

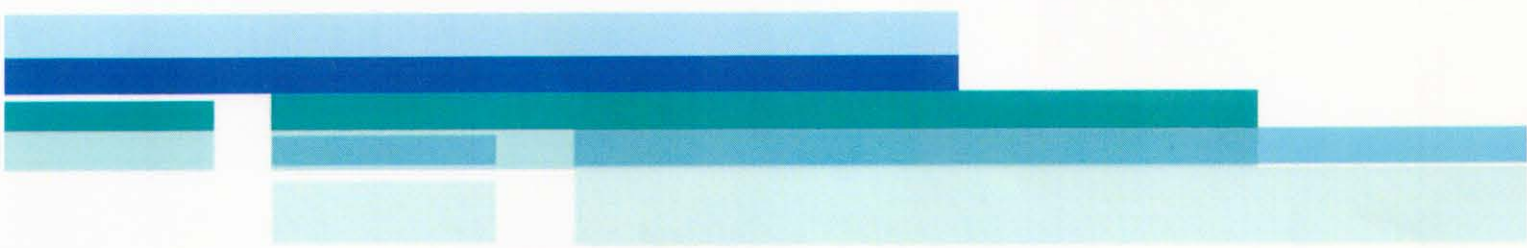


سبحان

شرکت سرمایه گذاری
سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱
حسابرسی شده



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
۸	۱-۶- وضعیت رقابت و جایگاه شرکت در صنعت
۱۱	۱-۷- محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت
۱۲	۱-۸- عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیتهای شرکت
۱۲	۱-۹- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۳	نظام راهبردی شرکت
۱۳	۲- اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت
۱۴	۲-۱- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۴	۲-۲- اعضای هیئت مدیره
۱۵	۲-۲-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۵	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- مبانی اندازه 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
۲۲	حاکمیت شرکتی
۲۲	۳- تشریح اقدامات هیات مدیره در خصوص اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی و کیفیت اجرای آن
۲۴	۳-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۶	۳-۲- کمیته های تخصصی
۲۸	۳-۲-۱- اعضا کمیته حسابرسی
۲۸	۳-۲-۲- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۲۸	۳-۲-۳- اعضا کمیته انتصاب
۲۹	۳-۲-۴- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات
۲۹	۳-۲-۵- اعضا کمیته ریسک

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

۲۹	۳-۲-۶-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۳۰	۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۳۲	۴-۱-معاملات با اشخاص وابسته
۳۳	۴-۱-۱-مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته
۳۳	۴-۲-دعای حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن
۳۵	۵-نتایج عملیات و چشم انداز ها
۳۵	۵-۱- خلاصه عملکرد مالی شرکت
۳۵	۵-۱-۱- صورت جریان های نقدی
۳۶	۵-۱-۲- صورت سود و زیان شرکت
۳۷	۵-۱-۳- صورت وضعیت مالی شرکت
۳۸	۵-۱-۴- صورت تغییرات در حقوق مالکانه
۳۹	۵-۲-جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع
۳۹	۶-تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت
۳۹	۶-۱-سرمایه گذاری های بورسی
۴۲	۶-۲-جمع بندی (مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام شده)
۴۲	۶-۲-۱-شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی
۴۳	۶-۳-اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها
۴۶	اطلاعات تماس با شرکت

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

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.

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 ۱۴۰۳/۰۶/۱۱ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سبحان

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	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	بهادر برهان	شرکت سرمایه گذاری توسعه تجارت دانا سپیدار (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری سبحان
(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 شرکتهای 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 شرکتها 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 ۱ 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 مژده، 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 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 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.
- ۲- 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 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 واحدهای 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 ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ ریال افزایش یافته و در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده 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
۱۴۰۲/۱۰/۲۰	۲۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

۴-۱- 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)	۳,۶۴۸,۲۳۵,۶۷۹	۳۶٪
۲	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	۶۰۰,۰۰۷,۶۹۱	۶٪
۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	۵۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۵٪
۴	صندوق سرمایه گذاری سرو سود مند مدیران	۳۶۱,۵۰۷,۲۳۱	۴٪
۵	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی نارنج	۳۵۱,۴۷۹,۸۹۳	۴٪
۶	صندوق سرمایه گذاری آسمان آرمانی سهام	۳۴۹,۶۷۷,۵۳۶	۳٪
۷	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی موج فیروز	۲۷۸,۵۹۹,۹۲۶	۳٪
۸	صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت	۲۰۵,۱۲۸,۲۰۴	۲٪
۹	صندوق سرمایه گذاری زیتون نماد پایا	۱۸۹,۳۷۲,۵۱۰	۲٪
۱۰	سایر سهامداران	۳,۴۸۷,۹۹۱,۳۳۰	۳۵٪
	جمع کل	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۵-۱- وضعیت پرداخت به دولت

ردیف	شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۱۰.۸۹۹	۱۴۸	۷۲۶۴٪
۲	مالیات حقوق	۳۰.۰۷۵	۹.۵۱۷	۲۱۶٪
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۹.۸۱۰	۱۵.۵۵۰	۹۲٪
۴	مالیات ارزش افزوده	-	۱.۴۰۵	-
	جمع	۷۰.۰۵۵	۲۶.۶۲۰	۱۶۳٪

۶-۱- وضعیت رقابت و جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه‌گذاری با ارزش روز ۵,۰۲۲,۷۲۷ میلیارد ریالی، در تاریخ ۳۱ تیر ۱۴۰۳، حدود ۵.۶ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت سرمایه‌گذاری سبحان با سرمایه ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریالی و ارزش روز ۲۰,۱۱۰ میلیارد ریالی رتبه ۴۸ را از منظر ارزش روز در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارد.

- صنعت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	گروه مالی صبا تامین	۳۲۹,۵۹۰,۰۰۰	۶.۵۶٪
۲	سر. استان فارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۵.۴۱٪
۳	سر. استان خراسان رضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۵.۰۵٪
۴	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۲۴۰,۳۰۰,۰۰۰	۴.۷۸٪
۵	سر. مالی سپهر صادرات	۲۳۱,۱۵۰,۰۰۰	۴.۶۰٪
۶	سر. ملی	۲۲۷,۱۵۰,۰۰۰	۴.۵۲٪
۷	سر. پارس آریان	۲۱۰,۳۳۵,۰۰۰	۴.۱۹٪
۸	سر. استان مازندران	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۳.۶۴٪
۹	سر. استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۳.۳۶٪
۱۰	سر. استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۳.۲۴٪
۱۱	سر. خراسان جنوبی	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۲.۷۰٪
۱۲	سر. سپه	۱۳۵,۰۶۷,۲۰۰	۲.۶۹٪
۱۳	سر. استان مرکزی	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۲.۱۷٪
۱۴	سر. استان سیستان و بلوچستان	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۹۴٪
۱۵	سر. استان خراسان شمالی	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۸۷٪
۱۶	سر. خوارزمی	۹۳,۶۰۰,۰۰۰	۱.۸۶٪
۱۷	سر. استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۷۷٪
۱۸	سر. امین مهرگان	۸۷,۸۰۰,۰۰۰	۱.۷۵٪
۱۹	سر. استان آذربایجان شرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۷۵٪
۲۰	سر. استان اردبیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۶۱٪

