



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

فهرست مطالب

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

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 ۱۳۹۶/۱۲/۲۰ به تصویب هیأت مدیره رسیده است.

اعضای	سمت	نام نماینده معرفی شده	اعضای هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	بهرام فیضی پور	سازمان اقتصادی کوثر
	عضو هیأت مدیره	امیرج پرهیزکار	سرمایه گذاری توسعه صنایع و معادن کوثر
	مدیر عامل و نائب رئیس هیأت مدیره	علیرضا قدرتی	شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر
	عضو هیأت مدیره	محمدهادی پناکار	شرکت خدمات بازرگانی تحفه
	عضو هیأت مدیره	بهزاد شفیعی	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان

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 سال 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.

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

جدول شماره ۱. تغییرات 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

۲- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است.

جدول شماره ۲. ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	سازمان اقتصادی کوثر	۱,۱۸۰,۸۹۹,۰۲۱	۹۰,۸۴
۲	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان	۱۸,۷۰۵,۶۴۲	۱,۴۴
۳	سایر سهامداران	۱۰۰,۳۹۵,۳۳۷	۷,۷۲
	جمع کل	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

همچنین سهامداران شرکت در تاریخ تأیید گزارش (۱۳۹۷/۰۱/۲۲) بدین شرح بوده است:

جدول شماره ۳. ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۰۱/۲۲

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر آسیا	۱,۰۶۲,۸۰۹,۱۱۹	٪۸۱,۷
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۱۱۸,۰۸۹,۹۰۲	٪۹
۳	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان	۱۸,۷۰۵,۶۴۲	٪۱,۴
۴	سایر	۱۰۰,۳۹۵,۳۳۷	٪۷,۹
	جمع	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان در سال جاری، نقش بازارگردان سهام شرکت سبحان را به عهده داشته و بخشی از منابع مالی این شرکت به خرید سهام شرکت سرمایه گذاری سبحان تخصیص یافته است. شایان ذکر است در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۰۹ سازمان اقتصادی کوثر، سهام کنترلی خود را در شرکت سرمایه گذاری سبحان از طریق بازار فرابورس واگذار نمود.

۳- اعضاء هیأت مدیره

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

جدول شماره ۴. ترکیب اعضاء هیأت مدیره و نمایندگان آنها

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف/غیر موظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی
بهرام فیضی پور	سازمان اقتصادی کوثر	رئیس هیأت مدیره	موظف	دکتری	اقتصاد
ایرج پرهیزکار	سرمایه گذاری توسعه صنایع و معادن کوثر	عضو هیأت مدیره	موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی
علیرضا قدرتی	شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر	مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره	موظف	دکتری	مدیریت مالی
محمدهادی بناکار	شرکت خدمات بازرگانی تحفه	عضو هیأت مدیره	موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی
بهزاد مشعلی	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	مدیریت مالی

۴- 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:

جدول شماره ۵. 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 ماهانه در شرکت تشکیل می گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات واحد مالی	کارکنان بخش مالی در این بخش حضور دارند.
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	خود ارزیابی معیارهای تعالی سازمانی	این جلسات با حضور اغلب کارکنان شرکت به صورت تخصصی در واحدهای سازمانی 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.

۵- 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.

۶- 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 پابندی کشورهای غربی به برجام و قیمت نفت از جمله مهمترین عواملی خارجی می باشد که بر عملیات شرکت تأثیر بسزایی دارند.

۷- وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی

در جدول صفحه بعد ترکیب سرمایه گذاریهای شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش و همچنین سنوات گذشته آورده شده است. شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال 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 ۶- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در سال مالی مورد گزارش و سنوات اخیر ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	نسبت به کل	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	نسبت به کل	۱۳۹۴/۱۰/۳۰	نسبت به کل
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۱,۳۵۶,۸۰۵	۶۵,۳	۱,۳۱۵,۵۲۹	۶۵,۲	۱,۱۲۰,۰۸۰	۶۱,۳
سرمایه گذاری های بلندمدت	۱۷۷,۲۶۵	۸,۵۳	۱۵۹,۶۷۷	۷,۹	۱۶۷,۶۱۰	۹,۲
سرمایه گذاری در املاک	۵۴۲,۶۵۲	۲۶,۱۷	۵۴۱,۴۶۸	۲۶,۸	۵۴۰,۹۱۴	۲۹,۶
جمع کل	۲,۰۷۶,۷۲۲	۱۰۰	۲,۰۱۶,۶۷۴	۱۰۰	۱,۸۲۸,۶۰۴	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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ از سرمایه گذاری در ۵۲ شرکت در صنایع مختلف به بهای تمام شده ۱,۳۷۷,۷۶۶ میلیون ریال تشکیل شده که ارزش روز آن در پایان سال مالی برابر ۱,۳۵۶,۰۱۱ میلیون ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۲ درصد کاهش نشان می دهد، این در حالی است که کاهش ارزش سرمایه گذاری های بورسی شرکت در سال مالی قبل حدود ۱۶ درصد بوده است.

۸- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز

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

ارقام: میلیون ریال

جدول شماره ۷- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در سال مالی مورد گزارش

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش بازار	نسبت به کل	افزایش یا کاهش
۱	پتروشیمی	۳۶۱,۷۸۷	۲۶,۳	۳۱۲,۲۲۸	۲۳,۰	(۴۹,۵۵۹)
۲	فلزات اساسی	۱۵۷,۶۷۳	۱۱,۴	۲۵۱,۹۵۶	۱۸,۶	۹۴,۲۸۲
۳	استخراج کانه های فلزی	۲۲۱,۴۳۹	۱۶,۱	۲۲۵,۹۰۹	۱۶,۷	۴,۴۶۹
۴	فرآورده های نفتی	۱۴۰,۴۰۴	۱۰,۲	۱۵۴,۱۶۶	۱۱,۴	۱۳,۷۶۲
۵	سرمایه گذاری	۱۰۷,۷۲۵	۷,۸	۸۶,۱۳۸	۶,۴	(۲۱,۵۸۷)
۶	بانکداری	۷۸,۰۳۲	۵,۷	۶۵,۱۶۶	۴,۸	(۱۲,۸۶۶)
۷	عرضه برق، بخار، آب	۶۸,۷۰۶	۵,۰	۶۱,۹۰۹	۴,۶	(۶,۷۹۷)
۸	خودرو و قطعات خودرو	۴۳,۵۲۷	۳,۲	۳۶,۷۲۲	۲,۷	(۶,۸۰۵)
۹	دارو	۳۸,۷۵۲	۲,۸	۳۴,۱۶۳	۲,۵	(۴,۵۸۹)
۱۰	ماشین آلات و تجهیزات	۲۸,۷۲۳	۲,۱	۲۸,۴۹۹	۲,۱	(۲۲۴)
۱۱	فنی و مهندسی	۳۱,۳۳۵	۲,۳	۲۵,۹۹۱	۱,۹	(۵,۳۴۴)
۱۲	حمل و نقل و انبارداری	۳۰,۴۲۱	۲,۲	۲۵,۷۰۱	۱,۹	(۴,۷۲۰)
۱۳	سایر صنایع	۶۹,۲۴۲	۵,۰	۴۷,۴۶۶	۳,۵	(۲۱,۷۷۶)
	جمع کل	۱,۳۷۷,۷۶۶	۱۰۰	۱,۳۵۶,۰۱۱	۱۰۰	(۲۱,۷۵۵)

همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی در پایان سال مالی معادل ۲۱,۷۵۵ میلیون ریال کمتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد. در طی سال مالی مورد گزارش مبلغ ۱۹۹,۱۴۹ میلیون ریال از ذخایر احتساب شده کاهش ارزش سرمایه گذاری های بورسی، برگشته است. رشد بازار سرمایه در طی سال مالی مورد گزارش و اتخاذ تدابیر مناسب جهت رشد پرتفوی و انتخاب صنایع و شرکت های پرپتانسیل و شرایط کلی بازار منجر به برگشت ذخایر کاهش ارزش و افزایش محسوس پرتفوی نسبت به سال گذشته گردید. شرکت با اتخاذ موضع فعال و تحلیل صنایع و شرکتهای بورسی و چیدمان صحیح پرتفوی خود در پایان سال مالی ضمن شناسایی ۱۳۲,۹۸۳ میلیون ریال سود نقدی، با استفاده از فرصتهای بازار ۹۹,۳۹۲ میلیون سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده و معادل ۱۹۹,۱۴۹ میلیون ریال نیز برگشت ذخایر داشته است. این استراتژی در سال مالی آتی نیز پی گیری خواهد شد.

بررسی پرتفوی شرکت نشان می دهد که صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی، استخراج کانه های فلزی و فرآورده های نفتی به ترتیب ۲۳ درصد، ۱۹ درصد، ۱۷ درصد و ۱۱ 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 سال مالی ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی قبل ۳ درصد کاهش یافته است که علت آن ناشی از خروج از صنایع کم بازده از جمله صنعت بانکداری و تزریق بخشی از نقدینگی به شرکت عمران سبحان (شرکت تابعه) جهت بازارگردانی سهام شرکت می باشد.

جدول شماره ۸- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در سال مالی مورد گزارش ارقام: میلیون ریال

ردیف	نام صنعت	۱۳۹۶/۱۰/۳۰		۱۳۹۵/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		بهای تمام شده	نسبت به کل	بهای تمام شده	نسبت به کل	
۱	پتروشیمی	۳۶۱،۷۸۷	۲۶،۳	۳۳۱،۴۶۲	۲۳،۵	۹٪
۲	استخراج کانه های فلزی	۲۲۱،۴۳۹	۱۶،۱	۱۶۹،۵۳۶	۱۲،۰	۳۱٪
۳	فلزات اساسی	۱۵۷،۶۷۳	۱۱،۴	۱۸۵،۵۷۳	۱۳،۱	(۱۵٪)
۴	فرآورده های نفتی	۱۴۰،۴۰۴	۱۰،۲	۱۰۷،۴۶۶	۷،۶	۳۱٪
۵	سرمایه گذاری	۱۰۷،۷۲۵	۷،۸	۱۲۹،۸۸۸	۹،۲	(۱۷٪)
۶	بانکداری	۷۸،۰۳۲	۵،۷	۱۱۴،۶۸۲	۸،۱	(۳۲٪)
۷	عرضه برق، بخار، آب	۶۸،۷۰۶	۵،۰	۱۰۹،۶۴۲	۷،۸	(۳۷٪)
۸	خودرو و قطعات خودرو	۴۳،۵۲۷	۳،۲	۴۲،۵۷۸	۳،۰	۲٪
۹	دارو	۳۸،۷۵۲	۲،۸	۶۷،۳۴۳	۴،۸	(۴۲٪)
۱۰	فنی و مهندسی	۳۱،۳۳۵	۲،۳	۳۱،۳۳۵	۲،۲	۰٪
۱۱	حمل و نقل و انبارداری	۳۰،۴۲۱	۲،۲	۱۵،۰۳۴	۱،۱	۱۰۲٪
۱۲	ماشین آلات و تجهیزات	۲۸،۷۲۳	۲،۱	۲۷،۳۶۱	۱،۹	۵٪
۱۳	سایر صنایع	۶۹،۲۴۲	۵	۸۱،۴۲۶	۵،۸	(۱۵٪)
	جمع کل	۱،۳۷۷،۷۶۶	۱۰۰	۱،۴۱۳،۳۲۶	۱۰۰	(۳٪)

۱۰- مقایسه ارزش بازار پرتفوی سال 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 سال مالی ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی قبل ۱۴ 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، انتخاب صنایع با بازدهی بیشتر و خروج از صنایع کم بازده و تحلیل صحیح صنایع و شرکتهای بورسی بوده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول شماره ۹- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در سال مالی مورد گزارش

ردیف	نام صنعت	۱۳۹۶/۱۰/۳۰		۱۳۹۵/۱۰/۳۰	
		ارزش بازار	نسبت به کل	ارزش بازار	نسبت به کل
۱	پتروشیمی	۳۱۲,۲۲۸	۲۳,۰	۲۶۳,۳۲۸	۲۲,۱
۲	استخراج کانه های فلزی	۲۲۵,۹۰۹	۱۶,۷	۱۲۴,۱۲۸	۱۰,۴
۳	فلزات اساسی	۲۵۱,۹۵۶	۱۸,۶	۱۶۰,۷۸۶	۱۳,۵
۴	فرآورده های نفتی	۱۵۴,۱۶۶	۱۱,۴	۷۱,۲۰۲	۶,۰
۵	سرمایه گذاری	۸۶,۱۳۸	۶,۴	۱۰۴,۸۰۲	۸,۸
۶	بانکداری	۶۵,۱۶۶	۴,۸	۱۱۶,۸۳۰	۹,۸
۷	عرضه برق، بخار، آب	۶۱,۹۰۹	۴,۶	۱۰۶,۵۳۶	۸,۹
۸	خودرو و قطعات خودرو	۳۶,۷۲۲	۲,۷	۳۱,۹۵۷	۲,۷
۹	دارو	۳۴,۱۶۳	۲,۵	۶۶,۴۶۲	۵,۶
۱۰	فنی و مهندسی	۲۵,۹۹۱	۱,۹	۳۱,۰۲۱	۲,۶
۱۱	حمل و نقل و انبارداری	۲۵,۷۰۱	۱,۹	۱۶,۰۶۱	۱,۳
۱۲	ماشین آلات و تجهیزات	۲۸,۴۹۹	۲,۱	۲۸,۲۲۸	۲,۴
۱۳	سایر صنایع	۴۷,۴۶۶	۳,۵	۷۱,۸۷۸	۶,۰
	جمع کل	۱,۳۵۶,۰۱۲	۱۰۰	۱,۱۹۳,۲۲۰	۱۰۰

