

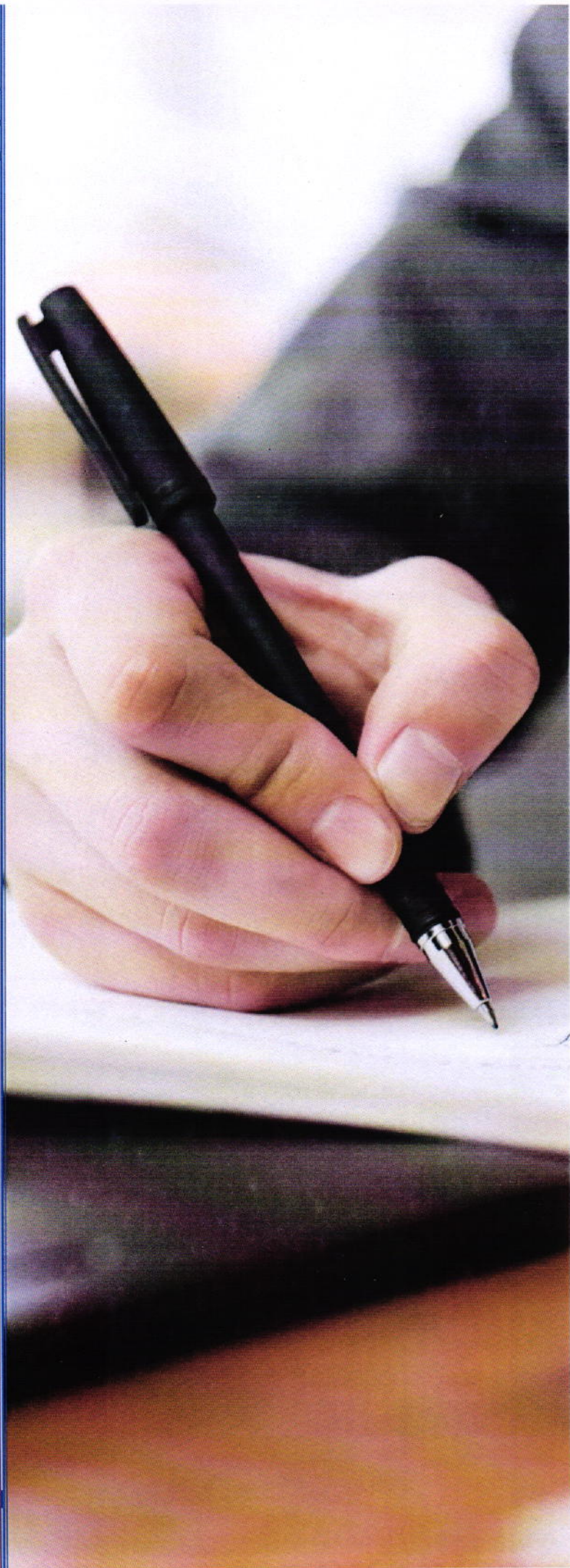


سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به

۲۹ اسفند ۱۴۰۱





فهرست مطالب

۱- ماهیت کسب و کار

تاریخچه فعالیت شرکت	۵
جایگاه شرکت در صنعت و مقایسه با سایر شرکت‌های فعال در صنعت	۵
موضوع فعالیت	۷
شرکت‌های زیر مجموعه	۸
قوانین و مقررات حاکم بر شرکت	۱۴
عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت	۱۵
سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران	۱۴
ترکیب و اطلاعات اعضای هیأت‌مدیره	۱۷
تحلیل بازار و چشم انداز	۱۸
صنعت سرمایه‌گذاری	۲۰
جایگاه و نقش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی	۲۰
مزایای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های این صنعت	۲۰

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

مأموریت و چشم‌انداز	۲۲
اطلاعات آینده‌نگر	۲۳
اهم اهداف و برنامه‌ها :	۲۳
اهم اهداف و برنامه‌ها در حوزه فعالیت شرکت‌های فرعی و وابسته :	۲۴
اهم برنامه‌های عملیاتی برای دستیابی به اهداف	۲۶
اهم اهداف و اقدامات در خصوص حاکمیت شرکتی	۲۷

۳- مهم‌ترین منابع، ریسک‌ها و روابط

ریسک‌های پرتفوی بورسی	۲۳
ریسک‌های پرتفوی غیربورسی	۲۹
منابع مالی و غیرمالی مهم در دسترس	۳۱
جدول کفایت ساختار سرمایه شرکت	۳۱
نقدینگی و جریان‌های نقدی شرکت	۳۱
بدهی‌ها	۳۱
معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته	۳۱



۳۲..... سرمایه انسانی و فکری

۴- نتایج عملیات و چشم انداز

۳۳..... تغییرات رویه‌های حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها

۳۳..... نتایج مالی

۳۴..... عملکرد شرکت

۳۵..... وضعیت مالی شرکت

۳۶..... عملیات شرکت

۳۶..... ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

۳۹..... تغییرات عمده صورت وضعیت مالی

۳۹..... مالیات شرکت

۵- مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده

۳۹..... معیارهای مالی

۴۰..... نسبت‌های نقدینگی

۴۰..... نسبت‌های فعالیت

۴۰..... نسبت‌های سرمایه‌گذاری (اهرمی)

۴۰..... نسبت‌های سودآوری

۴۰..... دلیل و چگونگی تغییر در شاخص‌ها و معیارهای عملکرد در طی دوره

۴۰..... اقداماتی که برای دستیابی به شاخص‌های کلیدی عملکرد انجام گرفته است و مقایسه آن با دوره‌های قبل

۴۱..... گزارش پایداری

۴۱..... معیارهای غیرمالی



در اجرای ماده ۱۰ دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیات‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۹ به شماره پیگیری ۳۹۹۹۴۶ در سامانه کدال) ناشر پذیرفته شده در بورس مکلف به افشاء گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان‌دوره‌ای ۹،۶،۳ ماهه و سالانه است. گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به شرح ذیل تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های هیات‌مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورت‌های مالی ارائه می‌گردد. گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۱۶ تهیه شده است.

امضاء	سمت	نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره - غیر موظف	هادی آقابابائی	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ساختمان سپهر تهران
	نایب رئیس هیات مدیره - غیر موظف	علی رضائی کجانی	شرکت بانک صادرات ایران
	عضو هیات مدیره - غیر موظف	بهروز اعتمادی	شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان
	عضو هیات مدیره - غیر موظف	فرهاد رمضان	شرکت واسپاری سپهر صادرات
	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	جواد وکیلی	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه سپهر فارس





۱- ماهیت کسب و کار

تاریخچه فعالیت شرکت

در راستای ایجاد یک شرکت سرمایه‌گذاری و مادر (هلدینگ) منسجم، قوی و حرفه‌ای، شرکت گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)، به عنوان یکی از شرکت‌های تابعه بانک صادرات ایران با سرمایه اسمی ۶۰۰ میلیارد ریال تأسیس و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۸/۱۴ با شناسه ملی ۱۴۰۰۴۵۱۸۵۰۵ و شماره ثبت ۴۶۲۹۰۱ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات تجاری تهران به ثبت رسید. در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۰۷ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و عنوان شرکت از گروه مالی سپهر صادرات به «سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات» تغییر کرده است. تغییرات مذکور در اداره کل ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۱ در روزنامه رسمی جمهوری اسلامی ایران منتشر شده است. در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۸ تحت شماره ۱۱۷۲۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۸ نام این شرکت در فهرست ناشران اوراق بهادار فرابورس درج گردید. سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۲ در فرابورس عرضه شد.

بانک صادرات ایران به منظور مدیریت مؤثر شرکت‌های تابعه و وابسته و مقابله با تهدیدها و محدودیت‌ها، تدابیری را اتخاذ نموده که نتیجه آن توجه بیشتر و نگرش تخصصی به مدیریت شرکت‌های سرمایه‌پذیر با برنامه‌ریزی اقتصادی منظم و سرمایه‌گذاری پربازده به منظور حداکثرسازی ثروت سهامداران با بهره‌گیری از کارشناسان و مدیران متخصص و خیره بازار پول و سرمایه است.

نتیجه این تمهیدات، ایجاد سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات با شایستگی‌های خاص و متفاوت از فرآیندهای بانکداری بوده تا این گروه با درک شرایط و پیچیدگی‌های سازمانی و مدیریتی، شناسایی عوامل کلیدی موفقیت هریک از شرکت‌های تابعه و بهره‌گیری از ستادی هوشمند برای بهبود عملکرد و افزایش سود اقتصادی ناشی از سرمایه‌گذاری‌ها، فعالیت شتابنده‌ای را در دستیابی به اهداف مورد نظر بانک به عمل آورد.

اعمال مدیریت حرفه‌ای و تخصصی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، تجمیع سرمایه‌گذاری‌ها، تسریع در طرح‌های سرمایه‌گذاری بازار اولیه و کمک به سودآوری بانک و همچنین اجرای سیاست محدود نمودن بنگاهداری بانک، انگیزه اصلی تأسیس این شرکت از جانب بانک صادرات ایران بوده است.

جایگاه شرکت در صنعت و مقایسه با سایر شرکت‌های فعال در صنعت

شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری در ابعاد مختلفی در دامنه وسیعی از صنایع کشور سرمایه‌گذاری کرده‌اند و از دیدگاه‌های متفاوتی می‌توان آن‌ها را رتبه‌بندی کرد که از بارزترین ویژگی‌های آن‌ها، ارزش بازار و سرمایه ثبت شده این شرکت‌ها می‌باشد. در جدول صفحه بعد تعدادی از شرکت‌های حاضر در بازار بورس و فرابورس که در صنعت سرمایه‌گذاری فعالیت دارند بر اساس ارزش بازار و سرمایه ثبت شده در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مورد مقایسه قرار گرفته‌اند. لازم به ذکر است که در جدول مذکور تنها اطلاعات شرکت‌هایی مورد استفاده قرار گرفته که از نظر دو ویژگی ذکر شده دارای اهمیت بوده و از ارائه اطلاعات سایر شرکت‌ها که فاقد اهمیت بوده‌اند خودداری شده است.



شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

جایگاه شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات در صنعت از دیدگاه ارزش بازار و سرمایه (میلیون ریال)

ردیف	شرکت	ارزش بازار در ۲۹ اسفند ۱۴۰۱	سرمایه ثبت شده	رتبه از نظر ارزش بازار	رتبه از نظر سرمایه
۱	سرمایه گذاری صبا تامین	۳۶۳,۴۴۴,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱	۱۱
۲	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات	۲۸۱,۷۷۵,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	۱۳
۳	س. سهام عدالت استان خراسان رضوی	۲۵۲,۷۶۲,۹۲۹	۳۵۰,۰۱۷,۸۳۳	۳	۱
۴	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۲۱۴,۵۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴	۱۴
۵	شرکت س استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۲۳۱,۲۵۰,۴۲۰	۵	۳
۶	شرکت س استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۷	۲۵۶,۸۶۰,۰۷۵	۶	۲
۷	سرمایه گذاری سپه	۱۳۸,۰۶۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۷	۱۵
۸	سرمایه گذاری خوارزمی	۹۸,۵۸۶,۴۰۰	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۸	۱۶
۹	سرمایه گذاری سایپا	۹۲,۹۶۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۹	۱۸
۱۰	شرکت س استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱۱۹,۸۹۱,۳۲۹	۱۰	۶
۱۱	س. سهام عدالت استان کرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱۷۶,۴۴۰,۵۲۹	۱۱	۴
۱۲	شرکت س استان قم	۶۹,۶۸۵,۵۶۵	۵۲,۳۱۶,۴۸۹	۱۲	۱۲
۱۳	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۶۸,۶۷۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۳	۲۷
۱۴	شرکت س استان گیلان	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱۴۹,۵۱۲,۶۶۹	۱۴	۵
۱۵	شرکت س استان هرمزگان	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۹۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۵	۸
۱۶	شرکت س استان همدان	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۱۱۴,۵۱۸,۳۷۰	۱۶	۷
۱۷	سرمایه‌گذاری بهمن	۵۰,۷۰۸,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۷	۱۹
۱۸	شرکت س استان لرستان	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۹۲,۹۱۹,۶۹۲	۱۸	۹
۱۹	گروه س توسعه صنعتی ایران	۳۹,۰۴۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۹	۲۸
۲۰	س. س. بازنشستگی کارکنان بانکها	۳۸,۶۵۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	۲۰
۲۱	سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	۳۷,۹۴۴,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۱	۱۷
۲۲	س. سهام عدالت استان کرمانشاه	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۸۵,۶۸۸,۶۷۱	۲۲	۱۰
۲۳	مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۳۵,۰۲۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	۲۱
۲۴	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	۳۰,۲۷۰,۵۰۰	۳,۸۸۸,۰۰۰	۲۴	۲۹
۲۵	سرمایه گذاری پویا	۲۰,۷۸۳,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۵	۲۴
۲۶	سرمایه گذاری سبحان	۱۹,۲۹۷,۲۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰	۲۶	۲۳
۲۷	سرمایه‌گذاری بوعلی	۱۷,۹۱۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۷	۲۵
۲۸	گروه صنعتی بهشهر ایران	۱۳,۰۱۵,۵۵۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۸	۲۶
۲۹	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۹,۹۹۶,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹	۲۲

همان‌طور که مشاهده می‌شود، شرکت از نظر ارزش بازار و میزان سرمایه به ترتیب در جایگاه‌های دوم و سیزدهم صنعت قرار دارد و با توجه به افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی در جریان شرکت، رتبه از نظر میزان سرمایه نیز ارتقا خواهد یافت.



