

**شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام)**

**ناشر پذیرفته شده در بازار بورس و اوراق بهادار**

**گزارش تفسیری مدیریت**

**پیوست صورتهای مالی دوره نه ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه ۱۴۰۴**

## شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام)

### گزارش تفسیری مدیریت

### برای دوره نه ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه ۱۴۰۴

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

لذا گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۲۴ به تأیید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره - عضو غیرموظف	حبیب اله فدائی مولودی	بانک دی (سهامی عام)
	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل - موظف	سعید باقرزاده	شرکت توسعه دیدار ایرانیان (سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره - موظف	امیرمحمد بابائی	شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان (سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره - غیرموظف	حسین ظریفی خامنه	شرکت تجارت الکترونیک دی (سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره - غیرموظف	علی اکبر مصطفی‌پور	شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص)

## 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.....	۸
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.....	۱۳
۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلندمدت و کوتاه مدت.....	۱۳
۲-۲- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده.....	۱۴
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.....	۱۶
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.....	۲۱
۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن.....	۲۳
۴- نتایج عملیات و چشم اندازها.....	۲۳
۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی.....	۲۵
۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع.....	۲۸
۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب دارائیهها و وضعیت شرکت.....	۲۹
۴-۴- ساختار سرمایه گذاریهای بورسی.....	۳۱
۴-۵- ارزش دفتری سرمایه‌گذارهای 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

دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

### 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 نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ در سهام شرکتهای بورسی، غیر بورسی و اوراق مشتقه 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 تاثیرات معناداری بر عملکرد شرکت داشته که در ادامه به طور خلاصه به آنها اشاره شده است.

#### تحولات بین‌المللی

اقتصاد جهانی در حال ورود به دوره‌ای است که با رشد پایین، تورم چسبنده و نااطمینانی گسترده همراه است و خطر حرکت به سمت وضعیتی شبیه رکود تورمی را افزایش داده است. بحران عمیق در بازار املاک چین نیز این روند را تشدید کرده و با تضعیف یکی از موتورهای اصلی رشد، بار اضافی بر اقتصاد جهانی وارد کرده است. در چنین فضایی، فدرال رزرو اگرچه کاهش نرخ بهره را آغاز کرده، اما با رویکردی کاملاً محتاطانه و داده‌محور پیش می‌رود و از هرگونه چرخش سریع به سیاست‌های انبساطی خودداری می‌کند. تنش‌های ژئوپلیتیکی و تغییرات مکرر در سیاست‌های تجاری نیز بر پیچیدگی محیط اقتصادی افزوده‌اند. برآیند این عوامل نشان می‌دهد که چشم‌انداز سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ بیش از آن که نویدبخش دوره‌ای از رونق باشد، بیانگر وضعیتی با رشد محدود، نوسان‌پذیری بالا و حساسیت شدید اقتصاد جهانی به شوک‌های بیرونی است.

## تحولات منطقه‌ای و ملی

در ماه‌های اخیر، پس از جنگ ۱۲ روزه و کاهش احتمال هرگونه توافق میان ایران و آمریکا، سطح ریسک سیاسی و اقتصادی کشور به‌طور قابل توجهی 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.

## بازار سرمایه داخلی

در داخل کشور، افزایش ریسک‌های سیاسی و اقتصادی باعث تشدید نااطمینانی در میان سرمایه‌گذاران شده و خروج معنادار پول حقیقی از بازار سهام را در پی داشته است. بخش قابل توجهی از این نقدینگی به سمت صندوق‌های طلا، درآمد ثابت و دارایی‌های کم‌ریسک‌تر حرکت کرده که نشان‌دهنده تقویت رفتار محافظه‌کارانه در میان فعالان بازار است. در چنین شرایطی، همراه با ناترازی‌های ساختاری اقتصاد، چشم‌انداز رشد بازار سرمایه با محدودیت‌های جدی مواجه شده و توان جذب سرمایه جدید به‌طور محسوسی کاهش یافته است. با همه این اوصاف اقداماتی نظیر امکان عرضه ارز در بازار دوم توسط شرکتها و همچنین مجوز افزایش نرخ به شرکتها، ریزش بازار سهام را که پس از جنگ اتفاق افتاده بود را جبران کرد و در حال حاضر در محدوده سقف تاریخی خود قرار گرفته است.

## جمع‌بندی

با توجه به ترکیب ریسک‌های ژئوپلیتیک، رکود در موتورهای اصلی اقتصاد جهانی و ورود نقدینگی به صندوق‌های طلا و درآمد ثابت، انتظار می‌رود که رشد بازار سهام در سال پیش‌رو محدود و ناپایدار باشد؛ هرچند برخی صنایع خاص ممکن است در شرایط جدید فرصت‌هایی برای رشد پیدا کنند. از این رو حفظ سهم صندوق‌های طلا و استفاده از اوراق درآمد ثابت جهت استفاده از موقعیت‌های مناسب ورود به بازار سیاست شرکت در سه ماه پیش‌رو خواهد بود.

## 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 ۱۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال (مشمول بر ۱۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱.۰۰۰ ریال) رسیده است. شرکت موفق شد در سال سه ماهه اول سال مالی جاری، 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.

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

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 ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ به شرح جدول زیر می‌باشند:

جدول (۲) ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

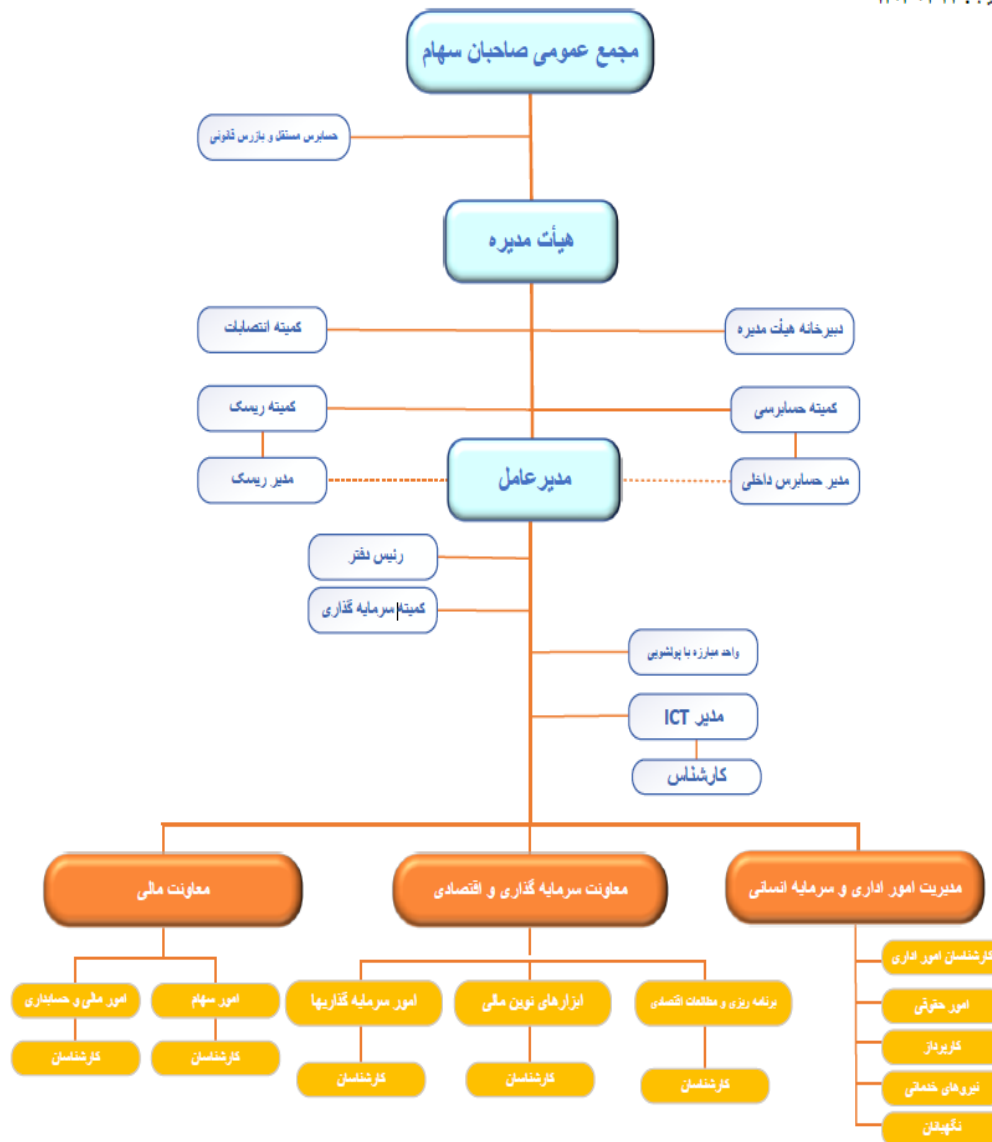
نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
بانک دی (سهامی عام)	۴,۵۴۳,۴۶۱,۹۶۸	۳۷.۸۶٪
شرکت گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص)	۲,۸۸۲,۲۸۸,۲۴۵	۲۴.۰۲٪
صندوق سرمایه‌گذاری ا. بازارگردانی گروه دی - متعلق به بانک دی و گروه مالی دی	۱,۱۱۹,۳۹۲,۲۴۲	۹.۳۳٪
شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	۹۳,۲۱۳,۱۷۰	۰.۷۸٪
سازمان اقتصادی کوثر	۴۶۴,۲۸۷,۴۹۸	۳.۸۷٪
شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	۲۱۳,۴۰۷,۹۹۵	۱.۷۸٪
صندوق سرمایه‌گذاری ا. بازارگردانی گروه دی - متعلق به بوعلی (سهام خزانه)	۱۵۰,۰۵۸,۳۶۹	۱.۲۵٪
صندوق سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان دی	۷۹,۷۸۰,۰۰۰	۰.۸۹٪
سایر سهامداران	۲,۴۵۴,۱۱۰,۵۱۳	۲۰.۴۸٪
جمع	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

بانک دی به همراه شرکتهای وابسته، با ۷۲,۸۸٪ مالکیت سهام (۳۷,۸۶٪ مستقیم و ۳۵٪ 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



اطلاعات مدیران شرکت:

بر اساس مصوبه‌ی مجمع عمومی عادی صاحبان محترم سهام در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۱ و همچنین مصوبات جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ ترکیب اعضای حقوقی هیأت مدیره شرکت و مشخصات نمایندگان حقیقی آنها همراه با سمت، سطح تحصیلات و اهم سوابق هر یک در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

جدول ۳) ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت در پایان نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

عضو حقوقی هیأت مدیره	نام و نام خانوادگی	سمت	موظف / غیرموظف	تحصیلات	سوابق اجرایی
بانک دی	حبیب اله فدائی	رئیس هیأت مدیره	غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	معاون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی کارگزاری بانک دی، رئیس هیأت مدیره سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان، عضو هیأت مدیره توسعه سرمایه آرمان گوهر ایرانیان، مدیر تحلیل سبدگردان مانی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
توسعه دیدار ایرانیان	سعید باقرزاده	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل	موظف	دکترای حسابداری	مدیرعامل سرمایه‌گذاری بوعلی از سال ۱۳۹۱ تاکنون، مدیر پرتفوی سرمایه‌گذاری بانک پارسیان (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران، مشاور مالی و سرمایه‌گذاری شرکت ذخیره شاهد، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشار، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه
خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	امیر محمد بابائی	عضو هیأت مدیره	موظف	ارشد حقوق بین الملل	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 سرمایه‌گذاری نماد سبحان
تجارت الکترونیک دی	حسین ظریفی خامنه	عضو هیأت مدیره	غیرموظف	کارشناسی حسابداری	قائم مقام و عضو موظف هیأت مدیره آتیه سازان دی، معاون مالی اداری هلدینگ کارت ایران، عضو موظف هیأت مدیره سرمایه‌گذاری بوعلی، معاون مالی بانک دی، رئیس هیأت مدیره لیزینگ دی، مدیر مالی تأمین مسکن نوین، مدیر مالی ساختمان و توسعه فناوری
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 سرمایه‌گذاری آینده نگر الگوریتم، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، معاون مالی و اداری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری خوارزمی، معاون مالی شرکت پرداخت الکترونیک سپهر، معاون مالی و اداری شرکت صنعتی بازرگانی کوکما تجارت آریا، معاون مالی و اداری اقتصاد جهان صنعت

اطلاعات سایر مدیران شرکت به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴) مشخصات سایر مدیران شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی

نام و نام خانوادگی	پرسا جواهری	وحید کریمیان	زهرا مو تضایی	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



رتبه بندی شرکتهای فعال در صنعت سرمایه گذاری بر اساس ارزش بازار و سرمایه ثبت شده در پایان فصل سوم سال مالی ۱۴۰۴ به شرح جدول زیر ارائه می گردد.

