

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



سبحان
شرکت سرمایه گذاری
سبحان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۵	ماهیت کسب و کار
۵	۱- ماهیت شرکت و صنعت
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- محیط حقوقی و قوانین حاکم بر فعالیت شرکت
۸	۱-۶- مواد اولیه:
۸	۱-۶-۱- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت
۸	۱-۷- جایگاه شرکت در صنعت
۸	۱-۸- جزئیات فروش
۸	۱-۸-۱- جزئیات فروش در داخل:
۸	۱-۹- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۸	۱-۹-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)
۹	۱-۹-۲- وضعیت پرداخت به دولت
۹	۱-۹-۳- وضعیت مطالبات از دولت
۹	۱-۹-۴- جزئیات فروش صادراتی
۹	۱-۱۰- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۱۰	۱-۱۱- وضعیت رقابت
۱۳	۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۳	۱-۱۳- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۱۴	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۴	۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلندمدت و کوتاه مدت
۱۵	۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۵	۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۵	۲-۴- اعضای هیئت مدیره
۱۶	۲-۴-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۶	۲-۴-۲- تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیئت مدیره
۱۶	۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۷	۲-۶- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۷	۲-۶-۱- مبانی اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی
۱۷	۲-۶-۲- سرمایه گذاری ها
۱۸	۲-۶-۳- سرمایه گذاری در املاک
۱۸	۲-۶-۴- دارایی های ثابت مشهود
۱۹	۲-۶-۵- داراییهای نامشهود
۱۹	۲-۶-۶- زیان کاهش ارزش دارایی های غیر جاری
۱۹	۲-۶-۷- ذخایر
۲۰	۲-۶-۸- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۰	۲-۶-۹- مالیات بر درآمد:

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

۱۰-۲-۶-سهم خزانة	۲۰
۱۱-۲-۶-قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها	۲۱
۷-۲-اثر اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی	۲۱
۳-سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن	۲۲
۱-۳-کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی	۲۲
۲-۳-اصول حاکمیت شرکتی	۲۲
۳-۳-کمیته های تخصصی	۲۴
۱-۳-۳-اعضا کمیته حسابرسی	۲۵
۲-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی	۲۶
۳-۳-۳-اعضا کمیته انتصاب	۲۶
۴-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات	۲۶
۵-۳-۳-اعضا کمیته ریسک	۲۶
۶-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک	۲۷
۱-۳-۱-گزارش پایداری شرکتی	۲۷
۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط	۲۹
۱-۴-منابع	۲۹
۲-۴-مصارف:	۳۰
۳-۴-ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:	۳۰
۴-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته :	۳۲
۱-۴-۴-مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته	۳۳
۵-۴-دعای حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:	۳۳
۵-نتایج عملیات و چشم اندازها	۳۵
۱-۵-۱-نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:	۳۵
۲-۵-۱-۱-صور سود و زیان شرکت	۳۵
۲-۵-۱-۲-جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع	۳۶
۶-تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت	۳۷
۱-۶-سرمایه گذاری های بورسی	۳۷
۲-۶-مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام شده	۳۹
۳-۶-شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی	۳۹
۴-۶-عملکرد بخش ها و فعالیت ها:	۴۰
۱-۴-۶-اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها	۴۰
۷-جمع بندی	۴۳
اطلاعات تماس با شرکت	۴۴

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

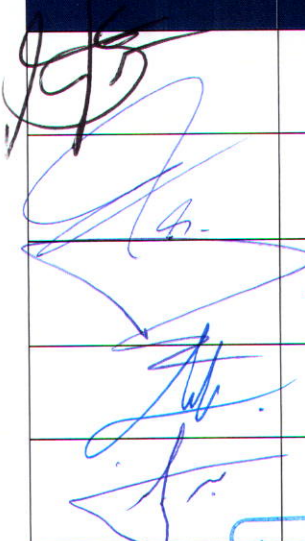
گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

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 اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۲۷ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سبجان

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

شرکت سرمایه گذاری سبجان
(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.

ماهیت کسب و کار

۱- ماهیت شرکت و صنعت

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 تأسیس 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 گروه مالی فیروزه (سهامی عام) می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بعد از چهارراه 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 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 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 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 ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ ریال افزایش یافته و در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

— تغییرات سرمایه شرکت — ارقام: میلیون ریال

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۵/۰۷/۲۴	۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۶/۱۳	۲۰	۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۱۵	۳۳	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳/۰۸/۰۶	۶۳	۱,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹/۱۲/۲۴	۲۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۰/۱۱/۰۵	۲۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۱/۰۹/۲۸	۵۶	۷,۸۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۴۰۲/۱۰/۲۰	۲۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

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)	۳,۳۰۱,۰۹۳,۳۳۳	۳۳٪
۲	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	۱,۵۳۷,۳۹۵,۲۷۵	۱۵٪
۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	۵۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۵٪
۴	صندوق سرمایه گذاری آسمان آرمانی سهام	۳۵۰,۸۷۷,۵۳۶	۴٪
۵	صندوق سرمایه گذاری اهرمی بیدار	۳۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۳٪
۶	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی موج فیروزه	۲۸۹,۵۱۷,۱۹۴	۳٪
۷	صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت	۲۱۴,۷۸۹,۳۳۱	۲٪
۸	صندوق سرمایه گذاری بازارگردان توسعه فیروزه پویا	۱۷۸,۸۳۱,۹۴۳	۲٪
۹	صندوق سرمایه گذاری زیتون نماد پایا	۱۷۶,۱۷۶,۶۰۰	۲٪
۱۰	سهامداران حقیقی بالای ۱ درصد	۱۳۱,۵۵۵,۱۳۱	۱٪
۱۱	سایر سهامداران	۲,۹۸۶,۷۶۳,۶۵۷	۳۰٪
	جمع کل	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۵-۱- 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

۱-۶- مواد اولیه:

شرکت فاقد مواد اولیه می‌باشد.

۱-۶-۱- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت

شرکت فاقد مواد اولیه می‌باشد.

۱-۷- جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه‌گذاری با ارزش روز ۵,۰۹۴,۳۵۲ میلیارد ریالی، در تاریخ ۳۱ تیر ۱۴۰۴، حدود ۴.۷ 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 ۲۰,۳۰۰ میلیارد ریالی رتبه ۴۹ را از منظر ارزش روز در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارد.

۱-۸- جزئیات فروش

۱-۸-۱- جزئیات فروش در داخل:

شرکت فاقد فروش داخلی می‌باشد.

۱-۹- مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۱-۹-۱- آثار ناشی از قیمت‌گذاری دستوری (تکلیفی)

شرکت فاقد آثار ناشی از قیمت‌گذاری دستوری می‌باشد.

۲-۹-۱- وضعیت پرداخت به دولت

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۷.۷۸۹	۱۱.۰۷۳	۱۴۸	-۳۰٪	-
۲	مالیات حقوق	۳۳.۵۹۳	۳۰.۰۷۵	۹.۵۱۷	۱۲٪	-
۳	بیمه سهم کارفرما	۳۷.۶۰۴	۲۹.۸۱۰	۱۵.۵۵۰	۲۶٪	-
۴	مالیات ارزش افزوده	-	-	۱.۴۰۵	-	-
	جمع	۷۸.۹۸۶	۷۰.۹۵۸	۲۶.۶۲۰	۱۱٪	-

۳-۹-۱- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می باشد.

۴-۹-۱- جزئیات فروش صادراتی

شرکت فاقد هرگونه فروش صادراتی می باشد.

