



**سبحان**

شرکت سرمایه گذاری  
سبحان (سهامی عام)

# گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

۳	مقدمه.....
۴	ماهیت کسب و کار.....
۴	تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت.....
۵	سرمایه.....
۵	سهامداران.....
۶	نظام راهبردی شرکت.....
۷	محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت.....
۷	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت.....
۸	منابع انسانی.....
۸	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف.....
۹	خلاصه عملکرد مالی شرکت.....
۹	جریان وجوه نقد.....
۱۰	ریسک های شرکت.....
۱۱	نتایج عملیات و چشم انداز ها.....
۱۱	درآمد ها و ساختار سود.....
۱۱	صورت سود و زیان شرکت.....
۱۲	صورت وضعیت مالی شرکت.....
۱۸	وضعیت زمین و ساختمان.....
۱۸	اطلاعات بازارگردان.....
۱۹	تشریح اقدامات هیات مدیره در خصوص اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی و کیفیت اجرای آن.....
۱۹	بهبود نظام حاکمیت شرکتی و گزارش پایداری.....
۲۳	کمیت های تخصصی.....
۲۵	چشم انداز بازار در سال مالی آتی.....
۲۸	جزئیات سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی.....
۲۹	سرمایه گذاری ها.....

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت ثبت شده نزد سازمان بورس و فرابورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشر پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶، ۹ و سالانه می باشد.

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

گزارش تفسیری شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه شده است و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۱۸ به تایید هیئت مدیره شرکت رسیده است. است.

جدول ۱ - ترکیب اعضای هیئت مدیره

امضا	سمت	به نمایندگی از نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
	رئیس هیئت مدیره	مجتبی احمدی	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)
	نایب رئیس هیئت مدیره	نوید قدوسی	شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	مجید علی فر	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره	رضا یارمحمدی	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره	علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)

## معرفی

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش های هیئت 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 هیئت مدیره محسوب نمی گردد؛ همچنین گزارش تفسیری مدیریت، جایگزینی برای افشای اطلاعات با اهمیت 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 هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه شده است.

## 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 بانک ها، 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 سرمایه گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

## تاریخچه

شرکت سرمایه گذاری سبحان به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۴۶۵۷۵ در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۱۹ با نام شرکت بهدوش به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و طی شماره ۴۹۴۸۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و متعاقبا در چند نوبت تغییر نام داده و نهایتا با نام شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی خاص) شروع به فعالیت نمود. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۰۶/۱۸ صاحبان سهام، نوع شرکت به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ طی شماره ۱۱۱۶۷ در شرکت فرابورس ایران پذیرفته شده و سهام آن از تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۰۷ به عموم عرضه شده است. به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۱۴ صاحبان سهام سال مالی شرکت تغییر یافته و شروع سال مالی از ابتدای مردادماه هر سال آغاز و به پایان تیرماه سال بعد منتهی می شود. در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۱ معادل ۹۱ درصد سهام متعلق به سازمان اقتصادی کوثر به شرکت های سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (به میزان ۸۲ درصد) و توسعه صنعتی ایران (به میزان ۹ درصد) انتقال یافت. شرکت سرمایه گذاری سبحان از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بنده ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب می شود. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری سبحان جز شرکتهای وابسته شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا و شرکت کنترل کننده نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بعد از چهار راه مزده، نبش کوچه صالحی، ساختمان مهدیار، طبقه ششم واقع است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس به میزان ۵۰ میلیون ریال شامل تعداد ۵۰ هزار سهم هزار ریالی بوده که طی چند مرحله به شرح جدول زیر به مبلغ ۷۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته و در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

جدول ۲ - تغییرات سرمایه شرکت

ارقام: میلیون ریال

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵/۰۷/۲۴	۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۶/۱۳	۲۰	۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۱۵	۳۳	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳/۰۸/۰۶	۶۳	۱,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۱۲/۲۴	۲۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۰/۱۱/۰۵	۲۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۱/۰۹/۲۸	۵۶	۷,۸۰۰,۰۰۰	سود انباشته

سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران (عمده) شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی به شرح زیر است.

جدول ۳ - ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	۳,۵۴۹,۰۱۷,۹۰۹	۴۵.۵۰٪
۲	شرکت پتروشیمیران (سهامی خاص)	۴,۰۳۸,۳۵,۳۴۱	۵.۱۸٪
۳	سهامداران حقوقی بالای یک درصد	۶۸۵,۲۳۷,۸۵۳	۸.۷۹٪
۴	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	۱۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۲.۲۸٪
۵	صندوق سرمایه گذاری .اب. توسعه فیروزه	۸۱,۳۰۴,۷۰۵	۱.۰۴٪
۶	سایر سهامداران	۲,۹۰۲,۶۰۴,۱۹۲	۳۷.۲۱٪
	<b>جمع کل</b>	<b>۷,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۱۰۰٪</b>

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

نظام راهبردی شرکت

اعضای هیئت مدیره

ترکیب اعضای هیئت مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

جدول ۴ - ترکیب اعضای هیئت مدیره و نمایندگان اعضای حقوقی

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف/غیر موظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی
مجتبی احمدی	شرکت سرمایه گذاری پارس پلکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	حسابداری
نوید قدوسی	شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	علوم اقتصادی
مجید علیفر	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکتر	علوم اقتصادی
رضا یارمحمدی	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	مدیریت
علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	حسابداری

اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی سال مالی مورد گزارش جمعا ۱۵ جلسه هیئت مدیره از شماره ۱۷۶ الی ۱۹۰ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

جدول ۵: اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره

تاریخ جلسات هیئت مدیره در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱۷۶	۱۴۰۱/۰۵/۲۶
۱۷۷	۱۴۰۱/۰۶/۲۳
۱۷۸	۱۴۰۱/۰۶/۳۰
۱۷۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۰
۱۸۰	۱۴۰۱/۰۷/۲۴
۱۸۱	۱۴۰۱/۰۸/۲۹
۱۸۲	۱۴۰۱/۰۹/۲۷
۱۸۳	۱۴۰۱/۱۰/۲۵
۱۸۴	۱۴۰۱/۱۱/۲۵
۱۸۵	۱۴۰۱/۱۲/۲۱
۱۸۶	۱۴۰۲/۰۱/۲۷
۱۸۷	۱۴۰۲/۰۲/۳۱
۱۸۸	۱۴۰۲/۰۳/۲۸
۱۸۹	۱۴۰۲/۰۳/۳۰
۱۹۰	۱۴۰۲/۰۴/۲۵

### تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیئت مدیره

تصمیم گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیرعامل و عضو موظف هیأت مدیره شرکت با هیأت مدیره میباشد. حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره و عضو کمیته های هیأت مدیره براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۲۹ تعیین شده است.

### محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از :

- اساسنامه شرکت
- مصوبات مجمع عمومی
- مصوبات هیات مدیره، آیین نامه ها و دستورالعمل های داخلی
- قانون تجارت
- قانون مالیات های مستقیم و ارزش افزوده
- قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
- قوانین و دستورالعمل های ابلاغی مبارزه با پولشویی
- قانون کار و تامین اجتماعی
- استانداردهای حسابداری

### ساختار و نحوه ارزش آفرینی

- تشکیل کمیته های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی
- اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری با توجه به گزارشات کارشناسی بر مبنی تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری
- فروش سرمایه گذاری های کم بازده و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه گذاری مناسب تر در صنایع پیشرو
- بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت های جدید و نوظهور بازار
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی های آموزشی

### عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت

- عوامل تجاری، تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهای اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، وضعیت رقبا، ریسک های عملیاتی (ریسک های بازار سرمایه)، کمبود نیروی متخصص، ریسک های غیر تجاری ناشی از موضوعات کلان اقتصادی (رکود، تورم، بازارهای جذاب مشابه و.....)
- ریسک قوانین، (قوانین و مقررات کشور و قوانین بورس اوراق بهادار)
- ریسک سیاسی (عوامل و متغیرهای سیاسی از قبیل تحریم ها که موجب اختلال در فعالیت های اقتصادی می شود)

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

## منابع انسانی

جدول ۶ - ترکیب نیروی انسانی

میانگین تعداد کارکنان طی سال مالی مورد گزارش و سال مالی قبل به شرح زیر بوده است.