در سال مالی آتی، با تدوین پرتفوی هدف و به روز رسانی آتی شرکت سعتی خواهد نمود از صنایعی که انتظار بازمی‌پایین 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 سال مالی مورد گزارش در بورس، معادل مبلغ ۹۰۱,۰۵۳ میلیون ریال بوده که نسبت به سال قبل حدود ۳۶ درصد افزایش نشان می دهد. برآیند معاملات انجام شده طی سال مورد گزارش شناسایی سودی معادل ۹۹,۳۹۲ میلیون ریال بوده است.

جدول شماره ۱۰- حجم سهام تحویل شده و واگذار شده در طی سال مورد گزارش و سنوات گذشته ارقام: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	دوره ۴ ماهه ۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۲/۰۶/۳۱
سهام تحویل شده	۳۷۲,۲۱۴	۴۸۴,۹۲۹	۱۳,۲۳۶	۲۸۷,۱۰۷	۲۸۷,۱۰۷	۴۹۴,۹۰۸
سهام واگذار شده	۵۲۸,۸۳۹	۱۷۸,۴۱۱	۵,۵۸۶	۳۶۸,۱۲۸	۳۶۸,۱۲۸	۵۷۶,۶۰۲
جمع معاملات	۹۰۱,۰۵۳	۶۶۳,۳۴۰	۱۸,۸۲۲	۶۵۵,۲۳۵	۶۵۵,۲۳۵	۱,۰۷۱,۵۱۰

بر اساس استراتژی ها و خطی مشی شرکت و همچنین سیاست فعال بودن در خرید و فروش سهام، این شرکت در سال مالی ۱۳۹۶ توانست حجم معاملات خود را به ۹۰۱,۰۵۳ میلیون ریال برساند که با توجه به ارزش بازار شرکتهای سرمایه پذیر خود، گردش ۶۴ درصدی و با توجه به بهای تمام شده پرتفوی گردش ۶۵ درصدی را نشان می دهد.

۱۲- ساختار سود عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ مجموعاً ۴۹۳,۱۵۹ میلیون ریال سود عملیاتی داشته است که این رقم از اقلام 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 سال مالی مورد گزارش ۲۱۸,۲۲۲ میلیون ریال می باشد. با توجه به افزایش سود شرکتهای سرمایه پذیر از جمله شرکت پتروشیران، انتظار می رود در سال مالی بعد، سود حاصل از سرمایه گذاری ها افزایش یابد.
- ۲- سود حاصل از واگذاری:** سود حاصل از واگذاری سهام تحویل شده در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ معادل ۱۱۶,۳۶۶ بوده است. با توجه به نوسانات بازار، سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها قابل پیش بینی نمی باشد.
- ۳- سود حاصل از برگشت ذخیره 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 افتد. به بیان دیگر با کاهش ارزش قیمت سهام نسبت به بهای تمام شده بایستی در حسابها ذخیره کاهش ارزش اعمال گردد. سود حاصل از برگشت ذخیره کاهش ارزش در سال مورد گزارش ۱۹۹,۱۴۹ میلیون ریال بوده است. با توجه به اینکه ذخیره کاهش ارزش در انتهای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ برابر ۲۱,۷۵۵ میلیون ریال بوده است، بنابراین در سال مالی آتی، در آمد شناسایی شده از این بابت به مراتب کمتر از سال مالی مورد گزارش خواهد بود.
- ۴- سود حاصل از سرمایه گذاری در املاک:** شرکت از محل فروش دفتر مرکزی خود در سال جاری ۱,۹۲۴ میلیون ریال سود شناسایی نموده که در سرفصل درآمدهای غیر عملیاتی آنرا شناسایی نموده است. شرکت بنا دارد در سال آتی، ضمن مشتری یابی برای املاک خود و برگزاری مزایده نسبت در این خصوص، نسبت به فروش آنها به قسمی که به صرفه و صلاح سهامداران تأمین گردد، اقدام نماید. همچنین رایزنی با پیمانکاران و سرمایه گذاران فعال در این حوزه در خصوص اجرای پروژه های ساختمانی از دیگر برنامه های شرکت می باشد.
- ۵- سود حاصل از سپرده های بانکی:** در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ معادل ۱,۲۵۶ 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 آیتم 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 میگردد.

تحلیلها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکتهای است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام میگیرد. تحلیلهای 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 میگیرند. تحلیلها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

مقایسه ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت و ارزش روز بازار بورس نشان می دهد که نسبت ارزش روز پرتفوی به کل ارزش بازار تغییر خاصی نداشته است، علت این موضوع از یک سو ناشی از پذیرش شرکت های جدید در بازار بورس و از سوی دیگر ناشی از انتقال بخشی از منابع به شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان در راستای بازگردانی سهام شرکت بوده است. ارزش معاملات انجام شده توسط شرکت در سال مالی مورد گزارش نسبت به ارزش معاملات کل بورس تغییر خاصی نداشته است.

در جدول صفحه بعد ارزش روز پرتفوی شرکت با ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران و حجم معاملات بورس با حجم معاملات انجام شده در شرکت سرمایه گذاری سبحان در طی ۲ سال اخیر مورد مقایسه قرار گرفته اند.

جدول شماره ۱۱- جدول مقایسه ارزش روز پرتفوی با ارزش بازار بورس و حجم معاملات

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت (میلیون ریال)	۱,۳۵۶,۰۱۱	۱,۱۹۳,۲۲۰
ارزش بازار (میلیون ریال)	۳,۹۳۴,۳۹۱,۰۰۰	۳,۳۴۳,۷۱۷,۰۰۰
نسبت پرتفوی به ارزش بازار بورس (درصد)	۰,۰۳۴٪	۰,۰۳۶٪
ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)	۹۰۱,۰۵۳	۶۶۳,۳۴۰
ارزش معاملات کل بورس (میلیون ریال)	۶۱۱,۳۲۷,۰۰۰	۷۱۳,۰۲۶,۰۰۰
معاملات شرکت نسبت به بورس (درصد)	۰,۰۰۱	۰,۰۰۱

همانطور که در جدول بالا ملاحظه می گردد ارزش معاملات کل بورس نسبت به سال گذشته حدود ۱۴ درصد کاهش داشته است در حالی که ارزش معاملات شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل ۳۶ درصد افزایش داشته است.