۱۰-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله

مؤلفه های اقتصاد کلان:

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

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفصیلی مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

۱-۱- وضعیت رقابت

- صنعت سرمایه گذاری و شرکت های زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	گروه مالی صبا تامین	۳۹۹,۹۷۰,۰۰۰	۷.۸۵٪
۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۲۷۸,۱۰۰,۰۰۰	۵.۴۶٪
۳	سر. استان فارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۵.۳۳٪
۴	سر. استان خراسان رضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۴.۹۸٪
۵	سر. مالی سپهر صادرات	۲۴۹,۰۷۵,۰۰۰	۴.۸۹٪
۶	سر. استان مازندران	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۳.۵۹٪
۷	سر. استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۳.۳۱٪
۸	سر. استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۳.۱۹٪
۹	سر. سپه	۱۶۱,۷۲۸,۰۰۰	۳.۱۷٪
۱۰	سر. خوارزمی	۱۴۶,۰۴۰,۰۰۰	۲.۸۷٪
۱۱	سر. خراسان جنوبی	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۲.۶۶٪
۱۲	سر. امین مهرگان	۱۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲.۴۱٪
۱۳	سر. سایپا	۱۲۰,۱۷۲,۰۰۰	۲.۳۶٪
۱۴	سر. استان مرکزی	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۲.۱۴٪
۱۵	سر. استان سیستان و بلوچستان	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۹۲٪
۱۶	سر. بهمن	۹۶,۵۳۶,۰۰۰	۱.۸۹٪
۱۷	سر. استان خراسان شمالی	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۸۴٪
۱۸	سر. استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۷۴٪
۱۹	سر. استان آذربایجان شرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۷۲٪
۲۰	سر. استان اردبیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۵۹٪
۲۱	گروه مالی شهر	۸۰,۷۱۸,۰۰۰	۱.۵۸٪
۲۲	سر. استان کرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۴۹٪
۲۳	سر. استان یزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۴۹٪
۲۴	سر. استان قم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۱.۳۷٪
۲۵	سر. استان آذربایجان غربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۳۴٪
۲۶	سر. استان زنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۳۱٪
۲۷	سر. استان گیلان	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۲۷٪
۲۸	سر. استان هرمزگان	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۲۲٪
۲۹	سر. استان بوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۱.۱۹٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

۱.۱۸٪	۶۰,۲۳۶,۱۰۰	سر. آتیه دماوند	۳۰
۱.۱۶٪	۵۸,۹۰۵,۰۰۰	سر. مس سرچشمه	۳۱
۱.۱۵٪	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	سر. استان همدان	۳۲
۱.۱۵٪	۵۸,۴۰۰,۰۰۰	سر. توسعه گوهرا ن امید	۳۳
۱.۰۷٪	۵۴,۳۵۵,۰۰۰	سر. توسعه صنعتی ایران	۳۴
۰.۹۸٪	۴۹,۹۴۶,۰۰۰	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۳۵
۰.۹۶٪	۴۸,۹۸۴,۰۰۰	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	۳۶
۰.۹۳٪	۴۷,۴۳۷,۰۰۰	سر. توسعه ملی	۳۷
۰.۸۷٪	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	۳۸
۰.۸۶٪	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	سر. استان لرستان	۳۹
۰.۸۱٪	۴۱,۱۶۰,۰۰۰	سر. توسعه صنعت و تجارت	۴۰
۰.۷۷٪	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	سر. استان کردستان	۴۱
۰.۷۳٪	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	سر. استان کرمانشاه	۴۲
۰.۷۱٪	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	سر. استان ایلام	۴۳
۰.۶۴٪	۳۲,۶۶۰,۰۰۰	سر. کوثر بهمن	۴۴
۰.۶۲٪	۳۱,۷۹۲,۸۵۰	سر. گروه بهشهر	۴۵
۰.۵۱٪	۲۶,۱۹۴,۹۶۵	سر. سلیم	۴۶
۰.۴۲٪	۲۱,۳۴۲,۷۵۰	گروه مالی کیان	۴۷
۰.۴۱٪	۲۰,۹۰۴,۰۰۰	گروه مالی داتام	۴۸
۰.۴۰٪	۲۰,۳۰۰,۰۰۰	سر. سبحان	۴۹
۰.۳۵٪	۱۸,۰۶۴,۰۰۰	سر. صنعت بیمه	۵۰
۰.۳۴٪	۱۷,۵۰۸,۰۰۰	سر. بوعلی	۵۱
۰.۳۱٪	۱۶,۰۳۰,۰۰۰	سر. پویا	۵۲
۰.۳۱٪	۱۵,۶۲۶,۰۰۰	سر. پایا تدبیر پارسا	۵۳
۰.۳۰٪	۱۵,۴۱۰,۰۰۰	سر. پردیس	۵۴
۰.۲۸٪	۱۴,۰۵۶,۰۰۰	تکادو	۵۵
۰.۲۷٪	۱۳,۸۶۰,۰۰۰	سر. هامون صبا	۵۶
۰.۲۲٪	۱۰,۹۸۹,۰۰۰	سر. مهر	۵۷
۰.۲۱٪	۱۰,۸۰۵,۶۰۰	سر. فنی و مهندسی مشائیر	۵۸
۰.۲۱٪	۱۰,۵۸۷,۶۷۵	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۵۹
۰.۲۰٪	۹,۹۳۴,۵۳۰	صنعت و تجارت آداک	۶۰
۰.۱۹٪	۹,۸۵۰,۵۰۰	سر. ساختمانی نوین	۶۱
۰.۱۹٪	۹,۵۶۸,۷۱۷	سر. لقمان	۶۲
۰.۱۸٪	۹,۳۳۶,۰۰۰	سر. توسعه توکا	۶۳
۰.۱۸٪	۹,۲۴۹,۰۰۰	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	۶۴

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

۰.۱۷٪	۸,۷۱۱,۶۰۰	سر. اعتلاء البرز	۶۵
۰.۱۷٪	۸,۶۲۰,۰۰۰	توسعه اقتصادی آرین	۶۶
۰.۱۷٪	۸,۵۹۱,۷۲۴	سر. ایستاتیس پویا	۶۷
۰.۱۶٪	۷,۹۶۰,۰۰۰	سر. الماس حکمت ایرانیان	۶۸
۰.۱۴٪	۷,۳۰۰,۰۰۰	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۶۹
۰.۱۴٪	۷,۲۵۱,۲۰۰	سر. صنایع ایران	۷۰
۰.۱۴٪	۷,۱۰۱,۰۰۰	سر. داناایان پارس	۷۱
۰.۱۴٪	۶,۹۶۹,۶۰۰	سر. آوا نوین	۷۲
۰.۱۳٪	۶,۶۹۵,۰۰۰	سر. افتخار سهام	۷۳
۰.۱۳٪	۶,۶۱۵,۰۰۰	سر. اعتبار ایران	۷۴
۰.۱۲٪	۶,۱۶۵,۰۰۰	سر. اقتصاد شهر طوبی	۷۵
۰.۱۲٪	۶,۱۰۲,۹۱۷	سر. فلات ایرانیان	۷۶
۰.۱۲٪	۵,۹۴۰,۰۰۰	سر. جامی	۷۷
۰.۱۱٪	۵,۷۹۸,۴۰۰	سر. وثوق امین	۷۸
۰.۱۱٪	۵,۳۵۴,۴۰۰	سر. پارس آریان	۷۹
۰.۱۰٪	۵,۰۴۰,۰۰۰	سر. اقتصاد نوین	۸۰
۰.۱۰٪	۵,۰۲۴,۰۰۰	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۸۱
۰.۰۸٪	۴,۱۱۰,۰۰۰	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	۸۲
۰.۰۸٪	۳,۸۷۹,۰۰۰	سر. ارزش آفرینان	۸۳
۰.۰۷٪	۳,۷۷۸,۲۰۰	آرین توسکا	۸۴
۰.۰۷٪	۳,۷۶۸,۰۰۰	سر. ملت	۸۵
۰.۰۷٪	۳,۵۸۹,۵۰۰	سر. معیار صنعت پارس	۸۶
۰.۰۵٪	۲,۳۰۰,۲۵۳	سر. توسعه شمال	۸۷
۰.۰۴٪	۲,۱۴۱,۴۰۰	سر. توسعه و تجارت هیرمند	۸۸
۱۰۰٪	۵,۰۹۴,۳۵۲,۹۸۶	جمع کل	

۱۲-۱- 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	۱۴۰۳/۰۸/۰۹
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۸/۰۹
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۳۵۴,۳۳۷
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	-
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۴۳,۹۱۳
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۵۱,۷۶۰
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۵۰,۰۶۹
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۶۷,۶۳۵,۴۷۳
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۶,۲۱۸,۷۲۰
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۷۸,۸۳۱,۹۴۳

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 ۱۴۰۳/۰۸/۰۹ آغاز و تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۹ برقرار می باشد.

