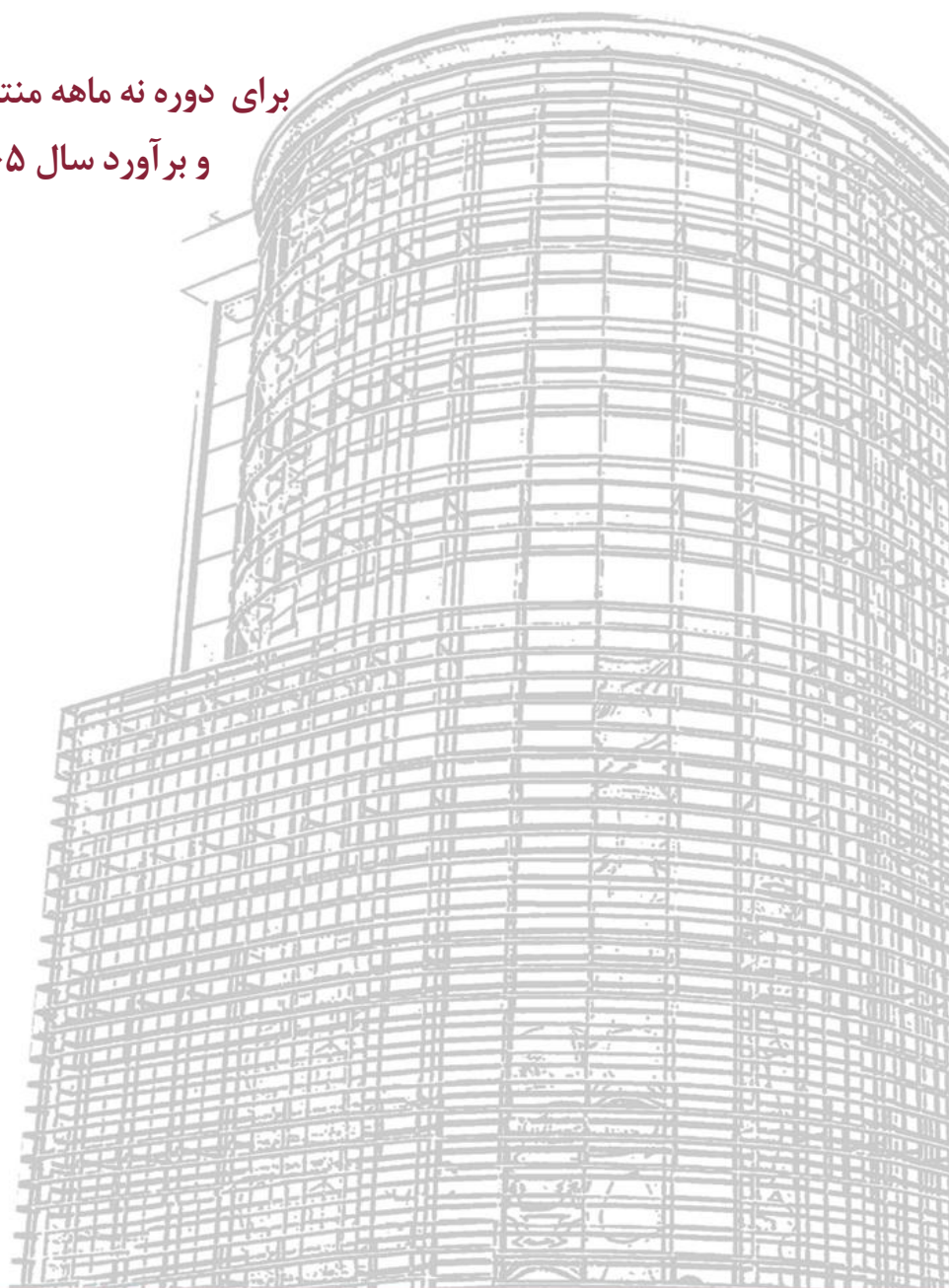


گزارش تفسیری مدیریت
شرکت فرا بورس ایران (سهامی عام)

برای دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰
و برآورد سال ۱۴۰۵



دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

فهرست مطالب

۱- ماهیت کسب و کار

- ۱- ماهیت شرکت ۳
- ۱-۲ جایگاه شرکت در صنعت ۴
- ۱-۳ بازارها ۴
- ۱-۴ جزییات درآمد ۵
- ۱-۵ قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی موثر بر شرکت ۶
- ۱-۶ اطلاعات بازارگردان شرکت ۷
- ۱-۷ شرکت های زیرمجموعه ۷

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

- ۲-۱ رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده ۱۰
- ۲-۲ سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن ۱۱
- ۲-۳ هیات مدیره و ترکیب آن ۱۲
- ۲-۴ لیست مدیران ۱۳
- ۲-۵ عملکرد فراپورس در راستای تداوم پذیری و پایداری ۱۴
- ۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط ۱۸
- ۳-۱ ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن ۱۸
- ۳-۲ اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته ۲۵

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

- ۴-۱ جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع ۲۶
- ۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
- ۵-۱ شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی ۲۷

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند"، فراهم می‌کند و همچنین به عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح شود.