جدول ۵) جایگاه شرکت سرمایه گذاری بوعلی در صنعت از دید ارزش بازار و سرمایه (میلیون ریال) در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

رتبه از نظر سرمایه	سرمایه	ارزش روز	نماد	رتبه از نظر ارزش بازار
۵	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۲۰۴,۵۹۲,۰۰۰	وسپه	۱
۱	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۶,۸۲۰,۰۰۰	وخارزم	۲
۶	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰,۵۸۲,۰۰۰	وساپا	۳
۲	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۷,۴۰۰,۰۰۰	ویهمن	۴
۹	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۶۲۰,۰۰۰	گوهران	۵
۱۲	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۶۷,۱۶۷,۰۰۰	واتی	۶
۴	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۴۹۸,۰۰۰	وصنعت	۷
۷	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۳,۱۶۸,۰۰۰	وسکاب	۸
۳	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۹,۱۸۵,۰۰۰	وتوصا	۹
۸	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۵۴,۰۵۸,۵۰۰	وتوسم	۱۰
۱۳	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۳,۶۲۵,۰۰۰	سرچشمه	۱۱
۱۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۵۲۰,۰۰۰	وکبهن	۱۲
۱۵	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۳۰,۴۴۱,۴۵۰	وصنا	۱۳
۱۴	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۷۶,۰۰۰	<b>بوعلی</b>	۱۴
۱۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۰۰,۰۰۰	وسبحان	۱۵
۱۱	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۷۵۲,۰۰۰	وییمه	۱۶
۱۶	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۶۱۳,۰۰۰	وپویا	۱۷
۱۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۵۰,۰۰۰	پردیس	۱۸
۲۰	۳,۷۵۰,۰۰۰	۱۲,۳۴۱,۲۵۰	مدیریت	۱۹
۱۹	۵,۸۰۰,۰۰۰	۹,۷۲۶,۶۰۰	اعتلا	۲۰
۲۱	۳,۵۰۰,۰۰۰	۵,۷۶۴,۵۰۰	واعتبار	۲۱
۲۲	۸۰۰,۰۰۰	۵,۲۶۴,۰۰۰	وگستر	۲۲

در پایان آبان ۱۴۰۴، صنعت سرمایه‌گذاری، شامل ۲۲ شرکت منتخب، ۱.۰۹ درصد از ارزش کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. در این صنعت، شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی از نظر ارزش بازار در رتبه ۱۴ قرار دارد.

جدول ۶) تغییرات شرایط شرکت نسبت به صنعت سرمایه‌گذاری از ابتدای سال مالی

شرح	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۱۱/۳۰
سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری ها از ارزش کل بورس و فرابورس	۱.۰۹٪	۰.۹۷٪
سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی از ارزش صنعت	۱.۸۵٪	۱.۸۶٪
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار	۱۴	۱۷
رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه	۱۴	۱۵
تعداد شرکت های صنعت سرمایه‌گذاری	۲۲	۲۲

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

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

جدول ۷) فرآیندهای جاری واحدهای اصلی شرکت

معاونت سرمایه‌گذاری	معاونت مالی
بررسی و تحلیل بنیادی صنایع	فرآیندهای مالی:
تحلیل بنیادی و تکنیکال سهام شرکتها	وصول مطالبات
تهیه و ارزیابی مالی و اقتصادی طرحها	حقوق و دستمزد
نظارت بر عملکرد شرکتهای سرمایه‌پذیر	خزانه داری
مطالعات اقتصادی	دریافت و پرداخت
پیش بینی و پایش تحقق درآمدها	فرآیندهای اداری:
	کارگزینی
	امور اداری

از آنجا که فعالیت اصلی و زیربنایی شرکت، سرمایه‌گذاری در بازار سهام می باشد، شرکت در نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ در سهام شرکتهای بورسی و غیر بورسی، سپرده‌های بانکی، صندوق‌های درآمد ثابت، گواهی سپرده کالایی سکه طلا، صندوق‌های مبتنی بر طلا و املاک و مستغلات سرمایه‌گذاری کرده است. در پایان نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های شرکت نسبت به پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰، با افزایشی حدود ۲۷ درصد به مبلغ ۲۲,۵۰۷ 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 ۹۶ 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 موثر بر عملیات شرکت در سه ماهه پیش رو:

- افزایش و یا کاهش نرخ سود سپرده‌های بانکی؛
- توانایی بانک مرکزی در کنترل رشد نرخ ارز؛
- حجم و میزان انتشار اوراق بدهی دولتی و نرخ موثر آن؛
- افزایش سیاست‌های تحریمی در قالب کمپین فشار حداکثری یا رسیدن به یک توافق؛
- تغییرات نرخ حامل‌های انرژی اعلامی دولت؛
- تثبات نرخ‌های جهانی و تا حدودی احتمال کاهش قیمت؛
- تشدید جنگ ایران و اسرائیل و احتمال جنگ مجدد
- قطع آب صنایع در نتیجه کم‌آبی و تشدید خشکسالی
- اعلام سیاست‌های دولت در قالب بودجه سال آینده؛
- تاثیر صنایع از قطعی برق و گاز ناشی از ناترازی انرژی

در خصوص موضوعاتی که احتمالاً عملکرد آتی شرکت را تحت تأثیر قرار دهند، به جز موارد فوق الذکر عامل یا موضوع دیگری وجود ندارد اما از مجموع عوامل و موضوعاتی که فعالیت شرکت را در گذشته تحت تأثیر قرار می دادند، اعلام بودجه دولت در ماه‌های پیش رو و احتمال افزایش تنش سیاسی موضوعات مهمی هستند که می توانند تأثیر بیشتری داشته 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	۱۴۰۴/۰۸/۳۰
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲۵۰,۸۵۳
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)	۴,۶۴۳
۸	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۵۰
۹	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۴۶
۱۰	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۷,۳۸۹,۴۴۸
۱۱	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۴۵,۳۴۹
۱۲	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۵۰,۰۵۸,۳۶۹

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/ب/۰۶۰/۴۴۰ 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 آغاز شده که از این بابت تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ تعداد ۶۹,۲۷۱ 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 ۸) 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
توسعه و ترویج برند گروه مالی دی	ایفای نقش موثر در بخش سرمایه‌گذاری‌های گروه مالی دی	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
ارزش آفرینی و افزایش شفافیت سازمانی برای سهامداران و سایر ذینفعان	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
حفظ و ارتقاء توانمندی نیروی انسانی	ارتقاء دانش تخصصی	انجام نیازسنجی آموزشی و شناسایی مراکز ارائه دهنده خدمات آموزشی
		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	ایجاد سیستم‌های انگیزشی مناسب در راستای بهبود عملکرد و ایجاد وفاداری سازمانی	

با توجه به زمینه فعالیت شرکت که بطور کامل وابسته به نوسانات بازار سهام می باشد و اینکه این حوزه فعالیت نه تنها وابستگی شدیدی به تحولات و نوسانات اقتصادی به طور عام و وضعیت سایر بازارهای مالی به طور خاص دارد بلکه مهم تر از آن بازدهی شرکت متأثر از رویدادهای سیاسی میباشد. با این وجود، در فصل سوم سال مالی مورد گزارش، روند منفی ایجاد شده در سه ماهه دوم سال مالی که در نتیجه جنگ ایران و اسرائیل رخ داد بود، تا حدود زیادی جبران شد. مدیریت شرکت طی این دوره به طور عمده بر مبنای تصمیمات مستند و منتج از خرد جمعی کمیته سرمایه گذاری و ریسک و هیأت مدیره عمل نموده و نتایج حاصل از تصمیمات اتخاذ شده در قالب دو شاخص سود محقق شده شرکت و بازده سبد سرمایه گذاری بورسی قابل تحلیل و ارزیابی است که در بخش های بعدی گزارش تفسیری مدیریت تشریح خواهد گردید.

در خصوص حوزه های مورد نظر شرکت جهت سرمایه گذاری، عمده هدف شرکت بهینه سازی سبد سرمایه گذاری های بورسی بوده، در عین حال فروش املاک مازاد نیز از جمله برنامه های مورد نظر شرکت در سال مالی جاری است. شرکت برنامه ای برای انجام سرمایه گذاری جدید بخصوص در حوزه بازار اولیه در حال حاضر ندارد. با توجه به مفاد مندرج در جداول مربوط به اهداف، راهبردها و برنامه های عملیاتی شرکت، در هر کدام از سرفصل های مربوط به راهبردهای منتخب، می توان تطبیق روندهای موجود در عملکرد شرکت با اهداف و برنامه های تدوین شده را مشاهده نمود، که مهمترین آنها عبارتند از:

- ۱- نزدیک شدن سطح ریسک سبد سرمایه گذاریهای بورسی به میزان ریسک شاخص کل بازار؛
  - ۲- تلاش در جهت کسب بازدهی مازاد بر بازدهی شاخص کل؛
  - ۳- تحقق سود مناسب در دوره مورد گزارش؛
- ۲-۲- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات 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 ۹) 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 طرح‌های سرمایه‌گذاری با عوامل و منابع معتبر (بلند مدت) تغییر و اصلاح ترکیب پورتفوی غیر بورسی به منظور افزایش کارایی آن (بلند مدت)	تشکیل جلسات کمیته‌ای متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر	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 فلزات اساسی، سیمان، دارو، شیمیایی و صنعت غذایی 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 اختیار معامله
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.
	گذراندن دوره‌های آموزشی کاربردی توسط کادر کارشناسی	برنامه آموزشی سال ۱۴۰۴ تهیه گردیده و به فراخور زمان برگزاری دوره‌ها، پرسنل مورد نظر در دوره‌های آموزشی مربوطه شرکت کردند.
ایجاد سیستم‌های انگیزشی مناسب در راستای بهبود عملکرد و ایجاد وفاداری سازمانی	انجام نیازسنجی آموزشی و شناسایی مراکز ارائه دهنده خدمات آموزشی	انجام نیازسنجی آموزشی و شناسایی مراکز ارائه دهنده خدمات آموزشی
	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. آغاز مجدد یک جنگ محدود میان ایران و اسرائیل با پیامدهای مستقیم بر اقتصاد و بازارها؛

۲. دستیابی به توافق سیاسی میان ایران و طرف‌های غربی

۳. ادامه شرایط کنونی در شرایطی وجود احتمال جنگ و وجود تحریم‌های بیشتر

چنانچه توافق سیاسی میان ایران و طرف‌های غربی صورت نگیرد و فعالیت‌های نظامی ایران افزایش داشته باشد، احتمال جنگ ایران و اسرائیل افزایش خواهد یافت. این موضوع نشان‌دهنده بلاتکلیفی و 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، هرگونه گشایش سیاسی یا توافق، گرچه می‌تواند بخشی از فشارها را کاهش دهد، اما با توجه به احتمال پایین آن، مدیریت باید تمرکز خود را بر سناریوهای پرریسک و محدودکننده 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 ۱۴۰۳ انجام گرفته است، شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی با امتیاز ۹۸/۹۵ از منظر شفافیت اطلاعات و امتیاز کلی ۸۵/۷۳ در رتبه ۵ در صنعت سرمایه‌گذاری و رتبه ۷۳ در بازار سرمایه قرار دارد و تلاش دارد بصورت مستمر نسبت به 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.

شرایط اقتصادی حاکم بر کشور در چند سال اخیر و رشد افسارگسیخته تورم بصورت خودکار کیفیت زندگی نیروهای فعال در شرکت را همچون عموم افراد جامعه تحت تأثیر قرار داده است فلذا اتخاذ تدابیری جهت افزایش رضایتمندی کارکنان می‌تواند منجر به تداوم همکاری آنها با شرکت گردیده و تا حدودی از انفصال آنها از مجموعه و پیوستن به شرکتهای مشابه که پیشنهادات

مالی بهتری دارند، جلوگیری کند. همچنین این امر موجب سهولت در امکان استخدام نیروهای متخصص و با تجربه و افزایش غنای نیروی انسانی شرکت خواهد شد.

### ۱-۳- 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 سرمایه گذاری؛
- 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 دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ از ۲۳,۷۱۷ میلیون ریال در انتهای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ به ۱۳۷,۴۹۷ میلیون ریال افزایش یافته است. همچنین مطابق اطلاعات صورت جریان وجوه نقد، خالص جریان نقد حاصل از عملیات شرکت از ۲,۵۰۱,۵۳۶ میلیون ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ به ۳,۰۹۴,۴۱۴ میلیون ریال در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ افزایش داشته است که این موضوع در نتیجه افزایش حجم معاملات شرکت پس از رونق بازار بوده است.

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

جدول (۱۰) ساختار نیروی انسانی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

حوزه فعالیت	دکتری	کارشناسی ارشد	کارشناسی	کاردانی و سایر	جمع
واحد مدیریت	۱	۱	۱	۰	۳
معاونت سرمایه گذاری	۰	۵	۱	۱	۷
امور مالی	۰	۲	۲	۰	۴
امور اداری	۰	۱	۳	۱	۵
امور سهام	۰	۲	۱	۰	۳
واحد کامپیوتر و شبکه	۰	۰	۲	۰	۲
نیروی خدماتی	۰	۰	۰	۳	۳
نگهبانان دفتر مرکزی	۰	۰	۰	۳	۳
جمع	۱	۱۱	۱۰	۸	۳۰

با توجه به فعالیت شرکت در بازار بورس و به تناسب چشم انداز و شرایط پیش روی بازار، شرکت در مقاطعی سهم بخش سرمایه گذاری های بدون ریسک خود را افزایش می دهد تا در فرصت مناسب مجدداً اقدام به تزریق منابع به بازار بورس کند، فلذا منابع مازاد به تعبیر عام ندارد.

