



گروه مالی صبا تأمین

SABA TAMIN FINANCIAL GROUP

گزارش تفسیری مدیریت

گروه مالی صبا تأمین (سهامی عام)

دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



شرکت گروه مالی صبا تأمین

(سهامی عام)

تاریخ:

شماره:

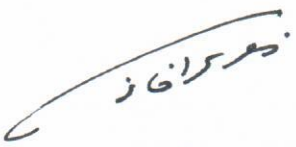
پیوست:

شرکت گروه مالی صبا تأمین

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت مصوب (۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۵/۰۱/۳۰ به تأیید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
سرمایه گذاری سیمان تأمین (سهامی عام)	غلامرضا موسی خانی	رئیس هیأت مدیره-غیر موظف	
سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (سهامی عام)	بهرنگ اسدی قره جلو	نایب رئیس هیأت مدیره-مدیرعامل	
سرمایه گذاری نفت گاز و پتروشیمی تأمین (سهامی عام)	کتایون دوالو	عضو هیئت مدیره-غیر موظف	
سرمایه گذاری داروئی تأمین (سهامی عام)	فاقد نماینده	عضو هیئت مدیره-غیر موظف	
سرمایه گذاری صدر تأمین (سهامی عام)	فاقد نماینده		

تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر، خیابان شهید احمدیان (پانزدهم)، شماره ۱۴، ساختمان صبا، کدپستی: ۱۵۱۳۸ ۱۴۴۱۴

نمابر: ۸۸۷۰۷۵۰۳
www.sabatamin.ir

تلفن: ۸۸۷۲۱۲۶۱ - ۸۸۷۰۷۵۰۶
E-mail: info@sabatamin.ir

فهرست مطالب

۱- بخش اول: ماهیت کسب و کار شرکت	۱
۱-۱- مروری بر فضای کسب و کار و چشم انداز اقتصادی	۲
۲-۱- مروری بر اقتصاد جهان	۲
۳-۱- مروری بر وضعیت اقتصاد ایران	۷
۴-۱- مروری بر وضعیت بازار سرمایه ایران	۱۳
۲- بخش دوم: اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف	۱۷
۱-۲- تاریخچه	۱۸
۲-۲- حوزه فعالیت	۱۸
۱-۲-۲- کارگزاری اوراق بهادار	۱۸
۲-۲-۲- سرمایه گذاری	۱۹
۳-۲-۲- کارگزاری بیمه	۲۱
۴-۲-۲- سبدگردانی	۲۱
۵-۲-۲- توسعه نرم افزار	۲۱
۶-۲-۲- واسپاری	۲۲
۷-۲-۲- جایگاه در صنعت	۲۲
۳-۲- سرمایه	۲۶
۴-۲- سهامداران شرکت	۲۶
۵-۲- اطلاعات بازارگردان شرکت	۲۷
۶-۲- محیط قانونی شرکت	۲۷
۲-۶-۱- اقدامات انجام شده در واحد حقوقی	۲۹
۷-۲- ساختار سازمانی شرکت	۳۲
۸-۲- گزارش پایداری شرکت	۳۳
۹-۲- حاکمیت شرکتی	۳۴
۲-۹-۱- کمیته‌های تخصصی فعال شرکت	۳۴
۲-۹-۲- هیئت مدیره	۴۱
۲-۹-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی	۴۱
۲-۹-۴- معاونین و مدیران شرکت	۴۲
۲-۱۰-۱- مروری بر برنامه راهبردی شرکت	۴۳
۲-۱۰-۱- مأموریت	۴۳

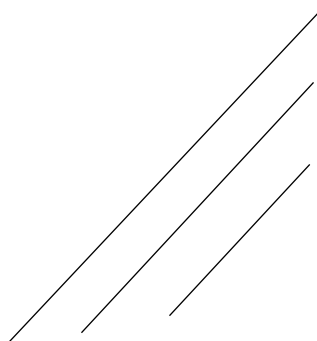
۴۴	۲-۱۰-۲ چشم انداز.....
۴۴	۲-۱۰-۳ ارزش های محوری.....
۴۵	۲-۱۰-۴ راهبردها و اهداف بنیادی.....
۴۵	۲-۱۰-۵ تدوین نقشه جامع استراتژیک.....
۴۶	۲-۱۰-۶ تحلیل SWOT.....
۴۷	۲-۱۰-۷ اهم دستاوردهای شرکت گروه مالی صبا تأمین.....
۵۲	۲-۱۰-۸ برنامه های آتی شرکت.....
۵۴	۲-۱۱-۱ پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت.....
۵۶	۲-۱۲-۱ صورت وضعیت پرتفوی بورسی.....
۵۷	۲-۱۳-۱ صورت وضعیت پرتفوی غیر بورسی.....
۵۷	۲-۱۳-۱ شرکت های غیر کنترلی.....
۵۸	۲-۱۳-۲ شرکت های کنترلی.....
۵۸	۲-۱۴-۱ شرکت های فرعی و وابسته.....
۵۹	۲-۱۵-۱ منابع مالی در اختیار.....
۶۰	۳ بخش سوم: مهمترین منابع، ریسک ها و روابط.....
۶۱	۳-۱-۱ مقدمه.....
۶۲	۳-۲-۱ ریسک های سیستماتیک.....
۶۲	۳-۲-۱-۱ ریسک بازار (تغییرات قیمت سهام).....
۶۲	۳-۲-۲-۱ ریسک نرخ ارز.....
۶۳	۳-۲-۳-۱ ریسک نرخ بهره.....
۶۳	۳-۲-۴-۱ ریسک تغییر قیمت محصولات (سطح عمومی قیمت ها).....
۶۳	۳-۲-۵-۱ ریسک قوانین و مقررات.....
۶۴	۳-۲-۶-۱ ریسک تحولات سیاسی.....
۶۵	۳-۳-۱ ریسک های غیر سیستماتیک.....
۶۶	۳-۳-۱-۱ ریسک غیر سیستماتیک پرتفوی سرمایه گذاری.....
۶۶	۳-۳-۲-۱ ریسک اعتباری.....
۶۶	۳-۳-۳-۱ ریسک نقد شوندگی.....
۶۶	۳-۳-۴-۱ ریسک نقدینگی.....
۶۷	۳-۳-۵-۱ ریسک عملیاتی.....
۶۷	۳-۳-۶-۱ ریسک نیروی انسانی.....

۴-۳-.....	اهم اقدامات در زمینه مدیریت ریسک	۶۷
۴-.....	بخش چهارم: نتایج عملکرد مالی و عملیاتی	۶۹
۱-۴-.....	عملکرد شرکت اصلی	۷۰
۴-۱-۱-.....	صورت‌های مالی اساسی شرکت اصلی	۷۰
۴-۱-۲-.....	وضعیت تسهیلات مالی شرکت	۷۳
۴-۱-۳-.....	ترکیب نیروی انسانی شرکت	۷۳
۴-۲-.....	جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع	۷۴
۵-.....	بخش پنجم: مهمترین معیارها و شاخص‌های ارزیابی عملکرد	۷۶
۱-۵-.....	درآمدها	۷۷
۵-۱-۱-.....	تجزیه و تحلیل درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۷۹
۵-۱-۲-.....	تجزیه و تحلیل سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۸۰
۵-۱-۳-.....	سایر درآمدهای عملیاتی	۸۱
۵-۲-.....	وضعیت شرکت براساس نسبت‌های مالی	۸۱
۶-.....	بخش ششم: جمع‌بندی	۸۲

بخش اول:

ماهیت کسب

و کار شرکت





۱-۱- مروری بر فضای کسب و کار و چشم انداز اقتصادی

از آنجایی که عمده فعالیت گروه مالی صبا تأمین (سهامی عام)، سرمایه گذاری در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس می باشد، عملکرد شرکت به شدت وابسته به شاخص های کلان اقتصادی در جهان و ایران است. بر این اساس در این بخش تحلیلی کلی از وضعیت اقتصاد ایران و جهان ارائه شده است.

۱-۲- مروری بر اقتصاد جهان

اقتصاد جهانی از آوریل ۲۰۲۵، همچنان درگیر تبعات بلندمدت بحران های اخیر از جمله همه گیری کرونا، اختلالات زنجیره تأمین و تنش های ژئوپلیتیک است. درگیری روسیه و اوکراین، تنش های سیاسی در ونزوئلا، اعمال محدودیت های بیشتر بر روی نفت صادراتی روسیه، جنگ ۱۲ روزه ایران و اسرائیل، فعال سازی مکانیسم اسنپ بک و تنش های سیاسی - نظامی بین ایران و آمریکا، همگی به عدم قطعیت چشم انداز اقتصادی دامن زده اند. این عوامل منجر به تورم بالا و اتخاذ سیاست های انقباضی در اقتصادهای کلان شده و فضای اقتصادی ایران نیز از این تحولات بی تأثیر نمانده است.

پس از شوک تورمی ناشی از سیاست های انبساطی دوران کرونا و اختلالات زنجیره تأمین، اولویت اصلی بانک های مرکزی در اقتصادهای پیشرفته، مهار تورم بوده است. افزایش نرخ بهره توسط نهادهایی مانند فدرال رزرو آمریکا، علاوه بر کمک به کنترل تورم، منجر به کاهش شتاب رشد اقتصادی و افزایش نگرانی هایی از وقوع رکود شده است. صندوق بین المللی پول در گزارش اکتبر ۲۰۲۵، رشد جهانی را برای سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۳.۲ و ۳.۱ درصد پیش بینی کرده است که این ارقام کمتر از میانگین بلندمدت ۳.۷ درصدی است و نشان دهنده دوره ای از رشد نسبتاً مقاوم با شتاب کمتر است.

بر اساس گزارش بررسی چشم انداز جهانی ۲۰۲۶ موسسه Black Rock، تحولات ساختاری عمیقی در اقتصاد جهان در جریان است که هوش مصنوعی (AI)، شکاف ژئوپلیتیکی، پایداری آینده نظام مالی و گذار انرژی از جمله نیروهای محرک آن هستند. شتاب فزاینده در توسعه هوش مصنوعی، این فناوری را به موتور محرکه اصلی رشد اقتصادی مبتنی بر سرمایه گذاری تبدیل کرده است. این روند، ایالات متحده را در معرض مسیری با پتانسیل رشد اقتصادی قابل



توجه، اما آمیخته با مخاطرات جدی قرار داده است. نگرانی‌های فزاینده‌ای در خصوص ارزش‌گذاری سهام و احتمال شکل‌گیری حباب‌های اقتصادی در این شرایط بروز یافته است. تخمین زده می‌شود رشد مراکز داده هوش مصنوعی تا سال ۲۰۳۰ بتواند تا یک چهارم تقاضای برق آمریکا را به خود اختصاص دهد که چالش‌های تأمین انرژی را برجسته می‌سازد. در مقابل، اروپا با تمرکز بر ترمیم ساختاری، افزایش سرمایه‌گذاری در حوزه‌های کلیدی مانند دفاع و انرژی، و هدایت پس‌اندازها به سمت تولید، در پی احیای رقابت‌پذیری صنعتی خود می‌باشد. این رویکرد، اروپا را به بازاری جذاب برای دارایی‌های درآمد ثابت تبدیل کرده است. با این وجود، افزایش قابل توجه اهرم مالی در بخش فناوری و انباشت بدهی دولتها، نظام‌های مالی را در برابر شوک‌های اقتصادی آسیب‌پذیرتر کرده است.

بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول در اکتبر ۲۰۲۵، اقتصاد جهانی با رشدی مقاوم اما کندتر از میانگین بلندمدت ۳.۷ درصدی خود رشد خواهد کرد. در این میان، هند با ۶.۶ درصد و چین (۴.۸ درصد) پیش‌تاز رشد خواهند بود، در حالی که منطقه یورو (۱.۲ درصد) و ایران (۰.۶ درصد در ۲۰۲۵ و ۱.۱ درصد در ۲۰۲۶) با چالش‌های بیشتری روبرو هستند. اقتصاد آمریکا با رشد حدود ۲ درصد در سال ۲۰۲۵، عمدتاً به دلیل پایداری مصرف و سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی، عملکرد بهتری نسبت به سایر اقتصادهای پیشرفته دارد، هرچند تعرفه‌های تجاری و سیاست‌های حمایتی دولت ترامپ، تورم سالانه را تا ۲.۷ درصد افزایش داده و چالش‌هایی را برای سیاست‌گذار در زمینه مهار تورم و جلوگیری از رکود ایجاد کرده است. در منطقه یورو، با وجود ضعف اقتصادی، اصلاحات ساختاری و افزایش سرمایه‌گذاری در بخش‌های دفاعی و انرژی نشانه‌هایی از بهبود را نمایان ساخته است. اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه با رشد ۴.۲ درصدی در سال ۲۰۲۵، چشم‌انداز روشن‌تری دارند، اما ریسک‌های ژئوپلیتیک و تجاری همچنان پابرجا هستند. رشد محدود ایران نسبت به سال‌های اخیر تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله تنش‌های منطقه‌ای مانند جنگ ۱۲ روزه ایران و اسرائیل، فعال‌سازی مکانیسم اسنپ‌بک و کاهش قیمت نفت در سال ۲۰۲۵ قرار دارد، هرچند اصلاحات اقتصادی می‌تواند به بهبود رشد در آینده کمک کند.



جدول ۱- رشد اقتصادی جهان و کشورهای منتخب در سال‌های اخیر

کشور / منطقه	تحقق یافته					پیش‌بینی	
	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
اقتصاد جهانی	-۲.۷	۶.۶	۳.۸	۳.۵	۳.۳	۳.۲	۳.۱
اقتصادهای توسعه یافته	-۳.۹	۶	۳	۱.۷	۱.۸	۱.۶	۱.۶
ایالات متحده آمریکا	-۲.۱	۶.۲	۲.۵	۲.۹	۲.۸	۲.۰	۲.۱
اروپا	-۶	۶.۴	۳.۶	۰.۴	۰.۹	۱.۲	۱.۱
ژاپن	-۴.۲	۲.۷	۱	۱.۲	۰.۱	۱.۱	۰.۶
کشورهای در حال توسعه	-۱.۸	۷	۴.۳	۴.۷	۴.۳	۴.۲	۴
چین	۲.۳	۸.۶	۳.۱	۵.۴	۵	۴.۸	۴.۲
هند	-۵.۸	۹.۷	۷.۶	۹.۲	۶.۵	۶.۶	۶.۲
روسیه	-۲.۷	۵.۹	-۱.۴	۴.۱	۴.۳	۰.۶	۱
خاورمیانه و آسیای مرکزی	-۲.۳	۴.۷	۶.۴	۲.۶	۲.۶	۳.۵	۳.۸
ایران	۴.۴	۴.۱	۴.۴	۵.۳	۳.۷	۰.۶	۱.۱

منبع: صندوق بین‌المللی پول - گزارش اکتبر ۲۰۲۵

در فوریه ۲۰۲۶، داده‌های اقتصادی آمریکا نشان‌دهنده مقاومت بازار کار این کشور بود، به طوری که تورم سالانه ۲.۴ درصد (کمتر از انتظار ۲.۶ درصد) و نرخ بیکاری ۴.۳ درصد (بهتر از انتظار ۴.۴ درصد) همراه با اشتغال غیرکشاورزی قوی گزارش شد. افزایش تورم هسته به ۳ درصد و عبور آن از مرز ۲.۹ درصد نشان می‌دهد که روند نزولی تورم نه تنها متوقف شده، بلکه در حال بازگشت به سطوح بالاتر است. جهش ماهانه ۰.۴ درصدی در شاخص تورم، که قوی‌ترین رشد از فوریه محسوب می‌شود، بیانگر این است که انتظارات برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو تعدیل شده و این نرخ در کریدور ۳.۵ تا ۳.۷۵ درصد در سال ۲۰۲۶ باقی بماند. پیش‌بینی می‌شود در صورت ثبات تورم و اشتغال در سطوح فعلی، شاخص دلار تغییر چشمگیری نداشته باشد، اما عبور تورم از ۲.۷ درصد می‌تواند فشار نزولی بر قیمت کالاها (کامودیتی‌ها) وارد کند.



کامودیتی‌ها، به عنوان یکی از ارکان اصلی اقتصاد جهانی، نقشی حیاتی در تأمین مواد اولیه مورد نیاز صنایع گوناگون و همچنین نیروی محرکه اصلی تقاضای جهانی ایفا می‌نمایند. در ماه‌های اخیر، این بازارها با چالش‌های ساختاری متعددی دست و پنجه نرم کرده‌اند که بر روند قیمتی آن‌ها تأثیر گذاشته است. در ابتدا، کند شدن روند رشد اقتصاد جهانی به دلیل تنش‌های تجاری و افزایش نااطمینانی‌های سیاسی، منجر به کاهش تقاضا برای انرژی و فلزات گردید. علاوه بر این، مازاد عرضه در بازارهایی همچون نفت، از جمله عوامل مؤثر در کاهش قیمت کالاها بوده‌اند. در مقابل، تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک و تحریم‌ها، که می‌تواند منجر به اختلال در عرضه نفت و سایر کالاها شود، همواره پتانسیل ایجاد نوسانات صعودی را دارد. افزایش تقاضا برای فلزات گرانبها، محدودیت‌های تجاری جدید، رویدادهای اقلیمی شدید و رشد فزاینده سرمایه‌گذاری در مراکز داده (که تقاضا برای گاز طبیعی و فلزات را افزایش می‌دهد)، از دیگر عواملی هستند که می‌توانند روند قیمتی کامودیتی‌ها را تحت تأثیر قرار دهند. به طور خاص در مورد فلز مس، مصرف ۵۵٪ تقاضای جهانی توسط چین، در کنار محدودیت‌های عرضه در آمریکای لاتین و کاهش عیار معادن، حمایت ساختاری قابل توجهی از قیمت آن به عمل آورده است. در بازار فولاد و سنگ آهن نیز، علی‌رغم فشارهای وارده بر بخش املاک چین، سرمایه‌گذاری زیرساختی دولتی توانسته تا حدی تقاضا را حفظ کند. مسیر تورم و سیاست پولی آمریکا به عنوان عامل غالب بر بازارهای جهانی، بر چشم‌انداز قیمتی این کامودیتی‌ها تأثیرگذار خواهد بود.

در این میان، بازار نفت به دلیل اهمیت استراتژیک و جایگاه کلیدی خود، همواره تحت نظر ویژه قرار دارد. در صورت بروز تنش‌های نظامی بین ایران و آمریکا، واکنش ایران در تنگه هرمز می‌تواند تأثیر بسزایی بر قیمت نفت داشته باشد؛ چرا که روزانه بخش قابل توجهی از صادرات نفت کشورهای حوزه خلیج فارس از این تنگه حیاتی عبور می‌کند. علاوه بر این، متغیرهای کلیدی دیگری مانند گزارش‌های ماهانه OPEC و آژانس بین‌المللی انرژی، سطح ذخایر آمریکا، و رشد اقتصادی چین، بر چشم‌انداز کوتاه‌مدت و بلندمدت بازار نفت تأثیرگذارند. برآوردهای کنونی، رشد تقریبی ۳.۱ میلیون بشکه‌ای تقاضای جهانی در سال ۲۰۲۶ را پیش‌بینی می‌کنند. در کوتاه‌مدت، عرضه محدود اوپک پلاس (حدود ۶.۰ میلیون بشکه کمتر از ظرفیت بالقوه) و همچنین افزایش تقاضای انرژی ناشی از رشد مراکز داده، کف قیمتی نفت را در محدوده فعلی تثبیت کرده و دامنه نوسان ماهانه نفت برنت را بین ۶۰ تا ۷۰ دلار نگه می‌دارد. در ادامه، روند تغییرات قیمت مهم‌ترین کامودیتی‌ها از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا انتهای بهمن ماه ۱۴۰۴، بر اساس جدول ۲ ارائه شده است:



جدول ۲- نرخ کامودیتی ها

شرح/تاریخ	۱۴۰۴/۱۱	۱۴۰۴/۱۰	۱۴۰۴/۰۹	۱۴۰۴/۰۸	۱۴۰۴/۰۷	۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۴/۰۵	۱۴۰۴/۰۴	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۴/۰۱
نفت برنت اروپا	۷۰	۶۱	۶۰	۶۴	۶۳	۶۸	۶۷	۶۹	۷۰	۶۵	۶۶
نفت WTI آمریکا	۶۵	۵۸	۵۶	۶۰	۶۰	۶۴	۶۳	۶۷	۶۸	۶۲	۶۲
بیلت	۴۴۲	۴۴۱	۴۴۰	۴۳۷	۴۳۷	۴۳۶	۴۴۳	۴۴۲	۴۴۱	۴۲۹	۴۳۵
اسلب	۴۴۸	۴۴۸	۴۴۸	۴۴۱	۴۴۵	۴۴۸	۴۴۵	۴۱۸	۴۳۵	۴۵۰	۴۵۴
ورق گرم	۴۵۵	۴۶۰	۴۶۰	۴۷۰	۴۷۰	۴۹۰	۴۸۴	۴۵۳	۴۵۰	۴۶۰	۴۸۳
مس	۱۲,۸۱۴	۱۲,۴۵۴	۱۱,۷۲۵	۱۰,۷۵۱	۱۰,۷۵۳	۱۰,۰۴۷	۹,۷۴۱	۹,۸۷۷	۹,۷۷۴	۹,۵۴۱	۹,۱۹۷
روی	۳,۳۴۵	۳,۱۱۷	۳,۰۶۶	۲,۹۹۴	۳,۰۰۸	۲,۹۴۱	۲,۷۸۳	۲,۸۴۸	۲,۷۲۹	۲,۶۹۹	۲,۶۰۹
آلومنیوم	۳,۰۷۵	۲,۹۸۷	۲,۹۰۷	۲,۸۰۷	۲,۸۱۸	۲,۶۹۴	۲,۵۹۰	۲,۶۴۷	۲,۵۸۶	۲,۴۶۶	۲,۳۸۳
اتیلن - CFR آسیا	۶۸۵	۷۲۵	۷۲۵	۷۲۱	۷۶۶	۸۴۰	۸۲۰	۸۳۰	۸۶۰	۸۶۶	۸۷۱
پلی اتیلن سبک - FOB خاورمیانه	۹۱۸	۸۹۳	۸۹۳	۹۵۰	۹۹۴	۱,۰۰۸	۱,۰۰۳	۱,۰۱۰	۱,۰۰۳	۹۹۶	۱,۰۶۸
پلی اتیلن سنگین - FOB خاورمیانه	۸۳۸	۸۱۰	۸۱۰	۸۱۸	۸۲۹	۸۳۳	۸۳۷	۸۵۰	۸۴۸	۸۲۶	۸۵۸
پلی اتیلن سبک خطی - FOB خاورمیانه	۷۵۸	۷۵۷	۷۵۷	۷۹۳	۸۱۷	۸۲۸	۸۲۸	۸۳۰	۸۳۸	۸۲۵	۸۷۸
متانول - CFR چین	۲۵۹	۲۴۷	۲۴۷	۲۳۵	۲۶۱	۲۶۲	۲۶۳	۲۷۶	۲۸۷	۲۵۹	۲۶۲
اوره - FOB خاورمیانه	۴۸۵	۴۰۸	۳۹۶	۴۰۹	۴۰۳	۴۲۶	۵۰۴	۴۷۷	۴۴۵	۳۸۲	۳۷۹
انس طلا	۴,۹۹۶	۴,۳۱۱	۴,۳۳۰	۴,۰۷۶	۴,۱۰۹	۳,۶۴۶	۳,۳۳۸	۳,۳۷۰	۳,۳۸۷	۳,۲۹۲	۳,۳۲۲

منبع: بورس ویو

پیش بینی قیمت کامودیتی ها بر اساس گزارش Trading Economics برای فصل اول و دوم سال ۲۰۲۶ به شرح

جدول ۳ است:



جدول ۳- پیش‌بینی قیمت کامودیتی‌ها بر اساس گزارش Trading Economics

نوع کامودیتی	واحد	قیمت (۱۹ فوریه ۲۰۲۵)	پیش‌بینی قیمت در انتهای فصل اول ۲۰۲۶	پیش‌بینی قیمت در انتهای فصل دوم ۲۰۲۶
نفت برنت	دلار بر بشکه	۶۸	۶۹	۷۱
اوره	دلار بر تن	۴۶۵	۴۵۱	۴۷۲
سنگ آهن	دلار بر تن	۱۰۰	۹۹	۹۸
مس	دلار بر تن	۱۲.۵۵۴	۱۳.۰۰۲	۱۳.۶۴۳
آلومینیوم	دلار بر تن	۳.۰۵۳	۳.۱۱۵	۳.۱۷۶
روی	دلار بر تن	۳.۲۹۴	۳.۳۷۳	۳.۴۵۱
سرب	دلار بر تن	۱.۹۴۸	۱.۹۵۳	۱.۹۲۲
طلا	دلار بر انس	۴.۹۲۳	۵.۰۹۴	۵.۲۴۷
نقره	دلار بر انس	۷۶	۷۹	۸۵

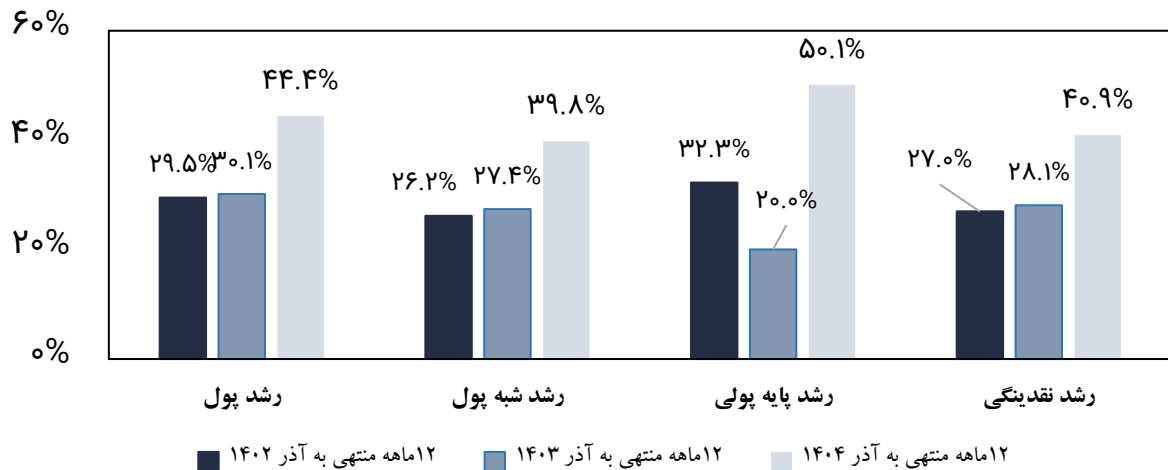
۳-۱- مروری بر وضعیت اقتصاد ایران

بر اساس آخرین گزارش رسمی منتشر شده توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، داده‌های پایان آذر ماه ۱۴۰۴ حاکی از تشدید پویایی در متغیرهای پولی اقتصاد کشور است. در این دوره، رشد نقطه‌به‌نقطه‌ای حجم نقدینگی، افزایشی معادل ۱۲۸ واحد درصدی را نسبت به دوره مشابه سال پیش به ثبت رسانده و به سطح ۴۰.۹ درصد ارتقا یافته است. به موازات این روند، پایه پولی نیز در مقطع زمانی مذکور، رشدی معادل ۵۰.۱ درصد نسبت به آذر ماه ۱۴۰۳ را تجربه نموده که بیانگر افزایش ۳۰.۱ واحد درصدی در این متغیر بنیادین است.

بررسی روند رشد دوازده‌ماهه پول نشان می‌دهد که این شاخص از ۳۰.۱ درصد در آذر ماه ۱۴۰۳ به ۴۴.۴ درصد در آذر ماه ۱۴۰۴ رسیده است. این جهش قابل توجه در رشد پول می‌تواند بیانگر افزایش انتظارات تورمی در میان عاملان اقتصادی و همچنین گرایش فزاینده به سمت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های حقیقی و کالاهای سرمایه‌ای تفسیر گردد.