بالا بودن سود پرداختی به سپرده گذاران از سوی شبکه بانکی کشور، افزایش قیمت مسکن در سال ۱۳۹۶ نسبت به سال های قبل و رونق نسبی در این صنعت، افزایش قیمت ارز و سکه به عنوان رقیب های موازی بازار سرمایه و انتقال بخشی از نقدینگی به سمت این بازارها، شرایط خاص سیاسی در عرصه بین الملل و از جمله دلایل کاهش ارزش معاملات بازار در سال جاری بوده است.

در جدول صفحه بعد عملکرد پرتفوی بورسی شرکت در مقایسه با سایر شاخص های بازار بورس نشان داده شده است. همانگونه که ملاحظه می گردد بازده پرتفوی شرکت سرمایه گذاری سبحان در طی سال معادل ۳۸ درصد بوده است؛ این در

حالی است که بخشی از نقدینگی شرکت به شرکت عمران سبحان تخصیص داده شده بود و از طرف دیگر سود نقدی شرکت های سرمایه پذیر غالباً با تأخیر پرداخت شده است. در طی همین دوره بازدهی شاخص کل ۲۴ درصد و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل ۱۷ درصد بوده است.

تحلیل بازارهای جهانی، تحلیل بنیادی شرکتهای بورسی و فرابورسی به همراه صنعت مربوطه، تحلیل اقتصاد کشور و بازارهای داخلی همراه با تهیه بولتن های هفتگی که تغییرات قیمت کامودیتی ها در آن رصد می گردد و همچنین تشکیل کمیته پرتفوی متشکل از صاحب نظران و تحلیلگران زبده بازار، علت اصلی موفقیت شرکت در کسب بازدهی بیشتر نسبت به بازار بوده است که این سیاست در سال مالی آتی نیز تداوم خواهد داشت.

جدول شماره ۱۲- جدول مقایسه شاخص های مهم بورس و عملکرد پرتفوی شرکت در سال مورد گزارش

شاخص ها	عملکرد سال مورد گزارش
بازده پرتفوی شرکت	۳۸٪
بازده نماد شرکت سبحان با احتساب سود نقدی	۵۵٪
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران	۲۴,۴٪
شاخص صنعت	۳۰,۶٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۱۶,۷٪
شاخص هم وزن	۱۲,۱٪
صندوق های سرمایه گذاری در سهام	۱۱,۲٪
نرخ بازده بدون ریسک	۱۶٪
بتای موزون پرتفوی شرکت	۱,۳۲
ریسک موزن پرتفوی شرکت	۱۷,۱

۲- سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بلندمدت از ۱۵۹,۶۷۷ میلیون ریال در سال مالی قبل به ۱۷۷,۲۶۵ میلیون ریال در سال مالی جاری افزایش یافته است که علت اصلی آن ناشی از تملک سهام شرکت بیمه معلم و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت ارتباطات هوشمند امین بوده است. همچنین در سال جاری جهت استفاده از فرصت های بازار سرمایه سهام شرکت های بورس اوراق بهادار، بورس انرژی و سرمایه گذاری ساختمان نوین واگذار گردیده است.

از نکات مهم در خصوص سرمایه گذاری های بلندمدت، کاهش سود تقسیمی شرکت پتروشیران از ۱۱۳,۷۵۰ میلیون ریال در سال ۱۳۹۵ به ۷۵,۰۷۵ میلیون ریال در سال ۱۳۹۶ می باشد که ناشی از تقسیم سود پایین در شرکت تابعه (شرکت پلی پروپیلن جم) جهت انجام افزایش سرمایه از ۵۰۰ میلیارد ریال به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است. با توجه به انجام افزایش سرمایه در این شرکت، انتظار می رود در سال های آینده از محل سود تقسیمی شرکت پتروشیران، درآمد مناسبی عاید شرکت سرمایه گذاری سبحان گردد.

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 رونق نسبی صنعت ساختمان و املاک در سال گذشته، در صورت وجود مشتری بالقوه، شرکت به دنبال فروش تمامی املاک خود به قیمت مناسب و به بهای کارشناسی می باشد. همچنین شرکت در سال مالی آتی، در نظر دارد ضمن مشاوره با پیمانکاران و سازندگان پروژه های ساختمانی به تحلیل هزینه-فایده در خصوص پروژه های ساختمانی اقدام نموده و با مقایسه گزینه ها، نسبت به انتخاب مناسب ترین آنها اقدام نماید.

۴- وضعیت سهام شرکت در فرابورس

در جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بازار فرابورس طی دو سال اخیر آورده شده است.

جدول شماره ۱۳- جدول مقایسه حجم معاملات سهام شرکت در سال جاری و سال قبل

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰	شرح
۶۴۰،۱۹۰،۰۴۱	۱۸۸،۱۴۴،۳۳۶	حجم معاملات (سهام)
۹۸۶،۱۳۱	۲۶۷،۸۰۰	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۴۹٪	۱۴٪	گردش سهام شرکت (درصد)
۲۴۰	۲۴۲	تعداد روزهای معاملاتی بازار
۲۳۴	۲۳۴	تعداد روزهای معاملاتی سهم سبحان
۱۰۱،۸۷۷	۱۳،۳۳۲	تعداد دفعات معامله
۱،۲۴۰	۱،۶۴۷	قیمت پایانی در انتهای سال مالی
۱۷۴۸ ریال (در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۱۸)	۱۷۳۰ ریال (در تاریخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۵)	بیشترین قیمت
۱۱۹۱ ریال (در تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۳۱)	۱۱۵۰ ریال (در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۱۶)	کمترین قیمت

در سال مالی مورد گزارش ارزش معاملات شرکت به لحاظ تعدادی ۶۴ درصد کاهش یافته است که علت آن عرضه ۱۰ درصد از سهام شرکت (عرضه اولیه) در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۰۷ از سوی سهامدار عمده بوده است. 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 سال مالی مورد گزارش، نماد شرکت به تعداد ۲۳۴ روز باز بوده و مورد معامله قرار می گرفته است و تنها ۸ 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 مالی ۱۳۹۵ 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 انداز ها

