



سبحان

شرکت سرمایه گذاری
سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰



فهرست

۴	..... مقدمه
۵	..... ۱- ماهیت کسب و کار
۵	..... ۱-۱- تاریخچه
۵	..... ۱-۲- فعالیت اصلی شرکت
۶	..... ۱-۳- سرمایه شرکت و تغییرات آن
۷	..... ۱-۴- سهامداران شرکت
۷	..... ۱-۵- وضعیت پرداخت به دولت
۷	..... ۱-۶- وضعیت رقابت و جایگاه شرکت در صنعت
۱۲	..... ۱-۷- محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت
۱۲	..... ۱-۸- عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت
۱۳	..... ۱-۹- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۴	..... نظام راهبردی شرکت
۱۴	..... ۲- اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت
۱۴	..... ۲-۱- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۵	..... ۲-۲- اعضای هیئت مدیره
۱۵	..... ۲-۲-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۶	..... ۲-۲-۲- تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیئت مدیره
۱۶	..... ۲-۳- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۶	..... ۲-۴- رویه های حسابداری ، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۶	..... ۲-۴-۱- سمای اندازگی گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی
۱۷	..... ۲-۴-۲- سرمایه گذاری ها
۱۷	..... ۲-۴-۳- سرمایه گذاری در املاک
۱۷	..... ۲-۴-۴- دارایی های ثابت مشهود
۱۸	..... ۲-۴-۵- داراییهای نامشهود
۱۸	..... ۲-۴-۶- زیان کاهش ارزش دارایی های غیر جاری
۱۹	..... ۲-۴-۷- ذخایر
۱۹	..... ۲-۴-۸- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۹	..... ۲-۴-۹- مالیات بر درآمد:
۲۰	..... ۲-۴-۱۰- سهام خزانه
۲۰	..... ۲-۴-۱۱- قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها
۲۱	..... حاکمیت شرکتی
۲۱	..... ۳- تشریح اقدامات هیات مدیره در خصوص اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی و کیفیت اجرای آن
۲۲	..... ۳-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی



شرکت سرمایه گذاری سپجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

۲۵.....	۳-۲- کمیته های تخصصی
۲۷.....	۳-۲-۱- اعضا کمیته حسابرسی
۲۷.....	۳-۲-۲- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۲۷.....	۳-۲-۳- اعضا کمیته انتصاب
۲۸.....	۳-۲-۴- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات
۲۸.....	۳-۲-۵- اعضا کمیته ریسک
۲۸.....	۳-۲-۶- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۲۸.....	۴- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۳۱.....	۴-۱- معاملات با اشخاص وابسته
۳۱.....	۴-۱-۱- مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته
۳۲.....	۴-۲- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:
۳۲.....	۵- نتایج عملیات و چشم انداز ها
۳۲.....	۵-۱- خلاصه عملکرد مالی شرکت
۳۳.....	۵-۱-۱- صورت جریان های نقدی
۳۳.....	۵-۱-۲- صورت سود و زیان شرکت
۳۵.....	۵-۱-۳- صورت وضعیت مالی شرکت
۳۶.....	۵-۱-۴- صورت تغییرات در حقوق مالکانه
۳۷.....	۵-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع
۳۷.....	۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت
۳۷.....	۶-۱- سرمایه گذاری های بورسی
۴۱.....	۶-۲- جمع بندی (مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام شده)
۴۱.....	۶-۲-۱- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی
۴۱.....	۶-۳- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها
۴۴.....	اطلاعات تماس با شرکت

شرکت سرمایه گذاری سیحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۱ سازمان بورس اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۲۹ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سیحان

امضا	سمت	به نمایندگی از نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل
	رئیس هیئت مدیره	مجتبی احمدی	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)
	نایب رئیس هیئت مدیره	علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	مجید علی فر	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره	رضا یارمحمدی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)
	عضو هیئت مدیره	سید علی هاشمی فشارکی	شرکت سرمایه گذاری توسعه تجارت دانا سپیدار (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری سیحان

(سهامی عام)

شماره ثبت: ۴۹۴۸۳

مقدمه

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.

۱- 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، 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 شرکت های خارج از بورس، اوراق مشارکت سرمایه گذاری نموده و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

۱-۱- 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 شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و متعاقباً در چند نوبت تغییر نام داده و نهایتاً 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 شرکت های 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 فیروزه، طبقه ششم واقع است.

۱-۲- فعالیت اصلی شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه، به شرح زیر می باشد:

الف) موضوع فعالیت اصلی:

- ۱- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
- ۲- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب) موضوع فعالیت های فرعی:

- ۱- سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری مجاز.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

۲- سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

۳- سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری

۴-۲- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۵- شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند.

فعالیت اصلی شرکت طی سال مالی مورد گزارش، عمدتاً خرید و فروش سهام و واحد های صندوق سرمایه گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار بوده است.

۳-۱- 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 ۷,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته و در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است. همچنین با توجه به برگزاری مجمع عمومی فوق العاده افزایش سرمایه از ۷,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۰ مراحل ثبت افزایش سرمایه مرحله دوم در دست اقدام است.

ارقام: میلیون ریال

- تغییرات سرمایه شرکت

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

۱-۴- سهامداران شرکت

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

– ترکیب سهامداران شرکت

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	۳,۵۴۹,۰۲۳,۹۰۸	۴۵.۵۰٪
۲	شرکت پتروشیران (سهامی خاص)	۴۰۳,۸۳۵,۳۴۱	۵.۱۸٪
۳	صندوق سرمایه گذاری سرو سودمندمدیران	۲۴۴,۹۲۸,۴۰۳	۳.۱۲٪
۴	صندوق سرمایه گذاری آسمان آرمانی سهام	۲۳۰,۲۱۴,۶۵۲	۲.۹۵٪
۵	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی موج فیروز	۲۰۶,۷۶۰,۹۳۹	۲.۶۵٪
۶	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	۱۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۲.۲۸٪
۷	سایر سهامداران	۲,۹۸۸,۲۲۶,۷۵۷	۳۸.۳۱٪
	جمع کل	۷,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۱-۵- وضعیت پرداخت به دولت

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱
۱	مالیات عملکرد	-	۱۴۸
۲	مالیات حقوق	۸.۲۰۷	۹.۵۱۷
۳	بیمه سهم کارفرما	۱۷.۰۰۲	۱۵.۵۵۰
۴	مالیات ارزش افزوده	-	۱.۴۰۵
	جمع	۲۵.۲۰۹	۲۶.۶۲۰

۱-۶- وضعیت رقابت و جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۵,۴۸۸,۳۶۰ میلیارد ریالی، در تاریخ ۳۰ دی ۱۴۰۲، حدود ۵۸ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت سرمایه گذاری سبحان با سرمایه ۷,۸۰۰ میلیارد ریالی و ارزش روز ۱۹,۲۸۹ میلیارد ریالی رتبه ۵۲ را از منظر ارزش روز در بین شرکتهای سرمایه گذاری دارد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

- صنعت سرمایه گذاری و شرکت های زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۲ / ۱۰ / ۳۰

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	گروه مالی صبا تامین	۳۸۲,۶۰۵,۰۰۰	۶.۹۷%
۲	سر. مالی سپهر صادرات	۳۳۸,۱۷۵,۰۰۰	۶.۱۶%
۳	سر. پارس آریان	۲۸۸,۶۸۷,۰۰۰	۵.۲۶%
۴	سر. استان فارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۴.۹۵%
۵	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۲۶۱,۴۵۰,۰۰۰	۴.۷۶%
۶	سر. استان خراسان رضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۴.۶۲%
۷	سر. ملی	۲۴۵,۳۵۰,۰۰۰	۴.۴۷%
۸	سر. استان مازندران	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۳.۳۳%
۹	سر. استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۳.۰۷%
۱۰	سر. استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۲.۹۶%
۱۱	سر. سپه	۱۵۹,۲۹۶,۰۰۰	۲.۹۰%
۱۲	سر. خراسان جنوبی	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۲.۴۷%
۱۳	س. امین توان آفرین ساز	۱۱۵,۸۰۰,۰۰۰	۲.۱۱%
۱۴	سر. خوارزمی	۱۱۴,۱۸۰,۰۰۰	۲.۰۸%
۱۵	سر. استان مرکزی	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۱.۹۹%
۱۶	سر. استان سیستان و بلوچستان	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۷۸%
۱۷	سر. سایپا	۹۴,۸۴۲,۰۰۰	۱.۷۳%
۱۸	سر. استان خراسان شمالی	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۷۱%
۱۹	سر. استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۶۲%

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۲۰	سر. استان آذربایجان شرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۶۰٪
۲۱	سر. استان اردبیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۴۷٪
۲۲	سر. استان کرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۳۹٪
۲۳	سر. استان یزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۳۸٪
۲۴	سر. آتیه دماوند	۶۹,۷۸۵,۰۰۰	۱.۲۷٪
۲۵	سر. استان قم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۱.۲۷٪
۲۶	گروه مالی شهر	۶۸,۲۴۴,۰۰۰	۱.۲۴٪
۲۷	سر. استان آذربایجان غربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۲۴٪
۲۸	سر. استان زنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۲۲٪
۲۹	سر. استان گیلان	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۱۸٪
۳۰	سر. بهمن	۶۲,۹۷۲,۰۰۰	۱.۱۵٪
۳۱	سر. استان هرمزگان	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۱۳٪
۳۲	سر. استان بوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۱.۱۱٪
۳۳	سر. استان همدان	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۱.۰۷٪
۳۴	سر. توسعه ملی	۴۸,۵۹۴,۰۰۰	۰.۸۹٪
۳۵	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	۴۶,۳۲۰,۰۰۰	۰.۸۴٪
۳۶	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۸۰٪
۳۷	سر. استان لرستان	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۸۰٪
۳۸	سر. توسعه گوههران امید	۴۳,۰۹۰,۰۰۰	۰.۷۹٪
۳۹	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۴۲,۹۶۶,۰۰۰	۰.۷۸٪