۱۳-۱- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

شرکت فاقد شرکت زیر مجموعه و مشمول تلفیق نمی باشد.

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

۲-۱- 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 حسابداری 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 باز تخصیص منابع در بخش‌های پربازده	بررسی وضعیت دارایی‌ها؛ فروش سریع سهام یا دارایی‌های کم‌کاربرد؛ تمرکز بر سرمایه‌گذاری‌های سریع‌الانتر
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

۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:

شرکت فاقد محصول جدید می‌باشد.

۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۲۳، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ به شرح زیر انتخاب گردید و تعیین حق الزحمه آنان به مبلغ ۳.۷۵۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردید.

شرح	نام بازرس / حسابرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	۱۴۰۳/۰۷/۲۳
علی البدل	موسسه حسابرسی آزمودگان	۱۴۰۳/۰۷/۲۳

۲-۴- 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	سوابق اجرایی
مجتبی احمدی	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	حسابداری	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (مدیر عامل - موظف)
علی اصغر مومنی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی	حسابداری	شرکت سرمایه گذاری اعتبار (مدیر عامل - موظف)
مجید علی فر	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکتر	علوم اقتصادی	شرکت سرمایه گذاری اعتبار (رئیس هیات مدیره غیر موظف)
سودابه باقرزاده	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	حسابداری	شرکت ترغیب صنعت ایران (عضو موظف) و مدیر سرمایه گذاری خصوصی گروه مالی فیروزه
بهادر برهان	شرکت سرمایه گذاری توسعه تجارت دانا سپیدار (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مالی	مدیر صندوق افرا نماد پایدار - تحلیلگر بازار سرمایه شرکت کارگزاری ایمن بورس

۱-۴-۲-اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مالی مورد گزارش جمعا ۱۶ جلسه هیئت مدیره از شماره ۲۱۲ الی ۲۲۷ تشکیل گردیده است . جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۲۱۲	۱۴۰۳/۰۵/۰۷
۲۱۳	۱۴۰۳/۰۶/۱۱
۲۱۴	۱۴۰۳/۰۷/۰۸
۲۱۵	۱۴۰۳/۰۸/۰۶
۲۱۶	۱۴۰۳/۰۸/۱۴
۲۱۷	۱۴۰۳/۰۹/۱۱
۲۱۸	۱۴۰۳/۰۹/۲۱
۲۱۹	۱۴۰۳/۰۹/۲۵
۲۲۰	۱۴۰۳/۱۰/۰۹
۲۲۱	۱۴۰۳/۱۱/۰۷
۲۲۲	۱۴۰۳/۱۲/۰۵
۲۲۳	۱۴۰۴/۰۱/۱۷
۲۲۴	۱۴۰۴/۰۲/۰۷
۲۲۵	۱۴۰۴/۰۳/۱۱
۲۲۶	۱۴۰۴/۰۴/۰۸
۲۲۷	۱۴۰۴/۰۴/۱۸

۲-۴-۲-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 ۱۴۰۳/۰۷/۲۳ تعیین شده است.

۵-۲-ساختار و نحوه ارزش آفرینی

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تقسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

- 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

۲-۶- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

۱-۲-۶- مبانی اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی

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

۲-۲-۶- 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:	

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها
در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)	سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار
در زمان تجدید ساخت اوراق اسناد خزانه و اوراق گواهی اعتبار مولد	سرمایه گذاری در اوراق اسناد خزانه و اوراق گواهی اعتبار مولد

۳-۶-۲- 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 دریافتی 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.

۴-۶-۲- 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 دارایی ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می شود، در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می گردد.

استهلاک دارایی های ثابت مشهود، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی های مربوط و با در نظر گرفتن آیین نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ قانون مالیات های مستقیم مصوب تیر ماه ۱۳۹۴ و اصلاحیه های بعدی آن و براساس نرخ ها و روش های زیر محاسبه می شود:

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
اثاث 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.

۵-۶-۲- 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.

۶-۶-۲- 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 جریان‌های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک‌های 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 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.

۷-۶-۲- ذخایر

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

ذخایر، بدهی‌هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توام 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.

۸-۶-۲- 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 بازخريد سنوات" مصوب هیئت مدیره شرکت ، ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان از سال ۱۴۰۱ در پایان هر سال تسویه نمی گردد).

۹-۶-۲- 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 می شوند.

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

۱۰-۶-۲- 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.

۱۱-۶-۲- 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 ۱۴۰۴ یکسان بوده است.

۷-۲- آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی

در خصوص آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی موردی وجود ندارد

۳- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

۳-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی

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

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

تسهیل فرایند نظارت مؤثر بر مدیران

تضمین امنیت بیشتر به سهامداران در مورد سرمایه شان

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

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

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

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

بهبود دسترسی به بازارهای سرمایه و بازارهای مالی.

فراهم کردن اتخاذ سیاست های مدیریت دارایی ها

کاهش احتمال وقوع تعارض بر سر منافع

۴- مدیریت مسئولانه کسب و کار

۳-۲- اصول حاکمیت شرکتی

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، پ 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 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 مسئولیت‌های 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.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

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 شفاف از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیات مدیره قرار می‌دهد.

هیات مدیره دارای یک دبیرخانه مستقل بوده که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع‌آوری 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 می‌شود. ترتیب و تاریخ برگزاری جلسات هیات مدیره در اولین جلسه هیات مدیره برای دوره‌های شش ماهه به تصویب هیات مدیره می‌رسد.

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

۳-۳- 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 ارایه اطلاعات مالی و رعایت کنترل های داخلی منطبق با ضوابط بورس بوده است.

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

اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل های داخلی و مدیریت ریسک

قابلیت اتکا به گزارشات مالی

اثربخشی حسابرسی داخلی

استقلال و اثربخشی حسابرسی مستقل

رعایت قوانین و مقررات و آیین نامه های لازم الاجرا، مصوبات مجامع عمومی و هیأت مدیره شرکت برنامه سالانه حسابرسی داخلی شرکت، براساس ارزیابی ریسک فعالیتهای شرکت و سایر اولویتهای تعیین شده توسط هیأت مدیره و کمیته حسابرسی تدوین و پس از تأیید آن در کمیته حسابرسی به تصویب هیأت مدیره می رسد.