به تناسب نقاط ضعف و کمبودهای شناسایی شده، شرکت تلاش می‌کند تا با برنامه ریزی مناسب اقدام به رفع آنها نماید و بطور مشخص در بخش افزایش دانش و بروزرسانی اطلاعات نیروهای انسانی، برنامه ریزی آموزشی مناسبی متناسب با بودجه مصوب انجام پذیرفته است.

## ۳-۲- مصارف

مهمترین بخش‌های 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- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

مهمترین ریسک های راهبردی شرکت عموماً در بخش برون سازمانی بروز می نماید و به شرح ذیل می باشد:

- ✓ نوسانات بلند مدت در بازار جهانی کالاها و تغییرات ایجاد شده در آنها در نتیجه تحولات تکنولوژیکی؛
- ✓ چشم انداز توافق سیاسی ایران و غرب و تحولات محتمل در حوزه سیاست خارجی کشور که به طور معناداری چشم انداز سرمایه گذاری بازارهای مختلف را تحت تأثیر قرار خواهد داد؛
- ✓ تغییرات نرخ سود بانکی؛
- ✓ حجم و چگونگی تأمین مالی دولت از بازار سرمایه؛
- ✓ عدم ثبات سیاست تقسیم سود شرکتهای سرمایه پذیر؛
- ✓ 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 آتی و آتی؛
- ✓ تغییرات محتمل در قوانین موثر بر حوزه های سرمایه گذاری مختلف و همچنین تعیین کننده مسیر حرکت نقدینگی موجود در کشور؛
- ✓ افزایش تنشها و ناآرامی های منطقه ای و احتمال گسترش آنها به سمت یک رویارویی عملی که تا حدودی در مورد کشورمان ایران محقق شده است و ادامه آن بسیار محتمل است.

در بخش ریسک های 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 آسیب پذیری شرکت از پیامدهای منفی ریسک های مختلف، وابستگی مستقیمی به منبع ریسک مورد بررسی دارد. ریسک‌های ناشی از تحلیل ها و برآوردهای کارشناسی با توجه به فرآیند تدوین شده جهت تهیه، تأیید و تصویب گزارشات کارشناسی و همچنین اخذ نظر کمیته سرمایه گذاری در خصوص گزارشات تهیه شده، آسیب های 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 تحلیل های 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 (۱۱) ترکیب ذینفعان شرکت

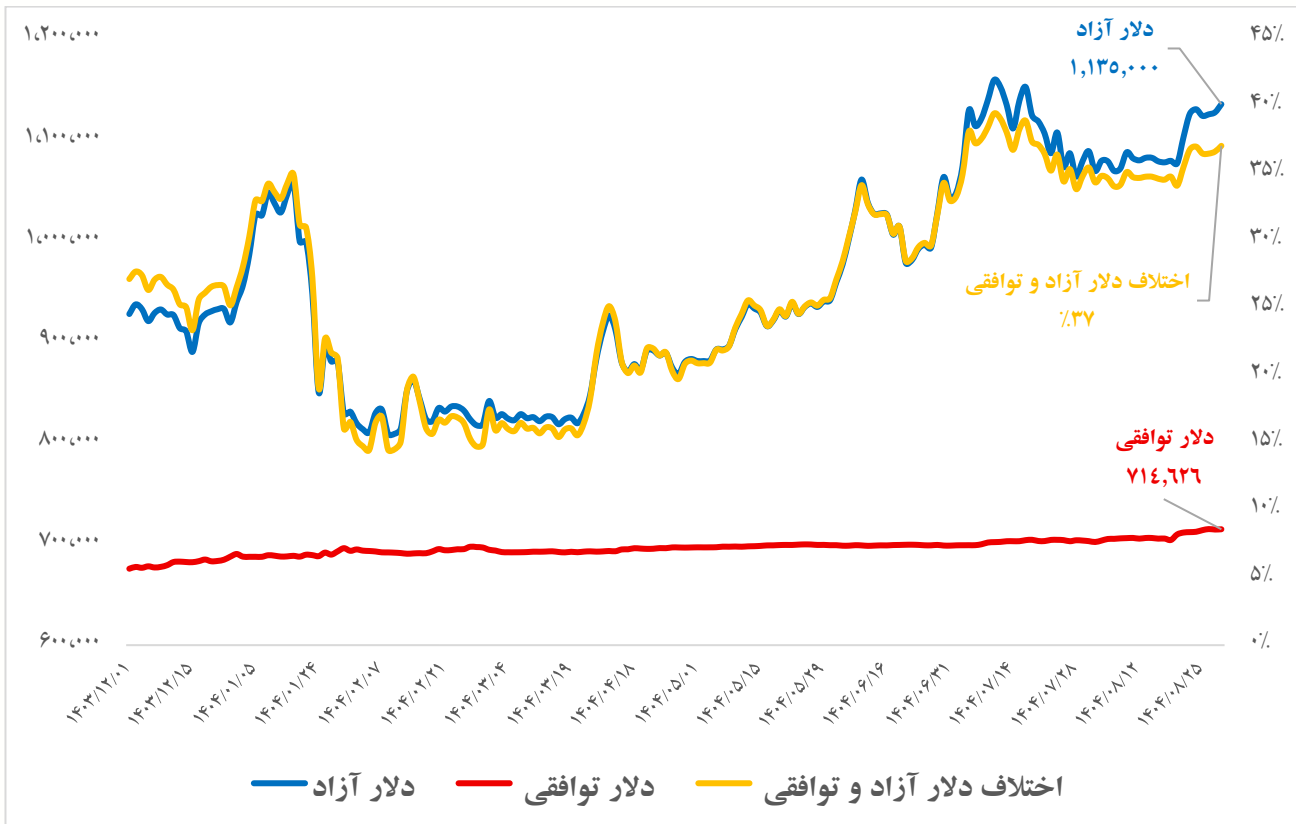
ذینفعان	سهامداران	جامعه	مدیران و کارشناسان شرکت
<b>نوع رابطه</b>	استفاده از توانمندیها و امکانات سهامداران عمده شرکت در جهت بهبود عملکرد در میان مدت و بلند مدت	مسئولیت اجتماعی شرکت در قبال جامعه	کارفرما و کارمند و تعیین جزئیات رابطه براساس قرارداد فیما بین
<b>توضیحات</b>	استفاده از خدمات کارگزاری بانک 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 گواهی سپرده کالایی سکه و همچنین 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. در شرایط فعلی، احتمال تشدید جنگ ایران و اسرائیل در صورت عدم حصول توافق با غرب بالا رفته که پیامد طبیعی این تحولات، خروج بخشی از سرمایه از بازار سهام و ورود آن به بازارهایی چون صندوق‌های درآمد ثابت و طلا است که می‌تواند رکود در بورس را تعمیق بخشد.

از سوی دیگر، تشدید تحریم‌های نفتی و کاهش صادرات ایران، همراه با کسری بودجه شدید دولت، فشار مضاعفی بر نرخ ارز وارد خواهد کرد. این روند می‌تواند جهش‌های جدیدی در نرخ دلار و در نتیجه تورم عمومی اقتصاد ایجاد کند. در واکنش به این شرایط، بانک مرکزی احتمالاً ناچار به افزایش نرخ بهره خواهد شد تا بخشی از تورم مهار شود؛ موضوعی که اثر معکوس بر بازار سرمایه داشته و جذابیت آن را کاهش می‌دهد.

با این حال، نوسانات نرخ ارز و شکاف میان دلار توافقی و آزاد می‌تواند در میان‌مدت پتانسیل‌هایی برای رشد مجدد برخی بخش‌های بازار سرمایه فراهم آورد، در این زمینه، در ماه‌های اخیر شاهد تغییر نرخ ارز توافقی به بازار دوم هستیم که سبب حمایت از بازار سرمایه شد و سبب شد کاهش شدید قیمت‌ها پس از جنگ جبران شود. اگرچه دلار توافقی تقریباً نوسان چندانی نداشته، اما همانطور که گفته شد حمایت از بازار سرمایه به صورت غیر مستقیم و با تغییر نرخ به بازار دوم صورت گرفت؛ با این حال کماکان بین دلار بازار دوم و دلار آزاد شکافی وجود دارد که با تشدید فضای سیاسی - اقتصادی، این شکاف عمیق‌تر خواهد شد.

نمودار ۲) نمودار نرخ دلار در بازار آزاد و سامانه نیما در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰



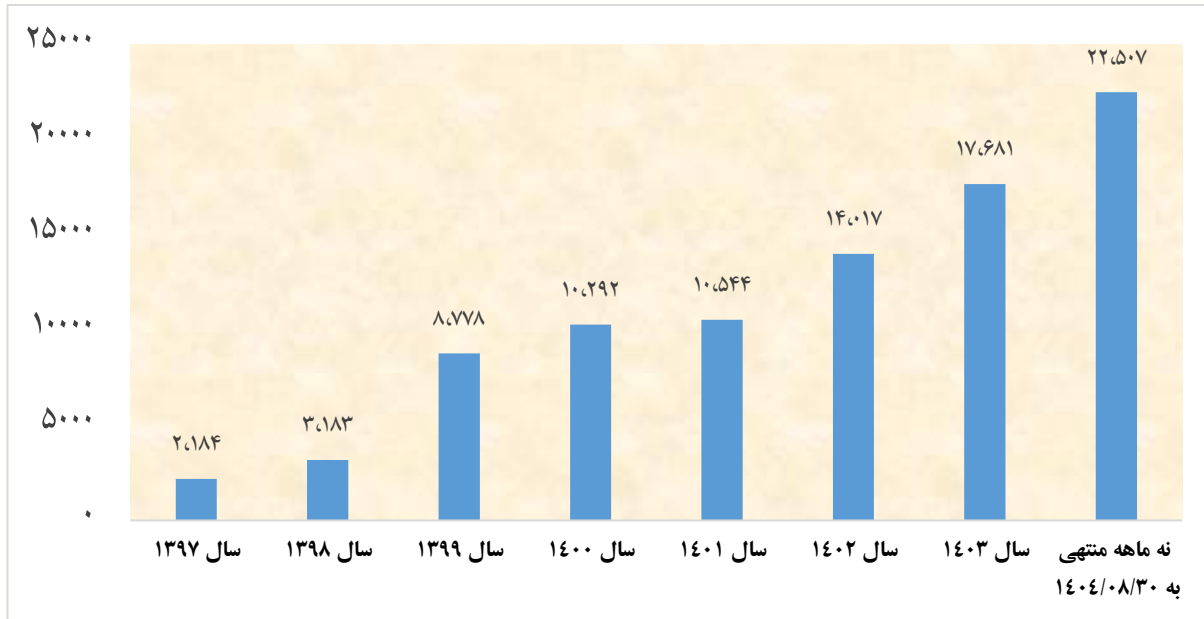
با در نظر گرفتن اطلاعات مندرج در ترازنامه، میزان کل بدهی شرکت ۶۲۸,۵۷۳ میلیون ریال می باشد که در مقایسه با پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ افزایش یافته است و علت آن افزایش میزان اعتبار اتخاذ شده از کارگزارها بوده است. نسبت جاری شرکت نشان دهنده توانایی شرکت در بازپرداخت بدهی‌های جاری می باشد:

شرح	دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰
نسبت جاری	۳۹	۱۲۷.۷	۲۷

میزان سرمایه در گردش مورد نیاز شرکت در سطح مناسبی قرار دارد، با توجه به نوع فعالیت شرکت، حجم داراییهای جاری و سرمایه گذارهای 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 اختیار در گذر زمان مطابق نمودار زیر می باشد:

نمودار (۳) نمودار روند بهای تمام شده سرمایه‌گذاریهای شرکت (پس از اخذ ذخایر) (ارقام به میلیارد ریال)



در سال مالی مورد گزارش تغییرات مهمی در صنعت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های فعال در آن صنعت به وقوع پیوسته است. فضای کسب‌وکار شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ با ریسک‌های جدی مواجه است. این شرایط نااطمینانی را در بازار به شدت افزایش داده و انتظارات تورمی را تشدید می‌کند. افزایش نرخ ارز و فشار تورمی ناشی از آن، آثار مستقیم بر بازار سرمایه خواهد داشت. از سوی دیگر، با توجه به تحولات اخیر، کاهش نرخ بهره در چشم‌انداز کوتاه‌مدت متصور نیست و به نظر می‌رسد تمامی بازارها بیش از پیش در انتظار 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ مطابق جدول ذیل می‌باشد که در این خصوص ضمن رعایت قوانین مندرج در آیین‌نامه معاملات شرکت، مستندسازی و شفاف‌سازی لازم بعمل آمده است که با توجه به ماهیت معامله و مبالغ مربوطه تأثیر با اهمیتی در عملکرد شرکت ندارد.