شرکت سرمایه گذاری سیجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۲۱	سر. استان کرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۵۱٪
۲۲	سر. استان یزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۵۱٪
۲۳	سر. سایپا	۷۲,۴۲۸,۴۰۰	۱.۴۴٪
۲۴	سر. استان قم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۱.۳۹٪
۲۵	سر. استان آذربایجان غربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۳۶٪
۲۶	سر. استان زنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۳۳٪
۲۷	سر. استان گیلان	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۲۹٪
۲۸	گروه مالی شهر	۶۴,۶۸۰,۰۰۰	۱.۲۹٪
۲۹	سر. استان هرمزگان	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۲۴٪
۳۰	سر. استان بوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۱.۲۱٪
۳۱	سر. استان همدان	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۱.۱۷٪
۳۲	سر. آتیه دماوند	۵۶,۵۲۵,۰۰۰	۱.۱۳٪
۳۳	سر. توسعه ملی	۵۳,۸۰۷,۰۰۰	۱.۰۷٪
۳۴	سر. بهمن	۵۰,۷۵۴,۰۰۰	۱.۰۱٪
۳۵	سر. مس سرچشمه	۴۷,۷۶۵,۰۰۰	۰.۹۵٪
۳۶	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۸۸٪
۳۷	سر. استان لرستان	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۸۷٪
۳۸	سر. توسعه صنعت و تجارت	۴۲,۰۵۶,۰۰۰	۰.۸۴٪
۳۹	سر. استان کردستان	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	۰.۷۸٪
۴۰	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	۳۹,۲۸۸,۰۰۰	۰.۷۸٪
۴۱	سر. استان کرمانشاه	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۰.۷۴٪
۴۲	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۳۶,۷۲۰,۰۰۰	۰.۷۳٪
۴۳	سر. استان ایلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	۰.۷۲٪
۴۴	سر. توسعه صنعتی ایران	۳۵,۸۴۰,۰۰۰	۰.۷۱٪
۴۵	سر. توسعه گوههران امید	۳۳,۷۸۰,۰۰۰	۰.۶۷٪
۴۶	سر. کوثر بهمن	۳۱,۲۳۰,۰۰۰	۰.۶۲٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۴۷	گروه مالی داتام	۲۰,۹۷۰,۰۰۰	۰.۴۲٪
۴۸	سر. سبحان	۲۰,۱۱۰,۰۰۰	۰.۴۰٪
۴۹	سر. پویا	۱۸,۳۴۰,۰۰۰	۰.۳۷٪
۵۰	سر. پردیس	۱۷,۶۴۹,۹۰۰	۰.۳۵٪
۵۱	سر. صنعت بیمه	۱۷,۰۵۶,۰۰۰	۰.۳۴٪
۵۲	سر. بوعلی	۱۶,۷۳۱,۰۰۰	۰.۳۳٪
۵۳	سر. گروه بهشهر	۱۵,۸۷۶,۲۰۰	۰.۳۲٪
۵۴	تکادو	۱۵,۵۹۸,۷۸۳	۰.۳۱٪
۵۵	سر. توسعه توکا	۱۵,۱۵۶,۰۰۰	۰.۳۰٪
۵۶	سر. ایساتیس پویا	۱۱,۷۳۷,۴۴۰	۰.۲۳٪
۵۷	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۱۱,۴۶۷,۰۵۰	۰.۲۳٪
۵۸	سر. صنایع ایران	۱۱,۱۵۴,۰۰۰	۰.۲۲٪
۵۹	سر. هامون صبا	۱۰,۹۱۰,۰۰۰	۰.۲۲٪
۶۰	صنعت و تجارت آداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۲۰٪
۶۱	سر. اعتبار ایران	۹,۲۶۴,۵۰۰	۰.۱۸٪
۶۲	سر. دانایان پارس	۹,۲۶۱,۰۰۰	۰.۱۸٪
۶۳	سر. اعتلاء البرز	۹,۲۲۸,۰۰۰	۰.۱۸٪
۶۴	توسعه اقتصادی آراین	۹,۰۶۴,۰۰۰	۰.۱۸٪
۶۵	سر. لقمان	۸,۷۹۲,۱۴۱	۰.۱۸٪
۶۶	سر. الماس حکمت ایرانیان	۸,۷۱۲,۰۰۰	۰.۱۷٪
۶۷	سر. معیار صنعت پارس	۸,۳۱۰,۰۰۰	۰.۱۷٪
۶۸	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۷,۷۸۴,۰۰۰	۰.۱۵٪
۶۹	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	۷,۶۵۹,۰۰۰	۰.۱۵٪
۷۰	سر. جامی	۷,۶۴۵,۰۰۰	۰.۱۵٪
۷۱	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۷,۵۵۰,۰۰۰	۰.۱۵٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۷۲	سر. اقتصاد نوین	۷,۰۹۰,۰۰۰	۰.۱۴٪
۷۳	سر. اقتصاد شهر طویی	۷,۰۵۹,۰۰۰	۰.۱۴٪
۷۴	سر. ارزش آفرینان	۶,۵۴۰,۰۰۰	۰.۱۳٪
۷۵	سر. فلات ایرانیان	۵,۶۹۰,۰۸۴	۰.۱۱٪
۷۶	سر. آوا نوین	۵,۶۲۱,۸۸۰	۰.۱۱٪
۷۷	سر. وثوق امین	۴,۸۰۹,۶۰۰	۰.۱۰٪
۷۸	سر. فنی و مهندسی مشانیر	۴,۲۵۵,۶۸۰	۰.۰۸٪
۷۹	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	۳,۶۵۷,۵۰۰	۰.۰۷٪
۸۰	سر. ملت	۳,۵۶۳,۰۰۰	۰.۰۷٪
۸۱	آرین توسکا	۳,۵۰۴,۶۰۰	۰.۰۷٪
۸۲	سر. افتخار سهام	۳,۱۲۸,۰۰۰	۰.۰۶٪
۸۳	سر. توسعه و تجارت هیرمند	۲,۶۳۳,۴۰۰	۰.۰۵٪
۸۴	سر. توسعه شمال	۲,۶۳۳,۰۴۰	۰.۰۵٪
	جمع	۵,۰۲۲,۷۲۷,۰۳۳	۱۰۰٪

۷-۱- 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

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

۸-۱- 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)	۲۶۲,۱۸۴
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	-
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۳۲۳,۸۱۷
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۲۱۵,۹۵۹
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۰۲,۷۳۱
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۵۲,۱۱۷,۱۶۸
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۲۵,۰۰۶,۸۶۶
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۳۷,۴۱۵,۱۹۰

