

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰



سبحان
شرکت سرمایه گذاری
سبحان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در فرابورس ایران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

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
۱۴	۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۴	۱-۱۳- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۱۵	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف:
۱۵	۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلندمدت و کوتاه مدت
۱۶	۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۶	۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۶	۲-۴- اعضای هیئت مدیره:
۱۷	۲-۴-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۷	۲-۴-۲- تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیئت مدیره
۱۷	۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۸	۲-۶- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۸	۲-۶-۱- مبانی اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی
۱۸	۲-۶-۲- سرمایه گذاری ها
۱۹	۲-۶-۳- سرمایه گذاری در املاک
۱۹	۲-۶-۴- دارایی های ثابت مشهود
۲۰	۲-۶-۵- داراییهای نامشهود
۲۰	۲-۶-۶- زیان کاهش ارزش دارایی های غیر جاری
۲۰	۲-۶-۷- ذخایر
۲۰	۲-۶-۸- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۱	۲-۶-۹- مالیات بر درآمد:

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

۲۱	۱۰-۲-۶-سهم خزانة.....
۲۲	۱۱-۲-۶-قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها.....
۲۲	۷-۲-آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی.....
۲۳	۳-سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن.....
۲۳	۱-۳-کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی.....
۲۳	۲-۳-اصول حاکمیت شرکتی.....
۲۵	۳-۳-کمیته های تخصصی.....
۲۶	۱-۳-۳-اعضا کمیته حسابرسی.....
۲۷	۲-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی.....
۲۷	۳-۳-۳-اعضا کمیته انتصاب.....
۲۷	۴-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات.....
۲۷	۵-۳-۳-اعضا کمیته ریسک.....
۲۸	۶-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک.....
۲۸	۱-۳-گزارش پایداری شرکتی.....
۲۹	۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط.....
۲۹	۱-۴-منابع.....
۳۰	۲-۴-مصارف:.....
۳۰	۳-۴-ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:.....
۳۲	۴-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته :.....
۳۳	۱-۴-۴-مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته.....
۳۳	۵-۴-دعای حقوقی با اهمیت له و علیه شرکت.....
۳۵	۵-نتایج عملیات و چشم اندازها.....
۳۵	۱-۵-نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:.....
۳۵	۲-۵-۱-صورت سود و زیان شرکت.....
۳۶	۲-۵-جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع.....
۳۷	۶-تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت.....
۳۷	۱-۶-سرمایه گذاری های بورسی.....
۳۹	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.....
۴۰	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.....
۴۲	۷-جمع بندی.....
۴۳	اطلاعات تماس با شرکت.....

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت های 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 ۱۴۰۴/۱۲/۲۴ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سبحان

اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل	به نمایندگی از نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضا
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	علی حدادی	رئیس هیئت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	پرستو ابوالقاسمی	نایب رئیس هیئت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	مجید علی فر	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	
شرکت برشیا جاوید (با مسئولیت محدود)	محمد هامونی	عضو هیئت مدیره	
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	سودابه باقرزاده	عضو هیئت مدیره	

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.

ماهیت کسب و کار

۱- ماهیت شرکت و صنعت

شرکت سرمایه گذاری سبجان (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 سبجان به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۴۶۵۷۵ در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۱۹ با نام شرکت بهدوش به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و طی شماره ۴۹۴۸۳ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و متعاقباً در چند نوبت تغییر نام داده و نهایتاً با نام شرکت سرمایه گذاری سبجان (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 سبجان از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بنده ۵ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب می شود. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری سبجان جز شرکت های وابسته شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا و شرکت کنترل کننده نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بعد از 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 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 پذیر 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 ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

۴-۱- سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران (عمده) شرکت در تاریخ دوره مالی ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ 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)	۱,۸۰۱,۴۵۴,۸۷۰	۱۸٪
۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	۵۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۵٪
۴	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی موج فیروز	۲۹۶,۵۷۷,۱۹۴	۳٪
۵	صندوق سرمایه گذاری آسمان آرمانی سهام	۲۸۸,۳۵۰,۴۶۳	۳٪
۶	صندوق سرمایه گذاری سروسود مندمبران	۲۲۷,۰۶۲,۶۴۳	۲٪
۷	صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت	۲۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۲٪
۸	صندوق سرمایه گذاری توسعه فیروزه پویا	۱۵۱,۹۷۰,۶۲۲	۲٪
۹	صندوق تثبیت بازار سرمایه	۱۲۰,۵۳۸,۸۲۵	۱٪
۱۰	شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱٪
۱۱	سهامداران حقیقی بالای ۱ درصد	۱۳۲,۵۹۹,۹۹۹	۱٪
۱۲	سایر سهامداران	۲,۹۸۰,۹۵۲,۰۵۰	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

۶-۱- مواد اولیه:

شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

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

شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

۷-۱- جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۷,۵۰۹,۳۰۵ میلیارد ریالی، در تاریخ ۳۰ دی ۱۴۰۴، حدود ۴۶ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت سرمایه گذاری سبحان با سرمایه ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریالی و ارزش روز ۲۲,۷۰۰ میلیارد ریالی رتبه ۵۴ را از منظر ارزش روز در بین شرکت های سرمایه گذاری دارد.

۸-۱- جزئیات فروش

۱-۸-۱- جزئیات فروش در داخل:

شرکت فاقد فروش داخلی می باشد.

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

۱-۹-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

شرکت فاقد آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری می باشد.

۱-۹-۲- وضعیت پرداخت به دولت

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	-	۷.۷۸۹	۱۱.۰۷۳	-	-
۲	مالیات حقوق	۲۲.۶۷۴	۳۳.۵۹۳	۳۰.۰۷۵	-	-
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۳.۰۴۱	۳۷.۶۰۴	۲۹.۸۱۰	-	-
۴	مالیات ارزش افزوده	-	-	-	-	-
	جمع	۴۵.۷۱۵	۷۸.۹۸۶	۷۰.۹۵۸	-	-

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

۱-۹-۳- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می باشد.

۱-۹-۴- جزئیات فروش صادراتی

شرکت فاقد هرگونه فروش صادراتی می باشد.