در همین راستا، شبه پول نیز روندی صعودی را طی کرده و رشد سالانه آن در دوازده ماهه منتهی به آذر ماه ۱۴۰۴ به ۳۹.۸ درصد رسیده است. این رقم در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، افزایشی معادل ۱۲.۴ واحد درصدی را نشان می‌دهد. جزئیات مربوط به روند سالانه رشد پول، شبه پول، نقدینگی و پایه پولی در نمودار ۱ آورده شده است:



نمودار ۱- مقایسه کل‌های پولی

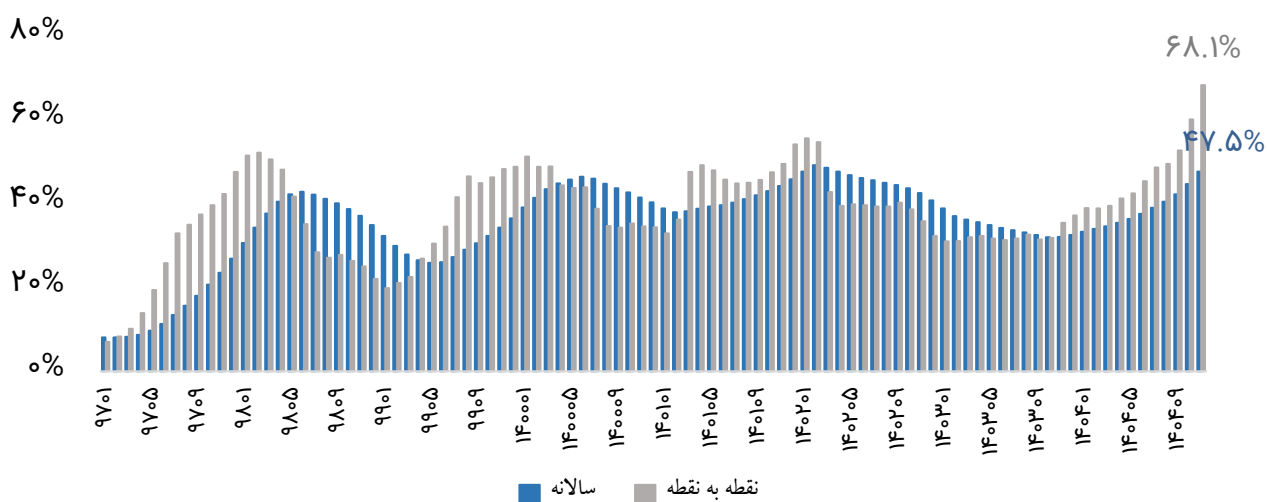
منبع: بانک مرکزی

تحلیل آمارهای بانک مرکزی در پایان آذر ماه ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که با وجود طبقه‌بندی سپرده‌های قرض‌الحسنه (۱۱.۸٪) و کوتاه‌مدت (۲۰.۶٪) در دسته شبه پول، ماهیت سیال و دسترسی فوری آن‌ها، عملاً این دو بخش را به ماهیت پول نزدیک می‌سازد. با احتساب سهم ۲۵٪ پول از میزان نقدینگی، در حقیقت ۵۷.۴٪ از کل نقدینگی ماهیت پول داشته و این وضعیت بازتابی از انتظارات تورمی ریشه‌دار و ناکارآمدی بازدهی واقعی سپرده‌ها در جبران قدرت خرید است. این امر، نقدینگی را به سمت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای سوق می‌دهد. چنین ترکیبی از متغیرهای پولی، سیستم بانکی را در برابر تنش‌های ارزی و تورمی آسیب‌پذیرتر کرده و بر تشدید پتانسیل تورمی در اقتصاد می‌افزاید.

نرخ تورم سالانه و نقطه به نقطه در پایان بهمن ماه ۱۴۰۴ به ترتیب به سطوح ۴۷.۵٪ و ۶۸.۱٪ رسید. ثبت تورم ماهانه ۷.۹ درصدی در دی ماه و ۹.۴ درصدی در بهمن ماه، بیانگر بروز شوک قیمتی شدید در اقتصاد و عبور تورم نقطه به نقطه

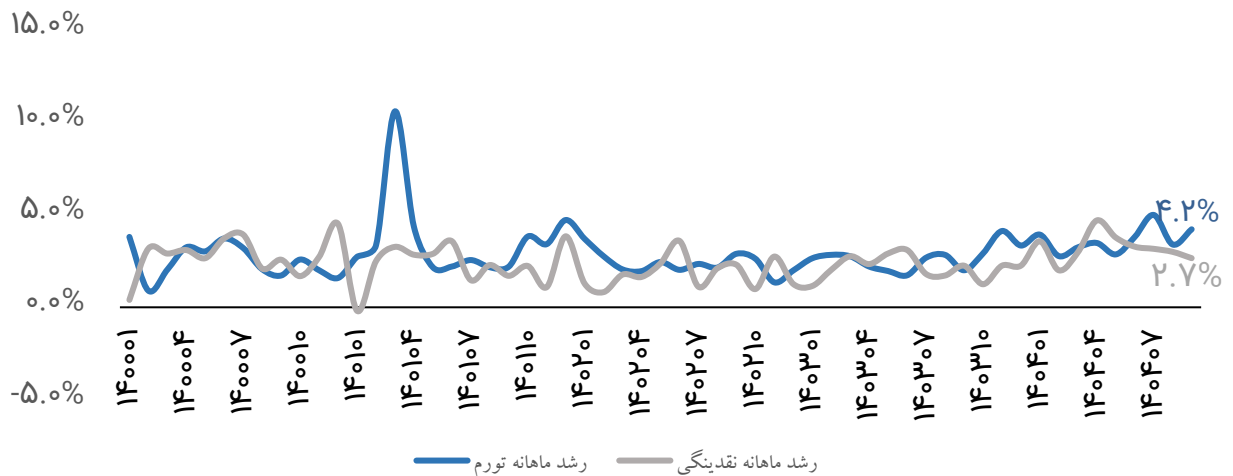


از مرز روانی ۶۰ درصد و فاصله قابل توجه آن با تورم سالانه است. این تحولات نشان می‌دهد اقتصاد از فاز تعدیل تدریجی خارج شده و وارد دوره شتاب تورمی شده است؛ این جهش قیمتی که عمدتاً از ناحیه گروه خوراکی‌ها تغذیه شده، زنگ خطر جدی را برای سیاست‌گذار اقتصادی به صدا درمی‌آورد. اگرچه احتمال تعدیل شوک قیمتی خوراکی‌ها وجود دارد، اما اثرات آن از مسیر دستمزدها و انتظارات تورمی ادامه خواهد داشت. با فشار تقاضای پول و کسری بودجه، کاهش تورم به زیر سطح ۵۰ تا ۶۰ درصد بعید است، مگر آنکه سیاستگذار با اقدامات مؤثر غیرقیمتی در بازار ارز و کنترل ترازنامه بانک‌ها، روند انتظارات تورمی را مهار کند. تداوم تورم ماهانه در این سطوح موجب می‌شود که قدرت خرید خانوارها افت کند، مصرف بر کالاهای ضروری متمرکز گردد و بخش‌های غیرخوراکی دچار رکود شوند. در سمت تولید، رشد هزینه‌ها و کاهش تقاضا باعث می‌گردد که فشار بر سرمایه در گردش بنگاه‌ها افزایش یابد و رکود تورمی گسترده‌تر شود. در نظام بانکی نیز منفی‌تر شدن نرخ بهره حقیقی خواهد شد که منجر به خروج سپرده‌ها، افزایش تقاضای تسهیلات و تشدید ناترازی منابع می‌گردد.



نمودار ۲- تورم نقطه به نقطه و سالیانه از ابتدای سال ۱۳۹۷

منبع: مرکز آمار



نمودار ۳- رابطه رشد ماهانه نقدینگی و تورم

منبع: بانک مرکزی و مرکز آمار

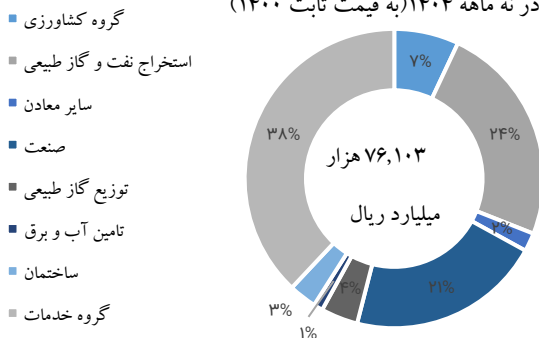
روند رشد پرنوسان نقدینگی در اقتصاد ایران، که عمدتاً ریشه در عوامل پولی و بودجه‌ای مانند کسری بودجه دولت، خلق پول بانکی، سیاست‌های پولی (انبساطی یا انقباضی)، و اثرات شوک‌های ارزی دارد، همبستگی مثبت و مستقیمی با روند رشد تورم نشان می‌دهد. تا زمانی که رشد نقدینگی به طور مؤثر کنترل نشود، مهار تورم به دلیل روند هم‌جهت این دو متغیر، دشوار خواهد بود.

بر اساس تازه‌ترین داده‌های مرکز آمار ایران از حساب‌های ملی فصلی، مطابق نمودار ۴ تولید ناخالص داخلی (GDP) به قیمت ثابت سال ۱۴۰۰ در نه‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴ به رقم ۷۶,۱۰۳ هزار میلیارد ریال با احتساب نفت و ۵۷,۵۷۳ هزار میلیارد ریال بدون احتساب نفت رسیده است. این ارقام در مقایسه با دوره مشابه سال قبل که به ترتیب ۷۵,۳۲۲ و ۵۷,۳۶۱ هزار میلیارد ریال بوده‌اند، بیانگر رشد ۱.۰ درصدی تولید ناخالص داخلی با نفت و ۰.۴ درصدی بدون نفت (به قیمت پایه) است. بررسی بخش‌های مختلف اقتصادی نشان می‌دهد که گروه کشاورزی در این دوره با کاهش ۳.۰ درصدی مواجه شده است، در حالی که گروه صنایع و معادن رشد ۱.۴ درصدی را تجربه کرده است. در جزئیات این گروه، استخراج نفت خام و گاز طبیعی ۳.۲ درصد، سایر معادن ۳.۴ درصد، صنعت با کاهش ۰.۵ درصدی، توزیع گاز طبیعی ۱.۵ درصد، تأمین آب و برق با افت ۷.۸ درصدی و ساختمان رشد ۰.۲ درصدی را به ثبت رسانده‌اند. همچنین، گروه خدمات نیز نسبت به نه‌ماهه سال ۱۴۰۳ رشد ۱.۴ درصدی داشته است.



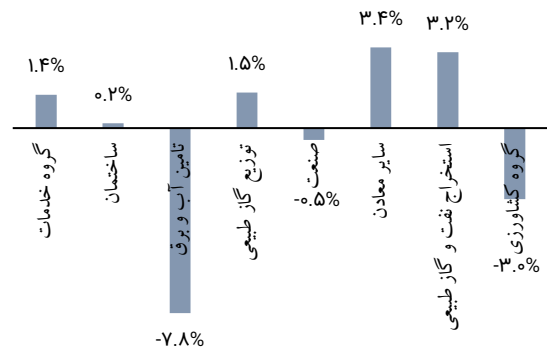
سهم رشته فعالیت ها از محصول ناخالص داخلی

در نه ماهه ۱۴۰۴ (به قیمت ثابت ۱۴۰۰)



درصد رشد ارزش افزوده به تفکیک رشته فعالیت ها

در نه ماهه ۱۴۰۴

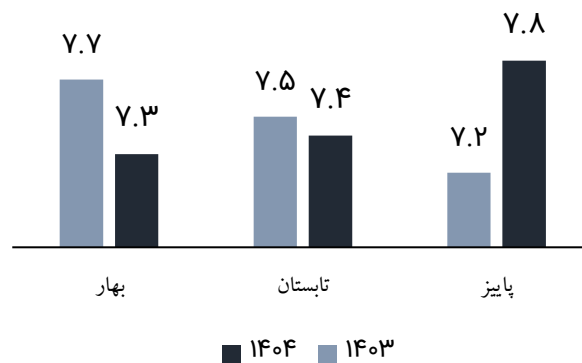


نمودار ۴- نرخ رشد اقتصادی ایران در نه ماهه سال ۱۴۰۴

منبع: مرکز آمار

مطابق نمودار ۵، نرخ بیکاری فصلی در پاییز ۱۴۰۴ با افزایش ۰.۴ واحد درصدی نسبت به فصل قبل، به سطح ۷.۸

درصد رسید.

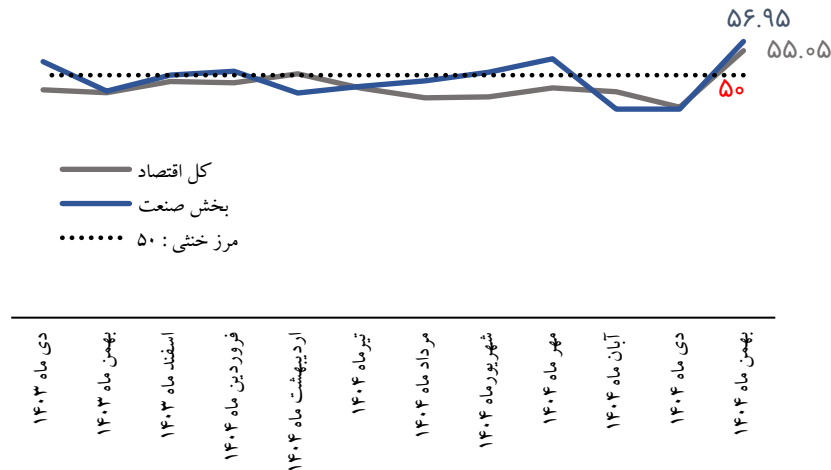


نمودار ۵- روند نرخ بیکاری فصلی ۱۴۰۴

منبع: مرکز آمار



مطابق نمودار ۶، شاخص مدیران خرید کل اقتصاد، تحت تاثیر بهبود تقاضای پایان سال رشد کرده و در بهمن ماه به ۵۵.۰۵ و در بخش صنعت به ۵۶.۹۵ رسید. این شاخص پس از سه ماه حضور در محدوده خنثی و رکودی، به بالاترین مقدار ۹ ماهه افزایش پیدا کرده است.



نمودار ۶- شاخص کل مدیران خرید ایران در بهمن ماه ۱۴۰۴

منبع: مرکز پژوهش‌های اتاق ایران

در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ تا پایان بهمن ماه، بازار مسکن با رشد حدود ۳۰ درصدی قیمت مواجه بوده است. نسبت قیمت به اجاره (P/R) حدود پنج واحد افزایش یافته و در بهمن به عدد ۳۰ رسیده است، در حالی که میانگین ۱۰ ساله و ۲۰ ساله این نسبت به ترتیب ۲۶ و ۲۳ واحد است. با وجود رشد اسمی قیمت‌ها، ارزش دلاری هر مترمربع ساختمان مسکونی در بهمن به حدود ۱,۰۲۳ دلار کاهش یافته، در حالی که این رقم در مهرماه ۱,۱۱۱ دلار و میانگین بلندمدت آن حدود ۱,۲۰۰ دلار بوده و در سال ۱۴۰۲ حتی به ۱,۴۶۴ دلار رسیده است. این کاهش دلاری بیانگر رکود نسبی در معاملات و افت واقعی ارزش ملک است. در بخش اجاره نیز تورم نقطه‌ای ۶۰ درصد و تورم اجاره ۳۲.۷ درصد اعلام شده است. (منبع: مرکز آمار).



۱-۴- مروری بر وضعیت بازار سرمایه ایران

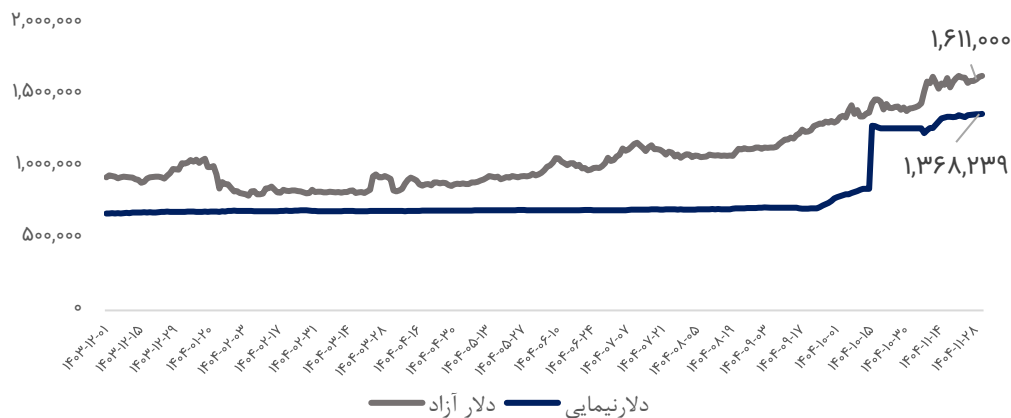
در ابتدای سال ۱۴۰۴، بازار سرمایه ایران شاهد یک روند صعودی امیدوارکننده بود که تحت تاثیر اخبار مثبت مرتبط با مذاکرات بین‌المللی و بهبود روابط سیاسی و اقتصادی قرار داشت. این روند باعث شد شاخص کل به حوالی ۳,۲۰۰,۰۰۰ واحد برسد. با این حال، عواملی مانند جنگ ۱۲ روزه ایران و اسرائیل، افزایش نااطمینانی‌ها، اختلاف نرخ دلار آزاد و توافقی، تشدید ناترازی انرژی و افزایش نرخ اوراق با درآمد ثابت، منجر به اصلاح عمیق بازار تا اوایل شهریورماه شد و شاخص با افت حدود ۲۵ درصدی به محدوده ۲,۴۰۰,۰۰۰ واحد رسید. پس از آن، به دلیل عواملی چون ارزش بنیادی بالای شرکت‌ها، انتشار گزارشات مالی بهتر از انتظار، اخبار مثبت در صنایع فرآورده‌های نفتی و فولادی، و بازگشایی بازار دوم ارز توافقی که منجر به بهبود نرخ تسعیر فروش صادراتی شرکت‌ها شد، بازار مجدداً مورد استقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفت. در این دوره، ریسک‌های سیستماتیک نیز کاهش یافت. این عوامل باعث شد شاخص کل روندی پرشتاب به خود گرفته و با عبور از سقف تاریخی، به سطوح ۳,۷۵۰,۰۰۰ برسد؛ به طوریکه شاخص کل از اوایل شهریور تا پایان آذرماه بیش از ۵۰ درصد رشد را تجربه کرد.

در دی ماه ۱۴۰۴، بازار سرمایه با رشد قابل توجهی همراه شد و شاخص کل از کانال ۳ میلیون واحد به سطوح بالاتر از ۴.۲ میلیون واحد رسید. یکی از عوامل اصلی اثرگذار بر روند اخیر بازار، سیاست‌های ارزی دولت در جهت تک‌نرخ‌ی شدن ارز و ادغام تالارهای معاملاتی مرکز مبادله ارز و طلا بود. از آنجا که حدود ۶۵ تا ۷۰ درصد ارزش بازار سرمایه در اختیار شرکت‌های صادرات‌محور، به‌ویژه در صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی و معدنی قرار دارد، این سیاست‌ها منجر به افزایش نرخ تسعیر رسمی و در نتیجه رشد ریالی درآمد و سود اسمی شرکت‌های صادرات‌محور شد. با این حال، رشد سودآوری در مقطع زمانی مذکور عمدتاً ماهیتی تورمی داشت و نه عملیاتی، چرا که محدودیت‌های تحریم، مشکلات بازگشت ارز صادراتی و ناترازی انرژی، حتی باعث کاهش مقدار فروش و تولید در برخی صنایع شده بود. در بهمن ماه، با آغاز اخبار جنگ و تنش‌های بین ایران و آمریکا، بازار اصلاحاتی را تجربه کرد و تا مرز ۳۸ میلیون واحد رسید. چشم‌انداز بودجه سال ۱۴۰۵ نیز نقش مهمی در شکل‌گیری انتظارات بازار ایفا کرد. ماهیت انقباضی بودجه و انتظار تداوم نرخ بهره بالا که در انتهای بهمن ماه میانگین نرخ بهره بدون ریسک به رقم ۴۰٪ رسید، فشار مضاعفی بر بازار سرمایه و تأمین مالی شرکت‌ها وارد کرد. از منظر ریسک‌های بیرونی، تحولات ژئوپلیتیکی منطقه‌ای و جهانی (مانند مذاکرات

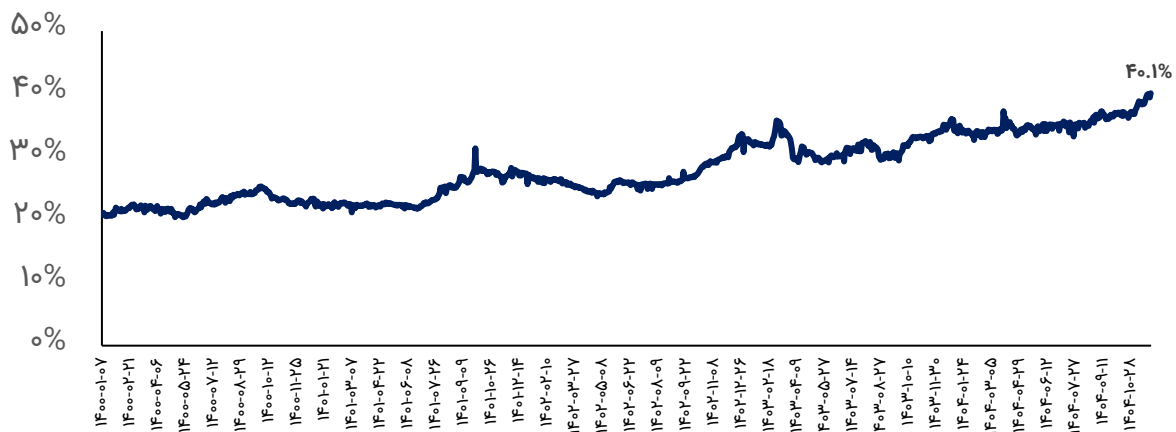


ایران و آمریکا و تنش‌ها در خاورمیانه) بر فضای بازار سایه افکنده است. همچنین، توسعه بازارهای موازی مانند طلا، ارزهای دیجیتال و سپرده‌های کالایی، بخشی از نقدینگی را جذب کرده است.

در ادامه روند مقایسه نرخ دلار آزاد و سامانه نیما و میانگین نرخ بهره بدون ریسک در نمودار ۷ و ۸ آورده شده است:



نمودار ۷- روند مقایسه‌ای نرخ دلار آزاد و سامانه نیما



نمودار ۸- میانگین نرخ بهره بدون ریسک

منبع: بورس ویو

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در دوازده ماه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۴، بازدهی ۳۹.۹۹ درصدی را به ثبت رسانده است. این رقم در مقایسه با بازدهی ۳۱.۳۱ درصدی در مدت مشابه سال گذشته، نشان‌دهنده رشد ۸.۶۸ درصدی



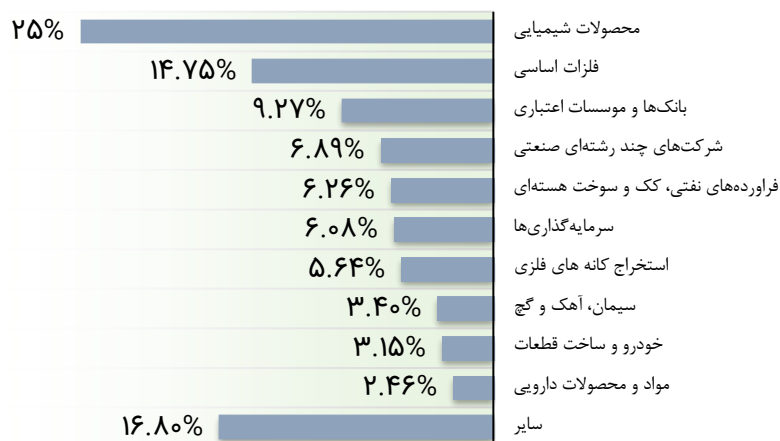
بوده است. همچنین، بازدهی شاخص کل از ابتدای سال جاری تا تاریخ ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۴، معادل ۳۸.۸۹ درصد بوده است.

جدول ۴- شاخص های کلی بازار سرمایه

تغییرات (درصد)	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۴۰۴/۱۱/۳۰	عنوان
٪۳۹.۹۹	۲.۷۱۹.۳۳۸	۳.۸۰۶.۷۶۶	شاخص کل (واحد)
٪۱۷.۶۷	۸۳۳.۶۶۰	۹۸۰.۹۵۸	شاخص هم وزن
٪۱۱.۶۵	۲۶.۰۹۰	۲۹.۱۳۰	شاخص فرابورس
٪۲۷.۸۵	۹۹.۵۴۵.۲۰۲	۱۲۷.۲۶۹.۴۵۱	ارزش بازار سهام (بورس و فرابورس - میلیارد ریال)
٪۳۱.۱۶	۱۳.۹۴۳.۷۴۸	۱۸.۲۸۸.۱۳۲	سود تحقق یافته شرکت ها در بازار سهام - (میلیارد ریال)
-	۷.۱	۶.۹	نسبت قیمت به سود (واحد)

منبع: سازمان بورس و اوراق بهادار

همچنین بررسی سهم صنایع از ارزش بازار بورس تهران نشان می دهد صنعت محصولات شیمیایی در حدود ۲۵ درصد از ارزش بازار شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده و بزرگ ترین صنعت به لحاظ ارزش بازار بوده است. صنایع فلزات اساسی و بانک ها و موسسات به ترتیب با ۱۴.۷۵ و ۹.۲۷ درصد رتبه های دوم و سوم را به لحاظ ارزش بازار در این تاریخ به خود اختصاص داده اند.

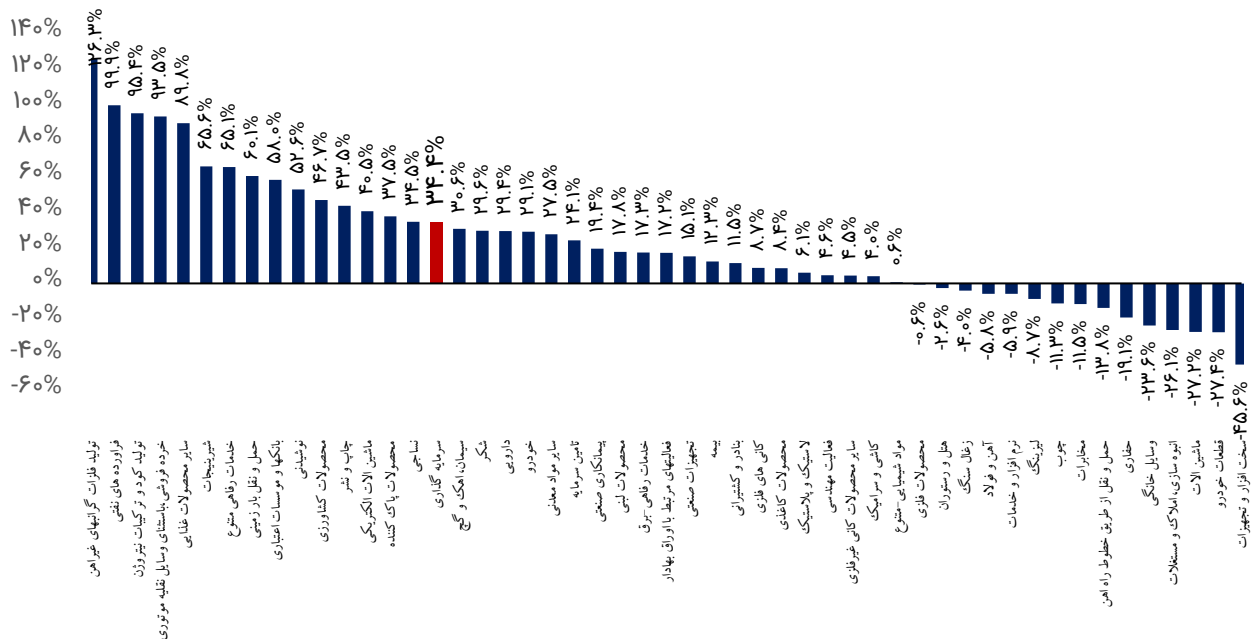


نمودار ۹- ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در مجموع بورس و فرابورس

منبع: سازمان بورس و اوراق بهادار



طی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ شرکت‌های فعال در صنعت تولید فلزات گرانبهای غیر آهن، فرآورده‌های نفتی و تولید کود و ترکیبات نیتروژن به ترتیب با ۱۲۶.۳ و ۹۹.۹ و ۹۵.۴ درصد بیشترین بازده را داشتند. همچنین صنعت سرمایه‌گذاری نیز در بازه مورد بررسی بازدهی ۳۴.۴ درصد داشته است. نمودار زیر بازده صنایع طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ را نشان می‌دهد.



