خوب، همانطور که در اساسنامه شرکت در بخش موضوع فعالیت درج شده است، فعالیت شرکت در بازارهای بورس تهران و فرابورس ایران به عنوان شفاف ترین بازار موجود در کشور انجام شده است و در راستای تخصیص بهینه و کارای منابع، علاوه بر انجام بررسی ها و تحلیل های کارشناسی در بخش معاونت سرمایه گذاری و اقتصادی شرکت، اقدام به تشکیل کمیته های سرمایه گذاری و ریسک به عنوان کمیته های مشورتی جهت اتخاذ تصمیمات بهینه اقدام نموده است. در جهت حفظ حقوق سهامداران شرکت و مطابق برنامه زمانی اعلام شده به منظور پرداخت سود (قبل از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه)، شرکت سرمایه گذاری بوعلی برنامه ریزی لازم جهت پرداخت سود سهامداران حقیقی و حقوقی را انجام داده و جهت حفظ عدالت میان تمامی سهامداران این مهم را از طریق سامانه سجام به انجام رسانده است.

در راستای هدایت راهبردی شرکتی، شاخص های دقیق و شفاف جهت ارزیابی عملکرد هیأت مدیره و مدیرعامل طراحی، محاسبه و پایش می گردد که امکان بررسی عملکرد را فراهم می نماید که مهم ترین آنها شاخص بازدهی سبد سرمایه گذاری های بورسی و مقایسه آن با شاخص کل بورس اوراق بهادار می باشد.

با بهره گیری از علم مدیریت و به منظور تسهیل فرآیند تصمیم گیری و شرایط پاسخگویی مناسب اعضای هیات مدیره شرکت به سهامداران، اقدامات موثری به مرحله اجرا درآمد که عبارتند از:

الف- ایجاد سازو کار انجام معاملات سهام و سایر اوراق بهادار

ب- اجرای موثر آیین نامه معاملات سهام و سایر اوراق بهادار

ج- برگزاری موثر و بهنگام کمیسیون معاملات سهام و سایر اوراق بهادار در صورت نیاز

د- تشکیل منظم و کارآمد جلسات کمیته سرمایه گذاری

ه- تشکیل کمیته ریسک به صورت مجزا جهت رصد نمودن مجموعه ریسک های مترتب بر کل فرآیندهای شرکت

قابل ذکر است مطابق محدودیتهای اعلام شده از سوی ناظر (سازمان بورس و اوراق بهادار) در خصوص افشای اطلاعات و شفافیت، تمام گزارشات در موعد مقرر از طریق سامانه کدال به اطلاع سهامداران شرکت و فعالان بازار سهام رسیده است.

ماده ۴:

• هیأت مدیره و مدیرعامل

اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت در مقایسه تطبیقی با شرایط اعلام شده در ماده ۴ به شرح جدول ذیل می باشد:

اعضای هیأت مدیره	تحصیلات	سوابق و تجارب	وضعیت محکومیت کیفری قطعی	موظف/ غیر موظف	استقلال
حسین دیده خانی	دکترای مهندسی صنایع	عضو کمیته عالی سرمایه گذاری بانک دی ۱۴۰۰-۱۳۹۹، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک دی ۱۴۰۰-۱۳۹۹، مدیر برنامه ریزی تولید شرکت فرش زمرد مشهد ۱۳۹۸-۱۳۹۶، معاونت آموزشی و تحصیلات تکمیلی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علی اباد کتول ۱۳۹۶-۱۳۹۴، مدیر دفتر گرگان کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار ۱۳۹۴-۱۳۹۲، عضو موظف هیأت مدیره شرکت کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار	×	غیر موظف	نماینده عضو حقوقی
سعید باقرزاده	دکترای حسابداری	مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری بوعلی، مدیر پرتفوی سرمایه گذاری بانک پارسیان از ۱۳۸۶ تا ۱۳۹۱ (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران از سال ۱۳۸۴ تا ۱۳۸۶، مشاور مالی و سرمایه گذاری شرکت ذخیره شاهد در سال ۱۳۸۴، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشار در سال ۱۳۸۳، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام از ۱۳۷۹ تا ۱۳۸۱، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه از ۱۳۷۹ تاکنون	×	موظف	نماینده عضو حقوقی
علیرضا محمدی	دکترای مدیریت مالی	معاون مالی و سرمایه گذاری بانک دی از ۱۴۰۴ تاکنون، مدیر امور سرمایه گذاری بانک دی از ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، رئیس اداره مجامع و شرکتها بانک دی از ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۲، رئیس اداره سرمایه گذاری و سهام بانک دی از ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱، رئیس اداره امور سهام بانک دی از ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۰، معاون اداره بازرسی ارزی بانک دی از ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹	×	غیر موظف	نماینده عضو حقوقی
امیر محمد بابائی	کارشناسی ارشد حقوق	مشاور ارزی و امور بین الملل بانک دی، رییس اداره مبارزه با پولشویی بانک دی، سرپرست شرکت خدمات ارزی و صرافی دی، عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری نماد سبحان	×	موظف	نماینده عضو حقوقی
علی اکبر مصطفی پور	دکترای حسابداری	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری آینده نگر الگوریتم، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، معاون مالی و اداری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه گذاری غدیر، رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا، مدیرعامل مؤسسه خدمات مالی و مشاور مالیاتی دقیق تراز خبره، معاون مالی و توسعه شرکت سرمایه گذاری خوارزمی، معاون مالی شرکت پرداخت الکترونیک سپهر، معاون مالی و اداری شرکت صنعتی بازرگانی کوکما تجارت آریا، معاون مالی و اداری اقتصاد جهان صنعت	×	غیر موظف	نماینده عضو حقوقی