۱-۱۰- 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 (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)

۱۱- وضعیت رقابت

- صنعت سرمایه گذاری و شرکت های زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

ردیف	شرکت	ارزش روز	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	سر. پارس آریان	۶۳۷,۲۰۰,۰۰۰	۸.۵٪
۲	گروه مالی صبا تامین	۵۱۱,۴۰۵,۰۰۰	۶.۸٪
۳	گروه مالی مهرگان تامین پارس	۳۷۰,۱۱۰,۰۰۰	۴.۹٪
۴	سر. مالی سپهر صادرات	۳۵۵,۵۷۵,۰۰۰	۴.۷٪
۵	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۳۵۱,۶۰۰,۰۰۰	۴.۷٪
۶	گروه مالی نماد غدیر	۳۴۸,۰۳۰,۰۰۰	۴.۶٪
۷	سر. سپه	۲۹۶,۲۴۱,۰۰۰	۳.۹٪
۸	سر. خوارزمی	۲۸۵,۱۸۰,۰۰۰	۳.۸٪
۹	سر. استان فارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۳.۶٪
۱۰	سر. استان خراسان رضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۳.۴٪
۱۱	سر. سایپا	۱۸۴,۰۸۰,۰۰۰	۲.۵٪
۱۲	سر. استان مازندران	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۲.۴٪
۱۳	سر. استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۲.۲٪
۱۴	سر. استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۲.۲٪
۱۵	سر. خراسان جنوبی	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۱.۸٪
۱۶	سر. امین مهرگان	۱۳۵,۵۰۰,۰۰۰	۱.۸٪
۱۷	سر. دنیای سرمایه	۱۲۳,۳۰۵,۰۰۰	۱.۶٪
۱۸	سر. استان مرکزی	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۱.۵٪
۱۹	سر. استان سیستان و بلوچستان	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۳٪
۲۰	سر. بهمن	۹۴,۶۵۰,۰۰۰	۱.۳٪
۲۱	سر. استان خراسان شمالی	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۳٪
۲۲	سر. توسعه گوهران امید	۹۱,۹۶۰,۰۰۰	۱.۲٪
۲۳	سر. استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۲٪
۲۴	سر. استان آذربایجان شرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۲٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

۱.۱٪	۸۵,۶۸۰,۰۰۰	سر. آتیه دماوند	۲۵
۱.۱٪	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	سر. استان اردبیل	۲۶
۱.۱٪	۸۰,۷۰۰,۰۰۰	سر. مس سرچشمه	۲۷
۱.۰٪	۷۸,۴۰۰,۰۰۰	گروه مالی شهر	۲۸
۱.۰٪	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	سر. استان کرمان	۲۹
۱.۰٪	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	سر. استان یزد	۳۰
۱.۰٪	۷۳,۹۸۴,۰۰۰	س.ص. بازتستگی کارکنان بانکها	۳۱
۰.۹٪	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	سر. استان قم	۳۲
۰.۹٪	۶۹,۱۲۶,۰۰۰	سر. توسعه ملی	۳۳
۰.۹٪	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	سر. استان آذربایجان غربی	۳۴
۰.۹٪	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	سر. استان زنجان	۳۵
۰.۹٪	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	سر. استان گیلان	۳۶
۰.۸٪	۶۳,۱۵۴,۰۰۰	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۳۷
۰.۸٪	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	سر. استان هرمزگان	۳۸
۰.۸٪	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	سر. استان بوشهر	۳۹
۰.۸٪	۶۰,۰۷۸,۰۰۰	سر. توسعه صنعت و تجارت	۴۰
۰.۸٪	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	سر. استان همدان	۴۱
۰.۸٪	۵۸,۵۲۰,۰۰۰	سر. توسعه صنعتی ایران	۴۲
۰.۷٪	۴۸,۸۲۰,۰۰۰	سر. کوثر بهمن	۴۳
۰.۶٪	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	۴۴
۰.۶٪	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	سر. استان لرستان	۴۵
۰.۵٪	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	سر. استان کردستان	۴۶
۰.۵٪	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	سر. استان کرمانشاه	۴۷
۰.۵٪	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	سر. استان ایلام	۴۸
۰.۴٪	۳۳,۲۷۶,۰۰۰	گروه مالی دانام	۴۹
۰.۴٪	۳۱,۶۳۸,۷۵۰	گروه مالی کیان	۵۰
۰.۴٪	۲۹,۴۲۷,۹۰۰	سر. گروه بهشهر	۵۱
۰.۴٪	۲۷,۲۱۶,۰۰۰	سر. ثروت آفرین صبا	۵۲
۰.۴٪	۲۷,۲۰۴,۰۰۰	سر. بوعلی	۵۳
۰.۴٪	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	سر. سبحان	۵۴

شرکت سرمایه گذاری سیجان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

۵۵	سر. صنعت بیمه	۲۳,۸۵۶,۰۰۰	۰.۳٪
۵۶	سر. سلیم	۲۱,۵۷۵,۵۲۱	۰.۳٪
۵۷	سر. پویا	۲۱,۳۲۹,۰۰۰	۰.۳٪
۵۸	سر. هامون صبا	۲۰,۶۱۰,۰۰۰	۰.۳٪
۵۹	سر. پردیس	۲۰,۵۲۰,۰۰۰	۰.۳٪
۶۰	تکادو	۱۷,۳۰۴,۰۰۰	۰.۲٪
۶۱	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	۱۷,۰۸۸,۷۵۰	۰.۲٪
۶۲	سر. پایا تدبیر پارسا	۱۵,۰۱۵,۰۰۰	۰.۲٪
۶۳	سر. مهر	۱۴,۷۵۷,۰۰۰	۰.۲٪
۶۴	سر فنی و مهندسی مشانیر	۱۲,۴۳۸,۴۰۰	۰.۲٪
۶۵	سر. الماس حکمت ایرانیان	۱۲,۴۰۸,۰۰۰	۰.۲٪
۶۶	سر. لقمان	۱۲,۲۹۴,۸۷۸	۰.۲٪
۶۷	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۱۱,۶۷۸,۱۰۰	۰.۲٪
۶۸	سر. اعتلاء البرز	۱۱,۲۹۲,۶۰۰	۰.۲٪
۶۹	سر. اقتصاد شهر طویی	۱۰,۶۳۳,۵۰۰	۰.۱٪
۷۰	سر. جامی	۱۰,۵۲۰,۰۰۰	۰.۱٪
۷۱	صنعت و تجارت آداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۱٪
۷۲	سر. توسعه توکا	۹,۵۴۸,۰۰۰	۰.۱٪
۷۳	سر. ساختمانی نوین	۸,۵۴۷,۰۰۰	۰.۱٪
۷۴	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۸,۱۷۵,۰۰۰	۰.۱٪
۷۵	سر. صنایع ایران	۷,۷۴۴,۰۰۰	۰.۱٪
۷۶	سر. ایساتیس پویا	۶,۹۵۰,۱۲۴	۰.۱٪
۷۷	سر. آوا نوین	۶,۵۸۵,۴۸۰	۰.۱٪
۷۸	توسعه اقتصادی آراین	۶,۳۸۴,۰۰۰	۰.۱٪
۷۹	سر. اعتبار ایران	۶,۲۱۹,۵۰۰	۰.۱٪
۸۰	سر. افتخار سهام	۶,۰۸۷,۸۱۳	۰.۱٪
۸۱	سر. دانایان پارس	۵,۵۸۷,۶۵۰	۰.۱٪
۸۲	سر. وثوق امین	۵,۵۵۵,۲۰۰	۰.۱٪
۸۳	گروه سرمایه گذاری رفاه اندیش	۵,۵۰۰,۰۰۰	۰.۱٪
۸۴	سر. اقتصاد نوین	۴,۹۴۴,۰۰۰	۰.۱٪