نمودار ۱۰- بازده صنایع طی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

منبع: سازمان بورس و اوراق بهادار

بخش دوم:
اهداف مدیریت و
راهبردهای مدیریت
برای دستیابی به آن
اهداف





۲-۱- تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۷/۱۱/۲۱ تحت شماره ۱۴۷۹۶۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۹/۰۴ شخصیت حقوقی شرکت به سهامی عام تغییر یافت. شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۰۲ تحت شماره ۱۱۲۵۰ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی (شرکت سرمایه‌گذاری) پذیرفته شد. شرکت صبا تأمین در ۱۳۹۸/۱۲/۱۳ در بازار اول فرابورس ایران پذیرش شد و سهام این شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۰ به عموم سرمایه‌گذاران عرضه شد، در تاریخ ۱۴۰۲/۰۱/۱۹ پیرو مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام، ضمن تصویب اساسنامه جدید، ماهیت شرکت از سرمایه‌گذاری به گروه مالی تغییر و نام شرکت از سرمایه‌گذاری صبا تأمین به گروه مالی صبا تأمین تغییر یافت. نماد این شرکت در خرداد ماه سال ۱۴۰۲ از تابلو فرابورس به بازار دوم بورس انتقال یافت.

۲-۲- حوزه فعالیت

شرکت گروه مالی صبا تأمین بعنوان یک شرکت مالی، علاوه بر مدیریت سبد سهام، سرپرستی و مدیریت شرکت‌های تابعه خود که عمدتاً در حوزه خدمات مالی متمرکز می‌باشند را بر عهده دارد. ضمن تأکید بر هدف والای حفظ و ارتقای ارزش سرمایه‌های در اختیار و کسب بازدهی حداکثر، تأمین نیاز شرکت‌های تابعه شستا در حوزه‌هایی همچون خدمات تأمین مالی و ارزی، واگذاری تخصصی شرکت‌ها، سبدگردانی و بازارگردانی سهام، مهمترین وظایف حاکمیتی شرکت بشمار می‌آید. گروه مالی صبا تأمین در حال حاضر در صنعت سرمایه‌گذاری، کارگزاری اوراق بهادار، کارگزاری بورس کالا، کارگزاری بیمه و ارائه خدمات مدیریتی جهت واگذاری شرکت‌ها فعالیت دارد که در ادامه هرکدام از شرکت‌های فرعی فعال در این زمینه به اختصار معرفی می‌گردد.

۲-۲-۱- کارگزاری اوراق بهادار

شرکت کارگزاری صبا تأمین از جمله نهادهای مالی است که در حوزه خدمات واسطه‌گری در بازار سرمایه فعالیت می‌نماید. فعالیت اصلی این شرکت انجام معاملات اوراق بهادار در بازار بورس و فرابورس به نام مشتریان و به حساب ایشان می‌باشد. علاوه بر این، شرکت در حوزه‌های پذیرش و عرضه شرکت‌ها در بازار سرمایه، بازارگردانی و تهیه انواع



گزارشات تحلیلی و توجیهی به فعالیت می‌پردازد. این شرکت به طور کامل به ارائه خدمت در داخل کشور می‌پردازد. همچنین شرکت کارگزاری صبا تأمین در سال ۱۳۹۹ مجوز فعالیت در بورس کالا را نیز اخذ کرده است.

۲-۲-۲- سرمایه‌گذاری

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ بصورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و تحت شماره ۲۵۶۰۳۸ مورخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۰۸ توسط شرکت صبا تأمین خریداری شد. نام شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۱۶ از هامون شمال به هامون صبا تغییر یافت و سهام شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۶ در فرابورس ایران عرضه اولیه شد. در حال حاضر گروه مالی صبا تأمین (سهامی عام) سهامدار عمده شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) است. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارتست از: سرمایه‌گذاری و مشارکت در شرکت‌ها، طرح‌ها و واحدهای تولیدی و صنعتی، بازرگانی، خدماتی و نیز مبادرت به هرگونه عملیات مالی و بازرگانی مجاز و نیز خرید و فروش کالا و سهام و سرمایه‌گذاری در املاک و ساختمان و همچنین مبادرت به:

- تشکیل انواع شرکت و مبادرت به هرگونه مشارکت اعم از حقوقی یا مدنی و غیره؛
- تغییر ساختار شرکت‌های موضوع سرمایه‌گذاری جهت عرضه و فروش از طریق بورس اوراق بهادار و یا سایر طرق؛
- مبادرت به خرید و فروش هرگونه اموال منقول همچنین انجام کلیه عملیات بازرگانی مرتبط با موضوع شرکت؛
- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها و موسسات اعتباری و سهام شرکت‌های تابعه و وابسته و سایر طرق؛
- تشویق و تسهیل امر سرمایه‌گذاری و عقد قرارداد جهت اداره پرتفوی سهام (پرتفوی گردانی). خرید و فروش و پذیره نویسی سهام شرکت‌های تولیدی و خدماتی و بازرگانی و غیره؛
- خرید و فروش اوراق بهادار؛
- انجام و ارائه خدمات کارگزاری سهام در سازمان بورس و اوراق بهادار از طریق ایجاد موسسه کارگزاری و یا اخذ هرگونه نمایندگی کارگزاری در سازمان بورس اوراق بهادار؛



• اخذ هر گونه نمایندگی مرتبط با موضوع فعالیت شرکت و تعیین ایجاد شعبه و اعطاء نمایندگی در داخل و خارج از کشور.

عمده سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری هامون صبا در سهام شرکت های بورسی صورت پذیرفته است. ارزش پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ برابر ۲۰,۹۹۳ میلیارد ریال (۱۳,۰۰۲ میلیارد ریال سهام و صندوق های سهامی، ۵,۸۵۵ میلیارد ریال صندوق سرمایه گذاری طلا و ۲,۱۳۴ میلیارد ریال صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت) بوده است.

شایان ذکر است شرکت سرمایه گذاری هامون صبا بر اساس مجوز صادره سازمان بورس و اوراق بهادار و با هماهنگی و موافقت سهامدار عمده، در دی ماه ۱۴۰۴ اقدام به برگزاری مجمع فوق العاده نمود که طی آن افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال به تصویب رسید و فرایند افزایش سرمایه تا زمان ثبت آن در حال طی شدن است.

گروه مالی صبا تأمین، علاوه بر در اختیار داشتن شرکت سرمایه گذاری هامون صبا، اقدام به فعال سازی شرکت «صبا تأمین ایرانیان» و انتقال بخشی از پرتفوی سرمایه گذاری به این شرکت نمود. شرکت صبا تأمین ایرانیان در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۲۰ با شناسه ملی ۱۴۰۰۵۰۷۴۳۹۹ و با سرمایه اولیه ۴۰ میلیون ریال به ثبت رسیده است. در حال حاضر، این شرکت برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۴۰ میلیون ریال به ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال را در دستور کار دارد.

از جمله مهم ترین چشم اندازها و استراتژی های شرکت می توان به موارد زیر اشاره نمود:

• اقدام در جهت بهینه سازی پرتفوی غیرمدیریتی گروه مالی صبا تأمین در جهت فعال سازی آن بنا به تاکید و درخواست سهامداران صبا تأمین؛

• پیاده سازی، خطایابی و ارتقاء ایده های نوآورانه با توجه به صرفه به مقیاس و ماهیت چابک شرکت صبا تأمین ایرانیان؛

• تعریف و توسعه معاملات الگوریتمی در سهام و ابزار مشتقه با استفاده از هوش مصنوعی؛

• تکمیل زنجیره ارزش گروه با فعال سازی شرکت سرمایه گذاری سهامی خاص و استفاده از پتانسیل آن و سرمایه گذاری در حوزه های نو.



۲-۲-۳- کارگزاری بیمه

شرکت کارگزاری رسمی بیمه تأمین آینده با اخذ مجوز از بیمه مرکزی ج.ا.ا به شماره ۲۸۸۹۶ مورخ ۱۳۸۷/۰۸/۲۹ بعنوان تنها کارگزار حقوقی بیمه در مجموعه شرکت‌های شستا (شرکت سرمایه‌گذاری سازمان تأمین اجتماعی) با هدف جمع‌آوری پرتفوی سازمان و واحدهای تابعه و ارائه خدمات مناسب، به منظور حفظ و صیانت از دارایی‌های شرکت‌ها و کارکنان تأسیس گردید. این شرکت با بهره‌گیری از کادری مجرب، بعنوان مشاور و حامی بیمه‌گذاران از طریق همکاری با شرکت‌های بیمه‌گر مطرح و استفاده از تجربیات و دانش کارشناسان خبره صنعت بیمه و با رویکردی نوین در صنعت بیمه، با ارائه خدمات ارزنده و منحصر بفرد به بیمه‌گذاران، موفق به عرضه خدمات مطلوب بیمه به بیشتر شرکت‌های تابعه شستا گردیده است.

۲-۲-۴- سبدگردانی

شرکت سبدگردان اندیشه صبا در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۹ با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال ثبت و طی افزایش سرمایه‌های بعدی به ۲،۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. در حال حاضر، این شرکت برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۲،۰۰۰ میلیارد ریال به ۴،۰۰۰ میلیارد ریال را در دستور کار دارد. خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه‌گذار معین، پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و سهامی و سایر فعالیت‌های مرتبط از جمله فعالیت‌هایی است که این شرکت به آن‌ها مبادرت می‌ورزد.

شرکت سبدگردان اندیشه صبا با اخذ مجوز مشاوره سرمایه‌گذاری، می‌تواند طیف وسیعی از خدمات سرمایه‌گذاری و مرتبط با بازار سرمایه را ارائه کرده و نقش مهمی در راستای پیشبرد اهداف هلدینگ صبا تأمین و مجموعه شستا ایفا نماید

۲-۲-۵- توسعه نرم افزار

شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین در سال‌های اخیر موضوع اصلی فعالیت خود را از واگذاری اموال و دارایی‌های سایر شرکت‌ها به توسعه نرم افزارها و زیرساخت‌های لازم در مجموعه صبا تأمین و هلدینگ شستا و همچنین سرمایه‌گذاری‌های جسورانه مرتبط با حوزه‌های مالی و سرمایه‌گذاری تغییر داده است. تغییر موضوع فعالیت این شرکت همسو با توجه به نیاز روزافزون شرکت‌های مالی و سرمایه‌گذاری در این حوزه صورت پذیرفته است.



گروه مالی صبا تأمین علاوه بر فعالیت در صنایع فوق الذکر، راسا اقدام به خرید و فروش سهام و بازارگردانی بخشی از سهام شرکت‌های زیرمجموعه شستا می‌نماید.

۲-۲-۶- واسپاری

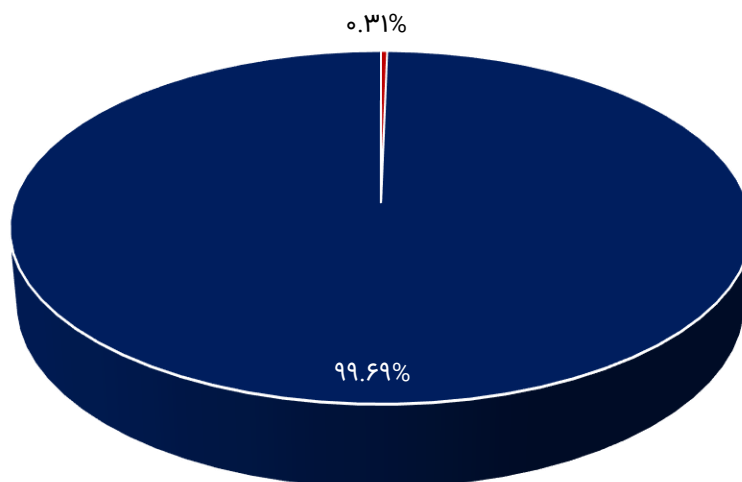
بمنظور تکمیل زنجیره ارزش خدمات گروه مالی صبا تأمین، از طریق وام‌دهی خرد، تأمین تجهیزات و تاسیسات مورد نیاز شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی و ارائه خدمات به بازنشستگان تأمین اجتماعی؛ از آنجا که کمبود تشکیل یک شرکت تأمین مالی مبتنی بر وام‌دهی در مجموعه سازمان تأمین اجتماعی و شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی بعنوان یکی از بزرگترین هلدینگ‌های کشور احساس می‌گردید شرکت گروه مالی صبا تأمین (سهامی عام) براساس رسالت خود و طبق مجوز هیئت‌مدیره وقت و طبق صورت‌جلسه شماره ۴۱۶ مورخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۸ تصمیم گرفت به منظور تکمیل زنجیره ارزش خدمات و تحقق سیاست‌های خود علاوه بر روشهای مرسوم جهت وام‌دهی، از طریق سایر روشهای نوین از جمله وام‌دهی مبتنی بر فناوری (لندتک) و بر بستر پلتفرم‌های وام‌دهی خرد و جهت تأمین تجهیزات و ماشین‌آلات مورد نیاز شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (از جمله تجهیزات پزشکی، ماشین‌آلات و تجهیزات خطوط و...) و ارائه خدمات به بازنشستگان و مستمری‌بگیران و کارکنان محترم تأمین اجتماعی و پس از دریافت مجوز از بانک مرکزی اقدام به تأسیس شرکتی تحت عنوان شرکت واسپاری صبا تأمین (سهامی خاص) و با موضوع فعالیت واسپاری نماید که پس از دریافت مجوز ثبت تأسیس شرکت از بانک مرکزی، شرکت موفق به ثبت شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۹ و طی شماره ثبت ۶۶۰۸۶۶ از اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران و با سرمایه اولیه ۳,۰۰۰ میلیارد ریال گردید و پس از ثبت شرکت نیز اقدامات لازم جهت دریافت مجوز فعالیت از درگاه ملی مجوزها و بانک مرکزی را در حال پیگیری می‌باشد که پس از دریافت مجوز مربوطه شرکت می‌تواند فعالیت خود را طور رسمی آغاز نماید.

۲-۲-۷- جایگاه در صنعت

گروه مالی صبا تأمین در پایان بهمن ماه سال ۱۴۰۴ حدود ۰.۳۱ درصد از ارزش بازار را در اختیار داشته است. نمودار ۱۱ سهم گروه مالی صبا تأمین از ارزش بازار شرکت‌های حاضر در بازار را نشان می‌دهد.



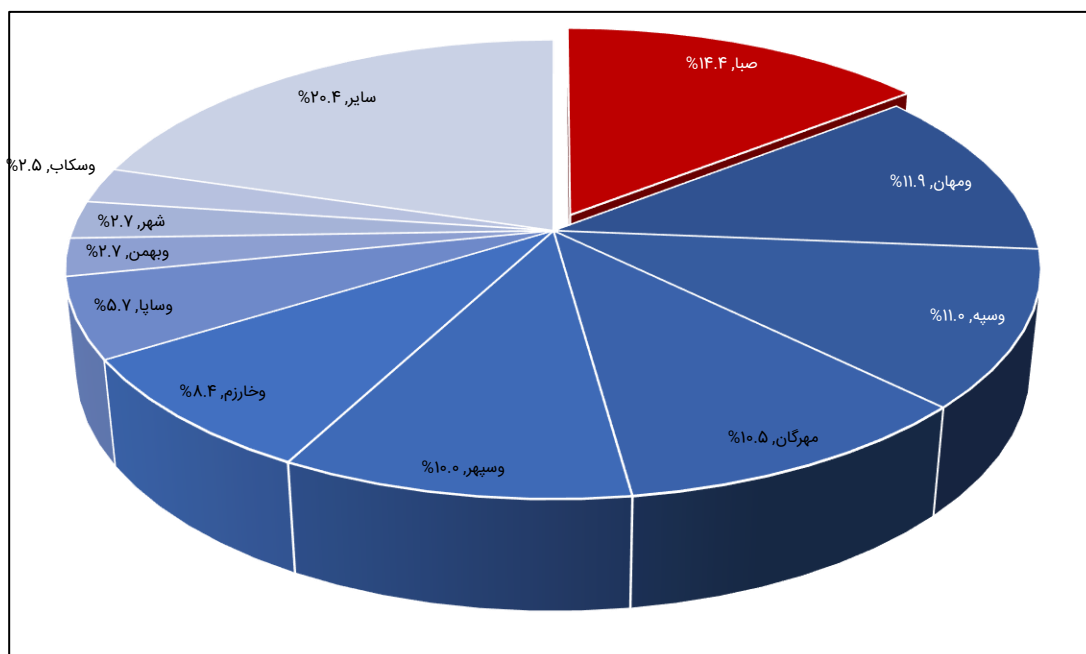
سایر شرکت‌های بازار ■ گروه مالی صبا تامین ■



نمودار ۱۱- سهم گروه مالی صبا تامین از کل ارزش بازار

همچنین سهم بازار گروه مالی صبا تامین در کل ارزش بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس و

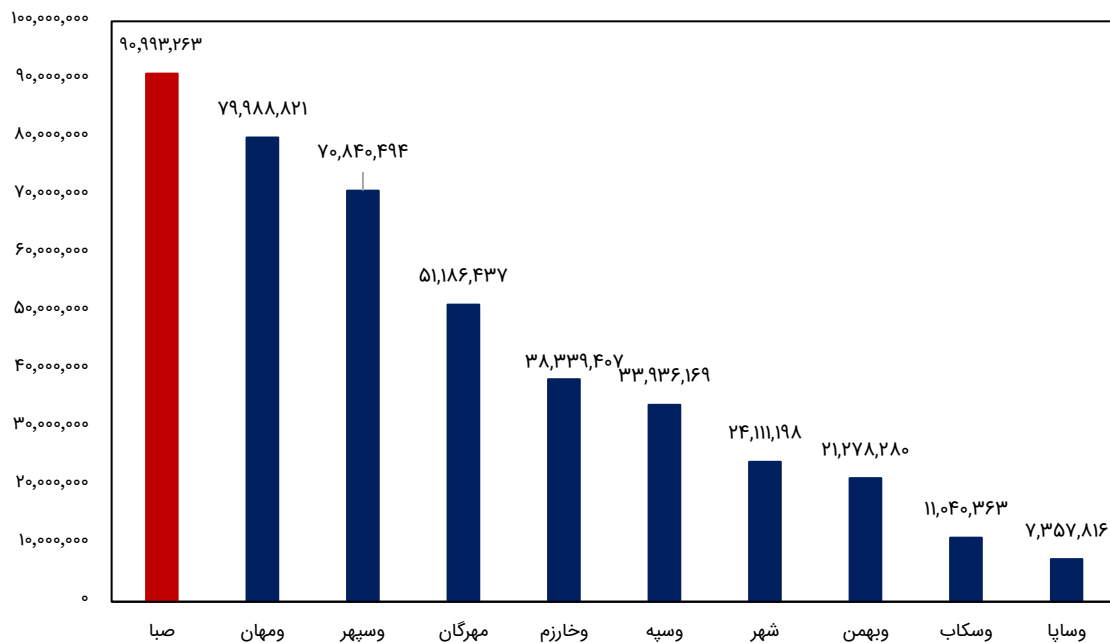
فرا بورس به شرح نمودار ۱۱ می‌باشد.



نمودار ۱۲- سهم بازار شرکت صبا تامین از ارزش بازار شرکت‌های هم گروه در بازار سرمایه

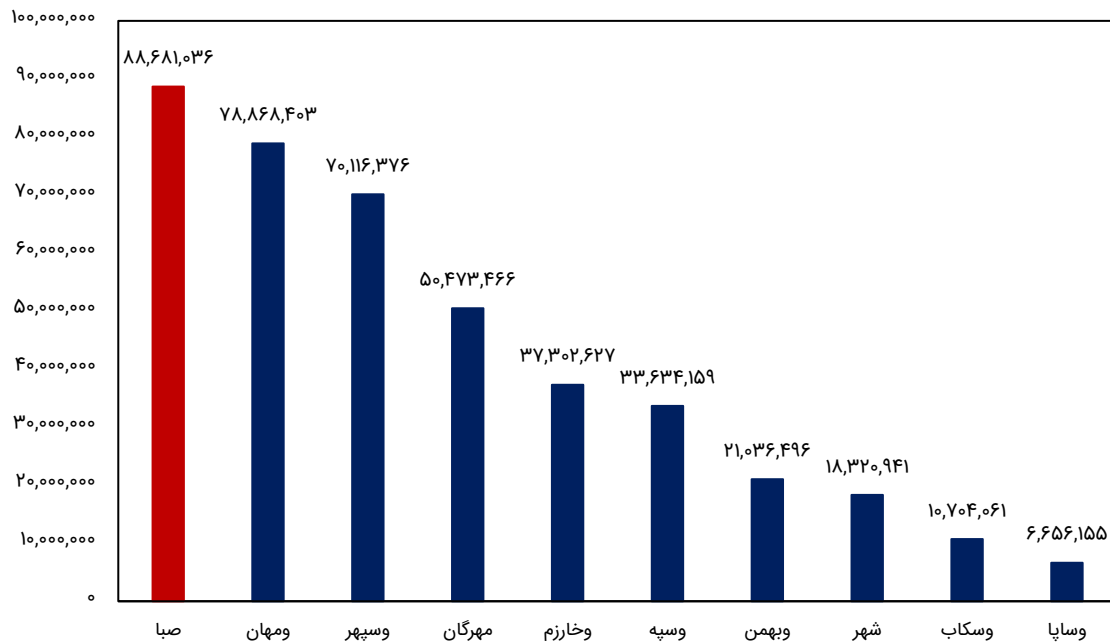


با توجه به ماهیت فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری و وابسته بودن درآمد آن‌ها به سود حاصل از سهام سایر شرکت‌ها که معمولاً در انتهای سال مالی شناسایی می‌شود، مقایسه این شرکت‌ها از حیث درآمد عملیاتی و سود خالص در دوره‌های مالی سه، شش و نه ماهه چندان منطقی نبوده و مقایسه درآمدها بر اساس آخرین صورت‌های مالی سالانه دقیق‌تر خواهد بود. درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تامین در دوره منتهی به اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۴ برابر با ۹۰,۹۹۳,۲۶۳ میلیارد ریال می‌باشد، میزان درآمدهای عملیاتی ۱۰ شرکت برتر گروه از نظر ارزش بازار مطابق با نمودار زیر است.



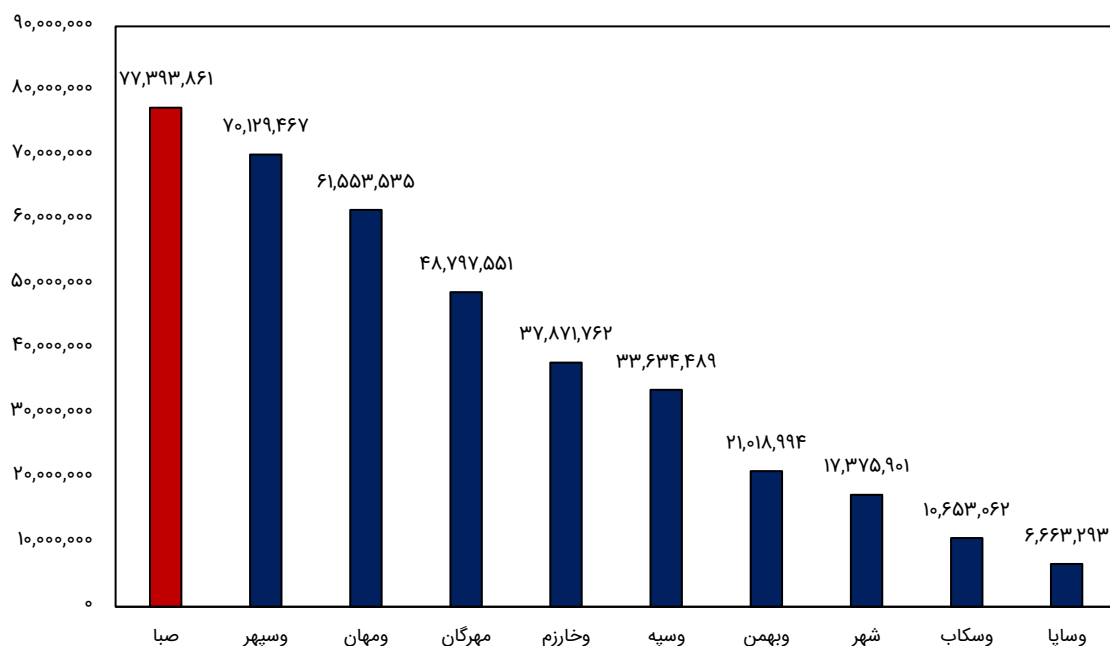
نمودار ۱۳- درآمدهای ده شرکت برتر گروه از نظر ارزش بازار (میلیون ریال)

همانگونه که در نمودار ۱۳ مشاهده می‌شود، گروه مالی صبا تامین دارای بیشترین درآمد عملیاتی در میان شرکت‌های هم‌گروه خود بوده است. روند سود عملیاتی ده شرکت برتر صنعت از نظر ارزش بازار نیز مطابق با نمودار ۱۴ است.



نمودار ۱۴- سود عملیاتی ده شرکت برتر گروه از نظر ارزش بازار (میلیون ریال)

همانگونه که در نمودار ۱۴ قابل مشاهده می‌باشد، میزان سود عملیاتی گروه مالی صباتامین در سال مالی قبل برابر با ۸۸,۶۸۱ میلیارد ریال بوده و از این نظر در جایگاه اول ده شرکت برتر گروه خود قرار داشته است. همچنین میزان سود خالص ده شرکت برتر گروه در نمودار ۱۵ نمایش داده شده است.



نمودار ۱۵- سود خالص ده شرکت برتر گروه از نظر ارزش بازار (میلیون ریال)



شرکت گروه مالی صبا تامین از نظر سود خالص نیز با بیش از ۷۷,۳۹۳,۸۶۱ میلیون ریال در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ در رتبه اول صنعت قرار داشته است.

۲-۳- سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

جدول ۵- تغییرات سرمایه شرکت (میلیون ریال)

تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه اولیه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه		
				مطالبات	نقدی	آورده سهم
۱۳۷۷/۱۱/۲۱	۱۰۰	۰	۱۰۰		۱۰۰	
۱۳۸۲/۰۳/۰۷	۱۰۰	۲۹,۹۰۰	۳۰,۰۰۰	۰	۲۹,۹۰۰	۰
۱۳۸۳/۰۲/۲۳	۳۰,۰۰۰	۲۳۳	۱۰۰,۰۰۰	۰	۷۰,۰۰۰	۰
۱۳۸۳/۰۶/۱۰	۱۰۰,۰۰۰	۷۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۷۹,۹۵۵	۴۷۰,۰۴۵
۱۳۸۴/۰۲/۱۴	۸۰۰,۰۰۰	۱۵۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۲,۰۰۰	۱۰۸,۱۸۴	۸۹۹,۸۱۶
۱۳۸۷/۰۳/۱۳	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۵,۰۲۵	۴۹۶,۸۴۸	۲۹۸,۱۲۷
۱۳۹۳/۱۰/۱۴	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۵	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰
۱۳۹۸/۱۰/۲۳	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۶	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰
۱۴۰۰/۰۶/۰۶	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰
۱۴۰۱/۰۸/۰۹	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۷	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰
۱۴۰۲/۰۱/۱۹	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴	۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۲/۰۲/۲۳	۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۴	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰

آخرین افزایش سرمایه ثبت شده این شرکت از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به مبلغ ۲۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مربوط به سال ۱۴۰۲ است.