موضوع فعالیت

الف) موضوع فعالیت اصلی

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه، عبارت است از:

۱. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
۲. سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به‌طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت های فرعی

۱. سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
۲. سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.
۳. سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛
۴. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:
 - ۴,۱. پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
 - ۴,۲. تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
 - ۴,۳. مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار؛
 - ۴,۴. تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛
۵. شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های 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 فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

ارقام نگار آریا

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

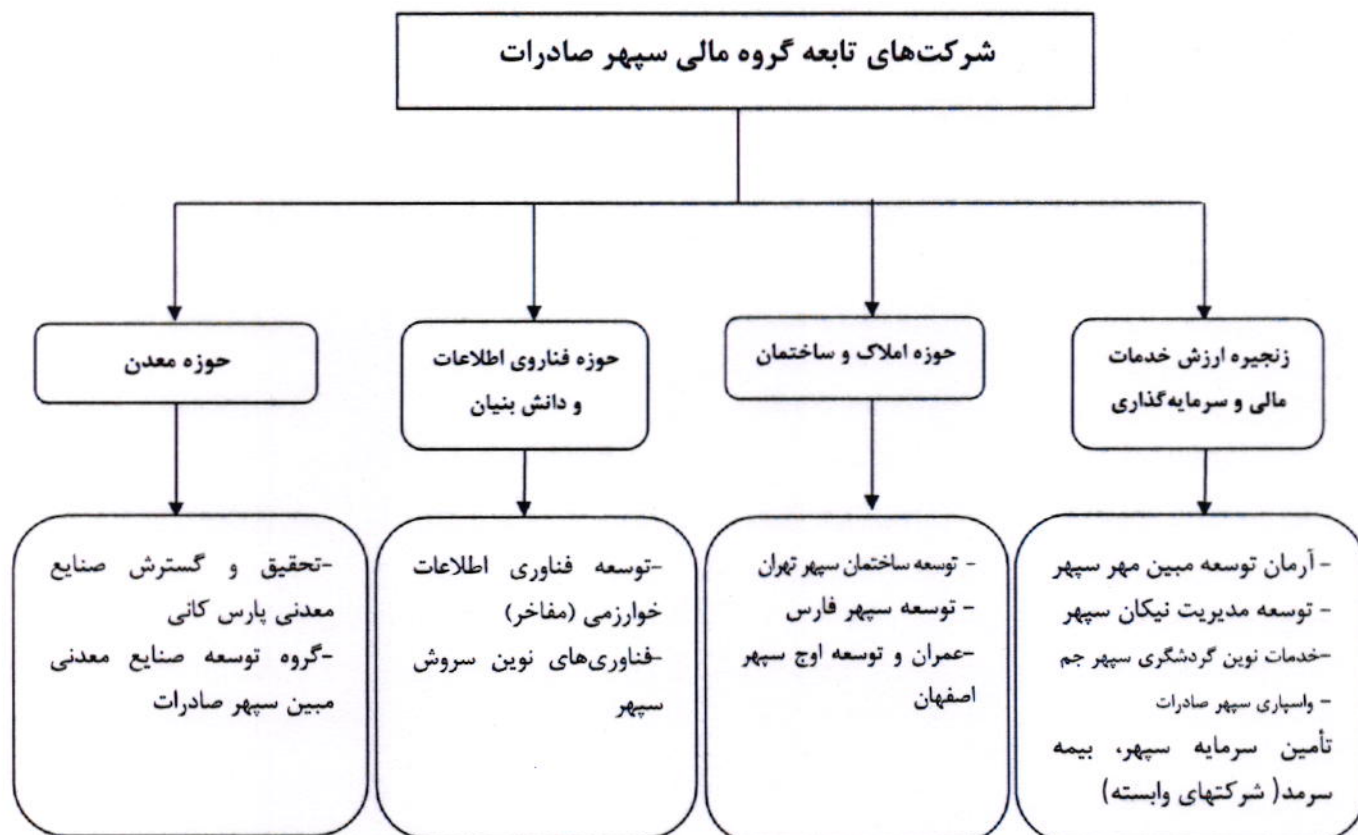
گزارش





شرکتهای زیرمجموعه :

شرکتهای تابعه گروه مالی براساس نوع فعالیت و کسب و کار به چهار دسته مطابق شکل زیر طبقه‌بندی می‌شوند.



* سایر شرکتهای نیز مشتمل بر شرکتهای وابسته توسعه نیشکر و صنایع جانبی، انرژی سپهر و پتروشیمی گچساران نیز می‌باشد که سهم قابل توجهی را در سرمایه‌گذاری های شرکت دارا می‌باشند.

❖ حوزه املاک و ساختمان

موضوع فعالیت شرکتهای ساختمانی انجام امور و مدیریت سرمایه‌گذاری و اجرای طرح‌های تولید انبوه مسکن و ساختمان، ایجاد شهرک‌ها و شهرهای جدید و باغ‌شهرها، تولید صنعتی ساختمان و مواد و مصالح و تجهیزات ساختمانی، نوسازی و بهسازی بافت‌های فرسوده شهری و سایر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و سایر فعالیت‌های مرتبط در این حوزه می‌باشد. الگوی کسب و کار شرکتهای ساختمانی درآمد حاصل از فروش واحدهای در جریان ساخت مشارکتی و غیرمشارکتی است.

تجزیه و تحلیل ریسک حوزه املاک و ساختمان

با توجه به آن که همواره صنعت ساختمان همبستگی بالایی با سایر حوزه‌های اقتصاد خرد و کلان کشور دارد، نوسان و تغییرات در سایر حوزه های اقتصاد بر روی شرایط بازار در این صنعت تأثیرگذار بوده و میزان فروش و سودآوری



شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

شرکت‌های فعال در این صنعت را تحت تأثیر قرار خواهد داد. ساختمان با توجه به وزن قابل توجه ارزش آن در پرتفوی دارایی‌های هر خانواده وابستگی بالایی با شرایط اقتصاد کلان کشور و در نتیجه وضعیت رفاه افراد جامعه دارد. با توجه به این موضوع، هر فاکتوری که می‌تواند بر وضعیت اقتصاد کلان کشور تأثیر گذاشته و به عنوان یک ریسک قلمداد شود، برای این صنعت نیز به عنوان مخاطره محسوب می‌شود که عمده ریسک‌ها به شرح زیر تشریح گردیده است:

- ریسک افزایش قیمت مواد اولیه : در حال حاضر برخی از مواد اولیه صنعت از جمله فلزات اساسی همگام با افزایش قیمت جهانی در داخل کشور نیز با رشد قابل توجهی همراه شده است.

- عدم تأمین به موقع مواد اولیه و بعضاً محدودیت در تأمین برخی از تجهیزات مورد نیاز پروژه‌ها منجر به ایجاد نوسانات شدید قیمت در بازار تجهیزات شده است.

مدیریت شرکت‌های ساختمانی جهت کاهش ریسک‌های موجود، اقدام به پیش‌خرید مواد اولیه و انعقاد قرارداد با پیمانکارانی که در بهای تمام‌شده پروژه‌ها نقش مؤثری دارند نموده و همچنین با انجام برنامه‌ریزی‌های مناسب و تسریع در تکمیل پروژه‌ها تلاش شده تا از ریسک نوسانات بهای تمام‌شده در پروژه‌ها تا حدودی کاسته شود.

مقایسه شرکت‌های ساختمانی تابعه با شرکت‌های ساختمانی پذیرفته شده در بورس در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹			
ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه (میلیون ریال)
۱	سرمایه‌گذاری توسعه ساختمان سپهر تهران	-	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۲	بین‌المللی توسعه ساختمان	ناخت	۹,۰۰۰,۰۰۰
۳	سرمایه‌گذاری مسکن	ثمسکن	۶,۳۰۰,۰۰۰
۴	نوسازی و ساختمان تهران	ثنوسا	۲,۶۳۰,۰۰۰
۵	عمران و توسعه فارس	ثفارس	۱,۸۰۰,۰۰۰
۶	سرمایه‌گذاری مسکن تهران	ثتران	۱,۸۰۰,۰۰۰
۷	سرمایه‌گذاری مسکن پردیس	ثپردیس	۲,۰۰۰,۰۰۰
۸	سرمایه‌گذاری عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان	-	۱,۵۴۵,۰۰۰
۹	شهرسازی و خانه‌سازی باغ‌میشه	ثباغ	۱,۳۲۰,۰۰۰
۱۰	توسعه و عمران شاهد	ثعمرا	۱,۳۰۰,۰۰۰
۱۱	سرمایه‌گذاری مسکن شمال غرب	ثغرب	۱,۲۰۰,۰۰۰
۱۲	سرمایه‌گذاری توسعه سپهر فارس	-	۱,۰۳۰,۰۰۰
۱۳	سرمایه‌گذاری مسکن الوند	ثالوند	۸۰۰,۰۰۰
۱۴	سرمایه‌گذاری مسکن زاینده رود	ثرود	۵۰۰,۰۰۰
۱۵	توریستی و رفاهی آبادگران ایران	آباد	۲۴۰,۰۰۰
۱۶	سامان گستر اصفهان	ثامان	۲۲۱,۹۴۱
۱۷	عمران و سازندگی قزوین	ثقزوی	۲۰۰,۰۰۰

ارقام نگر آریا

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

گزارش



شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

به لحاظ سرمایه‌های ثبتي شرکت‌های تابعه گروه مالی سپهر صادرات رتبه‌های اول، هشتم و دوازدهم در مقایسه با شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه را دارا می‌باشند. سیاست کلان گروه مالی سپهر صادرات اصلاح سبد املاک شرکت‌ها و فروش املاک با ارزش افزوده کامل و غیر مولد و تمرکز بر انجام پروژه‌ها با تامین مالی مناسب و رفع مسائل فنی و حقوقی برخی پروژه‌ها می‌باشد. همچنین تغییر بازار از حوزه تجاری و املاک لوکس به سوی مشارکت در پروژه‌های بزرگ زیرساختی و مولدسازی در حوزه‌های عمرانی ملی و تخصصی حوزه‌هایی مانند نفت و گاز، انرژی، انبوه‌سازی مسکن در دستور کار این گروه قرار دارد. خاطر نشان می‌گردد حفظ و کاهش سهم حوزه ساختمان نسبت به کل سبد سرمایه‌گذاری گروه از الزامات قانونی می‌باشد.

❖ حوزه فناوری اطلاعات و دانش بنیان

شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (مفاخر) از شرکت‌های با سابقه بازار سرمایه با ارائه تجهیزات و خدمات فناوری و نرم‌افزارهای تخصصی در حوزه بانکداری به مشتریان کسب درآمد می‌کند. همچنین در حوزه فعالیت‌های دانش بنیان و سرمایه‌گذاری خطر پذیر نیز طی دوره مورد گزارش نسبت به تأسیس و آغاز فعالیت شرکت فناوری‌های نوین سروش سپهر اقدام گردیده است و ورود به این حوزه به صورت تخصصی و با رعایت صرفه و صلاح اقتصادی در دستور کار قرار گرفته است.

عمده ریسک‌های مربوطه و راه‌های مقابله با آن‌ها

از جمله مهم‌ترین ریسک شرکت مفاخر می‌توان به وابستگی بالای فعالیت عملیاتی آن به بانک صادرات ایران اشاره کرد که در این خصوص و در راستای کاهش این ریسک، متنوع‌سازی ترکیب درآمدی با افزایش سهم از سایر بانک‌های کشور در دستور کار قرار گرفته است. در حوزه دانش بنیان نیز با توجه ریسک‌های ذاتی و متعدد، ایجاد فضای تخصصی و متمرکز، بهره‌مندی از نیروهای مجرب و بررسی‌های فنی و کارشناسی چند جانبه جهت فراهم نمودن کسب بازدهی مناسب و بهره‌مندی از ظرفیت‌های قانونی در زیست بوم نوآوری کشور از قبیل معافیت‌های مالیاتی و مشوق‌های سرمایه‌گذاری مندرج در قوانین و ضوابط اعلامی در مقابل حداقل نمودن ریسک‌های این حوزه پیش‌بینی گردیده است.

❖ زنجیره ارزش خدمات مالی و سرمایه‌گذاری

شرکت‌های این گروه شامل شرکت‌های آرمان توسعه مبین مهر سپهر، خدمات نوین گردشگری سپهر جم، واسپاری سپهر صادرات و شرکت تازه تأسیس توسعه مدیریت نیکان سپهر و شرکت‌های وابسته تأمین سرمایه سپهر می‌باشند. شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر با انجام فعالیت سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی با هدف کسب درآمد از محل نگهداری سهام و همچنین منافع حاصل از خرید و فروش سهام شرکت‌ها منفعت کسب می‌نماید و در راستای مدیریت متمرکز و تخصصی در حوزه خدمات مالی و بازار سرمایه، انتقال پرتفوی کوتاه مدت و برخی از سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت گروه مالی به این شرکت در دستور کار قرار گرفته است.

ارقام نگر آریا

موسسه حسابداری و خدمات مدیریت

گزارش





سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

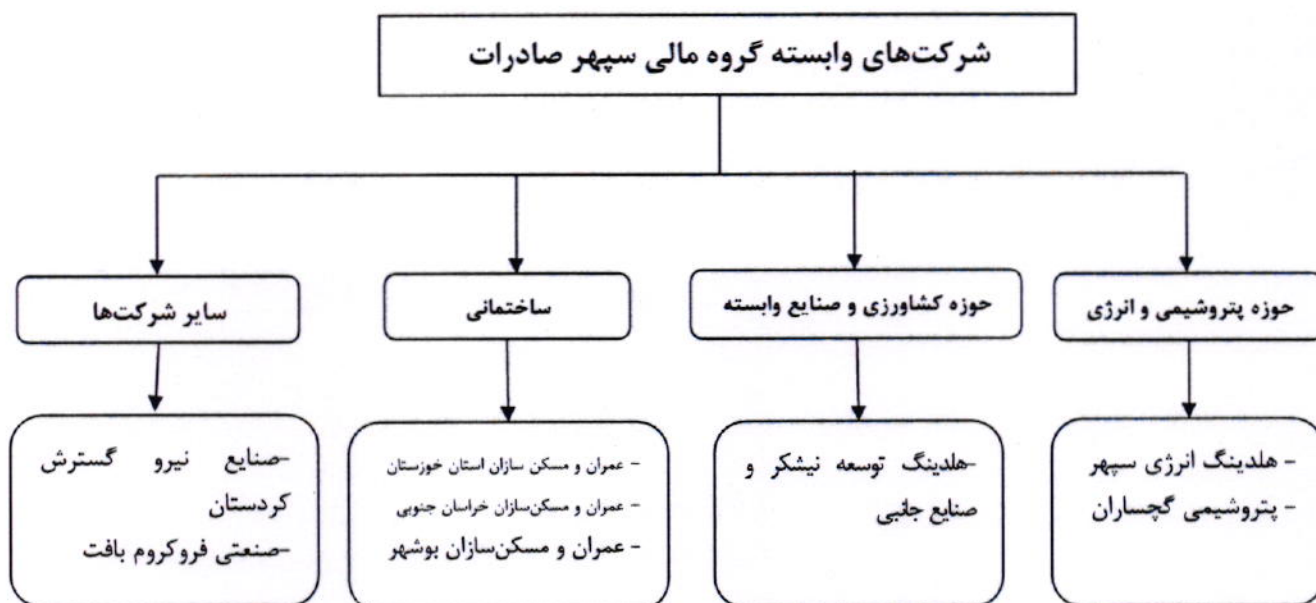
عمده ریسک‌های مربوطه و راه‌های مقابله با آنها

در خصوص مهم‌ترین ریسک مربوط به شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر نیز می‌توان به نوسانات نرخ در بازار بورس اشاره کرد. در این زمینه مدیریت تلاش می‌نماید با به‌کارگیری نیروهای مجرب و خبره و استفاده از سامانه‌های تحلیلی حرفه‌ای و فناوری اطلاعاتی اقدام به سرمایه‌گذاری‌هایی نماید که علی‌رغم بازدهی مناسب، نوسانات نرخ شدیدی نداشته باشد.