۱- ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت فرابورس ایران (سهامی عام) به موجب دستورالعمل فعالیت بازارهای خارج از بورس مصوب ۱۳۸۶/۰۶/۱۲ شورای عالی بورس در اجرای بند ۵ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ماه ۱۳۸۴ در تاریخ ۱۳۸۷/۰۸/۲۲ با شناسه ملی ۱۰۱۰۳۷۴۹۱۷۲ و تحت شماره ۳۳۲۴۸۳ نزد اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۴/۱۷ تحت شماره ۱۰۶۱۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و سهام شرکت از تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۲۰ در بازار اول فرابورس پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت تهران، انتهای خیابان وزرا، ابتدای خیابان عماد مغنیه، پلاک ۱۴۵ می باشد.

۱-۱ ماهیت شرکت

فعالیت اصلی شرکت مطابق با بند ۳ اساسنامه به شرح زیر می باشد

- ۱- تشکیل، سازماندهی و اداره بازار به منظور انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده توسط اشخاص ایرانی و غیر ایرانی مطابق قانون و مقررات.
- ۲- پذیرش اوراق بهادار از جمله اوراق بهادار ناشران خارجی مطابق قانون و مقررات.
- ۳- تعیین شرایط پذیرش برای گروه های مختلف از "مشارکت کنندگان"، پذیرش متقاضیان مشارکت، وضع و اجرای ضوابط حرفه ای و انضباطی برای "مشارکت کنندگان"، تعیین وظایف و مسئولیت های "مشارکت کنندگان" و نظارت بر فعالیت های آن ها و تنظیم روابط بین آن ها مطابق قانون و مقررات.
- ۴- فراهم آوردن شرایط لازم برای دسترسی عادلانه "مشارکت کنندگان" به منظور انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده.
- ۵- همکاری و هماهنگی با سایر نهادهای مالی که بخشی از وظایف مربوط به داد و ستد اوراق بهادار یا انتشار و پردازش اطلاعات مرتبط با بازار اوراق بهادار را بر عهده دارند، از جمله شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه.
- ۶- انجام تحقیقات، آموزش و فرهنگ سازی مرتبط با اوراق بهادار برای تسهیل، بهبود و گسترش داد و ستد و سرمایه گذاری در اوراق بهادار.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