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
اهداف بلندمدت		
توسعه پرتفوی از طریق سرمایه‌گذاری های متنوع	بهبود در چینش سبد سرمایه‌گذاری	شناسایی و تحلیل فرصت‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف؛ برگزاری جلسات با کارشناسان
افزایش سودآوری پایدار	افزایش بهره‌وری منابع و دارایی‌های موجود و کاهش هزینه‌ها	تحلیل و بهینه‌سازی پرتفوی موجود؛ استفاده از ابزارهای مالی متنوع برای مدیریت ریسک؛ بازنگری مداوم در هزینه‌ها
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقا توانمندی علمی و ایجاد انگیزه جهت بهبود عملکرد	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی؛ ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان؛ نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل؛ طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
بهبود فرآیندهای نظارتی و حاکمیت شرکتی	ارتقای سیستم‌های حسابداری، نظارتی و گزارش‌دهی مالی	پیاده‌سازی سامانه‌های پیشرفته مدیریت مالی و حسابرسی داخلی؛ افزایش شفافیت از طریق گزارش‌های مالی دقیق و حسابرسی‌های منظم؛ تعامل مداوم با نهادهای نظارتی بورس
اهداف کوتاه مدت		
حفظ نقدینگی در شرایط نوسانی	فروش دارایی‌های غیرمولد و بازتخصیص منابع در بخش‌های پر بازده	بررسی وضعیت دارایی‌ها؛ فروش سریع سهام یا دارایی‌های کم‌کاربرد؛ تمرکز بر سرمایه‌گذاری‌های سریع‌الاثرب
افزایش شفافیت مالی	ارتقای سیستم‌های حسابداری و گزارش‌دهی مالی	اجرای سیستم‌های ERP؛ آموزش کارکنان در زمینه گزارش‌دهی مالی؛ تهیه گزارش‌های ماهانه دقیق برای ذینفعان
بهینه‌سازی عملیات داخلی	خودکارسازی فرآیندهای کلیدی	پیاده‌سازی نرم‌افزارهای مدیریت فرآیند؛ آموزش کارکنان در استفاده از فناوری‌های جدید؛ تحلیل مستمر عملکرد فرآیندها
کاهش ریسک سرمایه‌گذاری	متنوع‌سازی پرتفوی در راستای کنترل ریسک سرمایه‌گذاری	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار متناسب با سطح ریسک و اهداف ذینفعان شرکت؛ انجام تحلیل‌های ریسک برای هر سرمایه‌گذاری جدید
توسعه بخش تحقیق و توسعه بازار	انجام تحقیقات بازاری و اقتصادی جهت شناسایی فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری	برگزاری جلسات منظم با کارشناسان اقتصادی؛ تحلیل داده‌های کلان اقتصادی برای پیش‌بینی تغییرات بازار و فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید
بهبود ساختار هزینه‌ای شرکت	کنترل و کاهش هزینه‌های عملیاتی و مالی	اجرای برنامه‌های بهره‌وری و کاهش هزینه‌ها در بخش‌های اداری و عملیاتی

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

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۷، بازرسی قانونی اصلی و علی البدل 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 / حسابرسی	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	۱۴۰۲/۰۷/۱۷
علی البدل	موسسه حسابرسی آزمودگان	۱۴۰۲/۰۷/۱۷

۲-۲-اعضای هیئت مدیره

ترکیب اعضاء هیئت مدیره شرکت در دوره 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	کارشناسی ارشد	حسابداری
علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی	حسابداری
مجید علی فر	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکتر	علوم اقتصادی
رضا یارمحمدی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت
بهادر برهان	شرکت سرمایه گذاری توسعه تجارت دانا سپیدار	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مالی

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

طی دوره مالی مورد گزارش جمعا ۲۱ جلسه هیئت مدیره از شماره ۱۹۱ الی ۲۱۱ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	
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
۲۰۴	۱۴۰۲/۱۱/۰۸
۲۰۵	۱۴۰۲/۱۲/۱۳
۲۰۶	۱۴۰۳/۰۱/۱۹
۲۰۷	۱۴۰۳/۰۱/۲۷
۲۰۸	۱۴۰۳/۰۲/۰۹
۲۰۹	۱۴۰۳/۰۳/۰۶
۲۱۰	۱۴۰۳/۰۳/۰۶
۲۱۱	۱۴۰۳/۰۴/۱۰

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 میباشند. 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 (پرتفوی) 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

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 رایانه‌ای (PC)	۳ ساله	خط مستقیم
اثاثه و منصوبت	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 بازیافتی 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 بازیافتی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری دارایی (یا واحد مولد وجه نقد) تا مبلغ بازیافتی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در سود و زیان شناسایی می‌گردد. در صورت افزایش مبلغ بازیافتی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می‌باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال‌های 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 انکاپذیر 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 ارقام 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:

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 می شود، در صورتی برگشت داده می شود که وجود سود مشمول مالیات به میزان کافی، محتمل باشد.

۱۰-۴-۲-سهام خزانہ

سهام خزانہ 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 خزانہ، 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 خزانہ شناسایی و ثبت می شود.

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

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 ۱۴۰۳ 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: در سال ۱۴۰۲، شرکت سرمایه گذاری سبحان مبلغ ۵,۵۰۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال را به منظور اجرای پروژه های مسئولیت اجتماعی اختصاص داد. این بودجه با هدف حمایت از افراد دارای معلولیت و توجه به حوزه هایی که نیازمند اقدام فوری و ویژه بودند، مانند حوادث و بلایای طبیعی، هزینه شد.

به اطلاع سهامداران محترم می رسانیم که شرکت سرمایه گذاری سبحان در راستای مسئولیت اجتماعی خود، اقدام به حمایت از بیمارستان رفیده کرده است. این بیمارستان، تنها مرکز تخصصی در ایران برای درمان آسیب های جسمی و حرکتی است که بیماران از سراسر کشور به آن مراجعه می کنند. به همین منظور، شرکت سرمایه گذاری سبحان دستگاه بیوفیدبک مورد نیاز این بیمارستان را با مبلغ ۲,۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال خریداری کرده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

همچنین، به دنبال فرسوده شدن و از کار افتادن آبگرمکن خیریه همدم و به دلیل غیرقابل تعمیر بودن آن، شرکت سرمایه گذاری سبحان اقدام به خرید آبگرمکن جدید برای این مرکز کرده است. این پروژه با هزینه‌ای بالغ بر ۲,۹۷۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال به انجام رسیده است که به نفع ۴۰۰ دختر این خیریه برای سال‌های آینده خواهد بود.

مبلغی که در مجمع برای هزینه‌کرد در حوزه مسئولیت اجتماعی به تصویب رسیده است به شرح زیر می‌باشد:

ردیف	موضوع	مبلغ (ریال)
۱	دستگاه بیوفیدبک	۲,۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰
۲	آبگرمکن خیریه همدم	۲,۹۷۲,۰۰۰,۰۰۰
	جمع	۵,۵۰۲,۰۰۰,۰۰۰

*مبالغ هزینه‌شده در حوزه مسئولیت‌های اجتماعی به تفکیک هر موضوع (اقدام صورت گرفته) ارائه شده است.