شرکت		عنوان واحد
۱۴۰۱	۱۴۰۲	
۲۵	۳۵	کارکنان قراردادی

## 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 ۷- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و پایدارو افزایش روند سودآوری	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با پیمانکاران در حوزه املاک، خروج از سهام کم بازده غیربورسی و کاهش هزینه ها	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته ریسک، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه حرکت به سمت تخصیص منابع بر اساس الزامات بورس
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و بسط و گسترش آن	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژی های مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقاء توانمندی علمی	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب

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

- تضمین تداوم نرخ رشد سودآوری شرکت همگام با متغیرهای کلان (تورم، بازده شرکتهای بورسی، ریسک مورد انتظار و ...)
- تلاش در جهت ارتقاء وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری؛
- تبدیل و جابجایی سهام کم بازده و همچنین خروج از صنایع با بازدهی پایین؛
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده؛



شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

### خلاصه عملکرد مالی شرکت

اجزای تشکیل دهنده صورت جریان های نقدی شرکت در جدول زیر تشریح شده است.

### صورت جریان های نقدی

جدول ۸- خلاصه صورت جریان های نقدی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	شرح
حسابرسی شده	حسابرسی شده	
		جریان نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۵۳۶,۵۵۸	۲,۳۱۷,۵۶۰	نقد حاصل از عملیات
(۳۶۰)	(۱۴۸)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۵۳۶,۲۹۸	۲,۳۱۷,۴۱۲	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۷۹۱,۳۵۰	-	دریافت های نقدی ناشی از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۹۹,۲۹۱)	(۱۹۳,۹۸۷)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۲۳۱)	-	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود
۶۹۱,۸۲۸	(۱۹۳,۹۸۷)	جریان خالص خروج (ورود) وجه نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۱,۲۲۸,۱۳۶	۲,۰۲۴,۴۲۵	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
۹۳,۴۹۸	۷۸,۵۱۹	دریافت نقدی ناشی از فروش سهام خزانه
۸۳,۱۳۰	۳۵۲,۹۹۰	دریافت نقد بابت ودیعه اجاره املاک
(۱۶,۴۱۰)	(۱۸۱,۴۶۶)	پرداخت نقدی خرید سهام خزانه
(۱,۳۹۶,۳۶۷)	(۲,۱۷۷,۵۴۳)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۱,۳۳۶,۱۴۹)	(۲,۰۳۷,۵۰۰)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۸,۰۱۳)	(۳,۰۷۵)	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۱۷,۶۴۴	۹,۶۳۱	موجودی نقد در ابتدای دوره
۹,۶۳۱	۶,۵۵۶	موجودی نقد در پایان دوره

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی:

جریان خالص نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی در این ۲.۲۱۱ میلیارد ریال بوده که نسبت به دوره قبل ۳۱۲ درصد افزایش داشته و علت عمده آن کاهش حساب های دریافتی و ورود وجه نقد ناشی از وصول مطالبات نسبت به دوره مشابه گذشته است.

جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری:

در دوره جاری جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری به مبلغ ۱۸۶ میلیارد ریال می باشد. در دوره مشابه سال قبل مبلغ ۶۹۲ میلیارد ریال ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری حاصل شده است که علت عمده آن ورود وجه نقد حاصل از واگذاری دارایی ثابت در دوره گذشته بوده که در دوره جاری واگذاری دارایی ثابت اتفاق نیفتاده است.

مانده وجه نقد در پایان سال :

مانده وجه نقد پایان دوره در این دوره حدود ۶/۵ میلیارد ریال می باشد که به نسبت دوره قبل ۳۲ درصد کاهش یافته است .

ریسک های شرکت

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

**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 در سال ۱۴۰۱ افزایش سرمایه ای از محل سود انباشته داشته است. بخش دیگر منابع شرکت، حاصل واگذاری های سهام تملک شده، شناسایی سودهای مربوطه و استفاده از فرصت های خرید و فروش می باشد.

**مصارف و مخارج مالی:** مصارف شرکت در طی سال مورد گزارش بابت پرداخت سود به سهامداران از بابت سود نقدی توزیع شده در مجمع، تامین مالی بابت صندوق بازارگردانی و خرید دارایی ثابت اعم از اثاثه و ملزومات اداری بوده است. در سال مالی آتی بخش اعظم منابع در اختیار شرکت صرف سرمایه گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار خواهد شد.

**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 احیای برجام مهمترین ریسک های مرتبط بر شرکت سبحان می باشد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

نتایج عملیات و چشم اندازها

درآمد ها و ساختار سود

درآمدهای عملیاتی شرکت نسبت به دوره قبلی افزایش ۱۷ درصدی داشته است که دلیل عمده آن افزایش سود حاصل از واگذاری سرمایه گذاری ها بوده است.

سود سهام شرکت های سرمایه پذیر در این گزارش کاملا لحاظ شده است.

جدول ۹- درآمدهای عملیاتی شرکت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	شرح
۳,۸۹۶,۵۱۰	۳,۹۸۲,۶۳۷	درآمد سود سهام
۷,۳۱۰	-	درآمد سود تضمین شده
۹۶۳,۶۱۹	۳,۶۸۹,۱۹۷	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
(۴,۰۰۰)	-	(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۱۹,۳۰۴	۳۶,۴۹۳	سایر درآمدها عملیاتی
۴,۸۸۲,۵۴۳	۵,۷۰۸,۳۳۶	جمع درآمدهای عملیاتی

جدول ۱۰- صورت سود و زیان شرکت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	شرح
		<b>درآمدهای عملیاتی</b>
۳,۸۹۶,۵۱۰	۳,۹۸۲,۶۳۷	درآمد سود سهام
۷,۳۱۰	-	درآمد سود تضمین شده
۹۶۳,۶۱۹	۳,۶۸۹,۱۹۷	سود فروش سرمایه گذاری ها
(۴,۰۰۰)	-	(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۱۹,۳۰۴	۳۶,۴۹۳	سایر درآمد ها
۴,۸۸۲,۵۴۳	۵,۷۰۸,۳۳۶	جمع درآمدهای عملیاتی
		<b>هزینه های عملیاتی</b>
(۷۴,۶۱۴)	(۱۲۸,۳۸۸)	هزینه های، حقوق و دستمزد و مزایا
(۱۷,۳۷۲)	(۲۳,۹۳۹)	هزینه استهلاک
(۵۲,۱۳۵)	(۷۴,۰۸۹)	هزینه های اداری و عمومی
(۱۴۴,۰۲۱)	(۳۳۶,۴۰۶)	جمع هزینه های عملیاتی
۴,۷۳۸,۵۲۳	۵,۴۸۱,۹۳۰	سود عملیاتی
۰	(۷,۳۴۵)	هزینه های مالی

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

۶۰۴,۵۲۴	۱,۶۹۸	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
۵,۳۴۳,۰۴۶	۵,۴۷۶,۳۷۳	سود قبل از مالیات
.	.	هزینه مالیات بردآمد سال جاری
۵,۳۴۳,۰۴۶	۵,۴۷۶,۳۷۳	سود (زیان) خالص
		سود (زیان) پایه هر سهم
۶۰۸	۷۰۵	عملیاتی (ریال)
۷۸	(۱)	غیرعملیاتی (ریال)
۶۸۶	۷۰۴	سود پایه هر سهم (ریال)

- ساختار سود / زیان عملیاتی شرکت : شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ مجموعاً حدوداً ۵.۴۸۲ میلیارد ریال سود عملیاتی داشته است که نسبت به سال گذشته ۱۶ درصد افزایش داشته است.
- سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ معادل ۲.۶۸۹ میلیارد ریال بوده که مبلغ مذکور نسبت به سال قبل، ۱۷۹ درصد افزایش داشته است که این امر با توجه به سیاست های قطعی خرید و فروش، ورود به صنایع با بازدهی بالاتر و اغتنام شرایط و فرصت های حاکم بر بازار محقق گردیده است.
- ساختار هزینه ها: هزینه های عملیاتی شامل بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی و هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا، اداری و عمومی می باشد. هزینه های عملیاتی در محدوده ۲۲۶ میلیارد ریال بوده است که با توجه به شرایط تورمی حاکم بر کشور و افزایش تعداد کارکنان نسبت به دوره مالی گذشته ۵۷ درصد افزایش داشته است.