در راستای رعایت مفاد ماده ۴ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، موارد ذیل قابل ذکر می باشد:

*شرط حداکثر تعداد اعضای موظف هیأت مدیره در شرکت سرمایه گذاری بوعلی رعایت گردیده و روال قانونی فعالیت مدیرعامل بعنوان عضو موظف طی گردیده است. شرط اینکه حداقل یکی از اعضای غیرموظف هیأت مدیره دارای تحصیلات مالی باشد، رعایت گردیده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۵ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در

در منشور اخلاق سازمانی که در شرکت تدوین و ابلاغ گردیده نه تنها تعامل سازنده و مفید در بخش‌های مختلف و برون‌دادهای مربوطه مورد توجه قرار گرفته، بلکه التزام و تمکین افراد به ارزش‌ها و هنجارهای عرفی مورد ارزیابی (و بازخورد) قرار می‌گیرد. منشور اخلاقی شرکت در وبسایت شرکت در بخش معرفی شرکت قابل مشاهده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۶ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، هیأت

مدیره با اجرای درست رویه‌های قانونی ابلاغ شده از سوی سازمان بورس حداکثر دقت را در رعایت حقوق سهامداران در زمینه‌های مختلف از جمله اطلاع‌رسانی به هنگام جهت حضور و اعمال حق رأی در مجامع عمومی صاحبان سهام، پرداخت به موقع سود و دسترسی به اطلاعات به هنگام و قابل اطمینان به کار برده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، اطلاعات

معاملات انجام شده با اشخاص وابسته در سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ مطابق جدول ذیل می‌باشد که در این خصوص ضمن رعایت قوانین مندرج در آیین‌نامه معاملات شرکت، مستندسازی و شفاف‌سازی لازم بعمل آمده است. این معاملات توسط کمیته حسابرسی نیز مورد بررسی قرار گرفته و به تصویب رسیده است.

۲۹- معاملات با اشخاص وابسته

۲۹-۱- معاملات شرکت با اشخاص وابسته طی سال مالی مورد گزارش

۲۹-۲- به استثنای موارد زیر، سایر معاملات با اشخاص وابسته با شرایط حاکم بر معاملات حقیقی تفاوت با اهمیتی نداشته است.

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت	دریافت سود سپرده بانکی	کارمزد کارگزاری و هزینه تأمین مالی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	✓	۷۱۸,۲۵۹	-
	جمع (۱)			۷۱۸,۲۵۹	-
شرکت های همگروه	کارگزاری بانک دی	همگروه	-	-	۲۰,۶۸۳
جمع (۲)				-	۲۰,۶۸۳
جمع کل				۷۱۸,۲۵۹	۲۰,۶۸۳

۲۹-۲- مانده حسابهای نهایی اشخاص وابسته شرکت به شرح زیر است:

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی های تجاری	پرداختنی های تجاری	پرداختنی های غیر تجاری	۱۴۰۵/۰۲/۳۱		۱۴۰۴/۱۱/۳۰	
					خالص		خالص	
					طلب	بدهی	طلب	بدهی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	-	-	-			-	-
	جمع (۱)	-	-	-			-	-
مدیران اصلی شرکت	سرمایه گذاری گروه مالی و اقتصادی دی	-	-	-			-	-
	خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	-	-	-			-	-
	تجارت الکترونیک دی	-	-	-			-	-
	توسعه دیدار ایرانیان	-	-	-			-	-
	جمع (۲)	-	-	-			-	-
	کارگزاری بانک دی	۱۸۶,۹۴۹	-	-	۱۸۶,۹۴۹		-	(۲۹۹,۳۷۵)
شرکت های همگروه	سازمان اقتصادی کوثر	-	-	۸		(۸)	-	(۸)
	خدمات بیمه ای امید بنیان دی	-	-	-			-	-
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۹۶,۶۷۲	-	-	۹۶,۶۷۲		۴۸,۱۰۳	-
	تولید نیروی برق دماوند	-	-	-			-	-
	جمع (۳)	۲۸۳,۶۲۱	-	۸	۲۸۳,۶۲۱	(۸)	۴۸,۱۰۳	(۲۹۹,۳۸۳)
جمع کل		۲۸۳,۶۲۱	-	۸	۲۸۳,۶۲۱	(۸)	۴۸,۱۰۳	(۲۹۹,۳۸۳)

در راستای رعایت مفاد ماده ۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

هیأت مدیره با تشکیل کمیته حسابرسی داخلی، ضمن انجام پایش و پیگیری لازم جهت برگزاری جلسات ماهانه کمیته مربوطه، عملکرد دوره ای واحد حسابرسی داخلی و این کمیته را مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌دهد تا بدینوسیله از رعایت قوانین و مقررات، تحقق کارآیی و اثربخشی عملیات شرکت که در قالب سود و بازدهی محقق شده از سرمایه‌گذاری‌ها و تحقق بودجه سالانه نمود پیدا میکند، اطمینان حاصل نماید. شایان ذکر است نتایج ارزیابی‌ها و بررسی‌های انجام شده در خصوص عملکرد کمیته حسابرسی در صورتجلسات ماهانه هیأت مدیره مستند می‌گردد.

