


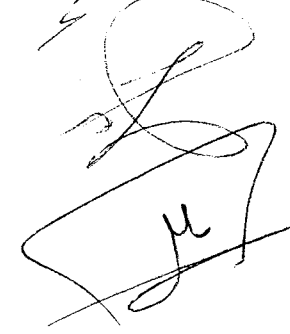
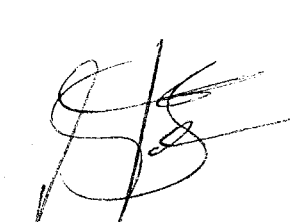
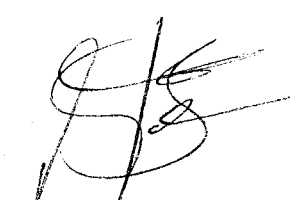
گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی ۶ ماهه

منتفی به ۱۳۹۲ / ۰۴ / ۳۱

فهرست مطالب

- ۱- ماهیت کسب و کار ۴
- ۲- معیارهای و سنجش های عملکرد ۱۲
- ۳- نتایج عملیات و چشم اندازها ۱۵
- ۴- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف ۱۸
- ۵- مهمترین منابع ریسک ها و روابط ۱۹
- ۶- خلاصه ای از اطلاعات شرکت ۲۲

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش های هیأت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد شرکت و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود در جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت های مالی شرکت بوده و گزارش فعالیت هیأت مدیره محسوب نمی گردد؛ همچنین گزارش تفسیری مدیریت، جایگزینی برای افشای اطلاعات بااهمیت طبق دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان نمی باشد. این گزارش طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه شده و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۱۰ به تصویب هیأت مدیره رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل
	رئیس هیئت مدیره غیر موظف	محمد مهدی زردوخی	۱- شرکت طراحان توسعه آرمان اندیش (سهامی خاص)
	نایب رئیس هیات مدیره غیر موظف	مهدی محمد کریمی	۲- شرکت توسعه صنعتی فرآور نمک (سهامی خاص)
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره - موظف	محمدهادی بناکار	۳- شرکت آتیه امید توسعه (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره غیر موظف	سیدحسام الدین عبادی	۴- شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره غیر موظف	مجتبی احمدی	۵- شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

ماهیت کسب و کار

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس (ETF)، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی های سپرده نزد بانکها، دارایی های فیزیکی از جمله ساختمان و املاک، پروژه های ساختمانی و واحدهای تولیدی را دارا می باشد. شرکت در سال مالی مورد گزارش در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس، سهام شرکتهای خارج از بورس، اوراق مشارکت و همچنین املاک سرمایه گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

از جمله مهمترین عوامل بین المللی تأثیر گذار بر فضای کسب و کار شرکت می توان به شرایط کلان اقتصاد جهانی، روند تغییرات قیمت کامودیتی ها و رشد اقتصاد جهان اشاره نمود. در سطح اقتصاد داخلی نیز، نرخ سود بین بانکی، نرخ سود پرداختی به سپرده گذاران بانکی، نرخ ارز و قیمت نفت از مهمترین عواملی هستند که بر عملیات شرکت تأثیر مستقیمی دارند.

بر اساس اساسنامه شرکت و ماهیت فعالیت های شرکت و حوزه های سرمایه گذاری آن در دوره مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی و همچنین برنامه های شرکت در خصوص املاک که می تواند بر عملکرد شرکت در سال آینده تأثیر بسزایی داشته باشد نزد سهامداران از اهمیت بالایی برخوردار باشد.

نکته مهم: سال مالی شرکت به دلیل تغییر سهامدار عمده از پایان دی ماه به پایان تیر هر سال تغییر یافته و کلیه اطلاعات مقایسه ای دوره جاری با سال قبل، مقایسه شش ماهه با یکساله می باشد.

۱- سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس به میزان ۵۰ میلیون ریال بود که طی چند مرحله به شرح جدول ذیل به مبلغ ۱,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است.

ارقام: میلیون ریال

تعبیرات سرمایه شرکت

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵/۰۷/۲۴	۹۹۹,۹۰۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۶/۱۳	۲۰	۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۱۵	۳۳,۳	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳/۰۸/۰۶	۶۲,۵	۱,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

همچنین سهامداران شرکت در تاریخ صورتهای مالی بدین شرح بوده است:

ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر آسیا	۱,۰۶۸,۷۳۶,۰۵۱	٪۸۲
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۱۱۸,۰۸۹,۹۰۲	٪۹
۳	سایر	۱۱۳,۱۷۴,۰۴۷	٪۹
	جمع	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

شایان ذکر است در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۰۹ سازمان اقتصادی کوثر، سهام کنترلی خود را در شرکت سرمایه گذاری سبحان از طریق بازار فرابورس به شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران واگذار نمود و گروه مذکور بعنوان سهامدار عمده با ۹۱ درصد کنترل شرکت را در اختیار دارد.

۲- اعضاء هیأت مدیره

ترکیب اعضاء هیأت مدیره شرکت در دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

ترکیب اعضاء هیأت مدیره و نمایندگان آنها

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف/غیر موظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی
محمد مهدی زردوخی	شرکت طراحان توسعه آرمان اندیش (سهامی خاص)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	مدیریت
محمدهادی بناکار	شرکت آتیه امید توسعه (سهامی خاص)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکتری	مدیریت مالی
مهدی محمد کریمی	شرکت توسعه صنعتی فرآور نمک (سهامی خاص)	نایب رئیس هیات مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	حسابداری
سیدحسام الدین عبادی	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	صنایع
مجتبی احمدی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	حسابداری مدیریت

۳- کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و لازم بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری سبحان با شناخت و استفاده ی بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه

و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران و کارشناسان در غالب جلسات کمیته های شرکت به ویژه کمیته استراتژی و تعالی نقاط ضعف و قوت را احصاء نموده و درصدد بهبود و رفع موانع تضعیف کننده می باشند. کمیته سرمایه گذاری نیز از دیگر کمیته های مهم شرکت است که مدیران شرکت در کمیته به دنبال تبادل نظر در مورد متغیر های اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند. در جدول صفحه بعد برخی از مهمترین کمیته های شرکت آورده شده است:

مهمترین کمیته های تخصصی شرکت

نام کمیته	موضوع مشارکت	توضیحات
سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثر گذار بر بازار سرمایه	جلسه کمیته سرمایه گذاری هفتگی در شرکت تشکیل می گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات و ریسکها	کمیته حسابرسی.
مدیریت ریسک	بررسی ریسک های سبد سرمایه گذاری	کارشناسان سرمایه گذاری تحت نظارت معاونت سرمایه گذاری ریسک سبد سرمایه گذاری را محاسبه و تجزیه و تحلیل می نمایند.
کمیسیون معاملات	بررسی معاملات شرکت براساس آئین نامه های داخلی و ارزیابی پیشنهادات همکاری	مدیران پیشنهادات را بررسی نموده و نسبت به پذیرش و یا رد آنها تصمیم گیری می نمایند.
استراتژی و تعالی سازمانی	ارزیابی معیارهای رشد سازمانی	این جلسات با حضور اغلب مدیران ارشد و منابع انسانی شرکت به صورت تخصصی و سالیانه برگزار می گردد.