معاملات با اشخاص وابسته

معاملات شرکت با اشخاص وابسته طی دوره مورد گزارش

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت	دریافت سود سپرده بانکی / سود	کارمزد کارگزاری و هزینه تأمین مالی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	✓	۵۶۱,۸۵۴	-
	جمع (۱)			۵۶۱,۸۵۴	-
شرکت های همگروه	کارگزاری بانک دی	همگروه	-	-	۵۶,۶۲۴
جمع (۲)				-	۵۶,۶۲۴
جمع کل				۵۶۱,۸۵۴	۵۶,۶۲۴

مانده حسابهای نهایی اشخاص وابسته شرکت

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	دریافتی های تجاری	پرداختی های تجاری	پرداختی های غیر تجاری	۱۴۰۴/۰۸/۳۰		۱۴۰۳/۱۱/۳۰	
					خالص		خالص	
					طلب	بدهی	طلب	بدهی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	-	-	-	-	-	-	-
	جمع (۱)	-	-	-	-	-	-	-
(مدیران اصلی شرکت)	گروه مالی و اقتصادی دی	-	۱۰	-	-	(۱۰)	-	(۱۰)
	خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	-	-	-	-	-	-	-
	تجارت الکترونیک دی	-	-	-	-	-	-	-
	توسعه دیدار ایرانیان	-	-	-	-	-	-	-
	جمع (۲)	-	۱۰	-	-	(۱۰)	-	(۱۰)
شرکت های همگروه	صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرینان دی	-	-	-	-	-	-	-
	کارگزاری بانک دی	-	۴۷۳,۵۹۸	-	-	(۴۷۳,۵۹۸)	-	(۴۷۳,۵۹۸)
	سازمان اقتصادی کوثر	-	-	۸	-	-	-	(۸)
	صندوق سرمایه گذاری بانک دی	-	-	-	-	-	-	-
	خدمات بیمه ای امید بنیان دی	-	-	۷۶۷	-	-	-	(۷۶۷)
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۸۷,۲۷۲	-	-	-	-	۸۷,۲۷۲	-
	تولید نیروی برق دماوند	-	-	-	-	-	-	۱
جمع (۳)	۸۷,۲۷۲	۴۷۳,۵۹۸	۷۷۵	-	۸۷,۲۷۲	(۴۷۴,۳۷۳)	۵۸,۲۹۰	
جمع کل	۸۷,۲۷۲	۴۷۳,۶۰۸	۷۷۵	-	۸۷,۲۷۲	(۴۷۴,۳۸۳)	۵۸,۲۹۰	

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

در دوره مورد گزارش تغییر قابل ذکری در شرایط و ضوابط قرارداد شرکت با نیروها صورت نگرفته است. با توجه به نوع صنعتی که شرکت در آن فعالیت می‌کند، وضعیت رقابت در آن بیشتر متکی بر توانمندی‌های داخلی شرکت بوده که با هدف ثبت عملکرد بهتر در ثروت آفرینی برای سهامداران صورت می‌پذیرد.

تنها پرونده حقوقی شرکت مربوط به شرکت گروه صنعتی آذرخاک (سهامی خاص - در حال تصفیه) می‌باشد که شرکت بوعلی دارنده ۲۵٪ از سهام آن شرکت می‌باشد؛ آخرین وضعیت پرونده مزبور و اقدامات شرکت بشرح زیر است:

دادخواست حقوقی مبنی بر اعتراض ثالث نسبت به آرای صادره علیه شرکت آذرخاک توسط وکیل شرکت تنظیم و تقدیم دادگاه شهرستان کنگان استان بوشهر شد.

پس از ارجاع به شعبه اول و انجام رفع نقص وقت رسیدگی تعیین گردید.

دادگاه کنگان در تاریخ ۱۴۰۳/۰۴/۲۰ به موجب دادنامه‌های پیوستی حکم به رد اعتراض ثالث صادر نمود.

پس از ابلاغ دادنامه مقرر شد بر دادنامه‌های ابلاغی اعتراض انجام پذیرد.

اقدامات لازم درخصوص اعتراض به دادنامه مذکور در مرحله تجدیدنظرخواهی صورت گرفته است. هزینه دادرسی به مبلغ ۲,۴۳۸ میلیون ریال پرداخت گردید.

درخصوص اخذ مجوز از دادگاه جهت تشکیل مجمع آذرخاک، دادنامه به شماره ۱۹۰۱۳۵۰۳/۱۴۰۳۶۸۳۹۰۰ مورخ ۱۴۰۳/۱۱/۲۹ (به پیوست) صادر گردید و منجر به محکومیت مدیران تصفیه به پرداخت هزینه دادرسی و حق الوکاله وکیل طبق تعرفه قانونی در حق خواهان گردید. رأی صادره توسط مدیران تصفیه مورد اعتراض قرار گرفت و پس از ارجاع به دادگاه تجدید نظر، رأی قطعی مبنی بر محکومیت مدیران تصفیه صادر و رأی اولیه نهایی گردید. لذا مدیران تصفیه اقدام به درج آگهی روزنامه رسمی مورخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۵ مبنی بر برگزاری مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۱۴ نموده‌اند.

### ۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

فرایند تصمیم‌گیری در شرکت از بررسی بازارهای جهانی و اخبار داخلی آغاز می‌شود. پس از جمع‌آوری و تحلیل این اطلاعات، سمت و سوی سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف تعیین می‌شود و با انجام تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال بر روی تک سهم‌ها در صنایع منتخب، شرکتهایی با بیشترین پتانسیل رشد قیمت یا سودآوری شناسایی می‌شود. این شرکتها و تحلیل‌ها در کمیته سرمایه‌گذاری و کمیته ریسک شرکت که متشکل از فعالین خوش نام و با تجربه بازار است، مورد نقد و بررسی قرار می‌گیرد و در نهایت تصمیم مقتضی اتخاذ می‌گردد. در ادامه به نتایج عملیات شرکت در سالهای گذشته اشاره می‌شود و همچنین عوامل اثرگذار بر روند سرمایه‌گذاریهایی شرکت ارائه می‌گردد.

### ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت

مهمترین هدف شرکت از تخصیص منابع خود به سرمایه‌گذاری‌های مختلف در دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ مطابق جدول ۱۲، 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 ۱۲) ساختار سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی

ردیف	حوزه سرمایه‌گذاری			درصد تغییر	
	۱۴۰۴/۰۸/۳۰ *	۱۴۰۳/۱۱/۳۰ **	۱۴۰۲/۱۱/۳۰ ***	به **	به ***
	(میلیون ریال)			درصد	
۱	۱۲,۶۴۴,۲۶۷	۱۲,۶۴۸,۲۳۷	۱۱,۹۲۷,۶۲۷	۰٪	۶٪
	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار در حال معامله در بورس، فرابورس و بورس کالا				
۲	۲۳,۴۳۵	۲۳,۴۳۵	۲۳,۴۳۵	۰٪	۰٪
	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های خارج از بورس				
۳	۸۳۱,۳۲۳	۸۳۱,۳۲۳	۸۲۶,۵۶۱	۰٪	۰.۶٪
	سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات				
۴	۷,۲۰۸,۲۱۷	۳,۲۷۸,۳۲۸	۴۸۶,۹۶۴	۱۲۰٪	۵۷۳٪
	سایر سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت (صندوق‌های سرمایه‌گذاری)				
۵	۱,۸۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۷۵۲,۷۵۹	۱۰۰٪	۲۰٪
	سایر سرمایه‌گذاری‌ها				
	۲۲,۵۰۷,۲۴۲	۱۷,۶۸۱,۳۲۳	۱۴,۰۱۶,۹۶۵	۲۷٪	۲۶٪
	جمع				

بیش از ۹۶٪ 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 ۱۳) خلاصه ترازنامه شرکت در دوره‌های اخیر

دوره مالی	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	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	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰
<b>دارایی‌ها</b>						
جمع داراییهای غیر جاری	۹۲۴,۴۳۳	۹۲۶,۸۴۱	۱,۰۰۳,۳۴۰	۸۳,۶۱۲	۹۳,۲۸۶	۸۵,۲۳۳
جمع داراییهای جاری	۲۲,۸۱۲,۱۶۷	۱۷,۷۴۸,۶۱۴	۱۳,۵۶۴,۵۳۶	۱۱,۱۱۹,۷۷۱	۱۰,۵۸۸,۳۵۷	۹,۰۹۵,۸۶۶
جمع داراییها	۲۳,۷۳۶,۶۰۰	۱۸,۶۷۵,۴۵۵	۱۴,۵۶۷,۸۷۶	۱۱,۲۰۳,۳۸۳	۱۰,۶۸۱,۶۴۳	۹,۱۸۱,۰۹۹
<b>حقوق مالکانه</b>						
جمع حقوق مالکانه	۲۳,۱۰۸,۰۲۷	۱۸,۵۱۲,۶۸۲	۱۴,۰۵۰,۲۸۸	۱۱,۰۸۷,۹۹۷	۷,۵۳۹,۸۹۲	۹,۰۸۸,۸۱۴
<b>بدهی‌ها</b>						
جمع بدهیهای غیر جاری	۴۹,۸۶۰	۲۳,۸۱۶	۸,۶۱۲	۲۴,۴۲۱	۱۵,۶۹۵	۱۰,۵۷۶
جمع بدهیهای جاری	۵۷۸,۷۱۳	۱۳۸,۹۵۷	۵۰۸,۹۷۶	۹۰,۹۶۵	۳,۱۲۶,۰۵۶	۸۱,۷۰۹
جمع بدهیها	۶۲۸,۵۷۳	۱۶۲,۷۷۳	۵۱۷,۵۸۹	۱۱۵,۳۸۶	۳,۱۴۱,۷۵۱	۹۲,۲۸۵
جمع حقوق مالکانه و بدهیها	۲۳,۷۳۶,۶۰۰	۱۸,۶۷۵,۴۵۵	۱۴,۵۶۷,۸۷۶	۱۱,۲۰۳,۳۸۳	۱۰,۶۸۱,۶۴۳	۹,۱۸۱,۰۹۹

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

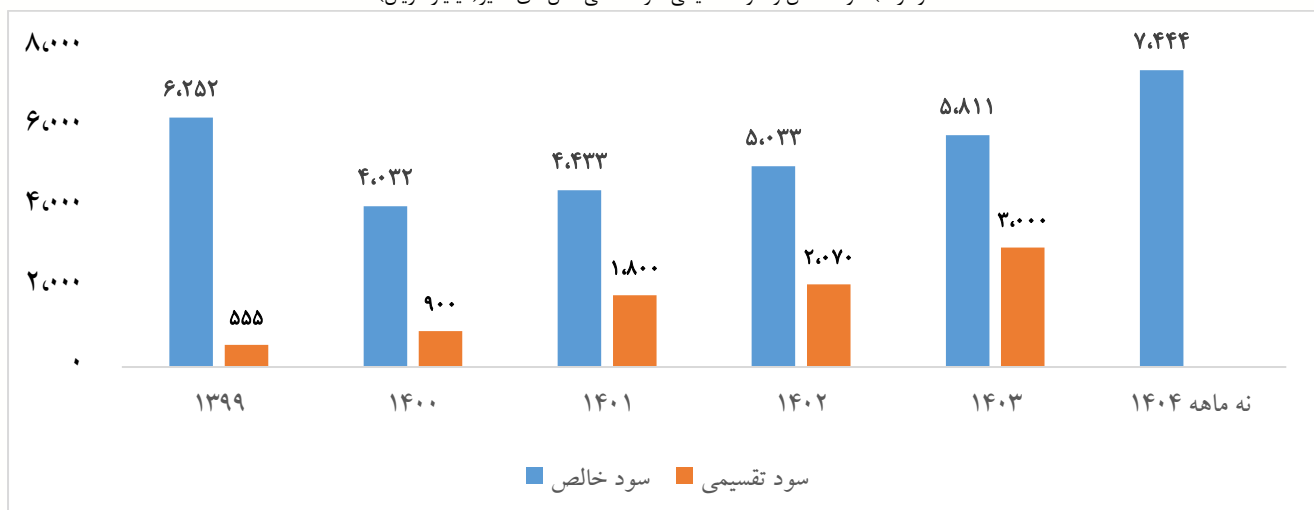
- دریافتی‌های تجاری شرکت، در مقایسه با پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ حدوداً ۱۴ درصد رشد کرده است که علت آن برگزاری مجامع شرکتهای در این دوره بوده است.
- افزایش سرمایه‌گذاریهای کوتاه مدت شرکت در نتیجه عملیات خرید و فروش جاری شرکت محقق شده است.
- افزایش پرداختیهای تجاری شرکت از ۹۰ میلیارد ریال به ۵۲۰ میلیارد ریال در نتیجه افزایش اعتبارگیری شرکت از کارگزاریهای طرف قرارداد است.