در راستای رعایت مفاد ماده ۹ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

هیأت مدیره نسبت به بررسی سیستم کنترل‌های داخلی در هر سال اقدام نموده و نتایج حاصل از آن راتحت عنوان گزارش کنترل‌های داخلی از طریق سامانه کدال منتشر نموده و در اختیار عموم قرار داده است.

<https://codal.ir/Reports/Decision.aspx?LetterSerial=۰DuqaMgyYyzWzOsp۲hfrVQ%۳d%۳d&rt=۲&let=۹۰&ct=۰&ft=-۱>

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

هیأت مدیره با در اختیار داشتن اطلاعات هویتی دارندگان اطلاعات نهانی، به طور کلی آنها را از خرید و فروش سهام شرکت منع نموده و رفتار معاملاتی احتمالی آنها را بصورت دوره ای بر مبنای اطلاعات اداره امور سهام مورد بررسی قرار می‌دهد. شایان ذکر است در دوره‌های خاص که افزایش قابل توجه قیمت سهم در بازه زمانی کوتاه روی می‌دهد فرآیند پایش معاملات بصورت روزانه و مستمر به انجام می‌رسد.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۱ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

به منظور نظرسنجی از اشخاص مختلف در شرکت و همچنین اخذ گزارشات مربوط به نقض قوانین، صندوق اخذ پیشنهادات، انتقادات و گزارش نقض قوانین مورد استفاده قرار می‌گیرد. از سوی دیگر دسترسی به مدیرعامل و سایر مدیران ارشد شرکت به نحو مناسبی تسهیل گردیده و امکان انجام ملاقات حضوری برای هر یک از همکاران فراهم می‌باشد.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، جهت

افزایش انگیزه مدیران و کارکنان شرکت، سیستم ارزیابی عملکرد و پرداخت کارانه از سال ۱۳۹۱ در شرکت اجرایی گردیده که در طول سالهای گذشته با بهبود قابل توجهی همراه بوده است. در یک سال اخیر با توجه به افزایش تورم در سطح عمومی جامعه، تغییر قابل توجهی علاوه بر افزایش مزد اعلامی وزارت کار و امور اجتماعی در ابتدای سال در حقوق و مزایای مدیرعامل و کارکنان شرکت اتفاق نیفتاده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۳ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

هیأت مدیره هیچ یک از وظایف خود را به اشخاص دیگر تفویض ننموده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۴ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، کمیته

حسابرسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۰۹ تشکیل یافته و جلسات آن بطور منظم برگزار شده است که تعداد کل جلسات برگزار شده در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ برابر با ۲ جلسه بوده است. نتایج بررسی‌ها و مصوبات این کمیته در قالب صورتجلسات

مشخص تدوین و مستند گردیده است. کمیته انتصابات شرکت از سال ۱۳۹۹ تشکیل گردیده و وظایف و مسئولیتهای مندرج در دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، به طور دقیق اجرا گردیده است. کمیته ریسک شرکت نیز در سال ۱۴۰۱ تشکیل شده است که متشکل از فعالین خوش نام و باتجربه بازار خارج از شرکت است و حداقل یکی از اعضاء دارای تخصص در زمینه ریسک است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۵ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، وفق

برنامه ریزی انجام شده در سطح اهداف کلان برای شرکت و در سطوح پایین تر برای واحدها و کمیته های تخصصی شرکت، مطابق استراتژیهای مصوب هیأت مدیره برای اهداف کلان در مقاطع سه ماهه و برای اهداف خرد در مقاطع ماهانه بررسیها و پایش های لازم در خصوص میزان تحقق اهداف صورت می گیرد.

مهمترین شاخصهای مورد استفاده در این خصوص برای ارزیابی اثربخشی هیأت مدیره و مدیرعامل، پوشش بودجه برنامه ریزی شده برای شرکت و برای کمیته سرمایه گذاری و کمیته ریسک مقایسه بازدهی کسب شده از سرمایه گذاریها با عملکرد شاخص کل در دوره مشابه می باشد. مقادیر شاخص های فوق در جدول ۲۰ آورده شده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۶ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، بمنظور

اطمینان از آگاهی اعضای هیأت مدیره از مجموع وظایف، مسئولیتهای و الزامات کاری خود به خصوص از منظر حاکمیت شرکتی، آخرین دوره آموزشی حاکمیت شرکتی در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۰۵ توسط مرکز آموزش و تحقیقات صنعتی ایران، با حضور تمام اعضای هیأت مدیره برگزار گردید.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، با توجه

به نظارت مستقیم مدیرعامل شرکت بر ابزارهای ارتباط با سهامداران از جمله عملکرد کارکنان واحد امور سهام، اطلاعات مندرج در وبسایت شرکت و انجام اطلاع رسانی پیامکی در مواقع مورد نیاز، هیأت مدیره از سازو کار ارتباط موثر با سهامداران و سرمایه گذاران اطمینان دارد.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت

دارای منشور هیأت مدیره می باشد که الزامات مربوط به وظایف، اختیارات و مسئولیتهای رئیس هیأت مدیره، مدیرعامل و سایر اعضای هیأت مدیره، نحوه تنظیم دستور جلسات هیأت مدیره و نحوه تصمیم گیری و تصویب آن به طور صریح و شفاف تعیین شده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۱۹ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیرعامل

در قالب قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت، مصوبات هیأت مدیره را به اجرا رسانده و گزارش شفاف، دقیق و به موقعی را در اختیار هیأت مدیره قرار داده است که همگی در قالب صورتجلسات هیأت مدیره مدون و مستند گردیده است.