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

۰.۱٪	۴,۸۱۶,۰۰۰	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۸۵
۰.۱٪	۴,۷۲۴,۲۱۰	سر. فلات ایرانیان	۸۶
۰.۱٪	۴,۳۸۹,۰۰۰	سر. ارزش آفرینان	۸۷
۰.۱٪	۴,۳۲۰,۰۰۰	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	۸۸
۰.۰٪	۳,۵۰۵,۰۰۰	سر. ملت	۸۹
۰.۰٪	۳,۲۰۰,۰۰۰	سر. پویندگان سپاهان	۹۰
۰.۰٪	۳,۰۰۰,۴۵۶	تامین آتیه کارکنان صنعت برق خراسان	۹۱
۰.۰٪	۲,۸۸۹,۰۰۰	سر. معیار صنعت پارس	۹۲
۰.۰٪	۲,۸۷۲,۸۰۰	آرین توسکا	۹۳
۰.۰٪	۲,۵۲۰,۰۰۰	سر. تبار ثامن	۹۴
۰.۰٪	۲,۱۰۹,۶۰۰	سر. توسعه و تجارت هیرمند	۹۵
۰.۰٪	۲,۱۰۰,۳۳۷	سر. توسعه شمال	۹۶
۰.۰٪	۲,۰۰۰,۰۰۰	گروه مالی دانایان	۹۷
۱۰۰٪	۷,۵۰۹,۳۰۵,۲۰۴	جمع	

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	۱۴۰۴/۰۸/۰۹
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۹/۰۸/۰۹
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۳۳۷,۱۷۹
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال/ تعداد سهم)	-
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۱۹,۰۶۹
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۱۸۶,۸۸۵
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۴۰,۶۵۷
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۴۵,۵۹۵,۴۱۷
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۷۲,۴۵۶,۷۳۸
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۵۱,۹۷۰,۶۲۲

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 ۱۴۰۴/۰۸/۰۹ آغاز و تا تاریخ ۱۴۰۹/۰۸/۰۹ 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	پیاپی‌سازی 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 پربازده	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	پیاپی‌سازی 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 می باشد.

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

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۸، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۴/۳۱ به شرح زیر انتخاب گردید و تعیین حق الزحمه آنان به مبلغ ۵.۸۵۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردید.

شرح	نام بازرس / حسابرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی رازدار	۱۴۰۴/۰۷/۰۸
علی البدل	موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر	۱۴۰۴/۰۷/۰۸

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
علی حیدری	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت صنعتی
پرستو ابوالقاسمی	شرکت سرمایه گذاری پارس پلیکان فیروزه (با مسئولیت محدود)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی
مجید علی فر	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	دکتر	علوم اقتصادی
سودابه باقرزاده	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	حسابداری
محمد هامونی	شرکت پرشیا جاوید (با مسئولیت محدود)	عضو هیئت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی

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

طی دوره مالی مورد گزارش جمعا ۱۱ جلسه هیئت مدیره از شماره ۲۲۸ الی ۲۳۸ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۲۲۸	۱۴۰۴/۰۵/۱۲
۲۲۹	۱۴۰۴/۰۵/۲۷
۲۳۰	۱۴۰۴/۰۶/۰۹
۲۳۱	۱۴۰۴/۰۶/۱۲
۲۳۲	۱۴۰۴/۰۷/۰۶
۲۳۳	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
۲۳۴	۱۴۰۴/۰۸/۱۱
۲۳۵	۱۴۰۴/۰۹/۰۹
۲۳۶	۱۴۰۴/۱۰/۱۰
۲۳۷	۱۴۰۴/۱۰/۱۴
۲۳۸	۱۴۰۴/۱۰/۱۷

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 ۱۴۰۴/۰۷/۰۸ تعیین شده است.

۵-۲- 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

شرکت سرمایه گذاری سپحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

- 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:	
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

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
اثاثه و منصوبت	۵ ساله	خط مستقیم

برای دارایی های ثابتی که طی ماه تحصیل می شود و مورد بهره برداری قرار می گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حساب ها منظور می شود. در مواردی که هر یک از دارایی های استهلاک پذیر به استثنای ساختمان و تاسیسات ساختمانی، پس از آمدگی جهت بهره برداری 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

دارایی های نامشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری و در حسابها ثبت می شود. ضمناً نرخ استهلاک نرم افزارها ۳ ساله به روش خط مستقیم می باشد.

۶-۶-۲- زیان کاهش ارزش دارایی های غیر جاری

در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی ها، آزمون کاهش ارزش انجام می گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می گردد. آزمون کاهش ارزش دارایی های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هرگونه نشانه ای دال بر امکان کاهش ارزش، بطور سالانه انجام می شود.

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هرکدام بیشتر است می باشد. 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، می باشد.

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 می گردد.

در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال های قبل، افزایش می یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در سود و زیان شناسایی می گردد مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می شود.

۷-۶-۲- ذخایر

ذخایر، بدهی هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توأم با ابهام نسبتاً قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می شوند 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 گونه ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد.

ذخایر در پایان هر دوره مالی بررسی و برای نشان دادن بهترین برآورد جاری تعدیل می شوند و هرگاه خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد، دیگر محتمل نباشد، ذخیره برگشت داده می شود.

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 می شود. (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 کاهش، 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 زبانی 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 تفاوت 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 غیرجاری:

هیأت 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، سهمیه 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 به کارگیری سیستم کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهارنظر می کند.

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

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

هیات مدیره ضمن اطلاع از الزامات کاری و مسئولیت‌های خود، به‌طور پیوسته مهارت‌ها و آگاهی‌های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می کند 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 شفاف از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیات مدیره قرار می دهد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

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 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، کنترل‌های داخلی و حسابرسی داخلی

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

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

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

قابلیت اتکا به گزارشات مالی

اثربخشی حسابرسی داخلی

استقلال و اثربخشی حسابرسی مستقل

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

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

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۲۵	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۲۶	۱۴۰۴/۰۶/۲۵
۲۷	۱۴۰۴/۰۸/۱۸

۳-۳-۳- اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	خانم پرستو ابوالقاسمی	رئیس کمیته
۲	خانم جاذبه کمیلی زاده	عضو کمیته
۳	خانم ستاره میرزاجانی سنگری	عضو کمیته

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۷	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۸	۱۴۰۴/۱۰/۲۸

۳-۳-۵- اعضا کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	خانم سودابه باقرزاده	رئیس کمیته
۲	آقای حسام سعیدی	عضو کمیته
۳	آقای علیرضا ولیدی	عضو کمیته

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

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

تاریخ جلسات کمیته ریسک در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۹	۱۴۰۴/۰۵/۱۵
۱۰	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
۱۱	۱۴۰۴/۰۹/۲۸

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 کانونی 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 فعالیت های خود را در بخش های مختلف، بر روی بهبود مستمر محیط زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می رسانیم گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژی های نوآورانه و توسعه فعالیت های زیست محیطی و انسانی، توانسته است در مسیر حفاظت از محیط زیست گام بردارد. این گزارش به مرور عملکرد ما می پردازد.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

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

بعد اجتماعی: شرکت سرمایه گذاری سبحان برای سال مالی ۱۴۰۵ مبلغ ۷,۸۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به منظور مشارکت در فعالیتهای اجتماعی یا امور عام المنفعه خود در نظر گرفت.