۲-۴- سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به شرح جدول ۶ است:



جدول ۶- ترکیب سهامداران در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱		نام سهامدار
درصد	تعداد سهام (هزار سهم)	درصد	تعداد سهام (هزار سهم)	
۸۴٫۶۸	۹۷،۳۸۲،۱۸۱	۸۵٫۸۲	۹۸،۶۹۴،۸۶۳	شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی
۲٫۳۰	۲،۶۳۹،۸۴۳	۲٫۶۰	۲،۹۸۸،۱۶۴	صندوق. س. ا. ب. صباگستر نفت و گاز تأمین
۱۳٫۰۲	۱۴،۹۷۷،۱۹۰	۱۱٫۵۸	۱۳،۳۱۶،۹۷۳	سایر سهامداران کمتر از ۱٪
۱۰۰	۱۱۵،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰	۱۱۵،۰۰۰،۰۰۰	جمع

۲-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت

بازارگردان شرکت صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تأمین فعالیت بازارگردانی خود را از تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۰۷ آغاز نموده است. این صندوق در نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ جمعاً تعداد ۵۳۳،۴۵۷،۸۲۷ سهم نماد صبا را خریداری و تعداد ۷۷۷،۹۰۴،۴۸۷ سهم نماد صبا را به فروش رسانده است. در حال حاضر مانده سهام نماد صبا نزد بازارگردان تعداد ۲،۶۴۲،۴۹۴،۵۲۱ سهم است.

۲-۶- محیط قانونی شرکت

گروه مالی صبا تأمین (سهامی عام) به عنوان یکی از شرکت های فعال در حوزه سرمایه گذاری، از بدو تأسیس در چارچوب قوانین و مقررات شروع به فعالیت نموده و همواره فرایندها، فعالیت ها و عملکرد خود را مطابق با قوانین و مقررات و دستورالعمل ها و بخشنامه های صادره از سازمان بورس و سایر مراجع ذیصلاح برنامه ریزی و اجرا نموده است.

مهم ترین قوانین و مقررات موجود و مؤثر در راهبری و عملکرد این شرکت عبارت اند از:

- قانون تجارت مصوب ۱۳۱۱/۱۲/۱۳ و اصلاحات بعد از آن
- قانون مدنی مصوب ۱۳۱۴/۰۸/۰۸ و اصلاحات و الحاقات بعدی آن



- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴/۰۹/۱
- بخش نامه سود تلفیقی به شرکت های بورسی
- بخش نامه افزایش سرمایه شرکت های بورسی
- بخش نامه ایجاد سایت اینترنتی کلیه شرکت های بورسی
- آیین نامه انضباطی شرکت های پذیرفته شده در بورس
- دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات کلیه شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان
- دستورالعمل تشکیل و ثبت کانون های فعال در بورس اوراق بهادار
- دستورالعمل ثبت و عرضه عمومی اوراق بهادار
- دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه ای مدیران واحدهای مالی
- دستورالعمل مؤسسات حسابرسی معتمد سازمان بورس اوراق بهادار
- دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار
- ابلاغ قانون اصل ۴۴ توسط ریاست جمهوری
- فهرست مؤسسات حسابرسی معتمد سازمان اوراق بهادار
- طبقه بندی جدید شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار
- ضوابط استفاده از خدمات مشاوران عرضه اوراق بهادار
- قانون کار و تأمین اجتماعی
- قانون مالیات های مستقیم مصوب ۱۳۶۶/۱۲/۳
- استانداردهای حسابداری
- مقررات حاکمیت شرکتی



- مصوبات مجامع، هیئت مدیره و آیین نامه‌های داخلی
- سایر قوانین و رویه‌های قضایی حاکم در کشور مربوط به مراجع حقوقی، دادرسی، کیفری و ...

۲-۶-۱- اقدامات انجام شده در واحد حقوقی

شرح اقدامات انجام شده در واحد حقوقی به شرح زیر می‌باشد:

- ✓ اتخاذ تدابیر و تمهیدات لازم جهت پاسخ به ابهامات و شبهات حقوقی که واحدهای مختلف با آن برخورد می‌کنند.
- ✓ ارسال اظهارنامه جهت وصول مطالبات و برگزاری جلسات با شرکتهای بدهکار به منظور اقناع این شرکتهای به پرداخت و در صورت عدم وصول، پیگیری از طریق مراجع ذیصلاح اعم از کمیته سازش، هیئت داوری بورس و دادگاه عمومی-حقوقی
- ✓ اظهارنظر و مشاوره در خصوص امور حقوقی و قراردادی سرمایه‌گذاری، مشاوره عرضه، مشاور پذیرش و کلیه قراردادهای تفاهم‌نامه‌های مرتبط با امور سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های شرکت.
- ✓ تهیه قراردادهای مرتبط با واحدهای مختلف از جمله واحد توسعه، امور سهام و ... و همچنین امور مربوط به مزایده و اجاره املاک و خودروهای شرکت، ارزشیابی سهام و انتقال سهام.
- ✓ احراز صلاحیت و انتخاب وکیل برای طرح دعاوی در مراجع ذیصلاح و نظارت بر حسن انجام امور محوله به آنان از جمله تأیید کلیه اقدامات و کلاً از جمله تأییدیه لوایح، شکواییه، دادخواست و تعیین مسیر و خط‌مشی برای وکلا بر اساس مصالح و سیاست‌های شرکت.
- ✓ تهیه و تنظیم وکالت‌نامه‌های مرتبط با قراردادهای تفاهم‌نامه‌های شرکت.
- ✓ تهیه و تنظیم دادخواست حقوقی با همکاری وکلای شرکت.
- ✓ تقدیم دادخواست به مرجع قضایی صالح به رسیدگی و تهیه مدارک لازم.
- ✓ شرکت در جلسات دادرسی پس از تعیین وقت و پیگیری پرونده‌ها.



✓ پیگیری احکام صادره در دادگاه‌های بدوی و تجدیدنظر و اجرای احکام و ... بررسی و پاسخ به دعاوی حقوقی از قبیل وصول مطالبات و الزام به انجام تعهد و... با تنظیم لایحه، تهیه مدارک و مستندات لازم، شرکت در جلسات رسیدگی و...

از جمله خط‌مشی‌های مدون شده در گروه مالی صبا تأمین نظارت حقوقی بر کلیه قراردادهای و تفاهم‌نامه‌ها و به‌طور کلی مشارکت حداکثری در موضوعات است، لذا با ارائه دیدگاه‌ها و تطبیق با قوانین و مقررات کلیه ریسک‌های ناشی از عملکرد را قبل از بروز هرگونه مشکلات، بررسی و مانع از بروز آنها شده است. مضافاً اینکه با توجه به منافع به اعمال نمایندگی از پرداخت حق‌الوکاله تا حد ممکن خودداری شده است و نمایندگان قانونی شرکت در راستای منافع و سیاست‌های شرکت مبادرت به کلیه اقدامات حقوقی از ارائه دادخواست تا اجرای آن نموده‌اند.

ارائه گزارش در خصوص وضعیت دعاوی مطروحه له یا علیه شرکت، ورود در دعاوی یا جلب دعاوی یا ارجاع اختلافات به داوری و نیز اعلام نتیجه آرای قطعی دادگاه‌ها و مراجع قانونی دیگر و نیز اعمال و وقایع حقوقی مطابق جدول ۷ می باشد.



جدول ۷- وقایع حقوقی مرتبط با گروه مالی صبا تأمین

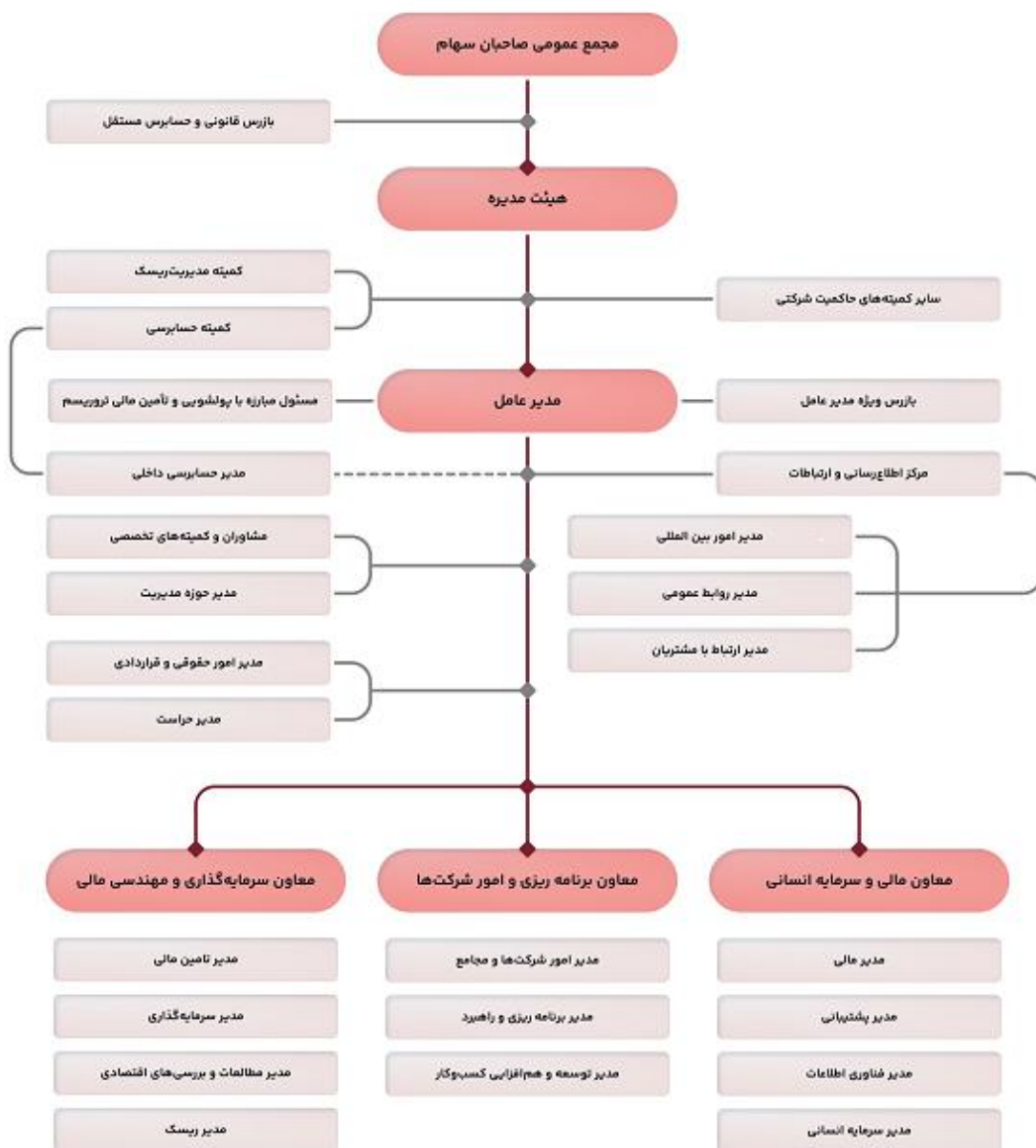
ردیف	موضوع (خواسته یا شکایت)	تاریخ دعاوی	له/علیه	مرجع رسیدگی	ارزش ریالی (ریال)	آخرین وضعیت رسیدگی (رای صادره)	خلاصه ای از رأی صادره	توضیحات
۱	مطالبه ۸ فقره چک از شرکت سفیر تجارت اسپادانا	۱۳۹۹	له	شعبه ۱۶ دادگاه عمومی حقوقی و شعبه ۵ اجرای احکام مجتمع قضایی شهید بهشتی	۳۹.۲۸۷.۰۲۳.۰۰۰	رأی قطعی از شعبه صادر شده و پرونده در شعبه ۵ اجرای احکام در جریان است	حکم به محکومیت و به روز رسانی دین و پرداخت خسارت تأخیر تأدیه	تجدید نظرخواهی از پرونده اعسار آقای زمانی رد و پرونده به کلاس اجرای ۰۲۰۳۹۷۴ در شعبه ۵ اجرای احکام مجتمع قضایی شهید بهشتی تهران در جریان می باشد. مبلغ محکوم به آقایان زمانی و باطنی ۳۹.۲۸۷.۰۲۳.۰۰۰ ریال می باشد که طبق محاسبه به روز رسانی شده اجرای احکام هر دو محکوم به پرداخت ۳۹.۲۸۷.۰۲۳.۰۰۰ ریال به شرکت و ۳۳.۱۹۹.۵۱۶.۰۷۰ ریال در حق دولت شده اند، به علاوه حکم جلب هر دو محکوم علیه صادر گردیده است. لازم به ذکر است دریافت خسارت تأخیر منوط به احراز عدم اعسار محکوم علیهم می باشد. با توجه به متواری بودن نامبردگان و مشکل بعد مسافت موفق به جلبشان نگردیده ایم. مراتب طی نامه های شماره ۳۸۲۷۸/ص مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۷ و ۳۹۲۹۰/ص مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۶ جهت استحضار و مساعدت شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی ارسال گردید. استعلامات سه گانه به روز می باشد.
۲	جعل کانال تلگرامی	۱۴۰۱	له	شعبه ۱۰۴۳ دادگاه کیفری مجتمع شهید قدوسی	-	در حال رسیدگی	قبول اعتراض و معد صدور رأی	این پرونده در رسیدگی های اولیه قرار منع تعقیب صادر شد که مورد اعتراض واقع گردید. پس از آن قرار ارجاع امر به کارشناسی صادر و برای کارشناسان سوءنیت مشتکی عنهم احراز گردید. شعبه ۹ بازپرسی ناحیه ۳۱ جهت تکمیل تحقیقات و بازجویی از شرکت رهجویان ارتباطات جاوید آریا (با توجه به اینکه آدرس در محل شهر کرج بوده) به شعبه ۱۱ دادراری دادرسی ناحیه ۲ فجر کرج نیابت داد، سپس به اصفهان نیابت داده شد. پس از بازگشت پرونده مجدداً ثبت و شعبه نهم بازپرسی دادرسی عمومی و انقلاب ناحیه ۳۱ نسبت به آقای مخط قرار جلب به دادرسی و نسبت به شرکت ره جویان ارتباطات جاوید قرار منع تعقیب صادر نمودند. ظرف مهلت مقرر لایحه ای توسط مدیریت حقوقی تنظیم و به دادگاه کیفری دو استان تهران ارسال گردید. در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۰ وقت جلسه ی رسیدگی تعیین شد و وکیل پرونده در جلسه حاضر گردید و النهایه اعتراض به قرار توسط شعبه ۱۰۴۳ دادگاه کیفری دو مجتمع قضایی شهید قدوسی مورد قبول واقع شده و پرونده معد صدور رأی می باشد. هیچ ابلاغیه ای در این خصوص واصل نگردیده است.
۳	ابطال سند (ابطال مصوبات هیئت مدیره)	۱۴۰۲	علیه	شعبه ۷ دادگاه عمومی حقوقی مجتمع قضایی شهید بهشتی	غیر مالی	در حال رسیدگی	معد صدور رأی	دادخواست بدوی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۱۳ به شماره پرونده ۱۴۰۲۶۸۹۲۰۰۵۱۲۱۴۷۲ با موضوع خواسته ابطال مصوبات هیئت مدیره به طرفیت گروه مالی صبا تأمین مطرح گردید. جلسه ی رسیدگی مورخ ۱۴۰۲/۱۰/۱۱ تعیین گردید. مدیریت امور حقوقی و قراردادها در موعد مقرر در جلسه حاضر شده و لایحه دفاعیه به شعبه ۷ دادگاه عمومی حقوقی مجتمع قضایی شهید بهشتی تقدیم نمودند، با وجود گذشت مدت زمان طولانی ابلاغیه ای در خصوص صدور حکم واصل نگردیده است.
۴	جعل کانال تلگرامی و کلاهبرداری	۱۴۰۴	له	شعبه هشتم دادرسی جرایم رسانه و رایانه	غیر مالی	در حال رسیدگی	در حال بررسی	طی گزارشات واصله مبنی بر سواستفاده از نام و برند شرکت گروه مالی صبا تأمین اقدام به ثبت شکایت در پلیس فتا نمودیم. پرونده شماره ۱۴۰۴۶۸۹۲۰۰۶۴۸۵۰۷۴ به دادسرا ارجاع و پرونده در شعبه ۸ بازپرسی دادرسی عمومی و انقلاب در دست بررسی می باشد. درخواست کارشناسی نیز شده است و دو مرتبه به صورت حضوری و دو لایحه نیز به این شعبه ارسال گردیده است. بازپرس محترم نسبت به دعوت و پس از آن جلب متهمین اقدام نموده است. پرونده در حال رسیدگی می باشد.



۷-۲- ساختار سازمانی شرکت

ساختار سازمانی مصوب شرکت به شکل زیر است:

نمودار ۱۶- ساختار سازمانی گروه مالی صبا تأمین





۲-۸- گزارش پایداری شرکت

شرکت با رویکرد توسعه پایدار و ایجاد ساز و کاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه مدت و بلند مدت، اطلاعات لازم در زمینه مسائل مالی، اقتصادی و اجتماعی را در پایگاه اینترنتی خود ارائه می نماید. همچنین شرکت در گزارش تفسیری و گزارش فعالیت هیئت مدیره خود در یک سرفصل مشخص بطور جداگانه تحت عنوان گزارش پایداری به افشای مخارج صورت گرفته در این خصوص پرداخته و در مجمع عمومی عادی به صاحبان سهام ارائه می نماید.

ابعاد افشای گزارش پایداری شرکت به شرح زیر می باشد:

الف- بعد مسئولیت اجتماعی نظیر کمک های عام المنفعه، ترغیب کارکنان به مشارکت در پروژه های خیریه، افزایش آموزش و توسعه مهارت های کارکنان در حوزه های کلیدی و تخصصی، تدوین آئین نامه ها در راستای ارتقای شغلی سرمایه انسانی و ... می باشد. همچنین وجود واحد سرمایه گذاری و امور سهام فعال در راستای تکریم و پاسخگویی به سهامداران شرکت در چارچوب ارتباط با ذینفعان خواهد بود تا بتواند نگرانی ها و انتظارات آن ها را درک و مسائل مطروحه از جانبشان را به بهترین وجه ممکن مورد توجه قرار داده و در راستای رضایت آن ها عمل نماید.

ب- بعد اقتصادی نظیر رشد واقعی خالص ارزش دارایی ها، افزایش بازده حقوق صاحبان سهام، مدیریت اثربخش دارایی ها و مدیریت هزینه ها می باشد.

با توجه به حوزه فعالیت شرکت، گروه مالی صبا تأمین مستقیماً با موضوعات ذیل در ارتباط نیست:

- گزارش وضعیت مصرف انرژی در شرکت؛
- گزارش عملکرد زیست محیطی شرکت در سال مالی مورد گزارش و پیشبینی روند آتی آن؛
- پیامدهای حاصل از فعالیت شرکت ها (پیامدهای تخریب زیست محیطی)؛



- تشریح اقدامات انجام شده در خصوص رعایت قوانین و مقررات حاکم بر تاثیرات زیست محیطی فعالیت شرکت به خصوص در حوزه پسماندها، منابع آب و آلودگی هوا؛
 - برنامه شرکت جهت حذف تلفات نیروی انسانی؛
 - اقدامات انجام شده در جهت استفاده از منابع تجدید پذیر؛
 - اهداف بلندمدت شرکت در جهت حداقل سازی پیامدهای نامبرده و سایر پیامدهای موجود.
- همچنین شرکت در راستای ارتقای سطح آموزشی کارکنان، نیازسنجی آموزشی پرسنل را در دستور کار قرار داده و برنامه ریزی های لازم در راستای برگزاری جلسات آموزشی در حال انجام است. درعین حال بر اساس دستورالعمل های سازمان بورس دوره های آموزشی پولشویی به صورت مستمر سالانه برای کارکنان مرتبط برگزار می گردد.

۹-۲- حاکمیت شرکتی

۲-۹-۱- کمیته های تخصصی فعال شرکت

در نه ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۴ و در راستای استقرار حاکمیت شرکتی کمیته های تخصصی حسابرسی داخلی، مدیریت ریسک، وصول مطالبات و انتصابات به صورت منظم تشکیل گردید که این رویکرد در راستای پایش دقیق تر فعالیت شرکت های گروه گام مفید و مؤثری بوده است.

جدول ۸- مشخصات کمیته های شرکت

نام کمیته	کلیات اهداف و وظایف
حسابرسی	کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از اثربخشی نظام راهبری، کنترل های داخلی، سلامت گزارشگری مالی، رعایت قوانین و الزامات
ریسک	بررسی و تعیین ریسک جامع گروه، شرکت های تابعه و پروژه ها به صورت دوره ای و منظم
انتصابات	بررسی سوابق و صلاحیت افراد به منظور جذب، به کارگیری و جایگزینی اعضای هیئت مدیره و پرسنل شرکت های تابعه صبا تأمین (اعم از اعضای هیئت مدیره، معاونین، مدیران و پرسنل شرکت ها)



۲-۹-۱-۱ - کمیته حسابرسی

کمیته حسابرسی به منظور انجام وظایف تعیین شده در منشور در سال ۱۳۹۳ تشکیل شده و دارای پنج عضو است که توسط هیئت مدیره منصوب شده‌اند. اعضای کمیته حسابرسی به شرح جدول زیر است.

جدول ۹- اعضای کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/م دارک حرفه‌ای	تاریخ عضویت در کمیته حسابرسی	دفعات حضور در جلسات کمیته در ۹ ماهه نخست سال مالی	عضویت همزمان در کمیته حسابرسی سایر شرکت‌ها (ذکر نام شرکت‌ها)	خلاصه سوابق
غلامرضا موسی خانی	ریس کمیته	دکترای علوم اقتصادی	۱۴۰۴/۰۵/۱۳	۱۸	-	رئیس هیات مدیره گروه مالی صبا تامین، عضو غیر موظف هیئت مدیره شرکت نیرو محرکه، عضو غیر موظف هیئت مدیره شرکت کارگزاری باهنر، عضو غیر موظف هیئت مدیره شرکت پارس دارو، عضو هیئت مدیره هلدینگ سیمان تأمین، مدیر حوزه مدیرعامل شستا، مدیر مطالعات و برنامه ریزی راهبردی شستا و ...
پیام مبشری	عضو مستقل	کارشناسی ارشد	۱۴۰۳/۰۱/۲۷	۱۸	-	مدیر مالی مجتمع اقتصادی کمیته امداد-مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی- عضو هیأت مدیره و کمیته حسابرسی شرکتهای بورسی و غیر بورسی
زاداله فتحی	عضو مستقل	دکتری	۱۴۰۲/۰۷/۲۳	۱۸	-	سازمان حسابرسی - موسسه حسابرسی ابرار اندیشان - تدریس در دانشگاه تهران
علی بنیادی نائینی	عضو مستقل	دکتری	۱۴۰۲/۰۷/۲۳	۱۸	-	معاونت طرح و توسعه نهادناظر صنعت بیمه - عضو شورای راهبری توسعه مدیریت وزارت امور اقتصادی و دارایی - عضو شورای مشورتی انتصابات و بررسی شایستگی های مدیران میانی وزارت امور اقتصادی و دارایی-عضو کمیته بهره وری وزارت امور اقتصادی و دارایی - رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری گروه صنعتی ملی
قادر رضوی	عضو مستقل	کارشناسی ارشد	۱۴۰۴/۱۱/۰۱	۲	-	حسابرس مستقل-حسابرس داخلی شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی-عضویت در کمیته حسابرسی



مدیر حسابرسی داخلی گروه مالی صبا تامین، عضو هیئت مدیره شرکت انرژی مهستان به مدت ۲ سال، مدیر حسابرسی داخلی و تطبیق مقررات بیمه ملت به مدت ۲ سال، مدیر سرمایه گذاری، مدیر حسابرس داخلی شرکت بیمه سرمد به مدت ۵ سال-مدیر مالی و مدیر حسابرس داخلی شرکت بیمه آرمان به مدت ۶ سال، مدیر مالی بیمه دی به مدت ۶ سال		۱۸	۱۴۰۴/۰۵/۱۳	کارشناسی ارشد	دبیر	احمد اشرفپور
---	--	----	------------	------------------	------	-----------------

اهم اقدامات انجام شده کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به شرح زیر می باشد.

۱. جلسات کمیته های حسابرسی شرکت اصلی و شرکت های تابعه به صورت منظم و در راستای ایفای وظایف مقرر شده در منشور کمیته حسابرسی برگزار شده است؛
۲. نظارت مستمر کمیته حسابرسی شرکت اصلی از طریق حضور مدیر حسابرسی گروه مالی صبا تامین در جلسات کمیته های حسابرسی شرکت های گروه و نظارت بر اثربخشی و ارزیابی عملکرد آن ها؛
۳. نظارت بر فعالیت حسابرسان مستقل و حسابرسان داخلی هلدینگ و شرکت های گروه؛
۴. بررسی و تصویب برنامه سالانه واحد حسابرسی داخلی؛
۵. طرح پیشنهادهای اصلاحی کمیته حسابرسی به هیئت مدیره و ارائه نتایج عملکرد و صورت جلسات کمیته به هیئت مدیره در شرکت اصلی و شرکت های گروه؛
۶. بحث و تبادل نظر در خصوص پیش نویس گزارش های اخذ شده از حسابرس مستقل و بازرس قانونی؛
۸. نظارت بر رعایت الزامات و مقررات موضوعه شرکت از جمله قانون تجارت، مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون مبارزه با پول شویی؛
۹. بررسی گزارشات مدیر حسابرسی داخلی از نتایج عملکرد دوره های ۹ ماهه شرکت های تابعه؛
۱۰. بررسی وضعیت بروزآوری سامانه های طراحی شده شستا در خصوص بارگذاری اطلاعات توسط واحد حسابرسی داخلی هلدینگ و شرکت های تابعه؛



۱۱. بررسی صورت های مالی و گزارشات مربوط به سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۴؛

۱۲. پیگیری و رفع موارد مندرج در نامه مدیریت حسابرس مستقل شرکت اصلی و شرکت های تابعه.

۲-۹-۱-۲ - واحد حسابرسی داخلی

حسابرس داخلی فعالیتی مستقل، اطمینان بخش، واقع بینانه و مشاوره ای است که جهت ارزش افزایی و بهبود عملیات سازمان طراحی شده است. حسابرسی داخلی با فراهم ساختن رویکردی روشمند برای ارزیابی و بهبود اثربخشی فرایندهای راهبری، مدیریت ریسک و کنترل، سازمان را در دستیابی به اهدافش یاری می کند. جدول ۱۰ شرح اعضای واحد حسابرسی داخلی را ارائه می دهد.