در راستای رعایت مفاد مواد ۲۰، ۲۱ و ۲۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق

بهادار، شرکت دارای دبیرخانه هیأت مدیره می باشد و ریاست آن برعهده مدیرعامل شرکت که نقش دبیر هیأت مدیره را نیز برعهده دارد، می باشد.

در راستای رعایت مفاد ماده ۲۳ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

برنامه‌ریزی لازم جهت برگزاری جلسات هیأت مدیره در دوره های ۶ ماهه انجام و به اجرا در می آید و تعداد جلسات برگزار شده هیأت مدیره و کمیته های تخصصی در گزارشات هیأت مدیره به مجمع به اطلاع سهامداران می رسد. دفعات حضور هر یک از اعضا در جلسات هیأت مدیره و جلسات کمیته ها به پیوست ارائه گردیده است.

در راستای رعایت مفاد مواد ۲۴، ۲۵ و ۲۶ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق

بهادار، نحوه تدوین دستورجلسات آتی هیأت مدیره مطابق نظر اعضا بوده و در خصوص اولویت طرح دستورات در جلسه نظر رئیس هیأت مدیره و همچنین اکثریت اعضا لحاظ می گردد. دلایل مخالفت هر یک از اعضا با مصوبات جلسه هیأت مدیره در صورتجلسه مربوطه درج می گردد و در صورت خارج شدن موضوعی از دستور جلسه، دلایل آن در صورتجلسه مربوطه ذکر میگردد.

• مجامع عمومی صاحبان سهام

در راستای رعایت مفاد مواد ۲۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در

خصوص تشکیل مجامع شرکت و اعمال حق رأی، تشریفات مربوط به تأیید مالکیت یا وکالت سهامداران براساس مستندات مورد نیاز به انجام رسیده است. برای مجامع آتی در صورت الزام سازمان بورس و اوراق بهادار به اخذ رأی الکترونیک و فراهم شدن بسترهای لازم در آن سازمان، شرکت مطابق مجامع گذشته شرایط حضور و اعمال رأی الکترونیک توسط سهامداران (ذینفعان) را مهیا می نماید.

در راستای مفاد مندرج در ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در

پایان سال مالی جاری شرکت هیچ سهمی از سهامدار اصلی خود را بصورت مستقیم یا غیر مستقیم در اختیار ندارد و از این حیث مفاد این ماده رعایت شده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۲۹ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، تمام

گزارشات با رعایت قوانین و مقررات موجود در خصوص زمان افشای اطلاعات در وبسایت شرکت منتشر می گردد.

در راستای رعایت مفاد ماده ۳۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در

تمامی مجامع عمومی شرکت دعوت از حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت به نحو مطلوب و به صورت کتبی به انجام رسیده و نماینده ایشان در مجمع حضور یافته اند.

در راستای رعایت مفاد ماده ۳۱ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در برنامه

زمانبندی پرداخت سود سهامداران، اولویت پرداخت سود سهامداران خرد مدنظر قرار گرفته است و در عمل نیز سود سهامدار عمده پیش از سود سایر سهامداران پرداخت نشده است.

در راستای رعایت مفاد ماده ۳۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در

جلسات گذشته مجامع عمومی شرکت، اعضای هیأت مدیره، مدیرعامل، رئیس کمیته حسابرسی و بالاترین مقام مالی شرکت حضور داشته اند.

در راستای رعایت مفاد مواد ۳۳ و ۳۴ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

در مجامع شرکت با توجه به گزارش حسابرس و بازرس قانونی شرکت، تصمیمات لازم در خصوص بندهای گزارش اتخاذ و در صورتجلسه مربوطه منعکس می گردد. در خصوص حق حضور اعضای غیر موظف هیأت مدیره و پاداش هیأت مدیره نیز در مجمع عمومی عادی سالیانه تصمیمات لازم اتخاذ می گردد. در مجمع گذشته در خصوص نحوه جبران خدمات اعضای هیأت مدیره که عضو کمیته های تخصصی هیأت مدیره هستند، تصمیم گیری شد.

در راستای رعایت مفاد مواد ۳۵ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

در تمامی جلسات مجامع شرکت فرصت کافی به طرح پرسش و ایجاد چالش توسط سهامداران و ارائه پاسخ از سوی هیأت مدیره اختصاص داده شده است. شایان ذکر است تمامی جلسات مجمع با حضور حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت و همچنین نماینده سازمان بورس برگزار می گردد که در خصوص عدم تضییع حق سهامداران خرد به نحوی نظارت دارند.

در راستای رعایت مفاد ماده ۳۶ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت

حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت توسط کمیته حسابرسی در حال پایش بوده و گزارشات آن در قالب صورتجلسات کمیته حسابرسی منعکس می گردد. در خصوص تغییر حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت در پایان حداکثر دوره تصدی، گزارش مربوط به رعایت الزامات مربوطه و همچنین رعایت صرفه و صلاح مالی شرکت، توسط کمیته تهیه و به هیأت مدیره و مجمع ارائه خواهد گردید.

در راستای رعایت مفاد ماده ۳۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، موارد

مندرج در دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، درباره اعضای هیأت مدیره و اعضای کمیته های تخصصی که عمدتاً در خصوص میزان استقلال و تجارب حرفه ای و همچنین مسائل مالی مترتب بر آنهاست، به نحو مناسب در وبسایت شرکت و گزارش تفسیری هر دوره منتشر گردیده است که به شرح جداول مندرج در صفحات ۴۸ و ۴۹ می باشد. شایان ذکر است حق حضور اعضای هیأت مدیره، کمیته حسابرسی و کمیته انتصابات توسط مجمع عمومی صاحبان سهام تعیین شده و حق مشاوره اعضای کمیته سرمایه گذاری و کمیته ریسک توسط مدیرعامل تعیین می شود. تعیین حق الزحمه مدیرعامل شرکت از اختیارات هیأت مدیره است که در اولین جلسه هیأت مدیره پس از انتخاب، تعیین می شود.