در سال مالی آینده نیز این کمیته ها کماکان با هدف نظارت بیشتر بر عملکرد شرکت، کسب نتایج بهتر و ارایه راهکارها و رهنمودهای لازم، برگزار خواهند شد.

۴- قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از: قانون تجارت، قانون مالیات ها، قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردها و مقررات حسابداری و حسابرسی.

۵- عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت

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

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱

۶- وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان دوره مالی

در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاریهای شرکت در پایان دوره مالی مورد گزارش و همچنین سنوات گذشته آورده شده است. شرکت سرمایه گذاری سبحان در دوره مالی مورد گزارش با توجه به افزایش قیمت کامودیتی ها در بازارهای جهانی و دریافت سودهای نقدی شرکت های سرمایه پذیر، میزان سرمایه گذاری در بخش کوتاه مدت (پرتفوی بورسی) را افزایش داده تا با توجه به چشم انداز مثبت بازار سرمایه بتوانند از طریق مدیریت سبد، عایدی مناسبی را نصیب سرمایه گذاران نمایند.

جدول شماره ۵- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در دوره مالی مورد گزارش و سنوات اخیر
ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری		نسبت به کل ۱۳۹۷/۰۴/۳۱		نسبت به کل ۱۳۹۶/۱۰/۳۰		نسبت به کل ۱۳۹۵/۱۰/۳۰	
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۱,۵۳۷,۶۲۱	۸۹,۹	۱,۳۵۶,۹۱۱	۶۶,۲	۱,۳۱۵,۵۲۹	۶۵,۳	
سرمایه گذاریهای بلندمدت	۱۲۹,۱۲۱	۷,۵	۱۴۹,۶۲۲	۷,۳	۱۵۹,۶۷۷	۷,۹	
سرمایه گذاری در املاک	۴۵,۰۱۰	۲,۶	۵۴۲,۶۵۲	۲۶,۵	۵۴۱,۴۶۸	۲۶,۸	
جمع کل	۱,۷۱۱,۷۵۲	۱۰۰	۲,۰۴۸,۲۸۶	۱۰۰	۲,۰۱۶,۶۷۴	۱۰۰	

این شرکت در سال مالی آتی سعی خواهد نمود با تجزیه و تحلیل شرایط اقتصاد جهانی، پیگیری روند قیمتی کامودیتی ها، بررسی و تحلیل اقتصاد ایران و فضای سرمایه گذاری کشور، در چینش پرتفوی خود به طریقی عمل نماید که با کمترین ریسک، بیشترین عایدی را از بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه کسب نماید. همچنین این شرکت سعی دارد در مدیریت ریسک این سرمایه ها (تشکیل کمیته ریسک) در جهت کاهش نوسانات منفی گام بردارد.

۷- وضعیت سرمایه گذاری های بورسی

سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان در پایان دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ از سرمایه گذاری در ۳۷ شرکت که ۸ مورد اوراق یا اسناد خزانه با درآمد ثابت میباشد در صنایع مختلف به بهای تمام شده ۱,۵۵۹,۳۷۵ میلیون ریال تشکیل شده که ارزش روز آن در پایان دوره مالی برابر ۱,۴۹۷,۸۶۴ میلیون ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۳ درصد کاهش نشان می دهد، کاهش ارزش سرمایه گذاری های بورسی شرکت در سال مالی قبل حدود ۲ درصد بوده و تغییر با اهمیتی نداشته است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱

۸- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز

بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر است.

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در دوره مالی مورد گزارش

ردیف	نوع صنعت	بهای کل	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی	درصد تغییر
۱	استخراج کانه های فلزی	۳۶,۶۴۸	۲/۳۵%	۲۹,۷۳۵	۱/۹۹%	(۶,۹۱۳)	-۰/۲۷%
۲	اسناد خزانه	۳۸۷,۱۰۲	۲۴/۸۲%	۳۹۱,۷۹۱	۲۶/۱۶%	۴,۶۸۹	۱/۳۳%
۳	اسناد صکوک و اجاره مشارکت	۲۴۰,۱۷۴	۱۵/۴۰%	۲۳۹,۷۳۵	۱۶/۰۱%	(۴۳۹)	-۰/۱۶%
۴	بانک و موسسات اعتباری	۲۸,۹۵۴	۱/۸۶%	۲۵,۳۶۱	۱/۶۹%	(۳,۵۹۳)	-۰/۱۶%
۵	بیمه و بازنشتی	۶,۴۱۹	-۰/۴۱%	۲,۱۵۶	-۰/۱۴%	(۴,۲۶۳)	-۰/۲۷%
۶	چندرشته ای صنعتی	۲۲۴,۸۷۹	۱۴/۴۲%	۱۸۱,۲۵۲	۱۲/۱۰%	(۴۳,۶۲۷)	-۲/۳۲%
۷	حمل و نقل و انبارداری و ارتباطات	۱۷,۸۸۱	۱/۱۵%	۱۱,۹۵۹	-۰/۸۰%	(۵,۹۲۲)	-۰/۳۵%
۸	خودرو و قطعات	۲۵,۵۳۷	۱/۶۴%	۲۰,۶۱۸	۱/۳۸%	(۴,۹۱۹)	-۰/۲۴%
۹	سرمایه گذاری ها	۲۲,۲۱۰	۱/۴۲%	۱۹,۴۷۱	۱/۳۰%	(۲,۷۳۹)	-۰/۱۲%
۱۰	سیمان ، آهک ، گچ	۱۴,۲۸۳	-۰/۹۲%	۱۰,۲۸۱	-۰/۶۹%	(۴,۰۰۲)	-۰/۲۳%
۱۱	پتروشیمی	۲۱۷,۳۳۰	۱۳/۹۴%	۲۰۸,۲۰۰	۱۳/۹۰%	(۹,۱۳۰)	-۰/۴%
۱۲	صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله	۴,۹۴۸	-۰/۳۲%	۲,۰۰۱	-۰/۲۰%	(۱,۹۴۷)	-۰/۱۲%
۱۳	صنعت دارویی	۳۹۰,۰۸۳	۲/۵۱%	۵۱,۸۱۲	۳/۴۶%	۱۲,۷۲۹	۰/۹۵%
۱۴	عرضه برق، گاز ، بخار و آب گرم	۸۲,۷۳۰	۵/۳۱%	۷۱,۴۸۶	۴/۷۷%	(۱۱,۲۴۴)	-۰/۵۲%
۱۵	فرآورده های نفتی	۳۷,۴۱۳	۲/۴۰%	۲۲,۸۹۵	۱/۵۳%	(۱۴,۵۱۸)	-۰/۸۷%
۱۶	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۵۷۰	-۰/۰۴%	۱۳,۵۷۵	۰/۹۱%	۱۳,۰۰۵	۰/۸۷%
۱۷	فلزات اساسی	۵۹,۲۷۶	۳/۸۰%	۷۷,۹۸۲	۵/۲۱%	۱۸,۷۰۶	۱/۴۰%
۱۸	فنی و مهندسی	۱۳,۴۳۹	-۰/۱۸%	۱۱,۰۰۲	-۰/۷۳%	(۲,۴۳۷)	-۰/۱۳%
۱۹	لاستیک و پلاستیک	۴,۷۲۱	-۰/۳۰%	۱,۹۸۰	-۰/۱۳%	(۲,۷۴۱)	-۰/۱۷%
۲۰	واسه گری های مالی و پولی	۹۵,۷۸۸	۶/۱۴%	۱۰۳,۵۷۲	۶/۹۱%	۷,۷۸۴	۰/۷۷%
	جمع کل	۱,۵۵۹,۳۷۵	۱۰۰%	۱,۳۹۷,۸۶۲	۱۰۰%	(۱۶۱,۵۱۳)	