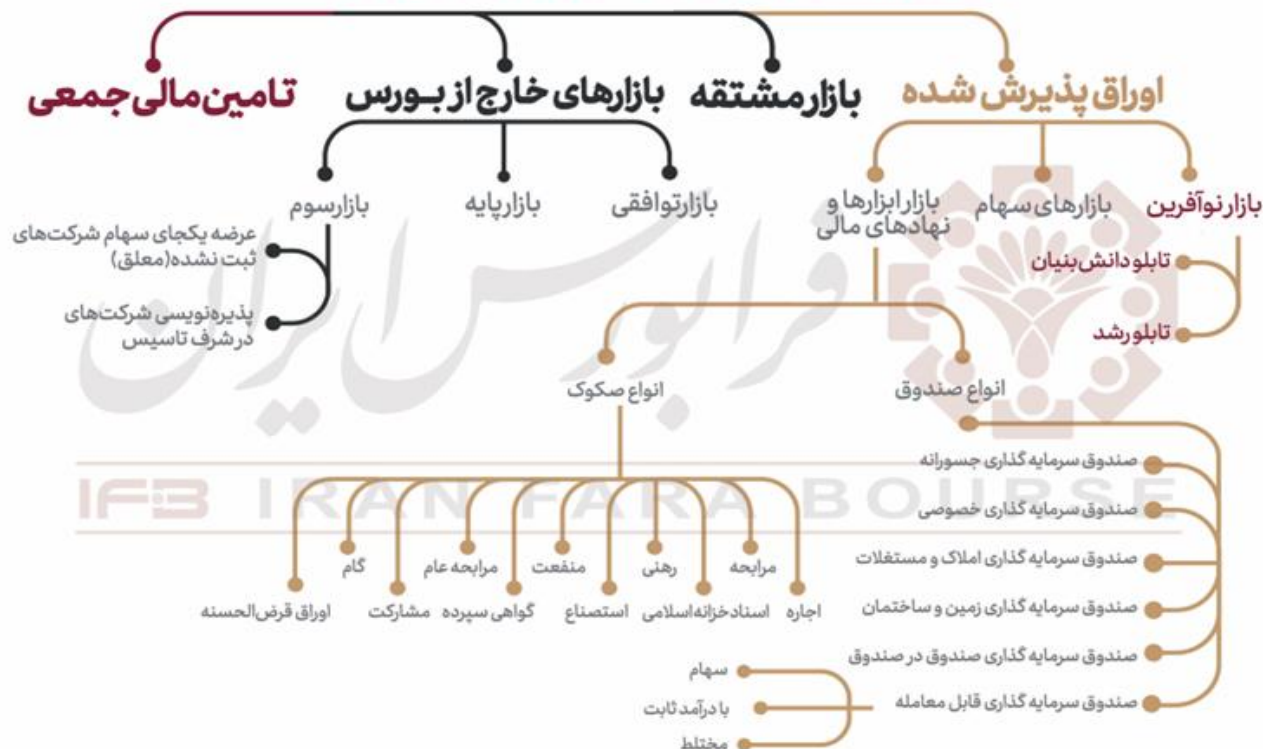
- ۷- همکاری با بورس ها و بازارهای خارج از بورس در ایران و خارج از ایران به منظور تبادل اطلاعات و تجربیات، یکسان سازی مقررات و استانداردها و پذیرش همزمان اوراق بهادار مطابق قانون و مقررات.
- ۸- نظارت بر حسن انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده.
- ۹- تهیه، جمع آوری، پردازش و انتشار اطلاعات مربوط به سفارش ها و معاملات اوراق بهادار.
- ۱۰- نظارت بر فعالیت ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده مطابق قانون و مقررات.
- ۱۱- اجرای سایر امور مرتبط با موضوع فعالیت شرکت مطابق قانون و مقررات.

۱-۲ جایگاه شرکت در صنعت:

شرکت در دوره مالی مورد گزارش در بین ارکان با حجم معامله ۶,۵۸۵ میلیون معادل مبلغ ۳۱,۱۸۹ میلیارد ریال در رده دوم قرار دارد.

۱-۳ بازارها و ابزارهای فرابورس ایران به شرح زیر می باشد:

بازارها و ابزارهای فرابورس ایران



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۴-۱ جزئیات درآمد

درآمدهای شرکت فرابورس ایران به شرح ذیل می باشد:

ریز درآمدها			
عنوان	۹ ماهه (میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	برآورد سال ۱۴۰۵
درآمد حاصل از کارمزد معاملات	۲,۸۳۲,۱۲۵	۴,۴۸۹,۶۶۸	۵,۱۰۲,۹۰۴
درآمد حاصل از حق عضویت و دسترسی کارگزاران	۴۳۵,۴۶۸	۴۷۰,۳۶۰	۵۸۷,۷۰۰
درآمد حاصل از حق عرضه سهام، پذیرش صندوق و اوراق	۱۴۲,۴۷۷	۲۰۱,۳۶۶	۲۲۴,۳۰۰
درآمد حاصل از حق درج بازار اول و دوم	۳۸۴,۷۰۷	۳۸۷,۹۰۷	۸۳۱,۰۸۸
درآمد حاصل از حق پذیرش شرکتها	۱۴۹,۴۳۲	۲۴۲,۶۸۲	۲۶۰,۳۸۹
درآمد حاصل از حق درج سایر بازارها	۱۹۰,۶۶۳	۱۹۰,۷۴۴	۴۰۵,۳۲۸
جمع	۴,۱۳۴,۸۷۲	۵,۹۸۲,۷۲۷	۷,۴۱۱,۸۰۸

اطلاعات درآمد حاصل از کارمزد معاملات و حق دسترسی کارگزاران برای سال ۱۴۰۵ براساس مفروضات سناریو تهیه شده در پایان سال ۱۴۰۴ بوده و در صورت تغییر مفروضات مراتب از طریق سامانه کدال به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۱-۵ قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت

الف. قوانین بالادستی

۱. قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران
۲. قانون تجارت
۳. قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید
۴. قوانین و آیین‌نامه‌های تاسیس بورس‌ها
۵. قانون برنامه پنج‌ساله پنجم و ششم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران
۶. قانون مالیات‌های مستقیم
۷. قانون مالیات بر ارزش افزوده
۸. قانون کار تامین اجتماعی
۹. قانون پولشویی
۱۰. دستورالعمل و آیین‌نامه‌های مصوب شورای عالی بورس و سازمان بورس و اوراق بهادار