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

درصد ارزش بازار به کل صنعت	ارزش بازار (میلیون ریال)	شرکت	ردیف
۰.۷۲٪	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	سر. استان کردستان	۴۰
۰.۷۰٪	۳۸,۶۷۵,۰۰۰	سر. توسعه صنعتی ایران	۴۱
۰.۶۷٪	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	سر. استان کرمانشاه	۴۲
۰.۶۶٪	۳۶,۴۶۰,۰۰۰	سر. کوثر بهمن	۴۳
۰.۶۶٪	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	سر. استان ایلام	۴۴
۰.۶۰٪	۳۳,۱۵۶,۰۰۰	سر. توسعه صنعت و تجارت	۴۵
۰.۵۴٪	۲۹,۶۳۰,۰۰۰	گروه مالی داتام	۴۶
۰.۴۵٪	۲۴,۸۶۴,۰۰۰	سر. پویا	۴۷
۰.۴۵٪	۲۴,۴۳۶,۶۳۲	نکادو	۴۸
۰.۴۴٪	۲۴,۱۸۲,۸۱۳	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۴۹
۰.۴۲٪	۲۳,۲۶۴,۰۰۰	سر. صنعت بیمه	۵۰
۰.۳۸٪	۲۰,۸۱۷,۰۰۰	سر. پردیس	۵۱
۰.۳۵٪	۱۹,۲۸۹,۴۰۰	سر. سبجان	۵۲
۰.۲۵٪	۱۹,۰۷۱,۰۰۰	سر. بوعلی	۵۳
۰.۲۵٪	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۵۴
۰.۲۴٪	۱۸,۸۵۰,۹۵۰	سر. گروه بهشهر	۵۵
۰.۲۲٪	۱۷,۵۴۵,۰۰۰	سر. هامون صبا	۵۶
۰.۲۷٪	۱۴,۷۲۰,۰۰۰	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۵۷
۰.۲۷٪	۱۴,۵۶۹,۲۰۰	سر. ایساتیس پویا	۵۸
۰.۲۴٪	۱۳,۳۵۲,۹۰۰	سر. اعتلاء البرز	۵۹

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۶۰	سر. الماس حکمت ایرانیان	۱۲,۲۱۲,۰۰۰	۰.۲۲%
۶۱	سر. صنایع ایران	۱۰,۵۳۸,۰۰۰	۰.۱۹%
۶۲	سر. لقمان	۱۰,۴۸۶,۴۸۹	۰.۱۹%
۶۳	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	۱۰,۴۸۲,۰۰۰	۰.۱۹%
۶۴	سر. اعتبار ایران	۱۰,۰۶۲,۰۰۰	۰.۱۸%
۶۵	صنعت و تجارت آداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۱۸%
۶۶	سر. دانایان پارس	۹,۸۵۵,۰۰۰	۰.۱۸%
۶۷	سر. توسعه توکا	۹,۷۳۵,۹۰۰	۰.۱۸%
۶۸	سر. آوا نوین	۸,۹۸۹,۲۰۰	۰.۱۶%
۶۹	سر. وثوق امین	۸۹۶۰۰۰۰	۰.۱۶%
۷۰	توسعه اقتصادی آراین	۸,۲۸۴,۰۰۰	۰.۱۵%
۷۱	سر. فلات ایرانیان	۸,۱۹۸,۳۳۸	۰.۱۵%
۷۲	سر. اقتصاد شهر طوبی	۸,۱۰۳,۰۰۰	۰.۱۵%
۷۳	سر. اقتصاد نوین	۷,۲۵۰,۰۰۰	۰.۱۳%
۷۴	سر. ارزش آفرینان	۷,۲۴۵,۰۰۰	۰.۱۳%
۷۵	آراین توسکا	۵,۱۳۱,۸۰۰	۰.۰۹%
۷۶	سر. معیار صنعت پارس	۴,۵۸۱,۰۰۰	۰.۰۸%
۷۷	سر. افتخار سهام	۴,۳۵۲,۰۰۰	۰.۰۸%
۷۸	سر. فنی و مهندسی مشاور	۴,۳۴۲,۰۰۰	۰.۰۸%
۷۹	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	۴,۰۹۲,۵۰۰	۰.۰۷%

درصد ارزش بازار به کل صنعت	ارزش بازار (میلیون ریال)	شرکت	ردیف
۰.۰۷٪	۴,۰۵۰,۰۰۰	سر. جامی	۸۰
۰.۰۷٪	۳,۹۴۲,۰۰۰	سر. ملت	۸۱
۰.۰۶٪	۳,۳۴۸,۰۰۰	سر. توسعه و تجارت هیرمند	۸۲
۰.۰۶٪	۳,۲۳۰,۳۵۰	سر. توسعه شمال	۸۳
۱۰۰٪	۵,۴۸۸,۳۶۰,۰۰۶	جمع	

۱-۷- محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت

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

- اساسنامه شرکت
- مصوبات مجامع 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

۱-۸- 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)

۹-۱-اطلاعات بازارگردان شرکت:

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

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۲/۰۸/۰۶
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۸/۰۶
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲۲۰.۱۹۶
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	-
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۰۷.۹۳۱
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۴۲.۰۶۱
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۶۱.۱۹۵
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۴۳.۰۸۲.۷۲۰
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۱.۵۶۸.۵۹۲
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۵۰.۱۸۷

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 از تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۰۶ آغاز و تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۰۶ برقرار می باشد.

نظام راهبردی شرکت

۲- اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت

اهداف مدیریت شرکت و نحوه دستیابی به آن‌ها در جدول زیر فهرست شده است.

شرح هدف	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و پایدار و افزایش روند سودآوری	بهبود و چینش سبد سرمایه‌گذاری، مدیریت وجوه نقد، مشارکت با پیمانکاران در حوزه املاک، خروج از سهام کم‌بازده و کاهش هزینه‌ها	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته ریسک، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه‌گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه‌ها
		حرکت به سمت تخصیص منابع براساس 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 براساس استراتژی‌های مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذی‌ربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقا توانمندی علمی	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
	ایجاد انگیزه جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب

۱-۲- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرسی قانونی

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۷، بازرسی قانونی اصلی و علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ به شرح زیر انتخاب گردید و تعیین حق الزحمه آنان به مبلغ ۲.۵۰۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردید.

شرح	نام بازرسی / حسابرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	۱۴۰۲/۰۷/۱۷
علی‌البدل	موسسه حسابرسی آزمودگان	۱۴۰۲/۰۷/۱۷

۲-۲-۱- اعضای هیئت مدیره

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

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف / غیر موظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی
مجتبی احمدی	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	حسابداری
علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	لیسانس	حسابداری
مجید علی فر	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکترا	علوم اقتصادی
رضا یارمحمدی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس	مدیریت
سید علی هاشمی فشارکی	شرکت سرمایه گذاری توسعه تجارت دانا سپیدار	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مالی

۲-۲-۲-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مالی مورد گزارش جمعا ۱۳ جلسه هیئت مدیره از شماره ۱۹۱ الی ۲۰۳ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱۹۱	۱۴۰۲/۰۵/۲۲
۱۹۲	۱۴۰۲/۰۶/۱۹
۱۹۳	۱۴۰۲/۰۶/۲۷
۱۹۴	۱۴۰۲/۰۷/۲۴
۱۹۵	۱۴۰۲/۰۸/۰۷
۱۹۶	۱۴۰۲/۰۸/۰۷
۱۹۷	۱۴۰۲/۰۸/۰۷
۱۹۸	۱۴۰۲/۰۹/۱۲
۱۹۹	۱۴۰۲/۱۰/۰۶
۲۰۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۰
۲۰۱	۱۴۰۲/۱۰/۱۸
۲۰۲	۱۴۰۲/۱۰/۲۰
۲۰۳	۱۴۰۲/۱۰/۲۶

۲-۲-۲- 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 ۱۴۰۲/۰۷/۱۷ تعیین شده است.

۲-۳- 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

۲-۴- رویه های حسابداری ، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

۲-۴-۱- مبانی اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی

صورت های مالی بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده است.