همچنین هیئت مدیره و کمیته مسئولیت اجتماعی شرکت تصمیم گرفتند که به جای چاپ تقویم و تهیه هدایا برای عید، بودجه اختصاص یافته به این منظور را صرف برآورده کردن آرزوهای کودکان نیازمند کنند. شرکت سرمایه گذاری سبحان علاوه بر فعالیت‌های اقتصادی، به مسئولیت‌های اجتماعی خود نیز متعهد است و در جهت بهبود شرایط زندگی افراد نیازمند تلاش می‌کند. امیدواریم این اقدامات مورد رضایت سهامداران محترم قرار گرفته باشد.

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 محیط زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می‌رسانیم گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژی‌های نوآورانه و توسعه فعالیت‌های زیست محیطی و انسانی، توانسته است در مسیر حفاظت از محیط زیست گام بردارد. این گزارش به مرور عملکرد ما می‌پردازد.

فرهنگ سازی زیست محیطی در بخش سازمان، یکی از ارکان اساسی در امر حفظ محیط زیست 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 پایه های 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 پا

- استند بازیاقت درب بطری در جهت تولید ویلچر
- 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 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، 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، پگزارشگری 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 به‌طور 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 به‌کارگیری 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، به‌طور پیوسته مهارت‌ها و آگاهی‌های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می‌کند تا وظایف خود را در هیات مدیره و کمیته‌های آن به نحو اثربخش انجام دهد. هیات مدیره از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه‌گذاران 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 گزارش‌های 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، جمع‌آوری اطلاعات موردنیاز 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 دوره‌های شش‌ماهه به تصویب هیات مدیره می رسد.

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

۳-۲ - 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، 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.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

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 می باشد:

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.

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

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 سوابق
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 بهروز عبداللّه الوارسی	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و مدیر مالی شرکت سامان مجد به مدت ۵ سال و کارشناس رسمی دادگستری

۱-۲-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱۳	۱۴۰۲/۰۶/۲۷
۱۴	۱۴۰۲/۰۷/۰۳
۱۵	۱۴۰۲/۰۹/۲۹
۱۶	۱۴۰۳/۰۱/۲۸
۱۷	۱۴۰۳/۰۲/۲۵
۱۸	۱۴۰۳/۰۴/۳۰

۱-۲-۳-اعضا کمیته انتصاب

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

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	
تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۲/۰۸/۰۶	۴
۱۴۰۳/۰۳/۰۵	۵

۳-۲-۵-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

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

تاریخ جلسات کمیته ریسک در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	
تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۲/۰۵/۱۷	۱
۱۴۰۲/۱۱/۱۲	۲
۱۴۰۳/۰۳/۲۲	۳

۴- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

منابع ورودی:

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) بخش عمده منابع مورد نیاز خود را از محل معاملات فروش سهام، سود تضمین شده صندوق های سرمایه گذاری و درآمد سود حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت های سرمایه پذیر تامین می نماید.

مصارف:

عمده مصارف شرکت شامل پرداخت بدهی سود سهام، خرید سهام و یا سایر اوراق بهادار و هزینه های شرکت به شرح جدول زیر بوده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	مصارف	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۱۴,۸۴۶,۸۸۷	۱۸,۴۸۹,۸۶۱	-۲۰٪
۲	پرداخت سود سهامداران	۲,۷۰۲,۲۸۰	۲,۴۷۱,۱۹۱	۹٪
۴	هزینه های شرکت	۳۷۸,۷۳۴	۲۳۳,۷۵۱	۶۲٪
	جمع	۱۷,۹۲۷,۹۰۱	۲۱,۱۹۴,۸۰۳	-

ریسکهای شرکت:

ریسکهای سیاسی: فضای ناپایدار بین المللی، افزایش تنشها، رفع تنشهای موقت که آحاد اقتصادی نمی توانند به پایدار بودن آن اطمینان کنند، شرکت های 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 می شود. 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.

ریسکهای اقتصادی: ناترازیهای بودجه ای، فرابودجه ای ریسکهای اقتصادی زیادی به دنبال دارد. از فشار تورمی و سیاستهای انقباضی و اثرات رکودی آنها گرفته تا مسائلی نظیر ناترازی بانکی و نهایتاً بحران بانکی. عدم تناسب هزینه ها 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.

در فضای تورمی نوسانات نرخ بهره در بازار پول و اوراق افزایش می یابد، 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 چرخه های اقتصادی میشود. این فضا به شدت با عدم قطعیت همراه است که تصمیم گیری اقتصادی را برای شرکتها بسیار دشوار کرده و باعث میشود از توجه به بهره وری منحرف شوند. از طرف دیگر، مساله کسری مداوم بودجه، و فقدان برنامه مشخص، دقیق و از پیش طراحی شده برای جبران آن، باعث می شود 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 عمده ای از سرمایه را به سمت خود سوق می دهد و منجر به کاهش میل به خرید سهام می گردد 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 سرمایه گذاران 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 می کند اما در کوتاه مدت، 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 القا کننده 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 شرکتها به ویژه شرکتها 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 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.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ریسک قیمت کامودیتی: در زمینه ریسکهای اقتصادی موثر بر بازار سهام، ریسک تغییر قیمت کامودیتیهها 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 کامودیتیهها، 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.

۱-۴- معاملات با اشخاص وابسته

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

مبالغ: میلیون ریال

– جدول معاملات وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۳۹	ودیعه اجاره	کارمزد کارگزاری	انجام هزینه به نایب از شرکت
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	۵,۷۰۷
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه		✓	۳,۳۴۰	-	-
	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت		✓	-	-	۹۸۷
	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا			-	۱۵,۳۶۲	-
مجموع				۳,۳۴۰	۱۵,۳۶۲	۶,۶۹۴

۱-۱-۴ مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	سایر دریافتنی ها	سایر پرداختنی ها	خالص طلب (بدهی)	
					۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۱۴۰۲/۰۴/۳۱
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	۱۴۹,۹۸۶	-	۱۴۹,۹۸۶	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 هیات مدیره	-	(۱۱۶,۰۵۷)	(۱۱۶,۰۵۷)	(۱۱۵,۵۶۰)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه	عضو مشترک هیات مدیره	-	(۶۸,۶۸۰)	(۶۸,۶۸۰)	(۶۵,۳۴۰)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	عضو مشترک هیات مدیره	-	(۶۷,۴۱۱)	(۶۷,۴۱۱)	(۶۷,۴۱۱)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا	-	-	(۱۰۷)	(۱۰۷)	(۴,۵۹۰)
مجموع			۲۸۹,۴۸۶	(۲۵۲,۲۵۵)	۳۷,۲۳۱	۳۶,۵۹۹