جدول ۱۰ - شرح اعضای واحد حسابرسی داخلی

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	اهم سوابق
۱	احمد اشرف پور	مدیر حسابرسی داخلی	مدیر حسابرسی داخلی گروه مالی صبا تامین، عضو هیئت مدیره شرکت انرژی مهستان به مدت ۲ سال، مدیر حسابرسی داخلی و تطبیق مقررات بیمه ملت به مدت ۲ سال، مدیر سرمایه گذاری، مدیر حسابرس داخلی شرکت بیمه سرمد به مدت ۵ سال - مدیر مالی و مدیر حسابرس داخلی شرکت بیمه آرمان به مدت ۶ سال، مدیر مالی بیمه دی به مدت ۶ سال

اهم اقدامات انجام شده توسط واحد حسابرسی داخلی به شرح زیر است:

۱. تهیه و تدوین برنامه سالانه کمیته و واحد حسابرسی داخلی شرکت؛
۲. بررسی و نظارت بر تدوین برنامه سالانه کمیته و واحد حسابرسی داخلی شرکت های تابعه؛
۳. پیگیری برگزاری جلسات کمیته حسابرسی داخلی شرکت های تابعه؛
۴. شرکت در جلسات کمیته حسابرسی داخلی شرکت ها؛
۵. بررسی و تکمیل چک لیست ارزیابی کنترل های داخلی متناسب با درخواست حسابرسان مستقل؛
۶. بررسی عملکرد کمیته های حسابرسی داخلی در شرکت ها و تشکیل جلسات مشترک مدیر حسابرسی داخلی شرکت با مدیران حسابرسی داخلی شرکت ها به منظور هماهنگی در امور مربوطه؛



۷. بررسی بودجه و مقایسه با عملکرد شرکت‌های تابعه و مشارکت و حضور در جلسات مربوطه؛
۸. نظارت بر فرایند حسابرسی مستقل و همکاری با حسابرسان مستقل در شرکت اصلی و کلیه شرکت‌های فرعی از زمان انعقاد قرارداد تا برگزاری مجمع عمومی عادی؛
۹. برگزاری جلسات مشترک با حسابرسان داخلی شرکت‌های تابعه جهت بررسی نقاط ضعف موجود در راستای بهبود و ارتقای کنترل‌های داخلی و نقاط مستعد بهبود و ارائه گزارش به کمیته‌های حسابرسی و هیئت مدیره شرکت‌ها؛
۱۰. بررسی پیش‌نویس صورت‌های مالی سالانه و سایر گزارش‌ها از جمله گزارش فعالیت هیئت مدیره و تأییدیه مدیران قبل از تصویب توسط هیئت مدیره و ارائه به حسابرسی مستقل؛
۱۱. برگزاری جلسه با نماینده حسابرس مستقل در زمان رسیدگی به صورت‌های مالی و همکاری جهت رفع و تعدیل بندهای احتمالی گزارش حسابرس و بازرس قانونی در هلدینگ و شرکت‌های تابعه؛
۱۲. تکمیل اطلاعات در سامانه جدید طراحی شده توسط شرکت شستا جهت برنامه‌های سالانه و ارزیابی عملکرد دوره‌ای شرکت‌های تابعه و همچنین نظارت بر بارگذاری اطلاعات توسط حسابرسان داخلی شرکت‌های تابعه و رفع نکات احتمالی؛
۱۳. پایش و شناسایی دوره‌های کاربردی و ارائه پیشنهاد به مدیران حسابرسی داخلی شرکت‌ها در خصوص حضور در دوره‌های آموزشی فوق به جهت تقویت واحد حسابرسی داخلی؛
۱۴. تعامل با واحد مدیریت ریسک در خصوص شناسایی و رفع موارد با اهمیت احتمالی؛
۱۵. پاسخگویی و ارائه راهنمایی و مشاوره به کارکنان واحدهای سازمانی شرکت در خصوص سوالات و مسائل مربوط به حوزه فعالیت؛
۱۶. جابجایی و تقویت اعضای کمیته حسابرسی هلدینگ و شرکت‌های تابعه به جهت افزایش کیفیت و مصوبات کمیته با اخذ نظرات حرفه‌ای و کارشناسی اعضای کمیته‌ها.

۲-۹-۱-۳ - کمیته ریسک

کمیته مدیریت ریسک براساس اختیارات تفویض شده از سوی هیئت مدیره شرکت به عنوان یکی از کمیته‌های تخصصی شرکت تشکیل شده و فعالیت خود را با هدف کمک همه جانبه به مدیریت برای دستیابی به اهداف هماهنگ و برنامه استراتژیک شرکت آغاز می‌کند. اعضای کمیته ریسک گروه مالی صبا تأمین به شرح جدول زیر می‌باشد.



جدول ۱۱- اعضای کمیته ریسک گروه مالی صبا تأمین

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدار ک حرفه‌ای	تاریخ عضویت در کمیته ریسک	دفعات حضور در جلسات کمیته در ۹ ماهه نخست سال مالی	عضویت همزمان در کمیته ریسک سایر شرکت‌ها (ذکر نام شرکت‌ها)	خلاصه سوابق
غلامرضا موسی خانی	رئیس کمیته	فوق لیسانس اقتصاد	۱۴۰۴/۰۱/۱۸	۸	سرمایه‌گذاری آتیه صبا	عضو غیر موظف هیئت مدیره شرکت نیرو محركه، عضو غیر موظف هیئت مدیره شرکت کارگزاری باهنر، عضو غیر موظف هیئت مدیره شرکت پارس دارو، عضو هیئت مدیره هلدینگ سیمان تأمین، مدیر حوزه مدیرعامل شستا، مدیر مطالعات و برنامه ریزی راهبردی شستا و...
میرفیض فلاح شمس	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱۴۰۲/۰۱/۲۹	۷	صندوق ذخیره فرهنگیان، بانک تجارت، بانک سپه، بانک مسکن، سرمایه‌گذاری تجاری شستا، خدمات ارتباطی رایتل	عضو هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار، معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار، رئیس مرکز پژوهش سازمان بورس و اوراق بهادار، رییس هیئت پذیرش بورس تهران و بورس انرژی و...
احمد پویان‌فر	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱۴۰۳/۱۱/۰۱	۷	توسعه سامانه‌های نرم‌افزاری نگین، واسپاری ملت	مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان، مشاور سرمایه‌گذاری و مالی هلدینگ توسعه ترابر ایرانیان، رئیس هیئت‌مدیره شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری شاخص، مشاور مالی تأمین سرمایه نوین، مشاور اقتصادی هلدینگ صنعتی کاوه و...
سعید فلاح‌پور	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱۴۰۴/۰۱/۱۸	۷	-	عضو هیئت علمی دانشگاه تهران، عضو هیئت‌مدیره و معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار، رئیس هیئت پذیرش بورس تهران و بورس انرژی، مدیر ریسک بانک اقتصاد نوین، عضو هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران و...
مهدی ابراهیمی	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱۴۰۳/۰۶/۲۴	۷	بانک مشترک ایران و ونزولا	عضو هیئت‌مدیره بانک توسعه مصر و ایران، عضو هیئت‌مدیره بانک مهر اقتصاد، مدیرعامل و نایب رئیس هیئت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه سپهر، قائم مقام مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه تمدن، معاون مدیر عامل سازمان در امور سرمایه‌گذاری و اقتصادی سازمان بازنشستگی کشوری و ...

اهم اقدامات و مصوبات کمیته ریسک عبارتند از:

- بررسی ساختار نظام مدیریت ریسک در شرکت‌های تابعه؛



- بررسی رویکردها و سازوکارهای شناسایی ریسک‌های گروه؛
- بررسی منظم گزارشگری ریسک واحدهای اصلی کسب و کار؛
- ارزیابی رویکردهای اتخاذ شده برای مدیریت ریسک‌های موجود؛
- بازنگری دوره‌ای سیاست‌های مدیریت ریسک؛
- حصول اطمینان از اثربخشی ساختار مدیریت ریسک شرکت متناسب با اهداف استراتژیک شرکت؛
- مدیریت تدوین نظام‌نامه مدیریت ریسک گروه؛
- برنامه‌ریزی جهت تدوین آئین‌نامه مدیریت ریسک هریک از ریسک‌های با اهمیت در سطح گروه مالی.

۲-۹-۱-۴ - کمیته انتصابات

در راستای اجرای دستور العمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، کمیته انتصابات گروه توسعه ملی با هدف نظام مند نمودن و ارتقا فرآیند جذب و انتصاب افراد شایسته در ساختار مدیریتی و اجرایی شرکت اقدام به تشکیل این کمیته نموده است.

جدول ۱۲- لیست کمیته انتصابات

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای	تاریخ عضویت در کمیته انتصابات	دفعات حضور در جلسات کمیته در ۹ ماهه نخست سال مالی	عضویت همزمان در کمیته انتصابات سایر شرکت‌ها (ذکر نام شرکت‌ها)	خلاصه سوابق
غلامرضا موسی خانی	رئیس کمیته	دکتری علوم اقتصاد	۱۴۰۳/۱۲/۰۱	۸	-	رئیس هیئت مدیره گروه مالی صبا تأمین
بهرنگ اسدی	عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱۴۰۳/۱۱/۱۶	۸	-	مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره گروه مالی صبا تأمین
کتایون دوالو	عضو کمیته	دکترای مترجمی زبان انگلیسی	۱۴۰۴/۰۷/۱۴	۴	-	عضو غیرموظف هیئت مدیره گروه مالی صبا تأمین

**۲-۹-۲- هیئت مدیره**

ترکیب اعضاء هیئت مدیره گروه مالی صبا تأمین به شرح زیر است:

جدول ۱۳- ترکیب اعضاء هیئت مدیره شرکت

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	تاریخ انتصاب	موظف / غیرموظف	مدرك تحصیلی
غلامرضا موسی خانی	سرمایه‌گذاری سیمان تأمین (سهامی عام)	رئیس هیئت مدیره	۱۴۰۴/۰۷/۰۶	غیرموظف	دکتر
بهرنگ اسدی قره جلو	سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (سهامی عام)	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	۱۴۰۴/۰۷/۰۶	موظف	دکتر
کتایون دوالو	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره	۱۴۰۴/۰۷/۰۶	غیرموظف	دکتر

• تعداد جلسات هیئت مدیره و وضعیت حضور اعضا در جلسات: تعداد جلسات هیئت مدیره طی

نه ماهه نخست سال مالی جاری ۲۴ جلسه بوده که اغلب جلسات با حضور کلیه اعضاء و برخی نیز

با حضور اکثریت برگزار شده است.

• فرآیند تصمیم‌گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیرعامل و اعضای هیئت مدیره:

حقوق و دستمزد مدیرعامل و عضو موظف هیئت مدیره شرکت توسط سهامدار عمده (شرکت

سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی) تعیین و به شرکت ابلاغ می‌گردد.

• سیاست کلی شرکت در ارتباط با پاداش مدیرعامل و اعضای هیئت مدیره: طبق سیاست‌های

شستا (سهامدار عمده) پاداشی به هیئت مدیره پرداخت نمی‌شود.

• فرآیند تصمیم‌گیری در خصوص تعیین حقوق و دستمزد مدیران ارشد اجرایی: بر اساس احکام

و مقررات تعیین شده توسط شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) برای اعضای هیئت

مدیره و کارکنان بر اساس مصوبات هیئت مدیره در چارچوب مقررات تعیین شده پرداخت می‌شود.

۲-۹-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی

در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱، سازمان حسابرسی به عنوان بازرس قانونی (اصلی

و علی‌البدل) و حسابرس مستقل شرکت برای مدت یک سال انتخاب گردید. مجمع اختیار عقد قرارداد و تعیین و پرداخت



حق الزحمه حسابرس مستقل و بازرس قانونی را براساس تعرفه‌های متداول سازمان مذکور، به مبلغ ۱۷,۰۰۰ میلیون ریال تعیین شد.

۲-۹-۴- معاونین و مدیران شرکت

لیست معاونین شرکت به ترتیب مطابق جدول ۱۴ است.

جدول ۱۴- لیست معاونین گروه مالی صبا تأمین

ردیف	نام	نام خانوادگی	سمت سازمانی	رزومه	تاریخ استخدام	تحصیلات	رشته تحصیلی
۱	حامد	حامدی نیا	قائم مقام مدیرعامل	- عضو موظف و مدیرعامل سیدگردان الگوریتم - معاونت سرمایه گذاری و دارایی های تامین سرمایه بانک مسکن - معاون سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات - مشاور سرمایه گذاری سیدگردان کوروش - مدیر سیدگردانی و مدیر صندوق الماس	۱۴۰۳/۱۰/۰۱	دکتری	مدیریت مالی
۲	مهدی	عبدی	معاون سرمایه گذاری و مهندسی مالی	- مدیر عملیات بازار شرکت تامین سرمایه مسکن - مدیر سرمایه گذاری شرکت تامین سرمایه ملت - کارشناس مسئول سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری ساینار	۱۴۰۴/۰۵/۰۱	فوق لیسانس	مهندسی مالی و مدیریت ریسک
۳	سیدعلی	زرهانی	معاون برنامه ریزی امور شرکتها	- مدیرعامل شرکت گروه تولیدی گاز لوله - مدیرعامل شرکت عصرامین کارآفرین - معاون مدیرعامل گروه مالی الگوریتم - معاون مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	۱۴۰۴/۱۰/۱۷	فوق لیسانس	مدیریت بازرگانی
۴	ندا	مومنی ترکمان	معاون مالی و سرمایه انسانی	- معاون مالی گروه شایان / شرکت صنایع ریخته گری پرلیت آسیا - مدیرمالی شرکت آینده آفرینان البرز - مدیر مالی شرکت گروه مالی الگوریتم - مدیر مالی شرکت مهندسی کان دانا - مدیر کنترل و حسابداری شرکت تله مکانیک ایران	۱۴۰۴/۱۱/۱۸	لیسانس	حسابداری



همچنین جدول ۱۵ لیست مدیران شرکت همراه با سمت سازمانی و مدرک تحصیلی هر یک را نشان می‌دهد.

جدول ۱۵- لیست مدیران شرکت

ردیف	نام	نام خانوادگی	سمت سازمانی	تاریخ استخدام	تحصیلات	رشته تحصیلی
۱	بردیا	بختیاری	مدیر سرمایه گذاری	۱۴۰۳/۱۰/۰۲	فوق لیسانس	مدیریت مالی
۲	خسرو	صافی قیہ بلاغی	مدیر ریسک	۱۴۰۴/۰۱/۰۱	فوق لیسانس	ریاضیات مالی
۳	وحیده	خلیلی	مدیر تامین مالی	۱۴۰۴/۰۶/۰۱	فوق لیسانس	مدیریت مالی
۴	حمیدرضا	ترابی	مدیر امور شرکت ها و مجامع	۱۳۹۹/۰۳/۱۷	فوق لیسانس	مدیریت مالی
۵	حامد	پوسانه	مدیر توسعه و هم افزایی کسب و کار	۱۴۰۳/۱۰/۱۲	فوق لیسانس	مدیریت
۶	پریا	اسدالهی نیک	مدیر برنامه ریزی و راهبرد	۱۴۰۴/۱۰/۰۱	فوق لیسانس	علوم اقتصادی
۷	محمدرضا	باوندپور	مدیر سرمایه انسانی	۱۴۰۴/۰۱/۱۸	دکتری	تاریخ
۸	محمد علی	زمانی گندمانی	مدیر فناوری و اطلاعات	۱۳۹۴/۱۱/۰۶	لیسانس	مهندسی تکنولوژی نرم افزار کامپیوتر
۹	مصطفی	رضائی	مدیر مالی	۱۴۰۴/۰۹/۱۸	لیسانس	حسابداری
۱۰	احمد	اشرف پور	مدیر حسابرسی داخلی	۱۴۰۱/۰۹/۰۱	فوق لیسانس	مدیریت فناوری اطلاعات
۱۱	محسن	سالک	مدیر روابط عمومی	۱۴۰۳/۱۱/۲۷	فوق لیسانس	علوم اجتماعی
۱۲	علی مهر	رستم خانی	مدیر حراست	۱۴۰۱/۰۳/۰۱	لیسانس	روابط عمومی
۱۳	امید	ملاکریمی	مدیر امور حقوقی و قراردادها	۱۴۰۴/۰۱/۰۱	دکتری	حقوق بین الملل
۱۴	شاهرخ	قبادیان	مدیر حوزه مدیریت	۱۴۰۴/۰۷/۰۵	فوق لیسانس	علوم اقتصادی
۱۵	سید یاسر	حسینی	مدیر امور بین الملل	۱۳۹۶/۰۶/۲۰	فوق لیسانس	حسابداری
۱۶	مسعود	محمدطاهری	مدیر اجرایی تأسیس شرکت لیزینگ	۱۴۰۲/۰۹/۱۸	لیسانس	حسابداری
۱۷	محمدرضا	بیات	مدیر معاملات و نظارت بر صندوق بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تامین	۱۴۰۱/۰۷/۱۶	فوق لیسانس	مهندسی مالی

۲-۱۰- مروری بر برنامه راهبردی شرکت

۲-۱۰-۱- مأموریت

گروه مالی صبا تأمین به عنوان یک شرکت سرمایه گذاری، مدیریت بهینه سبد دارایی های مالی با هدف حفظ و ارتقاء سرمایه های در اختیار از طریق حضور فعال و موثر در بازارهای مالی با رویکرد نوآورانه و علمی را به عنوان مأموریت اصلی خود تعریف نموده است.

گروه مالی صبا تأمین در درجه اول یک بنگاه اقتصادی است، در ضمن اعتقاد داریم فعالیت های اقتصادی باید همراه با قانونمندی، شفافیت عملکرد، پاسخگویی و پایبندی به مسئولیت های اجتماعی باشد و چنین فعالیتی، حقوق صاحبان سهام را حفظ نموده و شرایط توسعه پایدار را فراهم می کند.



۲-۱۰-۲- چشم انداز

تبدیل شدن به رهبر بازار در ارائه خدمات مالی و کسب سهم حداکثری از بازار

۲-۱۰-۳- ارزش‌های محوری

- قانونمندی و پایبندی به اجرای قوانین؛
- صداقت، اخلاق حرفه‌ای، پشتکار و عمل جهادی؛
- شفافیت عملکردی، جلوگیری از ایجاد فساد اقتصادی و مسئولیت‌پذیری؛
- چابکی، بهبود مستمر، انعطاف‌پذیری و سازگاری با شرایط متغیر؛
- تصمیم‌گیری داده‌محور، به موقع، بهینه و استراتژیک؛
- پاسخگویی سریع، دقیق و شایسته به صاحبان سرمایه؛
- رضایت ذینفعان؛
- جوانگرایی، شایسته‌سالاری و جانشین‌پروری.



۲-۱۰-۴- راهبردها و اهداف بنیادی

بهینه‌سازی و متوازن‌سازی سبد دارایی‌ها با محوریت افزایش بازده، نقدشوندگی و مدیریت ریسک.

استفاده از فناوری‌های نوین مالی در بخش‌های مختلف صنعت مالی

استفاده از ظرفیت‌های فناوری اطلاعات در تمامی ابعاد و فعالیت‌های سازمان.

بهبود نظام حاکمیت شرکتی و کنترل‌های داخلی.

ارتقاء هم‌افزایی و بهبود تعاملات درون گروهی.

ارتقا برند صبا تامین و شرکت‌های تابعه.

توسعه تعاملات بین‌المللی.

توانمندسازی و توسعه سرمایه انسانی.

نهادسازی و ابزارسازی مالی با رویکرد نوآورانه و فن‌آورانه.

رصد و بهره‌مندی از فرصت‌های بهینه بازارهای مالی داخلی و بین‌المللی.

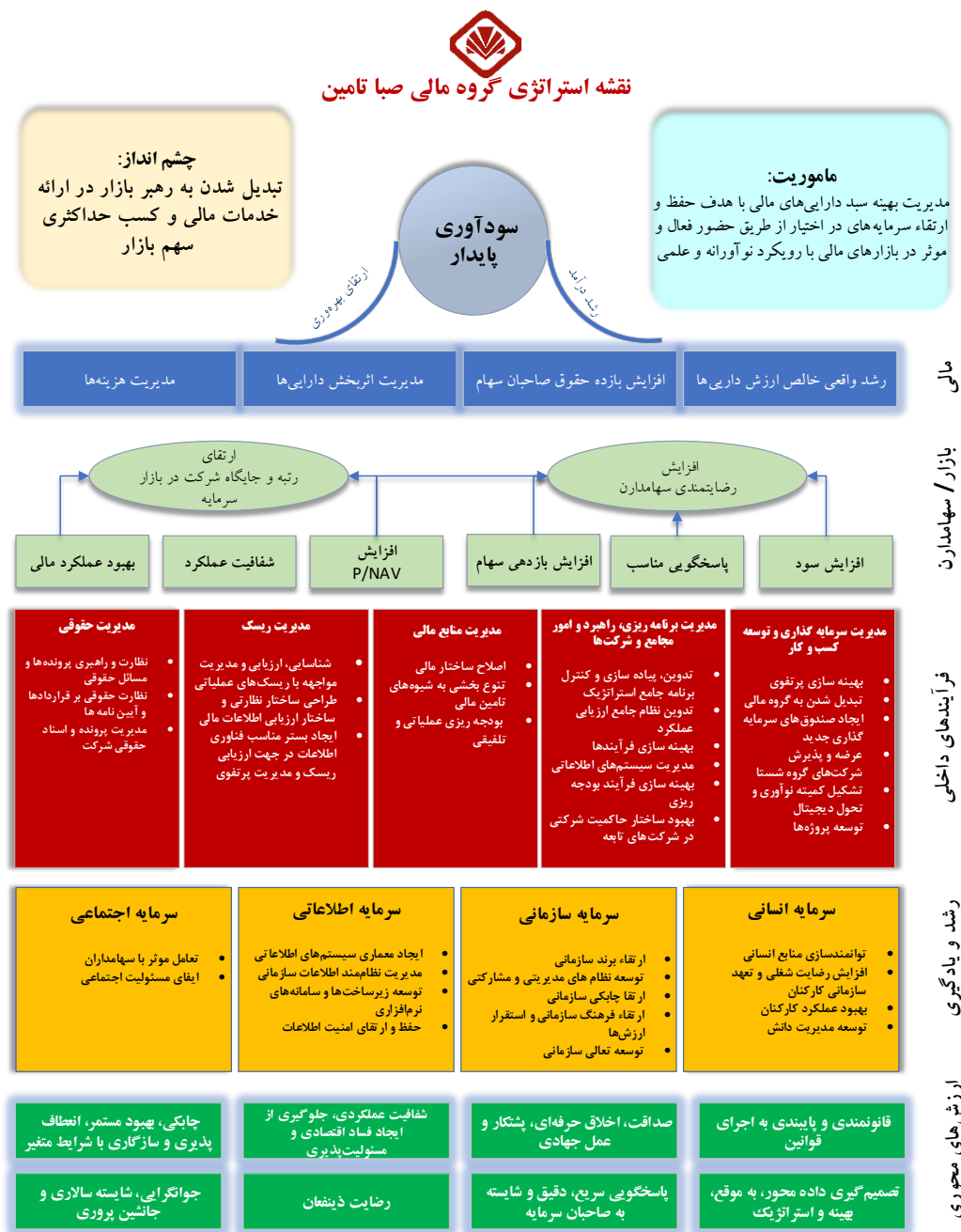
بهبود مستمر فرآیندها، عملکرد و نتیجه‌گرایی با رویکرد چابک‌سازی سازمان.

تجزیه و تحلیل همزمان بازارهای موازی در جهت حداکثر نمودن ثروت سهامداران.

۲-۱۰-۵- تدوین نقشه جامع استراتژیک

براساس روش کارت امتیازی متوازن، پس از تدوین عناصر اصلی استراتژیک و اهداف کلان و راهبردی شرکت،

نقشه استراتژیک شرکت براساس نظرات تمامی مدیران سازمان مطابق نمایه ۱ تدوین گردید:



نمایه ۱- نقشه استراتژی گروه مالی صبا تامین

۲-۱۰-۶- تحلیل SWOT

براساس شرایط محیط داخلی و خارجی گروه مالی صبا تامین، نقاط قوت و ضعف و همچنین تهدیدها و فرصت‌های

پیش روی شرکت در قالب مدل SWOT استخراج گردیده است که به شرح جدول ۱۶ می‌باشد.



جدول ۱۶ - تجزیه و تحلیل SWOT گروه مالی صبا تأمین

نقاط قوت	فرصت‌ها
• پرتفوی متنوع شامل دارایی‌های بoursی و غیربoursی در صنایع مختلف. • رشد سودآوری تلفیقی در سال ۱۴۰۴ و ثبات نسبی سود هر سهم. • رشد سهم بازار شرکت‌های تابعه مانند کارگزاری صبا، سیدگردان اندیشه صبا • تمرکز بر سودهای پایدار و نقدشوندگی مناسب با کاهش وابستگی به فروش دارایی‌ها. • ایجاد زیرساخت‌ها و ابزارهای جدید مانند سامانه داشبوردها، مدیریت ریسک، بازار بدهی، CRM و باشگاه مشتریان. • حمایت شستا به عنوان سهامدار عمده و استفاده از ظرفیت شرکت‌های زیرمجموعه تأمین اجتماعی. • کسب عنوان‌هایی مانند مشاور عرضه در بازار سرمایه و افزایش سهم معاملات در بورس و فرابورس. • توسعه ابزارهای مالی متنوع و جدید مبتنی بر هوشمندسازی دارایی‌های مالی	• عرضه اولیه شرکت‌های بزرگ مانند نفت ستاره خلیج فارس. • امکان استفاده از ابزارهای مالی جدید مثل اوراق صکوک، سلف و تأمین مالی خرد. • رشد بازار بدهی و نیاز اقتصاد به تامین منابع مالی متنوع. • افزایش تقاضا برای خدمات مالی دیجیتال و اینشورتک. • فرصت تنوع بخشی پرتفوی بین‌المللی در صورت بهبود شرایط تحریم. • همکاری بین شرکت‌های تابعه در حوزه بیمه، کارگزاری، IT و سرمایه گذاری. • ورود به بازارهای جدید سرمایه گذاری با همکاری صندوق حمایت از صنایع پیشرفته (صحا).
نقاط ضعف	تهدیدها
• کاهش درآمد عملیاتی و سود خالص به دلیل افت سودآوری برخی سهام پرتفوی. • تمرکز بر مشتریان حقوقی و ضعف در جذب مشتریان خرد. • ضعف در بخشی از زیرساخت‌های مالی و فناوری و نیاز به به‌روزرسانی. • مشکلات حاکمیت شرکتی در برخی شرکت‌های تابعه و نیاز به شفافیت بیشتر. • عدم حصول موفقیت در حفظ سهم بازار به علت رقابت شدید.	• فضای نا اطمینانی حاکم بر بازار سرمایه که منجر به افت شدید ارزش معاملات • تحریم‌ها، نوسانات ارز و مشکلات اقتصاد کلان کشور. • ضعف زیرساخت‌های فناوری اطلاعات و ریسک‌های امنیت سایبری. • کاهش نقدشوندگی ناشی از افت ارزش معاملات در بازار سرمایه. • تمرکز فعالیت گروه و شرکت‌های تابعه در یک بستر و وجود ریسک تمرکز

۲-۱۰-۷- اهم دستاوردهای شرکت گروه مالی صبا تأمین

- انتقال نماد صبا از تابلوی اصلی بازار دوم به تابلوی فرعی بازار اول بورس تهران؛



- حرکت به سوی صنایع پیشرو و قابل اتکا DPS محور به منظور ارتقای کیفیت سود و بهبود پایداری جریان درآمدی گروه مالی؛
- اصلاح پراکندگی پرتفوی با بازنگری در حضور غیربهمینه در بیش از ۲۰ صنعت و حرکت به سمت تمرکز راهبردی در ۱۰ صنعت پیشرو جهت افزایش کارایی سرمایه گذاری ها و عمق بخشی به حوزه های اولویت دار؛
- تقویت اثرگذاری در شرکت های کنترلی و مدیریتی با هدف ایجاد هم افزایی، ارتقای کارایی عملیاتی و کسب ارزش افزوده بیشتر برای گروه مالی؛
- تنوع بخشی ساختار درآمدی گروه از طریق کاهش وابستگی سود نقدی گروه به دو صنعت اصلی، ورود هدفمند به صنایع ارزش آفرین DPS محور، تجهیز زیرمجموعه ها برای افزایش سهم بازار و توسعه فعالیت ها جهت افزایش درآمد زیرمجموعه ها؛
- اصلاح نامتوازنی پرتفوی گروه مالی ناشی از تمرکز ۸۰ درصد منابع در چهار صنعت، از طریق طراحی و استقرار الگوی پرتفوی متنوع و بهمینه با هدف کاهش ریسک غیرسیستماتیک و بهبود بازدهی تعدیل شده با ریسک؛
- به روزرسانی مدل تخصیص منابع و گذار از رویکردهای کلاسیک دوره های گذشته به تخصیص مبتنی بر داده، ابزارهای نوین مالی و روش های تحلیلی پیشرفته در تصمیم گیری های سرمایه ای و مالی؛
- افزایش مدیریت پذیری پرتفوی از طریق کاهش تعدد سهام و خروج تدریجی از دارایی های فاقد ارزش اقتصادی، با هدف تشکیل پرتفویی چابک، هدفمند و مدیریت پذیر و بهمینه سازی تعداد و ترکیب شرکت ها؛
- بهره گیری از منابع خارج از گروه مالی برای تجهیز پرتفوی و استفاده از فرصت های بازار سرمایه، شامل تأمین ۱۴,۰۰۰ میلیارد ریالی از محل انتشار اوراق اجاره و تبعی از ابتدای سال ۱۴۰۴؛