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	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۲۵,۸۵۰,۸۹۰	۳۴,۰۹۷,۳۱۲	۱۵,۰۱۴,۱۲۵	-
۲	پرداخت سود سهامداران	۴,۱۳۸,۰۰۰	۳,۴۴۰,۶۷۵	۲,۷۰۲,۲۸۰	-
۴	هزینه های شرکت	۲۳۵,۶۳۳	۴۹۰,۱۳۰	۳۷۸,۷۳۴	-
	جمع	۳۰,۲۲۴,۵۲۳	۳۸,۰۲۸,۱۱۷	۱۸,۰۹۵,۱۳۹	-

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

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

ریسک های سیاسی:

ریسک های سیاسی از جمله مهم ترین عواملی هستند که با ایجاد اختلال در پیش بینی جریان های نقدی آینده، سطح عدم اطمینان را در فضای سرمایه گذاری افزایش می دهند. افزایش این ریسک ها معمولاً سبب بالا رفتن نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاران شده و می تواند افق رشد جریان های نقدی شرکت ها را محدود کند.

در ماه های اخیر، شدت گرفتن تحولات ژئوپلیتیک منطقه ای (از جمله افزایش تنش ها میان ایران و آمریکا و ادامه تقابل های سیاسی و امنیتی با اسرائیل) موجب شده است که وزن ریسک های سیاسی در تحلیل های اقتصادی بیشتر شود. این تحولات می تواند بر انتظارات سرمایه گذاران، ثبات بازارهای مالی، جریان ورود و خروج سرمایه و حتی روابط تجاری کشور تأثیر مستقیم بگذارد. افزون بر این، احتمال وضع یا تشدید تحریم ها نیز محدودیت هایی در تأمین ارز، هزینه های واردات و صادرات و دسترسی به منابع مالی ایجاد می کند. از این رو، ریسک های سیاسی و ژئوپلیتیک همچنان یکی از عوامل کلیدی اثرگذار بر فضای سرمایه گذاری و عملکرد شرکت ها در ایران محسوب می شود.

ریسک های اقتصادی و بازار

اصلی ترین ریسک های اقتصادی مؤثر بر عملکرد شرکت های حاضر در بازار سرمایه به تغییرات سه متغیر بنیادین یعنی نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ سود وابسته است. این متغیرها به شدت از سیاست های مالی و پولی دولت، رویکردهای بانک مرکزی و وضعیت درآمدهای ارزی کشور (به ویژه صادرات نفت) تأثیر می پذیرند. در شرایط کنونی اقتصاد ایران، نگرانی ها درباره افزایش نرخ بهره و احتمال بروز رکود اقتصادی بیشتر شده است. پس از اجرای سیاست «کنترل ترانزنامه» بانک مرکزی در اواخر سال ۱۴۰۰، محدودیت جدی در

اعطای تسهیلات ایجاد شد. این موضوع، در کنار تورم بالای ۵۰ درصد، باعث کاهش شدید منابع اعتباری و در نتیجه رشد نرخ بهره شده است.

افزایش نرخ بهره، بازده مورد انتظار دارایی‌های پرریسک همچون سهام را بالا برده و در فرآیند ارزش‌گذاری، منجر به کاهش ارزش ذاتی آن‌ها می‌شود. از سوی دیگر، به دلیل کسری بودجه دولت، بخش مهمی از منابع محدود بانکی به شرکت‌های دولتی اختصاص یافته و این امر دسترسی سایر فعالان اقتصادی به اعتبار را محدودتر ساخته است؛ وضعیتی که خود باعث افزایش تقاضای اعتباری و فشار بیشتر بر نرخ بهره می‌شود. در نتیجه، از منظر عرضه و تقاضای اعتبار، مسیر حرکت نرخ بهره همچنان صعودی ارزیابی می‌شود.

ریسک‌های نرخ ارز

با توجه به محدودیت منابع ارزی و تداوم تورم ساختاری، نرخ ارز طی سال‌های اخیر روند افزایشی داشته است. اثر این افزایش بر سودآوری شرکت‌های بورسی به میزان وابستگی هزینه‌های ارزی و سهم درآمدهای صادراتی آن‌ها بستگی دارد. وجود نظام چندنرخ ارز و الزام به تسعیر درآمدهای ارزی با نرخ نیما که غالباً پایین‌تر از نرخ بازار آزاد بوده است سبب شده بخش قابل توجهی از منافع ناشی از رشد نرخ ارز آزاد برای شرکت‌ها محقق نشود. در دی‌ماه ۱۴۰۴، دولت با هدف کاهش شکاف میان نرخ‌های متعدد ارز، برنامه حرکت به سوی نظام تک‌نرخ را اعلام کرد. اجرای موفق این سیاست در بلندمدت می‌تواند به پایداری و پیش‌بینی‌پذیری بیشتر صنایع وابسته به ارز کمک کرده و ساختار تصمیم‌گیری آن‌ها را بهبود دهد.

ریسک‌های ناشی از سیاست‌های مالی و رگولاتوری دولت

یکی از مهم‌ترین ریسک‌های سیستماتیک، سیاست‌های مالی و مقرراتی دولت است. تداوم ناترازی بودجه و اتکا به درآمدهای ناپایدار سبب می‌شود در شرایط کسری بودجه، فشار بیشتری به شرکت‌ها وارد شده یا حمایت‌های قیمتی کاهش یابد. این وضعیت عمدتاً شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز را تحت تأثیر قرار داده و می‌تواند بر کلیت بازار سهام اثر منفی بر جای بگذارد. افزون بر این، تغییرات پی‌درپی در قواعد قیمت‌گذاری دستوری محصولات مختلف، باعث سرکوب عرضه، کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری، ایجاد رانت و در نهایت تضعیف بنیه تولید کشور شده است.

ریسک نقدشوندگی

ریسک نقدشوندگی به توانایی تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد و همچنین امکان ایفای تعهدات مالی در کوتاه‌مدت اشاره دارد. این ریسک معمولاً از طریق دو شاخص اصلی ارزیابی می‌شود: اولی، سهولت فروش دارایی بدون افت قابل‌توجه قیمت و دومی، میزان دسترسی شرکت به منابع نقدی. ارزش معاملات و فاصله قیمت خرید و فروش، دو معیار مهم سنجش این ریسک هستند. هر چه ارزش معاملات بالاتر باشد و فاصله قیمت خرید و فروش کمتر، نقدشوندگی دارایی بیشتر خواهد بود. از آن‌جا که میزان نقدشوندگی در میان صنایع و نمادها یکسان نیست، انتخاب دارایی‌هایی که افت ارزش معاملات کمتری نسبت به میانگین بلندمدت خود داشته‌اند، می‌تواند این ریسک را تعدیل کند. همچنین، افزایش وزن ابزارهای با نقدشوندگی بالا (نظیر اوراق با درآمد ثابت) در شرایط رکودی کارآمدتر خواهد بود.