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

در خصوص پرونده ملک میدان نور، اسناد مالکیت دفترچه ای شش دانگ یک قطعه زمین به مساحت ۳,۹۳۷/۴۲ متر مربع تحت پلاک ثبتی ۲۵۴۴۲ فرعی از ۱۲۶ اصلی بخش ثبتی ۱۱ تهران (اراضی باغ فیض) در تاریخ ۱۳۸۸/۱۱/۰۷ به نام شرکت سرمایه گذاری سبحان صادر شده است. به موجب آراء صادره در تاریخ های ۱۴۰۰/۰۸/۱۸ و ۱۴۰۱/۰۲/۲۰ توسط هیات های نظارت مستقر در اداره کل ثبت استان تهران، مراتب تعارض پلاک ثبتی مذکور با پلاک ثبتی دیگر (به شماره ۳۸۶۷۷ فرعی از ۱۲۴ اصلی) متعلق به شهرداری تهران، اعلام و سند مالکیت پلاک ثبتی اخیر اخیرالذکر به عنوان سند مالکیت موخر الصدور و معارض تعیین شده است. متعاقباً شهرداری منطقه ۵ تهران مبادرت به طرح دعوی ابطال سند مالکیت شرکت سرمایه گذاری سبحان در محاکم دادگستری نموده که طی دادنامه قطعی مورخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۶ شعبه ۸ دادگاه تجدید نظر استان تهران با این استدلال که جریان ثبتی منتج به صدور سند مالکیت شرکت سرمایه گذاری سبحان صحیح نبوده و سند مالکیت در محدوده پلاک متعلق به شهرداری تهران صادر شده، حکم ابطال سند مالکیت شرکت نموده است. اقدامات حقوقی در جهت احقاق حقوق شرکت نسب به زمین مذکور کماکان در جریان بوده که تاکنون منتج به وضعیت جدیدی نگردیده است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

درخصوص مباحثه نامه تنظیمی به شماره ۱۸۵۱۰۰۷۶ مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۲۵ فیما بین آقای شایسته (فروشنده ملک) و شرکت سبحان (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 سبحان 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 انداز ها

۵-۱- خلاصه عملکرد مالی شرکت

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

۵-۱-۱- صورت جریان های نقدی

مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییرات	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	شرح
	حسابرسی شده	حسابرسی شده	
			جریان نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
۲۰٪	۲,۲۱۷,۵۶۰	۲,۶۵۳,۳۳۲	نقد حاصل از عملیات
(۷۳۸۲٪)	(۱۴۸)	(۱۱,۰۷۳)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱۹٪	۲,۲۱۷,۴۱۲	۲,۶۴۲,۲۵۹	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
			جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای سرمایه گذاری
(۷۵٪)	(۱۹۲,۹۸۷)	(۴۷,۴۷۲)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
-	-	۴۶۳	دریافت های نقدی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود
(۷۶٪)	(۱۹۲,۹۸۷)	(۴۷,۰۰۹)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۳۵٪	۲,۰۲۴,۴۲۵	۲,۵۹۵,۲۵۰	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
			جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
۲۷۲٪	۷۸,۵۱۹	۲۹۱,۸۴۴	دریافت های نقدی ناشی از فروش سهام خزانه
(۹۹٪)	۲۵۲,۹۹۰	۳,۳۴۰	دریافت های نقدی بابت ودیعه اجاره املاک
۷۸٪	(۱۸۱,۴۶۶)	(۳۲۳,۸۱۷)	پرداخت نقدی برای خرید سهام خزانه
۱۸٪	(۲,۱۷۷,۵۴۳)	(۲,۵۶۲,۰۲۵)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
۲۸٪	(۲,۰۲۷,۵۰۰)	(۲,۵۹۰,۶۵۸)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
(۲۴۹٪)	(۳,۰۷۵)	۴,۵۹۲	خالص (کاهش) در موجودی نقد
(۳۲٪)	۹,۶۳۱	۶,۵۵۶	موجودی نقد در ابتدای دوره
۷۰٪	۶,۵۵۶	۱۱,۱۴۸	موجودی نقد در پایان دوره

۲-۱-۵- صورت سود و زیان شرکت

مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییرات	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	شرح
			درآمدهای عملیاتی
۲۲٪	۲,۹۸۲,۶۳۷	۳,۶۳۹,۹۸۳	درآمد سود سهام
-	۰	۴۱,۲۲۶	درآمد سود تضمین شده
(۳٪)	۲,۶۸۹,۱۹۷	۲,۶۰۲,۱۵۱	سود فروش سرمایه گذاری ها
(۹۹٪)	۳۶,۴۹۲	۲۶۴	سایر درآمدها
۱۰٪	۵,۷۰۸,۳۲۶	۶,۲۸۳,۶۲۴	جمع درآمدهای عملیاتی
			هزینه های عملیاتی
۱۰۶٪	(۱۲۸,۳۸۸)	(۲۶۴,۹۹۴)	هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا
۵۹٪	(۲۳,۹۲۹)	(۳۸,۰۷۷)	هزینه استهلاک
(۱۳٪)	(۷۴,۰۸۹)	(۶۴,۵۷۳)	هزینه های اداری و عمومی
۶۲٪	(۲۲۶,۴۰۶)	(۳۶۷,۶۴۴)	جمع هزینه های عملیاتی
۸٪	۵,۴۸۱,۹۲۰	۵,۹۱۵,۹۸۰	سود عملیاتی
۱۹۳٪	۱,۶۹۸	۴,۹۷۳	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
(۱۰۰٪)	(۷,۳۴۵)	(۱۷)	هزینه های مالی
۸٪	۵,۴۷۶,۲۷۳	۵,۹۲۰,۹۳۶	سود قبل از مالیات
-	-	(۱۱,۰۷۳)	هزینه مالیات بر درآمد
۸٪	۵,۴۷۶,۲۷۳	۵,۹۰۹,۸۶۳	سود خالص
			سود (زیان) پایه هر سهم
۸٪	۵۵۰	۵۹۴	عملیاتی (ریال)
-	(۱)	(۱)	غیرعملیاتی (ریال)
۸٪	۵۴۹	۵۹۳	سود پایه هر سهم (ریال)

۳-۱-۵- صورت وضعیت مالی شرکت

مبالغ: میلیون ریال

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	شرح
		دارایی ها
		دارایی های غیر جاری
۶۴۴,۵۴۸	۶۵۹,۵۴۲	دارایی های ثابت مشهود
۴۵۷,۵۵۴	۴۵۱,۸۱۱	سرمایه گذاری در املاک
۶۰۳	۶۰۳	دارایی های نامشهود
۷۱۲,۴۲۵	۱,۸۹۶,۷۳۸	سرمایه گذاری های بلند مدت
۶,۹۲۹	۲۳,۸۸۳	دریافتی های بلند مدت
۱,۸۲۲,۰۵۹	۳,۰۳۲,۵۷۷	جمع دارایی های غیر جاری
		دارایی های جاری
۴,۹۰۰	۸,۶۳۷	پیش پرداخت ها
۲,۶۱۶,۳۹۰	۱,۹۱۸,۱۵۰	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۹,۸۳۲,۹۶۷	۱۲,۵۰۳,۹۲۴	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۶,۵۵۶	۱۱,۱۴۸	موجودی نقد
۱۲,۴۶۰,۸۱۳	۱۴,۴۴۱,۸۵۹	جمع دارایی های جاری
۱۴,۲۸۲,۸۷۲	۱۷,۴۷۴,۴۳۶	جمع دارایی ها
		حقوق مالکانه و بدهی ها
		حقوق مالکانه
۷,۸۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۶,۸۴۶	۱۰۲,۷۳۱	صرف سهام خزانه
۷۷۳,۸۰۲	۱,۰۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۵,۲۷۲,۵۸۲	۶,۰۲۶,۲۴۷	سود انباشته
(۱۵۴,۳۳۶)	(۲۶۲,۱۸۴)	سهام خزانه
۱۳,۷۱۸,۹۰۴	۱۶,۸۶۶,۷۹۴	جمع حقوق مالکانه
		بدهی ها
		بدهی های غیر جاری
۹,۸۴۲	۲۱,۰۸۳	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۹,۸۴۲	۲۱,۰۸۳	جمع بدهی های غیر جاری
		بدهی جاری
۵۱۹,۵۴۷	۵۲۵,۳۴۶	سایر پرداختی ها
۹,۷۷۳	۹,۷۷۳	مالیات پرداختی
۲۴,۸۰۶	۵۱,۴۴۰	سود سهام پرداختی
۵۵۴,۱۲۶	۵۸۶,۵۵۹	جمع بدهی های جاری
۵۶۳,۹۶۸	۶۰۷,۶۴۲	جمع بدهی ها
۱۴,۲۸۲,۸۷۲	۱۷,۴۷۴,۴۳۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت سرمایه گذاری سپجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