❖ حوزه معدن

شرکت‌های این گروه شامل تحقیق و گسترش صنایع معدنی پارس کانی و گروه توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات می‌باشد. ورود به حوزه صنایع و معادن به منظور بهینه‌سازی پرتفوی دارایی‌ها صورت گرفته که در این خصوص گزارشات کلی در مورد پردازش حوزه‌های مختلف توسط شرکت‌های مذکور تصمیم‌سازی، کارشناسی شده و خروجی موضوعات از طرف هیأت‌مدیره سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات صحه‌گذاری خواهد شد. سرمایه‌گذاری در حوزه‌های زنجیره ارزش و صنایع تکمیلی حوزه معادن با استفاده از مشارکت با فعالان و رهبران حوزه کسب و کار معدن و همچنین حضور فعال در حوزه اکتشاف معدنی از اولویت‌های راهبردی این حوزه می‌باشد.





شاید ذکر است شرکت‌های وابسته توسعه نیشکر و صنایع جانبی، انرژی سپهر و پتروشیمی گچساران سهم قابل توجهی را در سرمایه‌گذاری های شرکت دارا می‌باشند.

❖ حوزه پتروشیمی و انرژی

شرکت‌های این گروه شامل هلدینگ انرژی سپهر و پتروشیمی گچساران بوده است. بخش پتروشیمی در اکوسیستم اقتصاد کشور سهم بالایی دارد و با توجه به دانش و فناوری، سرمایه‌گذاری و توان بخش خصوصی، سهم این حوزه را در اقتصاد کشور رو به افزایش می‌باشد. با توجه به منابع محدود گروه مالی ضروری است در برنامه‌ریزی اقتصادی به این محدودیت‌ها مورد توجه بوده است. حوزه نفت، گاز و پتروشیمی از رشته‌ها و گرایش‌های مختلفی تشکیل شده است که گروه مالی با همکاری و هماهنگی‌های سایر بخش‌های خصوصی مطرح در حوزه مذکور توانسته است سهم قابل توجهی در این حوزه مهم و راهبردی کشور داشته باشد.

❖ حوزه کشاورزی و صنایع وابسته

شرکت‌های این گروه شامل هلدینگ توسعه نیشکر و صنایع جانبی می‌باشد. اتفاقاتی که در حوزه امنیت غذایی در جهان بعد از جنگ اوکراین رخ داده است، نشانگر این است که تولید کالاهای اساسی در داخل کشورها و پایداری امنیت غذایی بسیار حائز اهمیت است. لذا برنامه‌های گروه مالی در خصوص این حوزه توسعه و رشد پایدار بوده که این امر با سایر سهامداران مورد موافقت و تفاهم می‌باشد.





❖ ساختمانی

شرکت‌های این گروه شامل عمران و مسکن سازان استان خوزستان، عمران و مسکن‌سازان خراسان جنوبی، عمران و مسکن‌سازان بوشهر بوده که با توجه نفوذ غیر قابل ملاحظه توسط گروه مالی و پراکندگی موقعیت جغرافیایی پروژه‌های شرکت‌ها، برنامه فروش و خروج کامل را در دست اقدام دارد.

❖ سایر شرکت‌ها

فعالیت اصلی شرکت صنایع نیرو گسترش کردستان، مطابق با اساسنامه طراحی و تولید ترانسفورماتورهای توزیع با قدرت‌های مختلف و انجام خدمات مدیریت پروژه‌های صنعتی و مشاوره‌ای است، شرکت در حال حاضر متوقف و فاقد درآمد عملیاتی می‌باشد. شرکت مذکور در سال ۱۳۹۱ از سازمان خصوصی‌سازی به بانک صادرات ایران و سپس از بانک صادرات به گروه مالی انتقال داده شده است. فروش شرکت مذکور در هیأت‌مدیره گروه مالی مطرح که در حال حاضر حسابرسی ویژه به منظور تعیین تکلیف در حال انجام می‌باشد. همچنین شرکت صنعتی فرو کروم بافت یک طرح در جریان تأسیس و راه‌اندازی از سال ۱۳۷۶ بوده که هدف از تأسیس آن تولید فرو کروم بوده است. با توجه به عدم انجام سرمایه‌گذاری لازم از سوی سهامداران عمده و عدم جذب منابع مصوب از صندوق توسعه ملی عملاً فرض تداوم فعالیت آن با ابهام اساسی مواجه بوده که نهایتاً مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۱ مبنی بر انحلال شرکت مورد تصویب و در حال تصفیه می‌باشد.

اطلاعات مربوط به شرکت‌های تابعه و وابسته

ردیف	شرکت	موضوع فعالیت اصلی	درصد مالکیت مستقیم و غیرمستقیم	نوع شرکت
۱	آرمان توسعه مبین مهر سپهر	سرمایه‌گذاری	۱۰۰	فرعی
۲	سرمایه‌گذاری توسعه ساختمان سپهر تهران	سرمایه‌گذاری و تولید انبوه مسکن و ساختمان	۹۵	فرعی
۳	سرمایه‌گذاری عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان	سرمایه‌گذاری و تولید انبوه مسکن و ساختمان	۱۰۰	فرعی
۴	سرمایه‌گذاری توسعه سپهر فارس	سرمایه‌گذاری و تولید انبوه مسکن و ساختمان	۱۰۰	فرعی
۵	شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (مفاخر)	صنعت رایانه	۷۳.۹۶	فرعی
۶	توسعه مدیریت نیکان سپهر	خدمات بازرگانی	۱۰۰	فرعی
۷	فناوری‌های نوین سروش سپهر	سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های دانش‌بنیان	۱۰۰	فرعی
۸	خدمات نوین گردشگری سپهر جم	خدمات گردشگری	۶۰	فرعی
۹	تحقیق و گسترش صنایع معدنی پارس کانی	مهندسی در صنایع معدنی و مواد معدنی	۵۱	فرعی
۱۰	گروه توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات	مهندسی در صنایع معدنی و مواد معدنی	۱۰۰	فرعی
۱۱	گروه توسعه ساختمانی امین سپهر صادرات	سرمایه‌گذاری و تولید انبوه مسکن و ساختمان	۱۰۰	فرعی
۱۲	انرژی سپهر	تهیه و تولید انواع فرآورده‌های پتروشیمی	۴۶.۶	وابسته
۱۳	توسعه نیشکر و صنایع جانبی	کشت و صنعت نیشکر	۴۰	وابسته
۱۴	پتروشیمی گجساران	صنعت پتروشیمی	۱۱.۷	وابسته
۱۵	تأمین سرمایه سپهر	فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط	۱۴	وابسته
۱۶	بیمه سرمد	خدمات بیمه‌ای	۱۴	وابسته
۱۷	عمران و مسکن‌سازان خراسان جنوبی	سرمایه‌گذاری و تولید انبوه مسکن و ساختمان	۱۶	وابسته
۱۸	عمران و مسکن‌سازان خوزستان	سرمایه‌گذاری و تولید انبوه مسکن و ساختمان	۱۹	وابسته
۱۹	صنایع نیرو گسترش کردستان	طراحی و تولید ترانسفورماتورهای توزیع با قدرت‌های مختلف	۴۰	وابسته
۲۰	فرو کروم بافت	اکتشاف، استخراج و بهره‌برداری از معادن کرومیت منگنز	۴۶	وابسته





قوانین و مقررات حاکم بر شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- اساسنامه شرکت؛
- مصوبات هیات مدیره؛
- آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های داخلی؛
- قانون تجارت؛
- قانون مالیات‌های مستقیم و قانون مالیات بر ارزش افزوده؛
- قوانین ابلاغی بانک مرکزی؛
- قانون بازار اوراق بهادار، آیین‌نامه‌ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- قانون کار و تأمین اجتماعی؛
- استانداردهای حسابداری؛
- قانون مبارزه با پولشویی؛
- قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور؛
- دستورالعمل‌های حاکمیت شرکتی؛

قوانین و مقررات حاکم بر شرکت‌های ساختمانی:

- - سیاست‌های ابلاغی مقام معظم رهبری در بخش مسکن (۱۳۸۹/۱۲/۲۹)؛
- - بخشنامه بانک مرکزی مبنی بر خروج بانک‌ها و شرکت‌های تابعه از حوزه ساختمان و املاک؛
- - اساسنامه شرکت؛
- - قانون تجارت؛
- - قانون مالیات‌های مستقیم، مالیات بر ارزش افزوده (مالیات بر نقل و انتقال، مالیات خانه‌های خالی، مالیات ساخت و ساز و مالیات مسکن اجاره‌ای)؛
- - قانون کار و تأمین اجتماعی؛
- - قانون حمایت از احیاء بهسازی و نوسازی بافت‌های فرسوده و ناکارآمد شهری؛
- - قانون ساماندهی و حمایت از تولید و عرضه مسکن؛
- - قانون نظام مهندسی و مقررات ملی ساختمان؛
- - بخشنامه‌ها و ضوابط مصوب و ابلاغی سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور؛
- - ضوابط شهرداری‌ها؛
- - حاکمیت شرکتی؛

قوانین و مقررات حاکم بر شرکت‌های فناوری اطلاعات و دانش بنیان:

- - اساسنامه شرکت؛
- - قانون تجارت؛
- - قانون مالیات‌های مستقیم، مالیات بر ارزش افزوده؛
- - قانون کار و تأمین اجتماعی؛

ارقام نگار آریا

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

گزارش





شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

- - قانون بازار اوراق بهادار و آیین‌نامه‌ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- - استانداردها و مقررات حسابداری؛
- - قانون تجارت الکترونیک؛
- - قانون جرایم رایانه‌ای؛
- - قوانین بانکی کشور؛
- - سایر قوانین موضوعه؛
- - حاکمیت شرکتی؛
- - قانون حمایت از شرکت‌ها و موسسات دانش‌بنیان و تجاری‌سازی نوآوری‌ها و اختراعات؛
- - سایر الزامات و دستورالعمل‌های ناظر بر فعالیت‌های دانش‌بنیان؛

قوانین و مقررات حاکم بر شرکت‌های زنجیره ارزش خدمات مالی و سرمایه‌گذاری:

- - اساسنامه شرکت؛
- - قانون تجارت؛
- - قانون مالیات‌ها؛
- - قانون کار و تامین اجتماعی؛
- - قانون بازار اوراق بهادار و آیین‌نامه‌ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- - استانداردها و مقررات حسابداری؛
- - قوانین بانک کشور؛
- - قوانین حوزه گردشگری؛
- - سایر قوانین موضوعه؛
- - حاکمیت شرکتی؛

عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت

- افزایش و یا کاهش نرخ سود سپرده‌های بانکی؛
- حجم و میزان انتشار اوراق بدهی دولتی و نرخ مؤثر آن؛
- تغییرات نرخ حامل‌های انرژی؛
- تغییرات نرخ ارز؛
- حجم نقدینگی و تورم؛
- بودجه دولت؛
- تصویب قوانین جدید مرتبط با کسب و کارها و صنایع هدف سرمایه‌گذاری‌ها؛
- شرایط کشور از بُعد تحریم‌های اقتصادی؛
- قیمت جهانی کالاها؛
- حاکمیت شرکتی؛





شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۶۰۰ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال بوده است که به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۸/۰۲/۱۱ سرمایه شرکت به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۱۰ میلیارد سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال افزایش یافته است. افزایش سرمایه مذکور در تاریخ ۱۳۹۸/۰۵/۱۹ به ثبت رسیده است و با مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۱۳، سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۲ نزد اداره ثبت امور شرکت‌ها به ثبت رسیده است. منابع افزایش سرمایه صورت گرفته به شرح جدول ذیل است.

تغییرات سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه اولیه	شرح
	(میلیون ریال)	(میلیون ریال)	(میلیون ریال)	
-	۰	۰	۶۰۰,۰۰۰	سرمایه اولیه
مطالبات، سود انباشته و آورده نقدی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۴۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه مورخ ۱۳۹۸/۰۵/۱۹
مطالبات، سود انباشته و آورده نقدی	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۲

ضمناً باتوجه به تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۱/۱۱/۱۷، فرایند افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۵,۰۰۰ میلیارد ریال در حال انجام می‌باشد که در حال حاضر در مقطع استفاده از حق تقدم تعلق گرفته به سهامداران می‌باشد و تا پایان سال ۱۴۰۲ افزایش سرمایه فوق به ثبت خواهد رسید.

همچنین فهرست سهامداران اصلی شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می‌باشد:

ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات

نام سهامدار	نوع شخصیت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت بانک صادرات ایران	سهامی عام	۲۲,۳۵۵,۲۴۱,۸۳۴	۷۴.۵۱٪
صندوق بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	سهامی عام	۵,۷۲۰,۹۲۵,۵۹۰	۱۹.۰۶٪
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه سپهر فارس	سهامی خاص	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۱٪
شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان	سهامی خاص	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۱٪
شرکت واسپاری سپهر صادرات	سهامی خاص	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰۱۶۷٪
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ساختمان سپهر تهران	سهامی خاص	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰۱۶۷٪
سایر سهامداران	حقیقی و حقوقی	۱,۸۵۳,۸۳۲,۵۷۶	۶.۲٪
جمع کل		۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

بانک صادرات ایران با مالکیت ۷۴/۵۱ درصدی سهام شرکت، سهامدار اصلی شرکت بوده و صورت‌های مالی حسابرسی شده این شرکت، به عنوان شرکت فرعی در صورت‌های مالی بانک صادرات ایران تلفیق می‌گردد.