ریسک قیمت کامودیتی‌ها

به دلیل ساختار کالامحور بازار سرمایه ایران، نوسان قیمت جهانی کامودیتی‌ها تأثیر قابل توجهی بر سودآوری شرکت‌ها دارد. تغییرات قیمت جهانی محصولات پایه، متناسب با وضعیت رونق یا رکود اقتصاد جهانی، مستقیماً بر ارزش سهام شرکت‌های مرتبط اثرگذار است و از این جهت یکی از ریسک‌های مهم اقتصادی محسوب می‌شود.

جمع‌بندی

باتوجه به مجموعه ریسک‌های مذکور، سودآوری شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جمله شرکت سرمایه‌گذاری سبحان می‌تواند در معرض نوسانات قابل توجه قرار گیرد. این شرکت برای مدیریت ریسک و کاهش آثار ناشی از آن‌ها، بخشی از منابع خود را به بازارهای جایگزین همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق با درآمد ثابت و سایر ابزارهای مالی منتقل کرده است.

همچنین، تنوع‌بخشی هوشمندانه به پرتفوی می‌تواند نقش مهمی در کاهش اثرگذاری این ریسک‌ها بر عملکرد شرکت ایفا کند.

۴-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته :

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

— جدول معاملات وابسته

مبالغ: میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۳۹	کارمزد کارگزاری	اجاره	انجام هزینه به نیت از شرکت
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	۸,۳۲۳
واحدهای تجاری هم گروه	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا	سایر	✓	۱۹,۱۲۹	-	-
واحدهای تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه	سایر	✓	-	۳۴,۴۱۸	-
واحدهای تجاری هم گروه	شرکت مشاوره سرمایه گذاری دانش فیروزه	سایر	✓	-	۱۲,۹۱۸	-
مجموع				۱۹,۱۲۹	۴۷,۳۳۶	۸,۳۲۳

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

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

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	سایر دریافتنی ها	سایر پرداختنی ها	خالص طلب (بدهی)	
					۱۴۰۴/۱۰/۳۰	۱۴۰۴/۰۴/۳۱
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	۱۵۰,۰۰۰	-	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
واحد تجاری اصلی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	سایر	۱۳۹,۵۰۰	-	۱۳۹,۵۰۰	۱۳۹,۵۰۰
واحد های تجاری هم گروه	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه	سایر	۱۰۵,۲۸۸	(۱۱۵,۵۶۰)	(۱۰,۲۷۲)	(۱۰۹,۸۲۳)
واحد های تجاری هم گروه	شرکت مشاوره سرمایه گذاری فیروزه	سایر	-	-	-	۲,۱۵۳
واحد های تجاری هم گروه	شرکت کارگزاری فیروزه آسیا	سایر	۱,۱۲۵,۸۴۰	-	۱,۱۲۵,۸۴۰	۶
سایر اشخاص وابسته	صندوق بازارگردانی توسعه فیروزه پویا- بازارگردان	سایر	۲,۲۹۴	-	۲,۲۹۴	۱۱,۸۲۳
مجموع			۱,۵۲۲,۹۲۲	(۱۱۵,۵۶۰)	۱,۴۰۷,۳۶۲	۱۹۳,۶۶۸

۴-۵- دعاوی حقوقی با اهمیت له و علیه شرکت

دعاوی مطروحه شرکت علیه سایرین:

دعاوی مطروحه شرکت علیه سایرین:							
ردیف	موضوع (خواسته یا شکایت)	تاریخ دعاوی	له (او)	مرجع رسیدگی	ارزش ریالی (میلیون ریال)	آخرین وضعیت رسیدگی (رای صادره)	توضیحات
۱	ابطال اسناد مالکیت صادره پلاک ثبتی ۲۵۴۴۲ فرعی از ۱۲۶ اصلی بخش ۱۱ تهران	-	شهرداری منطقه ۵ تهران	شعبه ۸ دادگاه تجدید نظر استان تهران	-	پرونده ملک میدان نور، اسناد مالکیت دفترچه ای شش دانگ یک قطعه زمین به مساحت ۳.۹۲۷/۴۲ متر مربع تحت پلاک ثبتی ۲۵۴۴۲ فرعی از ۱۲۶ اصلی بخش ثبتی ۱۱ تهران (اراضی باغ فیض) در تاریخ ۷/۱۱/۱۳۸۸ به نام شرکت سرمایه گذاری سبحان صادر شده است. به موجب آراء صادره در تاریخ های ۱۴۰۰/۰۸/۱۸ و ۱۴۰۱/۱۰/۲۰ 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) منطبق به شهرداری تهران، اعلام و سند مالکیت پلاک ثبتی اخیر الذکر 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	

دعای مطروحه شرکت علیه سایرین:

ردیف	موضوع (خواسته یا شکایت)	تاریخ دعاوی	له (او)	مرجع رسیدگی	ارزش ریالی (میلیون ریال)	آخرین وضعیت رسیدگی (رای صادره)	توضیحات
							تهران با این استدلال که جریان ثبتی منتج به صدور سند مالکیت شرکت سرمایه گذاری سبجان 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 سبجان) ۲.۹۳۷/۴۲ متر مربع و مساحت پلاک ثبتی ۲۸۶۷۷ 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.
۲	در خصوص میامه نامه تنظیمی به شماره ۱۸۵۱۰۰۷۶ مورخ ۲۵/۱۰/۱۳۹۸ انتقال سند مالکیت تمامی ۶ دانگ چهار واحد آپارتمان به پلاک ثبتی ۱۰۰ فرعی از ۹۰۱ اصلی	-	آقای احمد شایسته	شعبه ۱۴۵ مجتمع عدالت	-	اجرای حکم	پرونده در مرحله اجرای حکم می باشد 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 نامین و دادخواست التزام به تنظیم سند رسمی و مطالبه خسارات قراردادی و تامین خواسته صادر و متعاقب 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 نامین خواسته از اموال خواننده (فروشنده) به میزان ۱۶۷.۲۰۰ میلیون ریال صادر نمود و رای دادگاه بدوی نیز در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۹ صادر، که حکم بر محکومیت تضامنی فروشنده آقای احمد شایسته (فروشنده ملک) و امید اخبارانی (ضامن اجرای تعهدات) 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 سبجان 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 سبجان را تأیید نمود و اجرائیه به تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۲ صادر نمود.