ج. اساسنامه شرکت



محیط قانونی

ب. سایر قوانین

۱. دستورالعمل‌های پذیرش، عرضه و نقل و انتقال اوراق بهادار در فرابورس ایران
۲. دستورالعمل مربوط به نحوه انجام معاملات در فرابورس ایران
۳. دستورالعمل‌های مربوط به بازارگردانی در فرابورس ایران
۴. دستورالعمل پذیرهنویسی و عرضه اولیه اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار و فرابورس ایران
۵. دستورالعمل توثیق اوراق بهادار
۶. دستورالعمل اجرایی معاملات برخط اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
۷. دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت
۸. آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مربوط به گزارش‌دهی و افشای اطلاعات
۹. دستورالعمل‌های مربوط به انتشار هر یک از اوراق بهادار و تاسیس نهادهای مالی
۱۰. دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۱. دستورالعمل انضباطی ناشران پذیرفته شده در فرابورس ایران

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۱-۶ اطلاعات بازارگردان شرکت

اطلاعات بازارگردان به شرح ذیل می باشد:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۹/۱۳
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۱۳۲,۰۷۵
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (تعداد سهم)	۳۲,۶۷۶,۴۴۰
	افزایش سرمایه	۴,۴۹۰,۳۱۶
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۳۴۹,۱۰۲
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۴۴۲,۴۸۵
۸	تعداد سهام خریداری شده	۷۶,۲۵۵,۶۷۶
۹	تعداد سهام فروخته شده	۹۴,۷۷۹,۹۳۹
۱۰	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۸,۶۴۲,۴۹۳

۱-۷ شرکت های زیر مجموعه:

نام شرکت	درصد مالکیت	سال مالی	بهای تمام شده
مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه	۲۹	۱۴۰۴/۱۰/۳۰	۵۰,۴۷۱
مرکز مالی ایران	۲۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۳۸,۰۰۲

سهام شرکت مدیریت بازار متشکل معاملات ارز ایران مطابق با افشا صورت گرفته در سامانه کدال به مبلغ ۶۱۲,۱۰۰ میلیون ریال از طریق مزایده به فروش رسیده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

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

اهداف مدیریت و راهبردهای دستیابی

در سال ۱۴۰۲ سند راهبردی دوره چهارم فرابورس ایران، با افق زمانی چهار ساله ۱۴۰۵-۱۴۰۲ تهیه و به تصویب هیأت مدیره رسید.

ماموریت

سازماندهی و تشکیل بازارهایی منصفانه، کارا، شفاف و قابل اعتماد برای تأمین مالی و سرمایه‌گذاری به منظور ایفای نقش شایسته در اقتصاد ملی

ارزش‌های کلیدی

- ❖ ایجاد دسترسی فراگیر و عادلانه به خدمات ارائه شده در بازار مالی
- ❖ تفکر علمی مبتنی بر فناوری در تمامی فعالیت‌ها
- ❖ تعالی حرفه‌ای و شایسته‌سالاری در تمامی عرصه‌ها
- ❖ مسئولیت‌پذیری و پاسخگویی در مقابل ذی نفعان
- ❖ ارتقاء شفافیت و تقارن اطلاعاتی در بازار سرمایه

چشم انداز

سرآمد و نوآور در طراحی بازارها، نهادها و ابزارهای مالی با محوریت فناوری به منظور توسعه و تعمیق بازار سرمایه، رونق بخشی سرمایه‌گذاری و تأمین مالی در اقتصاد ملی

اهداف کلان شرکت

- ✓ توسعه دسترسی و ضریب نفوذ
- ✓ بهبود نقدشوندگی بازارها
- ✓ بهبود رعایت انصاف و عدالت در معاملات
- ✓ ارتقاء شفافیت
- ✓ رشد پایدار و با کیفیت سودآوری