ترکیب و اطلاعات اعضای هیأت‌مدیره

بر اساس مصوبه‌ی مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده صاحبان محترم سهام در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۱ و جلسه ۱۳۵ هیأت‌مدیره شرکت، اعضای حقوقی هیأت‌مدیره شرکت و مشخصات نمایندگان حقیقی آن‌ها همراه با سمت، سطح تحصیلات و اهم سوابق هریک در موقع تهیه این گزارش به شرح جدول ذیل می‌باشد:

ترکیب اعضای هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات

اعضای هیأت مدیره	نام و نام خانوادگی نماینده	سمت	موظف / غیرموظف	تحصیلات	اهم سوابق کاری
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ساختمان سپهر تهران	هادی آقابابائی	رئیس هیأت‌مدیره	غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت انتقال تکنولوژی	معاون سرمایه‌گذاری و امور شرکتها در بانک صادرات، معاون اقتصادی و سرمایه‌گذاری بنیاد تعاون بسیج، مدیرعامل و نایب رئیس شرکت سرمایه‌گذاری صدرآرین، عضو هیأت‌مدیره گروه بهمن، نایب رئیس هیأت‌مدیره توسعه معادن روی ایران و رئیس هیأت‌مدیره شرکت آینده نگر مهر
بانک صادرات ایران	علی رضائی کجانی	نایب رئیس هیأت مدیره	غیرموظف	دکترای مدیریت کسب و کار	مدیرعامل و عضو هیأت‌مدیره لیزینگ کارآمد، رئیس شعبات بانک مهر اقتصاد
شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان	بهروز اعتمادی	عضو هیأت‌مدیره	غیرموظف	کارشناسی ارشد مدیریت دولتی	مدیر کل سرمایه‌گذاری بانک صادرات ایران، رئیس هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان، رئیس هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات
شرکت واسپاری سپهر صادرات	فرهاد رمضان	عضو هیأت‌مدیره	غیرموظف	دکترای علوم اقتصادی	مدیرعامل صرافی انصار، معاون سرمایه‌گذاری و جانشین مدیرعامل گروه توسعه ملی، معاون اقتصادی بنیاد پرکت، مدیرعامل شرکت اقتصادی و خودکفایی، استاد دانشگاه علامه طباطبائی
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه سپهر فارس	جواد وکیلی	مدیرعامل و عضو هیأت‌مدیره	موظف	کارشناسی ارشد شهرسازی /گرایش برنامه ریزی شهری	معاون برنامه ریزی و اقتصادی سازمان اقتصادی کوثر (وابسته به بنیاد شهید و امور ایثارگران)، رئیس هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت کوثر صبا و شرکت سرمایه‌گذاری پاک اندیشان امین، مدیرکل نظارت و ارزیابی عملکرد سازمان اقتصادی کوثر، مدیرعامل سازمان فرهنگی و هنری شهرداری کرمان

ارقام نگر آریا

موسسه حسابداری و خدمات مدیریت

گزارش





تحلیل بازار و چشم انداز

شاخص کل بورس تهران در آغاز سال ۱۴۰۱ کار خود را با عدد ۱.۳۶۷.۲۵۰ واحد شروع و در پایان اسفند ماه به عدد ۱.۹۶۰.۴۵۷ واحد رسید و بازدهی ۴۳ درصدی را در دوازده ماهه ثبت نمود. این در حالی است که شاخص کل هم وزن با عدد ۳۴۸.۲۶۹ واحد کار خود را شروع نمود و در پایان اسفند ماه به عدد ۵۸۵.۲۵۰ واحد رسید و بازدهی ۶۸ درصدی را در این مدت ثبت نمود و این امر حاکی از بازدهی بیشتر سهم‌های کوچک بازار است.

در سال ۲۰۲۱، فروکش کردن محدودیت‌های کرونایی و گسترش واکسیناسیون، توام با تحریک تقاضای ناشی از سیاست‌های پولی انبساطی، منجر به رشد سریع قیمت کامودیتی‌ها شد. در سال ۲۰۲۲، درگیری‌های شرق اروپا (روسیه و اوکراین) نیز بر نگرانی از عرضه بسیاری از کامودیتی‌ها افزود و باعث افزایش بیش از پیش قیمت‌ها گردید، به طوری که در واکنش به تورم ایجاد شده، بسیاری از اقتصادها به سمت افزایش نرخ بهره گام برداشتند. با افزایش تنش بین روسیه و اوکراین، افزایش قیمت انرژی در کنار سیاست افزایش نرخ بهره، به شدت تقاضای کامودیتی‌ها را تحت فشار قرار داد. به طوری که منجر به افت شدید قیمت‌ها پس از صعودهای پی در پی در سال قبل شد. پس از یک سال بی ثباتی شدید، با افزایش هزینه‌های انرژی در بحبوحه حمله روسیه به اوکراین، قیمت گاز در زمستان کاهش قابل توجهی یافت چرا که اروپا توانست بخش زیادی از خلا گاز صادراتی روسیه را با گاز طبیعی مایع یا ال ان جی جایگزین کند. در این مقطع زمانی، قیمت برخی از کامودیتی‌ها نیز به دلیل کاهش ذخایر جهانی آنها و همچنین تضعیف شاخص دلار، افزایش نسبی را تجربه نمودند.

از مهم‌ترین اخبار با اهمیت در سه ماهه آخر ۱۴۰۱ می‌توان به توافق ایران و عربستان پرداخت. بازگشایی سفارتخانه‌ها و از سرگیری روابط ایران و عربستان می‌تواند تأثیر مثبت در تحولات منطقه‌ای داشته باشد. ایران و عربستان به عنوان دو کشور قدرتمند در منطقه جهان اسلام مطرح هستند و این دو کشور دارای ظرفیت‌های بسیاری در منطقه و مسائل فرامنطقه‌ای هستند، بنابراین به دنبال این توافق تنش‌های منطقه‌ای از جمله سوریه و یمن نیز کاهش پیدا خواهد نمود. اگر روابط بین ایران و عربستان با حسن نیت و با ظرافت دقیق راهبردی شکل گیرد می‌تواند تغییر در هندسه نظم جدید جهانی را سرعت بخشد. به‌طور کلی اگر این توافق با تدوین و اجرای برنامه‌های کاربردی در دستور کار قرار گیرد، می‌توان به صلح در خاورمیانه امیدوار باشیم و هزینه‌های تخصیص بین کشورها صرف خدمت به مردم منطقه جنگ‌زده از جمله سوریه و یمن گردد. به‌عبارت‌دیگر توافق اخیر ایران و عربستان می‌تواند موجب صلح و ثبات و پایان دادن به رنج مردم سوریه و یمن شود.

همزمان با توافق ایران و عربستان قیمت‌ها در بازار طلا و ارز کاهش یافت و این موضوع در تقویت ارزش پول ملی ایران طی چند روز تأثیر فراوانی داشت.

همچنین در این مقطع زمانی براساس تصمیم کمیسیون تلفیق مجلس جمهوری اسلامی ایران موضوع عرضه خودرو در بورس کالا از لایحه بودجه سال ۱۴۰۲، حذف شد.

با افزایش نرخ ارز و رشد بازارهای موازی، بازار سهام در فصل زمستان رشد قابل توجهی در این مدت به ثمر رساند. پس از رکود نسبی در سایر بازارها، تمایل سرمایه‌گذاران بیشتر از قبل به بازار سرمایه شده و شاخص کل در تلاش برای باز پس گیری سقف قبلی خود می‌باشد.



در بررسی کلی بازارهای دیگر به عنوان بازارهای رقیب همچون مسکن، خودرو، طلا و ارز، شاهد رشد و ادامه روند فزاینده قیمت ها در این بازارها بوده‌ایم به طوری که شاخص بهای هر مترمربع مسکن در تهران که در ابتدای سال ۱۴۰۱ در محدوده ۳۱۰ میلیون ریال قرار داشته، در پایان آذرماه بر اساس آمار منتشره به محدوده ۴۸۱ میلیون ریال افزایش یافته است. همچنین در بازار سکه و طلا همزمان با روند افزایش قیمت انس طلا در بازارهای جهانی و افزایش نرخ ارز شاهد رشد قیمت سکه و طلا بوده‌ایم.

در بازه زمانی ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱، از عوامل کلان موثر بر شرایط فعلی اقتصاد و بازار سرمایه ایران، موضوع مذاکرات برجام و عدم تحقق نتیجه، علیرغم رفت و برگشت‌های متعدد متن پیش نویس تهیه شده، عنوان می‌گردد. موضوع مذاکرات برجام و بهبود تعاملات سیاسی کشور در ابتدای سال با جو مثبت نسبت به احیای مجدد آن در اذهان شکل گرفت، لیکن از اواخر سه ماهه دوم با وجود موضع‌گیری‌های طرفین مذاکرات، در نهایت تاکنون توافق نهایی در این خصوص صورت نگرفته و به تبع آن روند صعودی نرخ ارز در بازار آزاد ادامه یافته است.

از دیگر نکات قابل تامل و تاثیرگذار بر جهت حرکت بازار سرمایه، نرخ دلار نیمایی را می‌توان عنوان نمود. با وجود رشد قابل توجه قیمت دلار در بازار آزاد و محدودیت‌های موجود در خصوص تامین منابع ارزی مورد نیاز، افزایش نرخ دلار نیما به میزان افزایش نرخ دلار آزاد نبوده و عملاً شاهد کنترل نرخ گذاری در عملکرد شرکت‌ها با وجود افزایش نرخ دلار در بازار آزاد بوده‌ایم.

در مجموع با توجه به شرایط فعلی اقتصاد و چشم انداز تورمی در ایران، ابهامات موجود در خصوص آینده سیاست‌های بین‌المللی و امکان برقراری تعاملات سیاسی و اقتصادی با دنیا از یک سو و پیش بینی رکود و کاهش رشد اقتصادی کشورها، از عوامل مهم و کلیدی تاثیرگذار بر آینده بازار سرمایه عنوان می‌گردد.

نمودار روند شاخص کل از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان اسفندماه ۱۴۰۱



نمودار روند شاخص کل هم وزن از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان اسفندماه ۱۴۰۱





صنعت سرمایه‌گذاری

جایگاه و نقش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جمله نهادهای مالی بسیار مهم بازار سرمایه هستند که از زمان پیدایش و معرفی آن‌ها به بازارهای مالی، در زمینه جمع‌آوری پس‌اندازها و سرمایه‌های ریز و درشت و هدایت این سرمایه‌ها به بخش‌های مولد اقتصاد، تأثیرات قابل توجهی داشته‌اند. امروزه جایگاه ویژه و نقش مهم این گروه از واسطه‌های مالی در فراهم کردن زمینه‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم خانوارها در بازار سرمایه، بر کسی پوشیده نیست. همچنین اثرات توسعه کمی و کیفی شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اموری مانند تعمیق و توسعه همه‌جانبه بازارهای مالی، تسهیل تأمین مالی شرکت‌های تولیدی و طرح‌های سرمایه‌گذاری و در نهایت رشد و توسعه اقتصادی و افزایش رفاه عمومی از نکات مهمی است که ضرورت پرداختن به مقوله شرکت‌های سرمایه‌گذاری را دو چندان می‌سازد. در این رابطه، توجه ویژه به تنظیم ساز و کارها، مقررات و ضوابط مناسب برای فعالیت و نظارت و در عین حال اعمال حمایت‌های لازم از این نهادها امری ضروری به نظر می‌رسد. گسترش روز افزون این گروه از نهادهای مالی و نقش‌آفرینی آن‌ها در سطح جهان، اعم از کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه، حاکی از توجه بخش‌های دولتی و خصوصی به اهمیت آن‌ها در عرصه اقتصاد ملی است. رشد فزاینده این شرکت‌ها و معرفی انواع متعدد، جدید و بعضاً ترکیبی از آن‌ها و البته به موازات آن، تدوین مقررات و دستورالعمل‌های تنظیمی و نظارتی مناسب از سوی قانون‌گذاران، شواهدی از اهمیت و جذابیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی جهان از منظر سیاست‌گذاران و سرمایه‌گذاران است.

مزایای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های این صنعت

خرید سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری در مقایسه با اقدام به خرید مستقیم سهام می‌تواند مزایای متعددی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. برخی از ویژگی‌ها و مزایای سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر است:

الف - مدیریت حرفه‌ای

استفاده از مدیریت تخصصی در اداره سبد، ویژگی و مزیت بزرگی است که با اتکاء به مشاوران حرفه‌ای سرمایه‌گذاری، تحقیقات گسترده و برخورداری از اطلاعات کافی بازار و معامله‌گران ماهر اوراق بهادار به دست می‌آید. به طور معمول و بر اساس انتظارات، مدیران سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها افرادی حرفه‌ای و صاحب صلاحیت در امور سرمایه‌گذاری مالی و نیز مورد تایید جامعه مالی و نهاد ناظر بازار سرمایه هستند.

ب- تنوع بخشی اوراق بهادار و کاهش ریسک

به طور کلی یک سرمایه‌گذار از طریق سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها و اوراق بهادار گوناگون، ریسک پرتفوی سرمایه‌گذاری - های خود را کاهش می‌دهد. البته ایجاد و نگهداری چنین سبدهای مستلزم صرف هزینه‌های مختلف برای جمع‌آوری و تحلیل داده‌های مورد نیاز و تخصص و مهارت کافی می‌باشد. در مقابل یک سرمایه‌گذار می‌تواند از طریق خرید سهام شرکت سرمایه‌گذاری حتی در مبالغ اندک از امتیاز تنوع‌بخشی بهره‌مند شود، زیرا شرکت‌های سرمایه‌گذاری با تخصیص





وجوه و دارایی‌های گوناگون و ایجاد ترکیب متنوعی از اوراق بهادار در سبد خود، در سطح قابل قبولی مدیریت وجوه را در دست می‌گیرند.

ج - نقدشوندگی بالا

با توجه به تنوع دارایی‌های موجود در سبد شرکت‌های سرمایه‌گذاری که از اوراق بهادار حوزه‌ها و صنایع مختلف تشکیل شده و همین تنوع بخشی سبب ایجاد بازده و ریسک متعادل برای سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها می‌گردد، انتظار می‌رود در شرایط مختلف بازار (به‌ویژه در شرایط غیرطبیعی و پایین بودن سطح اطمینان در بازارهای نوپا، ناکارآمد و کم عمق) اغلب سرمایه‌گذاران در مقایسه با سهام شرکت‌های تولیدی (که در یک صنعت خاص فعال و از ریسک و بازده خاص خود برخوردار هستند) به تملک سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری علاقه بیشتری نشان دهند. به این ترتیب، در حالت کلی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه ثابت در مقایسه با سهام شرکت‌های دیگر از نقدشوندگی بالاتری برخوردارند. همچنین به دلیل متفاوت بودن قیمت بازار و سهام شرکت سرمایه‌گذاری از خالص ارزش دارایی هر سهم (NAV)، فرصت‌های مناسبی برای معامله‌گران فراهم می‌شود تا از این اختلاف قیمت و نیز نوسانات کوتاه‌مدت در هر یک از این قیمت‌ها، بهره‌برداری نمایند و همین امر به نوبه خود به افزایش نقدشوندگی این نوع سهام کمک زیادی می‌نماید.

د- صرفه‌جویی ناشی از مقیاس و کاهش هزینه‌ها

به دلیل انجام عملیات مختلف در سطوح وسیع، امکان کاهش هزینه‌ها در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم فراهم می‌شود. فعالیت‌هایی مانند جمع‌آوری داده‌های مالی و غیرمالی و پردازش آن‌ها، تحلیل وضعیت شرکت و صنعت، تحقیقات بازار، ارزیابی تأثیر متغیرهای کلان بر وضعیت کل بازار و هر شرکت تولیدی و بالاخره تعیین ارزش معقول و نزدیک به ارزش واقعی یا ذاتی برای سهام یک شرکت، مستلزم صرف وقت و هزینه قابل توجهی است که برای یک سرمایه‌گذار خرد (حتی با فرض داشتن تخصص و تجربه لازم) انجام این مجموعه اقدامات مقرون به صرفه نیست. در این قبیل موارد، سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری تا حد قابل ملاحظه‌ای هزینه‌های معاملاتی را کاهش می‌دهد.