در راستای رعایت مفاد ماده ۳۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، گزارش میزان

رعایت اصول حاکمیت شرکتی به تفکیک هر کدام از مواد مندرج در دستورالعمل مزبور، در گزارش به شرح جدول ذیل می باشد.

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱	اصول حاکمیت شرکتی و رعایت حقوق سهامداران	۳ و ۶	حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آن ها، دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت، سهم بودن در منافع شرکت و پرداخت به موقع سود سهام. در این خصوص سود سهامداران طبق برنامه زمانبندی پرداخت گردیده است.
۲	رعایت حقوق سایر ذینفعان	۳	رعایت حقوق سایر ذینفعان بر اساس قوانین و قراردادها صورت پذیرفته است.
۳	افشا و شفافیت	۳	افشا و شفافیت موضوعات با اهمیت شامل وضعیت مالی، عملکرد جریانهای نقدی، مالکیت و حاکمیت شرکتی به موقع و صحیح انجام گرفته است
۴	عضو مالی غیر موظف در هیأت مدیره	۴	یک نفر از اعضا هیأت مدیره دارای تحصیلات مرتبط (مالی) می باشد.
۵	غیر موظف بودن اکثریت اعضای هیأت مدیره	تبصره ۱ ماده ۴	با تکمیل اعضاء هیأت مدیره در سال جاری موضوع این بند رعایت شده است.
۶	اخلاق سازمانی	۵	منشور اخلاق سازمانی تدوین و پیاده سازی شده است.
۷	معاملات با اشخاص وابسته	۷	معاملات مزبور مطابق قوانین و مقررات بطور کامل رعایت شده است.
۸	استقرار کنترل های داخلی و ارائه گزارش کنترل داخلی	۸ و ۹	کمیته حسابرسی تشکیل و گزارشات ارائه شده است.
۹	دارندگان اطلاعات نهایی	۱۰	لیست دارندگان اطلاعات نهایی بروز و ارائه شده است.
۱۰	ایجاد ساز و کار مناسب جهت رسیدگی به گزارش های مربوط به نقض قوانین و مقررات و نارسایی در شرکت	۱۱	رعایت شده است.
۱۱	تعیین حقوق و مزایای اعضای هیأت مدیره و مدیران ارشد	۱۲	حقوق و مزایا بر اساس آیین نامه مربوطه که به تأیید هیأت مدیره میرسد، تعیین میگردد.
۱۲	عدم تفویض اختیار برخی از وظایف هیأت مدیره به مدیرعامل	۱۳	رعایت شده است.
۱۳	عدم شرکت عضو ذینفع در رای گیری جهت تعیین موظف بودن اعضاء	۴	رعایت شده است.
۱۴	تشکیل کمیته های حسابرسی، کمیته انتصابات و کمیته ریسک و ارزیابی اثر بخشی آن	۱۴	کمیته حسابرسی در سال ۱۳۹۱، کمیته انتصابات در سال ۱۳۹۹ و کمیته ریسک در سال ۱۴۰۱ تشکیل شده است.
۱۵	اکثریت اعضای کمیته ها عضو مستقل خارج از اعضای هیأت مدیره باشند	تبصره ۲ ماده ۱۴	شرکت در سال مالی گذشته نسبت به اصلاح ساختار کمیته انتصابات اقدام و اکثریت اعضاء را به اعضاء مستقل اختصاص داد.
۱۶	طراحی و اجرای مناسب ساز و کارهای برقراری روابط موثر با سرمایه گذاران	۱۷	این موضوع توسط واحد امور سهام شرکت انجام میگردد.
۱۷	تعیین وظایف، اختیارات و مسئولیت های هیأت مدیره	۱۸	حدود اختیارات مدیرعامل تعیین و ثبت گردیده است.
۱۸	مسئولیت مدیرعامل و اجرای مصوبات هیأت مدیره	۱۹	رعایت شده است.
۱۹	انتخابات دبیر هیأت مدیره و ایجاد دبیرخانه مستقل هیأت مدیره و موارد مرتبط با آن	۲۰-۲۱-۲۲	دبیرخانه هیأت مدیره تاسیس و مدیرعامل شرکت نقش دبیر هیأت مدیره را عهده دار می باشد.
۲۰	عدم تملک سهام شرکت اصلی و الزامات	۲۸	شرکت در مقطع فعلی هیچ سهمی از سهام شرکت اصلی را در تملک دارد.
۲۱	قوانین تشکیل مجامع	۲۷-۳۰	صدور برگه ورود به مجمع و حضور هیأت مدیره و مدیر مالی در مجمع و فرصت کافی برای پرسش و پاسخ سهامداران انجام شده است.
۲۲	در اختیار بودن گزارشات در پایگاه اینترنتی	۲۹	رعایت شده است.