همانگونه که ملاحظه می گردد ، ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی در پایان دوره مالی معادل ۶۱,۵۱۱ میلیون ریال کمتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد. شرکت با اتخاذ موضع فعال و تحلیل صنایع و شرکتهای بورسی و چیدمان صحیح پرتفوی خود در پایان دوره مالی ضمن شناسایی ۳۹۷,۵۱۴ میلیون ریال سود نقدی، با استفاده از فرصتهای بازار ۱۷۰,۷۲۱ میلیون سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است. این استراتژی در سال مالی آتی نیز بی گیری خواهد شد.

بررسی پرتفوی شرکت نشان می دهد که صنایع پتروشیمی ، فلزات اساسی، استخراج کانه های فلزی فرآورده های نفتی، اسناد خزانه و صکوک ، واسطه گری و چندرشته ای به ترتیب ۱۴ درصد، ۳/۸ درصد ، ۲/۴ درصد، ۱۵/۴ درصد، ۶/۴ درصد و ۱۴/۴ درصد از مجموع ارزش بازار پرتفوی را به خود اختصاص داده اند.

۹- مقایسه بهای تمام شده پرتفوی سال جاری با سال قبل

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پرتفوی در دوره مالی ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی قبل ۱۳ درصد افزایش یافته است

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در سال مالی مورد گزارش

بهای تمام ۹۶/۱۰/۳۰

بهای تمام شده ۹۷/۰۴/۳۱

ردیف	دارایی	دوره جاری	نسبت به کل	سال قبل	نسبت به کل	تفاوت ریالی	درصد تغییر
۱	اسناد خزانه	۳۸۷,۱۰۲	۲۴,۹%	۰	۰,۰%	۳۸۷,۱۰۲	۱۰۰,۰%
۲	اسناد صکوک و اجاره مشارکت	۲۴۰,۱۷۴	۱۵,۵%	۰	۰,۰%	۲۴۰,۱۷۴	۱۰۰,۰%
۳	پتروشیمی	۲۱۷,۳۳۰	۱۴,۰%	۳۶۱,۷۸۷	۲۶,۲%	(۱۴۴,۴۵۷)	(۳۹,۹)%
۴	چند رشته ای صنعتی	۲۲۴,۸۷۸	۱۴,۵%	۰	۰,۰%	۲۲۴,۸۷۸	۱۰۰,۰%
۵	واسطه گری های مالی و پولی	۹۵,۷۸۸	۶,۲%	۰	۰,۰%	۹۵,۷۸۸	۱۰۰,۰%
۶	فلزات اساسی	۵۹,۲۷۶	۳,۸%	۱۵۷,۶۷۳	۱۱,۵%	(۹۸,۳۹۷)	(۶۲,۴)%
۷	استخراج کانه های فلزی	۳۶,۶۴۹	۲,۴%	۲۲۱,۴۳۹	۱۶%	(۱۸۴,۷۹۰)	(۸۳,۴)%
۸	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸۲,۷۲۰	۵,۳%	۶۸,۷۰۶	۵%	۱۴,۰۲۴	۲۰,۴%
۹	دارویی	۳۹,۰۸۳	۲,۵%	۳۸,۷۵۲	۲,۸%	۳۳۱	۰,۹%
۱۰	فرآورده های نفتی	۳۷,۴۱۳	۲,۴%	۱۴۰,۴۰۴	۱۰,۱۹%	(۱۰۲,۹۹۱)	(۷۳,۴)%
۱۱	بانکها و موسسات اعتباری	۲۸,۹۵۴	۱,۹%	۷۸,۰۳۲	۵,۶۶%	(۴۹,۰۷۸)	(۶۲,۹)%
۱۲	سرمایه گذاریها	۲۲,۲۱۰	۱,۴%	۱۰۷,۷۲۵	۷,۸۲%	(۸۵,۵۱۵)	(۷۹,۴)%
۱۳	خودرو و قطعات	۲۵,۵۲۷	۱,۶%	۴۳,۵۲۷	۳,۱۶%	(۱۷,۹۹۰)	(۴۱,۳)%
۱۴	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۱۷,۸۸۱	۱,۲%	۳۰,۴۲۱	۲,۲۱%	(۱۲,۵۴۰)	(۴۱,۲)%
۱۵	سیمان آهک گچ	۱۴,۲۸۳	۰,۹%	۰	۰,۰%	۱۴,۲۸۳	۱۰۰,۰%
۱۶	فنی و مهندسی	۱۳,۴۲۹	۰,۹%	۳۱,۳۳۵	۲,۲۷%	(۱۷,۹۰۶)	(۵۷,۱)%
۱۷	سایر	۱۶,۶۵۸	۰,۷%	۹۷,۹۶۵	۷,۱%	(۸۱,۳۰۷)	(۸۲,۹)%
	جمع کل	۱,۵۵۹,۳۷۵	۱۰۰%	۱,۳۷۷,۷۶۶	۱۰۰%	۱۸۱,۶۰۹	۱۳%

۱۰- مقایسه ارزش بازار پرتفوی دوره جاری با سال قبل

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پرتفوی در دوره مالی ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی قبل ۱۱ درصد افزایش یافته است که علت آن ناشی از افزایش ارزش بازار شرکت های سرمایه پذیر همسو با رشد شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، بوده است.