- پیاده‌سازی مدیریت فعالانه پرتفوی سهام مدیریتی و کنترلی با استفاده موثر از سرک کرسی‌های هیئت‌مدیره برای خلق آلفا، افزایش ارزش افزوده و بهره‌برداری به‌موقع از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار؛
- انتشار اوراق اجاره سهام برای شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین به مبلغ ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- انتشار اوراق تبعی برای شرکت پارس دارو به مبلغ ۸۰۰ میلیارد ریال؛
- نهایی شدن ارزشیابی سهام تادیکو و برگزاری معارفه آن به منظور عرضه آن پس از مساعد بودن شرایط بازار سرمایه؛
- اخذ موافقت اصولی انتشار اوراق مرابحه شرکت رایتل به مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- تشکیل کمیته دیجیتال و هوش مصنوعی (گروه مالی صبا تامین)؛
- کسب رتبه پنجم میان سبدگردان‌های کشور (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- افزایش دارایی تحت مدیریت سبدگردان به بیش از ۶۰ همت تا تاریخ این گزارش؛
- مولتی nav کردن صندوق بخشی پتروصبا با افزودن صندوق بخشی بنکر فعال در صنعت بانک و پذیرهنویسی موفق این صندوق به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- پذیره نویسی صندوق بازنشتگی تکمیلی اندیشه تامین به عنوان اولین صندوق بازنشتگی تکمیلی در وزارت تعاون کار و رفاه اجتماعی با همکاری کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- افزایش ۵۰ درصدی دارایی تحت مدیریت صندوق اندیشه تامین از تاریخ پذیرهنویسی تا تهیه این گزارش (از ۵,۰۰۰ به ۷,۵۰۰ میلیارد ریال) (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- افزایش سقف در صندوق‌های نفیس و پتروصبا (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- اقدام به ایجاد تیم مشتقه در سبدگردان و جذب سبدهای اختصاصی برپایه مشتقات؛



- انتشار بیش از ۴۰ هزار میلیارد ریال اوراق بدهی در سبدگردان به عنوان بازوی اجرایی گروه مالی صبا تأمین؛
- اخذ مجوز سکوی تأمین مالی جمعی «صبا کراد» با هدف ایجاد بستر تأمین مالی پروژه‌ها و کسب و کارهای کوچک و متوسط در سبدگردان؛
- رشد بیش از ۶۸ درصدی از منظر سود خالص سبدگردانی در ۹ ماهه سال ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه در سال قبل؛
- کسب رتبه ۶ به لحاظ ارزش معاملات در ۹ ماهه ۱۴۰۴ توسط کارگزاری صبا تأمین؛
- رشد ۷۶ درصدی ارزش معاملات کارگزاری در کل بورس‌ها، در ۹ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل؛
- عرضه محصول متانول شرکت پتروشیمی فن آوران در رینگ صادراتی - دریایی با ترم تحویل CFR چین برای اولین بار در بورس انرژی ایران در آبان‌ماه (کارگزاری صبا تأمین)؛
- انجام نخستین معامله متانول شرکت پتروشیمی فن آوران در رینگ بین‌الملل بورس انرژی ایران به مقصد چین توسط کارگزاری؛
- آغاز عرضه و معاملات محصولات شرکت پتروشیمی شازند در بورس انرژی و معاملات سیمان فراز فیروزکوه در بورس کالا کارگزاری صبا تأمین؛
- عرضه صادراتی محصولات سیمان و کلینکر در بورس کالا برای اولین بار توسط کارگزاری؛
- پیاده‌سازی خدمت "تسویه آنی وجه" (کارگزاری صبا تأمین)؛
- امکان انجام معاملات مشتقه بر روی بستر اکسیر رایان هم‌افزا (کارگزاری صبا تأمین)؛
- عرضه اولیه سهام شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع لاستیک و کشت صنعت و دامپروری پگاه فارس در فرابورس (کارگزاری صبا تأمین)،



- درج نماد شرکت بسته بندی فراورده های شیری پگاه در بازار نوآفرین فرابورس، مجتمع صنعتی اسفراین در بورس تهران، پخش دارویی اکسیر در فرابورس ایران (کارگزاری صبا تأمین)؛
- رشد بیش از ۴۰ درصدی از منظر سود خالص کارگزاری در ۹ ماهه سال ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه در سال قبل؛
- رشد بیش از ۵۵ درصد در خطوط اعتباری شرکت نسبت مشابه در سال قبل (کارگزاری صبا تأمین)؛
- بهینه سازی ترکیب پرتفوی سهامی شرکت، تخصیص بهینه بین طبقات مختلف دارایی و استفاده از پتانسیل ابزارهای نوین سرمایه گذاری جهت رشد بازدهی پرتفوی شرکت هامون صبا؛
- برگزاری مجمع عمومی فوق العاده هامون صبا در خصوص افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- کاهش ریسک سیستماتیک و افزایش میزان نقدشوندگی پرتفوی شرکت و بهبود شاخص های ارزیابی عملکردی هامون صبا؛
- بهینه سازی بخشی از پرتفوی خرد و غیرمدیریتی انتقالی از گروه مالی صبا تأمین در شرکت صبا تأمین ایرانیان؛
- بازگشایی قراردادهای اختیار معامله نمادهای تاصیکو و فرابورس و اخذ موافقت نهاد ناظر درخصوص تمدید سررسیدهای جدید توسط شرکت صبا تأمین ایرانیان؛
- ثبت افزایش سرمایه از مبلغ ۴۰ میلیون ریال به ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات در شرکت صبا تأمین ایرانیان؛
- تشکیل پرتفوی کم ریسک مشتقه در راستای مأموریت شرکت مبنی بر پیشرو بودن در استفاده از ابزارهای نوین مالی و همچنین تشکیل پرتفوی سپرده کالایی جهت متنوع سازی سبد سرمایه گذاری شرکت و استفاده از فرصت های بالقوه موجود در بازار کامودیتی ها در شرکت صبا تأمین ایرانیان؛



- پیاده‌سازی MVP محصول سامانه سرمایه‌گذاری در قالب Asset Management توسط خدمات مدیریت صبا تأمین؛
- طراحی و توسعه سامانه مدیریت ریسک صندوق، ریسک سبد، اوراق بدهی، سامانه باشگاه مشتریان و وبسایت گروه مالی صبا تأمین توسط خدمات مدیریت صبا تأمین؛
- ارائه خدمات زیرساخت و امنیت (Infrastructure-as-a-Service) به شرکت‌های گروه توسط خدمات مدیریت صبا تأمین؛
- رشد بیش از ۴۰٪ درآمدهای عملیاتی شرکت در کارگزاری بیمه تأمین آینده؛
- شفافیت و انضباط مالی و برگزاری مناقصات منظم و مدیریت سبد بیمه گذاران و بیمه گران؛

۲-۱۰-۸- برنامه‌های آتی شرکت

- اخذ موافقت اصولی و مجوز فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی (PE)؛
- تأسیس صندوق املاک و مستغلات؛
- ورود به حوزه فناوری‌های مالی (فین‌تک) و اقتصاد دیجیتال و مدیریت ثروت (ولت‌تک) و ورود به حوزه فناوری‌های مالی (فین‌تک) و اقتصاد دیجیتال؛
- راهبری تامین مالی شرکت‌های تابعه شستا به ارزش ۱۵۰،۰۰۰ میلیارد ریال؛
- پیگیری عرضه اولیه تعدادی از شرکت‌ها در بازار بورس و فرابورس ایران از جمله نفت ستاره خلیج فارس، سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تامین و ...؛
- افزایش سرمایه شرکت سبدگردان اندیشه صبا از ۲،۰۰۰ به ۴،۰۰۰ میلیارد ریال؛
- برنامه‌ریزی جهت اخذ مجوز صندوق Multi NAV کالایی در شرکت سبدگردان؛
- تأسیس و پذیره نویسی صندوق بخشی سیمان، صندوق در حوزه انرژی و صندوق سهامی قابل معامله (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- افزایش تعداد کارفرمایان در صندوق بازنشستگی تکمیلی اندیشه تأمین (سبدگردان اندیشه صبا)؛



- راهاندازی بیمه‌نامه‌های عمر متصل به صندوق طلای نفیس (یونیت لینک) با همکاری با شرکت‌های بیمه (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- گسترش انتشار اوراق بدهی برای شرکت‌های بزرگ مقیاس (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- پذیرش طرح‌های سرمایه‌پذیران و همکاری با کسب و کارها و پروژه‌ها از طریق سکوی صبا کراد (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- ثبت افزایش سرمایه شرکت از ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال (کارگزاری صباتامین)؛
- بررسی، ارزیابی و شناسایی ظرفیت‌های شرکت‌های تابعه شستا با هدف طراحی، پذیرش و انتشار ابزارهای مالی مبتنی بر کالا برای آنها (کارگزاری صباتامین)؛
- گسترش معاملات در حوزه مشتقات کالایی، انرژی و اوراق (کارگزاری صباتامین)؛
- توسعه همه‌جانبه زیرساخت‌های نرم‌افزاری کارگزاری صباتامین؛
- راهاندازی و استقرار شعبه اختصاصی کارگزاری صباتامین در سازمان تامین اجتماعی و وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی با هدف ارائه خدمات در حوزه بازار سرمایه؛
- دستیابی به جایگاه یکی از پنج شرکت برتر سرمایه‌گذاری کشور از منظر شاخص‌های عملکردی توسط شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا؛
- افزایش خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا تا سطح ۳۵ هزار میلیارد ریال با کمک توسعه سرمایه‌گذاری در بازار مشتقه، ابزارهای نوین و ورود به سرمایه‌گذاری‌های جدید و سودآور غیر بورسی؛
- اخذ مجوز فعالیت رسمی به عنوان نهاد مالی توسط شرکت صبا تامین ایران؛
- راهاندازی معاملات مشتقه مبتنی بر صندوق‌ها و سپرده‌های کالایی در شرکت صبا تامین ایران؛
- تشکیل پرتفوی اختیار معامله ریسک متوسط و پرریسک در شرکت صبا تامین ایران؛
- پیاده‌سازی و انجام معاملات الگوریتمی با کمک هوش مصنوعی در حوزه سهام و ابزارهای مشتقه در شرکت صبا تامین ایران؛



- رشد ۱۰۰ درصدی درآمدهای عملیاتی در حوزه مرتبط با مأموریت سازمان (فناوری اطلاعات) در شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین؛
- اصلاح ساختار مالی شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین از طریق افزایش سرمایه؛
- طراحی و عملیاتی‌سازی سامانه مدیریت ثروت صبا (WealthTech)، سامانه DHR شستا، سکوی تأمین مالی جمعی (Crowdfunding)، API Gateway با هدف ارائه خدمات مالی تعبیه شده (Embedded Finance)، سامانه مدیریت دانش و مستندات ساد؛
- تدوین نقشه راه تحول دیجیتال گروه مالی صبا تأمین و همچنین توسعه حوزه زیرساخت و امنیت گروه مالی صبا تأمین توسط شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین؛
- طراحی و استقرار نظام پایش و ارزیابی عملکرد (M&E)، ITSM، COBIT، مدیریت تجربه مشتریان (CEM) توسط شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین؛
- بازطراحی فرآیندهای حوزه منابع انسانی با هدف جذب، حفظ و نگهداری استعدادهای دیجیتال؛
- راه اندازی مرکز نوآوری در پارک‌های علم و فناوری کشور؛
- توسعه ابزارهای پیش بینی و ارزیابی ریسک در حوزه بیمه توسط کارگزاری بیمه تأمین آینده؛
- پیاده سازی و ارائه بیمه های نوآورانه (اینشورتک) و توسعه زیر ساخت یکپارچه دیجیتال (پلتفرم کارگزاری) توسط کارگزاری بیمه تأمین آینده؛
- صدور و بروزرسانی حق بیمه های شرکت ها متناسب با شرایط جنگی کشور توسط کارگزاری بیمه تأمین آینده.

۲-۱۱- پرتفوی سرمایه گذاری‌های شرکت

آخرین صورت خلاصه وضعیت سرمایه گذاری‌های شرکت در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس و سرمایه گذاری در سهام شرکت‌های خارج بورس (به تفکیک کنترلی و غیر کنترلی) به تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به شرح جدول زیر می باشد.



جدول ۱۷ - پرتفوی سرمایه گذاری گروه مالی صبا تأمین - ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ (میلیون ریال)

شرح	بهای تمام شده (میلیون ریال)
سرمایه گذاری های کوتاه مدت:	
سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس / فرابورس	۴۸,۱۶۳,۸۵۶
صندوق های سرمایه گذاری بورسی	۱۲,۷۰۹,۸۱۳
صندوق های سرمایه گذاری غیر بورسی	۱۲,۲۴۰,۲۹۷
جمع سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۷۳,۱۱۳,۹۶۶
سرمایه گذاری های بلند مدت:	
سرمایه گذاری در سهام شرکت های فرعی	۱۶,۴۴۹,۱۶۱
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱۰۸,۷۸۷,۷۱۷
سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی	۳۸,۱۷۰,۷۷۷
سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی	۱,۳۲۲,۴۳۱
پیش پرداخت سرمایه گذاری ها	۰
سپرده بلند مدت بانکی	-
کسر می شود: سرمایه گذاریهای نگهداری شده برای فروش	-
جمع سرمایه گذاری بلند مدت	۱۶۴,۷۳۰,۰۸۵
جمع کل سرمایه گذاری ها	۲۳۷,۸۴۴,۰۵۱



۱۲-۲- صورت وضعیت پرتفوی بورسی

صورت وضعیت پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به شرح جدول ۱۸ است:

جدول ۱۸- صورت وضعیت پرتفوی شرکت های بورسی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ (میلیون ریال)

ردیف	دارایی	تعداد	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	درصد مالکیت
۱	سرمایه گذاری هامون صبا	۶,۶۴۳,۲۳۱,۴۰	۶,۶۴۳,۸۳۰	۸,۲۷۰,۸۲۳	۶۶.۴۳
۲	تامین سرمایه امین	۹,۵۱۹,۲۸۴,۱۰۷	۱۴,۴۵۰,۹۵۱	۱۷,۱۹۱,۵۰۷	۲۹.۷۵
۳	سرمایه گذاری صدر تامین	۱۸,۸۳۶,۵۱۴,۶۱	۱۸,۲۷۱,۴۹۰	۲۵۱,۸۶۸,۴۶۱	۲۷.۹۱
۵	بیمه میهن	۴۴۲,۶۶۷,۱۶۷	۴۴۳,۴۴۶	۱,۴۰۰,۱۵۱	۸.۰۳
۶	بیمه البرز	۱۳,۸۵۱,۹۸۳,۵۴۸	۱۳,۸۵۵,۸۸۱	۲۹,۲۴۵,۰۸۳	۱۹.۷۹
۷	بیمه دانا	۲,۶۳۱,۱۲۲,۷۰۰	۲,۵۴۰,۷۵۸	۴,۷۳۳,۴۶۳	۱۳.۵۲
۸	بیمه اتکایی امین	۱,۷۹۱,۹۷۳,۲۶۶	۲,۱۳۴,۵۲۷	۳,۴۲۴,۵۲۱	۸.۹۶
۹	بیمه ملت	۳,۵۱۲,۶۵۵,۱۲۷	۱,۰۸۴,۳۱۳	۷,۷۲۵,۹۸۹	۱۱.۴۶
۱۰	بانک کارآفرین	۵,۹۹۶,۹۹۹,۹۹۶	۸,۲۸۹,۳۱۶	۱۹,۲۴۱,۴۶۰	۹.۹۹
۱۱	سرمایه گذاری نفت و گاز و	۸,۸۴۲,۲۰۴,۱۵۱	۵۷,۵۲۴,۳۸۲	۱۷۴,۷۶۱,۹۹۱	۸.۷۱
۱۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	۷۵۷,۷۰۵,۴۴۶	۱,۹۰۰,۵۸۳	۲۷,۸۹۳,۵۳۷	۶.۸۹
۱۳	پارس الکتریک	۴۴,۲۳۸,۳۹۳	۷۷۰,۱۶۱	۶۷۷,۹۰۷	۴.۴۲
۱۴	بانک تجارت	۵۳,۲۳۰,۴۸۵,۰۱	۱,۱۶۳,۱۷۵	۲۱,۴۲۱,۳۹۵	۳.۶۰
۱۵	فراپورس ایران	۴۷۳,۹۹۹,۹۹۸	۳,۰۸۰	۱,۷۱۷,۲۲۴	۳
۱۶	سرمایه گذاری پویا	۳۱۶,۷۹۹,۹۹۹	۶۴۷,۲۱۴	۵۵۹,۲۵۵	۲.۸۸
۱۷	کشاورزی و دامپروری ملارد شیر	۳۶۴,۹۷۲,۵۷۰	۴۳۵,۴۲۹	۲۸۱,۴۴۹	۱.۹۳
۱۸	بانک ملت	۵۶,۹۷۰,۳۱۴,۸۷	۳,۳۵۷,۲۷۴	۷۱,۳۷۶,۷۸۵	۲.۴۰
۱۹	بورس اوراق بهادار تهران	۵۹۹,۹۹۹,۷۹۲	۳,۹۶۵	۱,۶۷۷,۱۰۹	۲.۵۰
۲۰	گروه دارویی برکت	۲۶۲,۱۳۵,۱۸۴	۲,۴۸۹,۱۰۶	۵۵۲,۱۳۵	۱.۵۱
۲۱	سایر	۲۴,۹۲۴,۷۶۷,۱۸	۶۱,۷۵۶,۷۳۸	۱۹۷,۷۶۲,۶۱۲	-
	جمع		۱۹۷,۷۶۵,۶۱۹	۸۴۱,۷۸۲,۸۵۷	-

**۲-۱۳- صورت وضعیت پرتفوی غیر بورسی****۲-۱۳-۱- شرکت های غیر کنترل**

صورت وضعیت پرتفوی غیر بورسی شرکت به دو بخش غیر کنترل و کنترل تقسیم بندی می شود. اطلاعات این دو بخش در تاریخ منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به جدول ۱۹ می باشد:

جدول ۱۹- سرمایه گذاری غیر بورسی و غیر کنترل (میلیون ریال)

ردیف	دارایی	تعداد سهام (هزار سهم)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت
۱	سنگ آهن مرکزی	۱,۶۲۲,۱۳۰	۱۶,۶۴۰,۳۰۸	۱۹
۲	شرکت ملی نفتکش ایران	۲۵۰,۹۵۰	۱۴۱,۶۴۷	۳
۳	مدیریت توسعه انرژی تأمین-همگروه	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۰
۴	توسعه علوم زمین	۳۶۷	۵,۳۰۰	۱۲
۵	سرمایه گذاری صنایع شیمیایی امید فارس	۴۳۶,۳۵۲	۳,۴۰۶	۴
۶	تولیدی بافت آزادی	۲,۷۲۷	۲,۷۲۷	۳۰
۸	سایر شرکت ها	-	۲۸	-
۹	صندوق های سرمایه گذاری	-	۱۲,۲۴۰,۲۹۷	-
	جمع		۳۰,۱۳۳,۷۱۳	



۲-۱۳-۲- شرکت های کنترلی

جدول ۲۰- غیر بورسی و کنترلی (میلیون ریال)

ردیف	شرکت	مانده تعدادی (هزار سهم)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت
۱	کارگزاری صبا تأمین	۴,۹۹۹,۶۱۵	۴,۷۷۸,۲۴۹	۱۰۰
۲	کارگزاری بیمه تأمین آینده	۹,۹۸۵	۲,۰۷۶	۱۰۰
۳	شرکت سبد گردانی اندیشه صبا	۱,۹۹۶,۰۰۰	۱,۹۹۶,۰۰۰	۹۹.۹
۴	خدمات مدیریت صبا تأمین	۹۶,۰۰۰	۹۶,۰۰۰	۹۶
۵	واسپاری صبا تأمین	-	۲,۸۹۸,۵۰۰	۹۶
۶	صبا تأمین ایرانیان	۳۹	۳۷	۹۹.۸۰
۷	شرکت خارجی ۱ و ۲	۲,۰۴۰	۳۴,۴۶۸	-
جمع			۹,۸۰۵,۳۳۰	

۲-۱۴- شرکت های فرعی و وابسته

سرمایه گذاری در سهام شرکت های فرعی (بورسی و غیربورسی) به شرح جدول ۲۱ زیر می باشد

جدول ۲۱- سرمایه گذاری در سهام شرکت های فرعی

ردیف	شرکت	مانده تعدادی (هزار سهم)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت
۱	سرمایه گذاری هامون صبا	۶,۶۴۳,۲۳۱,۴۰۷	۶,۶۴۳,۸۳۰	۶۶.۴۳
۲	کارگزاری صبا تأمین	۴,۹۹۹,۶۱۵	۴,۷۷۸,۲۴۹	۱۰۰
۳	خدمات مدیریت صبا تأمین	۹۶,۰۰۰	۹۶,۰۰۰	۹۶
۴	سبد گردان اندیشه صبا	۱,۹۹۶,۰۰۰	۱,۹۹۶,۰۰۰	۹۹.۹
۵	کارگزاری بیمه تأمین آینده	۹,۹۸۵	۲,۰۷۶	۱۰۰
۶	شرکت خارجی ۱ و ۲	۲,۰۴۰	۳۴,۴۶۸	-
۷	صبا تأمین ایرانیان	۳۹	۳۷	۹۹.۸۰
جمع		-	۱۳,۵۵۰,۶۶۰	-



سرمایه گذاری در سهام شرکت های وابسته (بورسی و غیربورسی) به شرح جدول ۲۲ می باشد.

جدول ۲۲- سرمایه گذاری در سهام شرکت های وابسته

ردیف	شرکت	مانده تعدادی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت
۱	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۸,۸۴۲,۲۰۴,۱۵۱	۵۷,۵۲۴,۳۸۲	۸.۷۱
۲	سرمایه گذاری صدر تامین	۱۸,۸۳۶,۵۱۴,۶۱۹	۱۸,۲۷۱,۴۹۰	۲۷.۹۱
۳	سرمایه گذاری داروئی تامین	۷۵۷,۷۰۵,۴۴۶	۱,۹۰۰,۵۸۴	۶.۸۹
۴	تامین سرمایه امین	۷,۴۰۱,۹۴۰,۷۱۰	۱۱,۲۳۶,۶۷۳	۲۹.۷۵
۵	سنگ آهن مرکزی	۱,۶۲۲,۱۳۰,۸۰۸	۱۶,۶۴۰,۳۰۸	۱۹
۶	بیمه البرز	۱۳,۸۵۱,۹۸۳,۵۴۸	۱۳,۸۵۵,۸۸۱	۱۹.۷۹
	جمع	۵۱,۳۱۲,۴۷۹,۲۸۲	۱۱۹,۴۲۹,۳۱۸	-

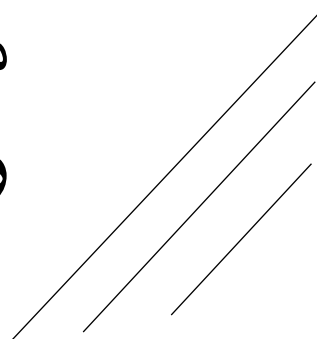
۱۵-۲- منابع مالی در اختیار

بخش قابل توجهی از منابع مالی شرکت از وجوه حاصل از واگذاری سرمایه گذاری ها یا دریافت سود تقسیمی شرکت های سرمایه پذیر تأمین می گردد. همچنین در صورتی که امکان تأمین مالی با نرخ مناسب از طریق بدهی یا استفاده از ابزار نوین مالی همچون انتشار اوراق تبعی یا صکوک فراهم باشد، شرکت از این طرق نیز تأمین مالی خواهد کرد. منابع مالی در اختیار به منظور سرمایه گذاری، بازپرداخت بدهی و ایفای تعهدات و همچنین پوشش هزینه های عملیاتی و غیرعملیاتی مورد استفاده قرار می گیرد. وضعیت تأمین مالی شرکت طی سال های مالی گذشته و ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ به شرح جدول ۲۳ است.

جدول ۲۳- وضعیت تأمین مالی شرکت طی سال های مالی گذشته و شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

شرح	واحد	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰
نسبت بدهی	درصد	۰.۰۶	۰.۱۷۵	۰.۳۰	۰.۲۹	۰.۲۲	۰.۲۰	۰.۲۷

بخش سوم: مهمترين
منابع، ريسك ها و
روابط





۳-۱- مقدمه

غالباً در بلندمدت و میان مدت اهداف شرکت‌های سرمایه‌گذاری را می‌توان خلق ارزش از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های هدف، فروش مشروط دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری مجدد در فرصت‌های جدید دانست. به تبع این اهداف، ریسک‌های ذاتی^۱ (ریسک‌های مرتبط با فعالیت‌ها و کسب‌وکار یک شرکت قبل از اجرای هرگونه فعالیت کنترل و کاهش جهت مدیریت آن‌ها) این صنعت نیز در مسیر دستیابی به آن‌ها پیش‌روی مدیران این شرکت‌ها قرار دارد. از سوی دیگر هر کسب‌وکاری در صنعت خود ممکن است با این ریسک‌ها متناسب با برنامه‌ها و استراتژی‌های چیده شده با درجه اهمیت متفاوتی نسبت به سایرین مواجه شود. از این رو گروه مالی صبا تأمین جهت نیل به اهداف و استمرار فعالیت‌های خود، مدیریت این ریسک‌ها را در برنامه‌ها و راهبردهای خود قرار داده است. در این گزارش سعی شده اهم ریسک‌های این شرکت را در دو دسته کلی مالی و غیرمالی معرفی و برحسب اهمیت هر ریسک و عوامل مؤثر آن، متناسب با شرکت بررسی و به رویکردهای برخورد با آن نیز پرداخته شود.

به طور کلی می‌توان ریسک‌های حوزه سرمایه‌گذاری را به دو دسته کلی ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک تفکیک نمود. مراد از ریسک‌های سیستماتیک ریسک‌هایی است که متشکل از عوامل اقتصادی و سیاسی کلان است که بر کلیه صنایع و شرکت‌ها اثرگذار بوده و ارزش پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری را از این محل تحت تأثیر قرار می‌دهد. ریسک‌های غیرسیستماتیک نیز ریسک‌هایی هستند که مختص به فعالیت‌های یک شرکت خاص بوده و به کلیت بازار ارتباطی ندارند. در ادامه به ارزیابی اهم موارد ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک مؤثر بر فعالیت گروه مالی صبا تأمین پرداخته شده است.

^۱ Inherent risk



۲-۳- ریسک‌های سیستماتیک

شرکت‌های سرمایه‌گذاری به دلیل تنوع پرتفوی بالای خود، ریسک‌های غیرسیستماتیک را تا حد زیادی پوشش می‌دهند و عمدتاً عامل تغییر ارزش پرتفوی آن‌ها (به‌ویژه پرتفوی بورسی) ریشه در عوامل سیستماتیک و کلان مؤثر بر بازار دارد. در ادامه به اهم ریسک‌های سیستماتیک اثرگذار بر فعالیت شرکت اشاره شده است.

۳-۲-۱- ریسک بازار (تغییرات قیمت سهام)

بخش عمده پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری صرف خرید سهام و یا سایر ابزارهای مالی می‌گردد و از همین رو این شرکت‌ها با ریسک تغییرات قیمت سهام شرکت‌ها به دلیل نوسانات بازار سرمایه مواجه می‌گردند. این ریسک می‌تواند بازدهی پرتفوی شرکت‌ها را به طور کامل تحت تأثیر قرار دهد. این نوسانات می‌تواند به دلیل رفتار معامله‌گران و یا سایر عوامل کلان اقتصادی از جمله نوسانات نرخ ارز، نرخ بهره و یا عوامل سیاسی دیگر ایجاد شود. با توجه به اینکه بیش از ۹۰٪ پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین متشکل از سهام شرکت‌های بورسی می‌باشد، سودآوری این شرکت به شدت متأثر از نوسانات بازار سهام است.