جدول (۱۴) خلاصه صورت سود و زیان شرکت در دوره‌های اخیر

دوره مالی	نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	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	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰
درآمد سود سهام	۱,۸۴۶,۴۰۵	۱,۹۱۸,۴۵۰	۱,۹۱۶,۴۷۲	۱,۶۹۵,۵۳۶	۱,۰۷۲,۵۷۴	۷۹۹,۷۰۷
درآمد سود تضمین شده	۵۶۵,۶۳۹	۴۹۷,۸۳۵	۱۸۰,۵۶۰	۲۰,۳۲۶	۱۷۰,۰۷۴	۱۲۱,۴۰۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۵,۴۵۶,۵۵۹	۳,۷۱۴,۰۹۸	۳,۱۴۷,۱۲۵	۲,۹۱۳,۲۲۰	۲,۹۲۶,۱۳۷	۵,۴۴۷,۱۳۱
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	.	.	۲۳,۴۲۴	.	(۳۳,۳۷۵)	.
<b>جمع درآمدهای عملیاتی</b>	<b>۷,۸۶۸,۶۰۳</b>	<b>۶,۱۳۰,۳۸۳</b>	<b>۵,۲۶۷,۵۸۱</b>	<b>۴,۶۲۹,۰۸۲</b>	<b>۴,۱۴۵,۴۱۰</b>	<b>۶,۲۶۸,۲۳۸</b>
هزینه حقوق و دستمزد	(۲۲۶,۵۹۶)	(۱۸۹,۵۰۲)	(۱۴۹,۸۰۷)	(۱۴۵,۹۸۴)	(۸۹,۶۲۷)	(۵۵,۱۸۵)
هزینه استهلاک	(۶,۹۱۵)	(۹,۰۸۶)	(۹,۴۵۰)	(۸,۷۰۲)	(۵,۳۶۶)	(۲,۱۹۸)
سایر هزینه ها	(۸۹,۷۶۶)	(۸۴,۲۳۳)	(۵۹,۹۱۵)	(۴۴,۳۴۲)	(۳۲,۰۷۱)	(۶۰,۷۰۱)
<b>جمع هزینه های عملیاتی</b>	<b>(۳۲۳,۲۷۷)</b>	<b>(۲۸۲,۸۲۱)</b>	<b>(۲۳۴,۳۹۱)</b>	<b>(۱۹۹,۰۲۸)</b>	<b>(۱۲۷,۰۶۴)</b>	<b>(۱۱۸,۰۸۴)</b>
<b>سود عملیاتی</b>	<b>۷,۵۴۵,۳۲۶</b>	<b>۵,۸۴۷,۵۶۲</b>	<b>۵,۰۳۳,۱۹۰</b>	<b>۴,۴۳۰,۰۵۴</b>	<b>۴,۰۱۸,۳۴۶</b>	<b>۶,۲۵۰,۱۵۴</b>
هزینه مالی	(۱۰۲,۵۹۴)	(۱۴,۵۲۲)	(۱۵,۲۱۹)	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۴۵۵	۴,۳۰۱	۷,۲۶۵	۱۲,۸۰۲	۲,۹۱۶	۳۰۹
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷,۴۴۴,۱۸۷	۵,۸۳۷,۳۴۱	۵,۰۴۰,۴۵۵	۴,۴۴۲,۸۵۷	۴,۰۲۱,۲۶۲	۶,۲۵۰,۴۶۳
مالیات	.	.	.	.	.	.
<b>سود خالص</b>	<b>۷,۴۴۴,۱۸۷</b>	<b>۵,۸۳۷,۳۴۱</b>	<b>۵,۰۴۰,۴۵۵</b>	<b>۴,۴۴۲,۸۵۷</b>	<b>۴,۰۲۱,۲۶۲</b>	<b>۶,۲۵۰,۴۶۳</b>
سود هر سهم با میانگین موزون تعداد سهام	۶۱۳	۶۵۸	۵۷۵	۷۵۲	۱,۳۷۹	۲,۰۹۲
<b>سرمایه</b>	<b>۱۲,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۱۲,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۹,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۶,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۳,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۳,۰۰۰,۰۰۰</b>
سود هر سهم تعدیل شده با آخرین سرمایه	۶۱۳	۴۸۱	۴۱۵	۳۶۶	۳۳۱	۵۱۵

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

نمودار (۴) 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 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 در صورت عدم توافق رشد بیشتری داشته باشد. با این حال انتظار می‌رود در صورت حصول توافق رشد نرخ دلار محدود شود. با توجه به توضیحات فوق و اهداف و راهبردهای مندرج در جدول ۹ 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. همچنین، در صورت عدم توافق و خروج احتمالی ایران از معاهده NPT، ریسک بروز درگیری‌های نظامی افزایش خواهد یافت که می‌تواند تبعاتی به مراتب سنگین‌تر و عمیق‌تر بر بازار سرمایه بر جای گذارد.

جدول ۱۵) خلاصه صورت سود و زیان شرکت در نه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳

درصد رشد	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	دوره مالی
۸٪	۱,۷۱۱,۰۹۹	۱,۸۴۶,۴۰۵	درآمد سود سهام
۳۹٪	۴۰۵,۵۱۳	۵۶۵,۶۳۹	درآمد سود تضمین شده
۷۳٪	۳,۱۵۱,۷۶۷	۵,۴۵۶,۵۵۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۴۹٪	۵,۲۶۸,۳۷۹	۷,۸۶۸,۶۰۳	جمع درآمدهای عملیاتی
۷۱٪	(۱۳۲,۵۹۹)	(۲۲۶,۵۹۶)	هزینه حقوق و دستمزد
۱٪	(۶,۸۶۶)	(۶,۹۱۵)	هزینه استهلاک
۱۵٪	(۷۸,۰۹۱)	(۸۹,۷۶۶)	سایر هزینه ها
۸۳٪	(۲۱۷,۵۵۶)	(۳۲۳,۲۷۷)	جمع هزینه های عملیاتی
۴۸٪	۵,۰۵۰,۸۲۲	۷,۵۴۵,۳۲۶	سود عملیاتی
۶۴۵٪	(۱۳,۷۶۲)	(۱۰۲,۵۹۴)	هزینه مالی
-۸٪	۱,۵۷۷	۱,۴۵۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۸٪	۵,۰۳۸,۶۳۶	۷,۴۴۴,۱۸۷	سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	مالیات
۴۸٪	۵,۰۳۸,۶۳۶	۷,۴۴۴,۱۸۷	سود خالص
۴۸٪	۴۱۵	۶۱۳	سود هر سهم - تعدیل شده با آخرین سرمایه
۳۳٪	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

در جدول بالا عملکرد شرکت در دوره مورد گزارش با دوره مشابه در سال مالی ۱۴۰۳ مقایسه گردیده است و همانطور که مشاهده می‌شود سود و زیان فروش سرمایه‌گذاری‌ها با ۷۳ درصد رشد، سبب تغییر قابل توجه در درآمدهای عملیاتی شده است. وضعیت بازار سرمایه در دی‌ماه سال ۱۴۰۳، با شروع روند افزایشی دلار توافقی بهبود پیدا کرد و پس از آن بدنبال چشم انداز مثبت نسبت به مذاکرات ایران و آمریکا، تا بهار ۱۴۰۴، ادامه داشت. پس از افزایش تنش‌ها در بحبوحه مذاکرات ایران و آمریکا و شروع جنگ بین ایران و اسرائیل، عملکرد بازار سهام افت شدیدی داشت و سبب شد بخش قابل توجهی از رشد خود را که از رشد سه ماهه اول سال مالی ناشی شده بود را از دست دهد. در ادامه پس از آرام شدن اوضاع پس از جنگ، دولت با تغییر دلار توافقی به دلار بازار دوم، مقدمات رشد بازار سرمایه را فراهم کرد و در نهایت سبب شد تا ریزش بازار سرمایه پس از جنگ، تا حدودی جبران شود. در دوره مالی مورد گزارش، اقداماتی خارج از موضوع بهینه‌سازی سبد سرمایه‌گذاریهای 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ معادل مبلغ ۲,۴۱۲ میلیارد ریال می‌باشد.
- ۲) درآمد حاصل از خرید و فروش سهام: نتیجه خالص عملیات خرید و فروش سهام برای دوره مالی مورد گزارش معادل ۵,۴۵۶ میلیارد ریال سود بوده است.
- ۳) مازاد ارزش سرمایه‌گذاریها: مازاد ارزش سرمایه‌گذاریهای شرکت از مبلغ ۷,۸۰۳ میلیارد ریال در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ به مبلغ ۵,۷۸۷ میلیارد ریال در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ کاهش یافته است.

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

مطابق مصوبات مجموع عمومی عادی سالیانه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ برگزار شده در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۱۲ سود سهامداران مطابق برنامه زمانبندی اعلام شده در سامانه کدال به سهامداران ثبت نام کرده در سامانه سجام پرداخت 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 سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت

#### وضعیت سهم شرکت در بورس

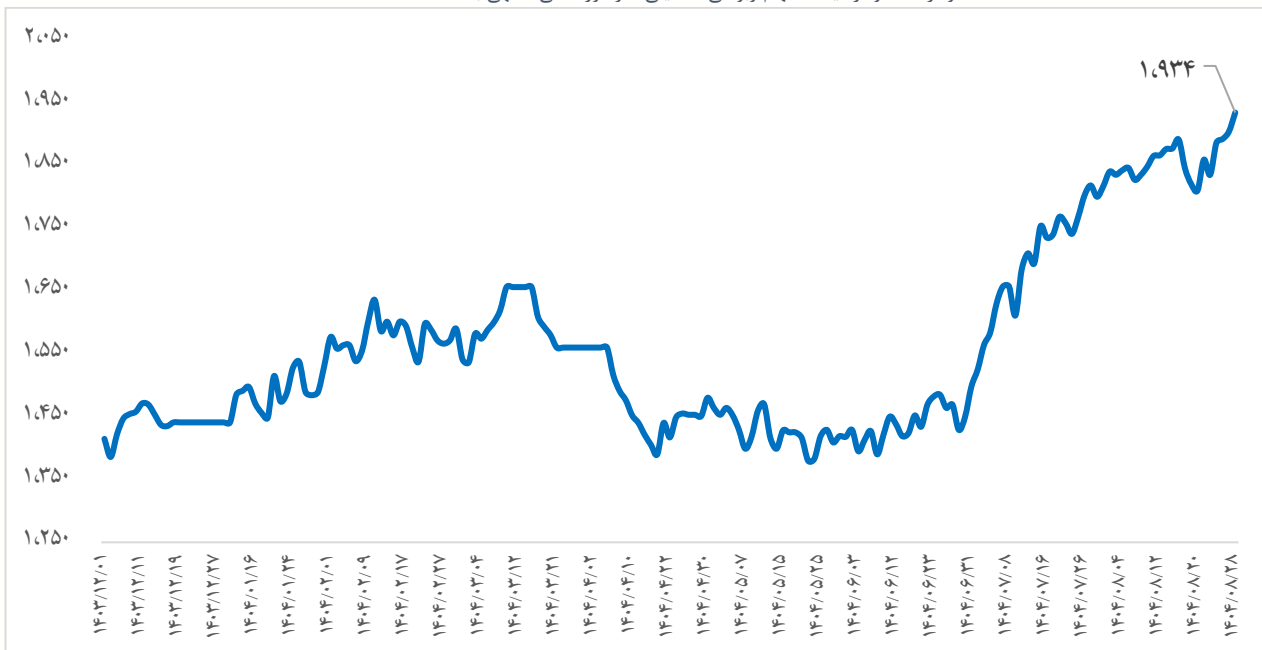
جدول زیر شرایط معاملات سهام شرکت را در بازار سهام در دوره‌های اخیر نشان می‌دهد.