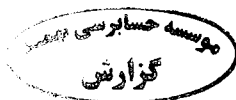
ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در دوره مالی مورد گزارش

ارزش روز ۹۶۱۰۳۰

ارزش روز ۹۷۰۴۳۱

ردیف	دارایی	دوره جاری	نسبت به کل	سال قبل	نسبت به کل	تفاوت ریالی	درصد تغییر
۱	اسناد خزانه	۳۹۲۰۷۵	۲۶،۰۲%	-	۰،۰۰%	۳۹۲۰۷۵	۱۰۰،۰%
۲	اسناد صکوک و اجاره مشارکت	۲۳۹،۹۰۹	۱۵،۹۲%	-	۰،۰۰%	۲۳۹،۹۰۹	۱۰۰،۰%
۳	پتروشیمی	۲۱۳،۰۳۶	۱۴،۱۴%	۳۱۲،۲۲۸	۲۳،۰۳%	(۹۹،۱۹۲)	(۳۱،۷۷)%
۴	چند رشته ای صنعتی	۱۸۷،۷۴۲	۱۲،۴۶%	-	۰،۰۰%	۱۸۷،۷۴۲	۱۰۰،۰۰%
۵	واسطه گری های مالی و پولی	۱۰۰،۳۹۹	۶،۶۶%	-	۰،۰۰%	۱۰۰،۳۹۹	۱۰۰،۰۰%
۶	سازات اساسی	۷۸،۷۵۰	۵،۲۳%	۲۵۱،۹۵۶	۱۸،۵۸%	(۱۷۳،۲۰۶)	(۶۸،۷۴)%
۷	استخراج کانه های فلزی	۷۲،۱۹۲	۴،۷۹%	۲۲۵،۹۰۹	۱۶،۶۶%	(۱۵۳،۷۱۷)	(۶۸،۰۴)%
۸	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۶۳،۳۹۵	۴،۲۱%	۶۱،۹۰۹	۴،۵۷%	۱،۴۸۶	۲،۴۰%
۹	دارویی	۳۰،۷۵۰	۲،۰۴%	۳۴،۱۶۳	۲،۵۲%	(۳،۴۱۳)	(۹،۹۹)%
۱۰	فرآورده های نفتی	۲۳،۱۲۰	۱،۵۳%	۱۵۴،۱۶۶	۱۱،۳۷%	(۱۳۱،۰۴۶)	(۸۵،۰۰)%
۱۱	بانکها و موسسات اعتباری	۲۰،۸۲۱	۱،۳۸%	۶۵،۱۶۶	۴،۸۱%	(۴۴،۳۴۵)	(۶۸،۰۵)%
۱۲	سرمایه گذاریها	۱۶،۵۹۲	۱،۱۰%	۸۶،۱۳۸	۶،۳۵%	(۶۹،۵۴۶)	(۸۰،۷۴)%
۱۳	خودرو و قطعات	۱۶،۱۶۰	۱،۰۷%	۳۶،۷۲۲	۲،۷۱%	(۲۰،۵۶۲)	(۵۵،۹۹)%
۱۴	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۱۲،۰۷۷	۰،۸۰%	۲۵،۷۰۱	۱،۹۰%	(۱۳،۶۲۴)	(۵۳،۰۱)%
۱۵	سیمان آهک گچ	۱۱،۱۱۰	۰،۷۴%	-	۰،۰۰%	۱۱،۱۱۰	۱۰۰،۰%
۱۶	فنی و مهندسی	۹،۲۲۸	۰،۶۱%	۲۵،۹۹۱	۱،۹۲%	(۱۶،۷۶۳)	(۶۴،۵۰)%
۱۷	سایر	۱۹،۴۶۵	۱،۲۹%	۷۵،۹۶۵	۵،۶۰%	(۵۶،۵۰۰)	(۷۴،۳۸)%
	جمع کل	۱،۵۰۶،۸۲۱	۱۰۰،۰%	۱،۳۵۶،۰۱۴	۱۰۰،۰%	۱۵۰،۸۰۷	۱۱،۱۲%



در سال مالی آتی ، با تدوین پرتفوی هدف و به روز رسانی آن شرکت سعی خواهد نمود از صنایعی که انتظار بازدهی پایین دارد و صنایعی که عملکرد آنها منجر به زیان خواهد شد، حجم سرمایه گذاری های خود را کاهش داده و از آنها خروج نماید.

۱۱- خرید و فروش سهام در بورس

حجم سهام تحصیل شده و سهام واگذار شده در دوره مالی مورد گزارش در بورس، معادل مبلغ ۱,۶۰۷,۲۱۷ میلیون ریال بوده که نسبت به سال قبل حدود ۷۸ درصد افزایش نشان می دهد. برآیند معاملات انجام شده طی سال مورد گزارش شناسایی سودی معادل ۱۷۰,۷۲۱ میلیون ریال بوده است .

حجم سهام تحصیل شده و واگذار شده در طی سال مورد گزارش و سنوات گذشته ارقام: میلیون ریال

شرح	دوره ۴ ماهه				
	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۷/۰۴/۳۱
سهام تحصیل شده	۲۸۷,۱۰۷	۱۳,۲۳۶	۴۸۴,۹۲۹	۳۷۲,۲۱۴	۸۰۴,۶۳۶
سهام واگذار شده	۳۶۸,۱۲۸	۵,۵۸۶	۱۷۸,۴۱۱	۵۲۸,۸۳۹	۸۰۲,۵۸۱
جمع معاملات	۶۵۵,۲۳۵	۱۸,۸۲۲	۶۶۳,۳۴۰	۹۰۱,۰۵۳	۱,۶۰۷,۲۱۷

بر اساس استراتژی ها و خطی مشی شرکت و همچنین سیاست فعال بودن در خرید و فروش سهام، این شرکت در دوره شش ماهه جاری از مرز ۱۶۰ میلیارد تومان گذشت و نسبت به سال گذشته نزدیک به ۷۸ درصد حجم آن افزایش داشته که با توجه به ارزش بازار شرکتهای سرمایه پذیر خود، گردش ۱۰۷ درصدی و با توجه به بهای تمام شده پرتفوی گردش ۱۰۴ درصدی را نشان می دهد.

۱۲- ساختار سود عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری سبحان در دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ مجموعاً ۵۳۲,۰۵۳ میلیون ریال سود عملیاتی داشته است که این رقم از ارقام زیر تشکیل شده است:

- ۱- سود سهام: بخش عمده سود شرکت از محل تقسیم سود در مجامع شرکتهای سرمایه پذیر بورسی و غیر بورسی شناسایی می شود. سود شناسایی شده از این بابت در دوره مالی مورد گزارش ۳۹۷,۵۱۴ میلیون ریال می باشد. با توجه به برآورد روند افزایش سود شرکتهای سرمایه پذیر از جمله شرکت پتروشیران در سال گذشته ، در دوره مالی شش ماهه سود حاصل از سرمایه گذاری ها نسبت به سال گذشته ۸۲ درصد افزایش داشته است.
- ۲- سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در طی دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ معادل ۱۷۰,۷۲۱ میلیون ریال بوده که مبلغ مذکور نیز با توجه به کل سال مالی قبل حدود ۴۷ درصد افزایش داشته است..
- ۳- سود (زیان) حاصل از برگشت ذخیره /هزینه کاهش ارزش سرمایه گذاری ها: شرکت در سنوات اخیر بابت کاهش ارزش سهام موجود در پرتفوی خود نسبت به بهای تمام شده آن ، در حسابها ذخیره منظور نموده است. البته عکس موضوع نیز ممکن است اتفاق افتاده است. به بیان دیگر با کاهش ارزش قیمت سهام نسبت به بهای تمام شده بایستی در حسابها ذخیره کاهش ارزش اعمال گردد. که در دوره شش ماهه جاری هیچ گونه مبلغی تحت عنوان ذخیره در حسابها منظور نگردیده و برگشت ذخیره در سال

مالی قبل به مبلغ ۱۹۹,۱۴۹ میلیون ریال بوده است همچنین ذخیره موجود بابت پرتفوی بورسی به مبلغ ۲۱,۷۵۵ میلیون ریال از سال مالی قبل شناسایی و در دفاتر ثبت گردیده است.