۲-۴-۲- سرمایه گذاری ها

اندازه گیری :	
سرمایه گذاری های بلند مدت:	
سرمایه گذاری در اوراق بهادار	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری های جاری:	
سرمایه گذاری سریع معامله در بازار	اقل بهای تمام شده وخالص ارزش فروش مجموعه (یرتفوی) سرمایه گذاری ها
سایر سرمایه گذاری های جاری	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها
شناخت درآمد:	
سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار	در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)
سرمایه گذاری در اوراق اسناد خزانه و اوراق گواهی اعتبار مولد	در زمان تجدید شناخت اوراق اسناد خزانه و اوراق گواهی اعتبار مولد

۲-۴-۳- سرمایه گذاری در املاک

سرمایه گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها اندازه گیری می شود. درآمد سرمایه گذاری در املاک، به ارزش منصفانه مابه ازای دریافتی یا دریافتنی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی می شود. سرمایه گذاری در املاک شامل سرمایه گذاری در زمین یا ساختمانی است که عملیات ساخت و توسعه آن به اتمام رسیده و به جهت ارزش بالقوه ای که از نظر سرمایه گذاری دارد (افزایش ارزش و اجاره) و نه به قصد استفاده یا فروش در روال عادی فعالیت های تجاری توسط شرکت نگهداری می شود.

۲-۴-۴- دارایی های ثابت مشهود

دارایی های ثابت مشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری می شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود، به مبلغ دفتری دارایی اضافه و طی عمر مفید باقیمانده دارایی های مربوط مستهلک می شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

دارایی‌ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می‌شود، در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌گردد.

استهلاک دارایی‌های ثابت مشهود، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی‌های مربوط و با در نظر گرفتن آیین‌نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم مصوب تیر ماه ۱۳۹۴ و اصلاحیه‌های بعدی آن و براساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	خط مستقیم
وسایل نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
تجهیزات رایانه ای (PC)	۳ ساله	خط مستقیم
اثاثه و منصوبات	۵ ساله	خط مستقیم

برای دارایی‌های ثابتی که طی ماه تحصیل می‌شود و مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حساب‌ها منظور می‌شود. در مواردی که هر یک از دارایی‌های استهلاک‌پذیر به استثنای ساختمان و تاسیسات ساختمانی، پس از آمادگی جهت بهره‌برداری به علت تعطیل کار یا علل دیگر برای مدت ۶ ماه متوالی در یک دوره مالی مورد استفاده قرار نگیرد، میزان استهلاک آن برای مدت یاد شده معادل ۳۰ درصد نرخ استهلاک منعکس در جدول بالاست. در این صورت چنانچه محاسبه استهلاک بر حسب مدت باشد، ۷۰ درصد مدت زمانی که دارایی مورد استفاده قرار نگرفته است، به باقی مانده مدت تعیین شده برای استهلاک دارایی در این جدول اضافه خواهد شد.

۵-۴-۲- دارایی‌های نامشهود

دارایی‌های نامشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری و در حسابها ثبت می‌شود. ضمناً نرخ استهلاک نرم افزارها ۳ ساله به روش خط مستقیم می‌باشد.

۶-۴-۲- زیان کاهش ارزش دارایی‌های غیر جاری

در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی‌ها، آزمون کاهش ارزش انجام می‌گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می‌گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می‌گردد. آزمون کاهش ارزش دارایی‌های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش، بطور سالانه انجام می‌شود.

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هرکدام بیشتر است می‌باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک های مختص دارایی که جریانهای نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می‌باشد. تنها در صورتیکه مبلغ بازیافتنی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری دارایی (یا واحد مولد وجه نقد) تا مبلغ بازیافتنی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در سود و زیان شناسایی می‌گردد. در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می‌باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال های قبل، افزایش می‌یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در سود و زیان شناسایی می‌گردد مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می‌شود.

۷-۴-۲- ذخایر

ذخایر، بدهی‌هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توأم با ابهام نسبتاً قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می‌شوند که شرکت دارای تعهد فعلی (قانونی یا عرفی) در نتیجه رویدادهای گذشته باشد، خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد محتمل باشد و مبلغ تعهد به گونه‌ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد. ذخایر در پایان هر دوره مالی بررسی و برای نشان دادن بهترین برآورد جاری تعدیل می‌شوند و هرگاه خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد، دیگر محتمل نباشد، ذخیره برگشت داده می‌شود.

۸-۴-۲- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان براساس یک ماه آخرین حقوق ثابت برای هر سال خدمت آنان محاسبه و در حسابها منظور می‌شود. (مطابق با دستورالعمل جدید "نحوه ی محاسبه بازخرید سنوات" مصوب هیئت مدیره شرکت، ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان از سال ۱۴۰۱ در پایان هر سال تسویه نمی‌گردد.)

۹-۴-۲- مالیات بر درآمد:

هزینه مالیات:

هزینه مالیات، مجموع مالیات جاری و انتقالی است. مالیات جاری و مالیات انتقالی باید در صورت سود و زیان منعکس شوند، مگر در مواردی که به اقلام شناسایی شده در صورت سود و زیان جامع یا حقوق صاحبان سرمایه مرتبط باشند که به ترتیب در صورت سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می‌شوند.

مالیات انتقالی:

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

مالیات انتقالی ، بر اساس تفاوت موقتی بین مبلغ دفتری دارایی ها و بدهی ها برای مقاصد گزارشگری مالی و مبالغ مورد استفاده برای مقاصد مالیاتی محاسبه می شود.

در پایان هر دوره گزارشگری برای اطمینان از قابلیت بازیافت مبلغ دارایی های مالیات انتقالی ، محتمل بودن وجود سود مشمول مالیات در آینده قابل پیش بینی برای بازیافت دارایی مالیات انتقالی ارزیابی می گردد و در صورت ضرورت ، مبلغ دفتری دارایی های مزبور تا میزان قابل بازیافت کاهش داده می شود. چنین کاهش ، در صورتی برگشت داده می شود که وجود سود مشمول مالیات به میزان کافی ، محتمل باشد.

۱۰-۴-۲-سهام خزانه

سهام خزانه به روش بهای تمام شده شناسایی می شود و به عنوان یک رقم کاهنده در بخش حقوق مالکانه در صورت وضعیت مالی ارائه می شود. در زمان خرید، فروش ، انتشار یا ابطال ابزارهای مالکانه خود شرکت ، هیچ سود یا زیانی در صورت سود و زیان شناسایی نمی شود. مابه ازای پرداختی یا دریافتی بطور مستقیم در بخش حقوق مالکانه شناسایی می شود.

هنگام فروش سهام خزانه ، هیچگونه مبلغی در صورت سود و زیان و صورت سود و زیان جامع شناسایی نمی شود و مابه التفاوت خالص مبلغ فروش و مبلغ دفتری در حساب صرف (کسر) سهام خزانه شناسایی و ثبت می شود.

در تاریخ گزارشگری ، مانده بدهکار در حساب "صرف (کسر) سهام خزانه" به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می شود. مانده بستانکار حساب مزبور تا میزان کسر سهام خزانه منظور شده قبلی به حساب سود (زیان) انباشته ، به آن حساب منظور و باقیمانده به عنوان "صرف سهام خزانه" در صورت وضعیت مالی در بخش حقوق مالکانه ارائه و در زمان فروش کل سهام خزانه ، به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می شود.

۱۱-۴-۲-قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها

قضاوت ها در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری

طبقه بندی سرمایه گذاری ها در طبقه دارایی های غیرجاری:

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

قضاوت مربوط به برآوردها:

به علت عدم اطمینان ذاتی فعالیت های تجاری ، برخی از اقلام صورت های مالی را نمی توان با دقت اندازه گیری کرد، بلکه تنها می توان برآورد نمود.

برآوردها ممکن است با بدست آوردن اطلاعات جدید و تجربیات بیشتر دستخوش تغییر گردند که در اینصورت اطلاعات مالی آینده را دچار تغییر خواهند کرد.

قضاوت ها، برآوردها و مفروضات بکار گرفته شده در تهیه صورت های مالی، شامل منابع اصلی برآورد عدم اطمینان ها با قضاوت ها، برآوردها و مفروضات بکار گرفته شده در آخرین صورت های مالی سالانه برای سال مالی منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۱ یکسان بوده است.

حاکمیت شرکتی

۳- 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 میداند. این مساله از طریق استقرار ساز و 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 شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۸/۲۰ برگزار گردید، «مجمع مصوب نمود در راستای مشارکت در فعالیت های اجتماعی تا سقف مبلغ ۵۵۰۰ میلیون ریال در اختیار هیأت مدیره قرار گیرد و طی سال در امور عام المنفعه و یا فعالیت های اجتماعی صرف گردد». پیرو تصمیم گروه مبنی بر تعریف پروژه های مسئولیت اجتماعی در حوزه افراد دارای

معلولیت و تمرکز تخصصی بر این حوزه، همچنین در مواردی که مستلزم توجه بیشتر هستند مانند حوادث و بلایای طبیعی هستند موارد در دست بررسی قرار گرفته است.

پروژه‌های پیشنهادی پس از بازدید و ارتباط با مددجو رأستی آزمایی شده و برآورد هزینه و موارد قانونی صورت می‌گیرد موارد دریافتی با در نظر گرفتن سه فاکتور مهم پایداری و مانایی، خدمت رسانی به افراد دارای و فراگیری و بهره‌مندی حداکثری افراد الویت بندی و انجام می‌شود که بررسی و پایش همچنان ادامه دارد.

بعد زیست محیطی: با توجه به محوریت یافتن مسائل زیست محیطی در سطح جهانی، گروه در این راستا فعالیت‌های خود را در بخش‌های مختلف، بر روی بهبود مستمر محیط‌زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می‌رسانیم در فصل پاییز، گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژی‌های نوآورانه و توسعه فعالیت‌های زیست محیطی و انسانی، توانسته است در مسیر حفاظت از محیط‌زیست گام بردارد. این گزارش به مرور عملکرد ما در این فصل می‌پردازد.