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

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

۶- تشکیل کمیته انتصابات

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

۱-۳-۳-۱- 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 اناويز	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 عبادالله 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

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

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱۹	۱۴۰۳/۰۶/۱۰
۲۰	۱۴۰۳/۰۸/۱۹
۲۱	۱۴۰۳/۱۱/۲۰
۲۲	۱۴۰۳/۱۲/۰۴
۲۳	۱۴۰۴/۰۲/۲۰
۲۴	۱۴۰۴/۰۴/۲۸

۳-۳-۳- اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	خانم سودابه باقرزاده	رئیس کمیته
۲	خانم جاذبه کمیلی زاده	عضو کمیته
۳	خانم ستاره میراجانی	عضو کمیته

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۶	۱۴۰۳/۰۸/۱۳

۳-۳-۵- 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

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۴	۱۴۰۳/۰۸/۱۲
۵	۱۴۰۳/۱۰/۱۸
۶	۱۴۰۴/۰۱/۲۵
۷	۱۴۰۴/۰۲/۲۲
۸	۱۴۰۴/۰۴/۱۱

۳-۱- گزارش پایداری شرکتی

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:

بعد اقتصادی: 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 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 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 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 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 بازیافت درب بطری در جهت تولید ویلچر
- همچنین با حذف ۲۰۰۰ لیوان پلاستیکی در ماه

بعد اجتماعی: شرکت سرمایه‌گذاری سبحان در سال ۱۴۰۳ به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۲۳ مبلغ ۵,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای مسئولیت اجتماعی خود در نظر گرفت. پیرو تصمیم شرکت مبنی بر تعریف پروژه‌های 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، مبلغ مذکور در این حوزه-ها صرف شد.

در راستای تحقق این اهداف و با باور به نقش مؤثر بخش خصوصی در ارتقاء کیفیت زندگی اقشار کم برخوردار، شرکت سرمایه‌گذاری سبحان، بودجه تخصصی را به تجهیز و راه‌اندازی اتاق کاردرمانی در انجمن ضایعات نخاعی استان هرمزگان و تجهیز موسسه خیریه مهرورزان مها هرمزگان اختصاص داد.

این فضا با هدف ارائه خدمات توانبخشی و بازتوانی جسمی به بیماران دارای ضایعه نخاعی طراحی و تجهیز شده و بستر مناسبی برای دسترسی این عزیزان به تجهیزات تخصصی و افزایش استقلال فردی فراهم آورده است.

گزارش اقدامات انجام شده در خصوص مسئولیت های اجتماعی

مبلغی که در مجمع برای هزینه کرد در حوزه مسئولیت اجتماعی به تصویب رسیده است به شرح زیر به مرحله اجرا در آمده است:

ردیف	موضوع	مبلغ (ریال)
۱	تجهیز و احداث مرکز کاردرمانی انجمن ضایعات نخاعی هرمزگان	۴,۸۲۰,۲۰۸,۸۰۰
۲	تجهیز موسسه خیریه مهرورزان مها هرمزگان	۱,۰۸۲,۸۴۰,۰۰۰
	جمع	۵,۹۰۳,۰۴۸,۸۰۰

*مبالغ هزینه شده در حوزه مسئولیت های اجتماعی به تفکیک هر موضوع (اقدام صورت گرفته) ارائه شده است.

در تجهیز انجمن ضایعات نخاعی استان هرمزگان شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت، شرکت سرمایه گذاری اعتبار و شرکت سرمایه گذاری جامی نیز مشارکت داشته است.

۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۴-۱- منابع

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.

۲-۴- 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 ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۳۵,۵۳۶,۰۵۳	۱۵,۰۱۴,۱۲۵	۱۸,۴۸۹,۸۶۱	۱۲۷٪
۲	پرداخت سود سهامداران	۳,۴۴۰,۶۷۵	۲,۷۰۲,۲۸۰	۲,۴۷۱,۱۹۱	۲۷٪
۴	هزینه های شرکت	۴۹۲,۳۴۱	۳۶۷,۶۴۴	۲۳۳,۷۵۱	۳۴٪
	جمع	۳۹,۴۳۱,۵۶۶	۱۸,۰۹۵,۱۳۹	۲۱,۱۹۴,۸۰۳	۱۱۰٪

۳-۴- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

ریسک های سیاسی: ریسک های سیاسی از مسیر عدم قطعیت در تحقق جریان نقدی آتی، باعث افزایش در بازدهی مورد انتظار می شوند. به علاوه افزایش در ریسک های سیاسی از مسیر کاهش بازدهی مورد انتظار، تصمیم گیری شرکتها برای سرمایه گذاری را نیز تحت تاثیر قرار داده که باعث می شود نرخ رشد جریانهای نقدی آتی نیز تحت تاثیر قرار گیرد. طی ماههای اخیر، به دلیل افزایش تنش های سیاسی و نظامی و وقوع جنگ تحمیلی ۱۲ روزه میان ایران و اسرائیل، سطح این گروه از ریسک ها افزایش قابل توجهی پیدا کرده است.

ریسک های اقتصادی و بازار: مهمترین ریسک های اقتصادی برای شرکت های بازار سرمایه، ریسک های ناشی از تغییرات نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ سود است. این گروه از ریسک ها عمدتاً متأثر از شرایط تامین مالی دولت، سیاست های اجرای شده توسط بانک مرکزی و همچنین میزان صادرات نفت و منابع ارزی در دسترس است.

مهمترین ریسک های بازار در شرایط جاری بازار سرمایه ایران، ریسک های متأثر از تغییرات نرخ بهره و احتمال وقوع رکود اقتصادی است. با اجرای سیاست کنترل ترازنامه توسط بانک مرکزی از اواخر سال ۱۴۰۰ عملاً تزریق منابع اعتباری به اقتصاد با محدودیتهای جدی مواجه شده است. اجرای این سیاست در کنار نرخ تورم ۳۵-۴۰ درصدی در ایران باعث شده کمبود منابع اعتباری باعث بالارفتن بهای آن که همان نرخ بهره است گردد. از طرف دیگر؛ این موضوع باعث افزایش نرخ بازده مورد انتظار دارایی هایی با ریسک بیشتر نظیر

سهام نیز گردیده است که باعث می گردد ارزش ذاتی سهام در ارزشگذاری ها پایین تر محاسبه گردد. از سوی دیگر با توجه به کسری بودجه دولت و شرکتهای دولتی همین منابع محدود نیز می بایست تا حدی صرف آنها گردیده و در نتیجه منابعی برای تزریق به بخش های دیگر اقتصاد باقی نخواهد ماند. این موضوع نیز خود از سمت تقاضا باعث افزایش نرخ بهره خواهد شد که نتیجتاً اثر آن مجدداً کاهش ارزش ذاتی دارایی های ریسکی نظیر سهام است. بنابراین هم از منظر عرضه اعتبار و هم از منظر تقاضای اعتبار در اقتصاد ایران نرخ بهره به سمت افزایش خود سوق پیدا کرده است. در چنین شرایطی، انتخاب ترکیب مناسب از سهام و ابزارهای درآمد ثابت می تواند به کاهش اثرگذاری این ریسک بر سبد سرمایه گذاری منجر شود. از سوی دیگر، به دلیل محدودیت در منابع ارزی کشور در کنار وجود تورم، طی سالهای اخیر، نرخ ارز در اقتصاد ایران سالانه افزایش پیدا کرده است. اثر افزایش نرخ ارز بر تغییر وضعیت سودآوری شرکتها وابسته به ترکیب تامین مواد اولیه شرکتها از محل هزینه های ارزی و واردات و درآمدهای ارزی ناشی از صادرات آنهاست. در اقتصاد ایران به دلیل وجود بازار چندگانه نرخ ارز و اعمال قیمت نرخ ارز نیمایی بر درآمد شرکتهای بورسی (که پایین تر از قیمت ارز در بازار آزاد است)، اثر افزایش نرخ ارز آزاد بر وضعیت درآمدی شرکتها بی اثر شده است و انتظار می رود تنها با بهبود نرخ ارز نیمایی و کاهش فاصله بین نرخ ارز نیمایی و بازار آزاد وضعیت درآمدی و سودآوری شرکتها و پس از آن وضعیت ارزشگذاری شرکتها بورسی بهبود پیدا کند. ناگفته نماند که از ابتدای سال ۱۴۰۴ از سرعت رشد نرخ ارز نیمایی کاسته شده و در محدوده ۶۹.۰۰۰ الی ۷۰.۰۰۰ تومان باقی مانده است.