۲۳	زمان بندی پرداخت سود	۳۱	سود سهامداران دارای سهام کنترلی پیش از سایر سهامداران پرداخت نشده است.
۲۴	تعیین حق حضور اعضای غیر موظف و پاداش هیأت مدیره در مجمع	۳۴	صورت خلاصه مذاکرات مجمع در صورتجلسه مجمع درج میگردد.
۲۵	رعایت مقررات تغییر و انتخاب حسابرس مستقل و بازرس قانونی	۳۶	رعایت شده است.
۲۶	درج اطلاعات هیأت مدیره شرکت در گزارش تفسیری مدیریت	۳۷	اطلاعات در سایت کدال و پایگاه اینترنتی شرکت درج شده است.
۲۷	ارزیابی تحقق و رعایت اصول راهبری شرکتی توسط هیأت مدیره	۳۸	رعایت شده است.
۲۸	ابعاد فعالیت شرکت در خصوص اتخاذ رویکرد توسعه پایدار	۳۹-۴۰-۴۱	در بخش آموزش کارکنان این رویکرد مورد توجه بیشتری قرار گرفته است.

• گزارشگری پایداری

در راستای رعایت مفاد مواد ۴۰، ۳۹ و ۴۱ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و

اوراق بهادار، با توجه به نوع فعالیت شرکت مهمترین بخش در سرفصل گزارشگری پایداری بُعد مسئولیت اجتماعی شرکت می باشد. مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام سال مالی ۱۴۰۴ حداکثر تا سقف مبلغ ۲۰.۰۰۰ میلیون ریال را جهت این موضوع در سال مالی ۱۴۰۵ در نظر گرفته است که در طول سال در خصوص تخصیص بهینه آن تصمیم گیری خواهد شد. شرکت سرمایه گذاری بوعلی (سهامی عام) به منظور توسعه پایدار و ایجاد ساز و کاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه مدت و بلندمدت، اطلاعات لازم در ابعاد زیست محیطی، مسئولیت اجتماعی و عملکرد اقتصادی را به شرح زیر ارائه می نماید:

۱. بُعد محیط زیست

حفاظت از محیط زیست از مواردی است که بسیاری از سازمان ها و شرکت ها را بر آن داشته که هر کدام به سهم خویش به ملاحظات زیست محیطی توجه بیشتری نمایند و نظام هایی را ابداع کنند که با کاربرد آن ها بتوانند وضعیت محیط زیست را بهبود بخشند. جهت رسیدن به محیط زیست سالم این شرکت اقدامات زیر را در دستور کار خود قرار داده است:

- جلوگیری از هدر رفتن انرژی از لحاظ مصرف برق در تابستان با تغییر ساعت زمان کاری پرسنل شرکت جهت بهینه مصرف انرژی
- جلوگیری از هدر رفتن مواد مصرفی
- تأکید بر ایمنی و بهداشت محیط کار
- استفاده بیشتر از مواد مصرفی قابل بازیافت
- توسعه اتوماسیون اداری جهت افزایش بهره وری و کاهش مصرف کاغذ و ایجاد بایگانی دیجیتال

۲. بُعد مسئولیت اجتماعی

مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها در قبال کارکنان، جامعه و ذینفعان شرکت از اهمیت به‌سزایی برخوردار است. شرکت با پرداخت به‌موقع مالیات از طریق خرید و فروش سهام و نیز پرداخت به‌موقع مالیات و حق بیمه به‌هنگام پرداخت حق‌الزحمه کارکنان، در راستای قوانین و مقررات اجرایی به مراجع دولتی در فعالیتهای اجتماعی مشارکت داشته است. شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام) با توجه به اهمیت این بعد، اقدامات زیر را انجام داده است:

- انعقاد قرارداد کارکنان شرکت با شرکت‌های بیمه به منظور پوشش بیمه تکمیلی
- پرداخت به موقع مطالبات سهامداران از طریق سامانه سجام
- اکرام و تکریم سهامداران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو
- برنامه‌ریزی آموزشی پرسنل به‌منظور ارتقای دانش و افزایش کیفیت و بهره‌وری
- رعایت تساوی در حقوق سهامداران و ذینفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع‌رسانی به‌موقع اطلاعات شرکت
- تنظیم برنامه مستمر آموزش پرسنل به منظور ارتقاء در دانش و افزایش کیفیت بهره‌وری، نزد سازمان بورس و اوراق بهادار.

بعد اقتصادی

سعی شرکت همواره سرمایه‌گذاری در سهام صناعی است که دارای مزیت رقابتی هستند. سرمایه‌گذاری‌های شرکت در راستای افزایش بازدهی و کاهش ریسک، مشارکت در صنایع پربازده و نهایتاً با هدف افزایش منافع سهامداران صورت گرفته است.

نقدشوندگی یکی از مهم‌ترین ارکان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. در همین راستا شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام) همواره سعی داشته در سهامی سرمایه‌گذاری نماید که قابلیت نقدشوندگی بالایی داشته باشد و بر همین اساس در برخی نمادهایی که تا حدودی ارزنده بوده اما قابلیت نقدشوندگی قابل قبولی نداشته، سرمایه‌گذاری نکرده است.

هدف دیگر شرکت در انتخاب پرتفوی سهام، انتخاب متوازن سهم یک صنعت است؛ بدین شکل که وزن یک صنعت در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت، اختلاف قابل توجهی با وزن آن در بازار نخواهد داشت و سیاست متنوع‌سازی صنایع علاوه بر متنوع‌سازی سهم در دستور کار قرار دارد.

در راستای رعایت مفاد مواد ۴۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

کلیه اشخاص مشمول دستورالعمل حاکمیت شرکتی از مفاد آن اطلاع پیدا کرده اند.

در راستای رعایت مفاد مواد ۴۳ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار،

با توجه به درج نماد شرکت در تابلوی بازار اول شرکت بورس تهران، این ماده در خصوص شرکت موضوعیت ندارد.