۱- خلاصه ترازنامه

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

جدول شماره ۱۵- خلاصه ترازنامه شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال های قبل مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییر		۱۳۹۴/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	شرح
%۱۱	%۰	۱,۴۹۴,۶۱۴	۱,۶۵۴,۲۱۷	۱,۶۴۹,۲۷۵	دارائی های جاری
%۷	(%۹)	۷۱۲,۶۳۵	۷۶۲,۱۷۸	۷۲۵,۹۵۰	دارائی های غیر جاری
%۹	(%۱)	۲,۲۰۷,۲۴۹	۲,۴۱۶,۳۹۶	۲,۴۲۰,۲۲۵	جمع دارائی ها
۱۷۴%	(%۱۰)	۱۷۳,۶۰۱	۴۷۵,۹۷۵	۴۲۶,۷۵۳	بدهی های جاری
۰%	(%۹۹)	۲۰۱,۲۵۹	۲۰۱,۸۵۸	۲,۱۸۶	بدهی های غیر جاری
(%۵)	%۱۲	۱,۸۳۲,۳۸۹	۱,۷۳۸,۵۶۴	۱,۹۹۱,۲۸۵	حقوق صاحبان سهام
%۹	(%۱)	۲,۲۰۷,۲۴۹	۲,۴۱۶,۳۹۶	۲,۴۲۰,۲۲۵	جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام

ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۸۲ درصد از دارائی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۱۲ درصد آن مربوط به بدهی ها می باشد. بر اساس ترازنامه فوق دارائی های شرکت معادل ۱ درصد کاهش یافته است که ناشی از افزایش اعمال ذخیره کاهش ارزش و تزریق بخشی از منابع به شرکت عمران سبحان بوده است.

۲- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت در سال 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 مبلغ: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	درصد تغییر
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۲۱۸,۲۲۲	۲۹۴,۹۶۵	(۲۶٪)
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۱۱۶,۳۶۶	۳۸,۲۶۲	۲۰۴٪
سود ناخالص	۳۳۴,۵۸۸	۳۳۳,۲۲۷	۰٪
درآمد حاصل از تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	۱۹۹,۱۴۹	(۳۲,۵۲۲)	(/۶۰۱٪)
هزینه های اداری	(۴۱,۸۳۶)	(۲۹,۵۶۱)	۴۲٪
سایر اقلام عملیاتی	۱,۲۵۸	۵,۶۹۶	(۷۸٪)
سود عملیاتی	۴۹۳,۱۵۹	۲۷۶,۸۴۰	٪۶۵
هزینه های مالی	(۱۱۰۴۱)	۰	-
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۶,۱۳۳	۲۵۱۵۷	(۷۶٪)
سود قبل از مالیات	۴۸۸,۲۵۱	۳۰۱,۹۹۷	٪۵۰
مالیات	(۱۵۳۱)	(۵۸۲۱)	(۷۴٪)
سود خالص	۴۸۶,۷۲۰	۲۹۶,۱۷۵	٪۵۲
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۰٪
سود هر سهم- ریال	۳۷۴	۲۲۸	۷۵٪

علت کاهش درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها در سال مورد گزارش ناشی از کاهش سود تقسیمی سود شرکت پتروشیران می باشد که انتظار می رود این سرفصل در سال آتی با تقسیم بیشتر سود این شرکت سرمایه پذیر، افزایش یابد.

با توجه به برگشت بخش اعظم ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری های بورسی، در سال آینده حتی با فرض شرایط مناسب بازار سرمایه و برگشت مابقی ذخایر احتساب شده، تنها ۲۱ میلیارد ریال سود شناسایی خواهد شد. 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 بستگی دارد.

شرکت در طی سنوات اخیر سعی نموده هزینه های اداری و عمومی را مدیریت نماید. انتظار می رود در سال مالی آینده هزینه های اداری و عمومی معادل ۱۰ درصد بیشتر از هزینه های سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۱/۳۰ باشد. همچنین به دلیل اینکه در سال مالی آینده جهت اجرای برنامه های شرکت از منابع داخلی، استفاده خواهد شد، هزینه های مالی نسبت به سال ۱۳۹۶ تغییر محسوسی 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 سال مورد گزارش و سال قبل از آن به شرح زیر بوده است:

جدول شماره ۱۷- خلاصه صورت جریان وجه نقد در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل مبلغ: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	درصد تغییر
فعالیت‌های عملیاتی	۲۶۶,۴۵۹	۵۶,۰۰۹	۳۵۶٪
سود سهام پرداختی و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۲۱۷,۰۹۶)	(۲۷,۴۳۳)	۶۵۱٪
مالیات بر درآمد	(۳۳,۳۲۵)	۰	-
فعالیت های سرمایه گذاری	(۲۳,۹۷۵)	(۱۲۷,۱۹۸)	(۸۱٪)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۷,۹۳۷)	(۹۸,۶۲۳)	(۹۲٪)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۸,۱۴۶	۱۰۶,۷۶۸	(۹۲٪)
مانده وجه نقد در پایان سال	۲۰۹	۸,۱۴۶	(۹۷٪)

در سال مورد گزارش به دلیل بهبود وضعیت بازار سرمایه و همچنین افزایش قیمت کالاهای اساسی در بازارهای جهانی حجم سرمایه گذاری های شرکت 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.

جدول شماره ۱۸- مهمترین نسبت های مالی

شرح	واحد سنجش	۹۶/۱۰/۳۰	۹۵/۱۰/۳۰	۹۴/۱۰/۳۰ (۴ماهه)
نسبت جاری	مرتب	۳,۹	۳,۴	۸,۶
نسبت آنی	مرتب	۳,۹	۳,۴	۸,۶
نسبت بدهی	درصد	۱۸	۲۸	۱۷
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۲۴,۴	۱۷	۳,۸
بازده داراییها (ROE)	درصد	۲۰,۱	۱۲,۲	۳,۲
ارزش ویژه هر سهم- ریال	ریال	۱,۵۳۱	۱,۳۳۷	۱,۴۰۹
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، کارآیی 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 شماره ۱۹- جدول معاملات وابسته مبالغ: میلیون ریال

سال مالی ۱۳۹۵/۱۰/۳۰		سال مالی ۱۳۹۶/۱۰/۳۰		موضوع معامله	نوع وابستگی	نام شخص وابسته
خالص		خالص				
بدهی	طلب	بدهی	طلب			
(۴۴۹,۳۷۶)	۰	(۲۸۳,۶۶۸)	۰	مطالبات سود سهام	واحد اصلی	سازمان اقتصادی کوثر
۰	۶۴,۳۸۵	۰	۰	افزایش سرمایه و تأمین سرمایه در گردش	شرکت فرعی	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان

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

نام برنامه عملیاتی	عنوان استراتژی	شرح هدف
تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری و ادامه تهیه بولتن های کالایی حرکت به سمت تخصیص منابع بر اساس الزامات بورس (۸۰ درصد بورسی و ۲۰ درصد غیر بورسی) ورود به حوزه های Fin tech	بهبود و پیشبرد صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با پیمانکاران در حوزه املاک، خروج از سهام کم بازده غیربورسی	سودآوری مداوم و پایدار و افزایش روند سودآوری
شناسایی پیمانکاران و سرمایه گذاران معتبر جهت فرآوری املاک شرکت از جمله ملک بلوار فردوس	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و بسط و گسترش آن	ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی
تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان	ارتقاء توانمندی علمی	افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت
نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	
برگزاری مزایده تهیه طرح تجاری Game Cnter	برگزاری مزایده و مشاوره با متخصصین حوزه املاک	فرآوری املاک جهت سرمایه گذاری
رایزی 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 خارجی 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. از طرف دیگر به دلیل وضعیت رکودی در صنعت املاک، از این حوزه نیز در سال های اخیر هیچگونه ورودی وجوه نداشته است. شایان ذکر است این شرکت توانسته با راه اندازی کمیته وصول مطالبات حدود ۹۸ درصد از مطالبات جاری و یا سنواتی خود را دریافت نماید. بخش دیگر منابع شرکت، حاصل واگذاری های سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت های خرید و فروش می باشد. در سال مورد گزارش بخشی از منابع ورودی نیز ناشی از برگشت ذخایر کاهش ارزش می باشد که این آیتم در سال آتی تکرار نخواهد شد.

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 شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان 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 سازمان اقتصادی کوثر بوده و بدهی دیگر شرکت عمدتاً به شرکت های کارگزاری می باشد که در حال تسویه آنها 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

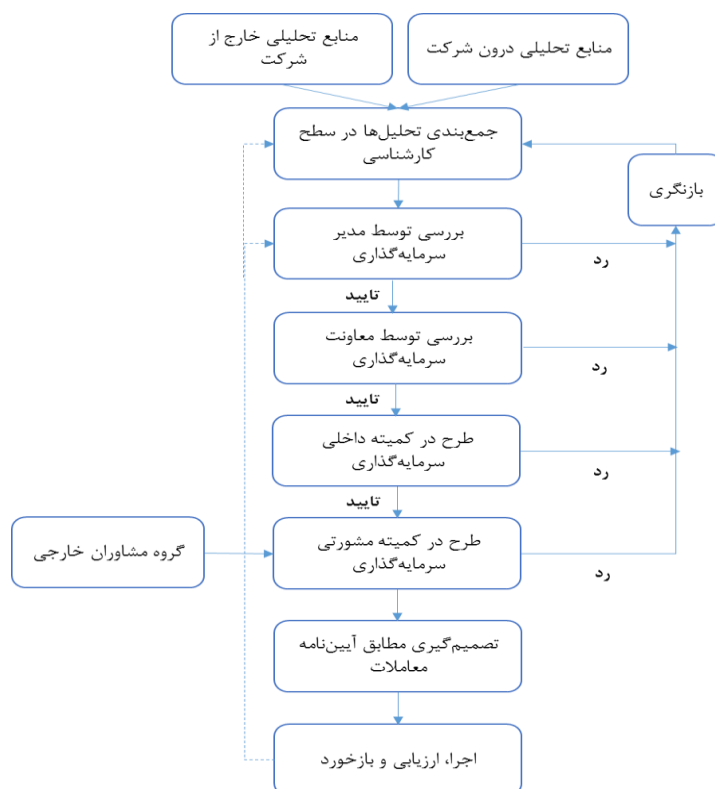
نرخ ارز توسط دولت که همه ساله در ابتدای هر سال اعلام می‌شود دارای اثرات مستقیم بر شرکت‌های سرمایه پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت‌های مذکور) بر شرکت سرمایه‌گذاری سبحان است. ریسک انتشار اوراق بدهی از سوی دولت جهت پرداخت بدهی‌های خود، اجرای سیاست کنترل تورم از سوی دولت، تغییر قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی، نوسانات شدید قیمت نفت و احتمال لغو برجام از سوی آمریکا مهم‌ترین ریسک‌های مترتب بر شرکت سبحان می‌باشد.

از آنجایی که سال مالی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان با سال مالی شرکت‌های سرمایه پذیر منطبق نیست، اثرات ناشی از موارد فوق‌الذکر با یک فاصله زمانی چندماهه در شرکت سرمایه‌گذاری سبحان مشاهده می‌شود.

ریسک‌های بالا، سبب می‌گردد 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 یونیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک سعی می‌نماید به نوعی این ریسک‌ها را خنثی نماید؛ از طرف دیگر مدیریت شرکت اعتقاد دارد با تنوع در پرتفوی و رصد دائمی بازارها می‌تواند این ریسک‌ها را مدیریت نماید.

۴- نتایج عملیات و چشم انداز

منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت مهم‌ترین منابع تصمیم‌گیری در شرکت سبحان می‌باشند. پس از جمع‌آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط مدیر به معاونت سرمایه‌گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می‌گیرند. در صورت تأیید این گزارش در معاونت سرمایه‌گذاری، گزارشات در کمیته و کارگروه‌های سرمایه‌گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارایه شده در گزارش صورت می‌گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری‌های 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 احتمالاً انقباضی تر خواهد بود و بازده اوراق قرضه بلند مدت افزایش خواهد یافت که به معنی محدود شدن رشد جهانی خواهد بود. به دلیل تمدید 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.

پیش بینی تداوم رشد اقتصادی، تثبیت قیمت نفت بالای ۵۵ دلار و تولید مطلوب نفت ایران در سطح پیش از تحریم‌ها، افزایش نسبی قیمت فلزات اساسی و برخی فرآورده‌های پتروشیمی، بهبود گزارش‌های دوره‌ای بسیاری از شرکت‌ها خصوصاً در گروه‌های وابسته به کالاهای اساسی، پیش‌بینی مبنی بر رونق نسبی بازار مسکن در سال ۹۷، چشم‌انداز افزایشی نرخ دلار حوالی عدد ۴۵۰۰ الی ۴۸۰۰ تومان	پیش‌رانه‌های بازار
تنش های سیاسی در عرصه بین الملل، عدم رشد قابل ملاحظه قیمت کامودیتی ها به دلیل رشد نسبتاً زیاد آنها در سال میلادی گذشته، بالا بودن نرخ بازدهی بازار پول و اوراق خزانه اسلامی و جذب منابع از بازار سرمایه، بسته ماندن طولانی مدت نمادها	ریسک‌ها و ابهامات

خلاصه ای از اطلاعات شرکت

اطلاعات این فرم گزیده ای از اطلاعات گزارش تفسیری مدیریت می باشد که هیئت مدیره شرکت مطابق با مفاد دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان موظف به

ارائه آن در پیوست این اطلاعیه می باشد و این اطلاعات جایگزین گزارش مذکور نیست.