۴-۱-۵- صورت تغییرات در حقوق مالکانه

مبالغ: میلیون ریال

شرح	سرمایه	صرف سهام خزانه	اندوخته قانونی	سود انباشته	سهام خزانه	جمع کل
مانده در ۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۵,۰۰۰,۰۰۰	-	۵۰۰,۰۰۰	۵,۳۷۰,۱۱۱	(۲۴,۵۳۳)	۱۰,۸۴۵,۵۷۸
تغییرات حقوق مالکانه طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱						
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	-	-	-	۵,۴۷۶,۲۷۳	-	۵,۴۷۶,۲۷۳
سود سهام مصوب	-	-	-	(۲,۵۰۰,۰۰۰)	-	(۲,۵۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۲,۸۰۰,۰۰۰	-	-	(۲,۸۰۰,۰۰۰)	-	-
خرید سهام خزانه	-	-	-	-	(۱۸۱,۴۶۶)	(۱۸۱,۴۶۶)
فروش سهام خزانه	-	۲۶,۸۴۶	-	-	۵۱,۶۷۳	۷۸,۵۱۹
تخصیص به اندوخته قانونی	-	-	۲۷۳,۸۰۲	(۲۷۳,۸۰۲)	-	-
مانده در ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۷,۸۰۰,۰۰۰	۲۶,۸۴۶	۷۷۳,۸۰۲	۵,۲۷۲,۵۸۲	(۱۵۴,۲۲۶)	۱۳,۷۱۸,۹۰۴
تغییرات حقوق مالکانه طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱						
سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	-	-	-	۵,۹۰۹,۸۶۳	-	۵,۹۰۹,۸۶۳
سود سهام مصوب	-	-	-	(۲,۷۳۰,۰۰۰)	-	(۲,۷۳۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۲,۲۰۰,۰۰۰	-	-	(۲,۲۰۰,۰۰۰)	-	-
خرید سهام خزانه	-	-	-	-	(۳۲۳,۸۱۷)	(۳۲۳,۸۱۷)
فروش سهام خزانه	-	۷۵,۸۸۵	-	-	۲۱۵,۹۵۹	۲۹۱,۸۴۴
تخصیص به اندوخته قانونی	-	-	۲۲۶,۱۹۸	(۲۲۶,۱۹۸)	-	-
مانده در ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۲,۷۳۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۲۶,۳۴۷	(۲۶۲,۱۸۴)	۱۶,۸۶۶,۷۹۴

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 سهامی سپرده 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 مصوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	پرداخت شده از طریق سهام (تاپایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تاپایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۲.۱۸۴.۰۰۰	۲.۷۳۰.۰۰۰	۱۲۵	۱.۱۸۱.۵۸۲	۲.۷۰۲.۴۲۷	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

۱-۶- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱، معادل ۷۴۵۸ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۴۹ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۷,۷۳۹ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۴ 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 (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ترکیب صنایع در پورتفوی بورسی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	سرمایه گذاری	۳,۵۸۵,۳۵۹	۴۹٪	۴,۰۲۲,۱۷۲	۵۲٪	۴۳۶,۸۱۳
۲	فراورده های نفتی	۹۶۸,۹۷۳	۱۳٪	۷۹۳,۲۷۰	۱۰٪	۱۷۵,۷۰۳
۳	آهن و فولاد	۵۷۴,۶۹۲	۸٪	۸۴۱,۵۶۶	۱۱٪	۲۶۶,۸۷۴
۴	نرم افزار و خدمات	۴۸۳,۷۰۸	۶٪	۲۶۹,۱۴۵	۳٪	۲۱۴,۵۶۳
۵	زغال سنگ	۳۶۹,۰۳۳	۵٪	۲۶۷,۶۶۸	۳٪	۱۰۱,۳۶۵
۶	مواد شیمیایی-متنوع	۳۶۸,۰۲۶	۵٪	۵۹۰,۷۴۱	۸٪	۲۲۲,۷۱۵
۷	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۲۹۵,۹۲۳	۳٪	۲۹۶,۶۵۵	۴٪	۷۳۲
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۲۵۴,۳۴۰	۳٪	۲۳۹,۲۰۰	۳٪	۱۵,۱۴۰
۹	سایر	۵۵۸,۲۷۷	۷٪	۴۱۹,۰۴۳	۵٪	-۱۳۹,۲۳۴
	جمع	۷,۴۵۸,۳۳۱	۱۰۰٪	۷,۷۳۹,۴۶۰	۱۰۰٪	۲۸۱,۱۲۹

* 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 ۱۲ ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۳ معادل ۲۸۱ 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. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی گذشته ۲۰ درصد افزایش یافته است. علت افزایش مذکور افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۷.۸۰۰ میلیارد ریال به ۱۰.۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده)

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۳/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل
۱	سرمایه گذاری	۴۹٪	۳,۵۸۵,۳۵۹	۵۳٪	۳,۲۴۷,۷۸۸
۲	فراورده های نفتی	۱۳٪	۹۶۸,۹۷۳	۱۵٪	۹۳۹,۵۲۸
۳	آهن و فولاد	۸٪	۵۷۴,۶۹۲	۸٪	۵۱۰,۳۷۷
۴	نرم افزار و خدمات	۶٪	۴۸۳,۷۰۸	۴٪	۲۵۹,۸۵۹
۵	زغال سنگ	۵٪	۳۶۹,۰۳۳	۲٪	۱۰۱,۶۸۸
۶	مواد شیمیایی-متنوع	۵٪	۳۶۸,۰۲۶	۵٪	۲۸۰,۰۱۱
۷	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴٪	۲۹۵,۹۲۳	۴٪	۲۱۹,۳۹۳
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۳٪	۲۵۴,۳۴۰	۰٪	۱۰,۷۵۵
۹	سایر	۷٪	۵۵۸,۲۷۷	۱۰٪	۶۱۰,۴۶۳
	جمع	۱۰۰٪	۷,۴۵۸,۳۳۱	۱۰۰٪	۶,۱۷۹,۸۶۲

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

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی قبل حدود ۷ درصد افزایش یافته است، که علت این امر افزایش ارزش بازار شرکت های بورسی در دوره مورد نظر بوده است.