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

❖ طرح راه اندازی پرتال سهامداری	❖
اجرای پروژه دانش بنیان شدن شرکت فرابورس	❖
اجرای کامل حجم مبنا پویا در نمادهای تابلوی بازار پایه فرابورس	❖
معاملات اوراق بدهی با ساز و کار توافقی	❖
تغییر دامنه نوسان قیمت صندوق‌های املاک و مستغلات و زمین و ساختمان	❖
اصلاح ریزساختار تابلو سهام بازار توافقی	❖
بازبینی مدل شایستگی‌های عمومی شرکت	❖
توسعه سامانه فراسان در جهت:	❖
۱- سیستماتیک شدن فرآیند ثبت چک لیست بررسی سامانه های کارگزاری ها و تهیه تاریخچه از نسخه های تایید شده مدیریت بازرسی کارگزاران	
۲- سیستمی شدن فرآیند بازرسی از عاملی تامین مالی جمعی (مدیریت بازرسی کارگزاران)	
۳- بهره‌برداری نهایی از سامانه فراسان در ارسال گزارش‌های ارزشگذاری عرضه‌های اولیه	
۴- بهبود فرایندهای بررسی پولشویی	
۵- بهبود سرویس‌های درگاه براساس ورژن های جدید اعلامی خود درگاه ملی مجوز ها	
۶- آگاهی شرکت ها ی متقاضی پذیرش از وضعیت درخواست های خود در سامانه	
۷- تکمیل داشبورد اطلاعاتی برای ناشران	
۸- نظارت بر بازارگردان	
ایجاد سامانه آموزشی آنلاین و آفلاین	❖
توسعه تامین مالی جمعی از طریق مکاتبه با سازمان بورس و پیگیری در سازمان امور مالیاتی به به منظور شناسایی هزینه های انتشار گواهی شراکت به عنوان هزینه های قابل قبول مالیاتی و ...	❖

محورهای راهبردی

۱ -مدیریت نوآورانه مبتنی بر تحول فناورانه و هوشمندسازی برای افزایش توانمندی در توسعه و تعمیق بازارها و ابزارها

۲ -توسعه خدمات برای تقویت رقابت پذیری

۳ -ترویج اصول و نظارت بر حاکمیت شرکتی ناشران و نظارت بر اعضا

۴ -بهبود و توسعه سرمایه های انسانی

۵ -فرهنگسازی و ارتقاء سواد مالی

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

استراتژی های ناظر بر محورهای راهبردی

۱. توسعه زیرساخت های فناوری اطلاعات
۲. بهبود دسترسی به خدمات و اطلاعات
۳. مدیریت ریسک و تقویت کنترل های داخلی سایبری
۴. تقویت ابزارهای نظارتی بر مبنای فناوری
۵. ایجاد ساختار پویا به منظور پاسخگویی هوشمند و خلاق به مشتریان
۶. تعمیق بازار برای جذب حداکثری پتانسیل بازار از طریق بهبود ریزساختارها
۷. نوآوری و تنوع بخشی در ابزارها و خدمات
۸. تسهیل گری در فرآیند تامین مالی با نگاه ویژه به شرکت های نوپا و دانش بنیان
۹. توسعه زیرساخت های حقوقی
۱۰. بهبود قابلیت اتکاء و مربوط بودن اطلاعات ناشران
۱۱. تقویت پاسخگویی و شفافیت در تعامل با ذی نفعان
۱۲. حمایت از منافع و حقوق ذی نفعان با تاکید بر سهامداران خرد
۱۳. افزایش سهم فرابورس در سرمایه اجتماعی اکوسیستم بازار سرمایه
۱۴. پرورش شایستگی های مدیران در راستای مدیریت تغییر
۱۵. ارتقای دانش مالی آحاد جامعه
۱۶. ایجاد تصویر منسجم و متمایز در بازار

۲-۱ رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

الزامات مربوط به رعایت استاندارد ۴۳ حسابداری:

درآمد حاصل از حق درج فرابورس در سالهای گذشته در ابتدای سال محاسبه و مبلغ مذکور طی سال و به مرور تا پایان سال مالی به عنوان درآمد شناسایی و مستهلک می گردیده است. با عنایت به لازم الاجرا شدن استاندارد ۴۳ حسابداری از ابتدای سال ۱۴۰۴، نحوه شناسایی درآمد حق درج با توجه به قطعی بودن به صورت یکجا محاسبه و ثبت می گردد. نحوه شناسایی مذکور به تایید کمیته حسابرسی و حسابرسان مستقل شرکت فرابورس ایران رسیده است. در ضمن اعمال رویه مذکور مشکل عدم تطابق نحوه شناسایی درآمد و هزینه در سامانه مودیان مالیاتی میان شرکت فرابورس و ناشر را برطرف می نماید. لازم به ذکر است تغییر رویه مذکور درآمد قابل شناسایی در کل سال را تغییر نمی دهد و تنها مقطع شناسایی درآمد را تغییر می دهد.