گزارش تفسیری مدیریت

سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

پیوست: مشخصات اعضاء هیأت مدیره و کمیته های فعال شرکت

اعضای هیأت مدیره

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها	به نمایندگی از	حق حضور در جلسات (ریال)	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	حسین دیده خانی	رئیس هیأت مدیره و غیر موظف	دکترای مهندسی صنایع	۴,۰۰۰	همیاری کوثر، گروه مالی و اقتصادی دی	بانک دی	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	عضو کمیته عالی سرمایه گذاری بانک دی ۱۳۹۹-۱۴۰۰، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک دی ۱۳۹۹-۱۴۰۰، مدیر برنامه ریزی تولید شرکت فرش زمره مشهد ۱۳۹۶-۱۳۹۸، معاونت آموزشی و تحصیلات تکمیلی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علی آباد کتول ۱۳۹۴-۱۳۹۶، مدیر دفتر گرگان کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار ۱۳۹۲-۱۳۹۴، عضو موظف هیأت مدیره شرکت کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار
۲	سعید باقرزاده	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	دکترای حسابداری	۱۴,۹۹۹	-	توسعه دینار ایرانیان	-	۳	مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری بوعلی، مدیر پرتفوی سرمایه گذاری بانک پارسیان (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران، مشاور مالی و سرمایه گذاری شرکت ذخیره شاهد، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشار، کارشناس مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه
۳	علیرضا محمدی	عضو هیأت مدیره و غیر موظف	دکترای	۸,۰۰۰	-	تجارت الکترونیک دی	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	معاون مالی و سرمایه گذاری بانک دی از ۱۴۰۴ تاکنون، مدیر امور سرمایه گذاری بانک دی از ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۲، رئیس اداره سرمایه گذاری و سهام بانک دی از ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱، رئیس اداره امور سهام بانک دی از ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۰، معاون اداره بازرسی ارزی بانک دی از ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹
۴	امیرمحمد بابائی	عضو هیأت مدیره و موظف	کارشناسی ارشد حقوق	۳,۹۹۹	-	خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	-	۳	مشاور ارزی و امور بین الملل بانک دی، رئیس اداره مبارزه با پولشویی بانک دی، سرپرست شرکت خدمات ارزی و صرافی دی، عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری نماد سبحان
۵	علی اکبر مصطفی پور	عضو هیأت مدیره و غیر موظف	دکترای حسابداری	۱,۳۵۴	سرمایه گذاری غدیر، توسعه مدیریت سرمایه صبا	گروه مالی و اقتصادی دی	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری آینده نگر الگوریتم، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، معاون مالی و اداری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه گذاری غدیر، رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا، مدیرعامل مؤسسه خدمات مالی و مشاور مالیاتی دقیق تر از خیره، معاون مالی و توسعه شرکت سرمایه گذاری خوارزمی، معاون مالی شرکت پرداخت الکترونیک سپهر، معاون مالی و اداری شرکت صنعتی بازرگانی کوکما تجارت آریا، معاون مالی و اداری اقتصاد جهان صنعت

اعضای کمیته حسابرسی

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات (ریال)	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	علی اکبر مصطفی پور	عضو کمیته حسابرسی	دکترای حسابداری	۱,۳۵۴	سرمایه گذاری غدیر، توسعه مدیریت سرمایه صبا	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری آینده نگر الگوریتم، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، مشاور شرکت کشت و صنعت علی آباد، کارشناس بانک، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه گذاری غدیر، رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا، مدیرعامل مؤسسه خدمات مالی و مشاور مالیاتی دقیق
۲	غلامرضا زمریدیان	عضو کمیته حسابرسی	دکترای مدیریت بازرگانی	-	-	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	دانشیار و عضو هیأت عملی دانشگاه آزاد مدیر عامل شرکت آرتا تجارت زرین، عضو کمیته حسابرسی شرکت آرتا تجارت، مدیر سرمایه گذاری شرکت بیمه آسیا، مدیر عامل شرکت معدنی میناکان، مدیر عامل شرکت آلومینیوم آبسکون
۳	محمدعلی وجودی	عضو کمیته حسابرسی	دکترای مدیریت کسب و کار	-	-	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	معاون مالی و پشتیبانی مجمع تشخیص مصلحت نظام، مسئول اداره امور مجامع و حقوق تجارت معاونت اقتصادی سپاه، مدیر عامل مؤسسه قرض الحسنه المهدی، مدیر حسابرسی و نظارت مالی شرکت های زیر مجموعه قرارگاه خاتم الانبیا، مدیر مالی دانشگاه امام حسین