جدول (۱۶) روند معاملات سهم شرکت در بورس

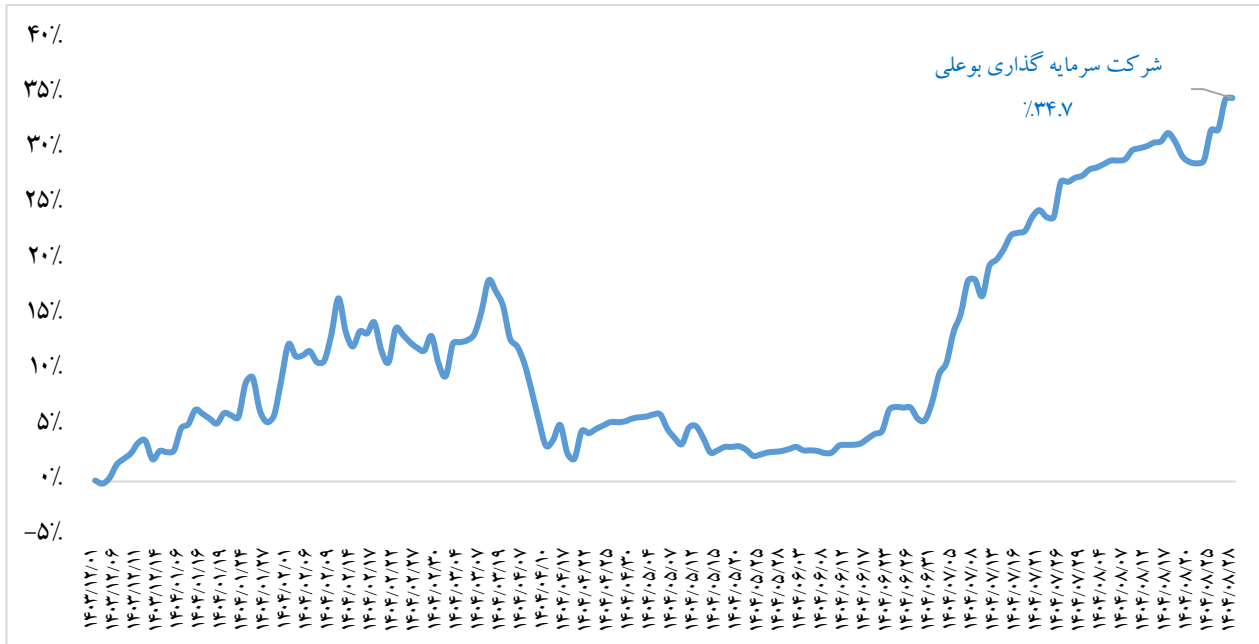
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	شرح
۱,۳۷۵	۲,۳۱۸	۱,۸۹۷	۷۸۹	۱,۰۳۸	حجم معاملات (میلیون سهم)
۶,۳۸۹,۴۲۰	۸,۷۵۳,۲۶۹	۵,۹۴۷,۶۷۵	۱,۶۰۴,۷۷۷	۱,۷۳۷,۲۵۴	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۲۳۵	۲۳۱	۲۲۹	۲۳۰	۱۶۰	تعداد روزهای معاملاتی
۶,۳۰۰	۵,۴۸۰	۳,۲۱۸	۲,۳۶۱	۱,۹۳۴	بیشترین قیمت سهم (تعدیلی)
۳,۱۴۱	۱,۹۸۵	۱,۸۰۷	۱,۶۲۹	۱,۳۸۰	کمترین قیمت سهم (تعدیلی)
۳,۱۹۵	۲,۳۸۳	۲,۱۷۱	۲,۱۵۵	۱,۹۳۴	آخرین قیمت سهم

بازده سهام شرکت سرمایه گذاری بوعلی در دوره مالی مورد گزارش ۳۴.۷ درصد بوده است.

نمودار (۵) نمودار قیمت سهام وبوعلی (تعدیلی) در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰



نمودار (۶) نمودار بازدهی سهام وبوعلی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰



### برآوردی از خالص ارزش دارایی‌های شرکت

یکی از شاخص‌های ارزیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری توجه به خالص ارزش دارایی‌های شرکت است که هرچه سرمایه‌گذاران بیشتری 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ برابر با ۶۷ درصد است که به نسبت متوسط دوره‌های گذشته رقم پایینی است.

جدول (۱۷) برآورد ارزش روز دارایی‌های شرکت

شرح	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۳۹۸/۱۱/۳۰
برآوردی از خالص ارزش دارایی‌ها (میلیون ریال)	۳۴,۵۹۰,۳۵۴	۳۱,۷۷۹,۴۲۶	۲۵,۰۷۶,۹۵۲	۲۰,۱۹۵,۸۵۸	۱۵,۸۹۳,۳۲۸	۲۱,۱۰۶,۵۵۵	۹,۷۱۲,۰۰۰
تعداد کل سهام (میلیون سهم)	۱۲,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۶,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۱,۶۰۰
برآوردی از خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم (ریال)	۲,۸۸۳	۳,۵۸۴	۲,۷۹۹	۳,۳۶۶	۵,۲۹۸	۷,۰۳۶	۶,۰۷۰
ارزش دفتری هر سهم	۱,۹۲۶	۲,۰۸۴	۲,۱۷۱	۲,۳۸۳	۳,۱۹۵	۵,۹۷۰	۴,۳۳۴

### وضعیت سرمایه‌گذاران بورسی و تغییرات آن

سرمایه‌گذاران بورسی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ مشتمل بر ۷۵ شرکت در ۱۹ صنعت مختلف به ارزش دفتری ۱۲,۶۴۸ میلیارد ریال بوده است. این در حالی است که پرتفوی بورسی شرکت در پایان دوره مالی منتهی به

۱۴۰۴/۰۸/۳۰ مشتمل بر ۷۱ شرکت در ۲۰ صنعت مختلف به ارزش دفتری ۱۲,۶۴۸ میلیارد ریال بوده است. این حوزه از سرمایه‌گذاریها در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰، ۱,۸۴۶ میلیارد ریال سود نقدی و ۵,۴۵۶ 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 انتهای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ نشان می‌دهد.

جدول ۱۸) ساختار پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

افزایش (کاهش) ارزش (میلیون ریال)	مبلغ ارزش روز		ارزش دفتری		صنعت
	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
۱,۸۵۱,۵۷۲	۱۴.۱٪	۲,۵۹۷,۶۲۷	۵.۹٪	۷۴۶,۰۵۵	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۱,۳۴۴,۵۰۵	۱۲.۳٪	۲,۲۶۶,۱۷۷	۷.۳٪	۹۲۱,۶۷۲	مواد و محصولات دارویی
(۱,۱۷۵,۱۶۴)	۱۲.۰٪	۲,۲۱۷,۵۵۶	۲۶.۸٪	۳,۳۹۲,۷۲۰	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۵۹۴,۲۷۱	۱۱.۰٪	۲,۰۳۵,۹۶۶	۱۱.۴٪	۱,۴۴۱,۶۹۵	بانکها و موسسات اعتباری
۶۰۴,۵۶۶	۱۱.۰٪	۲,۰۲۳,۵۶۶	۱۱.۲٪	۱,۴۱۹,۰۰۰	محصولات شیمیایی
۲۶۳,۲۱۲	۷.۳٪	۱,۳۴۰,۲۴۸	۸.۵٪	۱,۰۷۷,۰۳۶	فلزات اساسی
۵۳۱,۷۳۶	۷.۲٪	۱,۳۳۰,۵۲۵	۶.۳٪	۷۹۸,۷۸۹	استخراج کانه های فلزی
۷۱۲,۰۹۲	۵.۹٪	۱,۰۹۲,۶۱۳	۳.۰٪	۳۸۰,۵۲۱	شرکتهای چند رشته ای صنعتی
۵۰۴,۲۶۱	۵.۷٪	۱,۰۴۶,۳۰۷	۴.۳٪	۵۴۲,۰۴۶	سیمان، آهک و گچ
۸۵,۰۴۲	۳.۳٪	۶۰۳,۱۶۹	۴.۱٪	۵۱۸,۱۲۷	سرمایه گذاریها
۳۱۲,۹۴۶	۲.۳٪	۴۲۲,۳۱۱	۰.۹٪	۱۰۹,۳۶۵	فعالیتهاى كمكى به نهادهاى مالی واسط
۷۸,۱۱۳	۲.۱٪	۳۸۰,۷۲۹	۲.۴٪	۳۰۲,۶۱۶	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر
(۲۰,۵۲۱)	۱.۳٪	۲۴۶,۶۵۰	۲.۱٪	۲۶۷,۱۷۱	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی
۹۲,۵۲۶	۱.۲٪	۲۳۰,۰۷۹	۱.۱٪	۱۳۷,۵۵۳	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف
۱۱۳,۳۹۳	۰.۸٪	۱۵۱,۸۱۷	۰.۳٪	۳۸,۴۲۴	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن
۲۸,۱۲۸	۰.۶٪	۱۱۳,۳۰۳	۰.۷٪	۸۵,۱۷۵	مخابرات
۲۴,۵۳۸	۰.۵٪	۹۳,۳۴۴	۰.۵٪	۶۸,۸۰۶	قند و شکر
(۱۷۱,۱۱۱)	۰.۴٪	۷۷,۳۳۷	۲.۰٪	۲۴۸,۴۴۸	خودرو و ساخت قطعات
۱۸,۲۵۸	۰.۴٪	۷۲,۴۸۲	۰.۴٪	۵۴,۲۲۴	ماشین آلات و تجهیزات
(۵,۷۸۸)	۰.۳٪	۵۱,۹۱۵	۰.۵٪	۵۷,۷۰۳	سایر محصولات کانی غیر فلزی
۵۲۴	۰.۲٪	۳۶,۰۲۷	۰.۳٪	۳۵,۵۰۳	حمل و نقل و انبارداری
۵,۷۸۷,۰۹۹	۱۰۰٪	۱۸,۴۲۹,۷۴۸	۱۰۰٪	۱۲,۶۴۲,۶۴۹	جمع کل

همانگونه که مشاهده می‌شود ارزش روز سرمایه‌گذاریهای بورسی حدود ۵,۷۸۷ 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 ۱۹) تغییرات سهم صنایع در پرتفوی بورسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ (بهای تمام شده)

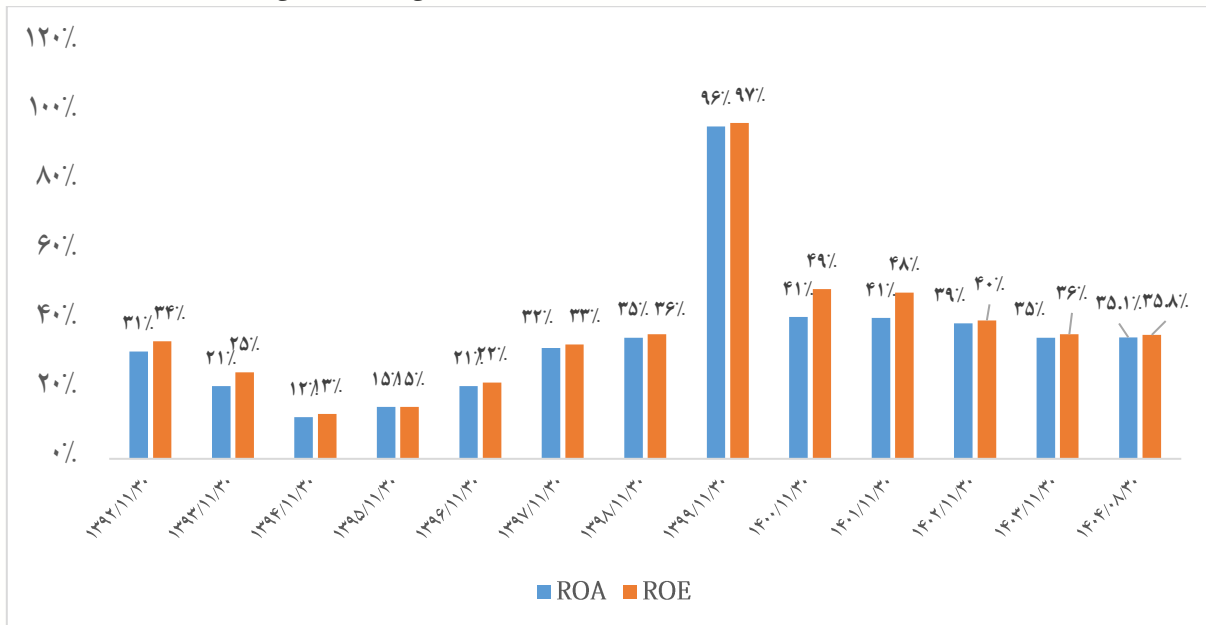
صنعت	۱۴۰۳/۱۱/۳۰		۱۴۰۴/۰۸/۳۰		افزایش (کاهش) (میلیون ریال)
	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲۶.۷٪	۳,۳۷۹,۲۳۴	۲۷.۳٪	۳,۳۹۲,۷۲۰	۱۳,۴۸۶
فلزات اساسی	۱۷.۷٪	۲,۲۴۴,۲۳۹	۴.۸٪	۱,۰۷۷,۰۳۶	(۱,۱۶۷,۲۰۳)
محصولات شیمیایی	۱۰.۹٪	۱,۳۸۳,۶۱۷	۱۱.۴٪	۱,۴۱۹,۰۰۰	۳۵,۳۸۳
بانکها و موسسات اعتباری	۱۰.۷٪	۱,۳۵۵,۴۷۰	۱۱.۶٪	۱,۴۴۱,۶۹۵	۸۶,۲۲۵
مواد و محصولات دارویی	۷.۳٪	۹۱۷,۳۹۴	۷.۴٪	۹۲۱,۶۷۲	۴,۲۷۸
استخراج کانه‌های فلزی	۴.۶٪	۵۷۹,۲۲۲	۶.۴٪	۷۹۸,۷۸۹	۲۱۹,۵۶۷
سیمان، آهک و گچ	۴.۴٪	۵۵۹,۷۴۹	۴.۴٪	۵۴۲,۰۴۶	(۱۷,۷۰۳)
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۳.۷٪	۴۶۱,۹۷۶	۶.۰٪	۷۴۶,۰۵۵	۲۸۴,۰۷۹
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲.۴٪	۳۰۰,۳۴۱	۲.۴٪	۳۰۲,۶۱۶	۲,۲۷۵
شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	۲.۰٪	۲۵۰,۳۹۸	۳.۱٪	۳۸۰,۵۲۱	۱۳۰,۱۲۳
خودرو و ساخت قطعات	۲.۰٪	۲۴۸,۴۴۸	۲.۰٪	۲۴۸,۴۴۸	۰
سرمایه‌گذاریها	۱.۶٪	۲۰۴,۹۳۲	۴.۲٪	۵۱۸,۱۲۷	۳۱۳,۱۹۵
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۱.۴٪	۱۷۴,۰۵۲	۲.۱٪	۲۶۷,۱۷۱	۹۳,۱۱۹
فعالتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	۱.۴٪	۱۷۳,۳۵۶	۰.۹٪	۱۰۹,۳۶۵	(۶۳,۹۹۱)
استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	۱.۱٪	۱۳۷,۵۵۳	۱.۱٪	۱۳۷,۵۵۳	۰
مخابرات	۰.۸٪	۱۰۵,۹۵۲	۰.۷٪	۸۵,۱۷۵	(۲۰,۷۷۷)
قند و شکر	۰.۸٪	۱۰۳,۷۳۷	۰.۶٪	۶۸,۸۰۶	(۳۴,۹۳۱)
ماشین‌آلات و تجهیزات	۰.۴٪	۴۶,۶۹۴	۰.۴٪	۵۴,۲۲۴	۷,۵۳۰
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۰.۱٪	۱۸,۴۰۹	۰.۵٪	۵۷,۷۰۳	۳۹,۲۹۴
رایانه و فعالتهای وابسته به آن	۰.۰٪	۳,۴۵۵	۰.۳٪	۳۸,۴۲۴	۳۴,۹۶۹
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۰.۰٪	-	۰.۳٪	۳۵,۵۰۳	۳۵,۵۰۳
جمع کل	۱۰۰٪	۱۲,۶۴۸,۲۲۸	۱۰۰٪	۱۲,۶۴۲,۶۴۹	(۵,۵۷۹)