ریسک رفتار مالی و رگولاتوری دولت: از دیگر ریسکهای سیستماتیک، ریسک مرتبط با عملکرد دولت در حوزه قانون گذاری و قیمتگذاری های دستوری است. ناترازی پایدار بودجه، و وابستگی دولت به درآمدهای ناپایدار باعث میشود که در صورت اصابت شوک به درآمدهای دولت و افزایش کسری آن، دست اندازی به منابع شرکتها افزایش یابد یا حمایت های قیمتی از آنها کاهش یابد که از آنجایی که این پدیده مرتبط با شرکتهای بسیار بزرگ و اثرگذار بر شاخص سهام است، میتواند بر فضای کلی بازار سهام اثر بگذارد. همچنین از دیگر ریسکها، تغییر قوانین مربوط به قیمت گذاری انواع محصولات توسط دولت است که موجب سرکوب عرضه، کاهش انگیزه سرمایه گذاری، ایجاد رانت، تضعیف توان تولیدکنندگان و تشدید نابرابری ها شده اند. با اینحال وزارت سمت در خردادماه ۱۴۰۴ مخالفت خود با قیمتگذاری دستوری را اعلام کرده و تصمیم به حذف آن گرفته که اجرای این سیاست نیز خود با پیچیدگی هایی همراه خواهد بود.

ریسک نقدشوندگی: ریسک نقدشوندگی میزان سهولت در کسب منابع مالی نقد است. این ریسک در شرکت های سرمایه گذاری ذیل دو مولفه سهولت در فروش دارایی ها و تبدیل آنها به منابع نقد با کمترین میزان تنزیل در قیمت و همچنین دسترسی به منابع مالی برای ایفاء تعهدات اندازه گیری می شود. ارزش معاملات یک دارایی در کنار میزان فاصله بین قیمت خرید و فروش یک دارایی، مولفه های اندازه گیری ریسک نقدشوندگی هستند. به هر میزان که ارزش معاملات یک دارایی بیشتر باشد، تقاضا برای آن دارایی بیشتر بوده و این امکان وجود دارد که بتوان با کمترین نرخ تنزیل دارایی تبدیل به منابع نقد شود. از طرفی به هر میزان که فاصله بین قیمت خرید و فروش کمتر باشد، تقاضا برای دارایی بیشتر بوده و بازار با نقدشوندگی بیشتری مواجه است. طی سالها و بخصوص ماه های اخیر، متاثر از ریسکهای سیستماتیک گفته شده، میزان میانگین ارزش معاملات روزانه در بازار سهام ایران بشدت با افت مواجه شده است. از این رو بازار سهام متاثر از این شرایط نسبت به گذشته با ریسک نقدشوندگی بیشتری مواجه است. با اینحال این وضعیت برای

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

تمامی سهام شرکتها یکسان نیست. خرید سهام شرکتهایی که نسبت به میانگین بلندمدت آنها با افت کمتری در ارزش معاملات مواجه هستند، می تواند بخشی از ریسک نقدشوندگی در شرایط جاری را کاهش دهد. به علاوه همانطور که اشاره شد، تغییر در ترکیب سبد دارایی ها به سمت دارایی های با نقدشوندگی بالاتر مانند ابزارهای با درآمد ثابت که در شرایط رکودی بازار رونق بیشتری دارند، باعث تخفیف ریسک نقدشوندگی می شود.

ریسک قیمت کامودیتی: در حوزه ریسک های اقتصادی مؤثر بر بازار سهام، نوسانات قیمت کامودیتی ها در بازارهای جهانی به دلیل نقش پررنگ آن ها در بازار سهام، اهمیت ویژه ای دارد. از آنجا که ساختار بازار سرمایه کشور به طور عمده کالامحور است، تغییرات قیمت جهانی انواع کامودیتی ها می تواند تأثیر قابل توجهی بر کلیت بازار سهام بگذارد و شرایط رکود یا رونق در بازارهای جهانی، به طور مستقیم بر عملکرد آن اثرگذار باشد.

به دلیل ریسک های یادشده، سودآوری شرکت سرمایه گذاری سبحان دچار تغییر و نوسان خواهد شد؛ از این رو شرکت تلاش می کند با ورود به بازارهای جایگزین، همچون سرمایه گذاری در صندوق ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و سایر بازارهای موازی، و همچنین با متنوع سازی پرتفوی سرمایه گذاری خود، این ریسک ها را کاهش دهد.

۴-۴- اطلاعات مربوط به 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	کارمزد کارگزاری	اجاره	انجام هزینه به نیابت از شرکت
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	۶,۱۰۷
واحدهای تجاری هم گروه	کارگزاری فیروزه آسیا	سایر	✓	۴۳,۶۰۷	-	-
واحدهای تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه	سایر	✓	-	۵,۷۳۶	-
واحدهای تجاری هم گروه	شرکت مشاوره سرمایه گذاری دانش فیروزه	سایر	✓	-	۲,۱۵۳	-
مجموع				۴۳,۶۰۷	۷,۸۸۹	۶,۱۰۷

۴-۴-۱- مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	سایر دریافتنی ها	سایر پرداختنی ها	خالص طلب (بدهی)	
					۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	۱۵۰,۰۰۰	-	۱۵۰,۰۰۰	۱۴۹,۹۸۶
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	سایر	۱۳۹,۵۰۰	-	۱۳۹,۵۰۰	۱۳۹,۵۰۰
واحد های تجاری هم گروه	سبدگردان توسعه فیروزه	سایر	۵,۷۳۶	(۱۱۵,۵۶۰)	(۱۰۹,۸۲۴)	(۱۱۶,۰۵۷)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه	سایر	-	-	-	(۶۷,۴۱۱)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه	سایر	-	-	-	(۶۸,۶۸۰)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت مشاوره سرمایه گذاری دانش فیروزه	سایر	۲,۱۵۳	-	۲,۱۵۳	-
واحد های تجاری هم گروه	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا	سایر	۶	-	۶	(۱۰۷)
سایر اشخاص وابسته	صندوق بازارگردانی توسعه فیروزه پویا- بازارگردان	سایر	۱۱,۸۳۳	-	۱۱,۸۳۳	۲۶۹
مجموع			۳۰۹,۲۲۸	(۱۱۵,۵۶۰)	۱۹۳,۶۶۸	۳۷,۵۰۰

۴-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

درخصوص پرونده ملک میدان نور، اسناد مالکیت دفترچه ای شش دانگ یک قطعه زمین به مساحت ۳۰۹۳۷/۴۲ 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 اخیرالذکر به عنوان سند مالکیت موخر الصدور و معارض تعیین شده است . متعاقباً شهرداری منطقه ۵ تهران مبادرت به طرح دعاوی 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

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

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. نظر به اینکه مساحت پلاک ثبتی ۲۵۴۴۲ فرعی از ۱۲۶ اصلی بخش ۱۱ تهران (متعلق به شرکت سرمایه گذاری سبحان) ۳،۹۳۷/۴۲ متر مربع و مساحت پلاک ثبتی ۳۸۶۷۷ فرعی از ۱۲۴ اصلی بخش ۱۱ تهران (متعلق به شهرداری تهران) ۱،۷۸۵ متر مربع می باشد و با عنایت به اینکه در سوابق ثبتی به احتمال وقوع اشتباه در تعیین حدود پلاک ثبتی ۲۵۴۴۲ فرعی از ۱۲۶ اصلی بخش ۱۱ تهران اشاره شده است ، لذا شرکت از طریق انتخاب وکیل در حال پیگیری موضوع در اداره ثبت اسناد و املاک کن می باشد تا در صورت اثبات وقوع اشتباه و همچنین اثبات استقرار حدود اربعه مندرج در سند مالکیت در محدوده پلاک ۱۲۶ اصلی ، سند مالکیت برای مساحت باقیمانده (۲،۱۵۲ متر مربع) صادر شود.