درآمدهای عملیاتی شرکت :

شرح	سال مالی منتهی به ۹۵/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۹۶/۱۰/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت درخصوص روند درآمد و برآوردهای آتی
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام	۲۹۴,۹۶۵,۸۵۶,۲۳۹	۲۱۸,۲۲۱,۹۱۳,۹۸۵	انتظار می رود درآمد حاصل از سرمایه گذاری با توجه به افزایش سود شرکت های سرمایه پذیر بورسی و سرمایه گذاری های خارج از بورس از جمله شرکت پتروشیران ، افزایش یابد
سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری	۳۸,۲۶۱,۸۶۷,۶۱۸	۱۱۶,۳۶۶,۳۱۹,۵۶۰	سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها قایل پیش بینی دقیق نبوده و می تواند تغییر معنا داری داشته باشد و به عواملی از جمله ورود و خروج نقدینگی به بازارهای موازی از جمله سپرده ها بانکی ، بازار ملک و ارز و غیره بستگی دارد.
سود سپرده بانکی	۵,۶۹۶,۴۷۱,۰۵۵	۱,۲۵۸,۰۰۰,۰۰۰	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 آیتم تغییر قابل ملاحظه ای نداشته باشد
سود(زیان) تعدیل ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	(۳۲,۵۲۲,۳۲۱,۶۷۰)	۱۹۹,۱۴۹,۰۰۰,۰۰۰	با توجه به اینکه ذخیره کاهش ارزش در انتهای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ برابر ۲۱.۷۵۵ میلیون ریال بوده است، بنابراین در سال مالی آتی، در آمد شناسایی شده از این بابت به مراتب کمتر از سال مالی ۱۳۹۶ خواهد بود.
سود(زیان) تعدیل ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریهای بلند مدت	-	-	-
سود حاصل از سایر فعالیتها	۲۵,۱۵۷,۰۷۶,۳۶۷	۶,۱۳۳,۰۶۷,۱۱۲	-
جمع	۳۳۱,۵۵۸,۹۳۹,۶۰۹	۵۴۱,۱۲۸,۳۰۰,۶۵۷	

ترکیب بهای تمام شده پرتقوی شرکت :

شرح	سال مالی منتهی به ۹۵/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۹۶/۱۰/۳۰	توضیحات تکمیلی شرکت درخصوص ترکیب سرمایه گذاریها و در صورت تغییر ارائه دلایل تغییر در ترکیب
سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورسی	۱,۳۱۵,۵۲۹,۰۷۴,۶۹۳	۱,۳۵۶,۸۰۵,۴۱۷,۷۷۱	بر اساس تحلیل صنایع مختلف، صنایع پر بازده انتخاب خواهد شد.
سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی	۱۵۹,۶۷۷,۰۴۳,۶۴۹	۱۷۷,۲۶۵,۰۰۰,۰۰۰	خروج از شرکت های کم بازده و یا زیان ده غیر بورسی از اولویتهای شرکت در سال ۱۳۹۷ می باشد.
سرمایه گذاری در املاک	۵۴۱,۴۶۸,۶۴۵,۶۸۳	۵۴۲,۶۵۲,۱۰۹,۰۶۷	برگزاری مزایده جهت فروش ، مشاوره با متخصصین حوزه املاک در خصوص احداث پروژه های ساختمانی در دستور کار شرکت قرار دارد.
سرمایه گذاری در سپرده های بانکی و اوراق بدهی	-	-	-
سایر سرمایه گذاریها	-	-	-
جمع	۲,۰۱۶,۶۷۴,۷۶۴,۰۲۵	۲,۰۷۶,۷۲۲,۵۲۶,۸۳۸	

وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های خارج از بورس

تشریح آخرین وضعیت، سیاست تقسیم سود و برنامه‌های آتی در شرکت‌های شرکت‌های فرعی و وابسته	واقعی سال مالی منتهی به ۹۶/۱۰/۳۰							تغییرات پرتفوی		واقعی سال مالی منتهی به ۹۵/۱۰/۳۰					ارزش اسمی هر سهم (ریال)	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت
	وضعیت سودآوری			وضعیت پرتفوی				درصد مالکیت	سرمایه	وضعیت سودآوری			وضعیت پرتفوی				
	درآمد سرمایه محقق شده (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم - محقق شده (ریال)	درآمد هر سهم - محقق شده (ریال)	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	بهای تمام شده	بهای تمام شده			تعداد سهام	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	بهای تمام شده			
اولویت‌های نخست شرکت در خصوص املاک، فروش به قیمت کارشناسی و در وهله بعد مشارکت با بیمه‌کاران و سازندگان در				-		۵۴۲,۶۵۲	-	-	۱,۱۸۳	-	-	-	-	۵۴۱,۴۶۹	۴	-	املاک و مستغلات
شرکت به ازای هر سهم ۳۰۰۸ ریال سود اعلام نموده که ۲۸۰۰ ریال تقسیم می‌گردد.	۷۵,۰۷۵	۱,۶۵۰	۳,۶۰۱	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۲,۲۲۹	۱۰۱,۴۰۱	۱۲/۵	۳۶۴,۰۰۰,۰۰۰	-	-	۱۱۳,۷۵۰	۲,۵۰۰	۲,۶۲۹	۱۰۱,۴۰۱	۴۵,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	پترو شیمی‌ران
انتظار می‌رود در سال ۱۳۹۷ به بهره‌برداری برسد	-	-	-	-	۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۸/۵	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	۱,۰۰۰	ارتباط سیار هوشمند (حق تقدم)
شرکت دارای زبان انباشته بوده و در حال حاضر متوقف می‌باشد.	-	-	-	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱,۰۰۰	۴,۰۰۰	۱/۵	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	ارتباط سیار هوشمند
سرمایه‌گذاری سخنان در میزان سود	-	-	-	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۲۰۸	۴۶,۳۱۲	۲۴/۵	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	۴۶,۳۱۲	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	مجموعه صفات کارون
	-	-	-	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۹۰۰	۳,۷۱۱	-	-	۳,۷۱۰	۴,۱۲۲,۶۹۴	-	-	-	-	-	-	بیمه معلم
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۳,۲۲۵	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری ساختمانی نوین
	-	-	-	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	-	-	-	-	-	-	۳۷۵	۱۰۰	۳۴۹	۳۷۵	۳,۱۲۴,۹۹۸	۱,۰۰۰	بورس اوراق بهادار تهران
شرکت به ازای هر سهم ۴۸۰ ریال سود اعلام نموده که بنا دارد ۱۰ درصد آنرا تقسیم نماید.	۱,۱۲۲	۱۵۰	۳۲۲	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۱۱	۸۳۱	-	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۳,۷۳۹,۵۰۰	۱۹۰	۵۱	۵۱۲	۸۳۱	۳,۷۳۹,۵۰۰	۱,۰۰۰	بورس کالای ایران
سرمایه‌گذاری سخنان در میزان سود تقسیمی این شرکت نقشی ندارد	۱,۴۰۰	۲۰۰	۳۶۲	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۴۳	۱,۰۰۰	۱	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰	۳۰۰	۵۹۱	۱,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	فراپورس ایران
فعالیت شرکت متوقف می‌باشد	-	-	-	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	کارگزاری رسمی بیمه آتیه سبحان
این شرکتها زبان ده هستند لذا سودی از این محل شناسایی نمی‌گردد.	-	-	-	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۴۵۰	۲۴۲	۰/۳۵	۱۵۴,۲۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	۲۴۲	۵۳۷,۸۱۵	۱,۰۰۰	روغن نباتی پارس
	-	-	-	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۳۴۰	۵۴	۰/۱۱۱	۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	۵۴	۱۵۸,۷۱۸	۱,۰۰۰	زیربنای جهان
	-	-	-	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۲,۴۰۴	۲۵	۰/۰۱	۲۰۸,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	۲۵	۱۰,۴۰۰	۱,۰۰۰	لاستیک دنا
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(۴,۹۸۰)	-	-	-	۵	۴,۹۸۰	۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری لیزینگ سبحان
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(۴,۹۸۰)	-	-	-	۵	۴,۹۸۰	۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری عمران سبحان
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۳,۵۸۰	-	-	۸,۱۲۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲,۴۴۱,۱۰۰	سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران سنا
سرمایه پذیر، در سال بعد سودی شناسایی نخواهد شد.	-	-	-	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	-	-	۱۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	(۲,۵۰۰)	-	-	-	-	-	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	گروه صنعتی آذر خاک
	-	-	-	-	-	-	-	-	(۴)	(۲۶,۱۰۶)	-	-	-	۴	۲۶,۱۰۶	۱,۰۰۰	گسترش صنایع انرژی آذر آب
	۳۹۱	۱۵۰	۲۶۱	-	-	-	-	-	(۲,۵۳۲)	۲,۶۱۰,۰۰۰	۲۶۱	۱۰۰	۲۹۹	۲,۵۳۲	۲,۶۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بورس انرژی ایران
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	۷۷,۹۸۸					۷۲۰,۲۲۸			۱۶,۲۶۶	۱۱۸,۸۵۶				۷۰۱,۴۷۱			جمع