جدول ۲۰) مهمترین سهام تشکیل دهنده پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ براساس ارزش روز (میلیون ریال)

دارایی	مبلغ ارزش روز	سهم از کل پرتفوی بورسی
پالایش نفت اصفهان	۲,۴۵۱,۹۹۰	۱۳.۳٪
تولید نیروی برق دماوند	۱,۵۴۱,۹۸۷	۸.۴٪
سر. دارویی تامین	۱,۳۵۵,۲۶۱	۷.۴٪
معدنی و صنعتی چادرملو	۱,۲۳۶,۶۲۸	۶.۷٪
سرمایه گذاری غدیر	۱,۰۳۹,۳۳۷	۵.۶٪
بانک ملت	۹۰۳,۳۲۰	۴.۹٪
پتروشیمی پردیس	۷۷۷,۰۶۲	۴.۲٪
فجر انرژی خلیج فارس	۶۷۵,۵۷۰	۳.۷٪
فولاد مبارکه اصفهان	۵۵۰,۹۸۰	۳.۰٪
بانک خاور میانه	۵۱۲,۶۸۱	۲.۸٪
سایر شرکت های بورسی	۷,۳۸۴,۹۳۲	۴۰.۱٪
<b>جمع کل</b>	<b>۱۸,۴۲۹,۷۴۸</b>	<b>۱۰۰٪</b>

۱۰ سهم مندرج در جدول فوق، نزدیک به ۶۰٪ از ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت را در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ تشکیل می دهند. 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 می باشد. 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 سال مالی مورد گزارش در ابتدا نرخ سود بانکی افزایش یافت که موجب رکود بازار شد اما در ادامه با افزایش نرخ ارز آزاد و تبدیل نیما به توافقی یک روند صعودی در بازار آغاز شد. نسبت های مالی نه تنها یکی از ابزارهای تحلیل صورتهای مالی و ارزیابی سود و زیان شرکت می باشد بلکه روش و کارایی مدیریت را هم مورد تحلیل قرار می دهند. دو نسبت بازده داراییها و بازده حقوق صاحبان سهام مهمترین اقلام نسبت سودآوری می باشند.

نمودار (۷) نمودار نسبت‌های ROE و ROA شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در دوره های مالی اخیر



همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود بازدهی دارایی و حقوق صاحبان سهام در دوره مالی مورد گزارش در سطح قابل قبولی می‌باشد. عمده منابع حاصل از فروش سهام بورسی و غیربورسی و همچنین دریافت سود نقدی شرکت‌های سرمایه پذیر، مطابق برنامه ریزی‌های انجام شده به سرمایه‌گذاری مجدد در بازار سهام تخصیص پیدا کرده و البته در کنار آن بخش کمتری در قالب سپرده بانکی سرمایه‌گذاری گردیده است.

### 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 شرایط بازار با توجه به بروز جنگ اصلاح عمیقی را تجربه کرد و پس از آن و با تغییر نرخ دلار به بازار دوم روند صعودی خود را شروع کرد. در این شرایط حفظ سرمایه مهمترین هدف شرکت بوده است. بازدهی پرتفوی بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش، ۱۸.۹۵ درصد بوده که در مقایسه با بازدهی شاخص کل بورس (۱۶.۴۹ درصد)، عملکرد بهتری داشته است. شرکت در این دوره بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاریهای خود را به سمت طلا سوق داده است که عملکرد به مراتب بهتری نسبت به بازار سهام داشته است.

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 سال قبل افزایش اندکی داشته چرا که روزهایی منفی بازار در این مدت بیشتر بوده و نوسان منفی شاخص به نسبت پرتفوی عموماً کمتر 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 با توجه به آنکه بازدهی بازار کمتر از بازدهی بدون ریسک بوده این شاخص منفی شده است با این حال شرکت نسبت به شاخص کل عملکرد بهتری داشته است. 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 داشته است. نسبت ترینر نیز در شرکت بوعلی (نسبت بازده به نوسان) در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با بازار عملکرد بهتری داشته با این وجود این نسبت نیز در نتیجه شرایط بازار منفی شده است.

جدول (۲۱) مهمترین شاخص های عملکردی شرکت در شش ماهه اول سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴

شرح	شاخص ها	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰
بازدهی	بازدهی پرتفوی بورسی	٪۱۸.۹۵	٪۱۰.۶
	بازدهی شاخص کل	٪۱۶.۴۹	٪۹
	بازده بدون ریسک (سالانه)	٪۳۰	٪۱۸
	بازدهی پرتفوی بورسی هندسی روزانه	٪۰.۱۱۰	٪۰.۱۰
	بازدهی بازار (شاخص کل) هندسی روزانه	٪۰.۰۹۵	٪۰.۰۶
	بازدهی بدون ریسک هندسی روزانه	٪۰.۱۲۴۰	٪۰.۰۷
ریسک	ریسک روزانه پرتفوی بورسی	٪۱.۳۷	٪۰.۹۳
	ریسک روزانه بازار سهام	٪۱.۲۷	٪۰.۹۱
	بتای پرتفوی سرمایه گذاری بورسی شرکت	۱.۰۶۲	۱.۰۰۳
شاخص عملکرد	شاخص شارپ - پرتفوی بورسی	-۰.۰۱۰۵	۰.۰۲۷۶
	شاخص شارپ - بازار	-۰.۰۲۲۵	-۰.۰۲۱
	آلفای جنسن	٪۰.۰۱۶	٪۰.۰۰۴
	ترینر پرتفوی بورسی	-۰.۰۰۰۱۴	۰.۰۰۰۳
	ترینر بازار	-۰.۰۰۰۲۹	-۰.۰۰۰۲

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 می‌شود 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 می‌گیرد. بر این اساس طی دوره مالی مورد گزارش، حفظ ساختار مصوب هیأت مدیره برای پرتفوی بورسی شرکت منجر به کسب بازدهی بهتر از بازار شده است.

به طور کلی انتخاب مناسب جهت سرمایه‌گذاری در صنایع منتخب و سرمایه‌گذاری در اوراق درآمد ثابت و همچنین صندوق‌های مبتنی بر طلا در دوره مالی مورد بررسی منجر به بهبود بازدهی سرمایه‌گذاری‌های 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 شرکت‌های سرمایه‌پذیر و تخصیص بهینه منابع شرکت به صنایع برتر و اصلی همواره مد نظر شرکت بوده است.

همانطور که قبلاً اشاره گردید موضوع اصلی شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی، سرمایه‌گذاری در سهام و سایر اوراق بهادار می‌باشد. به همین دلیل نوسانات تورم، نرخ ارز، نرخ بهره و قیمت‌ها به طور مستقیم بر شرکت اثر قابل ملاحظه‌ای دارد و تغییرات هر یک از موارد ذکر شده بر ارزش پرتفوی و سرمایه‌گذاری انجام شده شرکت اثرگذار است.

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

نتایج حاصل از عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی در دوره مورد گزارش بر مبنای مفاهیم و سیاست‌های 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 هیأت 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
حبیب اله فدائی	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	معاون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی کارگزاری بانک دی، رئیس هیأت مدیره سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان، عضو هیأت مدیره توسعه سرمایه آرمان گوهر ایرانیان، مدیر تحلیل سبدگردان مانی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی	×	غیر موظف	نماینده عضو حقوقی
سعید باقرزاده	دکترای حسابداری	مدیرعامل سرمایه‌گذاری بوعلی از سال ۱۳۹۱ تاکنون، مدیر پرتفوی سرمایه‌گذاری بانک پارسیان (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران، مشاور مالی و سرمایه‌گذاری شرکت ذخیره شاهد، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشار، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه	×	موظف	نماینده عضو حقوقی
امیر محمد بابائی	کارشناسی ارشد حقوق	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 سرمایه‌گذاری نماد سبحان	×	موظف	نماینده عضو حقوقی
حسین ظریفی خامنه	کارشناسی حسابداری	قائم مقام و عضو موظف هیأت مدیره آتیه سازان دی، معاون مالی اداری هلدینگ کارت ایران، عضو موظف هیأت مدیره سرمایه‌گذاری بوعلی، معاون مالی بانک دی، رئیس هیأت مدیره لیزینگ دی، مدیر مالی تأمین مسکن نوین، مدیر مالی ساختمان و توسعه فتآوری	×	غیر موظف	نماینده عضو حقوقی
علی اکبر مصطفی پور	دکترای حسابداری	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری آینده نگر الگوریتم، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، معاون مالی و اداری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری 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 سرمایه‌گذاری 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 ارزش ها و هنجارهای عرفی مورد ارزیابی (و بازخورد) قرار می گیرد. 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 رویه های قانونی ابلاغ شده از سوی سازمان بورس حداکثر دقت را در رعایت حقوق سهامداران در زمینه های مختلف از جمله اطلاع رسانی 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ مطابق جدول ذیل می باشد که در این خصوص ضمن رعایت قوانین مندرج در آیین نامه معاملات شرکت، مستندسازی و شفاف سازی لازم بعمل آمده است. این معاملات توسط کمیته حسابرسی نیز مورد بررسی قرار گرفته و به تصویب رسیده است.

معاملات با اشخاص وابسته

معاملات شرکت با اشخاص وابسته طی دوره مورد گزارش

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت	دریافت سود سپرده بانکی / سود	کارمزد کارگزاری و هزینه تأمین مالی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	✓	۵۶۱,۸۵۴	-
	جمع (۱)			۵۶۱,۸۵۴	-
شرکت های همگروه	کارگزاری بانک دی	همگروه	-	-	۵۶,۶۲۴
	جمع (۲)			-	۵۶,۶۲۴
	جمع کل			۵۶۱,۸۵۴	۵۶,۶۲۴

(مبالغ به میلیون ریال)

مانده حسابهای نهایی اشخاص وابسته شرکت

شرح	نام شخص وابسته	دریافتی های تجاری	پرداختی های تجاری	پرداختی های غیر تجاری		خالص	
				طلب	بدهی	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	
						طلب	بدهی
شرکت اصلی و نهایی	بانک دی	-	-	-	-	-	-
	جمع (۱)	-	-	-	-	-	-
(مدیران اصلی شرکت)	گروه مالی و اقتصادی دی	-	۱۰	-	-	-	(۱۰)
	خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	-	-	-	-	-	-
	تجارت الکترونیک دی	-	-	-	-	-	-
	توسعه دیدار ایرانیان	-	-	-	-	-	-
	جمع (۲)	-	۱۰	-	-	-	(۱۰)
شرکت های همگروه	صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرینان دی	-	-	-	-	-	-
	کارگزاری بانک دی	-	۴۷۳,۵۹۸	-	-	(۴۷۳,۵۹۸)	(۶۴,۴۷۸)
	سازمان اقتصادی کوثر	-	-	۸	-	(۸)	(۸)
	صندوق سرمایه گذاری بانک دی	-	-	-	-	-	-
	خدمات بیمه ای امید بنیان دی	-	-	۷۶۷	-	(۷۶۷)	(۷۶۲)
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۸۷,۲۷۲	-	-	۸۷,۲۷۲	-	۵۸,۲۸۹
	تولید نیروی برق دماوند	-	-	-	-	-	۱
جمع (۳)	۸۷,۲۷۲	۴۷۳,۵۹۸	۷۷۵	۸۷,۲۷۲	(۴۷۳,۳۷۳)	۵۸,۲۹۰	
جمع کل	۸۷,۲۷۲	۴۷۳,۶۰۸	۷۷۵	۸۷,۲۷۲	(۴۷۴,۳۸۳)	۵۸,۲۹۰	

### 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 می دهد 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/InternalControl.aspx?LetterSerial=RqTxvNCIAJdSiSUKaHfeOw%۳d%۳d>

### 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 دوره‌ای 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، موضوع

تعیین سمت اعضای هیأت مدیره با شرط عدم شرکت عضو ذینفع در تعیین سمت، در سال مالی ۱۴۰۳ و پس از برگزاری مجمع عادی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۱ با موضوع تعیین اعضای هیأت مدیره، جلسه تعیین سمت اعضای جدید هیأت مدیره در تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ تشکیل گردیده و در فرآیند تعیین سمت شرط عدم شرکت عضو ذینفع در تعیین سمت رعایت گردید. هر سه کمیته حسابرسی، انتصابات و ریسک در شرکت تشکیل گردیده است و تبصره‌های مربوط به این ماده از

جمله تعداد اعضای کمیته ها، مستقل بودن اکثریت اعضای کمیته ها، متخصص بودن حداقل یکی از اعضای کمیته ریسک در زمینه ریسک و عدم عضویت در بیش از ۳ کمیته در شرکت های ثبت شده نزد سازمان رعایت گردیده است.