۴- سود حاصل از سرمایه گذاری در املاک: شرکت بر اساس برآورد قبلی در گزارش تفسیری سال قبل دو قطعه از املاک و یکی از شرکتهای غیربورسی که زیانده بوده را به مزایده گذاشته و تصمیم هیات مدیره واگذاری املاک و سهام مذکور بوده که از سرمایه گذاریها خارج و به دارائی نگهداری شده برای فروش منتقل و برآورد میگردد از محل فروش املاک سود قابل توجهی در سال مالی آتی عاید شرکت گردد.

۵- سود حاصل از سپرده های بانکی: در دوره شش ماهه مالی جاری معادل ۳۹۶ میلیون ریال از محل سپرده های بانکی، سود عاید شرکت شده است؛ پیش بینی می گردد با توجه به عدم تغییر محسوس منابع سپرده شده در بانک و عدم تغییر نرخ سود سپرده بانکی، سود حاصل از این آئتم تغییر قابل ملاحظه ای نداشته باشد.

معیارها و شاخص های عملکرد

۱- سنجش عملکرد پرتفوی

تحلیل و بررسی صنایع و شرکتهای طی فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد.

تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت ها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرد. تحلیل های حاصل از منابع تحلیل داخل سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه گذاری شده و در صورت تایید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان و همچنین حجم معاملات شرکت در طی سال مالی اخیر و دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد.

جدول مقایسه ارزش روز پرتفوی با ارزش بورس و حجم معاملات

شرح	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۶/۱۰/۳۰
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت (میلیون ریال)	۱,۵۰۶,۸۲۱	۱,۳۵۶,۰۱۱
ارزش بازار (میلیون ریال)	۴,۲۵۰,۸۰۱	۳,۹۳۴,۳۹۱
نسبت پرتفو به ارزش بازار (درصد)	۰,۰۳۵%	۰,۰۳۴%
ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)	۱,۶۰۷,۲۱۷	۹۰۱,۰۵۳
ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۷۷۰,۳۲۹	۱,۱۲۷,۵۲۵
نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه (درصد)	۰,۲۱%	۰,۰۸%

مقایسه ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت و خالص ارزش داراییها در بخش سهام آن حاکی از رشد به ترتیب ۱۱،۱ درصدی ۱۵،۷ درصدی هر یک نسبت به انتهای سال مالی گذشته می باشد. با این وجود با توجه به رشد کمتر از یک درصدی قیمت سهام شرکت از انتهای سال مالی تا تاریخ ۹۷/۰۴/۳۱، نسبت قیمت به خالص ارزش داراییهای بورسی شرکت (NAV) کاهش یافته است. البته ذکر این نکته حایز اهمیت است که سود تقسیمی ۳۰۰ ریالی به ازای هر سهم عملاً تاثیر منفی در قیمت سهام شرکت نداشته است.

ارزش معاملات انجام شده توسط شرکت در ۶ ماهه ابتدای سال مالی مورد گزارش، بیش از ۷۸ درصد نسبت به کل سال مالی قبل افزایش داشته است. این امر منجر به رشد نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه از ۰،۰۸ درصد سال مالی گذشته به ۰،۲۱ درصد در ۶ ماهه منتهی به تیر ماه سال ۱۳۹۷ شده است.

در جدول ذیل عملکرد پرتفوی بورسی شرکت در مقایسه با سایر شاخص های بازار سرمایه نشان داده شده است. همانگونه که ملاحظه می گردد بازده پرتفوی و سهام شرکت سرمایه گذاری سبحان در طی دوره ۶ ماهه منتهی به تیر ماه سال ۱۳۹۷ به ترتیب معادل ۱۵،۷ درصد و ۱۸،۸ درصد بوده، این در حالی است که در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس تنها ۱۰ درصد و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل ۰،۲- درصد بوده است.

تحلیل بازار های جهانی، تحلیل بنیادی شرکت ها به همراه صنعت مربوطه، تحلیل اقتصاد کشور و بازار داخلی در کنار بررسی روند قیمت داخلی و جهانی انواع محصولات و همچنین تشکیل کمیته پرتفوی متشکل از صاحب نظران و تحلیلگران زبده بازار، علت اصلی موفقیت شرکت در کسب بازدهی بیشتر نسبت به بازار سرمایه بوده است که این سیاست در سال مالی آتی نیز تداوم خواهد داشت.

جدول مقایسه شاخص های مهم بورس و عملکرد پرتفوی شرکت در دوره مورد گزارش

شاخص ها	عملکرد دوره مورد گزارش
بازده پرتفوی بورسی شرکت	۱۵،۷%
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری سبحان با احتساب سود نقدی	۱۸،۸%
شاخص کل بورس	۱۰،۱%
شاخص فرابورس	۱۲،۸%
شاخص صنعت سرمایه گذاری	(۰،۲)%
شاخص هم وزن	۵،۷%

۲- سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بلندمدت از ۱۷۷،۵۸۵ میلیون ریال در سال مالی قبل به ۱۳۲،۴۷۲ میلیون ریال در دوره مالی جاری کاهش یافته است که علت اصلی آن تصمیم هیات مدیره مبنی بر واگذاری شرکتهای فرابورس و بورس کالای ایران و مجتمع فسفات کارون بوده که تعدادی از دو شرکت واگذار و یا در جریان فروش میباشد و شرکت فسفات کارون نیز به طبقه بندی دارائی نگهداری شده برای فروش جهت مزایده و فروش منتقل

گردیده است. از نکات مهم در خصوص سرمایه گذاری های بلندمدت، افزایش سود قابل توجه سود تحصیل شده و تقسیمی شرکت پتروشیمران از ۷۵,۰۷۵ میلیون ریال در سال مالی قبل به ۳۱۲,۵۰۰ میلیون ریال در دوره مالی شش ماهه جاری می باشد که ناشی از تقسیم سود بالا در شرکت تابعه (شرکت پلی پروپیلن جم) بوده است.

۳- سرمایه گذاری در املاک

بهای تمام شده سرمایه گذاری در حوزه املاک در ۳ ملک میدان نور، بلوار فردوس و فرماینه در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ معادل ۵۴۲ میلیارد ریال بوده است. با توجه به برنامه شرکت جهت واگذاری نسبت به انتقال دو ملک از سرمایه گذاری در املاک به دارائیهای نگهداری شده برای فروش اقدام نموده است.

۴- وضعیت سهام شرکت در فرابورس

در جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بازار فرابورس طی دوره جاری و سال قبل آورده شده است.