همچنین با عنایت به نامه های شماره ۱۲۲/۱۸۵۳۴۰، ۱۲۲/۱۸۵۳۴۱، ۱۲۲/۱۸۵۳۵۲، ۱۲۲/۱۸۵۳۴۴، ۱۲۲/۱۸۵۳۴۸، مورخ ۰۶/۰۸/۱۴۰۴ سازمان بورس و اوراق بهادار به این شرکت، تغییراتی در نحوه محاسبه کارمزد معاملات، کارمزد حق پذیرش شرکت ها و کارمزد حق درج شرکت ها از تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۲۱ صورت خواهد گرفت که موجب تغییر در درآمدهای عملیاتی شرکت فرابورس ایران می گردد.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۲-۲ سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

حرکت در مسیر اهداف عالی شرکت مستلزم استقرار نظام حاکمیت شرکتی کارآمد، برنامه‌ریزی راهبردی، مکانیزم کنترلی موثر و یکپارچه‌سازی فرایندها در کنار تعهد به اصول و ارزش‌های اخلاقی است. فرابورس ایران با تعریف فرایندهای صحیح و اتخاذ تصمیمات به‌هنگام با موضوعات سازمانی، مواردی همچون استانداردها، اصول، مقررات و آئین‌نامه‌های حاکم به امور شرکتی در حوزه های (چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش، حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها، رعایت حقوق ذینفعان، سرمایه گذاران نهادی، بازار سهام و سایر واسطه‌های مالی، افشا و شفافیت و مسئولیت پذیری هیات مدیره را اجرا کرده است. هیات مدیره نیز از ارکان اصلی در ساختار شرکت بوده که رفتار و عملکرد آن در همکاری نزدیک با مدیران اجرایی منجر به تولید ارزش افزوده می‌شود.

مسئولیت هدایت و رهبری شرکت به عهده هیات مدیره بوده که بخشی از این وظیفه را به مدیرعامل و سپس مدیران ارشد جهت مدیریت و سازمان‌دهی امور شرکت تفویض نموده‌اند.

ما در فرابورس ایران بر این باور هستیم که رعایت اصول حاکمیت شرکتی با همکاری هیات مدیره و کمیته‌های تخصصی آن، موجب افزایش شفافیت و انصاف برای تمامی ذینفعان شده تا ضمن رعایت حقوق‌شان هدف غایی که همان انتفاع کل جامعه است، میسر شود. در این راستا شرکت فعالیت خود را در قالب کمیته های تخصصی سازماندهی نموده است.

ردیف	نام کمیته	توضیحات
۱	حسابرسی	کمیته حسابرسی شرکت فرابورس ایران از تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۰۱ تشکیل شده و متشکل از پنج عضو بوده و توسط هیات مدیره از میان افراد واجد شرایط انتخاب گردیده که دو نفر از اعضای کمیته از اعضای غیر موظف هیات مدیره و سه نفر، عضو مستقل خارج از شرکت می‌باشند. شایان ذکر است تعداد جلسات برگزار شده در راستای اهداف مشاوره‌ای و اطمینان بخشی در دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴، ۱۱ جلسه بوده است.
۲	مدیریت ریسک	یکی از کمیته‌های تخصصی هیات مدیره، کمیته ریسک است. این کمیته به بررسی موقعیت‌های عدم قطعیت و پایش استراتژی‌های نظام راهبری و مدیریت ریسک می‌پردازد. هدف این کمیته ارزیابی و کنترل برنامه‌های استراتژیک شرکت در چارچوب مدیریت ریسک بوده و نتایج آن به هیات مدیره گزارش می‌شود. این کمیته دارای ۵ عضو متشکل از یک عضو هیات مدیره و ۳ نفر خبره مالی و ریسک و مدیرعامل به پیشنهاد اعضای هیات مدیره است. در نه ماهه نخست سال ۱۴۰۴ تعداد ۶ جلسه برگزار شده است.
۳	انتصابات و جبران خدمات	براساس تبصره ۲ ماده ۱۵ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده، این کمیته با هدف برنامه‌ریزی پرداخت‌ها، شیوه‌های جبران خدمات، تصمیم‌گیری در خصوص تسهیلات، بازنگری دستورالعمل‌های حوزه منابع انسانی، تصمیم‌گیری در خصوص تخصیص پاداش به کارکنان و بررسی کفایت و اثربخشی پرداخت‌ها به تشکیل ۹ جلسه با حضور اعضا در نه ماهه نخست سال ۱۴۰۴ اقدام کرد. در حال حاضر این کمیته دارای ۵ عضو متشکل از ۱ عضو هیات مدیره و مدیرعامل است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۲-۳ هیات مدیره و ترکیب آن