صورت وضعیت مالی شرکت

جدول ۱۱- صورت وضعیت مالی شرکت

ارقام : میلیون ریال

شرح	۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۱۴۰۱/۰۴/۳۱
<b>دارایی ها</b>		
دارایی های غیر جاری	۶۴۴,۵۴۸	۴۶۹,۷۴۷
دارایی های ثابت مشهود	۴۵۷,۵۵۴	۴۶۳,۲۹۷
سرمایه گذاری در املاک	۶۰۳	۶۰۳
دارایی های نامشهود	۷۱۲,۴۲۵	۵۰۶,۸۸۰
سرمایه گذاری بلند مدت	۶,۹۲۹	۸,۹۶۰
دریافتنی های بلند مدت	۱,۸۲۲,۰۵۹	۱,۴۴۹,۴۸۷
جمع دارایی های غیر جاری		

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)  
گزارش تفسیری مدیریت  
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

		دارایی های جاری
	۴,۹۰۰	پیش پرداخت ها
۲,۹۳۶,۹۷۸	۲,۶۱۶,۳۹۰	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۶,۷۹۰,۷۷۶	۹,۸۳۲,۹۶۷	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۹,۶۳۱	۶,۵۵۶	موجودی نقد
۹,۷۳۷,۳۸۵	۱۲,۴۶۰,۸۱۳	جمع دارایی های جاری
۱۱,۱۸۶,۸۷۲	۱۴,۲۸۲,۸۷۲	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه
-	۲۶,۸۴۶	صرف سهام خزانه
۵۰۰,۰۰۰	۷۷۳,۸۰۲	اندرخته قانونی
۵,۳۷۰,۱۱۱	۵,۲۷۲,۵۸۲	سود انباشته
(۲۴,۵۳۳)	(۱۵۴,۳۲۶)	سهام خزانه
۱۰,۸۴۵,۵۷۸	۱۳,۷۱۸,۹۰۴	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیرجاری
۱,۴۶۲	۹,۸۴۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱,۴۶۲	۹,۸۴۲	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی جاری
۲۹۴,۵۱۲	۵۱۹,۵۴۷	سایر پرداختی ها
۹,۹۲۱	۹,۷۷۳	مالیات پرداختی
۳۵,۳۹۹	۲۴,۸۰۶	سود سهام پرداختی
۳۳۹,۸۳۲	۵۵۴,۱۲۶	جمع بدهی های جاری
۳۴۱,۲۹۴	۵۶۳,۹۶۸	جمع بدهی
۱۱,۱۸۶,۸۷۲	۱۴,۲۸۲,۸۷۲	جمع حقوق مالکانه و بدهی

- دارایی ثابت مشهود: مبلغ دفتری دارایی ثابت مشهود در دوره جاری معادل ۶۴۴ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال مالی ۱۴۰۱، حدوداً ۳۶ درصد افزایش داشته که ناشی از خرید ائانه اداری و تجهیزات کامپیوتری شامل لپ تاپ، سویچ و ... می باشد.
- سرمایه گذاری های کوتاه مدت: سرمایه گذاری های کوتاه مدت در دوره منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱، ۹۸۳۳ میلیارد ریال می باشد که نسبت به سال مالی قبل ۴۴ درصد افزایش پیدا کرده است که دلیل آن ورود نقدینگی به شرکت (حاصل از وصول مطالبات در دوره جاری) و سرمایه گذاری وجه حاصله در بخش سهام، اوراق و ... بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

جدول ۱۲- ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱- بهای تمام شده و ارزش روز

ارقام: میلیون ریال

ردیف	نوع صنعت	کل بهام تمام شده	نسبت به کل *	ارزش روز	نسبت به کل *	تفاوت ریالی
۱	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۳,۶۳۷,۱۳۵	۳۴%	۴,۴۹۴,۲۸۱	۳۶%	۸۵۷,۱۴۶
۲	سرمایه گذاریها	۱,۴۴۴,۵۴۴	۱۴%	۱,۷۷۹,۳۲۹	۱۴%	۳۳۴,۷۸۵
۳	چندرشته ای صنعتی	۱,۱۶۰,۵۵۱	۱۱%	۱,۲۵۹,۵۵۶	۱۰%	۹۹,۰۰۵
۴	فرآورده های نفتی	۹۳۹,۵۲۸	۹%	۱,۰۱۵,۴۶۶	۸%	۷۵,۹۳۸
۵	شیمیایی	۷۹۰,۹۲۲	۷%	۶۵۱,۳۰۰	۵%	(۱۳۹,۶۲۲)
۶	فلزات اساسی	۵۱۳,۵۹۰	۵%	۶۳۸,۷۸۶	۵%	۱۲۵,۱۹۶
۷	بیمه و بازنشتگی	۴۲۵,۵۰۸	۴%	۵۴۵,۶۷۱	۴%	۱۲۰,۱۶۳
۸	رایانه	۲۵۹,۸۵۹	۲%	۱۹۱,۷۰۰	۱%	(۶۸,۱۵۹)
۹	کانی غیر فلزی	۲۸۲,۰۷۵	۳%	۳۸۶,۴۳۷	۳%	۱۰۴,۳۶۲
۱۰	غذایی بجز قند و شکر	۲۱۷,۲۷۷	۲%	۲۲۰,۸۵۶	۲%	۳,۵۷۹
۱۱	سیمان، آهک، گچ	۱۸۶,۲۴۵	۲%	۲۸۲,۸۴۹	۲%	۹۶,۶۰۴
۱۲	سایر	۶۸۸,۱۵۸	۷%	۸۵۳,۲۰۸	۱۰%	۱۶۵,۰۵۰
	جمع	۱۰,۵۴۵,۳۹۲	۱۰۰%	۱۲,۳۱۹,۴۳۹	۱۰۰%	۱,۷۷۴,۰۴۷

\* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی در پایان سال مالی معادل ۱.۷۷۴ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت: بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با دوره گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتنفوی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی قبل حدود ۴۵ درصد افزایش یافته است که عمده علت آن افزایش سرمایه گذاری در صنایع چند رشته ای صنعتی، بانکها و موسسات اعتباری و کانی غیر فلزی می باشد.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۳- ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - بهای تمام شده

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۲/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		تفاوت ریالی	درصد تغییر
		مبلغ	نسبت به کل *	مبلغ	نسبت به کل *		
۱	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۳,۶۳۷,۱۳۵	۳۴%	۶,۳۶۲,۲۴۷	۸۷%	(۲,۷۲۵,۱۱۲)	(۴۳)
۲	سرمایه گذاریها	۱,۴۴۴,۵۴۴	۱۴%	۱۱	-	۱,۴۴۴,۵۳۳	۱۳,۱۳۲,۱۱۸
۳	چندرشته ای صنعتی	۱,۱۶۰,۵۵۱	۱۱%	۵۸,۶۷۵	۱%	۱,۱۰۱,۸۷۶	۱,۸۸۸
۴	فرآورده های نفتی	۹۳۹,۵۲۸	۹%	-	-	۹۳۹,۵۲۸	-
۵	شیمیایی	۷۹۰,۹۲۲	۷%	۱۹۸,۴۰۱	۳%	۵۹۲,۵۲۱	۲۹۹
۶	فلزات اساسی	۵۱۳,۵۹۰	۵%	-	-	۵۱۳,۵۹۰	-
۷	بیمه و بازنشتگی	۴۲۵,۵۰۸	۴%	۲۵۰,۰۰۰	۳%	۱۷۵,۵۰۸	۷۰
۸	رایانه	۲۵۹,۸۵۹	۲%	-	-	۲۵۹,۸۵۹	-

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

۱۷۴	۱۷۹,۲۲۶	%۱	۱۰۲,۸۴۹	%۳	۲۸۲,۰۷۵	کانی غیر فلزی	۹
۲۳۳	۱۵۱,۹۵۰	%۱	۶۵,۳۲۷	%۲	۲۱۷,۲۷۷	غذایی بجز قند و شکر	۱۰
۲۳۲۲	۱۷۸,۵۵۶	-	۷,۶۸۹	%۲	۱۸۶,۲۴۵	سیمان، آهک، گچ	۱۱
۱۶۸	۴۳۵,۷۰۱	%۴	۲۵۲,۴۵۷	%۷	۶۸۸,۱۵۸	سایر	۱۲
	۳,۲۴۷,۷۳۶	%۱۰۰	۷,۲۹۷,۶۵۶	%۱۰۰	۱۰,۵۴۵,۳۹۲	جمع کل	

\* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

مقایسه ارزش بازار پورتنفوی سال جاری با سال قبل: ارزش بازار سرمایه گذاری بوری شرکت در سال جاری در مقایسه با سال مالی گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتنفوی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی حدود ۵۴ درصد افزایش یافته است .