جدول مقایسه حجم معاملات سهام شرکت در دوره جاری و سال قبل

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰
حجم معاملات (سهام)	۷۲,۳۰۴,۳۶۵	۱۸۸,۱۴۴,۳۳۶
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۱۱۱,۴۲۸	۲۶۷,۸۰۰
گردش سهام شرکت (درصد)	۶%	۱۴%
تعداد روزهای معاملاتی بازار	۱۱۶	۲۴۲
تعداد روزهای معاملاتی سهم سبحان	۱۰۹	۲۳۴
تعداد دفعات معامله	۶۳۶۹	۱۳,۳۳۲
قیمت پایانی در انتهای دوره/سال مالی	۱۶۵۷	۱,۶۴۷
بیشترین قیمت	۱,۷۷۴ ریال (در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۰۹)	۱,۷۳۰ ریال (در تاریخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۵)
کمترین قیمت	۱,۲۵۹ ریال (در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۰۹)	۱,۱۵۰ ریال (در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۱۶)

در دوره مالی مورد گزارش ارزش معاملات شرکت ۵۸ درصد کاهش یافته است که مربوط به کوتاهتر بودن دوره مورد گزارش (۶ ماهه) نسبت به سال مالی قبل میباشد. همچنین دلیل کمتر بودن گردش سهام شرکت، تعداد دفعات معامله و حجم معاملات نسبت به سال مالی قبل ناشی از علت فوق بوده است.

در دوره مالی مورد گزارش، نماد شرکت به تعداد ۱۰۹ روز باز بوده و مورد معامله قرار می گرفته است و تنها ۷ روز نماد شرکت جهت برگزاری مجمع عمومی سالانه و درج تصمیمات مجمع سالانه متوقف بوده است. در سال مالی قبل نیز

نماد شرکت در تمامی روزهای معاملاتی بازار باز بوده و تنها روز قبل از برگزاری مجمع و روز برگزاری مجمع متوقف بوده است. شایان ذکر است در ۴ روز از روزهای ابتدایی سال ۱۳۹۷ سهام شرکت هنوز در فرابورس معامله نگردیده بود. بر اساس گزارش اداره نظارت بر ناشران فرابورسی در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۰۶/۳۱ امتیاز نهایی ۷۹ و در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱ امتیاز نهایی ۹۲ را از لحاظ کیفیت افشاء و اطلاع رسانی کسب نموده است.

نتایج عملیات و چشم اندازها

۱- خلاصه ترازنامه

در جدول زیر خلاصه ترازنامه شرکت در طی دوره مالی مورد گزارش و همچنین ۲ سال قبل از آن آورده شده است.

خلاصه ترازنامه شرکت در دوره مورد گزارش و مقایسه آن با سال های قبل مبالغ: میلیون ریال

شرح	درصد تغییر		۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۷/۰۴/۳۱
	۹۵ به ۹۶	۹۶ به ۹۷			
دارائی های جاری	۲%	۵۳%	۱,۶۵۴,۲۱۷	۱,۶۹۳,۴۸۲	۲,۵۹۴,۲۰۷
دارائی های غیر جاری	(۸)%	(۷۵)%	۷۶۲,۱۷۸	۶۹۸۳۰۷	۱۷۵,۸۷۹
جمع دارائی ها	(۱)%	۱۶%	۲,۴۱۶,۳۹۶	۲,۳۹۱,۷۸۹	۲,۷۷۰,۰۸۶
بدهی های جاری	(۱۰)%	۵۰%	۴۷۵,۹۷۵	۴۲۶,۷۵۴	۶۴۰,۷۲۹
بدهی های غیر جاری	(۹۹)%	(۸۸)%	۲۰۱,۸۵۸	۲,۱۸۶	۲۵۹
حقوق صاحبان سهام	۱۱%	۱۰%	۱,۷۳۸,۵۶۴	۱,۹۲۶,۸۴۹	۲,۱۲۹,۰۹۸
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	(۱)%	۱۶%	۲,۴۱۶,۳۹۶	۲,۳۹۱,۷۸۹	۲,۷۷۰,۰۸۶

ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۷۷ درصد از دارائی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۲۳ درصد آن مربوط به بدهی ها می باشد. بر اساس ترازنامه فوق دارائی های شرکت معادل ۱۴ درصد افزایش یافته است که ناشی تبدیل قسمتی از درآمدهای دوره به به سهام و افزایش مطالبات سود سهام بوده است.

۲- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت در دوره مالی مورد گزارش و سال قبل از آن آورده شده است.

جدول شماره ۱۶- صورت سود و زیان شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل مبالغ: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	درصد تغییر
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۳۹۷.۵۱۴	۲۱۸.۲۲۲	۸۲٪
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۱۷۰.۷۲۱	۱۱۶.۳۶۷	۴۷٪
سود ناخالص	۵۶۸.۲۳۵	۳۳۴.۵۸۸	۷۰٪
سود(زیان) حاصل از تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	(۳۲۱)	۱۷۰.۷۱۴	(۱۰۱٪)
هزینه های اداری	(۱۵.۷۴۱)	(۴۱.۸۳۶)	(۶۲٪)
سایر اقلام عملیاتی	۳۹۶	۱.۲۵۸	٪۱۶۴
سود عملیاتی	۵۵۵.۴۸۹	۴۶۴.۷۲۳	٪۲۰
هزینه های مالی	(۴۶۴)	(۱۱۰۴۱)	(۹۶٪)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱.۶۳۲	۶.۱۳۳	٪۲۶۵۱۰
سود قبل از مالیات	۵۵۶.۶۵۷	۴۵۹.۸۱۵	٪۲۱
مالیات	(۴۰۸)	(۱۵۳۱)	(۷۳٪)
سود خالص	۵۵۶.۲۴۹	۴۵۸.۲۸۴	۲۱٪
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۰٪
سود هر سهم - ریال	۴۲۸	۳۵۲	٪۲۱

علت افزایش درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها در دوره مورد گزارش ناشی از افزایش سود شرکت پتروشیران می باشد که انتظار می رود این روند در سال مالی آتی نیز ادامه یابد.

با توجه به موقت بودن کاهش ارزش سرمایه گذاری های بورسی، پیش بینی میشود در سال آینده با روند مثبت ارزش سرمایه گذاریها مواجه بوده لذا از این بابت ذخیره ای در دوره مورد گزارش لحاظ نگردید. سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها قابل پیش بینی دقیق نبوده و می تواند تغییر معناداری داشته باشد و به عواملی از جمله ورود و خروج نقدینگی به بازارهای موازی از جمله سپرده های بانکی، بازار ملک و ارز و سیاستهای هیات مدیره بستگی دارد.

در دوره جاری نسبت به سال قبل شرکت سعی نموده هزینه های اداری و عمومی را مدیریت نماید. البته با توجه به دوره شش ماهه در مقایسه با سال مالی قبل حدود ۵۰ درصد از مبلغ هزینه مربوط به تسویه سنوات و مرخصی ناشی از تعدیلات پرسنل بوده که انتظار میرود در سال مالی آتی نسبت به کاهش هزینه های فوق الذکر اقدام گردد، هزینه های مالی آتی نسبت به دوره جاری تغییر با اهمیتی نخواهد داشت. در سنوات گذشته بخش قابل توجهی از سود شرکت بین سهامداران تقسیم گردیده و شرکت سعی دارد سیاست باثبات در تقسیم سود را دنبال نموده و رضایت سهامداران را کسب نماید.