فرهنگ سازی زیست محیطی در بخش سازمان، یکی از ارکان اساسی در امر حفظ محیط‌زیست است. بدون توجه به آموزش، هر اقدامی در جهت حفاظت از محیط زیست، موقتی و مقطعی است و ساختن هر بنایی هر چند عظیم بدون وجود پایه‌های محکم فرهنگ حفاظت از محیط زیست، غیر قابل اطمینان خواهد بود. در پی این امر با اجرای

- طرح تفکیک پسماند تر و خشک
- تفکیک کاغذ از پسماندهای خشک
- استفاده از شیرآلات دارای چشمی در جهت صرفه جویی در مصرف آب
- با بهرمندی از باکس بازیافت باتری در جهت تولید پروتز یا
- استند بازیافت درب بطری در جهت تولید ولیچر
- همچنین با حذف ۲۰۰۰ لیوان پلاستیکی در ماه

در سازمان بر آن شدیم تا در مسیر فرهنگ سازی و مسئولیت اجتماعی گامی هرچند کوچک برداریم. هدف فرهنگ سازی، ساختن الگوی صحیح فرهنگی و رفتاری زیست محیطی است، با وجود اینکه که فرهنگ سازی فرایندی زمان بر است، بدیهی است نتیجه آن به نهادینه شدن فرهنگ زیست محیطی، پایداری توسعه و حفاظت از محیط زیست منجر خواهد شد.

۱-۳- 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

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

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 می‌گیرد.

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 انگیزه‌های مناسب برای مدیریت و هیئت مدیره به منظور پیگیری اهداف در راستای منافع شرکت

اطمینان دادن به سهامداران برای افزایش 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 سیاست‌های مدیریت دارایی‌ها

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 مسوولیت‌پذیری هیات مدیره، اقدام می‌نماید 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 می‌کند. همچنین جهت دستیابی به اهداف تعیین شده شرکت آن را مستندسازی می‌نماید.

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، سهیم 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 دارایی‌ها 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 کنترل‌های داخلی را به طور سالانه بررسی و نتایج آن را در "گزارش کنترل‌های 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 کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهارنظر می کند.

هیات مدیره سازوکاری را طراحی و پیاده‌سازی 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 شفافی 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.

۲-۳- کمیته های تخصصی

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، کنترل های 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 آرایه اطلاعات مالی و رعایت کنترل های داخلی منطبق با ضوابط بورس بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

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 هیأت 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 هیأت 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 هیأت مدیره اطلاع داده می شود.

۶- تشکیل کمیته انتصابات

کمیته انتصابات با هدف بررسی و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای هیأت 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 هیأت مدیره، پیشنهاد نامزدهایی برای عضویت در کمیته‌های تخصصی به هیأت مدیره، پیشنهاد برنامه آموزشی اتخاذ سیاست‌های لازم به منظور توجیه وظائف هیأت مدیره برای اعضای جدید هیأت مدیره، مدیرعامل و مدیران ارشد با حکم هیأت مدیره تشکیل گردید.

۱-۲-۳-اعضا کمیته حسابرسی

ردیف	نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	مدرک تحصیلی	سمت در شرکت	سمت در کمیته	عضو مستقل بلی یا خیر	اهم سابق
۱	آقای علی اصغر مومنی	حسابداری	کارشناسی	نائب رئیس هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	عضو هیات مدیره شرکتهای بورسی و مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران
۲	آقای بهنام رضانی اناویز	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و مدیر ارشد موسسه حسابرسی تدوین و همکاران به مدت ۱۰ سال
۳	آقای کیوان ملایی	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و سرپرست و مدیر حسابرسی موسسه آزمودگان به مدت ۱۲ سال

۲-۲-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱۳	۱۴۰۲/۰۶/۲۷
۱۴	۱۴۰۲/۰۷/۰۳
۱۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۹

۲-۲-۳-اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	آقای مجید علی فر	رئیس کمیته
۲	خانم مرزده افتخار	عضو کمیته
۳	خانم ساره میراجانی	عضو کمیته

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

۴-۲-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۴	۱۴۰۲/۰۸/۰۶

۵-۲-۳-اعضا کمیته ریسک

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

۶-۲-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک

تاریخ جلسات کمیته ریسک در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۲/۰۵/۱۷

۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

ریسکهای شرکت:

۱-ریسکهای سیاسی: فضای ناپایدار بین المللی، افزایش تنشها، رفع تنشهای موقت که آحاد اقتصادی نمی‌توانند به پایدار بودن آن اطمینان کنند، شرکت‌های را با ریسکهای متنوعی مواجه میکند. از عدم قطعیت در رابطه با منابع ورودی و خروجی شرکت که وابسته به انتظارات تورمی است تا منابعی که مربوط به سرمایه گذاران خارجی می‌شود. چنین فضایی باعث میشود که شرکتها ناگزیر شوند که به صورت مداوم تصمیمات خود را در فضای عدم قطعیت و با لحاظ نوسانات شدید سیاسی اتخاذ کنند که لزوماً تصمیماتی نیست که نهایتاً منافع سهامداران و شرکت را تضمین کند، بلکه صرفاً جهت مقابله با تحمیل شوکهای شدید در سناریوهای مختلف است.

۲- **ریسکهای اقتصادی:** ناترازیهای بودجه‌ای و فرابودجه‌ای و همچنین ناترازی‌ها در شبکه مالی کشور، ریسکهای اقتصادی زیادی به دنبال دارد. از ریسک مربوط به جهشهای ارزی و طوفانهای تورمی تا سیاستهای انقباضی در زمینه تسهیلات و تنگنای اعتباری و اثرات رکودی و نهایتاً بحران بانکی. عدم تناسب هزینه‌ها و درآمدهای دولت و وابستگی آن به درآمدهای نفتی باعث شده است که نهایتاً تورم ایجاد شده و در فضای تورمی ریسکهای اقتصادی افزایش یابد. نوسانات نرخ بهره در بازار پول و اوراق که تبعات سنگینی برای شرکت دارد، از پیامدهای تورم ناشی از ناترازی در اقتصاد هستند. همچنین فضای تورمی چه در نتیجه واکنش سیاستگذار پولی و چه بدون در نظر گرفتن آن به طور کلی با تنگنای اعتباری همراه است.

در فضای تورمی نوسانات نرخ بهره در بازار پول و اوراق افزایش می‌یابد، این نوسانات نرخ بهره برنامه ریزی مالی را برای شرکتها به شدت دشوار میکند. از طرف دیگر مدیریت صندوقهای سرمایه گذاری را بسیار دشوار کرده و ناکارایی و زیان زیادی را به آنها تحمیل میکند.

نوسانات نرخ بهره در بازار پول عمدتاً به این دلیل است که وقتی دولت با کسری بودجه مواجه است، پایه پولی افزایش یافته که در بسیاری از مواقع منجر به کاهش نرخ بهره میشود، و از طرف دیگر در برخی مواقع بانک مرکزی سعی میکند با استفاده از نرخ بهره تورم را مهار کند و لذا آن را افزایش میدهد. در چنین فضایی نرخ بهره مدام نوسان کرده و از یک طرف منجر به نوسان در بازار داراییها به ویژه بازار سهام میشود و از طرف دیگر منجر به نوسانات شدید در تورم و چرخه‌های اقتصادی میشود. این فضا به شدت با عدم قطعیت همراه است که تصمیم‌گیری اقتصادی را برای شرکتها بسیار دشوار کرده و باعث میشود از توجه به بهره‌وری منحرف شوند.

از طرف دیگر، مساله کسری مداوم بودجه، و فقدان برنامه مشخص، دقیق و از پیش طراحی شده برای جبران آن، باعث می‌شود که حجم و میزان انتشار اوراق بدهی دولتی و نرخ موثر آن نیز به ریسک دیگری برای شرکت تبدیل شود. نرخ بازدهی جذاب این اوراق بخش عمده‌ای از سرمایه را به سمت خود سوق می‌دهد و منجر به کاهش میل به خرید سهام می‌گردد و بالعکس. از طرف دیگر نوسان زیاد در نرخهای اوراق مدیریت صندوقهای سرمایه گذاری را دشوار میکند.

نوسانات ارزی از دیگر تبعات تورم ناشی از ناترازیها در اقتصاد است. انتظارات تورمی بالا و یا تعدیل نرخ ارز با تورم پس از یک دوره سرکوب منجر به نوسانات شدید ارزی میشود که میتواند ریسک بزرگی برای شرکت باشد. در فضای نوسانات شدید ارزی، عموماً اقبال سرمایه‌گذاران به سمت داراییهای امن نظیر طلا و مسکن است که رقیب بازار سهام محسوب میشوند. اگرچه در بسیاری مواقع بازار سهام نیز نهایتاً با این بازارها تعدیل شده و بازدهی بیشتری ایجاد می‌کند اما در کوتاه‌مدت، این چنین فضایی میتواند منجر به خروج سرمایه از بازار سهام شود که نهایتاً نمای کلی بازار نوسانی و نامطمئن جلوه میکند. اگر چه با توجه به ساختار بازار سهام، افزایش نرخ ارز در حدی که القاکننده ناپایداری سیاسی و فروپاشی اقتصادی نباشد، نهایتاً اثری مطلوب بر بازار سهام دارد.