ر- انعطاف‌پذیری و تنوع

وجود انواع مختلف و متنوع شرکت‌های سرمایه‌گذاری با دامنه وسیعی از اهداف سرمایه‌گذاری و درجات مختلف ریسک از محافظه‌کارانه تا پر ریسک، حق انتخاب و انعطاف‌پذیری بالایی در سرمایه‌گذاری به مشتریان می‌دهد و به این ترتیب هر سرمایه‌گذار قادر خواهد بود بر حسب قدرت تحمل ریسک، سطح بازده مورد انتظار، نوع بازده مطلوب خود به لحاظ درجه ثبات یا نوسان نسبی، افق زمانی سرمایه‌گذاری و متغیرهای دیگر، شرکت سرمایه‌گذاری مورد نظر خود را انتخاب نماید و ضمن کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، از طریق مالکیت در یک سبد مالی متنوع، بازده معقول متناسب با بازده انتظاری و ریسک‌پذیری خود به دست آورد.





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

مأموریت و چشم‌انداز

شرکت اصلی

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات به عنوان مهم‌ترین زیر مجموعه بانک صادرات ایران با چشم‌انداز پیش‌رو به تحقق اهداف خود می‌اندیشد.

- ✓ مأموریت: حداکثرسازی ثروت سهامداران از طریق تکمیل و مدیریت زنجیره ارزش خدمات مالی، اقتصادی و سرمایه‌گذاری و ساماندهی و چابک‌سازی شرکت‌های زیرمجموعه
- ✓ چشم‌انداز: پیشگام در رشد مستمر، پیشگام در سودآوری، پیشگام در ارزش آفرینی، پیشگام در ساختار بهینه سازمانی

راهبردهای شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات

ردیف	عنوان اهداف کلان	راهبردها (استراتژی‌های اجرایی)
۱	رشد مستمر و شناسایی بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری	۱- مطالعات و آینده‌پژوهی - شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری ۲- سرمایه‌گذاری الف) فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید؛ ب) سرمایه‌گذاری در شرکت‌های موجود با نرخ بازدهی بالا؛ ج) مشارکت‌های استراتژیک؛ ۳- تأمین منابع مالی الف) استفاده از منابع موجود؛ ب) اخذ تسهیلات از بانک‌ها توسط شرکت‌های تابعه؛
۲	پیشگام در سودآوری	۱- کسب حداکثر سود از عملیات شرکت‌های تابعه؛ ۲- خرید و فروش بهینه و سودآور سهام در بازار سرمایه؛
۳	پیشگام در ارزش آفرینی مدیریت شایسته شرکت‌های تابعه	۱- توسعه هم‌افزایی؛ ۲- آسیب‌شناسی و شناسایی فرصت‌ها و مؤلفه‌های کلیدی موفقیت شرکت‌های تابعه؛ ۳- استقرار اهرم‌های ارزش آفرینی انفرادی در شرکت‌های تابعه (کنترل پروژه، حاکمیت شرکتی، برنامه‌ریزی راهبردی)؛ ۴- استقرار سیستم اطلاعات مدیریت؛ ۵- فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر
۴	پیشگام در ساختار بهینه سازمانی	۱- بهبود و ارتقاء نظام مدیریت ریسک؛ ۲- اعمال نظارت‌های مستمر (کنترل بودجه‌ای - حسابرسی)؛ ۳- استمرار فرآیندهای قانونی؛ ۴- تدوین و پیاده‌سازی برنامه راهبردی در ستاد و شرکت‌ها؛



اطلاعات آینده‌نگر

اهم اهداف و برنامه‌ها :

تبدیل شرکت از سرمایه‌گذاری به هلدینگ چند رشته‌ای : با توجه به برنامه ریزی‌های انجام شده جهت تغییر ساختار شرکت از سرمایه‌گذاری به هلدینگ چند رشته‌ای و انتقال پرتفوی بورسی به یکی از شرکت‌های زیرمجموعه (شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر) ، الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر اختصاص ۷۰ درصد از دارایی‌های شرکت‌های هلدینگ به سرمایه‌گذاری در سهام کنترلی و شرکت‌های تابعه قابلیت دستیابی خواهد داشت و موضوع مذکور در حال پیگیری و اقدام می‌باشد.

عرضه سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر در بازار سرمایه : با توجه به پتانسیل بالای تعدادی از شرکت‌های زیرمجموعه به شرح ذیل ، گروه مالی با هماهنگی سایر سهامداران در پی آن است که نسبت به پذیرش و عرضه سهام شرکتها در بازار سرمایه اقدام نماید. بدیهی است تحقق این مهم منوط به همکاری سایر سهامداران عمده می‌باشد.

- توسعه نیشکر و صنایع جانبی: گروه مالی مالک ۴۰ درصد سهام شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی می‌باشد و ۴۰ درصد آن تحت تملک بانک ملی و شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا و ۲۰ درصد آن تحت تملک وزارت جهاد کشاورزی است. طبق آخرین اقدامات و پیگیری‌های انجام شده، پذیرش مشروط شرکت در بازار دوم فرابورس مورد موافقت هیئت محترم پذیرش قرار گرفته و پیگیری‌های نهایی جهت درج نماد و عرضه سهام با هماهنگی سایر سهامداران در جریان می‌باشد.

- انرژی سپهر: . مشارکت در افزایش سرمایه به منظور تامین منابع جهت پیشرفت طرح‌های متانولی در دست اجرا و نیز حفظ کرسی هیأت‌مدیره و کنترل مدیریتی از جمله اهداف گروه مالی در خصوص شرکت یادشده خواهد بود.

- تامین سرمایه سپهر: فرایند عرضه سهام شرکت تامین سرمایه سپهر در بازار بورس اوراق بهادار در دست اقدام می‌باشد.

- آرمان توسعه مبین مهر سپهر: تبدیل شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر به نهاد مالی و تبدیل آن به بازوی سرمایه‌گذاری هلدینگ و در نهایت عرضه سهام این شرکت در بازار سرمایه در دست اقدام می‌باشد.

انتقال شرکت‌های ابزاری بانک صادرات از گروه مالی به بانک صادرات: در راستای اصلاح پرتفوی سرمایه‌گذاری و با توجه به اینکه برخی از شرکت‌های تحت مالکیت این شرکت از لحاظ درآمدی و فعالیت‌های عملیاتی کاملاً وابسته به بانک صادرات می‌باشند ، سیاست گروه مالی بر انتقال شرکت‌های مذکور به بانک صادرات یا سایر هلدینگ‌های مدنظر بانک بوده که در همین راستا در سال جاری سهام شرکت فناوری و راه‌حلهای هوشمند سپهر، شرکت تدبیر و اندیشه مطالبات سپهر و پرداخت الکترونیک سپهر واگذار گردید و واگذاری سهام شرکت‌های توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی (مفاخر) و واسپاری سپهر صادرات نیز در دستور کار قرار گرفته است.

مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر : تامین و تدارک منابع کافی به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی و غیر بورسی؛



دستیابی به بودجه‌های مصوب شرکت: یکی از اهداف کوتاه مدت مدیریت دستیابی به بودجه مصوب می‌باشد. اهداف کوتاه مدت شرکت که عمدتاً در بودجه اولیه شرکت بعنوان اهداف عملیاتی سال لحاظ شده است و مدیریت در صدد تحقق اهداف کوتاه مدت معین شده در بودجه هر سال تلاشی مضاعف خواهد داشت و تصمیم‌گیری‌های به موقع و موثر اتخاذ خواهد نمود و در همین راستا پایش عملکرد و نظارت بر تحقق بودجه شرکت‌های تابعه نیز به صورت مستمر مورد بررسی قرار می‌گیرد.

اهم اهداف و برنامه‌ها در حوزه فعالیت شرکت‌های فرعی و وابسته:

- حوزه املاک و ساختمان:

به منظور خلق ارزش و اصلاح ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری از منظر کاهش وابستگی به حوزه املاک و ساختمان، اهداف و برنامه ریزی‌هایی در خصوص ساماندهی شرکت‌های توسعه ساختمان سپهر تهران، عمران و توسعه اوج سپهر اصفهان و توسعه سپهر فارس صورت پذیرفته است که اهم آن به شرح ذیل است:

اهداف کوتاه‌مدت: فروش پروژه‌های اتمام یافته، املاک فراوری شده/آماده فروش و تعیین تکلیف املاک راکد شرکت‌های تابعه، کاهش هزینه‌ها و مدیریت حرفه‌ای در حوزه صنعت ساختمان، تعیین تکلیف پرونده‌های حقوقی، مدیریت بهینه سیاست‌های تقسیم سود و نقدینگی شرکت‌های تابعه؛

اهداف بلندمدت: واگذاری شرکت‌های ساختمانی با اولویت پذیرش و عرضه در بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری مجدد در شرکت‌های پیشران توسعه و ورود به حوزه فعالیت‌های جدید و راهبردی؛

- حوزه زنجیره ارزش خدمات مالی و سرمایه‌گذاری:

باتوجه به اقدامات در جریان جهت انتقال پرتفوی سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و برخی سرمایه‌گذاری بلندمدت مرتبط با این زنجیره به شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر، اهم اهداف و برنامه‌های شرکت مذکور به شرح ذیل است:

اهداف کوتاه‌مدت: تبدیل شرکت به نهاد مالی تکمیل زنجیره ارزش خدمات مالی و سرمایه‌گذاری و افزایش سودآوری شرکت از طریق متنوع‌سازی پرتفوی بورسی و استفاده از ابزارهای مالی نوین جهت کاهش ریسک سیستماتیک؛

اهداف بلندمدت: عرضه سهام شرکت در بازار سرمایه و تبدیل شدن به یک شرکت سرمایه‌گذاری مطرح در کشور؛

- حوزه فناوری اطلاعات و دانش بنیان:

شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی

اهداف کوتاه‌مدت: توسعه درآمدهای عملیاتی و ارتقا سهم بازار در دیگر بانک‌های کشور؛

اهداف بلندمدت: افزایش بهره‌وری، کسب جایگاه مناسب در حوزه فناوری اطلاعات در سطح کشور و حضور موثر در حوزه فین‌تک؛



شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

شرکت فناوری های نوین سروش سپهر : با توجه به اینکه شرکت جدیداً تأسیس و آغاز به فعالیت نموده است، به عنوان بازوی تخصصی مجموعه گروه مالی سپهر صادرات در حوزه سرمایه‌گذاری های خطر پذیر و دانش بنیان فعالیت خواهد نمود.

اهداف کوتاه‌مدت: بررسی طرح‌ها در حوزه دانش‌بنیان و سرمایه‌گذاری در آنها؛

اهداف بلندمدت: افزایش علم و ثروت ، توسعه اقتصادی بر پایه دانش و تحقق اهداف علمی و اقتصادی در راستای گسترش اختراع و نوآوری؛

- سایر شرکت‌ها و حوزه‌های فعالیت :

شرکت تحقیق و گسترش صنایع معدنی پارس کانی

اهداف کوتاه‌مدت: با توجه به اینکه شرکت فاقد فعالیت عملیاتی می باشد، تسریع در ساماندهی وضعیت شرکت با هماهنگی سایر سهامداران و فعالیت مجدد شرکت؛

شرکت خدمات نوین گردشگری سپهر جم

اهداف کوتاه‌مدت: توسعه زیرساخت‌های شرکت در حوزه آی تی و توقف روند زیان‌دهی شرکت و اصلاح ساختار سهامداری و مالی شرکت؛

اهداف بلندمدت: افزایش درآمدهای عملیاتی از طریق استفاده از ظرفیت‌های گروه مالی، شرکت‌های زیرمجموعه و بانک صادرات ایران (مشتریان و کارمندان)؛

گروه توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات : این شرکت با هدف راهبری و تمرکز فعالیت ها و سرمایه گذاری آتی گروه مالی در حوزه معادن ، اکتشافات و صنایع مرتبط تأسیس گردیده است.

اهداف کوتاه‌مدت: تکمیل فرایند سرمایه‌گذاری در شرکت در شرف تأسیس توسعه عمران و اکتشافات گواشیر با هماهنگی سایر سهامداران مطرح کشور در حوزه معدن؛

اهداف بلند مدت : توسعه فعالیت های شرکت موجود در زنجیره کانی های فلزی با اولویت فلزات رنگی و استراتژیک، مشارکت در کنسرسیوم های بزرگ معدنی با هدف تسریع در تکمیل پرتفوی معدنی و سرمایه گذاری در زنجیره با رویکرد فرآوری و جلوگیری از خام فروشی؛

حوزه پتروشیمی و انرژی : با توجه به سهام ۴۶.۵۷ درصدی در هلدینگ انرژی سپهر ، این شرکت با هماهنگی سهامدار عمده و استفاده از ظرفیت های قانونی موجود ، اهداف و برنامه های ذیل را مدنظر دارد:

اهداف کوتاه مدت : استفاده حداکثری از ظرفیت های قانونی جهت حضور فعال در ارکان حاکمیت شرکتی من جمله هیات مدیره، کمیته های اصلی (حسابرسی، ریسک، کمیسیون معاملات و ...) - تامین مالی و تسریع در افتتاح پروژه های شرکت های تابعه با اولویت پروژه های پشیران توسعه - تعیین تکلیف مسائل و چالش های پروژه های در جریان



اهداف بلند مدت: کسب سهم بازار موثر در حوزه نفت و گاز با اولویت زنجیره ارزش متانول در بازارهای بین‌المللی - پایدار سازی سود گروه - حضور موثر در بازارهای صادراتی و بین‌المللی در چارچوب دیپلماسی اقتصادی؛ شایان ذکر است علاوه بر شرکت انرژی سپهر، ۱۱.۷ درصد سهام شرکت پتروشیمی گچساران با ظرفیت تولید سالیانه یک میلیون تن اتیلن نیز متعلق به گروه مالی می‌باشد که طی ماه‌های آتی به بهره‌برداری خواهد رسید. با عنایت به ظرفیت‌های موجود به شرح فوق، طرح ساماندهی دارایی‌های موجود و سرمایه‌گذاری‌های آتی در حوزه نفت و گاز و انرژی در قالب شرکت تخصصی پتروپالایشی به عنوان یکی از رشته‌های فعالیت‌های راهبردی و محوری آتی گروه مالی در دست بررسی می‌باشد.