در خصوص مبیعه 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 گردیدضمن 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 سند رسمی و پرداخت خسارت قراردادی تا زمان تنظیم سند بوده است. به موجب دادنامه مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۲ با رد تجدیدنظرخواهی فروشنده ؛ دادنامه بدوی صادره به نفع شرکت سبحان مبنی بر محکومیت آقای شایسته به اخذ پایانکار، صورتمجلس تفکیکی، ثبت تقسیم نامه و تنظیم سند رسمی انتقال ۴ واحد آپارتمان و محکومیت تضامنی فروشنده به پرداخت وجه التزام قراردادی و پرداخت هزینه دادرسی و حق الوکاله وکیل طبق تعرفه در حق شرکت سبحان را تأیید نمود و اجرائیه به تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۲ صادر و پرونده در مرحله اجرای حکم می باشد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

۵-۱-۲- صورت سود و زیان شرکت

مبالغ: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی				
درآمد سود سهام	۳,۲۷۴,۱۲۵	۳,۶۳۹,۹۸۳	۲,۹۸۲,۶۳۷	(۱۰٪)
درآمد سود تضمین شده	۱۱,۵۱۱	۴۱,۲۲۶	-	(۷۲٪)
سود فروش سرمایه گذاری ها	۵,۰۲۹,۷۶۴	۲,۶۰۲,۱۵۱	۲,۶۸۹,۱۹۷	۹۳٪
سایر درآمدها	۳۵,۶۵۱	۲۶۴	۳۶,۴۹۲	۱۳۴۰۴٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۸,۳۵۱,۰۵۱	۶,۲۸۳,۶۲۴	۵,۷۰۸,۳۲۶	۳۳٪
هزینه های عملیاتی				
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۳۵۹,۸۰۹)	(۲۶۴,۹۹۴)	(۱۲۸,۳۸۸)	۳۶٪
هزینه استهلاک	(۳۷,۵۰۳)	(۳۸,۰۷۷)	(۲۳,۹۲۹)	۲٪
هزینه های اداری و عمومی	(۹۵,۰۲۹)	(۶۴,۵۷۳)	(۷۴,۰۸۹)	۴۷٪
جمع هزینه های عملیاتی	(۴۹۲,۳۴۱)	(۳۶۷,۶۴۴)	(۲۲۶,۴۰۶)	۳۴٪
سود عملیاتی	۷,۸۵۸,۷۱۰	۵,۹۱۵,۹۸۰	۵,۴۸۱,۹۲۰	۳۳٪
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	-	۴,۹۷۳	۱,۶۹۸	-
هزینه های مالی	-	(۱۷)	(۷,۳۴۵)	-
سود قبل از مالیات	۷,۸۵۸,۷۱۰	۵,۹۲۰,۹۳۶	۵,۴۷۶,۲۷۳	۳۳٪
هزینه مالیات بر درآمد	(۷,۷۸۹)	(۱۱,۰۷۳)	-	(۳۰٪)
سود خالص	۷,۸۵۰,۹۲۱	۵,۹۰۹,۸۶۳	۵,۴۷۶,۲۷۳	۳۳٪
سود (زیان) پایه هر سهم				
عملیاتی (ریال)	۷۹۸	۵۹۴	۵۵۰	۳۴٪
غیرعملیاتی (ریال)	-	(۱)	(۱)	-
سود پایه هر سهم (ریال)	۷۹۸	۵۹۳	۵۴۹	۳۴٪

۵-۲- 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 بورسی و اوراق بهادار) اعلام شده در تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۲۳ در سامانه کدال ، سود کلیه سهامداران حقیقی و حقوقی دارای کد سجام در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۲۶ از طریق شرکت شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به شماره حساب سهامداران واریز می گردد.

مبالغ: میلیون ریال

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	پرداخت شده از طریق سجام (تأیید سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تأیید سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود
۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۷۸۴.۸۴۲	-	-	-	-	-
۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۵۹۰.۹۸۶	۳.۵۰۰.۰۰۰	۵۹۲	۱.۷۴۴.۷۰۷	۳.۴۴۰.۶۷۵	عدم مراجعه سهامداران
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

شایان به ذکر است پیشنهاد سود قابل تقسیم برای مجمع سال ۱۴۰۴ مبلغ ۳,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۳۵۰ ریال برای هر سهم) می باشد.

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 ۱۴۰۴/۰۴/۳۱، معادل ۸,۶۲۸ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۱۸ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱۰,۰۸۷ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۱۷ 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.

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پورتفوی بورسی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده و ارزش روز)

ردیف	صنعت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	نسبت به کل	ارزش بازار (میلیون ریال)	نسبت به کل
۱	سرمایه گذاریها	۱,۵۹۵,۰۴۲	۱۸٪	۲,۱۰۰,۳۳۸	۲۱٪
۲	شرکتهای صنعتی چند رشته ای	۱,۳۵۱,۶۰۶	۱۶٪	۱,۷۳۹,۰۵۴	۱۷٪
۳	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۸۳۱,۸۴۵	۱۰٪	۱,۰۱۱,۸۰۰	۱۰٪
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۴۶۰,۶۰۹	۵٪	۷۴۵,۳۷۹	۷٪
۵	زراعت و خدمات وابسته	۵۸۵,۳۶۷	۷٪	۶۹۷,۴۰۱	۷٪
۶	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۷۳۳,۳۴۷	۸٪	۶۷۱,۱۸۴	۷٪
۷	محصولات شیمیایی	۴۱۶,۸۸۰	۵٪	۶۴۲,۴۰۴	۶٪
۸	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۳۱۲,۲۰۲	۴٪	۶۰۳,۸۷۳	۶٪
۹	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۵۵۲,۳۶۵	۶٪	۵۶۸,۱۲۰	۶٪
۱۰	فلزات اساسی	۳۴۸,۴۶۰	۴٪	۴۳۰,۰۲۵	۴٪
۱۱	سایر صنایع	۱,۴۴۰,۸۷۵	۱۷٪	۸۷۸,۳۵۶	۹٪
	جمع	۸,۶۲۸,۵۹۸	۱۰۰٪	۱۰,۰۸۷,۹۳۴	۱۰۰٪

* 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 ۱۲ ماهه منتهی به تیر ۱۴۰۴ معادل ۱۴۵۹ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد که نشان از چینش صحیح پورتفوی و سرمایه گذاری در صنایع پربازده بوده است.

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

همچنین، ملاحظه می گردد که بهای تمام شده پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی گذشته ۱۸ درصد افزایش یافته است.