اهداف و راهبردهای آتی مدیریت در خصوص ترکیب پرتفوی:

پهلو و جنبش صحیح سید سرمایه‌گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با بیمه‌کاران در حوزه املاک و خروج از سهام کم‌بازده غیر بورسی

تاریخ	۹۵/۱۰/۳۰	۹۶/۱۰/۳۰	برآورد ۹۷/۱۰/۳۰
تعداد پرسنل شرکت اصلی	۱۹	۲۰	۲۰
تعداد پرسنل شرکت‌های گروه	۱۹	۲۰	۲۰

برآورد شرکت از تغییرات هزینه‌های عمومی، اداری، تشکیلاتی و خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی):

سال مالی منتهی به ۹۷/۱۰/۳۰	در طی سال مالی جاری هزینه‌های عمومی و اداری نسبت به بودجه کاهش ۱۲ درصدی داشته است که از طریق کنترل هزینه‌ها صورت گرفته است و پیش‌بینی می‌گردد این کنترل هزینه‌ها در سال آتی نیز ادامه یابد. ضمناً هزینه‌های سال مالی آتی معادل ۱۰٪ بیشتر از سال مالی ۱۳۹۶ پیش‌بینی می‌گردد.
----------------------------	---

برآورد شرکت از برنامه‌های تأمین مالی و تغییرات هزینه‌های مالی شرکت:

سال مالی منتهی به ۹۷/۱۰/۳۰	شرکت جهت اجرای برنامه‌های خود از منابع داخلی استفاده خواهد نمود، بنابراین انتظار می‌رود هزینه‌های مالی شرکت در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال مالی قبل تغییر محسوسی نداشته باشد.
----------------------------	--

تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه شرکت اصلی و شرکتهای فرعی و وابسته:

توضیحات	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت اصلی و شرکت سرمایه پذیر	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	هزینه های برآوردی تکمیل طرح	درصد پیشرفت فیزیکی برآوردی طرح در تاریخ ۹۷/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۹۶/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۹۵/۱۲/۳۰	هزینه های برآوردی طرح	نام شرکت (شرکت اصلی یا فرعی و وابسته)	طرح های عمده در دست اجرا
در خصوص شرکت فرعی طرح توسعه ای فعلاً وجود ندارد.									

سایر درآمدهای غیر عملیاتی: (مبلغ میلیون ریال)

شرح	۹۵/۱۰/۳۰	۹۶/۱۰/۳۰
درآمد حاصل از فروش دارایی های مشهود	۱۲۵	۱۹۹
درآمد حاصل از فروش ملک دفتر مرکزی	-	۱,۹۲۴
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۲۵,۰۳۲	۴,۰۱۰
جمع	۲۵,۱۵۷	۶,۱۳۳

برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود:

مبلغ سود انباشته پایان سال مالی گذشته (مبلغ میلیون ریال)	سود سهام پیشنهادی هیئت مدیره در سال مالی گذشته (ریال)	مبلغ سود خالص سال مالی گذشته (ریال)	سود سهام مصوب مجمع سال مالی گذشته (ریال)	پیشنهاد هیئت مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی جاری (ریال)
۳۲۸,۴۶۳	۱۵۴	۲۲۸	۱۸۰	۱۵۰

سایر برنامه های با اهمیت شرکت :

- ۱- اجرای بازار گردانی سهام شرکت در راستای افزایش نقد شوندگی و تنظیم عرضه و تقاضای اوراق و تحدید دامنه نوسان قیمت ان ۲- خروج از سهام کم بازده وزیران ده
- ۳- همکاری با سایر سهامداران پتروشیمیران جهت عرضه سهام در فرا بورس.

سال مالی منتهی به ۹۷/۱۰/۳۰

سایر توضیحات با اهمیت:

- ۱- در صورت وجود مشتری بالقوه املاک شرکت به قیمت مناسب قبل از فراوری واگذار می گردد. همچنین مشاوره با پیمانکاران جهت فراوری و ساخت املاک شرکت کماکان از برنامه های فعلی شرکت می باشد.
- ۲- آموزش علمی کارکنان و ارتقاء سطح آموزشی آنها جهت چابک سازی و بهبود بهره روری سازمانی در دستور کار شرکت قرار دارد.

«جملات آینده نگر نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش بینی های جاری از رویدادها و عملکرد مالی است. این جملات در معرض ریسکها، عدم قطعیتها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.»