جدول ۱۴- ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ و سال مالی گذشته - ارزش روز

ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۲/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		تفاوت ریالی	درصد تغییر
		نسبت به کل *	مبلغ	نسبت به کل *	مبلغ		
۱	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	%۳۶	۷,۰۲۹,۸۱۳	%۸۸	۲,۵۳۵,۵۳۲	(۳۶)	
۲	سرمایه گذاریها	%۱۴	۵	-	۱,۷۷۹,۳۲۴	-	
۳	چندرشته ای صنعتی	%۱۰	۵۵,۵۶۰	%۰.۷	۱,۲۰۳,۹۹۶	۲,۱۶۷	
۴	فرآورده های نفتی	%۸	-	-	۱,۰۱۵,۴۶۶	-	
۵	شیمیایی	%۵	۱۹۸,۴۰۱	%۲	۴۵۲,۸۹۹	۲۲۸	
۶	فلزات اساسی	%۵	-	-	۶۳۸,۷۸۶	-	
۷	بیمه و بازنشتگی	%۴	۲۵۰,۰۰۰	%۳	۲۹۵,۶۷۱	۱۱۸	
۸	رایانه	%۱	-	-	۱۹۱,۷۰۰	-	
۹	کانی غیر فلزی	%۳	۱۷۸,۱۴۰	%۲	۲۰۸,۲۹۷	۱۱۷	
۱۰	غذایی بجز قند و شکر	%۲	۵۹,۷۹۵	%۰.۷	۱۶۱,۰۶۱	۲۶۹	
۱۱	سیمان، آهک، گچ	%۲	۷,۷۹۰	%۰.۰۹	۲۷۵,۰۵۹	۳,۵۳۱	
۱۲	سایر	%۱۰	۲۳۴,۶۷۴	%۳.۵۱	۶۱۸,۵۳۴	۲۶۳	
	جمع کل	%۱۰۰	۸,۰۱۴,۱۷۸	%۱۰۰	۴,۳۰۵,۲۶۱		

\* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

**خرید و فروش سهام در بورس:** حجم سهام تحصیل شده و سهام واگذار شده در دوره مالی مورد گزارش در بورس، معادل مبلغ ۲۶,۸۳۵ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال مالی قبل حدود ۱۸۳٪ افزایش را نشان می دهد که نشانگر افزایش سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی و ورود به سرمایه گذاری در صنایع و حوزه های جدید می باشد.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۵ - حجم سهام تحصیل شده و واگذار شده طی سال مالی مورد گزارش و سال مشابه گذشته

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱
سهام تحصیل شده	۱۳,۶۱۸,۲۶۰	۵,۵۱۰,۰۰۹
سهام واگذار شده	۱۳,۲۱۷,۱۹۹	۳,۹۷۱,۶۹۸
<b>جمع معاملات</b>	<b>۲۶,۸۳۵,۴۵۹</b>	<b>۹,۴۸۱,۷۰۷</b>

در جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بازار فرابورس طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ و سال مالی مشابه سال قبل به شرح زیر می باشد.

جدول ۱۶ - جدول مقایسه حجم معاملات سهام شرکت در دوره جاری و دوره گذشته

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱
حجم معاملات ( میلیون سهم)	۳,۲۰۹	۱,۹۰۸
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۷,۸۵۰,۱۹۰	۵,۶۱۶,۸۲۳
گردش سهام شرکت (درصد)	۴۰	۴۲
تعداد روزهای معاملاتی بازار	۱۷۷	۱۷۹
تعداد روزهای معاملاتی سهم سبحان	۱۷۰	۱۶۸
تعداد دفعات معامله	۹۰,۷۳۵	۷۷,۶۲۵
قیمت پایانی در انتهای سال مالی	۲,۸۶۸	۳,۱۱۲
بیشترین قیمت	۳,۶۳۴	۶۳۵
کمترین قیمت	۱,۸۰۵	۲,۰۶۷



شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

معاملات با اشخاص وابسته

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

مبالغ: میلیون ریال

جدول ۱۷ - جدول معاملات وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	ودیعه اجاره	درآمد اجاره	انجام هزینه به نیابت از شرکت	دریافت وجه (سرمایه در گردش)	انجام هزینه به نیابت از اشخاص وابسته
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	(۲,۴۹۶)	-	-
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	-	(۲۰۰)	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت ترغیب صنعت ایران	عضو مشترک هیات مدیره	✓	(۳۹,۶۰۰)	-	-	-	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه آسیا	عضو مشترک هیات مدیره	✓	(۸۰,۵۶۰)	۹,۳۶۰	-	-	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه	عضو مشترک هیات مدیره	✓	(۶۵,۳۳۰)	-	-	-	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	عضو مشترک هیات مدیره		(۶۷,۵۰۰)	-	(۲۵)	-	۱۱۳
واحد های تجاری هم گروه	کارگزاری فیروزه آسیا		✓	(۴,۵۹۰)	-	-	-	-
سایر اشخاص وابسته	شرکت سرمایه گذاری جامی	عضو مشترک هیات مدیره	✓	(۲۶,۴۶۰)	-	-	-	-
				(۲۸۴,۰۵۰)	۹,۳۶۰	(۲,۵۲۱)	(۲۰۰)	۱۱۳

مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	سایر دریافتی ها	سایر پرداختی ها	خالص طلب (بدهی)	
					۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۲/۰۴/۳۱
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	۱۵۰,۰۰۰	-	۱۵۰,۰۰۰	-
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	۱۳۹,۵۰۰	-	۱۳۹,۵۰۰	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت ترغیب صنعت ایران	عضو مشترک هیات مدیره	-	-	۰	(۴۸,۱۳۰)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه آسیا	عضو مشترک هیات مدیره	-	(۱۱۵,۵۶۰)	(۱۱۵,۵۶۰)	(۳۵,۰۰۰)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه	عضو مشترک هیات مدیره	-	(۶۵,۳۴۰)	(۶۵,۳۴۰)	۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا		-	(۴,۵۹۰)	(۴,۵۹۰)	۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	عضو مشترک هیات مدیره	-	(۶۷,۴۱۱)	(۶۷,۴۱۱)	۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت		-	-	۰	۶۹,۷۷۲
			۲۸۹,۵۰۰	(۲۵۲,۹۰۱)	۳۶,۵۹۹	۲۷۶,۱۴۲

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

جدول ۱۸- وضعیت زمین و ساختمان

شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	مترار	تشریح وضعیت وثیقه	تشریح پرونده های حقوقی
<b>زمین</b>									
زمین ساختمان مهدیار طبقه چهارم	۲۹۰.۸۴۴	-	۲۹۰.۸۴۴	اداری	شش دانگ- مبیاعه نامه دار	تهران ، نیاوران ، خیابان باهنر	۷۱۴		
زمین ساختمان نیاوران طبقه دوم	۲۸۰.۴۵۷	-	۲۸۰.۴۵۷	اداری	شش دانگ- مبیاعه نامه دار	تهران ، نیاوران ، خیابان باهنر	۷۱۴		
زمین ملک نور	۴۵.۰۱۰	-	۴۵.۰۱۰	فضای سبز	شش دانگ	تهران- اتوبان حکیم	۳,۹۳۷		
زمین ساختمان میرزای شیرازی	۱۵.۹۲۲	-	۱۵.۹۲۲	اداری	دو دانگ	تهران ، خیابان میرزای شیرازی	۲۴۰		
<b>ساختمان</b>									
ساختمان مهدیار طبقه چهارم	۲۵۱,۶۲۹	۶,۰۵۱	۲۴۵,۵۷۸	اداری	شش دانگ- مبیاعه نامه دار	تهران ، نیاوران ، خیابان باهنر	۷۱۴		
ساختمان مهدیار طبقه دوم	۱۴۳,۵۷۳	۱۱,۴۸۶	۱۳۲,۰۸۷		شش دانگ- مبیاعه نامه دار	تهران ، نیاوران ، خیابان باهنر	۷۱۴		
ساختمان میرزای شیرازی	۵۳,۸۵۰	۱,۶۱۶	۵۲,۲۳۴	اداری	دو دانگ-	تهران ، خیابان میرزای شیرازی	۲۴۰		

**اطلاعات بازارگردان شرکت:**

طبق دستور العمل فعالیت بازارگردانی سهام از طریق صندوق های سرمایه گذاری اختصاصی، شرکت در دی ماه ۹۹، اقدام به تنظیم قرارداد بازارگردانی با صندوق سرمایه گذاری توسعه فیروزه پویا نموده است. قرارداد مذکور تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۲ برقرار می باشد و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۳ تمدید خواهد شد.