بر اساس مفاد ماده ۲۵ اساسنامه، هیات مدیره شرکت فرابورس ایران متشکل از ۷ عضو غیرموظف و ۳ عضو علی البدل می باشد. مدت عضویت اعضا هیات مدیره طبق مفاد مواد ۲۵ اساسنامه و ۱۰۹ قانون تجارت ۲ سال بوده و تجدید انتخاب آن ها برای دوره های بعد بلامانع است. تاریخ انتصاب، سمت و تحصیلات اعضای هیات مدیره و مدیرعامل به شرح زیر می باشد

ردیف	اعضای هیأت مدیره	نماینده اشخاص حقوقی	تحصیلات	تاریخ انتصاب شخص حقوقی	درصد مالکیت	سمت
۱	کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران	رسول سعدی	دکترای مدیریت مالی	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۰.۰۰۰۱٪	رئیس هیات مدیره
۲	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	روح اله ابوجعفری	دکترای سیاست گذاری علم و فناوری	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۲۰.۰۰٪	نایب رئیس هیات مدیره
۳	شرکت گروه مالی ملت	افشار سرکانیان	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۶.۳۱٪	عضو هیات مدیره
۴	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	سید بابک ابراهیمی	دکترای مهندسی صنایع	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۴.۵٪	عضو هیات مدیره
۵	شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه	بابک باقری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۲.۵٪	عضو هیات مدیره
۶	شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد	مجتبی جهانگیری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۰.۶٪	عضو هیات مدیره
۷	شرکت کارگزاری صبا تأمین	بهرنگ اسدی	دکترای مدیریت مالی	۱۴۰۳/۰۳/۱۹	۰.۱٪	عضو هیات مدیره
۸		محمدعلی شیرازی	دکترای مدیریت مالی			مدیرعامل

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۲-۴ لیست معاونین و مدیران شرکت

نام	نام خانوادگی	سمت	آخرین رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی
محمدعلی	شیرازی	مدیرعامل	مدیریت مالی	دکتری
سید مهدی	علم الهدی	معاون توسعه بازار	حسابداری	کارشناسی ارشد
تورج	کریمی	معاون تحول و توسعه فناوریانه	مدیریت تولید و عملیات	دکتری
جلال	بهارستان	معاون نظارت بر ناشران	حسابداری	دکتری
سعید	ابراهیمی	معاون نظارت بازار	حسابداری	دکتری
محمدصادق	غزنوی	معاون عملیات بازار	حسابداری	دکتری
مهدی	عبادی	مدیر نوآوری های راهبردی	گرایش مالی_MBA	کارشناسی ارشد
محمد	صادقی	مدیر حقوقی و تطبیق	حقوق خصوصی	دکتری
حدیثه سادات	موسوی	مدیر ارتباطات	علوم اقتصادی	کارشناسی ارشد
محمدرضا	حسن زاده	مدیر حراست	مدیریت صنعتی - مالی	دکتری
رویا	بهمنی	مدیر حسابرسی داخلی	حسابداری	کارشناسی ارشد
جواد	صالحی	مدیر امنیت اطلاعات	پدافند غیرعامل	کارشناسی ارشد
سارا سادات	اخلاقی	مدیر پذیرش بازار اول و دوم	حسابداری	کارشناسی ارشد
نیلوفر	پیروفر	مدیر تحول دیجیتال	مهندسی کامپیوتر - نرم افزار	کارشناسی ارشد
علیرضا	جوادی پور	مدیر نظارت بر ناشران پذیرفته شده	حسابداری	دکتری
مینا	بیانی	مدیر نظارت بر ناشران درج شده	حسابداری	کارشناسی ارشد
میثم	زارع زاده	مدیر ابزارها و نهادهای مالی	مهندسی مالی	کارشناسی ارشد
شیوا	شریفیان	مدیر پذیرش نوآفرین	حسابداری	کارشناسی ارشد

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

محسن	عسگری	مدیر مالی	حسابداری	دکتری
علی	محمد مرادی	مدیر نظارت بر حاکمیت شرکتی ناشران	مدیریت مالی	کارشناسی ارشد
سجاد	عباس زاده	مدیر نظارت و دیدبان بازار	علوم اقتصادی	کارشناسی ارشد
ابوذر	اخروی	سرپرست مدیریت بازرسی	حسابرسی	کارشناسی ارشد
بنیامین	عکسی	مدیر فناوری بازار	کامپیوتر - نرم افزار	کارشناسی
سارا	فرخی	مدیر عملیات ابزارهای نوین مالی	مهندسی مالی	کارشناسی ارشد
نگین	اللهیاری ثانی	مدیر عملیات بازار نقد	اقتصاد	کارشناسی ارشد
احید	نعیمی	سرپرست مدیریت فناوری اطلاعات	مهندسی عمران	کارشناسی ارشد