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ (ارزش روز)

ردیف	دارایی	ارزش بازار ۱۴۰۳/۰۴/۳۱		ارزش بازار ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل
۱	سرمایه گذاری	۵۲٪	۴,۰۲۲,۱۷۲	۵۳٪	۳,۷۹۸,۲۰۳
۲	فراورده های نفتی	۱۰٪	۷۹۳,۲۷۰	۱۴٪	۱,۰۱۵,۴۶۶
۳	آهن و فولاد	۱۱٪	۸۴۱,۵۶۶	۹٪	۶۳۶,۱۴۷
۴	نرم افزار و خدمات	۳٪	۲۶۹,۱۴۵	۳٪	۱۹۱,۷۰۰
۵	زغال سنگ	۳٪	۲۶۷,۶۶۸	۲٪	۱۲۵,۳۰۰
۶	مواد شیمیایی-متنوع	۸٪	۵۹۰,۷۴۱	۵٪	۳۶۹,۷۰۰
۷	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴٪	۲۹۶,۶۵۵	۳٪	۲۳۳,۴۸۶
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۳٪	۲۳۹,۲۰۰	۰٪	۱۳,۵۶۲
۹	سایر	۵٪	۴۱۹,۰۴۳	۱۱٪	۸۱۷,۷۴۱
	جمع	۱۰۰٪	۷,۷۳۹,۴۶۰	۱۰۰٪	۷,۲۰۱,۳۰۵

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

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پورتنفوی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری سبحان در این بازه زمانی ۹.۷ درصد و خالص ارزش دارایی‌های آن نیز در این دوره با احتساب سود نقدی ۱۲.۸ درصد افزایش یافته اند. همچنین، طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس ۹.۵ درصد و بازده صنعت سرمایه‌گذاری نیز معادل ۲ درصد بوده است.

مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنفوی شرکت در دوره مالی مورد گزارش

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	شرح
۱۲.۸٪	بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی
۹.۷٪	بازده نماد شرکت سرمایه‌گذاری سبحان با احتساب سود تقسیمی
۹.۵٪	شاخص کل بورس
(۱۵.۳٪)	شاخص فرابورس
۲٪	شاخص صنعت سرمایه‌گذاری

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

اقتصاد جهانی: بر اساس گزارش صندوق بین المللی پول، در سال ۲۰۲۴، رشد اقتصادی جهانی با پیش‌بینی رشد ۳.۱ درصدی ادامه خواهد داشت و انتظار می‌رود که در سال ۲۰۲۵ به ۳.۲ درصد برسد. این ارقام اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌های قبلی هستند، که ناشی از مقاومت بیشتر از انتظار در اقتصادهای بزرگ، به ویژه ایالات متحده و برخی از بازارهای نوظهور است. با این حال، این رشد همچنان کمتر از میانگین بلندمدت پیش از پاندمی (۲۰۱۹-۲۰۰۰) است، و اقتصادهای جهانی با چالش‌های مانند نرخ‌های بهره بالا و رشد ضعیف بهره‌وری مواجه هستند. در رابطه با تورم، پیش‌بینی می‌شود که نرخ تورم جهانی در سال ۲۰۲۴ به ۵.۸ درصد کاهش یابد و در سال ۲۰۲۵ به ۴.۴ درصد برسد. این کاهش تورم به دلیل رفع فشارهای عرضه و سیاست‌های پولی محدودکننده رخ می‌دهد. با این وجود، همچنان ریسک‌های بالقوه‌ای مانند افزایش قیمت کالاها به دلیل تنش‌های ژئوپلیتیک وجود دارد، که می‌تواند بر روند کاهش تورم تأثیر بگذارد.

در سال ۲۰۲۴، اقتصاد آمریکا با کاهش سرعت رشد مواجه خواهد شد. پس از رشد ۲.۸ درصدی در سال ۲۰۲۳، پیش‌بینی می‌شود که رشد اقتصادی آمریکا به ۰.۷ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش یابد. این کاهش به دلیل تأثیرات سیاست‌های پولی سختگیرانه فدرال رزرو و از بین رفتن اثرات مثبت پس از پاندمی است. انتظار می‌رود که نرخ بهره فدرال رزرو تا میانه سال ۲۰۲۴ در سطح ۵.۲۵٪ - ۵.۵٪ باقی بماند و سپس به تدریج کاهش یابد. از سوی دیگر، مصرف‌کنندگان آمریکایی با کاهش در هزینه‌های خود به دلیل کاهش پس‌انداز و افزایش بدهی‌ها مواجه خواهند شد، هرچند بازار کار همچنان قوی است. اقتصاد چین نیز در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ با چالش‌های مختلفی روبرو خواهد بود. رشد اقتصادی چین پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۴ به ۴.۹ درصد و در سال ۲۰۲۵ به ۴.۵ درصد کاهش یابد. این کاهش ناشی از مشکلات ساختاری در بخش املاک و مستغلات و ادامه تغییرات اقتصادی است. با این حال، چین همچنان

به دنبال رشد با کیفیت بالا از طریق فناوری‌های پیشرفته و انرژی‌های تجدیدپذیر است که می‌تواند به حفظ ثبات نسبی اقتصاد کمک کند.

بر اساس گزارشات بانک جهانی و جی پی مورگان، در سال ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵، بازار کامودیتی‌ها به طور کلی با کاهش قیمت‌ها همراه خواهد بود، اگرچه برخی استثناها وجود دارد. قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۴ احتمالاً ثابت باقی می‌ماند و به طور میانگین ۸۳ دلار در هر بشکه پیش‌بینی می‌شود. اما در سال ۲۰۲۵، انتظار می‌رود که قیمت نفت به دلیل افزایش عرضه و تعدیل تقاضا، حدود ۱۰ درصد کاهش یابد. همچنین، قیمت گاز طبیعی به دلیل مازاد عرضه در ایالات متحده کاهش خواهد یافت، اما ممکن است در سال ۲۰۲۵ با افزایش تقاضای LNG، بهبود یابد. بخش فلزات، قیمت طلا و نقره به دلیل کاهش نرخ بهره و افت بازده واقعی در ایالات متحده پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۴ افزایش یابد و طلا به ۲۱۷۵ دلار در هر اونس برسد. همچنین، تقاضا برای فلزات مورد نیاز در تولید انرژی‌های تجدیدپذیر، مانند مس و نیکل، احتمالاً در سال ۲۰۲۵ با بهبود فعالیت‌های صنعتی جهانی افزایش خواهد یافت.