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۱۹- بازارگردانی

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۳۹۹/۰۷/۲۳
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۲/۰۷/۲۲
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر(میلیون ریال)	۱۵۴,۷۵۵

## تشریح اقدامات هیات مدیره در خصوص اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی و کیفیت اجرای آن

بهبود نظام حاکمیت شرکتی و گزارش پایداری

در اجرای مفاد ماده ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی و در جهت توسعه پایدار و ایجاد ساز و کاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه مدت و بلند مدت اقدامات ذیل توسط شرکت در ابعاد اجتماعی، اقتصادی و زیست محیطی انجام شده است:

### ساز و کار سازمان برای مدیریت پایداری

**بعد اقتصادی و مالی:** شرکت سرمایه گذاری سبحان خود را متعهد به انطباق کامل با قوانین و پایبندی به اخلاق کسب و کار در تمامی فعالیت های خود میدانند. این مساله از طریق استقرار سازو کارهای کنترل و نظارت داخلی در شرکت، ایفای تعهدات قانونی و پاسخگویی به هنگام به درخواست های مراجع قانونی، دنبال شده است. و در این راستا می توان به مهمترین اقدامات و دستاوردهای شرکت به شرح زیر اشاره نمود:

- رعایت الزامات مندرج در دستورالعمل حاکمیت شرکتی

\* عملکرد مالی شفاف، به روز و مسئولانه در بورس اوراق بهادار تهران از جمله:

\* ارائه صورت های مالی زودتر از موعد مقرر شده و متعاقبا برگزاری مجامع تنها در ماه پس از اتمام سال مالی

\* پرداخت سود سهام طبق زمانبندی اعلام شده

- ارائه گزارش های منظم و به موقع به کلیه مراجع قانونی

- فعالیت مدیریت حسابرسی داخلی و کنترل یکپارچه

**بعد اجتماعی:** به استناد مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه سال مالی ۱۴۰۱ شرکت که در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۲۹ برگزار گردید، «مجمع مصوب نمود تا سقف مبلغ ۵,۳۰۰ میلیون ریال، به منظور مشارکت در فعالیت های اجتماعی یا امور عام المنفعه در اختیار هیئت مدیره قرار گیرد». پیرو تصمیم گروه مبنی بر تعریف پروژه های مسئولیت اجتماعی در حوزه افراد دارای معلولیت و تمرکز تخصصی بر این حوزه، مبلغ مذکور صرف هزینه های تجهیز مؤسسات خیریه فعال در حوزه ارائه خدمات به افراد دارای معلولیت شد.

گروه پس از بررسی و نیازسنجی مؤسسات خیریه قانونی در قالب دو پروژه به اولویت بندی و هزینه بودجه مذکور پرداخت. در پروژه اول، مؤسسه خیریه بچه های آسمان که یک مؤسسه خیریه در امر نگهداری و توانبخشی معلولین بی سرپرست در تهران است با اولویت نیاز به توسعه فضای کاردرمانی و روانشناسی انتخاب شد. شرکت سرمایه گذاری سبحان در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۹ سه عدد کانکس به مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای این پروژه خریداری کرد. در پروژه دوم، خیریه همدم فتح المبین که یک مؤسسه خیریه در امر توانبخشی دختران بی سرپرست و کم توان ذهنی در مشهد است با اولویت تجهیز بخش لاندردی (رختشورخانه) انتخاب شد. به همین منظور، در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۰۳ مبلغ ۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال جهت تأمین بخشی از هزینه خرید ماشین

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

لباشویی صنعتی به قیمت ۳,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال پرداخت شد. هزینه‌ی این پروژه به صورت مشترک با سایر شرکت‌های گروه (شرکت سرمایه‌گذاری جامی و شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران) تأمین شد.

ردیف	موضوع	مبلغ (میلیون ریال)	جزئیات اقدامات انجام شده
۱	خرید کانکس برای خیریه بچه‌های آسمان تهران	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	صورت گرفته در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۹ با خرید کانکس جهت توسعه فضای کاردرمانی و روانشناسی خیریه بچه‌های آسمان
۲	خرید ماشین لباسشویی صنعتی برای خیریه همدم فتح المبین مشهد	۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	صورت گرفته در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۰۳ با پرداخت بخش اول از مبلغ لازم جهت خرید و نصب ماشین لباسشویی صنعتی برای تجهیز اتاق لاندری خیریه همدم فتح المبین
	جمع		۵,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

بعد زیست محیطی: با توجه به ماهیت فعالیت، مورد خاصی در ارتباط با اجرای قوانین و مقررات زیست محیطی وجود ندارد.

کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی

۱- قوانین و چارچوب اصول حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری سبحان بر پایه آیین نامه نظام راهبری شرکتی مصوب ۱۳۸۶/۰۸/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران و دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ و اصلاحیه بعدی آن مورخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۸ تدوین و به طور مستمر ساز و کارهای اجرایی آن توسط هیات مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری سبحان از جمله با تشکیل کمیته‌های ذیل مورد ارزیابی و بررسی قرار می گیرد.

۲- مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سهامداران در شرکت سرمایه گذاری سبحان

تسهیل فرایند نظارت مؤثر بر مدیران

تضمین امنیت بیشتر به سهامداران در مورد سرمایه شان

فراهم کردن انگیزه های مناسب برای مدیریت و هیئت مدیره به منظور پیگیری اهداف در راستای منافع شرکت

اطمینان دادن به سهامداران برای افشای اطلاعات شفاف و کافی در خصوص مسایل شرکت

۳- مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سازمان در شرکت سرمایه گذاری سبحان

کمک به باقیماندن در محیط به شدت رقابتی (از طریق ادغام، مالکیت، مشارکت و کاهش ریسک)

بهبود دسترسی به بازارهای سرمایه و بازارهای مالی.

فراهم کردن اتخاذ سیاست های مدیریت دارایی ها

کاهش احتمال وقوع تعارض بر سر منافع

۴- مدیریت مسئولانه کسب و کار

۱- راهبری شرکت

هیات مدیره براساس ماده دو دستورالعمل حاکمیت شرکتی بصورت دوره ای نسبت به ایجاد، استمرار و تقویت سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی جهت اثربخشی چارچوب حاکمیت شرکتی، حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها، رعایت حقوق سایر ذینفعان، انگیزه بخشی به ذینفعان، افشا و شفافیت و مسوولیت پذیری هیات مدیره، اقدام می نماید و تا حد معقولی نسبت به استقرار سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی در شرکت فرعی نیز اقدام نموده و بصورت دوره ای بر اجرای اثربخش آن نظارت می کند. همچنین جهت دستیابی به اهداف تعیین شده شرکت آن را مستندسازی می نماید

۲- هیات مدیره و مدیرعامل:

اعضای هیات مدیره و مدیرعامل دارای تحصیلات، تجربه و فاقد محکومیت قطعی کیفری موثر یا انضباطی موضوع قوانین و مقررات بازار سرمایه هستند. اکثریت اعضای هیات مدیره غیرموظف هستند.

در ترکیب هیات مدیره، حداقل یک عضو غیرموظف که دارای تحصیلات مالی (حسابداری، مدیریت مالی، اقتصاد، و مدیریت با گرایش مالی) و تجربه مرتبط باشد، حضور دارد.

عضو موظف هیات مدیره در شرکتی دیگر، مدیرعامل یا عضو موظف هیات مدیره نیست. هیچ یک از اعضای هیات مدیره اصالتاً یا به نمایندگی از شخص حقوقی همزمان در بیش از ۳ شرکت به عنوان عضو غیرموظف هیات مدیره انتخاب نشده است. اعضای هیات مدیره در این خصوص، اقرارنامه‌ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.

هیات مدیره اخلاق سازمانی را در شرکت تدوین و پیاده سازی کرده است و بر اجرای آن اطمینان نسبی حاصل می کند.

هیات مدیره با اتخاذ رویه‌های مناسب، در چارچوب قوانین و مقررات، رعایت یکسان حقوق کلیه سهامداران از جمله حضور و اعمال حق رأی در مجامع عمومی صاحبان سهام، دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت، تملک و ثبت مالکیت سهام، سهمیم

بودن در منافع شرکت و پرداخت به موقع سود سهام را برقرار نموده است. معاملات با اشخاص وابسته پس از کنترل مناسب تضاد منافع و اطمینان از رعایت منافع شرکت و سهامداران در هیات مدیره و مجمع عمومی صاحبان سهام مصوب می گردد.

هیات مدیره اقدامات لازم را جهت استقرار سازوکارهای کنترل داخلی اثربخش به منظور اطمینان بخشی معقول از حفاظت از دارایی ها و منابع شرکت در برابر اتلاف، تقلب و سوء استفاده، تحقق کارایی و اثربخشی عملیات شرکت، کیفیت گزارشگری مالی و غیرمالی و رعایت قوانین و مقررات، برقرار نموده است. همچنین واحد حسابرسی داخلی را مطابق با ضوابط و مقررات سازمان، تشکیل و مورد نظارت قرار داده است.

هیات مدیره سیستم کنترل های داخلی را به طور سالانه بررسی و نتایج آن را در "گزارش کنترل های داخلی" درج و افشا می نماید. حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به کارگیری سیستم کنترل های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهار نظر می کند.

هیات مدیره سازوکاری را طراحی و پیاده سازی نموده که از رعایت کلیه قوانین و مقررات در خصوص دارندگان اطلاعات نهانی اطمینان حاصل نماید.

اعضای هیات مدیره برای سمت خود به عنوان عضو هیات مدیره، وجوهی را تحت عنوان پاداش یا سایر عناوین، غیر از آنچه که در مجمع عمومی صاحبان سهام تعیین شده، دریافت نمی نمایند.

هیات مدیره ضمن اطلاع از الزامات کاری و مسئولیت های خود، به طور پیوسته مهارت ها و آگاهی های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می کند تا وظایف خود را در هیات مدیره و کمیته های آن به نحو اثربخش انجام دهد. هیات مدیره از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه گذاران بخصوص از طریق سامانه کدال اطمینان می یابد.