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده)

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۴/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره جاری
۱	سرمایه گذاریها	۱۸٪	۱,۵۹۵,۰۴۲	۲۲٪	۱,۶۰۲,۶۱۰
۲	شرکتهای صنعتی چند رشته ای	۱۶٪	۱,۳۵۱,۶۰۶	۱۷٪	۱,۲۵۳,۰۱۰
۳	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۰٪	۸۳۱,۸۴۵	۱۳٪	۹۶۸,۹۷۳
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۵٪	۴۶۰,۶۰۹	۳٪	۲۵۴,۳۴۰
۵	زراعت و خدمات وابسته	۷٪	۵۸۵,۳۶۷	۲٪	۱۳۸,۰۷۸
۶	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۸٪	۷۳۳,۳۴۷	۴٪	۲۹۵,۹۲۳
۷	محصولات شیمیایی	۵٪	۴۱۶,۸۸۰	۵٪	۳۶۸,۰۲۶
۸	سایر صنایع	۳۱٪	۲,۶۵۳,۹۰۲	۳۳٪	۲,۴۱۰,۱۳۴
	جمع	۱۰۰٪	۸,۶۲۸,۵۹۸	۱۰۰٪	۷,۲۹۱,۰۹۴

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

ارزش بازار سرمایه گذاری های 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 پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ نسبت به سال مالی قبل حدود ۳۰ درصد افزایش یافته است.

شرکت سرمایه گذاری سبجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش بازار ۱۴۰۴/۰۴/۳۱		ارزش بازار ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره جاری
۱	سرمایه گذاریها	۲۱٪	۲,۱۰۰,۳۳۸	۲۴٪	۱,۸۲۴,۲۱۹
۲	شرکتهای صنعتی چند رشته ای	۱۷٪	۱,۷۳۹,۰۵۴	۱۹٪	۱,۴۷۱,۱۴۰
۳	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۰٪	۱,۰۱۱,۸۰۰	۱۰٪	۷۹۳,۲۷۰
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۷٪	۷۴۵,۳۷۹	۳٪	۲۳۹,۲۰۰
۵	زراعت و خدمات وابسته	۷٪	۶۹۷,۴۰۱	۳٪	۲۰۳,۶۰۰
۶	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۷٪	۶۷۱,۱۸۴	۴٪	۲۹۶,۶۵۵
۷	محصولات شیمیایی	۶٪	۶۴۲,۴۰۴	۸٪	۵۹۰,۷۴۱
۸	سایر صنایع	۲۵٪	۲,۴۸۰,۳۷۴	۳۰٪	۲,۳۲۰,۶۳۵
	جمع	۱۰۰٪	۱۰,۰۸۷,۹۳۴	۱۰۰٪	۷,۷۳۹,۴۶۰

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

۳-۶- 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. تحلیل ها 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. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ذیل خالص ارزش روز پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری سبجان در طی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری سبجان در این بازه زمانی ۲۲ درصد بوده است. در طی دوره مذکور شاخص کل بورس با ۳۱ درصد و شاخص فرابورس با ۱۴ درصد افزایش مواجه شده‌اند. همچنین، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری در طی این دوره تقریباً ۱۵ درصد افزایش یافته است. خالص ارزش دارایی‌های شرکت نیز در این دوره حدود ۲۷ درصد افزایش یافته است.

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

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۲۷٪
بازده نماد شرکت سرمایه‌گذاری سبجان با احتساب سود تقسیمی	۲۲٪
شاخص کل بورس	۳۱٪
شاخص فرابورس	۱۴٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۱۵٪

۴-۶- عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها:

۱-۴-۶- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها

اقتصاد جهانی: مطابق با آمار منتشر شده از سوی صندوق بین المللی پول رشد اقتصاد جهانی برای سال ۲۰۲۴ در محدوده ۳.۱٪ ثبت شده است که این موضوع ناشی از پایداری بهتر از انتظار در اقتصادهای بزرگ، به‌ویژه آمریکا و بازارهای نوظهور بوده است. مطابق با آخرین پیش بینی های این نهاد رشد اقتصادی برای سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ نیز به ترتیب ۳٪ و ۳.۱٪ پیش بینی گردیده است که حاکی از حفظ این مقاومت اقتصادی و سیاست‌های مالی نسبتاً ملایم است، با این حال این سطح رشد همچنان زیر میانگین بلندمدت پیش از پاندمی (۲۰۱۹-۲۰۲۰) قرار دارد. از سوی دیگر با نگاهی به آمار تورم جهانی برای سال ۲۰۲۴ (معادل ۵.۹٪) و پیش بینی آن برای سالهای ۲۰۲۵ (معادل ۴.۲٪) و ۲۰۲۶ (معادل ۳.۶٪) متوجه انتظار سیر نزولی روند تورم در سال های پیش رو خواهیم شد که این پیش بینی عمدتاً ناشی از رفع مشکلات زنجیره تأمین، ثبات نسبی در شرایط مالی بین‌المللی و یا کاهش هزینه‌های تعرفه‌ای اقتصادهای دنیا است. این در حالی است که با روی کار آمدن ترامپ به عنوان رییس جمهور آمریکا و راه اندازی جنگ تعرفه ای با سایر کشورها خطراتی مانند افزایش مجدد تعرفه‌ها یا تنش‌های ژئوپلیتیک وجود دارد که می‌تواند این روند کاهش تورم را کند یا معکوس کند.

در سال ۲۰۲۴، اقتصاد ایالات متحده برخلاف برخی پیش‌بینی‌های اولیه، عملکردی بهتر از انتظار داشت و رشد آن در حدود ۲.۶٪ تثبیت شد، هرچند انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ این نرخ به حدود ۲.۱٪ کاهش یابد. عامل اصلی این تعدیل، تأثیرات ماندگار سیاست‌های پولی انقباضی فدرال رزرو و محدودیت‌های اعتباری است، در حالی که بخشی از فشار ناشی از تورم بالا در نیمه دوم ۲۰۲۴ فروکش کرده است. نرخ بهره فدرال رزرو از اواسط ۲۰۲۳ در محدوده ۵.۲۵٪ تا ۵.۵۰٪ باقی ماند و کاهش تدریجی آن احتمالاً از اواخر ۲۰۲۵

آغاز خواهد شد. در این میان، هزینه‌های مصرف‌کنندگان آمریکایی تحت تأثیر کاهش پس‌اندازهای مازاد دوران پاندمی و افزایش بدهی خانوارها رشد کندتری را تجربه می‌کند، هرچند بازار کار همچنان نشانه‌های پایداری و نرخ بیکاری نسبتاً پایین را حفظ کرده است.

در سوی دیگر، اقتصاد چین در سال ۲۰۲۴ رشدی حدود ۵٪ را ثبت کرده و پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۵ به ۴.۵٪ برسد. این روند کاهشی عمدتاً ناشی از چالش‌های ساختاری در بازار املاک و مستغلات، بدهی بالای دولت‌های محلی و تداوم گذار اقتصادی به سمت بخش‌های با بهره‌وری بالاتر است. با این وجود، تمرکز استراتژیک چین بر توسعه فناوری‌های پیشرفته، انرژی‌های تجدیدپذیر و صنایع سبز می‌تواند نقش مهمی در حفظ ثبات نسبی و کاهش ریسک‌های اقتصادی ایفا کند.

بر اساس آخرین ارزیابی‌های بانک جهانی و مؤسسات مالی بین‌المللی از جمله جی‌پی مورگان، بازار کامودیتی‌ها در سال ۲۰۲۴ به‌طور کلی روندی با ثبات یا اندکی نزولی را تجربه کرده است، هرچند در برخی بخش‌ها استثناهایی دیده می‌شود. قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۴ به‌طور میانگین در محدوده ۸۳ دلار در هر بشکه تثبیت شد، اما پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۵، به دلیل افزایش عرضه از سوی تولیدکنندگان عمده و تعدیل نسبی رشد تقاضا، حدود ۸ تا ۱۰ درصد کاهش یابد. در بازار گاز طبیعی، مازاد عرضه در ایالات متحده و اروپا طی ۲۰۲۴ فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرد، اما پیش‌بینی می‌شود با افزایش تقاضا برای LNG به‌ویژه در آسیا، از نیمه دوم ۲۰۲۵ بخشی از این افت جبران شود.