۳- صورت جریان وجه نقد

صورت جریان وجه نقد شرکت در دوره مورد گزارش و سال قبل از آن به شرح زیر بوده است:

خلاصه صورت جریان وجه نقد در دوره مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل مبلغ: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	درصد تغییر
فعالیت‌های عملیاتی	۹۴,۲۴۴	۲۶۶,۴۵۹	%(۶۵)
سود سهام پرداختی و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۱۵۹,۲۴۴)	(۲۱۷,۰۹۶)	%(۲۷)
مالیات بر درآمد	(۴۹۶)	(۳۳,۳۲۵)	%(۹۹)
فعالیت‌های سرمایه گذاری	۴۸۳,۶۹	(۲۳,۹۷۵)	%(۳۹۰)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۳,۴۲۱	(۷,۹۳۷)	%(۱۴۳)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۲۰۹	۸,۱۴۶	%(۹۷)
مانده وجه نقد در پایان سال	۳,۶۳۰	۲۰۹	%۱۶۳۷

دردوره مورد گزارش خالص وجه نقد به دلیل مازاد منابع بر مصارف افزایش یافته است که بخش عمده این سرمایه گذاری ها در بازار بورس انجام شده است.

۳- نسبت های مالی

در جدول زیر مهمترین نسبت های مالی شرکت در طی ۲ سال اخیر آورده شده است.

مهمترین نسبت های مالی

شرح	واحد سنجش	۹۷/۰۴/۳۱	۹۶/۱۰/۳۰	۹۵/۱۰/۳۰
نسبت جاری	مرتب	۴,۰۶	۳,۹	۳,۴
نسبت آنی	مرتب	۴,۱	۳,۹	۳,۴
نسبت بدهی	درصد	۲۳	۱۸	۲۸
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۲۶	۲۴,۴	۱۷
بازده دارائیهها (ROE)	درصد	۲۰	۲۰,۱	۱۲,۲
ارزش ویژه هر سهم- ریال	ریال	۲,۵۰۵	۱,۵۳۱	۱,۳۳۷
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰

نسبت های مالی مجموعه خلاصه ای از معیارهای سنجش بار بدهی ، کارایی عملیاتی و سودآوری شرکت را برای سرمایه-گذاران و تحلیل گران فراهم می نماید. چنانکه ملاحظه می گردد شرکت سرمایه گذاری سبحان در تمامی نسبت های مالی وضعیت بهتری نسبت به سال گذشته داشته است.

۴- معاملات با اشخاص وابسته

در جدول زیر اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته آورده شده است:

جدول معاملات وابسته مبلغ: میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداختی هزینه ها میلیون ریال
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	✓	۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	۰
	سازمان اقتصادی کوثر	عضو هیئت مدیره تا تاریخ ۲۱/۱۲/۱۳۹۶	✓	۳,۹۱۶

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

در جدول زیر برخی از اهداف مدیریتی شرکت و راهکارهای دستیابی به آنها نشان داده شده است.

جدول شماره ۲۰- جدول اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و پایدار و افزایش روند سودآوری	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با بیمانکاران در حوزه املاک، خروج از سهام کم بازده غیربورسی و کاهش هزینه ها	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری و ادامه تهیه بولتن های کالایی
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و بسط و گسترش آن	حرکت به سمت تخصیص منابع بر اساس الزامات بورس (۸۰ درصد بورسی و ۲۰ درصد غیر بورسی)
ارتقاء توانمندی علمی	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	ورود به حوزه های Fin tech و دانش بنیان
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	برگزاری مزایده	شناسایی بیمانکاران و سرمایه گذاران معتبر جهت فرآوری املاک شرکت از جمله ملک بلوار فردوس
فرآوری املاک جهت سرمایه گذاری	برگزاری مزایده و مشاوره با متخصصین حوزه املاک	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژیهای مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
		تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
		نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
		تهیه طرح تجاری Game Cnter
		رایزنی با شهرداری منطقه در خصوص اخذ مجوزهای لازم

همچنین در چارچوب اساسنامه و بر اساس سیاست های کلان شرکت برخی دیگر از برنامه های شرکت به شرح زیر خواهد بود:

- ۱- اصلاح ساختار سودآوری شرکت در جهت کسب ۸۰ درصد درآمد شرکت از محل سود نقدی (Dividend) و ۲۰ درصد از محل سود واگذاری ها (capital gain)؛
- ۲- تلاش در جهت ارتقاء وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری؛
- ۳- تبدیل و جابجایی سهام کم بازده و همچنین خروج از صنایع با بازدهی پایین؛
- ۴- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده؛
- ۵- ورود به عرصه های سرمایه گذاری خارخی جهت تنوع بخشی به پرتفوی و استفاده از فرصت های ایجاد شده در این حوزه.

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۱- منابع ورودی

منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالب آنها بورسی هستند تشکیل می گردد. شرکت سرمایه گذاری سبحان از سال ۱۳۹۴ هیچ گونه افزایش سرمایه ای نداشته، بنابراین از محل سهامداران هیچگونه تأمین مالی نداشته است. بخش دیگر منابع شرکت، حاصل واگذاری های سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت های خرید و فروش می باشد.

۲- مصارف و مخارج مالی

مصارف شرکت در طی سال مورد گزارش بابت پرداخت سود به سهامداران از بابت سود نقدی توزیع شده در مجمع، تزریق بخشی از نقدینگی به سازمان اقتصادی کوثر بابت سود سنواتی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر هزینه گردیده است. در سال مالی آتی بخش اعظم منابع در اختیار شرکت صرف سرمایه گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار خواهد شد. بدهی عمده شرکت سرمایه گذاری سبحان در حال حاضر به شرکت پایا تدبیر پارسا و شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران بابت سود مصوب مجمع سال قبل می باشد.

۳- ریسک های شرکت

شرکت سرمایه گذاری سبحان نیز مانند سایر شرکت های سرمایه گذاری که در صنعت سرمایه گذاری فعال هستند، ناچار به مواجهه با انواع ریسک های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، عرضه های گسترده سهام توسط دولت و سهامداران شبه دولتی، وضع قوانین و مقررات جدید...)، ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران) و تورم، ریسک نوسانات نرخ ارز است. تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی و تعیین نرخ ارز توسط دولت که همه ساله در ابتدای هر سال اعلام می شود دارای اثرات مستقیم بر شرکت های سرمایه پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت های مذکور) بر شرکت سرمایه گذاری سبحان است. ریسک انتشار اوراق بدهی از سوی دولت جهت پرداخت بدهی های خود، اجرای سیاست کنترل تورم از سوی دولت، تغییر قیمت