اقتصاد ایران: طی چهار ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳، سه عامل مهم شرایط را تا حدودی تغییر داد؛ اول تغییر رئیس جمهور و روی کار آمدن دولتی با رویکرد احتمالاً متفاوت به تنش‌های بین‌المللی و شرایط اجتماعی و در برخی موارد سیاست‌های اقتصادی، دوم تشدید تنش‌ها بین ایران و اسرائیل که تا حدی نااطمینانی‌ها و احتمال وقوع شوک‌های بزرگ را افزایش داد، و سوم کناره‌گیری بایدن و زیاد شدن احتمال پیروزی ترامپ در انتخابات به عنوان عاملی برای تشدید تحریم‌ها علیه ایران. در چنین فضایی که یک عامل در جهت کاهش احتمال تنش‌ها و دو عامل در جهت تشدید تنش‌هاست، تصمیم‌گیری چه برای سیاستگذاران و چه برای سرمایه‌گذاران بسیار سخت است.

بازار ارز می‌تواند دو مسیر متفاوت را طی کند، یک مسیر کاهش تنش‌ها و تحریم، و افزایش فروش نفت و بهبود وضعیت حساب مالی و سرمایه است که در این صورت قیمت دلار می‌تواند تا انتهای سال نهایتاً افزایشی ده درصدی را تجربه کند. تیم جدید اقتصادی احتمالاً در چنین فضایی این فرصت را خواهد یافت که با اتخاذ سیاست‌های جدید ارزی، فشار را از روی بازار ارز کاملاً کاهش دهد؛ افزایش نرخ ارز مرکز مبادله تحت شرایط افت انتظارات تورمی می‌تواند بدون آثار تورمی شدید، از یک طرف عرضه ارز را افزایش داده و از طرف دیگر با افزایش بازدهی در بازار سهام، تقاضای سفته‌بازی را از بازار ارز و طلا به سمت بازار سهام متمایل کند. همینطور کاهش تقاضای سفته‌بازی در بازار ارز ناشی از افت انتظارات تورمی می‌تواند به بانک مرکزی برای کنترل ارز کمک کند.

مسیر دوم نیز مسیر تشدید تنش‌ها و تحریم‌هاست که در چنین سناریویی با توجه به وضعیت نامناسب ارزی ناشی از سیاست‌های ارزی نامناسب طی یک سال و نیم گذشته، افزایش قابل ملاحظه قیمت دلار انتظار می‌رود. در واقع از آنجا که طی سال ۱۴۰۲ و چهار ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳، علی‌رغم بالا بودن میزان فروش نفت، حساب مالی و سرمایه به شدت منفی بوده است، نهایتاً کشور با کاهش ذخایر ارزی مواجه بوده، از طرف دیگر بانک مرکزی نیز برای کنترل قیمت ارز ذخایر زیادی از دست داده است. این در حالی است که سیاست‌های ارزی در زمینه ارز شرکت‌ها نیز به گونه‌ای بوده است که انگیزه برای عرضه ارز کاهش و انگیزه تقاضای ارز افزایش یافته است. بنابراین در حال حاضر همزمان با تشدید تنش‌های بین‌المللی و آغاز به کار دولت چهاردهم، بازار ارز در وضعیتی شکننده قرار دارد. بنابراین از بین رفتن شوک فعلی بازار ارز در رابطه با مسیر آتی اقتصاد و کشور، و رفتن به سمت فضای متلاطم به سرعت بازار ارز را تحت تاثیر قرار می‌دهد.

در زمینه سیاستهای پولی نیز در دو سناریوی بالا مسیرهای متفاوتی وجود خواهد داشت. در سناریوی کاهش تنشها، به دلیل افت انتظارات تورمی بانک مرکزی قادر خواهد بود در اعمال سیاست کنترل ترانزنامه تخفیف قائل شده و تلاش مضاعفی برای کاهش نرخ بهره انجام دهد. کاهش انتظارات تورمی خود هم به صورت مستقیم و هم از کانال کاهش فشار سیاستهای انقباضی میتواند منجر به کاهش نرخ بهره شود. همزمان با این سیاستها، سیاستهای ارزی نیز تا حدی اصلاح خواهند شد به این معنا که فاصله نرخ ارز بازار مبادله با بازار آزاد کاهش خواهد یافت و در نتیجه ائتلاف منابع ارزی کمتر خواهد بود. تحت چنین شرایطی انتظار می رود که اقتصاد با کاهش تورم و نرخ بهره، و افزایش سطح دسترسی به منابع ارزی و ریالی مواجه باشد. در واقع رسیدن به چنین شرایطی کاملا وابسته به سطح انتظارات تورمی در جامعه است.

در سناریوی مقابل که تنشها و در نتیجه فرار از ریال افزایش می یابد، بانک مرکزی ناگزیر می شود که سیاست کنترل ترانزنامه را علی رغم فشار بر نرخ بهره حفظ کند، اگر چه دولت جدید ممکن است تخصیص منابع به بخش دولتی را کاهش دهد و سیاستهای نظارتی بهتری در پیش بگیرد، که هر دو روی نرخ تامین مالی موثر هستند، ولی با این حال نمی توان انتظار کاهش نرخ بهره اسمی در اقتصاد را داشت. عدم کاهش نرخ بهره اسمی در اقتصاد و همچنین فشار بالای تراز منفی حساب مالی و سرمایه و کمبود منابع ارزی و ریالی تحت این شرایط محتوم است.

اقتصاد و بازار سهام: آنچه تعیین کننده وضعیت بازار سهام در سال پیش روست، وضعیت سیاستهای پولی و وضعیت تنشهای بین المللی است. بنابراین بدیهی است که در سناریوهایی که در بخش قبل معرفی شد، در سناریوی کاهش تنشها بازار سهام بازار برنده یک سال آتی و در سناریوی افزایش تنشها بازار بازنده یک سال آتی خواهد بود.

در سناریوی کاهش تنشها دو عامل کاهش نرخ بهره و افزایش نرخ ارز مرکز مبادله علی رغم کاهش نسبی نرخ در بازار آزاد می تواند به رونق بازار سهام کمک کند.

در مقابل، در سناریوی افزایش تنشها بازار سهام از دو منظر تحت تاثیر قرار می گیرد، تنگنای منابع ریالی در اقتصاد و افزایش نااطمینانیهها و ریسک سرمایه گذاری. در این سناریوی ناترازیهای مختلف از جمله ناترازی انرژی نیز فشار بیشتری را بر شرکتها متحمل خواهد کرد. در واقع در این سناریو حتی فضای تورمی نمی تواند سود اسمی قابل ملاحظه ای برای بازار رقم بزند.

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 بی اعتمادی به بازار را افزایش داد. افزایش شوک گونه نرخ خوراک پتروشیمی ها چه به صورت مستقیم به دلیل سهم پتروشیمی ها 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، نهایتا بر شرکتها منتقل خواهد کرد و لذا بازار سهام، تحت فشارهای بودجه ای دارایی نامنی است چرا که دولت هر لحظه ممکن است، به منابع شرکتها دست اندازی کند. این وضعیت نهایتا فشار مضاعفی بر بازار ارز و تورم خواهد داشت. این دیدگاه در حال حاضر جزء نگرانیهای جدی فعالان بازار سرمایه است و میتواند اثرات قابل توجهی نیز بر بازار بگذارد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده)
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱

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