ریسک دولت: وقتی دولت برنامه مالی مشخصی ندارد، و ناترازیهای خود را به صورت موقت و کوتاه مدت تامین مالی میکند، و درآمدهای ناپایدار برای خود ایجاد نمیکند، این وضعیت نهایتاً باعث میشود که همواره به عنوان تهدیدی برای منابع شرکتهای به ویژه شرکتهای بزرگ مطرح باشد. عاملی که در سال ۱۴۰۲ نیز از مهمترین عوامل ریزش بازار سهام بود. افزایش و سپس کاهش نرخ خوراک پتروشیمیها، تغییرات ناگهانی در رابطه با میزان و نحوه مالیات گیری، ادعاهای مختلف مسئولین در رابطه با موضوعات مختلف که فضای اقتصادی را پر از گمانه زنی ها و واکنشهای مختلف میکند، اساساً ریسکی بر سر هر نوع سرمایه گذاری مولد در اقتصاد است که یکی از این موارد سرمایه گذاری در بازار سرمایه است.

ریسک نقدینگی: علاوه بر ریسکهای سیستماتیک سیاسی و اقتصادی نامبرده، ریسکهای دیگری نظیر ریسک نقدینگی نیز وجود دارد که در نتیجه این مساله است که فروش سهم برخی از شرکتهایی که درصد شناوری و حجم معاملات روزانه اندکی دارند، مشکل می باشد. همچنین پرداخت های سود سهام های مختلف ممکن است با تاخیر انجام شود.

ریسک قیمت کامودیتی: در زمینه ریسکهای اقتصادی موثر بر بازار سهام، ریسک تغییر قیمت کامودیتیها در بازارهای جهانی به دلیل تاثیرگذاری زیاد آنها بر بازار سهام نیز بسیار حائز اهمیت است. با توجه به کالا محور بودن بازار سرمایه، تغییر قیمت جهانی انواع کامودیتیها، تاثیر قابل توجهی بر کلیت بازار سهام دارد و رکود و رونق در بازارهای جهانی مستقیماً بر روی آن تاثیر می گذارد.

ریسکهای فوق سبب تغییرات و نوسان سودآوری شرکت می گردد، در نتیجه شرکت از طریق ورود به بازارهای جایگزین مانند سرمایه گذاری در صندوق ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و سایر بازارهای موازی و ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه گذاری، سعی میکند ریسک های مذکور را کاهش دهد.

۴-۱- معاملات با اشخاص وابسته

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

جدول معاملات وابسته

مبالغ: میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	ودیعه اجاره	درآمد اجاره	انجام هزینه به نیت از شرکت	دریافت وجه (سرمایه در گردش)	انجام هزینه به نیت از اشخاص وابسته
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	(۳,۷۸۰)	-	-
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	(۲,۹۲۹)	-	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت		✓	-	-	(۲,۳۳۳)	-	-
مجموع								
(۱۰,۰۴۲)								

۴-۱-۱ مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	سایر دریافتی ها	سایر پرداختی ها	خالص طلب (بدهی)		
					۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	۱۵۱,۶۱۳	-	۱۵۱,۶۱۳	۱۵۰,۰۰۰	
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	۱۳۹,۵۰۰	-	۱۳۹,۵۰۰	۱۳۹,۵۰۰	
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه آسیا	عضو مشترک هیئت مدیره	-	۱۱۵,۵۶۰	(۱۱۵,۵۶۰)	(۱۱۵,۵۶۰)	
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه	عضو مشترک هیئت مدیره	-	۶۵,۳۲۰	(۶۵,۳۲۰)	(۶۵,۳۲۰)	
واحد های تجاری هم گروه	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	عضو مشترک هیئت مدیره	-	۶۷,۵۰۰	(۶۷,۵۰۰)	(۶۷,۴۱۱)	
واحد های تجاری هم گروه	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا		۱۰۱,۳۶۲	-	۱۰۱,۳۶۲	(۴,۵۹۰)	
مجموع					۲۹۲,۴۷۷	۲۳۸,۴۰۰	۲۶,۵۹۹

۲-۴- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

درخصوص پرونده ملک میدان نور، طرح دعوایی از سوی شرکت سرمایه گذاری سبجان به طرفیت شهرداری منطقه ۵ تهران و اداره ثبت کن به خواسته ابطال سند معارض پلاک ثبت ۱۲۴/۲۸۶۷۷ متعلق به شهرداری با پلاک ثبتی ۱۲۶/۲۵۴۴۲ شرکت (که موخر بر سند مالکیت شرکت سبجان صادر گردیده) در دیوان عالی کشور در جریان بوده که مطابق با رای مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۰ هیات نظارت موضوع ماده ۲۵ قانون ثبت مستقر در اداره ثبت اسناد و املاک تهران ضمن اعتراض شهرداری به رای صادره هیات، دعوایی به خواسته ابطال اسناد مالکیت شرکت از ناحیه شهرداری مطرح بوده که در نهایت رای به نفع شرکت مبنی بر بطلان دعوا صادر و ابلاغ گردید. با صدور رای بدوی دادخواست تجدید نظرخواهی شهرداری در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۴ ابلاغ و تبادل لوایح انجام شده است. نهایتاً پرونده به شعبه ۸ دادگاه تجدیدنظر ارجاع و آن شعبه اقدام به صدور قرار کارشناسی جهت بررسی موضوع تقدم و تاخر اسناد مالکیت طرفین نموده که در این خصوص لایحه دفاعیه از سوی شرکت تنظیم و نظریه کارشناسی به تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۵ صادر شده و و علیرغم آنکه حکم اولیه صادره از سوی مرجع قضایی به نفع شرکت بوده؛ لیکن در مرحله تجدیدنظر حکم بر ابطال اسناد مالکیت زمین مزبور و رای به نفع معارض صادر گردیده است. متعاقباً شرکت در صدد جانمایی ملک خریداری شده جهت اقدامات حقوقی بعدی در راستای اصلاح سند و یا استرداد ثمن معامله می باشد که نتیجه آن تاکنون مشخص نگردیده است و پرونده کماکان در جریان رسیدگی است.

درخصوص مبایعه نامه تنظیمی به شماره ۱۸۵۱۰۰۷۶ مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۲۵ فیما بین آقای شایسته (فروشنده ملک) و شرکت سبجان (خریدار) که مقرر بوده سند مالکیت تمامی ۶ دانگ چهار واحد آپارتمان به پلاک ثبتی ۱۰۰ فرعی از ۹۰۱ اصلی واقع در خیابان با هنر منطقه نیاوران تهران بنام شرکت سبجان در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۳۰ انتقال یابد، به دلیل فراهم نبودن مستندات و مدارک لازم جهت تنظیم سند از طرف فروشنده (صورت جلسه تفکیکی و ...) موضوع فوق محقق نشده و در این خصوص اظهارنامه ای به فروشنده بابت مطالبه وجه التزام قرارداد به دلیل تاخیر در تنظیم سند رسمی ارسال گردید و اختلافات با فروشنده و موانع موجود از سوی شرکت تامین و دادخواست الزام به تنظیم سند رسمی و مطالبه خسارات قراردادی و تامین خواسته صادر و پرداخت هزینه های دادرسی و انجام امور مذکور از سوی شرکت، وقت رسیدگی به تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۲۴ تعیین گردید ضمن اینکه در تاریخ ۱۴۰۲/۰۱/۲۷ شعبه ۱۴۵ مجتمع عدالت قرار تامین خواسته از اموال خوانده (فروشنده) به میزان ۱۶۷،۲۰۰ میلیون ریال صادر شد و رای دادگاه بدوی نیز در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۹ صادر، که حکم بر محکومیت تضامنی فروشنده به تنظیم رسمی و پرداخت خسارت قراردادی تا زمان تنظیم سند بوده است.

۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۱-۵- خلاصه عملکرد مالی شرکت

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

۱-۱-۵- صورت جریان های نقدی

مبالغ: میلیون ریال

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	شرح
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	
جریان نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی			
۲,۲۱۷,۵۶۰	۸۶۰,۳۴۲	۲,۷۸۲,۱۰۷	نقد حاصل از عملیات
(۱۴۸)	(۱۴۸)	۰	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۲,۲۱۷,۴۱۲	۸۶۰,۱۹۴	۲,۷۸۲,۱۰۷	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری			
۰	۰	۰	دریافت های نقدی ناشی از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۱۹۲,۹۸۷)	(۳,۷۶۵)	(۴۶,۳۱۲)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱۹۲,۹۸۷)	(۳,۷۶۵)	(۴۶,۳۱۲)	جریان خالص خروج (ورود) وجه نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۲,۰۲۴,۴۲۵	۸۵۶,۴۲۹	۲,۷۳۵,۷۹۵	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی			
۷۸,۵۱۹	۱۸,۰۹۵	۷۶,۴۱۰	دریافت نقدی ناشی از فروش سهام خزانه
۲۵۲,۹۹۰	۶۶,۳۲۰	۰	دریافت نقد بابت ودیعه اجاره املاک
(۱۸۱,۴۶۶)	(۱۳۹,۴۱۱)	(۱۰۷,۹۳۱)	پرداخت نقدی خرید سهام خزانه
(۲,۱۷۷,۵۴۳)	(۸۰۲,۴۵۱)	(۲,۷۰۲,۹۱۹)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۲,۰۲۷,۵۰۰)	(۸۵۸,۴۴۷)	(۲,۷۲۴,۴۴۰)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۲,۰۷۵)	(۲,۰۱۸)	۱,۳۵۵	خالص (کاهش) در موجودی نقد
۹,۶۳۱	۹,۶۳۱	۶,۵۵۶	موجودی نقد در ابتدای دوره
۶,۵۵۶	۷,۶۱۳	۷,۹۱۱	موجودی نقد در پایان دوره