مدیرعامل مسئولیت اصلی امور اجرایی شرکت را بر عهده دارد. در این راستا، وی قوانین و مقررات، تصمیمات و مصوبات هیات مدیره را اجرا و گزارش های دقیق، به موقع و شفاف از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیات مدیره قرار می دهد.

هیات مدیره دارای یک دبیرخانه مستقل بوده که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع آوری اطلاعات مورد نیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیات مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیات مدیره، را عهده دار است.

جلسات هیات مدیره باید در هر ماه حداقل یکبار برگزار می شود. ترتیب و تاریخ برگزاری جلسات هیات مدیره در اولین جلسه هیات مدیره برای دوره های شش ماهه به تصویب هیات مدیره می رسد.

شرکت در راستای بهبود نظام حاکمیت شرکتی، مبادرت به ایجاد کمیته های تخصصی زیر با مشارکت اعضای هیات مدیره و مدیران اجرایی نموده است.

نام کمیته	موضوع کمیته	توضیحات
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات و ریسکها	-
کمیته انتصابات	انتصاب در هیات مدیره شرکت اصلی	-
مدیریت ریسک	بررسی ریسک های سبد سرمایه گذاری	تجزیه و تحلیل ریسک سبد سرمایه گذاری توسط معاونت سرمایه گذاری

مشخصات اعضای کمیته های مذکور در ذیل آمده است.

#### ۵- اقدامات انجام گرفته در خصوص کمیته حسابرسی، کنترل‌های داخلی و حسابرسی داخلی

هدف اصلی تشکیل کمیته حسابرسی، کسب اطمینانی معقول از عملکرد مدیریت و بخش های مختلف شرکت، کسب اطمینان از فعالیت های شرکت در جهت رعایت حقوق ذینعان، کسب اطمینان از صحت ارایه اطلاعات مالی و رعایت کنترل های داخلی منطبق با ضوابط بورس بوده است.

کمیته حسابرسی شرکت سرمایه گذاری سبحان، منشور کمیته حسابرسی و منشور فعالیت حسابرسی داخلی شرکت به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است. هدف از تشکیل کمیته حسابرسی کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره در راستای کسب اطمینان معقول از تحقق اهداف مدیریت به شرح زیر میباشد:

اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک

قابلیت اتکا به گزارشات مالی

اثربخشی حسابرسی داخلی

استقلال و اثربخشی حسابرسی مستقل

رعایت قوانین و مقررات و آیین نامه های لازم الاجرا، مصوبات مجامع عمومی و هیأت مدیره شرکت

برنامه سالانه حسابرسی داخلی شرکت، براساس ارزیابی ریسک فعالیتهای شرکت و سایر اولویتهای تعیین شده توسط هیأت مدیره و کمیته حسابرسی تدوین و پس از تأیید آن در کمیته حسابرسی به تصویب هیأت مدیره می رسد.

همچنین گزارش عملکرد سالانه کمیته، به سمع و نظر هیات مدیره می رسد.

شایان ذکر اینکه گزارشات واحد حسابرس داخلی ابتدا در کمیته حسابرسی شرکت بررسی و سپس طی صورتجلسه ای با پیشنهادات اعضای کمیته حسابرسی به سمع و نظر هیات مدیره می رسد و اینکه ارزیابی اثربخشی واحد حسابرس داخلی در پایان هر سال مالی توسط اعضای کمیته حسابرسی بر اساس چک لیست های مربوط انجام می گیرد و این موضوع نیز به هیات مدیره اطلاع داده می شود.

۶- تشکیل کمیته انتصابات

کمیته انتصابات با هدف بررسی و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای هیات مدیره، از جمله بررسی احراز شرایط ذکر شده در این دستورالعمل در خصوص استقلال نامزدها، پیشنهاد انتصاب و برکناری مدیرعامل و مدیران ارشد شرکت اصلی به هیات مدیره، پیشنهاد نامزدهایی برای عضویت در کمیته‌های تخصصی به هیات مدیره، پیشنهاد برنامه آموزشی اتخاذ سیاست‌های لازم به منظور توجیه وظائف هیات مدیره برای اعضای جدید هیات مدیره، مدیرعامل و مدیران ارشد با حکم هیات مدیره تشکیل گردید.

جدول ۲۱- اعضا کمیته حسابرسی

ردیف	نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	مدرک تحصیلی	سمت در شرکت	سمت در کمیته	عضو مستقل بلی یا خیر	اهم سوابق
۱	آقای مجتبی احمدی	حسابداری	کارشناسی ارشد	رئیس هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	عضو هیات مدیره شرکتهای بورسی - مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا
۲	آقای بهنام رضانی اناویز	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و مدیر مالی شرکت هلدینگ راد
۳	آقای احمد رضا شریفی قزوینی	حسابداری	کارشناسی	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی

جدول ۲۲: اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۱/۰۶/۱۴	۷
۱۴۰۱/۰۹/۰۶	۸
۱۴۰۱/۱۰/۲۶	۹
۱۴۰۱/۱۲/۲۳	۱۰
۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۱۱
۱۴۰۲/۰۴/۱۰	۱۲

جدول ۲۳- اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	آقای مجید علی فر	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	رئیس کمیته
۲	خانم مزده افتخار		عضو کمیته
۳	خانم ستاره میراجانی		عضو کمیته



شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)  
گزارش تفسیری مدیریت  
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

جدول ۲۴: اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصاب

تاریخ جلسات هیئت مدیره در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۱/۱۱/۲۳

جدول ۲۵- اعضا کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	آقای مجید علی فر	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	رئیس کمیته
۲	آقای حسام سعیدی	-	عضو کمیته
۳	آقای محمد پروانه	-	عضو کمیته

جدول ۲۶: اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک

تاریخ جلسات کمیته ریسک در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۱/۱۱/۲۰
۲	۱۴۰۱/۱۲/۱۴

چشم انداز بازار در سال مالی آتی

انتظارات تورمی بالا اصولاً منجر به افزایش قیمت داراییها از جمله بازار سهام می‌گردد، اما تحت شرایطی که ابعاد انتظارات تورمی از یک حدی فراتر می‌رود، شرایط متفاوت می‌شود. دارایی‌هایی که ارزش آنها به دولت وابستگی ندارد، مانند ارز و طلا که دارایی امن تلقی میشوند، رندهای فراتر از انتظار خواهند داشت و بازار سهام از قطار تورم عقب خواهد ماند. با نگاهی به سایر کشورهایی که تورمی نظیر ایران نیز این پدیده را روشنتر نشان می‌دهد، به طوری که در دوره‌ای که میانگین تورم آنها پایین است، ارزش دلاری بازار سهام افزایش یافته و در دوره‌های با تورم بالا ارزش دلاری بازار سهام کاهش می‌یابد. یکی از دلایل این پدیده این است که تورم به بخش واقعی اقتصاد آسیب وارد می‌کند و بازار سهام بیشترین وابستگی را به بخش واقعی دارد. بنابراین انتظارات عوامل اقتصادی این است که سرمایه‌گذاری در بازار سهام میتواند، سرمایه‌گذاری روی دارایی‌ای باشد که در حال از دست دادن ارزش ذاتی خود است.

اما در شرایط فعلی اقتصاد ایران دلیل دیگری را نیز دارد که میتواند در شرایط مشابه در سایر کشورها نیز تکرار شده باشد. وقتی انتظارات تورمی افزایش می‌یابد، بانک مرکزی سعی میکند با سیاستهای انقباضی به این وضعیت پاسخ دهد تا تورم را کاهش دهد، صرف نظر از اینکه اینکار در انتظارات تورمی بالا تا چه حد در مهار تورم، موفق عمل می‌کند، به بازار سهام آسیب وارد میکند. طی چند سال گذشته نیز همواره همزمان با انقباض پولی، افزایش نرخ بهره و به عبارت دیگر افزایش قیمت پول، بازار سهام دچار رکود شده است. چنین ریسکهای اقتصاد کلانی از جمله بزرگترین ریسکها برای فعالیتهای شرکت هستند. به نظر می‌رسد مساله انتظارات تورمی بالا و انقباض پولی در پاسخ به آن طی یک سال آینده یکی از بزرگترین ریسکهای پیش روی بازار باشند.

علاوه بر این موارد، عدم سرمایه گذاری در بازار انرژی و افزایش مصرف در حال ایجاد مشکل برای عرضه انرژی به کارخانه هاست. بخشی از این مشکل به افزایش قیمت حاملهای انرژی مرتبط است و بخشی از قطع شدنهای بی برنامه و ناگهانی در فصول پر مصرف که چشم انداز چندان خوبی را پیش روی شرکتها قرار نمیدهد.