حوزه کشاورزی و صنایع وابسته: با توجه به سهام ۴۰ درصدی در شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی، این شرکت با هماهنگی سایر سهامداران و استفاده از ظرفیت‌های قانونی موجود، اهداف و برنامه‌های ذیل را مدنظر دارد: **اهداف کوتاه مدت:** پذیرش و عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس به عنوان یکی از بزرگترین مجموعه‌های کشت و صنعت کشور و پذیرش شرکت‌های تابعه در گام‌های بعدی حداکثر ظرف مدت دو سال و استفاده حداکثری از ظرفیت‌های قانونی جهت حضور فعال در ارکان اصلی شرکت و ایفای نقش فعال در تعیین تکلیف چالش‌های شرکت و ساختار مدیریتی و مالکیتی - مدیریت بهینه سیاست‌های تقسیم سود و نقدینگی شرکت‌های تابعه؛ **اهداف بلند مدت:** کاهش سهم در پرتفوی شرکت از طریق عرضه سهام در بازار سرمایه و استفاده از منابع برای سرمایه‌گذاری در دیگر حوزه‌های فعالیت گروه با هدف متعادل‌سازی وزن پرتفوی؛

اهم برنامه‌های عملیاتی برای دستیابی به اهداف

- ✓ تشکیل کمیته‌ای متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر؛
- ✓ تشکیل جلسات منظم و تقویم کاری روزانه و تحلیل صنایع و مقایسه شرکت‌ها؛
- ✓ رصد بازارهای جهانی و روند تغییرات در عرضه و تقاضا؛
- ✓ تغییر در ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها بر مبنای گزارشات کارشناسی ارزش‌گذاری شرکت‌ها؛
- ✓ بهبود عملکرد مالی و عملیاتی شرکت‌های سرمایه‌پذیر غیربورسی؛
- ✓ استفاده متقابل از توانمندی‌های تخصصی هر یک از شرکت‌های تابعه بانک صادرات ایران و سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات در امر شناسایی و ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری؛
- ✓ خروج و واگذاری سرمایه‌گذاری‌های با نرخ بازده پایین و زیان‌ده؛
- ✓ ارزیابی مستمر و پایش عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر تابعه و وابسته؛
- ✓ بهبود ساختار سازمانی و ارتقای دانش فنی نیروی انسانی؛
- ✓ بهبود، اصلاح و توسعه ساختار نیروی انسانی؛
- ✓ بازنگری آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌ها؛





اهم اهداف و اقدامات در خصوص حاکمیت شرکتی:

در راستای مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی ابلاغی مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۲ سازمان بورس و اوراق بهادار، اقدامات و برنامه‌ریزی‌های لازم صورت گرفته است و اعضای هیأت مدیره و سایر ارکان شرکت با آگاهی کامل از مفاد دستورالعمل مذکور نسبت به پیشبرد اهداف و برنامه‌های شرکت اقدام می‌نمایند که اهم موارد به شرح ذیل می‌باشد:

- رعایت حقوق و منافع کلیه سهامداران به صورت یکسان در تصمیمات و رعایت مفاد ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت و همچنین اخذ تصمیمات در چارچوب ضوابط و الزامات قانونی ناظر بر شرکت
- رعایت شرایط قانونی و احراز صلاحیت حرفه‌ای اعضای هیأت مدیره و همچنین ترکیب اعضای هیأت مدیره مطابق با مفاد دستورالعمل
- استقرار ساز و کارهای کنترل داخلی اثربخش و واحد حسابرسی داخلی
- تعیین حقوق و مزایای مدیرعامل و مدیران ارشد همسو با منافع بلندمدت شرکت و سهامداران و الزامات قانونی و ابلاغیه‌های بالادستی (متوسط حقوق و مزایای ماهیانه دریافتی مدیرعامل شرکت طی سال مالی مورد گزارش مبلغ ۴۳۰ میلیون ریال بوده است)
- تبیین وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های ریاست هیأت مدیره، مدیرعامل و سایر اعضای هیأت مدیره در چارچوب مفاد اساسنامه شرکت، قانون تجارت و دستورالعمل حاکمیت شرکتی و دعوت، تنظیم دستور جلسه و مستندسازی و پیگیری مصوبات هیأت مدیره مطابق ضوابط مربوطه و مفاد دستورالعمل
- رعایت کلیه الزامات ناظر بر دعوت، برگزاری و تصمیم‌گیری در مجامع عمومی و ارائه و افشای اطلاعات مربوطه
- تعیین اعضا و فعالیت کمیته تخصصی در چارچوب مفاد دستورالعمل به شرح ذیل:

کمیته حسابرسی

هدف از تشکیل کمیته حسابرسی در شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات، کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان از موارد زیر است:

- اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی؛
- سلامت گزارشگری مالی؛
- اثربخشی حسابرسی داخلی؛
- شایستگی، اثربخشی و استقلال حسابرس مستقل؛
- رعایت قوانین، مقررات و الزامات؛

کمیته ریسک

اهداف کلیدی ذیل مد نظر این کمیته عبارت است:

- افزایش احتمال دستیابی به اهداف و مأموریت‌های مصوب شده در شرکت؛
- حمایت و پوشش منطقی تصمیمات کارا و اثربخش در سطوح مختلف عملیاتی شرکت؛
- تعیین معیارهای کمی مناسب و بهینه جهت ایجاد چارچوبی مشخص برای اجرای عملیات اصلی شرکت؛





کمیته منابع انسانی (کمیته جبران خدمات)

این کمیته در خصوص جذب پرسنل، تعیین میزان حقوق و دستمزد قابل پرداخت، رعایت قوانین در این خصوص، ارتقاء شغلی و سایر موارد تصمیم‌گیری می‌کند.

کمیته سرمایه‌گذاری

این کمیته متشکل از تعدادی مدیران شرکت و کارشناسان خبره مستقل می‌باشد که جهت شناسایی و انتخاب گزینه‌ها و فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری بورسی و غیربورسی تشکیل گردیده و در تلاش است تا ترکیب متوازنی از سود تقسیمی و سود سرمایه‌ای را براساس آیین‌نامه سرمایه‌گذاری و سایر دستورالعمل‌های مرتبط برای سبد سرمایه‌گذاری های بورسی شرکت ایجاد نموده و در خصوص بررسی جامع سایر فرصت‌ها و پیشنهادات سرمایه‌گذاری غیربورسی با رویکرد کسب بازدهی مناسب در ازای ریسک‌های منطقی اقدام نماید.

کمیسیون معاملات

وظیفه این کمیته اجرای مفاد تعیین شده در آیین‌نامه معاملات، در معاملات شرکت است. با در نظر داشتن این نکته که معاملات عمده شرکت به صورت مناقصه/مزایده انجام خواهد شد، یکی از وظایف عمده این کمیسیون بررسی و تأیید صلاحیت فنی متقاضیان شرکت در معاملات و طبقه‌بندی آن‌ها با توجه به نوع و حرفه و تخصص است. در صورت نیاز کمیته از اطلاعات فنی و تخصصی کارشناسان بخش مربوطه استفاده خواهد کرد. فروش اموال غیرمنقول بر مبنای گزارش کارشناس رسمی دادگستری به عنوان قیمت پایه صورت خواهد پذیرفت.



۳- مهم‌ترین منابع، ریسک‌ها و روابط

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات مانند سایر شرکت‌های فعال در این حوزه، با دارا بودن سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیربورسی با انواع ریسک‌ها مواجه است.

ریسک‌های پرتفوی بورسی

عوامل ریسک پرتفوی بورسی، به شرح ذیل است:

- **ریسک نوسان نرخ بهره بانکی:** از مهمترین ریسک‌های حاکم بر بازار سرمایه، تصمیمات بانک مرکزی در خصوص تغییر نرخ بهره بانکی بوده که نقش کلیدی را در کنترل جریان نقدی و انتقال آن بین بازارها ایفا می‌نماید.
- **ریسک نوسان نرخ ارز:** نرخ ارز به عنوان شاخص مهم در اقتصاد کشور، نقشی اساسی در جهت‌دهی بازارهای مالی ایفا می‌نماید که نقش آن در چشم انداز اقتصادی کشور بسیار پررنگ است. با توجه به ابهامات در خصوص نتایج حاصل از تعاملات سیاسی و رفع تحریم‌ها، یکی از ریسک‌های پیش رو، نوسانات نرخ ارز و تاثیر آن بر انتقال سرمایه در بازارهای مختلف با توجه به تاثیرپذیری آن‌ها خواهد بود.
- **ریسک نوسان قیمت جهانی کالاها:** طی یکسال اخیر بازارهای کامودیتی در دنیا با تغییرات قیمت قابل توجه و همچنین تغییرات استراتژی‌های عرضه و تقاضا همراه بوده‌اند که این مهم فعالیت و عملکرد شرکت‌های داخلی کشور را نیز تحت تاثیر قرار خواهد داد؛ چرا که قیمت‌گذاری و همچنین عرضه و تقاضای محصولات شرکت‌ها بطور مستقیم یا غیر مستقیم تحت تاثیر بازارهای جهانی می‌باشند.
- **جذابیت بازارهای رقیب و موازی:** توجه به بازارهای موازی در حوزه سرمایه‌گذاری همواره یکی از پارامترهای مورد توجه فعالان بازار سرمایه و همچنین اقتصاددانان بوده است؛ چرا که رونق و نوسانات قیمت در این بازارها، انتقال سرمایه، خروج پول و در نتیجه افول بازار سرمایه را به همراه خواهد داشت.
- **ریسک ناشی از تحریم‌های بین‌المللی:** از عوامل کلی و تاثیرگذار بر شرایط اقتصادی و خروج از برخی محدودیت‌های حاکم بر اقتصاد، موضوع تحریم‌ها و نتایج مذاکرات در راستای رفع این تحریم‌ها طی سال جاری می‌باشد. با توجه به بحران‌های پی در پی طی چند سال اخیر که جهان را تحت تاثیر قرار داده‌اند، اثرات این تحریم‌ها و تاثیرات رفع آنها به منظور بهبود وضعیت اقتصادی کشور بیش از پیش مورد توجه است و یکی از بخش‌های اقتصادی که به شدت تحت تاثیر این تهدیدها قرار می‌گیرد بازار سرمایه است.
- **ریسک ناشی از تصمیمات دولت و بودجه:** با توجه به مدت زمان طی شده از سال ۱۴۰۱ و اعمال برخی تصمیمات دستوری که بطور مستقیم یا غیر مستقیم عملیات و فعالیت شرکت‌های بورسی و غیر بورسی را تحت تاثیر قرار می‌دهند، یکی از ریسک‌های غیرقابل اجتناب برای شرکت‌ها، ریسک ناشی از تصمیمات دولت و سیاست‌های تدوین شده در بودجه محسوب می‌گردد.

ریسک‌های پرتفوی غیربورسی

از آنجا که بخش اعظم سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات را پرتفوی غیربورسی آن تشکیل می‌دهد و کلیه این شرکت‌ها، از سوی بانک صادرات ایران به عنوان سهامدار عمده به ارزش دفتری منتقل شده است، ریسک‌های مرتبط بر این بخش را می‌توان به شرح ذیل تبیین کرد:



- **ریسک‌های حقوقی:** از جمله ریسک‌های محتمل که ممکن است در آینده حقوق و منافع شرکت و به تبع آن سهامداران را تحت تأثیر قرار دهد ریسک حقوقی شرکت‌های انتقالی است.
- **ریسک تغییر سهامدار:** با توجه به اینکه بانک صادرات ایران مطابق با الزامات قانونی مجبور به خروج از کلیه سرمایه‌گذاری‌ها است، اقدام به واگذاری و فروش بخشی از سهام مدیریتی خود در برخی از شرکت‌ها از جمله انرژی سپهر نموده است، این امر می‌تواند تصمیمات سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات در هیات‌مدیره این‌گونه از شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.
- **ریسک نقدشوندگی:** بزرگ بودن شرکت‌های تابعه غیربورسی و نیاز به نقدینگی بالا برای خرید آن‌ها از سوی خریدار، امکان فروش سهام این شرکت‌ها را به صورت مستقیم و یکجا برای سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات دشوار می‌نماید.
- **متنوع بودن شرکت‌های انتقالی:** عدم تمرکز سرمایه‌گذاری‌ها در بخش پرتفوی غیربورسی، ناهمگن بودن آن‌ها و فعالیت این شرکت‌ها در صنایع مختلف به دلیل انتقال این شرکت‌ها از سوی بانک صادرات ایران به صورت کلی و غیرانتخابی بودن آن‌ها توسط گروه مالی باعث شده است مجموعه‌ای از شرکت‌ها با تنوع فعالیت بالا در این دسته از سرمایه‌گذاری‌ها جای گیرد که هدایت و راهبری تخصصی را برای گروه مالی دشوار می‌سازد.
- **ریسک سیاسی-اجتماعی-شهرت:** با توجه به بزرگ بودن بنگاه‌های غیربورسی انتقال یافته، برخی از شرکت‌ها از جمله شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی به‌رغم وجود پتانسیل‌های بالقوه و ارزشمند، دارای ریسک‌های سیاسی-اجتماعی و شهرت است.
- **ریسک قوانین و مقررات:** تغییر قوانین و مقررات متأثر بر شرکت‌های تابعه از سوی بانک صادرات ایران، دولت، بانک مرکزی و سایر نهادهای قانون‌گذار بر کسب و کار این شرکت‌ها تأثیر بسزایی دارد.
- **ریسک نوسانات نرخ بهره و تغییرات بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاری‌ها:** نرخ بهره و تغییرات آن نیز مستقیماً باعث تغییرات در هزینه‌های مالی و نهایتاً سودآوری شرکت می‌گردد. به خصوص در شرایطی که منابع کسب نقدینگی محدود بوده و افزایش سرمایه نیز توجیه‌پذیر نباشد، این عامل محسوس و موثرتر خواهد بود. ضمن اینکه در شرایط اقتصادی حاضر، اغلب شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی با مشکل نقدینگی و تأمین اعتبار از منابع ارزان روبرو هستند و نرخ بهره می‌تواند تأثیر عمده‌ای بر عملکرد این شرکت‌ها داشته باشد. شایان ذکر است با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از شرکت‌های غیربورسی مربوط به شرکت‌هایی می‌باشد که پروژه‌های در دست اجرا دارند لذا هرگونه تغییر در نرخ بهره و بازده مورد انتظار، توجیهی‌پذیری طرح‌های در دست اجرا را تحت تأثیر قرار می‌دهند.
- **ریسک ناشی از تورم و تحریم:** افزایش قیمت کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای و نیز محدودیت‌های ایجاد شده ناشی از تحریم‌ها تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم بر شرکت‌ها داشته به طوری که منجر به عدم ورود تجهیزات و دستگاه‌های مورد نیاز شرکت‌ها گردیده است. لیکن شرکت‌های تابعه با اتخاذ سیاست‌های مناسب نسبت به تأمین به موقع متریال و تجهیزات مورد نیاز، ریسک مربوطه را تا حدود زیادی پوشش داده شده است.
- **ریسک تغییر تکنولوژی و کمبود نیروهای متخصص:** با توجه به رشد روزافزون علم و دانش و به تبع آن تغییرات در دستگاه‌ها، تجهیزات و حوزه ارتباطات و فناوری، شرکت‌ها برای کنترل این ریسک، مشاغل کلیدی خود را شناسایی و به منظور حفظ آن‌ها و همچنین کاهش ریسک جایگزینی، اقداماتی همچون جانشین‌پروری و ارزیابی عملکرد را تعریف نموده است.