گزارش تفسیری مدیریت

سه ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیات مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات (ریال)	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	سعید باقرزاده	عضو و رئیس کمیته سرمایه‌گذاری	دکترای حسابداری	۱۴,۹۹۹	-	-	۳	مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری بوعلی، مدیر پرتفوی سرمایه گذاری بانک پارسیان (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران، مشاور مالی و سرمایه گذاری شرکت ذخیره شاهد، مدیر حسابداری مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشار، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابداری ویژه حسام، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه
۲	امیرمحمد بابائی	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	۳,۹۹۹	-	-	۳	مشاور ارزی و امور بین الملل بانک دی- رئیس اداره مبارزه با پولشویی بانک دی- سرپرست شرکت خدمات ارزی و صرافی دی- عضو هیات مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری نماد سبحان
۳	ولی نادی قمی	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	دکترای	-	شرکت توسعه صنایع بهشر، شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه کارکنان بانک مسکن، شرکت رتبه بندی اعتباری برهان	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	مدیرعامل گروه مالی ملل، عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه کارکنان بانک مسکن، عضو هیات مدیره گروه مدیریت سرمایه گذاری امید، عضو هیات مدیره شرکت توسعه صنایع بهشر، رئیس هیات مدیره گروه مالی سپه، عضو هیات مدیره بورس انرژی، رئیس هیات مدیره کارگزاری شرکت تامین سرمایه نوین، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه نوین، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری اندیشه مجوران، معاون اقتصادی گروه توسعه معادن روی ایران
۴	محمد اقبال نیا	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	دکترای	-	سید گردان آسمان، کارگزاری آسمان، سرمایه‌گذاری حافظ	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری حافظ، عضو هیات مدیره شرکت اعتضاد غدیر، عضو کمیته سرمایه گذاری مجموعه فیروزه و شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران، عضو کمیته سرمایه گذاری صندوق‌های بانک ایران زمین و کارگزاری حافظ، عضو هیات مدیره شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ
۵	سید جواد جمالی	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	-	کارگزاری آسمان	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	سرپرست صندوق کارکنان بانک- مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان- عضو هیات مدیره و مدیر سرمایه گذاری شرکت سید گردان آسمان - مدیر سرمایه گذاری شرکت‌های مدریان اقتصاد- مدیر سید و مدیر صندوق شرکت کارگزاری مفید
۶	مجید پور نعمت رودسری	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	-	گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران- مشاور و عضو کمیته سرمایه گذاری شرکت پارس پلیگان فیروزه- مدیر معاملات، مشاور و مدیر صندوق سرمایه گذاری شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین، مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری فیروزه آسیا
۷	وحید کریمیان	عضو و دبیر کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	-	-	-	۳	نایب رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پاک اندیشان امین، عضو هیات تحریریه مشاورین مالی معیار، کارشناس اقتصادی سازمان انرژی اتمی ایران

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیات مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات (ریال)	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	حسین دیده خانی	عضو هیات مدیره و غیر موظف	دکترای مهندسی صنایع	۴,۰۰۰	همیار کوثر، گروه مالی و اقتصادی دی	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	عضو کمیته عالی سرمایه گذاری بانک دی ۱۳۹۹-۱۴۰۰، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک دی ۱۳۹۹-۱۴۰۰، مدیر برنامه ریزی تولید شرکت فرش زمرد مشهد ۱۳۹۶-۱۳۹۸، معاون آموزشی و تحصیلات تکمیلی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علی آباد کتول ۱۳۹۴-۱۳۹۶، مدیر دفتر گران کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار ۱۳۹۲-۱۳۹۴، عضو موظف هیات مدیره شرکت کارگزاری سهام گستران کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار
۲	محمدعلی وجودی	عضو کمیته انتصابات	دکترای مدیریت کسب و کار	-	-	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	معاون مالی و پشتیبانی مجمع تشخیص مصلحت نظام، مسئول اداره امور مجتمع و حقوق تجارت معاونت اقتصادی سپاه، مدیر عامل موسسه فرض الحسنه المهدی، مدیر حسابداری و نظارت مالی شرکتی زیر مجموعه فرازگاه خاتم الانبیاء، مدیر مالی دانشگاه امام حسین
۳	ولی نادی قمی	عضو کمیته انتصابات	دکترای	-	شرکت توسعه صنایع بهشر، شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه کارکنان بانک مسکن، شرکت رتبه بندی اعتباری برهان	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	مدیرعامل گروه مالی ملل، عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه کارکنان بانک مسکن، عضو هیات مدیره گروه مدیریت سرمایه گذاری امید، عضو هیات مدیره شرکت توسعه صنایع بهشر، رئیس هیات مدیره گروه مالی سپه، عضو هیات مدیره بورس انرژی، رئیس هیات مدیره کارگزاری شرکت تامین سرمایه نوین، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه نوین، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری اندیشه مجوران، معاون اقتصادی گروه توسعه معادن روی ایران

اعضای کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیات مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات (ریال)	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	علیرضا محمدی	عضو کمیته	دکترای	۸,۰۰۰	-	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	معاون مالی و سرمایه‌گذاری بانک دی از ۱۴۰۴ تاکنون، مدیر امور سرمایه‌گذاری بانک دی از ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، رئیس اداره مجتمع و شرکتها بانک دی از ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۲، رئیس اداره سرمایه‌گذاری و سهام بانک دی از ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱، رئیس اداره امور سهام بانک دی از ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۰، معاون اداره بازرسی ارزی بانک دی از ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۹
۲	علی هزاوه	عضو کمیته	دکترای	۰	عضو موظف شرکت تولید نیروی برق دماوند، صراف کار آفرین	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	مدیر توسعه بازار و پذیرش کارگزاری نهایت نگار، مدیر نظارت بر شرکتها شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا، مدیر مدرس دانشگاهی پیام نور-اسلامشهر
۳	علی قاسم نژاد	عضو کمیته	کارشناسی ارشد	۰	سیدگردان مالی، کارگزاری آرمن بورس	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	مدیر عامل کارگزاری دنیای نوین، مدیر نظارت بر شرکتها شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا، مدیر عامل شرکت توسعه مدیریت آرمان گوهر ایرانیان، رئیس سرمایه گذاری گروه مالی مهر اقتصاد ایرانیان