در زمینه بودجه، مولدسازی داراییها ممکن است ریسکهای معطوف به کسری بودجه را کاهش دهد، اما با توجه تحولات چند ماه اخیر و چشم انداز افزایش تحریمها ممکن است در زمینه فروش نفت شرایط مانند سال جاری نبوده و از این محل کسری افزایش یابد. تصمیمات غیر کارشناسی در حوزه های مختلف مانند قیمت گذاری نرخ گاز خوراک و سوخت در کنار وعده هایی که محقق نگردید موجب کاهش اعتماد جهت سرمایه گذاری در بازار شده و بازار سرمایه را از رسالت خود که جذب سرمایه می باشد دور کرده است. بازار سهام در سال مالی آتی تحت تاثیر چند عامل خواهد بود؛

#### ۱- سیاستهای ارزی و تراز پرداختها

نظام چند نرخ ارز و اصرار بر پایین نگهداشتن نرخ نیما می تواند سهمهای شاخص ساز صادرات محور را به صورت ناخوشایندی تحت تاثیر قرار دهد. تحت چنین شرایطی فضای کلی بازار از نظر سرمایه گذاران مثبت ارزیابی نشده، ورود پول حقیقی به بازار با چالش مواجه خواهد بود.

پایین نگه داشتن نرخ نیما و افزایش شکاف آن با بازار آزاد، بر تراز تجاری و تراز حساب سرمایه اثر می گذارد. افزایش تقاضای واردات و کاهش صادرات می تواند فشار مضاعفی در بازار ارز ایجاد کند. این فشار مضاعف منجر به از دست رفتن منابع ارزی می شود و در نتیجه چشم انداز بازار ارز را به شدت افزایشی می کند. این می تواند باعث شود که سرمایه گذاران بازار ارز و طلا را گزینه مطلوب تری برای سرمایه گذاری ارزیابی کنند و این به زیان بازار سهام خواهد بود. اگرچه نهایتاً کمبود منابع ارزی، ناگزیر نرخ نیما را افزایش می دهد، اما چنانچه سیاستگذار در برابر رشد نرخ نیما مقاومت زیادی به خرج دهد، نهایتاً بازدهی در بازار سهام از بازار ارز کمتر خواهد بود. با توجه به سیاستهای جدید بانک مرکزی و اعلام تیم اقتصادی دولت، به نظر می رسد این سناریوی محتمل تری در رابطه با سیاستهای ارزی و تراز پرداختها در کوتاه مدت باشد.

#### ۲- سیاست خارجی

اگر سیاستهای خارجی و به صورت دقیقتر وضعیت تعامل با دنیا سمت و سویی به خود بگیرد که توافقات آشکار و ضمنی صورت بگیرد، از سه جنبه می تواند اثر گذار باشد؛ نخست اینکه امکان توسعه صادرات کالا و کاهش هزینه مبادلاتی شرکتها و دوام امکان جذب سرمایه خارجی و توسعه اقتصادی ناشی از آن مهیا خواهد شد. دوم اینکه افزایش فروش نفت و درآمدهای نفتی می تواند فشار دولت بر شرکتهای بزرگ بورسی را کاهش دهد و از این جهت سهام آنها ارزنده تر شود. سوم اینکه به نظر می رسد که در فضای توافق به دلیل کاهش انتظارات تورمی، انگیزه سیاستگذار برای بالا نگهداشتن نرخهای بهره نیز کمتر بوده و لذا از این جنبه نیز بازار وضعیت مطلوبی داشته باشد.

همچنین در حالت تشدید تحریمها، سیاستهای پولی و ارزی تعیین کننده این خواهد بود که بازار سهام در سایه تحریم رشد خوبی داشته باشد یا خیر. سیاستهای ارزی منعطف در زمینه نرخ نیما و سیاستهای پولی انبساطی می تواند بازار سهام را مثبت و حالت مقابل وضعیت بازار را منفی نگهدارد.

#### ۳- سیاستهای پولی

در فضای فعلی در رابطه با سیاستهای پولی شرایط دوگانه ای وجود دارد؛ از یک طرف نرخهای رشد کل های پولی و نسبت پول به نقدینگی بالاست، اما از طرف دیگر نرخها در بازار پول بالا و افزایشی هستند. این وضعیت ناشی از شرایط نامساعد بانکها، استفاده

نقدینگی توسط دولت جهت تامین کسری بودجه، و انتظارات تورمی بالاست. چنین شرایطی چندان برای بازار مطلوب نیست. اگرچه به نظر میرسد طی سال مالی پیش رو با تغییر سیاست‌های بانک مرکزی، تزریق پول در اقتصاد افزایش یابد، و شرایط پولی انبساطی‌تر از قبل باشد، اما همچنان سایه این وضعیت بر سر بازار سهام باقی خواهد ماند.

#### ۴- وضعیت بودجه

کاهش درآمدهای نفتی تحت شرایط تحریم، دولت را با کسری بودجه جدی مواجه کرده که این کسری مشکلات زیادی را ایجاد کرده است: نخست اینکه دولت از متقاضیان جدی نقدینگی در اقتصاد است و با جذب نقدینگی قیمت پول (نرخ بهره در بازار) را افزایش می‌دهد و در واقع به عنوان رقیبی برای سایر بخش‌های اقتصاد که نیازمند نقدینگی هستند وارد می‌شود. دوم اینکه فضای نامناسب کشور که انتظارات تورمی را افزایش داده است، در کنار التهابات اجتماعی، از یک طرف هزینه‌های دولت را افزایش داده و از طرف دیگر فرصت تعدیل قیمت‌ها را محدود کرده و لذا دولت ناگزیر است بخشی از کسری را به طرق مختلف از شرکتها تامین مالی کند. هر دو مورد ذکر شده به زیان بازار سرمایه است. به نظر می‌رسد طی سال مالی آتی، این وضعیت تداوم داشته باشد.

از طرف دیگر این کسری به صورت مستقیم و غیر مستقیم از طریق چاپ پول تامین مالی می‌شود، و اساسا بانک مرکزی جمع‌کننده این کسری‌ها در اقتصاد است. این می‌تواند به تورم دامن بزند، و این شرایط تورمی، بسته به اینکه سیاستهای ارزی چگونه باشد، می‌تواند به نفع یا به ضرر بازار باشد. تثبیت نرخ نیما باعث می‌شود که بازار سهام، سهم چندانی از اقتصاد متورم نداشته باشد.

#### ۵- بازار ارز

تحت شرایط تحریم مشکلات ناشی از کسری ترازپرداخت‌ها، کسری بودجه دولت و اثر سرریز آن بر پول و نقدینگی و بالا بودن انتظارات تورمی فشار رو به بالا در بازار ارز را حفظ می‌کند. این که نرخ در بازار آزاد چه میزان رشد کند، تا حد زیادی وابسته به سیاست‌ها راجع به نرخ نیماست. تثبیت نرخ نیما می‌تواند باعث افزایش‌های شدیدتری در بازار آزاد شود و نفع کمی برای بازار سهام داشته باشد. در مقابل اجازه تعدیل نرخ نیما به ویژه در فواصل زمانی کم می‌تواند سرمایه‌ها را به سمت بازار سهام سوق دهد و ارز در بازار آزاد را نیز تا حدی کنترل کند.

#### ۶- اقتصاد جهانی

وضعیت بازارهای بین‌المللی معمولا از مجرای قیمت‌های جهانی کالا بر بورس تهران اثر می‌گذارد. علت این مساله هم آن است که تقریبا دو سوم از شرکت‌های بورسی به لحاظ وزن (ارزش بازار)، بنگاه‌هایی هستند که فروش محصولاتشان چه در داخل و چه به صورت صادراتی تابع نرخ‌های جهانی است. نرخهای تورم بالای سال ۲۰۲۲ بانکهای مرکزی را به سمت نرخهای تورم بالا سوق داد و این وضعیت بهبود چندانی در سال پیش رو ندارد، لذا انتظار رونق زیادی در اقتصاد جهانی در سال پیش رو نمی‌رود. در آسیا نیز اگرچه برای هند و برخی کشورهای در حال توسعه، رشد خوبی پیش بینی می‌شود، اما در چین که تقاضاکننده بزرگ کالاهاست، ریسک‌های مربوط به شیوع مجدد کرونا و سیاست‌های ضدکووید پابرجاست، اگر صرف نظر از آن هم رشد اقتصادی بالایی برای چین انتظار نمی‌رفت. در مجموع به نظر می‌رسد در سال پیش رو، تقاضای جهانی کالاها زیاد نباشد، و لذا بازار سهام ایران نیز نتواند امید چندانی به این عامل برای رونق داشته باشد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

جزئیات سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ و همچنین سال گذشته به شرح ذیل می باشد.