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	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی					
درآمد سود سهام	۳۵۰,۲۰۶	۳۷۱,۶۲۴	۱۴۴,۹۲۶	۳,۲۷۴,۱۲۳	(۶٪)
درآمد سود تضمین شده	۷,۰۹۹	۱۱,۵۱۱	۶,۴۷۹	۱۱,۵۱۱	(۳۸٪)
سود فروش سرمایه گذاری ها	۴,۹۰۳,۵۰۸	۲,۰۸۵,۷۷۲	۱۳۴,۴۵۴	۵,۰۲۷,۲۶۸	۱۳۵٪
سایر درآمدها	۴۷,۷۵۸	۲۳,۸۴۵	۶۱	۳۵,۶۵۱	۱۰۰٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۵,۳۰۸,۵۷۱	۲,۴۹۲,۷۵۳	۲۸۵,۹۲۰	۸,۳۴۸,۵۵۳	۱۱۳٪
هزینه های عملیاتی					
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۱۵۳,۸۶۰)	(۱۲۶,۰۶۳)	(۲۷,۸۰۰)	(۳۵۹,۸۰۹)	۲۷٪
هزینه استهلاک	(۲۶,۲۱۲)	(۱۷,۸۷۳)	(۱,۷۵۰)	(۳۹,۵۹۲)	۴۷٪
هزینه های اداری و عمومی	(۵۵,۵۶۱)	(۳۱,۷۷۷)	(۲۱,۱۹۰)	(۹۲,۹۴۰)	۵۱٪
جمع هزینه های عملیاتی	(۲۳۵,۶۳۳)	(۱۷۵,۷۱۳)	(۵۰,۷۴۰)	(۴۹۲,۳۴۲)	۳۴٪
سود عملیاتی	۵,۰۷۲,۹۳۸	۲,۳۱۷,۰۴۰	۲۳۵,۱۸۰	۷,۸۵۶,۲۱۲	۱۱۹٪
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۶۰۰	-	-	-	-
هزینه های مالی	-	-	-	-	-
سود قبل از مالیات	۵,۰۷۳,۵۳۸	۲,۳۱۷,۰۴۰	۲۳۵,۱۸۰	۷,۸۵۶,۲۱۲	۱۱۹٪
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	-	(۷,۷۸۹)	-
سود خالص	۵,۰۷۳,۵۳۸	۲,۳۱۷,۰۴۰	۲۳۵,۱۸۰	۷,۸۴۸,۴۲۳	۱۱۹٪
سود (زیان) پایه هر سهم					
عملیاتی (ریال)	۵۱۵	۲۳۵	۶۷	۷۹۰	۱۱۹٪
غیرعملیاتی (ریال)	-	-	-	-	-
سود پایه هر سهم (ریال)	۵۱۵	۲۳۵	۶۷	۷۹۰	۱۱۹٪

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 ۱۴۰۴/۰۷/۰۸ در سامانه کدال، سود کلیه سهامداران دارای کد سهام حقیقی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۷ و حقوقی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۹ 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 سیحان (نایبان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (نایبان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود
۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۷۸۵.۰۹۲	۴.۱۰۰.۰۰۰	۵۲۲	۱.۸۱۴.۷۲۴	۴.۱۳۶.۸۸۷	عدم مراجعه سهامداران
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

با توجه به عدم مطرح بودن تقسیم سود در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰؛ لذا ارائه توضیحات در خصوص "حداکثر سود قابل تقسیم" در این دوره موضوعیت ندارد.

۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت

۶-۱- سرمایه‌گذاری‌های بورسی

بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت سرمایه‌گذاری سبجان در ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰، معادل ۱۰,۴۳۸ میلیارد ریال می‌باشد که صنعت سرمایه‌گذاری با ۳۵ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱۵,۶۶۸ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۵۰ درصد افزایش نشان می‌دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

ترکیب صنایع در پورتفوی بورسی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	نسبت به کل	ارزش بازار (میلیون ریال)	نسبت به کل
۱	سرمایه‌گذاریها	۳,۶۲۱,۶۱۶	۳۵٪	۵,۱۵۵,۲۰۲	۳۳٪
۲	شرکتهای صنعتی چند رشته ای	۱,۶۰۶,۹۷۲	۱۵٪	۳,۰۵۷,۹۰۰	۲۰٪
۳	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۷۳۳,۳۴۷	۷٪	۶۹۹,۱۵۶	۴٪
۴	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۶۸۰,۶۵۰	۷٪	۷۱۸,۸۰۰	۵٪
۵	مواد و محصولات دارویی	۶۴۹,۸۹۲	۶٪	۷۸۵,۱۶۰	۵٪
۶	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۶۰۱,۹۱۹	۶٪	۷۳۳,۸۹۲	۵٪
۷	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۵۳۳,۵۸۴	۵٪	۷۶۵,۵۰۰	۵٪
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۴۹۵,۸۹۰	۵٪	۱,۰۳۷,۱۱۱	۷٪
۹	سایر	۱,۵۱۴,۲۲۵	۱۵٪	۲,۷۱۵,۴۱۵	۱۷٪
	جمع	۱۰,۴۳۸,۱۰۵	۱۰۰٪	۱۵,۶۶۸,۱۳۶	۱۰۰٪

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

همانگونه که ملاحظه می‌گردد، ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی در ۶ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۴ معادل ۵,۲۳۰ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد که نشان از چینش صحیح پورتفوی و سرمایه‌گذاری در صنایع پربازده بوده است.

همچنین، با نگاهی به جدول ذیل ملاحظه می‌گردد که بهای تمام شده پورتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی گذشته ۴۱ درصد افزایش یافته است.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت
دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

ترکیب صنایع در پورتنوی شرکت در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۴/۱۰/۳۰		بهای تمام شده ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره جاری
۱	سرمایه گذاریها	۳۵٪	۳,۶۲۱,۶۱۶	۱۹٪	۱,۴۳۷,۰۳۲
۲	شرکتهای صنعتی چند رشته ای	۱۵٪	۱,۶۰۶,۹۷۲	۱۵٪	۱,۰۹۶,۲۷۴
۳	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۷٪	۷۳۳,۳۴۷	۸٪	۶۱۱,۶۵۳
۴	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷٪	۶۸۰,۶۵۰	۱۳٪	۹۴۲,۴۵۳
۵	مواد و محصولات دارویی	۶٪	۶۴۹,۸۹۲	۰٪	۰
۶	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۶٪	۶۰۱,۹۱۹	۶٪	۴۲۸,۴۶۵
۷	بیمه و صندوق بازنشتی به جز تامین اجتماعی	۵٪	۵۳۳,۵۸۴	۰٪	۰
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۵٪	۴۹۵,۸۹۰	۴٪	۳۱۳,۲۴۶
۹	سایر	۱۵٪	۱,۵۱۴,۲۳۵	۳۵٪	۲۵۷۰,۵۶۱
	جمع	۱۰۰٪	۱۰,۴۳۸,۱۰۵	۱۰۰٪	۷,۳۹۹,۶۸۴

* به دلیل رند 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 پورتنوی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی قبل حدود ۶۴ درصد افزایش یافته است، که علت این امر افزایش ارزش بازار شرکت های بورسی در دوره مورد نظر بوده است.