۵-۱-۲- صورت سود و زیان شرکت

مبالغ: میلیون ریال

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲-۰۲-۲۹	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰-۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰-۳۰	شرح
			درآمدهای عملیاتی
۲,۹۸۲,۶۳۷	۲۱۰,۵۷۵	۲۷۰,۶۸۲	درآمد سود سهام
-	۸۷,۷۲۸	۱۶,۳۶۲	درآمد سود تضمین شده
۲,۶۸۹,۱۹۷	۵۲۳,۳۱۹	۹۸۹,۷۴۲	سود فروش سرمایه گذاری ها
۳۶,۴۹۲	۲۳,۹۲۶	۵۳	سایر درآمدهای عملیاتی
۵,۷۰۸,۳۲۶	۸۴۵,۵۲۸	۱,۲۷۶,۸۳۹	جمع درآمدهای عملیاتی
			هزینه های عملیاتی
(۱۲۸,۳۸۸)	(۴۳,۵۰۴)	(۹۰,۴۹۴)	هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا
(۲۳,۹۲۹)	(۱۱,۵۰۴)	(۱۹,۸۴۲)	هزینه استهلاک
(۷۲,۰۸۹)	(۲۲,۴۸۸)	(۴۷,۷۱۴)	هزینه های اداری و عمومی
(۲۲۶,۴۰۶)	(۷۷,۴۹۶)	(۱۵۸,۰۵۰)	جمع هزینه های عملیاتی
۵,۴۸۱,۹۲۰	۷۶۸,۰۵۲	۱,۱۱۸,۷۸۹	سود عملیاتی
(۷,۳۴۵)	-	-	هزینه های مالی
۱,۶۹۸	۱,۳۴۶	۴,۵۵۵	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۴۷۶,۲۷۳	۷۶۹,۳۹۸	۱,۱۲۳,۳۴۴	سود قبل از مالیات
-	-	-	هزینه مالیات بر درآمد
۵,۴۷۶,۲۷۳	۷۶۹,۳۹۸	۱,۱۲۳,۳۴۴	سود خالص
			سود (زیان) پایه هر سهم
۷۰۵	۹۹	۱۴۵	عملیاتی (ریال)
(۱)	۰	۱	غیر عملیاتی (ریال)
۷۰۴	۹۹	۱۴۶	سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۵- صورت وضعیت مالی شرکت

مبالغ: میلیون ریال

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰
دارایی ها		
دارایی های غیر جاری		
دارایی های ثابت مشهود	۶۷۳,۸۹۰	۶۴۴,۵۴۸
سرمایه گذاری در املاک	۴۵۴,۶۸۳	۴۵۷,۵۵۴
دارایی های نامشهود	۶۰۳	۶۰۳
سرمایه گذاری بلند مدت	۱,۶۶۸,۱۷۶	۷۱۲,۴۲۵
دریافتی های بلند مدت	۱۵,۵۸۳	۶,۹۲۹
جمع دارایی های غیر جاری	۲,۸۱۲,۹۳۵	۱,۸۲۲,۰۵۹
دارایی های جاری		
پیش پرداخت ها	۴۲۲	۴,۹۰۰
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۵۵۶,۹۶۱	۲,۶۱۶,۳۹۰
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۹,۲۹۹,۳۲۴	۹,۸۳۲,۹۶۷
موجودی نقد	۷,۹۱۱	۶,۵۵۶
جمع دارایی های جاری	۹,۸۶۴,۶۱۸	۱۲,۴۶۰,۸۱۳
جمع دارایی ها	۱۲,۶۷۷,۵۵۳	۱۴,۲۸۲,۸۷۲
حقوق مالکانه و بدهی ها		
حقوق مالکانه		
سرمایه	۷,۸۰۰,۰۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	۲,۲۰۰,۰۰۰	-
صرف سهام خزانه	۶۱,۱۹۵	۲۶,۸۴۶
اندرخته قانونی	۷۸۰,۰۰۰	۷۷۳,۸۰۲
سود انباشته	۱,۴۵۹,۷۲۸	۵,۲۷۲,۵۸۲
سهام خزانه	(۲۲۰,۱۹۶)	(۱۵۴,۳۲۶)
جمع حقوق مالکانه	۱۲,۰۸۰,۷۲۷	۱۳,۷۱۸,۹۰۴
بدهی ها		
بدهی های غیر جاری		
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۴,۴۲۲	۹,۸۴۲

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

۹,۸۴۲	۱۴,۴۴۳	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی جاری
۵۱۹,۵۴۷	۵۲۰,۷۲۳	سایر پرداختی ها
۹,۷۷۳	۹,۷۷۳	مالیات پرداختی
۲۴۸۰۶	۵۱,۸۸۷	سود سهام پرداختی
۵۵۴,۱۲۶	۵۸۲,۳۸۳	جمع بدهی های جاری
۵۶۳,۹۶۸	۵۹۶,۸۲۶	جمع بدهی ها
۱۴,۲۸۲,۸۷۲	۱۲,۶۷۷,۵۵۳	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

۴-۱-۵- صورت تغییرات در حقوق مالکانه

مبالغ: میلیون ریال

شرح	سرمایه	افزایش سرمایه در جریان	صرف سهام خزانه	اندوخته قانونی	سود انباشته	سهام خزانه	جمع کل
مانده در ۱۴۰۲/۰۵/۰۱	۷۸۰۰,۰۰۰	-	۲۶,۸۴۶	۷۳۸,۰۲	۵,۲۷۲,۵۸۲	(۱۵۲,۳۲۶)	۱۳,۷۱۸,۹۰۴
تغییرات حقوق مالکانه طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰							
سود خالص دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	-	-	-	-	۱,۱۲۳,۳۴۴	-	۱,۱۲۳,۳۴۴
سود سهام مصوب	-	-	-	-	(۲,۷۳۰,۰۰۰)	-	(۲,۷۳۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	-	۲,۲۰۰,۰۰۰	-	-	(۲,۲۰۰,۰۰۰)	-	-
خرید سهام خزانه	-	-	-	-	-	(۱۰۷,۹۳۱)	(۱۰۷,۹۳۱)
فروش سهام خزانه	-	-	۲۴,۳۴۹	-	-	۲۴,۰۶۱	۷۶,۴۱۰
تخصیص به اندوخته قانونی	-	-	-	۶,۱۹۸	(۶,۱۹۸)	-	-
مانده در ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۷۸۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۶۱,۱۹۵	۷۸۰,۰۰۰	۱,۴۵۹,۷۲۸	(۲۲۰,۱۹۶)	۱۲,۰۸۰,۷۲۷

۲-۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

پیرو آگهی زمان بندی پرداخت سود (موضوع رعایت مفاد ماده ۱۲ دستور العمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار) اعلام شده در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۷ در سامانه کدال، سود کلیه سهامداران حقیقی و حقوقی دارای کد سهام در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۰۱ از طریق شرکت سرمایه گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به شماره حساب سهامداران واریز گردید.

مبالغ: میلیون ریال

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره	سود سهام معنوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سهام (تایایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تایایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۲.۱۸۴.۰۰	۲.۷۳۰.۰۰	۱۲۵	۱.۱۸۱.۵۸۲	۲.۷۰۱.۹۷۱	عدم مراجعه سهامداران
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۵۳۴.۳۰۴	۲.۵۰۰.۰۰۰	۴۶۰	۷۶۴.۰۷۸	۲.۱۷۷.۵۴۳	عدم مراجعه سهامداران
۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۲۶۹.۷۱۸	۱.۳۶۵.۰۰۰	۵۰۶	۴۳۱.۲۵۵	۱.۴۱۳.۴۶۵	عدم مراجعه سهامداران

۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت

۶-۱- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان در ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰، معادل ۶,۴۷۱ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۵۲ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۷,۹۹۸ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۲۳ درصد افزایش نشان می دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پورتفوی بورسی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده و ارزش روز)