۳-۲-۲- ریسک نرخ ارز

یکی از مهم‌ترین عوامل کلان اقتصادی در اقتصاد ایران نوسانات نرخ ارز است و بسیاری از سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی تصمیمات خود را بر مبنای پیش‌بینی از نرخ ارز اتخاذ می‌نمایند. بنابراین نوسانات نرخ ارز به طور کامل بر تمامی بخش‌های اقتصادی کشور از جمله بازار سرمایه اثرگذار است. این متغیر کلیدی اقتصاد کلان به دو صورت غیرمستقیم و مستقیم بر حوزه فعالیت گروه مالی صبا تأمین اثر می‌گذارد. اثرگذاری غیرمستقیم نرخ ارز بر سودآوری شرکت از محل تغییر قیمت محصولات، مواد اولیه و یا حتی دارایی‌های شرکت‌هایی است که در پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت قرار دارند. اثرگذاری مستقیم آن نیز از طریق ایجاد نوسانات در بازار سهام بوده که مستقیماً باعث افزایش یا کاهش ارزش پرتفوی شرکت می‌گردد. غالباً به‌منظور اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری صحیح، معاونت سرمایه‌گذاری شرکت نوسانات نرخ ارز و تحولات اقتصاد کلان را رصد می‌نماید که تا حد زیادی این ریسک را کاهش می‌دهد.



۳-۲-۳- ریسک نرخ بهره

تغییرات نرخ بهره در قالب نرخ سود سپرده‌های بانکی، اوراق مشارکت، اوراق خزانه و سایر ابزارهای مالی با درآمد ثابت بر نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران تأثیرگذار است. در نتیجه قیمت جاری سهام شرکت‌ها نیز تحت تأثیر این تغییرات قرار خواهند گرفت. غالباً افزایش نرخ بهره بین‌بانکی و یا افزایش نرخ بهره اوراق با درآمد ثابت باعث افزایش هزینه فرصت و کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار سهام می‌گردد و نتیجه آن اقبال کمتر سرمایه‌گذاران جهت فعالیت در بازار سهام و افت بازار سهام خواهد بود. بنابراین رصد تحولات نرخ بهره جهت کنترل و کاهش این ریسک نیز از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است.

ریسک نرخ بهره از محل اثرگذاری بر هزینه سرمایه شرکت نیز می‌تواند مؤثر واقع شده و باعث افزایش هزینه‌های مالی شرکت خواهد شد.

۳-۲-۴- ریسک تغییر قیمت محصولات (سطح عمومی قیمت‌ها)

تغییرات قیمت محصولات شرکت‌ها باعث تغییر در سودآوری و به تبع آن تغییر در ارزش بازار آن‌ها خواهد شد. با توجه به اینکه شرکت‌های بورسی و غیر بورسی در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت از این تغییرات متأثر می‌گردند، یکی از عوامل ریسک در این شرکت ریسک تغییر سطح عمومی قیمت‌هاست.

تغییر در قیمت‌های جهانی کالاها که تأثیر مستقیم بر قیمت محصولات بسیاری از شرکت‌ها دارد، نیز یکی از موارد در این زمینه است. این عوامل در بازدهی سرمایه‌گذاری‌های شرکت مؤثر هستند.

۳-۵-۲- ریسک قوانین و مقررات

ریسک مقررات به دلیل تغییرات متعدد در قوانین اقتصادی ایجاد می‌گردد. با توجه به اینکه نهادهای مقررات‌گذار و ناظر متعددی از جمله وزارت اقتصاد، سازمان بورس، بانک مرکزی، وزارت رفاه، سازمان تأمین اجتماعی، دیوان محاسبات، سازمان حسابرسی کل کشور و سازمان بازرسی کل کشور بر حیطه فعالیت‌های گروه مالی صبا تأمین نظارت می‌نمایند، این شرکت در معرض ریسک تغییرات قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های اجرایی قرار دارد. رصد تحولات این



آیین‌نامه‌ها و ارائه راهکارهای بهینه به نهادهای بالادستی و نظارتی از اقداماتی است که در موارد خاص توسط مجموعه مدیریتی شرکت در راستای این ریسک‌ها صورت می‌پذیرد.

۳-۶-۲- ریسک تحولات سیاسی

ریسک سیاسی به معنای تغییرات ارزش بازار شرکت به دلیل تحولات سیاسی از جمله مسائل منطقه‌ای، نظام‌های تصمیم‌گیری و مذاکرات بین‌المللی می‌باشد.

این ریسک به انتظارات سرمایه‌گذاران نسبت به آینده سیاسی کشور بستگی دارد که حیطه فعالیت‌های این شرکت را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد.

۳-۶-۲-۱- ریسک اثرات احتمالی جنگ رمضان

درآمدهای گروه مالی صبا تأمین شامل دو سرفصل اصلی «سود سرمایه‌گذاری» و «سود حاصل از فروش سهام» است. با وجود آنکه انتظار می‌رود هر دو سرفصل درآمدی، به صورت مستقیم و غیرمستقیم، تحت تأثیر شرایط جنگ تحمیلی قرار گیرند، احتمال کاهش درآمدهای این گروه در صورت‌های مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲ بسیار اندک ارزیابی می‌شود. سرفصل درآمدی مربوط به سود سرمایه‌گذاری‌ها - شامل عایدی حاصل از شرکت‌های وابسته نظیر تاسیکو، تاپیکو و سایر شرکت‌های زیرمجموعه - با توجه به اینکه شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها دارای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ هستند و از آغاز جنگ تحمیلی رمضان بخش عمده این دوره مالی سپری شده بود، انتظار می‌رود عملکرد سودآوری آن‌ها در سال مالی مذکور (به دلیل تحقق یافتگی) به طور مستقیم تحت تأثیر حوادث غیرمترقبه، از جمله جنگ‌های احتمالی، قرار نگیرد. با این حال، با توجه به ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها و حضور صنایع فولاد، پتروشیمی و سایر صنایع مرتبط، و در شرایطی که ابعاد دقیق خسارات ناشی از جنگ رمضان هنوز به طور کامل مشخص نیست، ممکن است برخی شرکت‌ها به منظور حفظ نقدینگی و تأمین نیازهای احتمالی بازسازی و سرمایه در گردش، سیاست تقسیم سود خود را با رویکردی محتاطانه تعدیل کنند.

در بخش دیگر پرتفوی گروه مالی، شرکت‌های فرعی گروه مالی - از جمله سبدگردان اندیشه صبا، کارگزاری صبا تأمین و سایر زیرمجموعه‌ها (عمدتاً نهادهای مالی) - در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ موفق به پوشش کامل بودجه‌های مصوب شده‌اند و سیاست تقسیم سود گروه مالی صبا تأمین در این بخش تاکنون بدون تغییر باقی مانده است.



با این حال، با توجه به تعطیلی بخشی از معاملات در بازار سرمایه، عملکرد این شرکت‌ها در سال ۱۴۰۵ تحت تأثیر قرار خواهد گرفت که برآورد میزان آن منوط به مشخص شدن زمان و نحوه بازگشایی بازار است.

از سوی دیگر، حدود ۱۸ تا ۲۰ درصد از درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تأمین از محل فروش سهام حاصل می‌شود. با توجه به تحقق کامل بودجه مصوب ۱۲ ماهه این سرفصل تا پیش از بروز شرایط اخیر، انتظار کاهش درآمد در این بخش برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲ وجود ندارد. با این حال، برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۶/۰۲، با توجه به تداوم محدودیت‌ها، تعطیلی بازار سرمایه و احتمال افت قیمت‌ها پس از بازگشایی، کاهش این بخش از درآمدها محتمل است.

ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری گروه عمدتاً متمرکز بر صنایع استخراج کانه‌های فلزی، فلزات اساسی، صنایع شیمیایی، بانکداری، بیمه و نهادهای مالی است. در این میان، صنایع استخراجی، فلزات اساسی و شیمیایی به دلیل آسیب‌پذیری زیرساختی، بیشترین ریسک عملیاتی و کاهش سودآوری را در شرایط فعلی متحمل می‌شوند. با توجه به ابهام در ابعاد خسارات وارده به شرکت‌های سرمایه‌پذیر و تداوم عدم قطعیت، در حال حاضر امکان برآورد دقیق ریالی آثار مالی وجود ندارد و این تحلیل صرفاً برآوردی اولیه تلقی می‌شود. با انتشار اطلاعات شفاف‌سازی توسط شرکت‌های آسیب‌دیده و تعیین تکلیف زمان بازگشایی بازار توسط سازمان بورس، امکان ارائه برآوردهای دقیق‌تر فراهم خواهد شد.

شایان ذکر است کلیه شرکت‌های فرعی گروه مالی صبا تأمین در حوزه خدمات مالی فعالیت دارند و فاقد فعالیت تولیدی هستند؛ بنابراین موضوعاتی نظیر کاهش تولید و فروش ناشی از شرایط جنگی در خصوص این گروه مصداق ندارد. با این حال، با توجه به ماهیت فعالیت گروه و تمرکز آن بر مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری، توقف معاملات و کاهش نقدشوندگی دارایی‌ها موجب اختلال جدی در فعالیت‌ها شده است. در این شرایط، بخش قابل توجهی از دارایی‌ها عملاً غیرقابل معامله بوده و ریسک‌های نقدشوندگی و اعتباری افزایش یافته است؛ به استثنای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا و صندوق‌های با درآمد ثابت که همچنان از نقدشوندگی نسبی برخوردارند.

۳-۳- ریسک‌های غیرسیستماتیک

عوامل ریسک غیرسیستماتیک که از طریق روش‌های مختلف قابل اجتناب می‌باشند، عموماً مربوط به عوامل درونی شرکت‌ها یا صنایع مختلف است. مسائلی از قبیل ساختار سرمایه، مباحث مدیریتی، نیروی انسانی، نقدینگی شرکت و



مشتریان اعتباری بر ریسک‌های غیرسیستماتیک شرکت مؤثر هستند. در ادامه به اهم موارد ریسک‌های غیرسیستماتیک شرکت اشاره شده است.

۳-۱-۳ ریسک غیرسیستماتیک پرتفوی سرمایه‌گذاری

این ریسک از طریق متنوع‌سازی پرتفوی کاهش می‌یابد. در همین راستا گروه مالی صبا تأمین ضمن تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری خود در جهت مدیریت ریسک غیرسیستماتیک پرتفوی گام برداشته است. همچنین معاملات سهام شرکت از طریق بررسی کارشناسان خبره و متخصصان حوزه سرمایه‌گذاری انجام می‌گردد؛ علاوه بر این، بسیاری از معاملات عمده در کمیسیون معاملات مورد بررسی و تحلیل قرار می‌گیرند.

۳-۲-۳ ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در ایفاء تعهدات قراردادی خود ناتوان باشد که منجر به زیان مالی برای شرکت شود. با توجه به اینکه عمده مطالبات ریالی شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی عمدتاً از بابت سود سهام در شرکت‌های بورسی می‌باشد، کیفیت اعتبار مطالبات از آن‌ها بالا بوده و نیاز به اخذ ذخیره از این بابت نمی‌باشد. بنابراین گروه مالی صبا تأمین تا حد زیادی از این ریسک متأثر نمی‌گردد.

۳-۳-۳ ریسک نقدشوندگی

نقدشوندگی پایین سهام برخی از شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران، از جمله ریسک‌هایی است که بر فعالیت شرکت مؤثر است؛ از همین رو غالب پرتفوی بورسی شرکت از نقدشوندگی نسبتاً بالایی برخوردار است. همچنین در بخش غیر بورسی، نقدشوندگی پایین سهام شرکت‌های غیر بورسی متوجه پرتفوی دارایی‌های شرکت می‌باشد. باین وجود و به دلیل وزن بالای شرکت‌های بورسی در شرکت وزن این ریسک در فعالیت‌های شرکت بالا نمی‌باشد.

۳-۴-۳ ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی به نبود منابع نقد جهت بازپرداخت تعهدات، حقوق و دستمزد و فعالیت‌های روزمره شرکت می‌گویند. با توجه به درصد تقسیم سود نسبتاً بالای گروه مالی صبا تأمین در مجامع سالیانه، این شرکت به منابع نقد باکیفیت به منظور پرداخت سود سهام نیاز دارد؛ در واقع بخش عمده بدهی‌های جاری شرکت سود سهام پرداختنی می‌باشد؛ از سویی دیگر، بخش عمده دارایی جاری شرکت سود سهام دریافتنی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. عدم پرداخت به موقع سود توسط شرکت‌های سرمایه‌پذیر، شرکت را در پرداخت بدهی‌های جاری خود دچار مشکل نموده و باعث بروز ریسک نقدینگی در شرکت می‌گردد. این موضوع با توجه به عدم امکان فروش به موقع سهام در شرایط



کنونی بازار نیز تشدید می گردد. به منظور پوشش این ریسک گروه مالی صبا تأمین بخشی از پرتفوی سرمایه گذاری های کوتاه مدت خود را به سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری تخصیص داده که قابلیت نقدشوندگی بیشتری از سهام دارند.

۳-۵-۳- ریسک عملیاتی

ریسک عملیاتی به تمامی ریسک هایی گفته می شود که عملیات اصلی شرکت را تحت تأثیر قرار می دهد. عدم انجام امور به صورت صحیح و عدم وجود سیستم های کنترل داخلی باعث بروز این ریسک می گردد. اشتباهات کارکنان، کند شدن روند تصمیمات، تخلفات مالی، ضعف در تنظیم قراردادها و نبود ساختارهای اطلاعاتی و زیرساخت های نرم افزاری از اهم این ریسک ها می باشند. گروه مالی صبا تأمین به منظور کنترل ریسک های عملیاتی از سازوکارهای کنترل داخلی از جمله کمیته حسابرسی داخلی و ریسک استفاده می نماید. تأسیس واحد مدیریت ریسک در کنار واحد حسابرسی داخلی نیز از اقدامات مهم شرکت در این راستا می باشد.

۳-۶-۳- ریسک نیروی انسانی

منظور از ریسک نیروی انسانی، ریسک مرتبط با کارکنانی است که مهارت ویژه ای دارند. از دست دادن این بخش از نیروی انسانی می تواند فعالیت شرکت را مختل نماید. با توجه به محیط رقابتی بازارهای مالی در جذب نیروی انسانی، گروه مالی صبا تأمین و شرکت های تابعه آن در معرض این ریسک می باشند.

۳-۴-۴- اهم اقدامات در زمینه مدیریت ریسک

بر اساس دستورالعمل حاکمیت شرکتی ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار، کلیه شرکت های بورسی موظف به تشکیل کمیته تخصصی مدیریت ریسک هستند. لذا بر این همین اساس گروه مالی صبا تأمین کمیته مدیریت ریسک را تشکیل داده است. همچنین به منظور بهبود روند اقدامات لازم در زمینه مدیریت ریسک این شرکت به تأسیس واحد مدیریت ریسک مبادرت ورزیده است. اهم اقدامات این شرکت در این زمینه عبارتند از:

(۱) مطالعه و بررسی موارد ریسک خاص و شناسایی به موقع آنها و ارائه پیشنهادات لازم به مدیریت شرکت جهت تصویب راه کارهای مربوط؛

(۲) استقرار کمیته های ریسک در شرکت های تابعه و پایش جلسات و مصوبات آنها در هلدینگ؛



- (۳) بررسی و ارزیابی صلاحیت اعضای کمیته ریسک شرکت های تابعه؛
- (۴) اخذ گزارش از کمیته های ریسک شرکت های تابعه؛
- (۵) ایجاد ساختار ارزیابی ریسک نقدینگی و ابلاغ آن به شرکت های تابعه و تهیه پیش نویس اولیه سند اشتباهی ریسک نقدینگی در شرکت؛
- (۶) تهیه و بروزرسانی منشور کمیته ریسک شرکت و شرکت های تابعه بر اساس نمونه پیشنهادی سازمان بورس و همچنین مبتنی بر دستورالعمل حاکمیت شرکتی؛
- (۷) تهیه گزارشات با عنوان شناسایی و ارزیابی ریسک های راهبردی شرکت های تابعه؛
- (۸) بررسی و مطالعه گزارش های حسابرس داخلی شرکت و شناسایی ریسک های مهم بر اساس گزارشات مذکور؛
- (۹) تصویب سامانه مدیریت ریسک در سطح هلدینگ و شرکت های تابعه؛
- (۱۰) تصویب مدل ارزیابی ریسک بازار و ابلاغ آن به شرکت سبدگردان اندیشه صبا جهت تهیه نرم افزار ریسک صندوق های سرمایه گذاری؛
- (۱۱) نهایی سازی پروژه داشبورد بدهی به منظور کاهش و مدیریت ریسک نرخ بهره و استفاده از فرصت های مناسب جهت سودآوری بیشتر از بازار اوراق بدهی؛
- (۱۲) تصویب سامانه مدیریت ریسک صندوق های سرمایه گذاری در شرکت خدمات مدیریت (گزارش شناخت شاخص ها اتمام یافته و آغاز پروژه کلید خورده است)؛
- (۱۳) اصلاح ساختار مدیریت ریسک عملیاتی با تهیه برنامه جامع با همکاری واحد مدیریت ریسک ۴ نهاد مالی دیگر.

بخش چهارم:
نتایج عملکرد
مالی و عملیاتی





۴-۱- عملکرد شرکت اصلی

۴-۱-۱- صورت‌های مالی اساسی شرکت اصلی

جدول ۲۴- صورت سود و زیان شرکت اصلی (میلیون ریال)

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۲۲,۵۳۴,۴۶۹	۱۴,۶۳۹,۴۹۹	۶۶,۱۹۸,۷۰۹
درآمد سود سهام	۳۸,۰۵۲	۱۴,۲۲۳	۳۴,۹۸۸
درآمد سود تضمین شده	۲۱,۱۰۰,۳۸۹	۱۱,۷۶۴,۱۵۷	۲۴,۷۲۸,۴۷۸
سود فروش سرمایه گذاری	۰	۱۳,۱۰۰	۳۱,۰۸۷
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۳,۶۷۲,۹۱۰	۲۶,۴۳۰,۹۷۸	۹۰,۹۹۳,۲۶۳
جمع درآمدهای عملیاتی	(۶۸۲,۰۸۶)	(۴۳۹,۴۷۵)	(۷۱۳,۹۳۶)
هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا	(۲۴,۷۳۷)	(۳۱,۷۲۲)	(۴۲,۱۶۰)
هزینه استهلاک	۰	۰	۰
هزینه اجاره	(۲,۱۲۶,۱۳۳)	(۱,۰۱۴,۱۳۱)	(۱,۶۰۷,۶۸۷)
سایر هزینه های عملیاتی	(۲,۸۳۲,۹۵۵)	(۱,۴۸۵,۳۲۹)	(۲,۳۶۳,۷۸۲)
جمع هزینه های عملیاتی	۴۰,۸۳۹,۹۵۵	۲۴,۹۴۵,۶۴۹	۸۸,۶۲۹,۴۸۱
سود عملیاتی	(۷,۶۹۳,۸۳۵)	(۸,۶۷۳,۱۶۳)	(۱۱,۲۸۰,۲۹۱)
هزینه های مالی	۲۵,۵۵۰	۱,۱۵۳	۷۳,۸۰۷
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۳,۱۷۱,۶۷۰	۱۶,۲۷۳,۶۴۰	۷۷,۴۲۲,۹۹۷
سود قبل از مالیات	(۱۴,۷۵۶)	(۵۱,۵۵۶)	(۲۹,۱۳۶)
هزینه مالیات بر درآمد	۳۳,۱۵۶,۹۱۴	۱۶,۲۲۲,۰۸۴	۷۷,۳۹۳,۸۶۱
سود خالص			
سود هر سهم			
سود پایه هر سهم:			
عملیاتی (ریال)	۳۶۰	۲۲۱	۷۸۱
غیرعملیاتی (ریال)	(۶۸)	(۷۷)	(۹۹)
سود پایه هر سهم (ریال)	۲۹۲	۱۱۴	۶۸۴



جدول ۲۵- صورت وضعیت مالی شرکت اصلی (میلیون ریال)

شرح دارایی ها	۱۴۰۴/۱۱/۳۰	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۴۰۴/۰۲/۳۱
دارایی های غیر جاری			
دارایی های ثابت مشهود	۸۴۵,۰۹۸	۷۸۶,۶۲۶	۸۰۱,۹۶۳
دارایی های نامشهود	۲۸۳	۲۸۳	۲۸۳
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	۱۶,۴۴۹,۱۶۱	۱۳,۵۵۰,۲۶۱	۱۳,۵۵۰,۶۶۰
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱۰۸,۷۸۷,۷۱۷	۱۰۳,۷۰۹,۲۴۱	۱۰۹,۴۴۲,۹۹۹
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۳۹,۴۹۳,۲۰۹	۲۹,۲۴۰,۶۸۷	۳۰,۱۶۸,۹۴۰
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۲۳,۵۷۹	۲۹,۳۶۰	۲۱,۴۷۴
جمع دارایی های غیر جاری	۱۶۵,۵۹۹,۰۴۸	۱۴۷,۳۱۶,۴۵۷	۱۵۳,۹۸۶,۳۲۰
دارایی های جاری			
پیش پرداخت ها	۴۴۸,۶۶۲	۱۱۵,۳۴۱	۲۸۳,۱۵۸
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۷۳,۷۳۳,۵۶۶	۵۷,۳۱۶,۴۲۱	۸۵,۱۳۱,۴۷۷
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۷۳,۱۱۳,۹۶۶	۶۴,۸۶۷,۶۲۰	۶۴,۹۷۴,۴۳۵
موجودی نقد	۶۲۴,۵۷۳	۱۲۷,۴۸۱	۴۲,۰۸۴
جمع دارایی های جاری	۱۴۷,۹۲۰,۷۶۷	۱۲۲,۴۲۶,۸۶۴	۱۵۰,۴۳۱,۱۵۵
جمع دارایی ها	۳۱۳,۵۱۹,۸۱۵	۲۶۹,۷۴۳,۳۲۱	۳۰۴,۴۱۷,۴۷۵
حقوق مالکانه و بدهی ها			
حقوق مالکانه			
سرمایه	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۰۰,۰۰۰
اندوخته سرمایه ای	۹۰,۵۶۷,۳۹۵	۵۶,۵۰۲,۶۸۴	۶۹,۴۶۷,۰۰۶
سهم خزانه	(۴,۹۶۲,۱۱۰)	(۵,۹۸۷,۷۳۷)	(۵,۷۴۱,۲۲۴)
صرف سهام خزانه	۱۴۱,۱۴۷	.	۶۱,۲۵۶
سود انباشته	۱۵,۰۳۰,۷۸۳	۶,۴۸۴,۶۵۲	۵۴,۷۲۴,۲۵۸
جمع حقوق مالکانه	۲۲۷,۲۷۷,۲۱۵	۱۸۳,۴۹۹,۶۰۰	۲۴۵,۰۱۱,۲۹۶
بدهی ها			
بدهی های غیر جاری			
تسهیلات مالی	۳۶,۲۰۱,۵۱۵	۳۱,۷۴۴,۹۲۰	۲۴,۳۷۴,۲۷۵
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۸۳,۳۷۵	۶۲,۴۷۱	۷۹,۵۲۳
جمع بدهی های غیر جاری	۳۶,۲۸۴,۸۹۰	۳۱,۸۰۷,۳۹۱	۲۴,۴۵۳,۷۹۸
بدهی های جاری			
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱۱,۲۰۸,۱۶۹	۲,۰۶۷,۷۵۰	۷,۷۱۴,۹۲۳
مالیات پرداختنی	-	۷۳,۷۳۵	۱۰۲,۸۷۱
سود سهام پرداختنی	۳۳,۰۰۳,۵۵۸	۳۷,۵۵۴,۵۲۲	۱۶,۰۸۹,۹۸۳
تسهیلات مالی	۵,۷۴۵,۹۸۳	۱۴,۷۴۰,۳۲۳	۱۱,۰۴۴,۶۰۴
جمع بدهی های جاری	۴۹,۹۵۷,۷۱۰	۵۴,۴۳۶,۳۳۰	۳۴,۹۵۲,۳۸۱
جمع بدهی ها	۸۶,۲۴۲,۶۰۰	۸۶,۲۴۳,۷۲۱	۵۹,۴۰۶,۱۷۹
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۳۱۳,۵۱۹,۸۱۵	۲۶۹,۷۴۳,۳۲۱	۳۰۴,۴۱۷,۴۷۵



جدول ۲۶ - صورت جریان وجوه نقد شرکت اصلی (میلیون ریال)

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی			
نقد حاصل از عملیات	۳۹,۰۲۷,۷۹۸	۲۶,۴۲۳,۱۶۵	۶۸,۰۲۵,۷۰۶
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۱۷,۶۲۷)	(۲۶۵,۹۲۹)	(۲۱۴,۳۷۲)
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۳۸,۹۱۰,۱۷۱	۲۶,۱۵۷,۲۳۷	۶۷,۸۱۱,۳۳۴
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری			
دریافت های نقدی حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود	.	.	.
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود و نامشهود	(۶۷,۸۷۲)	(۱۶,۴۳۰)	(۴۲,۲۰۱)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۸,۶۳۵,۸۲۵)	(۱۶,۴۳۰)	(۵,۵۲۳,۲۰۱)
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی	۳۰,۲۷۴,۳۴۶	۲۶,۱۴۰,۸۰۷	۶۲,۲۸۸,۱۳۳
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تأمین مالی			
انتشار اوراق بدهی اجاره صکوک - سهام شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	.	.
دریافت نقدی ناشی از انتشار اوراق تبعی	.	.	.
دریافت های نقدی بابت افزایش سرمایه	.	.	.
دریافت های نقدی حاصل از اصل تسهیلات	۵,۳۲۱,۳۲۴	۱۹,۷۴۲,۹۶۴	۲۵,۰۷۶,۶۴۶
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۱۰,۳۲۵,۸۵۸)	(۲۳,۰۵۶,۵۱۴)	(۴۰,۷۵۶,۱۱۳)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۶,۱۵۶,۷۶۲)	(۶,۴۲۴,۳۵۷)	(۹,۱۴۳,۸۳۰)
پرداخت های نقدی بابت خرید سهام خزانه	(۷۵۸,۱۶۴)	(۳۷۱,۰۷۱)	(۶۷۵,۷۰۰)
دریافت های نقدی حاصل از فروش سهام خزانه	۱,۶۱۷,۱۶۹	۲۷۸,۳۹۹	۸۶۱,۶۹۱
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۲۹,۳۸۹,۵۶۴)	(۱۷,۰۶۱,۳۰۱)	(۳۸,۵۴۸,۵۵۴)
پرداخت نقدی بابت تأمین مالی شرکت فرعی	(۸,۵۶۷,۹۵۳)	-	(۵,۴۸۱,۰۰۰)
جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی	(۲۹,۶۹۱,۸۵۶)	(۲۶,۸۹۱,۸۸۰)	(۶۳,۱۲۴,۶۰۳)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۵۸۲,۴۹۰	(۷۵۱,۰۷۳)	۸۳۶,۴۷۰
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۴۲,۰۸۴	۸۷۸,۵۵۴	۸۷۸,۵۵۴
مانده موجودی نقد در پایان سال	۶۲۴,۵۷۴	۱۲۷,۴۸۱	۴۲,۰۸۴
معاملات غیر نقدی	۵,۴۵۰,۷۷۸	۱,۹۹۹,۸۴۰	۵,۹۹۹,۸۴۰



۴-۱-۲- وضعیت تسهیلات مالی شرکت

وضعیت تسهیلات مالی شرکت تا پایان بهمن ماه ۱۴۰۴ به شرح جدول زیر است:

جدول ۲۷- وضعیت تسهیلات مالی شرکت

مبلغ هزینه مالی طی دوره	مانده پایان دوره به تفکیک سررسید		مانده پایان دوره (اصل و فرع)		مانده اول دوره تسهیلات ارزی و ریالی (میلیون ریال)	نرخ سود (درصد)	نوع تامین مالی
	بلندمدت	کوتاه مدت	ارزی	ریالی			
۱,۰۸۴,۹۷۷	-	۵,۷۴۵,۹۸۳	۰	۵,۷۴۵,۹۸۳	۱۱,۰۴۴,۶۰۴	۲۳	تسهیلات دریافتی از بانکها
۱,۱۹۰,۸۷۳	۵,۰۳۴,۸۰۵	۰	۰	۵,۰۳۴,۸۰۵	۴,۱۴۰,۸۱۲	۳۰	اوراق تبعی
۵,۴۱۷,۹۸۶	۳۱,۱۶۶,۷۱۰	-	۰	۳۱,۱۶۶,۷۱۰	۲۰,۲۳۳,۴۶۳	۲۶	اوراق صکوک
۷,۶۹۳,۸۳۵	۳۶,۲۰۱,۵۱۵	۵,۷۴۵,۹۸۳	۰	۴۱,۹۴۷,۴۹۸	۰		جمع

۴-۱-۳- ترکیب نیروی انسانی شرکت

اطلاعات مربوط به ترکیب نیروی انسانی شرکت اصلی از لحاظ تعداد، تحصیلات، جنسیت، سن، سوابق کاری و رابطه استخدامی مطابق جدول زیر است:

جدول ۲۸- آخرین وضعیت ترکیب نیروی انسانی شرکت اصلی

۱۴۰۴/۱۱/۳۰				شرح
مجموع	پیمانکاری	قراردادی	رسمی	
۱۳	۱	۹	۳	دیپلم و پایین تر
۲۸	۰	۲۱	۷	لیسانس و فوق دیپلم
۲۹	۰	۲۸	۱	دکتری و فوق لیسانس
۷۰	۱	۵۸	۱۱	مجموع



۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین

مجمع

بر اساس اطلاعیه مندرج در کدال مقرر است سود سهام سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ در طی سال مالی منتهی به

۱۴۰۵/۰۲/۳۱ مطابق جدول ۲۹ پرداخت شود.