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۴/۱۰/۳۰		ارزش روز ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره جاری
۱	سرمایه گذاریها	۳۳٪	۵,۱۵۵,۲۰۲	۲۱٪	۲,۰۰۵,۴۵۷
۲	شرکتهای صنعتی چند رشته ای	۲۰٪	۳,۰۵۷,۹۰۰	۱۷٪	۱,۶۲۱,۸۰۰
۳	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۴٪	۶۹۹,۱۵۶	۶٪	۶۱۱,۰۴۰
۴	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۵٪	۷۱۸,۸۰۰	۱۳٪	۱,۲۲۵,۳۵۰
۵	مواد و محصولات دارویی	۵٪	۷۸۵,۱۶۰	۰٪	۰
۶	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۵٪	۷۳۳,۸۹۲	۵٪	۴۷۰,۴۰۰
۷	بیمه و صندوق بازنشتگی به جز تامین اجتماعی	۵٪	۷۶۵,۵۰۰	۰٪	۰
۸	بانکها و موسسات اعتباری	۷٪	۱,۰۳۷,۱۱۱	۴٪	۴۲۴,۱۰۲
۹	سایر	۱۷٪	۲,۷۱۵,۴۱۵	۳۳٪	۳,۱۷۴,۳۹۲
	جمع	۱۰۰٪	۱۵,۶۶۸,۱۳۶	۱۰۰٪	۹,۵۳۲,۵۴۱

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 شرکت ها طی فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد. تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت ها است که هر کدام از آن ها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرند. 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.

شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

جدول ذیل تغییرات خالص ارزش روز پورتنوی شرکت سرمایه گذاری سبحان را طی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد بازده سهام شرکت سرمایه گذاری سبحان در این بازه زمانی ۶۷ درصد بوده است. در طی دوره مذکور شاخص کل بورس با ۵۷ درصد و شاخص فرابورس با ۳۶ درصد افزایش مواجه شده‌اند. همچنین، شاخص صنعت سرمایه گذاری در طی این دوره تقریباً ۲۵ درصد افزایش یافته است. خالص ارزش دارایی‌های شرکت نیز در این دوره حدود ۶۲ درصد افزایش یافته است.

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

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۶۲٪
بازده نماد شرکت سرمایه‌گذاری سبحان با احتساب سود تقسیمی	۶۷٪
شاخص کل بورس	۵۷٪
شاخص فرابورس	۳۶٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۲۵٪

۴-۶- عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها:

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

اقتصاد جهانی:

سال ۲۰۲۵ را می‌توان یکی از پیچیده‌ترین و پرتنش‌ترین دوره‌های اقتصاد جهانی دانست؛ سالی که در آن، ترکیب عملکرد مناسب بسیاری از بازارهای مالی با رشد ریسک‌های ژئوپلیتیک، چشم‌انداز اقتصاد جهان را با ابهام قابل توجهی روبه‌رو کرد. بازگشت دونالد ترامپ به قدرت و اتخاذ سیاست‌های سخت‌گیرانه تجاری، تداوم جنگ روسیه و اوکراین، تشدید تنش‌ها در خاورمیانه و گسترش رقابت فناوری میان آمریکا و چین، همگی نشان دادند که دیگر نمی‌توان بر الگوهای سنتی و باثبات گذشته تکیه کرد. در چنین فضایی، ریسک‌های ژئوپلیتیک به عاملی هم‌تراز سیاست‌های پولی و مالی در فرآیند قیمت‌گذاری دارایی‌ها تبدیل شده‌اند. در بازار کامودیتی‌ها نیز عملکرد گروه‌های مختلف متفاوت بود. قیمت حامل‌های انرژی و محصولات کشاورزی تحت تأثیر ضعف تقاضای جهانی رشد محدودی داشت، در حالی که فلزات گران‌بها و صنعتی به دلیل تقویت تقاضای سرمایه‌گذاری و محدودیت عرضه، بازدهی مناسبی را ثبت کردند. فلزاتی همچون نقره، پلاتین و پالادیوم در میان بهترین عملکردها بودند و طلا با جهشی چشمگیر و افزایش خرید بانک‌های مرکزی، بار دیگر به‌عنوان یکی از مطمئن‌ترین پناهگاه‌های سرمایه مطرح شد. در حوزه فلزات پایه، افزایش تقاضا برای خودروهای برقی و توسعه انرژی‌های پاک زمینه‌ساز رشد قیمت مس و آلومینیوم شد.

در حوزه سیاست گذاری پولی، کاهش نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت توسط فدرال رزرو در شرایطی که بسیاری از بانک‌های مرکزی دیگر نرخ‌ها را ثابت نگه داشته بودند، فشار نزولی بر ارزش دلار وارد کرد. انتظار برای ادامه جهت‌گیری انبساطی نیز احتمال تضعیف بیشتر دلار را تقویت کرده است. روند سال ۲۰۲۵ بار دیگر اثبات کرد که نرخ بهره، سیاست پولی و جریان سرمایه همچنان از مهم‌ترین عوامل تعیین‌کننده مسیر قیمت ارز و کامودیتی‌ها هستند.

از منظر تولید ناخالص داخلی، حجم اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ به حدود ۱۱۷ تریلیون دلار رسید. آمریکا با GDP معادل ۳۰.۶ تریلیون دلار، جایگاه خود را به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد جهان تثبیت کرد و حتی از مجموع تولید اقتصادی چین، آلمان و ژاپن پیشی گرفت. در حالی که اروپا با نوعی رکود نسبی مواجه بود، اقتصادهای آسیایی مانند ویتنام و بنگلادش عملکرد قابل‌توجهی داشتند و اقتصاد ایران نیز رشد حقیقی ۰.۶ درصدی را تجربه کرد.

بررسی‌های نهادهایی همچون OECD و S&P Global نشان می‌دهد که اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ به ثبات نسبی خواهد رسید. اگرچه احتمال وقوع رکود گسترده پایین است، اما رشد سریع مشابه سال‌های گذشته نیز انتظار نمی‌رود. اقتصاد آمریکا با وجود برخی فشارهای هزینه‌ای، همچنان از حمایت سیاست‌های مالی برخوردار است و احتمال رکود در آن بسیار کم ارزیابی می‌شود. انتظار می‌رود رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۲۶ به حدود ۲.۶ درصد و تورم به محدوده ۲.۳ درصد برسد. همچنین فدرال رزرو احتمالاً نرخ بهره را حدود ۵۰ واحد پایه کاهش داده و در بازه ۳ تا ۳.۲۵ درصد تثبیت خواهد کرد؛ موضوعی که می‌تواند باعث تضعیف تدریجی ارزش دلار شود. پس از افت ۵ درصدی شاخص دلار در سال ۲۰۲۵، برای سال ۲۰۲۶ نیز افتی حدود ۲ درصد پیش‌بینی می‌شود.