ردیف	صنعت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	نسبت به کل	ارزش روز (میلیون ریال)	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	سرمایه گذاری	۳,۳۶۷,۱۳۳	۵۲.۰%	۴,۲۸۸,۸۰۶	۵۳.۶%	۹۲۱,۶۷۳
۲	آهن و فولاد	۴۴۰,۶۸۷	۶.۸%	۶۹۱,۰۳۵	۸.۶%	۲۵۰,۳۴۸
۳	فراورده های نفتی	۴۳۴,۰۲۶	۶.۷%	۵۳۶,۶۴۷	۶.۷%	۱۰۲,۶۲۱
۴	مواد شیمیایی-متنوع	۳۶۸,۵۶۷	۵.۷%	۵۳۲,۱۸۹	۶.۷%	۱۶۳,۶۲۲
۵	محصولات پاک کننده	۵۳۴,۹۴۷	۸.۳%	۴۵۵,۹۴۸	۵.۷%	۷۸,۹۹۹
۶	بیمه	۲۱۵,۱۱۴	۳.۳%	۳۶۵,۲۷۱	۴.۶%	۱۵۰,۱۵۷
۷	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۲۹۵,۹۲۳	۴.۶%	۳۵۷,۸۹۴	۴.۵%	۶۱,۹۷۱
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۲۵۴,۳۴۰	۳.۹%	۲۵۵,۲۰۰	۳.۲%	۸۶۰
۹	نرم افزار و خدمات	۲۵۹,۸۵۹	۴.۰%	۱۷۹,۲۵۰	۲.۲%	۸۰,۶۰۹
۱۰	زغال سنگ	۹۲,۶۶۹	۱.۴%	۱۲۸,۵۸۵	۱.۶%	۳۵,۹۱۶
۱۱	محصولات کاغذی	۸۸,۹۱۲	۱.۴%	۱۰۰,۸۴۸	۱.۳%	۱۱,۹۳۶
۱۲	محصولات فلزی	۱۱۲,۰۰۹	۱.۷%	۹۹,۷۴۴	۱.۲%	۱۲,۲۶۵
۱۳	ماشین الات الکتریکی	۴,۴۴۱	۰.۱%	۳,۹۰۷	۰.۰%	۵۳۴
۱۴	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	۳,۲۱۲	۰.۰%	۲,۹۷۲	۰.۰%	۲۴۰
۱۵	نساجی	۰	۰.۰%	۰	۰.۰%	۰
	جمع	۶,۴۷۱,۸۳۹	۱۰۰.۰%	۷,۹۹۸,۲۹۶	۱۰۰.۰%	۱,۵۲۶,۴۵۷

* 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 انتهای ۶ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۲ معادل ۱,۵۲۶ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد که نشان دهنده چیدمان صحیح و اختصاص مناسب منابع در دسترس بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سیپان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی گذشته ۱۵۳ درصد افزایش یافته است. یکی از دلایل تغییر مذکور، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال به ۷۸۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته بوده است.

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در پایان شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۲/۱۰/۳۰		بهای تمام شده ۱۴۰۱/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	سرمایه گذاری	۵۲.۰٪	۱,۶۳۳,۴۹۹	۶۲.۷٪	۱,۶۳۳,۴۹۹	۱۰۶٪
۲	آهن و فولاد	۶.۸٪	۴	۰.۰٪	۴	۱۱۰۱۷۰۷۵٪
۳	فراورده های نفتی	۶.۷٪	۰	۰.۰٪	۰	---
۴	مواد شیمیایی-متنوع	۵.۷٪	۲۶۸,۵۶۷	۲.۱٪	۷۹,۵۷۶	۳۶۳٪
۵	محصولات پاک کننده	۸.۳٪	۵۳۴,۹۴۷	۰.۰٪	۰	---
۶	بیمه	۲.۳٪	۲۱۵,۱۱۴	۸.۶٪	۲۱۹,۸۵۶	۲٪-
۷	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴.۶٪	۲۹۵,۹۲۳	۱.۸٪	۴۶,۴۵۹	۵۳۷٪
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۲.۹٪	۲۵۴,۳۴۰	۹.۶٪	۲۴۵,۳۲۱	۲٪
۹	سایر	۸.۷٪	۵۶۱,۱۰۲	۱۲.۲٪	۳۳۷,۹۲۳	۶۶٪
	جمع	۱۰۰.۰٪	۶,۴۷۱,۸۳۹	۱۰۰.۰٪	۲,۵۶۲,۶۳۸	۱۵۳٪

• به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی قبل حدود ۱۶۰ درصد افزایش یافته است که علت این افزایش استفاده از منابع شرکت به جای سرمایه گذاری در صندوقها، برای سرمایه گذاری مستقیم در شرکتها و تغییر چینش سبد سرمایه گذاری بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ (ارزش روز)

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در پایان شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ (ارزش روز)

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۲/۱۰/۳۰		ارزش روز ۱۴۰۱/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	سرمایه گذاری	۵۳۶%	۱,۹۰۹,۶۶۸	۶۲.۱%	۱,۹۰۹,۶۶۸	۱۲۵%
۲	آهن و فولاد	۸۶%	۰	۰.۰%	۰	---
۳	فراورده های نفتی	۶.۷%	۰	۰.۰%	۰	---
۴	مواد شیمیایی-متنوع	۶.۷%	۱۱۲,۳۲۰	۳.۷%	۱۱۲,۳۲۰	۳۷۴%
۵	محصولات پاک کننده	۵.۷%	۰	۰.۰%	۰	---
۶	بیمه	۴.۶%	۲۸۱,۱۶۲	۹.۱%	۲۸۱,۱۶۲	۳۰%
۷	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴.۵%	۶۳,۵۶۰	۲.۱%	۶۳,۵۶۰	۴۶۳%
۸	سایر	۹.۶%	۷۰۶,۵۹۶	۲۳.۰%	۷۰۶,۵۹۶	۹%
	جمع	۱۰۰%	۳,۰۷۳,۳۰۶	۱۰۰%	۳,۰۷۳,۳۰۶	۱۶۰%

۶-۲- جمع بندی (مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام

شده)

۶-۲-۱- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی

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

جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پرتفوی شرکت سرمایه گذاری سپحان در طی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می گردد بازده سهام شرکت سرمایه گذاری سپحان در این بازه زمانی ۴.۵ درصد افزایش یافته است. در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس ۹.۲ درصد و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل ۴.۲۳ درصد بوده است. با این حال، خالص ارزش دارایی های شرکت در این دوره با احتساب سود نقدی ۸.۸۵ درصد افزایش یافته است.

مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پرتفوی شرکت در سال مورد گزارش

شرح	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۸.۸۵٪
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری سپحان با احتساب سود تقسیمی	۴.۶٪
شاخص کل بورس	۹.۲٪
شاخص فرابورس	(۱.۱٪)
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۴.۲۳٪

۶-۳- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها

اقتصاد جهانی: طی یک سال گذشته بانکهای مرکزی دنیا تلاش کردند که با استفاده از ابزار نرخ بهره تورم را کنترل کنند اما بالا بودن انتظارات تورمی باعث شده که این ابزار کارایی لازم را از دست بدهد و در نتیجه تورم بالا بماند. از دست رفتن کارایی نرخ بهره به مجموعه رفتار مالی دولتها در جریان کرونا و مقابله با رکود باز می گیرد که نگاه آحاد اقتصادی این بوده که تامین این دولتها منابع

پایدار و کافی برای پوشش این کسری را ندارند. لذا با وجود افزایش نرخ بهره، تقاضا در این کشورها کاهش نیافت، و در نتیجه تورم نیز کاهش نیافت. تحت چنین شرایطی انتظار می‌رود که بانکهای مرکزی همچنان به انقباض پولی با استفاده از نرخ بهره ادامه دهند که این امر منجر به تداوم رکود در این کشورها یا به عبارت بهتر رشد اقتصادی کم باشد. این مساله منجر به افت تقاضای برای انرژی و کامودیتیها میشود که در نتیجه انتظار روند کاهشی برای آنها می‌رود. اما در مورد انرژی نقش آفرینی بازیگران بزرگ مانند عربستان و اوپک پلاس مانع از کاهش قیمت انرژی خواهد شد.

بنابراین از جنبه درآمدهای ارزی، افت قیمت کامودیتی منجر به کاهش درآمدهای ارزی غیرنفتی شده و برای افزایش بازار سهام نیز حمایتی ایجاد نخواهد کرد. اما عدم کاهش قیمت انرژی مانع از کاهش درآمدهای نفتی خواهد شد که فشارهای تورمی را میتواند تا حدی کنترل کند.

اقتصاد ایران: سال ۱۴۰۲ در واقع سال پس از بحران ارزی است. به صورت تاریخی در ماهها و سال پس از بحران ارزی، چنانچه ریسکهای سیاسی افزایش نیابد، انتظارات تورمی کاهش می‌یابد. این اتفاق در سال ۱۴۰۲ با تغییر رویکرد دولت در روابط بین المللی نیز همراه شد و باعث شد که نیمه ابتدایی سال ۱۴۰۲، با آرامش سپری شود.

جهش ارزی در سال ۱۴۰۱، به چند دلیل اتفاق افتاد؛ کسری بودجه بزرگ دولت و رشد بالای پایه پولی، ترازپرداختهای منفی ناشی از تراز منفی حساب مالی و سرمایه و سیاستهای ارزی و خارجی و انتظارات تورمی بالای ناشی از مسائل فوق.

۱- کسری بودجه بزرگ دولت منجر به افزایش بیش از ۴۰ درصدی چاپ پول در پایان سال شد در حالی که در ۷ ماهه ابتدایی سال جاری نهایتاً به سختی این نرخ نزولی شود و البته روند نزولی رشد نقدینگی سریعتر از پایه پولی بود. کاهش رشد نقدینگی ناشی از کنترل مقداری ترازنامه بانکها توسط بانک مرکزی بود که همزمان با کاهش نسبی رشد پایه پولی و انقباض در عملیات سیاست پولی در بازار ریپو، منجر به افزایش قابل توجه نرخ بهره در اقتصاد شد.

اما باید توجه داشت که عدم کاهش قابل توجه رشد پایه پولی نشان دهنده سرریز شدن ناترازی های اقتصاد، اعم از بودجه، فرابودجه و بانکهاست که نهایتاً چنانچه کنترل نشود، منجر به افزایش رشد نقدینگی و تورم خواهد شد و لذا وضعیت فعلی یک حسیض در یک مسیر نوسانی با روندی صعودی است. به عبارت دیگر رو به جلو همه متغیرهایی که در حال حاضر انتظارات تورمی و تورم را کاهش داده اند، میتوانند مجدداً معکوس شوند و ریشه های این مساله هنوز پابرجاست.