جدول ۲۷- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ (میلیون ریال)

ردیف	نظریاتی	بازار	نوع	تعداد	بهای هر ظرفی	بهای تمام شده کل (میلیون ریال)	قیمت پایانی فروش با قیمت پایانی (میلیون ریال)	تفاضل ارزش فروش با قیمت پایانی (میلیون ریال)	سیدوزمان ناخالص با قیمت پایانی (میلیون ریال)
۱	فیروزه آسیا (فیروز)	بورس تهران	صندوق	۲۶,۳۹۸,۲۲۱	۲۵,۳۲۸	۹۲۲,۸۶۴	۲۶,۴۱۷	۹۵۸,۷۰۴	۲۵,۸۴۰
۲	ص.س پشتوانه طلای مفید (عیار)	بورس کالا	صندوق	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۵۳۰	۷۵۷,۰۱۸	۶۶,۹۵۵	۱,۱۲۸,۲۳۵	۳۸۱,۲۱۷
۳	سر. صبا تمین (صبا)	فرابورس	سهام	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۶۶	۶۹۱,۴۴۷	۳,۲۲۸	۸۰۷,۰۰۰	۱۱۵,۵۵۳
۴	سکه طلا کهریا (کهریا)	بورس کالا	صندوق	۲۵,۷۵۰,۰۰۰	۲۴,۹۹۱	۶۴۳,۵۲۰	۲۳,۸۳۷	۶۱۳,۸۰۳	(۲۹,۷۱۷)
۵	سر. تمین اجتمالی (ست)	بورس تهران	سهام	۵۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۷	۵۹۰,۴۳۱	۱,۱۸۴	۶۶۷,۷۷۶	۷۷,۲۴۵
۶	پشتوانه طلای لوتوس (طلا)	بورس کالا	صندوق	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۴,۷۸۰	۵۲۳,۹۰۰	۱۸۱,۰۹۰	۹۰۵,۴۵۰	۴۸۱,۵۵۰
۷	فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)	بورس تهران	سهام	۱۲۸,۲۵۵,۶۷۴	۳,۹۷۹	۵۱۰,۳۷۶	۴,۹۶۰	۶۲۶,۱۴۸	۱۲۵,۷۷۲
۸	نفت پارس (شفت)	بورس تهران	سهام	۴۸۵۲,۰۶۱۲	۱۰,۰۸۶	۴۸۹,۳۹۷	۹,۲۷۰	۴۴۹,۷۸۶	(۳۹,۶۱۱)
۹	نفت پهران (شهران)	بورس تهران	سهام	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۷۵۵	۴۸۹,۳۹۸	۲۳,۵۷۰	۵۶۵,۶۸۰	۱۱۵,۵۵۰
۱۰	سر. امید (امید)	بورس تهران	سهام	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۱۱۹	۴۲۳,۵۸۳	۱۴,۵۹۰	۴۲۷,۷۰۰	۱۴,۱۱۷
۱۱	سر. خوارزمی (وخارزم)	بورس تهران	سهام	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۴۹	۳۳۳,۶۶۰	۵,۰۲۰	۳۷۷,۲۵۰	۴۳,۵۹۰
۱۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان (مهران)	بورس تهران	سهام	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۸۴۶	۳۱۴,۹۹۴	۷,۵۹۰	۶۹۳,۳۵۰	۱۷۸,۳۵۶
۱۳	گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسیان)	بورس تهران	سهام	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۳۵۱	۳۱۲,۵۱۰	۲۸,۱۶۰	۲۸۱,۶۰۰	(۳۰,۹۱۰)
۱۴	صندوق ولطفه گری مالی یکم (دارایکم)	بورس تهران	صندوق	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۵,۷۹۵	۲۹۱,۵۸۹	۱۶۵,۰۸۰	۳۳۰,۱۶۰	۳۸,۵۷۱
۱۵	معنی املاح ایران (املاح)	بورس تهران	سهام	۱۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۴۶	۲۷۱,۳۸۰	۱۸,۳۷۰	۳۶۰,۰۵۲	۸۸,۶۷۲
۱۶	تجارت الکترونیک پارسیان (ارتاپ)	بورس تهران	سهام	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۱۹۷	۲۵۹,۸۵۹	۳,۸۳۴	۱۹۱,۷۰۰	(۶۸,۱۵۹)
۱۷	بیمه تکلیی رایا (رایا)	فرابورس	سهام	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۵۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
۱۸	فرآورده های نسوز ایران (کفرا)	بورس تهران	سهام	۲۲,۰۴۷,۸۶۹	۹,۹۵۱	۲۱۹,۳۹۳	۱۰,۵۹۰	۲۳۳,۳۸۷	۱۴,۰۹۴
۱۹	زعفران ۲۱۰ تکین طلای سرخ (پ) (زعفر ۲۱۰ پ)	بورس کالا	گولهی سرده کالایی	۵۰,۰۰۰	۲۹۰,۹۲۸	۱۹۵,۴۶۴	۴۴۱,۷۱۲	۲۲۰,۸۵۶	۲۵,۳۹۲
۲۰	بیمه البرز (برز)	بورس تهران	سهام	۱۰۶,۱۶۵,۶۴۵	۱,۶۵۳	۱۷۵,۴۹۸	۲,۷۸۵	۲۹۵,۶۷۱	۱۲۰,۱۷۴
۲۱	سرمیه گذاری دریای آسی فیروزه (دیا)	بورس تهران	صندوق	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۷۷۳	۱,۶۱,۵۹۳	۱۴,۸۳۰	۲۲۲,۳۵۰	۶۰,۸۵۷
۲۲	سر. غنیر (وغنیر)	بورس تهران	سهام	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۴	۱,۴۴,۰۳۷	۱۷,۱۲۰	۱۵۴,۰۸۰	۱۰۰,۴۳
۲۳	سر. کشاورزی کوثر (زکوثر)	بورس تهران	سهام	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۸	۱,۳۸,۰۷۸	۲۳,۳۲۰	۲۳۳,۳۰۰	۹۵,۲۲۲
۲۴	سر. البرز (والبرا)	بورس تهران	سهام	۳۰,۸۳۰,۰۴۳	۴,۱۹۳	۱,۲۹,۳۷۷	۶,۱۳۰	۱۸۸,۹۸۸	۵۹,۷۱۱
۲۵	طلای زرین آگاه (مقال)	بورس کالا	صندوق	۵۵۰,۰۰۰	۲۱,۲۹۴	۱۱۷,۱۱۴	۲۰,۷۶۹	۱۱۴,۲۳۰	(۲,۸۸۵)
۲۶	اما (فاما)	بورس تهران	سهام	۷,۱۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۷۶	۱۱۲,۰۰۹	۱۲,۷۸۰	۹۰,۷۲۸	(۲۱,۲۷۱)
۲۷	شاخص ۳۰ شرکت بزرگ فیروزه (فیروزه)	بورس تهران	صندوق	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۲۳	۱,۰۷,۱۱۶	۲۵,۲۷۰	۱۲۶,۳۵۰	۱۹,۲۳۴
۲۸	سر. صبا تمین (حق تمام) (صباح)	فرابورس	حق تمام	۵۹,۱۳۹,۷۸۲	۱,۷۶۶	۱۰۴,۴۲۸	۱,۷۲۰	۱۰۱,۷۲۰	(۲,۷۰۸)
۲۹	فرآوری ذغال سنگ پروده طلیس (کهرورا)	فرابورس	سهام	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۱۶۹	۱,۰۱,۶۸۹	۱۲,۵۳۰	۱۲۵,۳۰۰	۲۳,۶۱۱
۳۰	سایر			۲۲۵,۱۷۴,۲۷۰		۷۵۴,۳۱۰		۷۲۷,۸۷۵	۴۵,۷۰۲
				۲,۳۴۵,۹۸۲,۰۶۶		۱۰,۵۲۵,۹۳۲		۱۲,۳۱۹,۴۳۹	۱,۷۷۲,۵۰۷

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)  
گزارش تفسیری مدیریت  
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

سرمایه گذاری ها

جدول ۲۸- مبلغ دفتری ترکیب سرمایه گذاری های شرکت اصلی در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	شرح سرمایه گذاری
۶,۷۹۰,۷۷۶	۹,۸۳۳,۹۶۷	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۵۰۶,۸۸۰	۷۱۳,۴۳۵	سرمایه گذاری بلند مدت
۷,۳۹۷,۶۵۶	۱۰,۵۴۵,۳۹۳	جمع کل

مبالغ: میلیون ریال

\* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

وضعیت سرمایه گذاری های بورسی کوتاه مدت:

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی کوتاه مدت و بلند مدت سرمایه گذاری سبحان در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱، معادل ۱۰.۵۴۵ میلیارد ریال می باشد. همچنین ارزش روز پورتنفوی بورسی کوتاه مدت شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱۲.۳۱۹ میلیارد ریال بوده که نسبت به بهای تمام شده حدود ۱۷ درصد افزایش نشان می دهد.