جدول ۲۹- زمان بندی سود سهام پرداختی

شرح	تعداد سهام	تاریخ پرداخت سود سهام
سود سهامداران حقیقی	دارای کد سجام و احراز هویت شده	۱۴۰۴/۰۹/۱۹
	فاقد کد سجام و احراز هویت شده	از ۱۴۰۴/۱۰/۲۰
صندوق های سرمایه گذاری و سبدگردان ها	دارای کد سجام و احراز هویت شده	۱۴۰۴/۰۹/۱۹
	فاقد کد سجام و احراز هویت شده	از ۱۴۰۴/۱۰/۲۰
سود سهامداران حقوقی	دارای کد سجام و احراز هویت شده	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
	فاقد کد سجام و احراز هویت شده	از ۱۴۰۴/۱۰/۲۴

شرکت به تعهدات خود پایبند بوده و مطابق با برنامه زمان بندی شده اقدام به پرداخت سود سهامداران حقیقی، صندوق ها و سبدها و سهامداران حقوقی خواهد نمود. وضعیت پرداخت سود مصوب مجمع عمومی (به تفکیک محورهای کلی سهامداری حقیقی، حقوقی، صندوق های سرمایه گذاری و سبدگردان ها به شرح جدول زیر است.

جدول ۳۰- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ به سهامداران

عنوان	مبلغ	پرداخت شده	باقی مانده
سود حقیقی ها	۲,۱۷۳,۲۸۲	۲,۱۴۳,۷۳۹	۲۹,۵۴۳
سبد های سرمایه گذاری	۱,۰۵۶,۶۲۲	۱,۰۵۶,۲۴۸	۳۷۴
صندوق های سرمایه گذاری	۳,۲۵۸,۰۳۳	۱,۹۱۲,۵۰۱	۱,۳۴۵,۵۳۲
حقوقی ها	۴۵,۲۶۲,۰۶۳	۱۶,۶۸۶,۸۲۹	۲۸,۵۷۵,۲۳۴
جمع	۵۱,۵۷۰,۰۰۰	۲۱,۷۹۹,۳۱۷	۲۹,۹۵۰,۶۸۳

لازم به ذکر است سود سهامداران سجامی مطابق برنامه زمانبندی از سامانه سجام پرداخت خواهد شد و سهامداران حقیقی غیر سجامی مطابق برنامه زمانبندی با مراجعه به بانک های پارسیان سراسر کشور قادر به دریافت سود خود خواهند



بود. مطابق برنامه زمانبندی سود سهامداران حقوقی، صندوق‌های سرمایه گذاری و سبدگردان‌های غیر سهامی با ارسال درخواست خواسته شده به واحد سهام شرکت قابل پرداخت خواهد بود.

جدول ۳۱- نحوه پرداخت سود به تفکیک سهامی و غیر سهامی

عنوان	مبلغ (میلیون ریال)
پرداخت شده توسط سهام در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۶,۴۸۷,۵۶۷
پرداخت توسط شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۱۵,۳۱۱,۷۵۰
پرداخت توسط بانک در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۰
مجموع	۲۱,۷۹۹,۳۱۷

همچنین سود تقسیمی پرداخت نشده مصوب مجامع قبلی به شرح جدول زیر است.

جدول ۳۲- مانده سود تقسیمی پرداخت نشده مصوب مجامع قبلی

عنوان	مبلغ (میلیون ریال)
مانده سود ۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۱,۳۸۸,۱۶۰
مانده سود ۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۱,۴۰۹,۴۰۹
مانده سود ۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۳۶,۱۱۶
مانده سود ۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۸۴,۷۳۲
مانده سود ۱۳۹۹/۰۲/۳۱	۱۳۶,۴۴۹

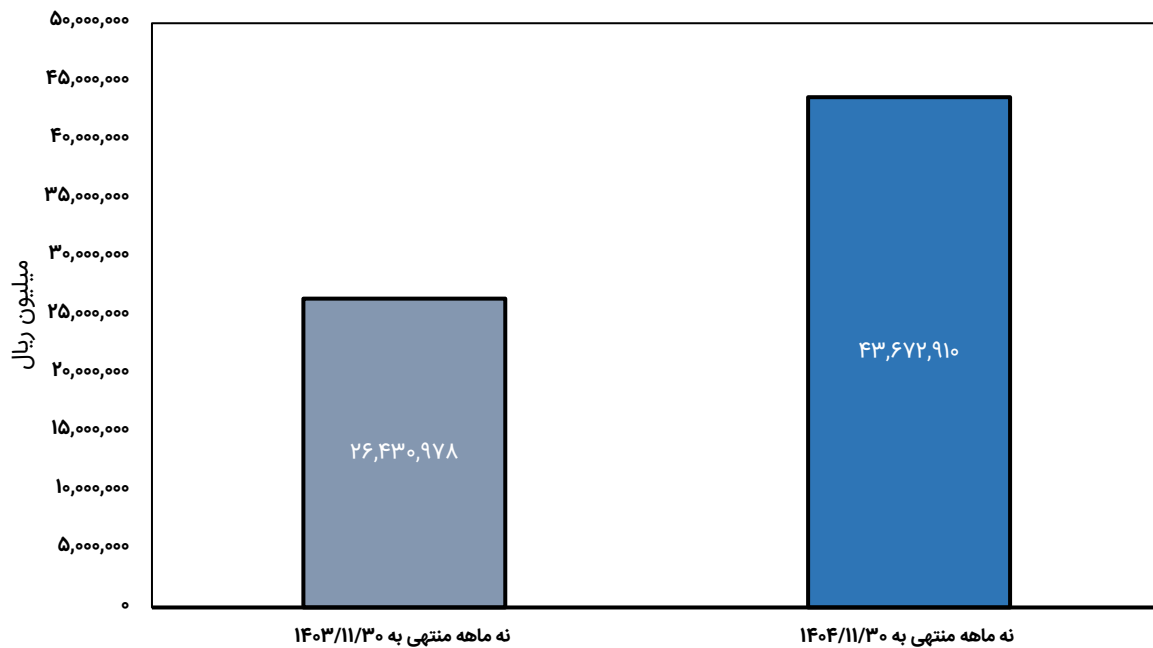
لازم به ذکر هست از مانده سود ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ مبلغ ۱,۳۲۰,۷۸۷ میلیون ریال و از مانده سود ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ ۱,۲۷۸,۷۸۷ میلیون ریال و از مانده سود ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ مبلغ ۱,۳۴۵,۵۳۱ میلیون ریال مربوط به صندوق سرمایه گذاری صبا گستر نفت و گاز تامین می باشد که با توجه به عدم پرداخت سود به سهام خزانة این مبلغ پرداخت نگردیده است. عمده دلیل عدم پرداخت سود در سنوات مالی گذشته، عدم دسترسی به اطلاعات حساب‌های سهامداران جهت واریز وجوه بوده است.

بخش پنجم:
مهمترین معیارها و
شاخص‌های ارزیابی
عملکرد



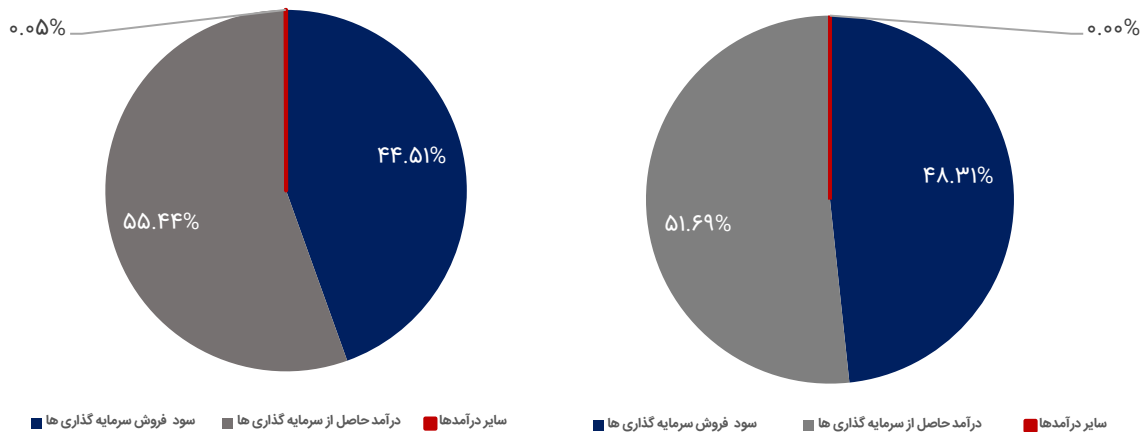
۵-۱- درآمدها

مجموع درآمدهای شرکت در نه ماهه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ حدود ۴۳,۶۷۲ میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۵.۲ درصد رشد را نشان می‌دهد. نمودار ۱۷ مجموع درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تأمین در نه ماهه نخست سال مالی طی دو سال اخیر را نشان می‌دهد.



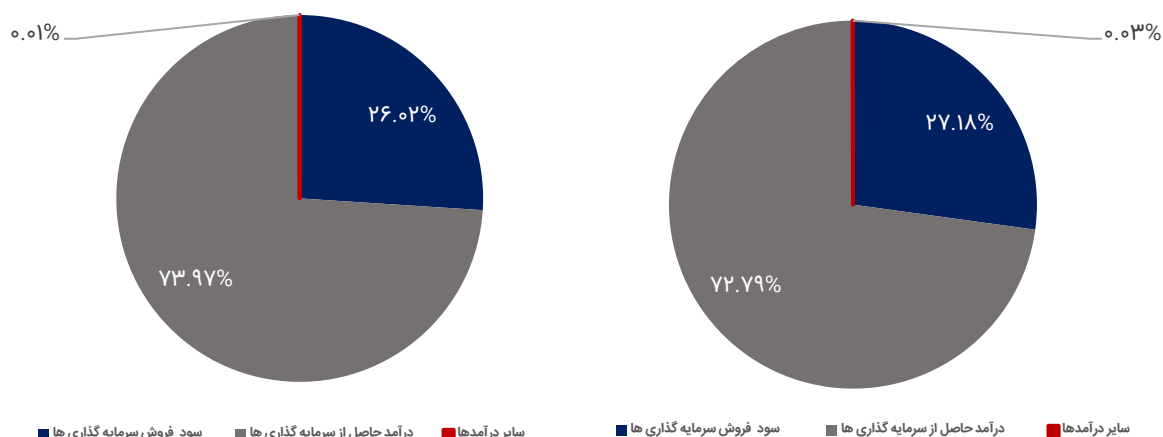
نمودار ۱۷- مجموع درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تأمین در نه ماهه نخست سال مالی طی دو سال اخیر

در نه ماهه نخست سال مالی جاری سهم درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (مجموع درآمدهای ناشی از سود سهام و درآمد سود تضمین شده) معادل ۵۱.۷ درصد از کل درآمدهای عملیاتی شرکت بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۸ واحد درصد افت داشته است. نمودار ۱۸ سهم اجزای مختلف درآمدی از کل درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تأمین در نه ماهه نخست سال مالی جاری را نشان می‌دهد.



نه ماهه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ نه ماهه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

نمودار ۱۸- سهم اجزای مختلف درآمدی از کل درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تأمین در نه ماه نخست سال مالی جاری باید توجه داشت که بخش عمده‌ای از درآمدهای حاصل از سود سهام گروه مالی صبا تأمین در پایان سال مالی شناسایی می‌شوند و به همین دلیل قضاوت در خصوص مجموع و ترکیب درآمدهای این شرکت بر اساس صورت مالی نه ماهه چندان دقیق نخواهد بود. اصلی‌ترین سیاست گروه مالی صبا تأمین در سالیان اخیر تغییر ترکیب پرتفو به نفع سهام DPS محور بوده است به گونه‌ای که مجموع درآمدهای ناشی از سود سهام و درآمد سود تضمین شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ با ۹.۷ درصد افزایش نسبت به دوره قبل به ۷۲.۷۹ درصد از کل درآمدهای عملیاتی شرکت رسیده است که مؤید تغییر استراتژی شرکت در راستای تولید درآمد پایدار و افزایش کیفیت سود شرکت است (لازم به ذکر است سهم سود سهام و درآمد سود تضمین شده از کل درآمدهای عملیاتی از ۷۳.۹۷ درصد در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ به ۷۲.۷۹ درصد در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ کاهش یافته است. علت اصلی این کاهش، افزایش سهم سود حاصل از فروش در ترکیب درآمدها بوده است. با این حال، مبلغ سود سهام و درآمد سود تضمین شده از ۶۰,۳۵۹ میلیارد ریال سال قبل به ۶۶,۲۳۴ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ افزایش یافته است.



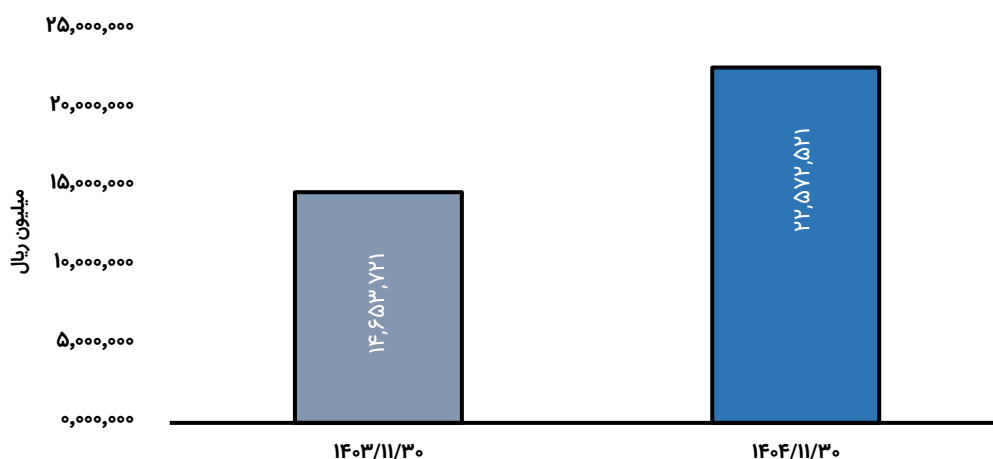
سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱

نمودار ۱۹- سهم اجزای مختلف درآمدی از کل درآمدهای عملیاتی گروه مالی صبا تأمین

۵-۱-۱- تجزیه و تحلیل درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها

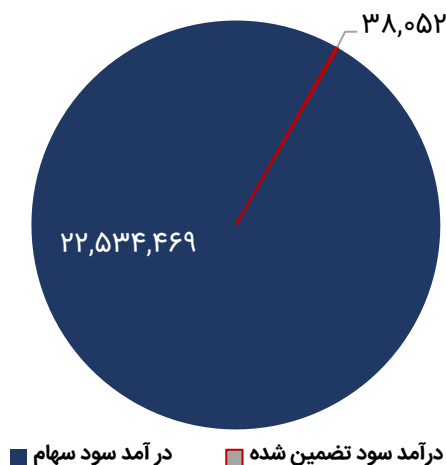
در نه ماه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ درآمد حاصل از سرمایه گذاری های شرکت (درآمد حاصل از سود سهام و درآمد سود تضمین شده) حدود ۲۲,۵۷۲ میلیارد ریال (معادل ۵۱.۷٪ از درآمدهای عملیاتی شرکت اصلی) بوده است. نمودار ۲۰ درآمد حاصل از سرمایه گذاری های شرکت در دوره نه ماه نخست سال مالی طی دو سال اخیر را نشان می دهد.



نمودار ۲۰- درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها در نه ماه نخست سال مالی طی دو سال اخیر



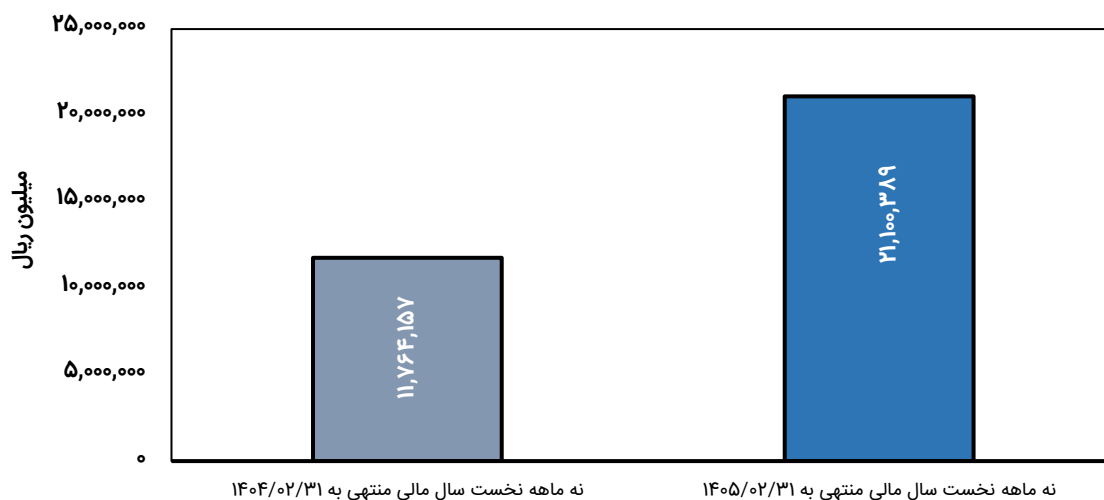
همچنین نمودار ذیل ترکیب درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در دوره نه ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۴ را نمایش می‌دهد.



نمودار ۲۱- ترکیب درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها در نه ماه نخست سال مالی جاری (میلیون ریال)

۵-۱-۲- تجزیه و تحلیل سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها

شرکت در نه ماه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱، حدود بر ۲۱,۱۰۰ میلیارد ریال سود ناشی از واگذاری سرمایه‌گذاری‌ها شناسایی کرده است.

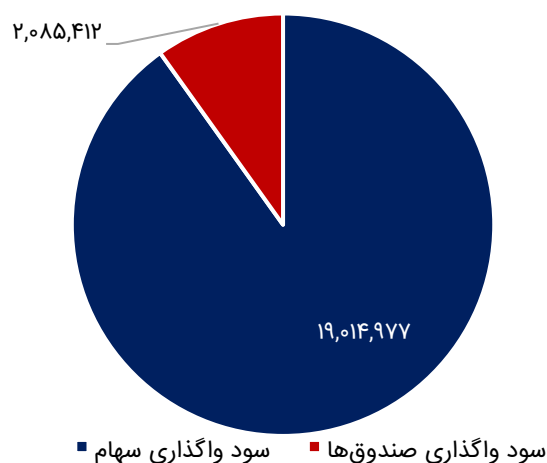


نمودار ۲۲- روند سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در نه ماه نخست سال مالی طی دو سال اخیر

دلیل اصلی افزایش سود فروش سرمایه‌گذاری افزایش تنوع بخشی سهام و فعال‌سازی سبد سرمایه‌گذاری شرکت است. در عین حال باید توجه داشت که ۹۰.۱۲ درصد از این سود مربوط به فروش سهام و ۹.۸۸ درصد آن مربوط به



سود ناشی از فروش واحدهای صندوقهای سرمایه گذاری بوده است. نمودار ۲۳ ترکیب درآمد حاصل از واگذاری سرمایه گذاریها را نشان می دهد.



نمودار ۲۳- ترکیب درآمد حاصل از واگذاری سرمایه گذاریها (میلیون ریال)

عمده سود حاصل از واگذاری سرمایه گذاریها ناشی از فروش سرمایه گذاری صدرتأمین، بانک ملت و سرمایه گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین بوده است.

۵-۱-۳- سایر درآمدهای عملیاتی

گروه مالی صبا تأمین در نه ماه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ فاقد سایر درآمدهای عملیاتی بوده است.

۵-۲- وضعیت شرکت براساس نسبت های مالی

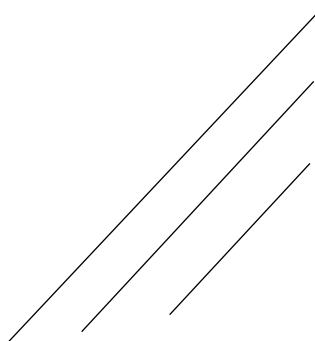
وضعیت مالی شرکت براساس نسبت های مالی به شرح جدول ۳۳ زیر می باشد.

جدول ۳۳- نسبت های مالی گروه مالی صبا تأمین

شرح نسبت		۱۴۰۴/۱۱/۳۰	۱۴۰۳/۱۱/۳۰
نسبت های نقدینگی			
نسبت جاری	۲.۹۶	۲.۲	
نسبت آنی	۲.۹۶	۲.۲	
نسبت سودآوری			
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۱۴۰	۰.۰۸۱	
نسبت بازده دارایی ها	۰.۱۰۷	۰.۰۶	
نسبت فعالیت			
نسبت سودخالص به درآمد عملیاتی	۰.۷۵	۰.۶۱	
نسبت سود عملیاتی به درآمد عملیاتی	۰.۹۳	۰.۹۴	

بخش ششم:

جمع بندی





چنان که در بخش های پیشین اشاره شد مجموع درآمدهای شرکت در ۹ ماه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ بالغ بر ۴۳,۶۷۲ میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۵.۲ درصد افزایش را نشان می دهد. مجموع درآمدهای ناشی از سود سهام و درآمد سود تضمین شده در ۹ ماهه نخست سال مالی جاری حدود ۲۲,۵۷۲ میلیارد ریال معادل ۵۱.۷٪ از درآمدهای عملیاتی شرکت بوده است که سهم آن از درآمدهای عملیاتی نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳.۸ واحد درصد افت داشته است. همچنین شرکت در ۹ ماه نخست سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰، بالغ بر ۲۱,۱۰۰ میلیارد ریال سود ناشی از واگذاری سرمایه گذاری ها شناسایی کرده است.

لازم به ذکر است درآمدهای گروه مالی صبا تأمین شامل «سود سرمایه گذاری» و «سود حاصل از فروش سهام» است و با وجود تأثیرپذیری از شرایط جنگ تحمیلی رمضان، انتظار می رود درآمدهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲ کاهش معناداری نداشته باشد؛ چراکه بخش عمده سود سرمایه گذاری های شرکت های سرمایه پذیر (سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹) پیش تر محقق شده و شرکت های فرعی نیز بودجه سال ۱۴۰۴ را به طور کامل پوشش داده اند. با این حال، به دلیل ابهام در میزان خسارات و احتمال اتخاذ رویکردی محتاطانه در سیاست تقسیم سود، همچنین تعطیلی و محدودیت های بازار سرمایه، عملکرد سال ۱۴۰۵ و به ویژه درآمدهای ناشی از خدمات مالی و فروش سهام در سال ۱۴۰۶/۰۲ با ریسک کاهش مواجه است. تمرکز بخشی از پرتفوی بر صنایع فلزی، معدنی و شیمیایی نیز ریسک عملیاتی را افزایش داده و در کنار کاهش نقدشوندگی دارایی ها، عدم افشای به موقع اطلاعات، عدم قطعیت در برآورد دقیق آثار مالی را تشدید کرده است، هرچند ماهیت خدماتی گروه موجب شده ریسک های تجاری-تولیدی متوجه آن نباشد. شرح جامع این سرفصل در بخش «ریسک تحولات سیاسی» به طور کامل ارائه شده است.

در عین حال شرکت در راستای بهبود عملکرد و افزایش ثروت سهامداران برنامه های ذیل را برای سال مالی جاری و سنوات آینده در نظر دارد:

- اخذ موافقت اصولی و مجوز فعالیت صندوق سرمایه گذاری خصوصی (PE)؛
- تأسیس صندوق املاک و مستغلات؛
- ورود به حوزه فناوری های مالی (فین تک) و اقتصاد دیجیتال، به خصوص مدیریت ثروت (ولت تک)؛



- راهبری تامین مالی شرکت‌های تابعه شستا به ارزش تقریبی ۱۵۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- پیگیری عرضه اولیه شرکت‌ها در بازار بورس و فرابورس ایران شامل: گروه سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تامین با نماد (تادیکو)، شرکت شیمی بافت، شرکت نفت ستاره خلیج فارس، شرکت سنگ آهن مرکزی؛
- افزایش سرمایه شرکت از ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال (کارگزاری صبا تأمین)؛
- افزایش سرمایه شرکت از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- بررسی، ارزیابی و شناسایی ظرفیت‌های شرکت‌های تابعه شستا با هدف طراحی، پذیرش و انتشار ابزارهای مالی مبتنی بر کالا برای آنها (کارگزاری صبا تأمین)؛
- گسترش معاملات در حوزه مشتقات کالایی، انرژی و اوراق (کارگزاری صبا تأمین)؛
- اجرای فرایند تامین مالی و جذب نقدینگی برای شرکت‌ها (کارگزاری صبا تأمین)؛
- توسعه زیرساخت‌های نرم‌افزاری (کارگزاری صبا تأمین)؛
- مولتی NAV کردن صندوق کالایی (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- تاسیس و پذیره نویسی صندوق بخشی سیمان و صندوق سهامی قابل معامله (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- افزایش کارفرمایان در صندوق بازنشستگی (سبدگردان اندیشه صبا)؛
- بازگشایی قراردادهای اختیار معامله بر روی نمادهای پرپتانسیل موجود در پرتفوی سرمایه گذاری (صبا تأمین ایرانیان)؛
- ورود به حوزه معاملات آتی سپرده و صندوق‌های کالایی (صبا تأمین ایرانیان)؛
- تشکیل پرتفوی اختیار معامله کم ریسک، ریسک متوسط و پرریسک (صبا تأمین ایرانیان)؛
- ثبت افزایش سرمایه در جریان و اقدام جهت اخذ مجوز نهاد مالی از سازمان بورس اوراق بهادار (صبا تأمین ایرانیان)؛



- توسعه ابزارهای پیش بینی و ارزیابی ریسک در حوزه بیمه (کارگزاری بیمه تأمین آینده)؛
- پیاده سازی و ارائه بیمه های نوآورانه (اینشورتک) (کارگزاری بیمه تأمین آینده)؛
- توسعه زیر ساخت یکپارچه دیجیتال (پلتفرم کارگزاری) (خدمات مدیریت صبا تأمین)؛
- استقرار سامانه Crowdfunding (خدمات مدیریت صبا تأمین)؛
- تحلیل و طراحی سامانه Wealth Tech صبا (خدمات مدیریت صبا تأمین)؛
- اصلاح ساختار سازمانی و ساماندهی منابع انسانی با توجه به مأموریت جدید صباتک (خدمات مدیریت صبا تأمین)؛
- عملیاتی سازی سامانه مدیریت دانش ساد (خدمات مدیریت صبا تأمین)؛
- تحلیل و طراحی سامانه LendTech صباتک (خدمات مدیریت صبا تأمین)؛
- دستیابی به جایگاه یکی از پنج شرکت برتر سرمایه گذاری کشور از منظر شاخص های عملکردی (سرمایه گذاری هامون صبا)؛
- ورود به بازار ابزار های نوین مالی برای سرمایه گذاری (سرمایه گذاری هامون صبا)؛
- هوشمند سازی بخشی از فعالیت های سرمایه گذاری جهت بهره وری هرچه بیشتر (سرمایه گذاری هامون صبا).