۲- عامل دومی که منجر به افزایش تورم و جهش ارزی در سال گذشته شد، سیاستهای ارزی و سیاستهای خارجی بود که زمینه خروج سرمایه را فراهم کرد و تراز حساب مالی و سرمایه را در کل سال گذشته به منفی ۲۰ میلیارد دلار رساند. بنابراین ۲۰ میلیارد دلار از ارز حاصل از صادرات حدود ۹۸ میلیارد دلاری که ۷۵ میلیارد دلار آن صرف واردات شده بود، فرصت استفاده به عنوان ذخایر ارزی را از دست داد. این کاهش ذخایر ارزی خود از عوامل جهش ارزی و تورم متعاقب آن بود. اما به جز این مساله تحریم نیز از دیگر عواملی است که خروج سرمایه را (در قالب عدم بازگشت درآمدهای ارزی) تقویت کرده است که بدون تغییر جدی در روابط بین المللی و

مناسبات سیاسی قابل تغییر نیست و میتواند همچنان عاملی برای فشار بر تراز پرداختها باشد. در زمینه سیاستهای تجاری و ارزی نیز، تداوم سیاست چند نرخ ارز میتواند عاملی برای بدتر شدن تراز پرداختها و فشار بر بازار ارز باشد.

چشم انداز: پس از تغییر مسیر سیاست خارجی از انتهای سال ۱۴۰۱، انتظارات تورمی کاهش یافت. به طوریکه شاخصهای اقتصادی حاکی از کاهش تقاضای سفته بازی ارز در نیمه اول سال ۱۴۰۲ هستند. این وضعیت فرصتی را برای سیاستگذار برای اصلاح سیاستهای بودجه ای و پولی فراهم کرد. با تداوم کنترل ترازنامه نیز نرخ رشد نقدینگی کاهش محسوسی داشت و در ۹ ماهه به رقم ۲۷ درصد رسید. اگر چه بدون کنترل چاپ پول بانک مرکزی یا پایه پولی، روند کاهشی رشد نقدینگی تداوم نداشته و یا ترکیب نقدینگی به سمت کاهش تورم نخواهد رفت و سهم پول در نقدینگی بالا خواهد ماند و نکته دیگر افزایش مجدد انتظارات تورمی در فصل آخر سال جاری است که این فرصت را از بین خواهد برد.

از طرف دیگر از آنجا که سیاست کنترل ترازنامه به معنای محدودیت در اعطای تسهیلات به بخش تولید است، اثرات رکودی قابل توجهی دارد و این وضعیت قابل ادامه نیست. بانک مرکزی پس از مشاهده روند نزولی تورم بانک مرکزی تغییر جهت داده و سیاست کنترل تراز نامه را رها کرده یا سختگیری را کاهش خواهد داد. اگر این شرایط با رشد بالای پایه پولی ترکیب شود، تورم مجدداً وارد مسیر صعودی خواهد شد چرا که تا زمانی که شرایط تحریمی پابرجاست انتظارات تورمی نیز به صورت پایدار کاهش نمیداند.

باید توجه داشت که دسترسی بانک مرکزی به منابع مسدودی می تواند به واسطه تخصیص ارزهای مسدودی به واردکننده ها و جمع کردن ریال از آنها منجر به کاهش رشد پایه پولی شود که این شرایط به کنترل نقدینگی توسط بانک مرکزی کمک قابل توجهی خواهد کرد، مشروط بر اینکه ناترازیهای بودجه ای و فرابودجه ای مجدداً رشد کلهای پولی را افزایش ندهند.

از جنبه سیاستهای ارزی، تداوم اعطای ارز به نرخ کمتر از بازار (نیما و مرکز مبادله) می تواند منجر به تحریک واردات بیشتر و خروج سرمایه بالاتر شود و در مقابل انگیزه صادرات غیرنفتی را کاهش دهد. این مساله منجر به منفی تر شدن تراز تجاری غیرنفتی در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۲ شد، و در ادامه نیز اثر مشابهی خواهند داشت. دولت صادرکنندگان غیرنفتی را از عرضه ارز ۲۸۵۰۰ معاف کرد و ارز این صادرکنندگان به نرخ مرکز مبادله عرضه میشود که این مساله تا حدی میتواند در نیمه دوم شرایط را بهبود بخشد. اما به طور کلی سیاستهای ارزی محرک واردات، و مخرب صادرات میتواند منجر به منفی تر شدن تراز تجاری غیرنفتی و افزایش خروج سرمایه شود و از این منظر بر نرخ ارز و تورم اثرگذار باشد.

اقتصاد و بازار سهام: آنچه تعیین کننده وضعیت بازار سهام در سال پیش روست، وضعیت سیاستهای پولی است. چرا که انتظارات تورمی تا حد زیادی کنترل شده و بازار سهام هنوز رشد متناسبی را تجربه نکرده است. اگر چه افزایش مجدد انتظارات تورمی در پی سیاستهای خارجی و ارزی در نیمه دوم سال کاملاً محتمل است، که در این صورت محرک دیگری برای رشد بازار سهام خواهد بود.

انتظارات تورمی بالا اصولاً منجر به افزایش قیمت داراییها از جمله بازار سهام می گردد، اما اگر این انتظارات تورمی بالا ناشی از شرایط ناامن مانند تلاطمات سیاسی در اقتصاد باشد، شرایط بین داراییهای مختلف که به عنوان سنگری برای حفظ ثروت و قدرت خرید عمل میکند، به ضرر بازار سهام میچرخد. این مساله از این روست که اعتبار بازار سهام وابسته به پایداری سیاسی است، در حالی که داراییهای

شرکت سرمایه‌گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

موسوم به دارایی امن از جمله طلا و ارز، فارغ از شرایط کشور، در سطح بین‌المللی ارزش دارند. بنابراین با رفتن فضای کشور به سمت و سوی ناامنی اقتصادی و سیاسی بازار سهام موقتاً از تورم عقب می‌ماند.

اما همانطور که گفته شد در نیمه دوم ۱۴۰۲ عامل تعیین‌کننده می‌تواند سیاست‌های پولی باشد. با اعمال سیاست‌های انقباضی برای مهار تورم، چنانچه انتظارات تورمی کاهش نیافته باشد، بازاری که بیش از همه آسیب می‌بیند بازار سهام است. همانطور که طی یک سال و نیم ابتدای دولت سیزدهم، اعمال سیاست‌های انقباضی مانع از رونق بازار شد اما از نیمه دوم سال ۱۴۰۱، با افزایش رشد پایه پولی، علی‌رغم افزایش نرخها در بازار، و البته در کنار اثر افزایش دلار بر بازار سهام، رونق به این بازار بازگشت.

در انتهای سال ۱۴۰۲، به نظر می‌رسد که عدم کاهش قابل توجه نرخ در بازار پول، به دلیل مشکلات ترازنامه ای بانکها و همچنین حفظ سیاست کنترل ترازنامه به دلیل افزایش مجدد انتظارات تورمی تحت تاثیر فضای ناآرام منطقه، بسیار محتمل است، اما در نقطه مقابل افزایش چاپ پول ناشی از کسری بودجه و افزایش هزینه های دولت و همچنین تزریق برای نجات بانکها نیز وجود خواهد داشت. بنابراین در مجموع به نظر نمی‌رسد که وضعیت در بازار پول مانعی برای رشد بازار سهام باشد. در بازار اوراق نیز تداوم افزایش نرخ اوراق به دلیل عرضه نسبتاً زیاد، فشار چندانی بر بازار تحمیل نخواهد کرد. اگر چه توجه به این نکته ضروری است که افزایش انتظارات تورمی اگرچه منجر به کاهش نرخ بهره حقیقی شده و از این منظر بر بازار سهام اثر قابل توجهی می‌گذارد اما فضای ناآرام سیاسی و بین‌المللی مانع از رشد بازار خواهد بود و در چنین فضایی انتظارات تورمی فقط بر بازار ارز و طلا اثرگذار است.

از دیگر عوامل موثر بر بازار سهام، رفتار دولت است، عاملی که در نیمه اول سال ۱۴۰۲، فشار سنگینی بر بازار سهام وارد کرد و بی‌اعتمادی به بازار را افزایش داد. افزایش شوک گونه نرخ خوراک پتروشیمی‌ها چه به صورت مستقیم به دلیل سهم پتروشیمی‌ها در بازار، و چه به صورت غیرمستقیم به دلیل سلطه این صنایع بر فضای کلی بازار، بازار سهام را وارد رکود کرد. همچنین این نگاه را در سهامداران تقویت کرد که وجود فشار مالی در دولت، نهایتاً بر شرکتها منتقل خواهد کرد و لذا بازار سهام، تحت فشارهای بودجه ای دارایی ناامنی است چرا که دولت هر لحظه ممکن است، به منابع شرکتها دست اندازی کند. این وضعیت نهایتاً فشار مضاعفی بر بازار ارز و تورم خواهد داشت.

اطلاعات تماس با شرکت

آدرس : تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بعد از خیابان نجابت جو، نبش کوچه صالحی، ساختمان فیروزه، طبقه سوم

کد پستی : ۱۹۷۱۹۸۳۱۰۳

تلفن : ۲۲۷۰۵۰۹۳ - ۲۲۰۷۰۴۰۹۳