- ریسک‌های غیرسیستماتیک: عوامل ریسک غیرسیستماتیک که از طریق روش‌های مختلف قابل اجتناب می‌باشند، عموماً مربوط به عوامل درونی شرکت‌ها یا صنایع مختلف بوده و تحت تأثیر ساختارهای سرمایه، مباحث مدیریتی، تغییرات در پارامترهای اثرگذار بر شرکت‌ها یا صنایع که تمام بازار را همزمان تحت تأثیر قرار نمی‌دهد و از طریق متنوع‌سازی و مدیریت تخصصی کاهش می‌یابد. در همین راستا شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر در صدد تنوع بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های خود و ایجاد هلدینگ‌های تخصصی در جهت مدیریت ریسک غیرسیستماتیک پرتفوی غیربورسی خود گام مهمی خواهد برداشت.
- ریسک شفافیت: بدیهی است میزان شفافیت بنگاه‌های بورسی نسبت به بنگاه‌های غیربورسی بیشتر است.

منابع مالی و غیرمالی مهم در دسترس

منابع مالی

در پایان دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، وجه نقد در دسترس شرکت به مبلغ ۸۳۷.۸۳۴ میلیون ریال، حساب‌های دریافتی تجاری کوتاه مدت مبلغ ۲۹.۷۹۶.۷۵۸ میلیون ریال، دریافتی‌های بلند مدت مبلغ ۱۵.۸۵۹.۴۹۰ میلیون ریال و بدهی‌های جاری مبلغ ۳.۷۹۳.۲۹۵ میلیون ریال و بدهی‌های بلند مدت ۸۳.۱۴۸.۶۸۷ میلیون ریال بوده است. که عمده حساب‌های دریافتی بابت سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و عمده بدهی‌ها مربوط به بدهی به بانک صادرات ایران می‌باشد. همچنین افزایش بدهی بلند مدت نسبت به دوره مشابه سال گذشته مربوط به انتقال مطالبات بانک صادرات به سرفصل حساب‌های پرداختی بلند مدت می‌باشد.

جدول کفایت ساختار سرمایه شرکت

خلاصه جدول کفایت ساختار سرمایه شرکت برای دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به شرح ذیل است.

شرح	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
نسبت جاری تعدیل شده	۱.۵۰	۰.۹۳
نسبت بدهی تعدیل شده	۰.۳۸	۰.۷۳

نقدینگی و جریان‌های نقدی شرکت

نقدینگی و جریان‌های نقدی شرکت به شرح صورت‌های مالی می‌باشد.

بدهی‌ها

کل بدهی‌های شرکت مبلغ ۸۶.۹۴۱.۹۸۲ میلیون ریال است که عمده آن بابت بدهی شرکت به بانک صادرات ایران می‌باشد.

معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته

معاملات انجام شده در طی دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، به شرح یادداشت معاملات با اشخاص وابسته در صورت‌های مالی افشا شده است.



سرمایه انسانی و فکری

مهم‌ترین سرمایه شرکت‌های دانش‌محور، نیروی انسانی متخصص و متعهد آن شرکت است و شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات نیز به دلیل ماهیت فعالیت‌های تخصصی به دانش نیروهای کارآمد متکی است و از دست دادن نیروهای کارآمد و خلاق و یا به‌کارگیری نیروهای با کارایی کم، همواره از مهم‌ترین ریسک‌های مرتبط بر این شرکت است.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات با اتخاذ تمهیداتی از جمله طراحی مدل بهینه استخدام نیروی انسانی، برگزاری دوره‌های آموزشی مستمر، حضور در همایش‌های مرتبط با حوزه فعالیت پرسنل، طراحی سیستم جبران خدمات و غیره سعی کرده این ریسک را مدیریت نماید.



۴- نتایج عملیات و چشم انداز

چشم انداز: پیشگام در رشد مستمر، پیشگام در سودآوری، پیشگام در ارزش آفرینی، پیشگام در ساختار بهینه سازمانی
تغییرات رویه‌های حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها
شرکت طی سال مالی مورد گزارش تغییرات با اهمیتی در رویه‌ها و برآوردهای مالی نسبت به سنوات قبل نداشته است.

نتایج مالی

درآمدهای عملیاتی شرکت (میلیون ریال)

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	شرح
۱۸,۳۷۱,۵۳۲	۲۳,۲۰۲,۰۰۸	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام
۱۴,۶۲۵,۷۴۶	۱۳,۳۶۰,۰۰۹	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
۳۹,۹۰۸	۱۱,۸۹۸	سود حاصل از سایر فعالیت‌ها
۳۳,۰۳۷,۱۸۶	۳۶,۵۷۳,۹۱۵	جمع

ترکیب بهای تمام شده پرتفوی شرکت (میلیون ریال)

توضیحات تکمیلی در خصوص ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها و در صورت تغییر ارائه دلایل تغییر در ترکیب	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	نوع بازار
مطابق با تحلیل‌های بنیادی شرکت و در هماهنگی با استراتژی سرمایه‌گذاری و پس از تایید کمیته سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. کاهش نسبت به سال گذشته عمدتاً ناشی از سیاست‌های شرکت جهت انتقال پرتفوی بورسی به شرکت تابعه و تبدیل شرکت به هلدینگ چند رشته‌ای و همچنین کاهش میزان سهامداری در بانک صادرات بر اساس تکالیف قانونی می‌باشد.	۱۰۰,۳۴۶,۹۵۴	۶۸,۳۷۳,۴۱۹	سرمایه‌گذاری در سهام بورسی و فرابورسی
عمدتاً مربوط به سرمایه‌گذاری در شرکتهای تابعه و وابسته می‌باشد و افزایش نسبت به سال گذشته ناشی از مشارکت در افزایش سرمایه برخی شرکتهای و همچنین ورود به برخی شرکتهای و رشته فعالیت‌های جدید می‌باشد.	۴۱,۵۴۲,۶۳۲	۷۶,۸۳۲,۶۹۶	غیربورسی و غیرفرابورسی
	۱۴۱,۸۸۹,۵۸۶	۱۴۵,۲۰۶,۱۱۵	جمع



شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

وضعیت نیروی انسانی شرکت

شرکت		شرح
سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	
نفر	نفر	
۴۶	۵۶	کارکنان قراردادی
۱۸	۲۰	کارکنان پیمانی و پاره وقت
۶۴	۷۶	جمع

عملکرد شرکت

در این قسمت به مروری بر عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات پرداخته می‌شود:

صورت عملکرد مالی شرکت برای دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	
میلیون ریال	میلیون ریال	
		درآمد عملیاتی
۱۸,۴۷۱,۵۳۲	۲۳,۲۰۲,۰۰۸	درآمد سود سهام
۱۴,۶۲۵,۷۴۶	۱۳,۳۶۰,۰۰۹	سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۳۹,۹۰۸	۱۱,۸۹۸	سایر درآمدهای عملیاتی
۳۳,۰۳۷,۱۸۶	۳۶,۵۷۳,۹۱۵	جمع درآمدهای عملیاتی
		هزینه‌های عملیاتی
(۲۳۶,۸۰۴)	(۴۳۴,۰۸۱)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۳۲,۸۰۰,۳۸۲	۳۶,۱۳۹,۸۳۴	سود عملیاتی
(۳)	.	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳۲,۸۰۰,۳۷۹	۳۶,۱۳۹,۸۳۴	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۵,۳۱۰)	.	هزینه مالیات
۳۲,۷۹۵,۰۶۹	۳۶,۱۳۹,۸۳۴	سود خالص



سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفسیری تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

وضعیت مالی شرکت

صورت وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	
میلیون ریال	میلیون ریال	
		دارایی‌ها
		دارایی‌های غیر جاری:
۳۲۷,۹۰۵	۳۳۴,۹۰۸	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۴۹,۱۰۴	۱۴۸,۹۲۱	دارایی‌های نامشهود
۱۶,۶۶۹,۱۳۳	۲۳,۲۴۱,۴۹۵	سرمایه‌گذاری‌های در شرکت‌های فرعی
۲۷,۰۷۴,۸۲۳	۲۶,۴۶۲,۸۷۳	سرمایه‌گذاری‌های در شرکت‌های وابسته
۲۷,۲۵۷,۳۶۳	۶,۳۰۴,۳۰۲	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
.	۱۵,۸۵۹,۴۹۰	دریافتی‌های بلندمدت
۳۳۰	۹۷۳	سایر دارایی‌ها
۷۱,۴۷۸,۶۵۸	۷۲,۳۵۲,۹۶۲	جمع دارایی‌های غیر جاری
		دارایی‌های جاری:
		پیش‌پرداخت‌ها
۶,۳۰۱	۱۹,۷۰۶	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۲۷,۲۹۷,۳۹۹	۲۹,۷۹۶,۷۵۸	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۷۰,۸۸۸,۳۶۷	۸۹,۱۹۷,۴۴۵	موجودی نقد
۳۶۹,۰۴۴	۸۳۷,۸۳۴	جمع دارایی‌های جاری
۹۸,۵۶۰,۹۱۱	۱۱۹,۸۵۱,۷۴۳	جمع دارایی‌ها
۱۷۰,۰۳۹,۵۶۹	۱۹۲,۲۰۴,۷۰۵	حقوق مالکانه و بدهی‌ها
		حقوق مالکانه
		سرمایه
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه در جریان
.	۳۸,۸۳۴,۵۶۸	صرف سهام خزانه
۳۴۲,۵۶۹	۳۴۲,۵۶۹	اندوخته قانونی
۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۸۰۶,۹۹۲	سود انباشته
۳۵,۲۲۵,۷۳۴	۴۴,۹۵۸,۵۷۷	سهام خزانه
(۱۳,۶۷۹,۹۸۲)	(۱۳,۶۷۹,۹۸۲)	جمع حقوق مالکانه
۵۴,۸۸۸,۳۲۱	۱۰۵,۲۶۲,۷۲۳	بدهی‌ها
		بدهی‌های غیر جاری
۳۳,۶۴۴,۴۸۳	۸۳,۱۳۷,۱۷۱	پرداختی‌های بلندمدت
۶,۰۷۵	۱۱,۵۱۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۳۳,۶۵۰,۵۵۸	۸۳,۱۴۸,۶۸۷	جمع بدهی‌های غیر جاری
		بدهی‌های جاری
۸۰,۶۰۶,۴۰۴	۳,۶۷۴,۰۷۹	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۸۹۴,۲۸۶	۱۱۹,۲۱۶	سود سهام پرداختی
۸۱,۵۰۰,۶۹۰	۳,۷۹۳,۲۹۵	جمع بدهی‌های جاری
۱۱۵,۱۵۱,۲۴۸	۸۶,۹۴۱,۹۸۲	جمع بدهی‌ها
۱۷۰,۰۳۹,۵۶۹	۱۹۲,۲۰۴,۷۰۵	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

ارقام نگار آریا

موسسه حسابداری و خدمات مدیریت

گزارش





نظر به اینکه هدف از تشکیل شرکت‌های گروه، حداکثر سازی ثروت صاحبان سهام بوده، و با توجه به اینکه سهام شرکت اصلی در بازار سرمایه عرضه گردیده انجام این وظیفه برای شرکت مسئولیت بیشتری را به دنبال داشته است و شرکت برای تحقق این رسالت سعی کرده است که با سرمایه‌گذاری مناسب در سهام شرکت‌ها، سودی حداکثری را به سهامداران خود ارائه دهد و در سطح گروه نیز سعی شده است که با کنترل و راهبری مناسب آنها در جهت کسب منافع ذینفعان حرکت نمایند. لازم به ذکر است که راه‌های انتقال تصمیم‌گیری‌های موثر و منفعت طلبانه مدیریت به ذینفعان از طریق انتشار در سامانه کدال و دریافت انتقادات آنها جهت اثر در اتخاذ تصمیم‌گیری‌های مدیریت از طریق واحد امور سهام انجام خواهد شد.

عملیات شرکت

ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

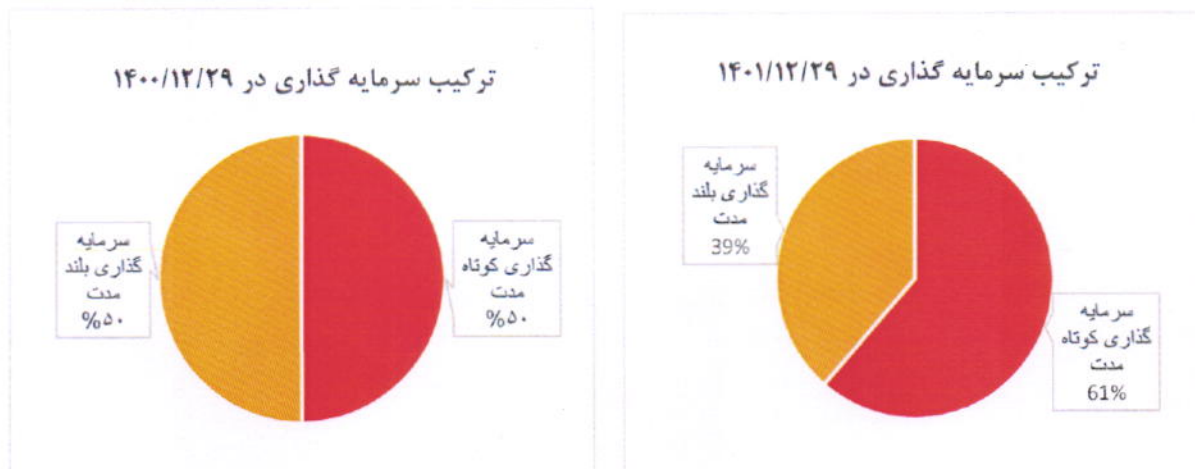
سرمایه‌گذاری‌های شرکت در دو سرفصل سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و سرمایه‌گذاری بلندمدت به شرح جدول زیر است: بخشی از این سرمایه‌گذاری‌ها در سهام شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق مشارکت و بخش دیگر در شرکت‌هایی بوده که در بازار سرمایه حضور ندارند.