در منطقه یورو، کاهش تورم، بهبود بازار کار و رشد ملایم تقاضای داخلی به خصوص در آلمان و اسپانیا به‌عنوان محرک‌های اصلی رشد شناخته می‌شوند. با وجود این، چالش‌هایی مانند قیمت بالای انرژی، محدودیت‌های نظارتی سخت‌گیرانه، فشار تعرفه‌های آمریکا و کاهش سهم از بازار چین، سرعت رشد اقتصادی این منطقه را محدود می‌کند. برآوردها نشان می‌دهد رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۲۶ نزدیک به ۱.۳ درصد باشد.

اقتصاد چین همچنان از بازیگران تعیین‌کننده اقتصاد جهانی است؛ اما سرعت رشد آن دیگر مشابه دهه‌های پیشین نیست. پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۲۶ حدود ۴.۸ درصد باشد؛ رشدی که عمدتاً از بخش تولید و صادرات ناشی می‌شود. ضعف تقاضای داخلی و رکود بخش مسکن هنوز چالشی جدی برای چین است. دولت چین در واکنش، تمرکز خود را بر تقویت مصرف داخلی و هدایت سرمایه‌ها به سمت حوزه‌هایی مانند فناوری‌های نو، هوش مصنوعی، صنایع پیشرفته، هوافضا و مواد نوین افزایش داده است. در قاره آسیا، هند همچنان سریع‌ترین نرخ رشد اقتصادی در میان اقتصادهای بزرگ را دارد. پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۲۶ در محدوده ۶.۵ تا ۶.۷ درصد قرار گیرد. توسعه زیرساخت‌ها، تقویت بخش خدمات و رشد تقاضای داخلی مهم‌ترین پیشران‌های اقتصادی هند هستند.

به‌طور کلی، انتظار می‌رود تورم جهانی در سال ۲۰۲۶ روندی کاهشی داشته باشد و در بسیاری از اقتصادهای بزرگ به سطح هدف بانک‌های مرکزی نزدیک شود. کاهش قیمت نفت برنت به زیر ۶۰ دلار یکی از عوامل کلیدی مهار تورم خواهد بود. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ حدود ۲.۸ درصد باشد؛ رقمی که اندکی بالاتر از اجماع ۲.۵ درصدی بوده و نشان‌دهنده حفظ روند رشد با سرعتی متوسط است.

اقتصاد ایران

بر اساس گزارش‌های مرکز مبادله ارز و طلا، طی نهم‌ماه نخست سال ۱۴۰۴ مجموعاً ۴۳.۴ میلیارد دلار ارز برای واردات تأمین شده که ۳۱.۷ میلیارد دلار آن به حوزه تجارت و بازرگانی اختصاص داشته است. از این مقدار، ۲۱.۵ میلیارد دلار در تالارهای اول و دوم مبادله و ۱۰.۲ میلیارد دلار از محل صادرات تهاتری تأمین شده است. در میان صنایع مختلف، بخش حمل‌ونقل و خودروسازی با دریافت ۶.۳ میلیارد دلار در صدر قرار دارد. پس از آن صنایع برق و الکترونیک با ۴.۵ میلیارد دلار و تجهیزات صنعتی با بیش از ۳.۸ میلیارد دلار قرار گرفته‌اند. صنایع شیمیایی و پلیمری نیز حدود ۳.۱ میلیارد دلار و صنایع معدنی ۲.۱ میلیارد دلار ارز دریافت کرده‌اند. همچنین ۱۰.۵ میلیارد دلار برای واردات دارو و کالاهای اساسی تخصیص یافته است.

نتایج شامخ آذر ۱۴۰۴ نشان می‌دهد اقتصاد ایران همچنان در وضعیت رکودی قرار دارد. شاخص مدیران خرید با ثبت عدد ۴۸.۹ برای بیست‌ویکمین ماه پیاپی در محدوده رکود باقی مانده است. کاهش تولید، افت سفارشات، افت فروش، کاهش موجودی مواد اولیه و کاهش اشتغال همگی نشانه‌های تشدید رکود تحت تأثیر نوسان‌های شدید ارز، تورم بالا، محدودیت اعتباری و افت قدرت خرید مردم هستند. آمارهای رسمی نیز این وضعیت را تأیید می‌کند. رشد اقتصادی نیمه نخست ۱۴۰۴ با احتساب نفت تقریباً صفر بوده و بدون نفت رشد منفی ثبت شده است. وابستگی بالای رشد اقتصادی به بخش نفت—که در تابستان ۱۴۰۴ سهمی ۲۳.۷ درصدی داشته نشان‌دهنده شکنندگی ساختار رشد اقتصادی کشور است. کاهش تقاضای داخلی، افت صادرات غیرنفتی و محدودیت‌های مالی، فضای فعالیت بنگاه‌ها را محدود کرده‌اند. در بخش صنعت، اگرچه شامخ در مرز خنثی قرار گرفته، اما کمبود مواد اولیه، افزایش هزینه تولید و کاهش اشتغال فشار زیادی بر فعالان صنعتی وارد کرده و به افزایش قیمت‌ها منجر شده است.

بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۲۶ در حدود ۱.۱ درصد خواهد بود؛ رشدی اندک، هرچند کمی بهتر از سال قبل. نرخ تورم همچنان در سطوح بالا باقی می‌ماند و نرخ بیکاری نیز حدود ۹.۲ درصد برآورد شده است. در دی‌ماه ۱۴۰۴، تورم نقطه‌به‌نقطه به ۵۴.۹ درصد رسید که نسبت به ماه قبل ۲.۳ واحد درصد افزایش داشته است. تورم ماهانه نیز ۵.۷ درصد گزارش شد. بار دیگر رشد اقتصادی با نفت ۰.۱ درصد و بدون نفت منفی ۰.۵ درصد اعلام شد که وابستگی شدید رشد به بخش نفت را برجسته می‌کند.

۷- جمع بندی

آنچه از تحولات جهانی و داخلی برمی‌آید، این است که سال ۱۴۰۴ برای اقتصاد ایران و بازارهای مالی سالی حساس و سرنوشت‌ساز است. در سطح بین‌المللی، با وجود کاهش تدریجی تورم و حرکت اقتصادهای بزرگ به سمت ثبات، ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیک، احتمال تشدید جنگ‌های تجاری و تداوم سیاست‌های انقباضی همچنان سایه‌ای سنگین بر اقتصاد جهانی دارند. در عین حال، رشد تقاضا برای فناوری‌های نوین، انرژی‌های پاک و برخی فلزات اساسی می‌تواند ثبات نسبی در بازارهای کالایی ایجاد کند. در داخل کشور، اقتصاد ایران نسبت به گذشته بیشتر تحت تأثیر تحولات سیاسی و امنیتی بین‌المللی قرار گرفته است. افزایش تنش‌های خارجی می‌تواند فشار بر بازار ارز، انتظارات تورمی و محدودیت‌های مالی را تشدید کند. ناترازی‌های ساختاری در بخش انرژی، شکنندگی ذخایر ارزی، محدودیت‌های دسترسی به منابع مالی و کاهش اعتماد عمومی نیز موجب شده آسیب‌پذیری اقتصاد در برابر شوک‌های احتمالی بیشتر شود.

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