### در راستای رعایت مفاد ماده ۱۵ 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ برابر با ۹ جلسه بوده است. نتایج بررسی ها 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.

### 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 ۲۱ 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 ۲۱، ۲۰ 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،

برنامه ریزی 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.

### علیرغم مفاد مندرج در ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در مقطع

فعلی ۸۴،۳۷۵،۰۰۰ سهم از سهام شرکت اصلی (سهامدار عمده) در اختیار شرکت می باشد که با توجه به ابلاغیه شماره ۱۲۲/۱۶۳۲۱۳ سازمان بورس و اوراق بهادار مهلت اجرای این ماده تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۸ تمدید گردید و از این رو شرکت ملزم به فروش سهام مذکور در اولین فرصت ممکن 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 می‌گردد.

### 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 یافته‌اند.

### 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 داشته‌اند.

### 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 می‌گردد. در خصوص حق حضور اعضای غیر موظف هیأت مدیره و پاداش هیأت مدیره نیز در مجمع عمومی عادی سالیانه تصمیمات لازم اتخاذ می‌گردد. در مجمع گذشته در خصوص نحوه جبران خدمات اعضای هیأت مدیره که عضو کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره هستند، تصمیم‌گیری 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 می‌گردد که در خصوص عدم تزییع 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 می‌گردد. 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 ۴۶ و ۴۷ 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	استعفاء یکی از اعضای هیأت مدیره موجب عدم رعایت این بند شده که با احراز صلاحیت عضو جدید این بند مرتفع خواهد شد.
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 اعضا	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 کمیته‌ها 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 أعضاء را به أعضاء مستقل اختصاص داد.
۱۶	طراحی و اجرای مناسب ساز و کارهای برقراری روابط موثر با سرمایه‌گذاران	۱۷	این موضوع توسط واحد امور سهام شرکت انجام میگردد.
۱۷	تعیین وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های 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 ۸۴،۳۷۵ هزار سهم از سهام شرکت اصلی را در تملک دارد.
۲۱	قوانین تشکیل مجامع	۲۷-۳۰	صدور برگه ورود به مجمع و حضور هیأت مدیره و مدیرمالی 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 بعد مسئولیت اجتماعی

شرکت می باشد. مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام سال مالی ۱۴۰۳ حداکثر تا سقف مبلغ ۲۰،۰۰۰ میلیون ریال

را جهت این موضوع در سال مالی ۱۴۰۴ در نظر گرفته است که مقدمات انجام آن انجام شده و در دست اقدام است.

شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهامی عام) به منظور توسعه پایدار و ایجاد ساز و کاری برای سنجش و ارزیابی توان

ایجاد ارزش در کوتاه‌مدت و بلندمدت، اطلاعات لازم در ابعاد زیست محیطی، مسئولیت اجتماعی و عملکرد اقتصادی را

به شرح زیر ارائه می‌نماید:

#### ۱. بعد محیط زیست

حفاظت از محیط زیست از مواردی است که بسیاری از سازمان‌ها و شرکت‌ها را بر آن داشته که هر کدام به سهم خویش به ملاحظات زیست محیطی توجه بیشتری نمایند و نظام‌هایی را ابداع کنند که با کاربرد آن‌ها 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 ۱۴۰۴ 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 بهره‌وری و کاهش مصرف کاغذ و ایجاد بایگانی دیجیتال

## ۲. بعد 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 حق الزحمه 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 به‌موقع مطالبات سهامداران از طریق سامانه سجام
- اکرام و تکریم سهامداران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو
- برنامه‌ریزی آموزشی پرسنل به منظور 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 صنایعی 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 کرده‌اند.

### 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

دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

### پیوست: مشخصات اعضاء هیأت مدیره و کمیته های فعال شرکت

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها	به نمایندگی از	حق حضور در جلسات	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	حبیب اله فدائی	رئیس هیأت مدیره و غیر موظف	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۳,۹۹۹	-	بانک دی	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۹	معاون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی کارگزاری بانک دی، رئیس هیأت مدیره سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان، عضو هیأت مدیره توسعه سرمایه آرمان گوهر ایرانیان، مدیر تحلیل سیدگردان مانی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۲	سعید باقرزاده	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	دکترای حسابداری	۱۴,۹۹۹	-	توسعه دیدار ایرانیان	-	۹	مدیرعامل سرمایه‌گذاری بوعلی از سال ۱۳۹۱ تاکنون، مدیر پرتفوی سرمایه‌گذاری بانک پارسین (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران، مشاور مالی و سرمایه‌گذاری شرکت ذخیره شاهد، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشاور، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه
۳	ابیرمحمد بابائی	عضو هیأت مدیره و موظف	کارشناسی ارشد حقوق	۳,۹۹۹	-	خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان	-	۹	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 سرمایه‌گذاری نماد سبحان
۴	حسین طریفی خامنه	عضو هیأت مدیره و غیر موظف	کارشناسی حسابداری	۳,۹۹۹	-	تجارت الکترونیک دی	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۹	قلم مقام و عضو موظف هیأت مدیره آتیه سازان دی، معاون مالی اداری هلدینگ کارت ایران، عضو موظف هیأت مدیره سرمایه‌گذاری بوعلی، معاون مالی بانک دی، رئیس هیأت مدیره لیزینگ دی، مدیر مالی تأمین مسکن نوین، مدیر مالی ساختمان و توسعه فناوری
۵	علی اکبر مصطفی پور	عضو هیأت مدیره و غیر موظف	دکترای حسابداری	۰	-	گروه مالی و اقتصادی دی	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری آینده نگر الکترونیک، رئیس هیأت مدیره شرکت سورین داده خوارزمی، معاون مالی و اداری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها، عضو هیأت مدیره هلدینگ سرمایه‌گذاری غدیر، رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه سیه، مدیرعامل مؤسسه خدمات مالی و مشاور مالیاتی دقیق تراز خیره، معاون مالی و توسعه شرکت سرمایه‌گذاری 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	حسین طریفی خامنه	عضو و رئیس کمیته حسابرسی	کارشناسی حسابداری	۳,۹۹۹	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۹	قلم مقام و عضو موظف هیأت مدیره آتیه سازان دی، معاون مالی اداری هلدینگ کارت ایران، عضو موظف هیأت مدیره سرمایه‌گذاری بوعلی، معاون مالی بانک دی، رئیس هیأت مدیره لیزینگ دی، مدیر مالی تأمین مسکن نوین، مدیر مالی ساختمان و توسعه فناوری
۲	غلامرضا زمریدیان	عضو کمیته حسابرسی	دکترای مدیریت بازرگانی	-	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۹	دانشیار و عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد، مدیر عامل شرکت آرتا تجارت زرین، عضو کمیته حسابرسی شرکت آرتا تجارت، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت بیمه آسیا، مدیر عامل شرکت معدنی میناکان، مدیر عامل شرکت الومینوم آیسکون
۳	محمدعلی وجودی	عضو کمیته حسابرسی	دکترای مدیریت کسب و کار	-	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۹	معاون مالی و پشتیبانی مجمع تشخیص مصلحت نظام، مسئول اداره امور جامع و حقوق تجارت معاونت اقتصادی سپاه، مدیر عامل مؤسسه فرض الحسنه المهدی، مدیر حسابرسی و نظارت مالی شرکت‌های زیر مجموعه فرارگاه خاتم الانبیا، مدیر مالی دانشگاه امام حسین

#### اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	سعید باقرزاده	عضو و رئیس کمیته سرمایه‌گذاری	دکترای حسابداری	۱۴,۹۹۹	-	-	۹	مدیرعامل سرمایه‌گذاری بوعلی از سال ۱۳۹۱ تاکنون، مدیر پرتفوی سرمایه‌گذاری بانک پارسین (و دبیر کمیته کارشناسی)، مدیرعامل کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران، مشاور مالی و سرمایه‌گذاری شرکت ذخیره شاهد، مدیر حسابرسی مؤسسه خدمات مالی و حقوقی ایران مشاور، کارشناس و مشاور مالی مؤسسه حسابرسی ویژه حسام، بیش از ۲۰ سال تدریس در دانشگاه
۲	ابیرمحمد بابائی	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	۳,۹۹۹	-	-	۹	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 سرمایه‌گذاری نماد سبحان
۳	ولی نادی قمی	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	دکترای	-	گروه مالی سیه	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۹	مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه نوین،
۴	محمد اقبال نیا	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	دکترای	-	رئیس هیأت مدیره شرکت سید گردان آسمان	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۹	عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری حافظ، عضو هیأت مدیره شرکت اعتماد غدیر، عضو کمیته سرمایه‌گذاری مجموعه فیروزه و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران، عضو کمیته سرمایه‌گذاری صندوق‌های بانک ایران زمین و کارگزاری حافظ، عضو هیأت مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ
۵	سید جواد جمالی	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	-	شرکت سیدگردان آسمان	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۹	سرپرست صندوق کارکنان بانکها - مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری ارزش افزینان - عضو هیأت مدیره و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سید گردان آسمان - مدیر سرمایه‌گذاری شرکت‌های مدیران اقتصاد - مدیر سید و مدیر صندوق شرکت کارگزاری مفید
۶	مجید پور نعمت رودسری	عضو کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	-	رئیس هیأت مدیره شرکت کارگزاری فیروزه آسیا	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۹	عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران - مشاور و عضو کمیته سرمایه‌گذاری شرکت پارس پیلکان فیروزه - مدیر معاملات، مشاور و مدیر صندوق سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین، مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری فیروزه آسیا
۷	وحید کریمیان	عضو و دبیر کمیته سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد	-	-	-	۹	نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پاک اندیشان امین، عضو هیأت تحریریه مشاورین مالی معیار، کارشناس اقتصادی سازمان انرژی اتمی ایران

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰

### اعضای کمیته انتصابات

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	حبیب اله فدائی	عضو و رئیس کمیته انتصابات	کارشناسی ارشد	۲,۹۹۹	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۲	معاون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی کارگزاری بانک دی، رئیس هیأت مدیره سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان، عضو هیأت مدیره توسعه سرمایه آرمان گوهر ایرانیان، مدیر تحلیل سیدگردان مانی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۲	محمدعلی وجودی	عضو کمیته انتصابات	دکترای مدیریت کسب و کار	-	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۲	معاون مالی و پشتیبانی مجمع تشخیص مصلحت نظام، مسئول اداره امور مجامع و حقوق تجارت معاونت اقتصادی سپاه، مدیر عامل موسسه قرض الحسنه المهدی، مدیر حسابرسی و نظارت مالی شرکت‌های زیر مجموعه فرازگاه خاتم الانبیا، مدیر مالی دانشگاه امام حسین
۳	ولی نادی فمی	عضو کمیته انتصابات	دکترای	-	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۲	مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه نوین،

### اعضای کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	میزان تحصیلات	میزان مالکیت سهام	عضویت در هیأت مدیره سایر شرکتها	حق حضور در جلسات	دفعات حضور	سوابق حرفه ای
۱	حسین ظریفی خامنه	عضو و رئیس کمیته ریسک	کارشناسی	۳,۹۹۹	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۶	قائم مقام و عضو موظف هیأت مدیره آتیه سازان دی، معاون مالی اداری هلدینگ کارت ایران، عضو موظف هیأت مدیره سرمایه‌گذاری بوعلی، معاون
۲	علی هزوه	عضو کمیته	دکترای	۰	-	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۶	مدیر توسعه بازار و پذیرش کارگزاری نهایت نگر، مدیر نظارت بر شرکت‌های شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا، مدرس دانشگاه‌های پیام نوراسلامشهر
۳	علی قاسم تزاد	عضو کمیته	کارشناسی ارشد	۰	سیدگردان مانی، گروه مالی رایا	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۶	مدیر عامل کارگزاری دنیای نوین، مدیر نظارت بر شرکت‌های شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا، مدیر عامل شرکت توسعه مدیریت آرمان گوهر ایرانیان، رئیس سرمایه‌گذاری گروه مالی مهر اقتصاد ایرانیان