خلاصه وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات - میلیون ریال

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	شرح	نوع سرمایه‌گذاری
۳۶.۴۲۱.۴۸۱	۵۱.۹۹۲.۷۱۰	شرکت‌های بورسی	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۳۴.۴۶۶.۷۸۶	۳۷.۲۰۴.۷۳۵	صندوق سرمایه‌گذاری و اوراق مشارکت	
۷۰.۸۸۸.۲۶۷	۸۹.۱۹۷.۴۴۵	جمع سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	
۲۴.۹۲۶.۶۶۶	۳.۹۷۴.۰۳۵	شرکت‌های بورسی	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲.۳۳۰.۶۹۷	۲.۳۳۰.۲۶۸	شرکت‌های غیربورسی	
۵.۳۱۵.۰۳۰	۵.۳۱۵.۰۳۰	شرکت‌های بورسی	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی
۱۱.۳۵۴.۱۰۴	۱۷.۹۲۶.۴۶۵	شرکت‌های غیربورسی	
۳۲۰.۸۲۵	۳۲۰.۸۲۵	شرکت‌های بورسی	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۲۶.۷۵۳.۹۹۷	۲۶.۱۴۲.۰۴۷	شرکت‌های غیربورسی	
۷۱.۰۰۱.۳۱۹	۵۶.۰۰۸.۶۷۰	جمع سرمایه‌گذاری بلندمدت	
۱۴۱.۸۸۹.۵۸۶	۱۴۵.۲۰۶.۱۱۵	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها	



نمودار ترکیب سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت به شرح زیر است:



ساختار پرتفوی شرکت جهت برنامه مدیریت برای رسیدن به اهداف در حال تغییر است، به نحوی که خرید و فروش سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر بر همین اساس انجام می‌شود. همان‌طور که در صورت وضعیت مالی مشخص است در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت مبلغ ۱۸.۳۰۹.۱۷۸ میلیون ریال رشد و سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت مبلغ ۱۴.۹۹۲.۶۴۸ میلیون ریال کاهش داشته است که عمده اصلی افزایش سرفصل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و کاهش سایر سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت تغییر طبقه بندی سرمایه‌گذاری در سهام بانک صادرات، باتوجه به سیاست‌های شرکت و تکالیف قانونی در خصوص واگذاری سهام مذکور می‌باشد.



سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)

گزارش تفصیلی تلفیقی مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱

سرمایه‌گذاری‌های انجام شده شرکت اصلی در سهام شرکت‌های به تفکیک نوع صنعت به شرح ذیل می‌باشد.

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	درصد به جمع کل	
۳۱,۹۰۳,۲۰۹	۳۲,۴۲۶,۰۴۱	۲۱.۵٪	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط
۲۳,۱۰۷,۹۶۵	۱۴,۶۳۵,۹۷۳	۹.۷٪	صنعت بانک
۱۷,۶۴۷,۹۰۵	۲۱,۱۱۸,۰۶۷	۱۴.۰٪	صنعت پتروشیمی و شیمیایی
۲۱,۰۲۵,۰۵۷	۲۲,۰۹۲,۵۹۰	۱۴.۷٪	صنعت ساختمان
۱۴,۴۸۵,۱۵۵	۱۴,۵۳۵,۳۹۱	۹.۶٪	سرمایه‌گذاری‌ها
۹,۰۵۳,۹۴۸	۹,۷۰۵,۸۴۶	۶.۴٪	محصولات شیمیایی
۷,۵۸۶,۹۸۷	۸,۰۶۳,۸۰۱	۵.۴٪	صنعت فلزی و فلزات اساسی
۶,۶۷۵,۰۴۷	۶,۲۷۰,۵۴۸	۴.۲٪	صنعت رایانه
۴,۶۴۱,۰۴۵	۴,۶۴۱,۰۴۵	۳.۱٪	صنعت قندی
۲,۷۴۷,۹۴۳	۳,۴۰۶,۷۹۳	۲.۳٪	صنعت استخراج کانه‌های فلزی
۳,۶۴۴,۳۰۱	۲,۲۸۷,۱۱۲	۱.۵٪	چند رشته ای صنعتی
۱,۹۶۹,۸۰۷	۱,۲۴۲,۱۳۱	۰.۸٪	فرآورده‌های نفتی و سوخت هسته‌ای
۳۵۷,۶۲۲	۶۵۲,۹۵۳	۰.۴٪	صنعت دارویی
۵۵۱,۲۱۰	۵۷۰,۰۶۳	۰.۴٪	صنعت بیمه و بازنشستگی
۲۶۶,۸۵۷	۱۲۷,۸۵۷	۰.۱٪	صنایع غذایی بجز قند و شکر
۵۱,۶۶۱	۱۷۹,۰۱۱	۰.۱٪	صنعت سیمان آهک گچ
۷۳,۱۵۲	۷۳,۱۵۲	۰.۰٪	صنعت گردشگری
۲۵,۱۹۳	۱۷,۸۲۶	۰.۰٪	صنعت ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی
۱,۵۰۳,۷۵۴	۸,۵۸۸,۱۴۷	۵.۷٪	سایر صنایع
۱۴۷,۳۱۷,۸۱۸	۱۵۰,۶۳۴,۳۴۷		جمع کل
(۵,۴۲۸,۲۳۲)	(۵,۴۲۸,۲۳۲)		ذخیره کاهش ارزش انباشته
۱۴۱,۸۸۹,۵۸۶	۱۴۵,۲۰۶,۱۱۵		



تغییرات عمده صورت وضعیت مالی

برخی از تغییرات عمده در صورت وضعیت مالی به شرح ذیل می‌باشد:

- تغییرات حساب سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت و کوتاه‌مدت از محل سود حاصل از فروش سهام پرتفوی بورسی و مطالبات وصول شده از بابت سود نقدی سهام که مجدد در خرید سرمایه‌گذاری جدید استفاده شده است.
- کاهش حساب‌های دریافتی‌های تجاری نسبت به سال مالی قبل به دلیل وصول سود سهام دریافتی از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر.

مالیات شرکت

- مالیات شرکت تا پایان سال مالی ۱۳۹۷ قطعی و تسویه شده است و در خصوص رسیدگی سال مالی ۱۳۹۸ باتوجه به رسیدگی انجام شده توسط سازمان امور مالیاتی شرکت نسبت به برگ تشخیص صادره به مبلغ ۸.۵۶۵ میلیون ریال معترض بوده که تا تاریخ تهیه صورت‌های مالی اعلام رای نشده است
- بابت عملکرد سال مالی ۱۳۹۹ شرکت نسبت به برگ تشخیص صادره به مبلغ ۱۵۴.۱۱۱ میلیون ریال معترض بوده که روند رسیدگی در مراجع مالیاتی در دست انجام می‌باشد
- همچنین در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ شرکت فاقد درآمد مشمول مالیات است.

**۵- مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف اعلام شده****معیارهای مالی**

نسبت‌های مالی یکی از مهم‌ترین شاخص‌ها و معیارهای سنجش عملکرد شرکت‌ها می‌باشد. ارتباط منطقی و ریاضی که بین اقلام موجود در صورت‌های مالی وجود دارد و به صورت نسبت بیان می‌شود را نسبت مالی می‌گویند. از نسبت‌های مالی به منظور ارزیابی کیفی اطلاعات کمی، ارائه گزارش و طبقه‌بندی صورت‌های مالی استفاده می‌شود. برای تجزیه و تحلیل وضعیت مالی یک شرکت نمی‌توان فقط به صورت‌های مالی و ارقام آن اکتفا نمود. بلکه ایجاد ارتباط معنی‌دار میان مفاهیم و اقلام این صورت‌ها و مقایسه آن‌ها با یکدیگر، دیدگاه جامع و دقیق‌تری برای بررسی وضعیت فعلی شرکت و پیش‌بینی آینده آن به دست می‌دهد. نسبت‌های مالی، اقلام موجود در صورت‌های مالی را بررسی کرده و آن‌ها را از مفهوم ریالی به نسبت‌های قابل مقایسه تبدیل می‌کند. این نسبت‌ها میان عوامل مؤثر صورت‌های مالی ارتباط معنی‌دار برقرار کرده و با ایجاد این ارتباط بین اطلاعات موجود در گزارش‌های مالی، به استفاده‌کنندگان قدرت تحلیل می‌دهد. نسبت‌های مالی از جمله ابزار تحلیل بنیادی محسوب می‌شود.

برخی از نسبت‌های مالی مهم به شرح ذیل می‌باشد: لازم به ذکر است که با توجه به تغییر طبقه‌بندی‌های انجام شده در اقلام صورت‌های مالی در دوره جاری، برخی از نسبت‌های مالی در دوره جاری نسبت به دوره مشابه سال گذشته افزایش عمده‌ای داشته است.

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	شرح
نسبت‌های نقدینگی :		
٪۱۲۱	٪۳۱۶۰	نسبت جاری
٪۱۲۱	٪۳۱۵۹	نسبت سریع (آنی)
٪۸۷	٪۲۳۷۴	نسبت نقدینگی
نسبت‌های سرمایه‌گذاری (اهرمی) :		
٪۰٫۶	٪۰٫۲	نسبت دارایی ثابت به کل دارایی‌ها
٪۳۲	٪۵۵	نسبت مالکانه
٪۶۸	٪۴۵	نسبت بدهی
نسبت‌های سودآوری :		
٪۱۰۰	٪۱۰۰	نسبت سود خالص (حاشیه فروش)
٪۹۹	٪۹۹	بازده درآمد
٪۱۹	٪۱۹	بازده دارایی (ROA)



نسبت‌های نقدینگی

نسبت‌های نقدینگی، توانایی نقدی شرکت را بررسی کرده و به ارزیابی توانایی بازپرداخت بدهی‌های جاری و تعهدات کوتاه‌مدت شرکت می‌پردازد. از مهم‌ترین و رایج‌ترین نسبت‌های این گروه می‌توان، نسبت جاری و آبی (سریع) را نام برد. که با توجه به تغییر طبقه بندی‌های انجام شده ارقام صورت‌های مالی در دوره جاری برخی از نسبت‌های فوق در دوره جاری نسبت به دوره مشابه سال گذشته افزایش عمده‌ای داشته است.

نسبت‌های فعالیت

نسبت فعالیت یا همان نسبت کارایی، به منظور ارزیابی دارایی‌های شرکت استفاده می‌شود و نشان می‌دهد که این دارایی‌ها چه میزان کارایی دارند. نسبت فعالیت با بررسی میزان فروش و تأثیری که دارایی‌ها بر آن می‌گذارد مشخص می‌شود. این نسبت میزان فروش را با دارایی‌هایی مانند دارایی ثابت، موجودی انبار و غیره مقایسه کرده و از این طریق راندمان و میزان استفاده مؤثر از منابع را مشخص می‌کند.

نسبت‌های سرمایه‌گذاری (اهرمی)

نسبت‌های اهرمی که به آن‌ها نسبت‌های سرمایه‌گذاری هم گفته می‌شود، منعکس‌کننده توانایی شرکت در انجام تعهدات بلندمدت و میان‌مدت خود است و میزان منابع مالی شرکت برای تسویه بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام را بررسی می‌کند. در حقیقت تحلیل‌گران برای بررسی توان بازپرداخت بدهی‌های شرکت در زمان سررسید از این نسبت‌ها استفاده می‌کنند. این نسبت‌ها میزان تأمین مالی شرکت را از منابع خارجی (از محل بدهی) نشان می‌دهد.

نسبت‌های سودآوری

نسبت‌های سودآوری نشان‌دهنده منابع درآمد شرکت و تأثیر آن بر کل سود شرکت است. این نسبت‌ها یکی از شاخص‌های مهم در تعیین کارایی مدیریت شرکت، توانایی در کسب سود یا نرخ بازگشت مناسب در سرمایه‌گذاری‌ها است. نسبت‌های سودآوری، نحوه تأمین سود شرکت از محل درآمدها، فروش، نرخ بازگشت سرمایه‌گذاری‌ها و غیره را بررسی می‌کند. در نتیجه می‌توان گفت این نسبت‌ها در ارزیابی کفایت مدیریت شرکت در تحصیل سود و عملکرد کلی نقش بسزایی دارند.

دلیل و چگونگی تغییر در شاخص‌ها و معیارهای عملکرد در طی دوره

این معیارها بر مبنای نوسانات بازار به دلیل تغییرات متعدد در شرایط بنیادی اقتصاد کشور، دستخوش تغییرات گسترده‌ای شدند که از این جمله می‌توان به تغییرات در نرخ دلار، تورم، افزایش شدید کسری بودجه و غیره اشاره کرد.



اقداماتی که برای دستیابی به شاخص‌های کلیدی عملکرد انجام گرفته است و مقایسه آن با دوره‌های قبل شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات با تکیه بر تحلیل بنیادی و مبتنی بر ارزش شرکت‌های سرمایه‌پذیر اقدام به خرید و نگهداری در بازار سرمایه با افق زمانی طولانی‌مدت می‌کند و در این راستا، به دنبال خرید سهام بر مبنای متنوع‌سازی با در نظر گرفتن ریسک سیستماتیک و ریسک غیرسیستماتیک می‌باشد.

گزارش پایداری:

در اجرای مفاد ماده ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، اهم اقدامات و مخارج صورت گرفته در این خصوص به شرح ذیل می‌باشد:

- بعد محیط زیست: با توجه به نوع و ماهیت مغایرت شرکت هیچگونه چالش و آثار مخرب زیست محیطی متصور نمی‌باشد لیکن مصرف بهینه انرژی و اقدامات اصلاحی لازم در این خصوص در دفتر مرکزی شرکت صورت گرفته است.
- بعد مسئولیت اجتماعی: بر اساس سیاست‌های سهامدار عمده طی سال مورد گزارش هزینه‌ای تحت عنوان کمک‌های عام المنفعه و در راستای مسئولیت‌های اجتماعی صورت نپذیرفته است.
- بعد اقتصادی و مالی: اهم فعالیت‌ها و شاخص‌های مالی و اقتصادی ناشی از عملکرد شرکت طی دوره مورد گزارش، جایگاه در صنعت و ... در سرفصل‌های مربوطه در گزارش حاضر و همچنین گزارش فعالیت هیئت مدیره ارائه گردیده است.

همچنین شرکت طی سال مورد گزارش در جهت کنترل همه جانبه فعالیتها، تخصیص بهینه منابع سازمان و ارتقا رضایتمندی ذینفعان، اقدام به اجرای سیستم مدیریت یکپارچه نموده است. در این مسیر با اجرای برنامه‌های آموزشی، عرضه یابی، طراحی و بازنگری فرآیندها و اجرای اقدامات اصلاحی، موفق به دریافت گواهینامه استانداردهای مدیریت کیفیت ISO ۹۰۰۱، زیست محیطی ISO ۱۴۰۰۱ و مدیریت ایمنی و بهداشت ISO ۴۵۰۰۱ گردیده است.

معیارهای غیرمالی

عرضه سهام شرکت در بازار سرمایه

با توجه به اینکه یکی از اهداف بلندمدت که در سال‌های گذشته برای شرکت برنامه‌ریزی شده بود، عرضه سهام شرکت در بازار سرمایه بوده است، بادر نظرگرفتن تلاش‌ها و سیاست‌های مدیریت و همکاری سایر ارکان شرکت، سهام شرکت در پایان شهریور ماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس عرضه اولیه شد. لیکن در حال حاضر تغییر ماهیت شرکت به هلدینگ چند رشته‌ای و پیگیری اقدامات لازم در این خصوص در دستور کار می‌باشد.

((جملات آینده‌نگر نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.))

واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.))