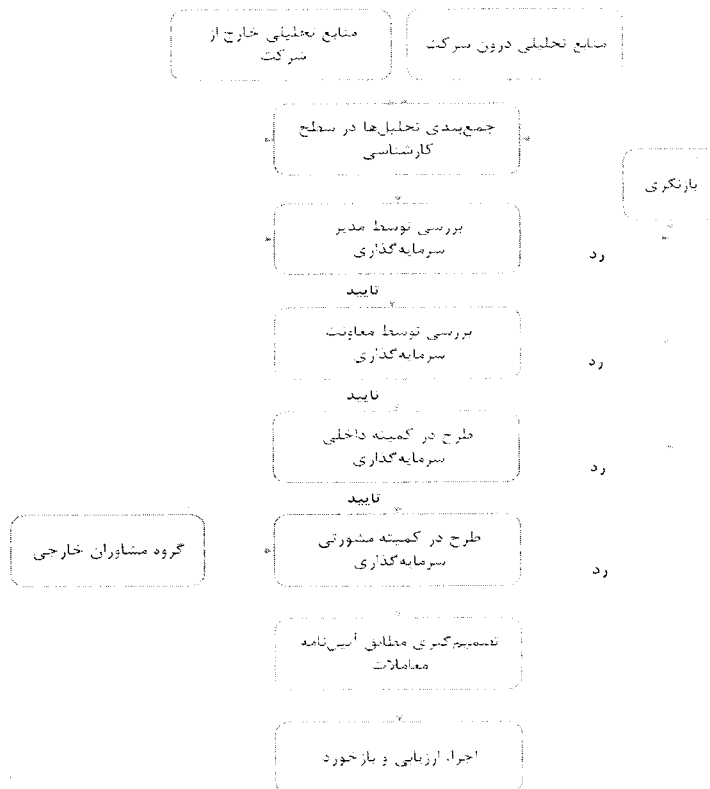
کامودیتی ها در بازارهای جهانی ، نوسانات شدید قیمت نفت و احتمال عدم پشتیبانی کافی از برجام از سویکشور های اروپایی مهمترین ریسک های مترتب بر شرکت سبحان می باشد.

از آنجایی که سال مالی شرکت سرمایه گذاری سبحان با سال مالی شرکت های سرمایه پذیر منطبق نیست، اثرات ناشی از موارد فوق الذکر با یک فاصله زمانی چندماهه در شرکت سرمایه گذاری سبحان مشاهده می شود.

ریسک های بالا، سبب می گردد سود شرکت در کوتاه مدت تحت تأثیر قرار گرفته و کاهش یابد که شرکت عمدتاً از طریق ورود به بازارهای جایگزین از جمله خرید کوتاه مدت اسناد خزانه، اوراق مشارکت و یا یونیت های صندوق های سرمایه گذاری مشترک سعی می نماید به نوعی این ریسک ها را خنثی نماید؛ از طرف دیگر مدیریت شرکت اعتقاد دارد با تنوع در پرتفوی و رصد دائمی بازارها می تواند این ریسک ها را مدیریت نماید.

۴- نتایج عملیات و چشم انداز

منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت مهمترین منابع تصمیم گیری در شرکت سبحان می باشند. پس از جمع آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط مدیر به معاونت سرمایه گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می گیرند. در صورت تأیید این گزارش در معاونت سرمایه گذاری، گزارشات در کمیته و کارگروه های سرمایه گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارایه شده در گزارش صورت می گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاریهای شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.



شایان ذکر است در کمیته سرمایه گذاری پیش بینی حرکت قیمت کامودیتی ها و اخبار اثر گذار بر بازار تبادل نظر شده و بولتن هفتگی کالا که در واحد سرمایه گذاری تهیه می شود، مورد جرح و تعدیل قرار می گیرد که اقدامات اخیر نتایج مثبتی بر پرتفوی شرکت و همچنین سود آوری آن در سال مورد گزارش داشته است.

۵- تحلیل بازار و چشم انداز آینده

به احتمال زیاد در سال ۲۰۱۸، دولت‌ها از شدت سیاست‌های پولی انبساطی خود حتی اگر نرخ تورم به حد مورد انتظار نرسد خواهند کاست. انتظار می رود نرخ بیکاری در شماری از اقتصادهای بزرگ جهانی به کمتر از میزان هدف گذاری شده بانک‌های مرکزی این کشورها و به کمترین میزان خود از دهه ۱۹۸۰ تا کنون برسد. این مساله هم اکنون نیز باعث شده است تا برخی از بانک‌های مرکزی بزرگ، برنامه هایی را برای کاهش سیاست‌های پولی انبساطی خود اعلام کنند. بانک مرکزی آمریکا در نظر دارد تا در سال آینده سه مرتبه نرخ بهره را افزایش دهد و ۴۰۰ میلیارد دلار از حجم ترازنامه خود بکاهد. بانک مرکزی اروپا هم برنامه هایی را برای کاهش حجم خرید ماهانه اوراق قرضه اعلام کرده است. بانک مرکزی ژاپن بازده بلندمدت را هدف گرفته است و روند خرید داراییها که برای این امر ضروری است را در ماه های اخیر کندتر کرده است.

در مجموع انتظار می رود تا ترازنامه بانک‌های مرکزی آمریکا، ژاپن، اروپا و انگلیس، در سال ۲۰۱۸ تنها ۲۳۵ میلیارد دلار افزایش یابد که این رقم در سال ۲۰۱۷ معادل ۱۰۲ تریلیون دلار بوده است. در نتیجه، شرایط مالی جهانی احتمالا انقباضی تر خواهد بود و بازده اوراق قرضه بلند مدت افزایش خواهد یافت که به معنی محدود شدن رشد جهانی خواهد بود. به دلیل تمديد سیاست طرح فریز نفتی از سوی اعضاء اوپک در سال ۲۰۱۸، انتظار می رود قیمت نفت در محدوده فعلی باقی مانده و کاهش خاصی نداشته باشد. اعمال سیاست های چین در خصوص مسائل زیست محیطی کماکان باعث افزایش قیمت فولاد و کامودیتی ها خواهد بود. مهمترین نکته ای که در سال آینده بازار بورس را تحت تأثیر خود قرار خواهد داد، موضوع بازنگری در برجام و خروج طرف های غربی از آن می باشد.

<p>پیش بینی تداوم رشد اقتصادی با شیب بسیار ملایم، تثبیت قیمت نفت بالای ۵۵ دلار، افزایش نسبی قیمت فلزات اساسی و برخی فرآورده‌های پتروشیمی، بهبود گزارش‌های دوره‌ای بسیاری از شرکت‌ها خصوصا در گروه‌های وابسته به کالاهای اساسی، پیش‌بینی مبنی بر ادامه رونق نسبی بازار مسکن در سال ۹۷، چشم‌انداز ثبات نرخ ارز در محدوده کنونی (مرداد ۱۳۹۷)</p>	<p>پیشران های بازار</p>
<p>تنش های سیاسی در عرصه بین الملل، بالا بودن نرخ بازدهی بازار پول و اوراق خزانه اسلامی و جذب منابع از بازار سرمایه، افزایش تنش های سیاسی در خاورمیانه</p>	<p>ریسک‌ها و ابهامات</p>