در بخش فلزات گرانبها، کاهش تدریجی نرخ‌های بهره در ایالات متحده و افت بازده واقعی اوراق خزانه، موجب رشد تقاضا برای طلا و نقره در ۲۰۲۴ شد و قیمت طلا به سطوحی نزدیک به ۲۷۹۰ دلار در هر اونس نیز رسید. این در حالیست که با آغاز سال ۲۰۲۵ این روند با شتاب بیشتری ادامه پیدا کرد و تا محدوده قیمتی ۳۴۹۰ دلار به ازای هر اونس نیز رسید که بخشی از آن مربوط به افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک بوده است. همچنین، برای فلزاتی مانند مس و نیکل، با توجه به رشد سرمایه‌گذاری در بخش انرژی‌های تجدیدپذیر و زیرساخت‌های مرتبط، در سال ۲۰۲۵ افزایش تقاضا پیش‌بینی گردیده است، اما در نیمه اول سال ۲۰۲۵ نیکل با کاهش قیمت مواجه شده است. از سوی دیگر اما قیمت مس با نوسانات زیادی همراه بوده؛ به گونه‌ای که در برخی مقاطع قیمت آن به سطوح ۱۰۰۰۰ دلار به ازای هر تن نیز رسیده است.

اقتصاد ایران: در چهار ماه نخست ۱۴۰۴ ایران دستخوش اتفاقات سیاسی مختلفی شد به گونه‌ای که فضای تصمیم‌گیری برای سیاست‌گذاران و سرمایه‌گذاران با چالش‌های مختلفی روبرو گردید. در سه ماهه نخست سال خوشبینی ناشی از آغاز مذاکرات با آمریکا و سناریو توافق احتمالی در خصوص برنامه هسته‌ای ایران فضای کلی اقتصادی کشور را وارد فاز رونق احتمالی و شکوفایی ناشی از گشایش‌های سیاسی کرد؛ اما به یکباره حمله نظامی اسرائیل به ایران محاسبات فعالان بازار را به هم زده و آینده نامعلومی برای فضای اقتصادی کشور ترسیم کرد. سناریو کاهش تنش‌ها و تحریم، و افزایش فروش نفت و بهبود وضعیت حساب مالی و سرمایه ایران به یکبار رنگ باخت و مجدداً فضای مبهم تصمیم‌گیری برای فعالان اقتصادی پیش روی آنان قرار گرفته است.

بازار ارز ایران در حال حاضر در نقطه‌ای ایستاده که می‌توان آن را «دو راهی شکننده» نامید؛ مسیری که می‌تواند یا به سمت تثبیت نسبی و تعدیل انتظارات تورمی برود، یا به سمت جهش‌های ارزی و بی‌ثباتی بیشتر:

سناریوی اول - کاهش تنش‌ها و بهبود ورودی ارز: در صورت کاهش نسبی تنش‌های سیاسی و ژئوپلیتیک و ایجاد گشایش‌های محدود در حوزه تحریم‌ها، به‌ویژه در صادرات نفت و بازگشت بخشی از منابع مسدودشده، ظرفیت برای افزایش عرضه ارز و بهبود وضعیت حساب سرمایه فراهم می‌شود. این روند اگر با افت انتظارات تورمی همراه شود، می‌تواند موجب شود نرخ دلار تا پایان سال تنها در محدوده تک‌رقمی (۵ تا ۱۰ درصد) رشد کند. با این حال ثابت ماندن نرخ ارز مرکز مبادله در روزهای پس از جنگ تحمیلی ۱۲ روزه نتوانسته است نقدینگی را از بازار ارز و طلا به سمت بازار سرمایه هدایت کند و بازدهی بورس را بهبود دهد.

سناریوی دوم - تشدید تنش‌ها و تداوم فشار بر حساب ارزی: در صورت حفظ تنش‌ها میان ایران و اسرائیل و حتی کشورهای اروپایی، به‌ویژه با توجه به احتمال افزایش فشار تحریم‌های بیشتر و فعالسازی احتمالی مکانیزم ماشه، بازار ارز با ریسک جدی جهش قیمتی روبه‌رو خواهد بود. در چنین شرایطی بازارهای موازی سرمایه گذاری از جمله بازار طلا و صندوق‌های با درآمد ثابت (سپرده‌های بانکی) مأمن امنی برای سپرده‌های سرمایه‌گذاران خواهند شد.

در شرایط فعلی، با همزمانی شکنندگی ذخایر ارزی، کاهش اعتماد فعالان اقتصادی و احتمال افزایش شوک‌های سیاسی، بازار ارز در برابر هر موج جدید نااطمینانی بسیار حساس است. هرگونه از بین رفتن امید به بهبود روابط خارجی یا بروز شوک ژئوپلیتیک می‌تواند به سرعت انتظارات تورمی را شعله‌ور کرده و بازار را به سمت نرخ‌های بالاتر سوق دهد.

اقتصاد و بازار سهام: آنچه تعیین‌کننده وضعیت بازار سهام در سال پیش‌روست، وضعیت سیاست‌های پولی و وضعیت تنش‌های بین‌المللی بخصوص جنگ با اسرائیل و آمریکا و همچنین بازگشت تحریم‌های بین‌المللی از طریق فعالسازی مکانیزم ماشه 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 قطعی یک سال آتی خواهد بود. در سناریوی کاهش تنش‌ها دو عامل کاهش نرخ بهره و افزایش نرخ ارز مرکز مبادله علی‌رغم کاهش نسبی نرخ در بازار آزاد می‌تواند به رونق بازار سهام کمک کند. در مقابل، در سناریوی افزایش تنش‌ها بازار سهام از دو منظر تحت تاثیر قرار می‌گیرد، تنگنای منابع ریالی در اقتصاد و افزایش نااطمینانی‌ها و ریسک سرمایه‌گذاری. 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 نمی‌تواند سود اسمی قابل ملاحظه‌ای برای بازار رقم بزند.

۷- جمع بندی

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴ با رشد ۳.۱٪ و پیش‌بینی ثبات نسبی برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶، علیرغم باقی ماندن زیر سطح میانگین پیش از پاندمی، عملکردی مقاوم نشان داده است. کاهش تدریجی تورم جهانی تا سال ۲۰۲۶ عمدتاً ناشی از بهبود زنجیره تأمین و ثبات مالی است، هرچند ریسک‌هایی مانند جنگ تعرفه‌ای آمریکا تحت رهبری ترامپ می‌تواند این روند را مختل کند. آمریکا با رشد بالاتر از انتظار در ۲۰۲۴ و چین با رشد ۵٪، هر دو با چالش‌هایی چون سیاست‌های پولی انقباضی، کاهش پس‌انداز مصرف‌کنندگان، بحران املاک و بدهی‌های محلی روبه‌رو هستند. بازار کامودیتی‌ها عمدتاً با ثبات بوده و طلا به دلیل کاهش نرخ بهره و تنش‌های ژئوپلیتیک رکوردهای جدیدی ثبت کرده است. در ایران، فضای اقتصادی ۱۴۰۴ به‌شدت تحت‌تأثیر تحولات سیاسی و نظامی قرار گرفته و بازار ارز در «دو راهی شکننده» میان ثبات نسبی یا جهش قیمتی ایستاده است. مسیر بازار سهام نیز به شدت به وضعیت تنش‌های خارجی و سیاست‌های پولی وابسته است؛ کاهش تنش‌ها می‌تواند به رونق بورس بینجامد، اما تشدید آن‌ها همراه با تنگنای منابع و ناطمینانی، بورس را به بازنده قطعی سال بدل خواهد کرد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

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