۵-۲ عملکرد فرابورس در راستای تداوم پذیری و پایداری

در جهان امروز، سرمایه‌گذاری تنها بازده مالی نیست؛ بلکه تعداد فزاینده‌ای از سرمایه‌گذاران مایل‌اند تا در تامین مالی شرکت‌هایی که تغییرات اجتماعی بزرگی را رقم می‌زنند، سهیم باشند. در سال‌های اخیر توسعه پایدار و تداوم‌پذیری در حوزه‌های مختلف اقتصاد و به طور خاص در زمینه بازارهای مالی، به طور جدی مورد توجه واقع شده است؛ چراکه همگرایی عملکرد بازارهای مالی با سایر بخش‌های اقتصادی امری اجتناب‌ناپذیر در راستای دسترسی به توسعه پایدار محسوب می‌شود.

در ادامه به اهم فعالیت‌ها و اقدامات فرابورس ایران در راستای تداوم‌پذیری و پیشبرد برنامه‌های ارائه شده از سوی مجامع جهانی پایداری اشاره می‌شود.

- تلاش در راستای ارتقای سواد مالی مردم و سرمایه‌گذاران خرد و نیز اطلاع‌رسانی از دنیای اقتصاد و بازارهای مالی از طریق تولید محتوای آموزشی و راه‌اندازی پلتفرم تلویزیون اینترنتی فرابورس (تلویزیون اقتصاد و بازار) برای رده‌های سنی مختلف؛
- توسعه ایده‌های نوین فکری با جذب سرمایه‌گذاری‌های خرد از طریق روش تأمین مالی جمعی (کراود فاندینگ) و جذب شرکت‌ها و پلتفرم‌های فعال در این حوزه جهت غربال‌گری و تجاری‌سازی ایده‌های نو؛
- تداوم انتشار اوراق گواهی اعتبار مولد (گام) سال ۱۴۰۴ با هدف حمایت از تولیدکنندگان و کمک به تأمین اعتباری و سرمایه در گردش سالم و پایدار برای واحدهای تولیدی کوچک، متوسط و بزرگ؛

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

- تولید و انتشار گزارش از برنامه‌ها، سمینارها و مقالات (مرتبط با پایداری)، ارائه شده از سوی نشست‌ها، سازمان‌ها و مجامع بین‌المللی حوزه پایداری مالی از جمله SSE و FEAS؛
 - تلاش برای ارتقای جایگاه حاکمیت شرکتی و مکلف کردن ناشران به ارائه افشائیات مالی با هدف کمک به تصمیم‌گیری درست سرمایه‌گذاران و نیل هرچه بیشتر به بازاری شفاف و کارآمد؛
- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی ابلاغیه ۱۴۰۱/۰۹/۲۲ سازمان بورس و اوراق بهادار به شرح جدول ذیل می باشد

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱	حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آن‌ها	۳	پرداخت سود سهام از طریق سجام صورت می‌گیرد.
۲	رعایت حقوق سایر ذینفعان	۳	حقوق سایر ذینفعان طبق قوانین رعایت می‌شود و سند تعارض منافع تصویب شده است.
۳	افشا و شفافیت	۳	تمامی گزارشات به موقع در سامانه کدال بار گذاری می‌شوند.
۴	عضو مالی غیر موظف در هیئت مدیره	۴	اکثریت اعضای هیات مدیره مالی و همه اعضا غیرموظف هستند.
۵	پیاده‌سازی اخلاق سازمانی در شرکت و رعایت یکسان حقوق سهامداران	۵ و ۶	منشور اخلاق سازمانی در حال پیاده سازی و حقوق سهامداران نیز رعایت می‌شود.
۶	معاملات با اشخاص وابسته	۷	مورد ندارد.
۷	استقرار کنترل های داخلی اثربخش و ارائه گزارش کنترل داخلی	۸ و ۹	واحد حسابرسی داخلی تشکیل و گزارش های کنترل داخلی هر سه ماه یکبار به هیات مدیره ارائه می‌شود.
۸	دارندگان اطلاعات نهایی	۱۰	لیست دارندگان اطلاعات نهایی ارائه شده است.
۹	ساز و کار جهت رسیدگی به نقض قوانین و مقررات و نارسایی در شرکت	۱۱	از طریق سامانه مدیریت های پیگیری امور تخلفات و امور حقوقی و انتظامی، این امکان فراهم شده است.
۱۰	تعیین حقوق و مزایای اعضای هیات مدیره و مدیران ارشد اجرایی	۱۲	حقوق و مزایای مدیران ارشد اجرایی براساس قوانین و مقررات تعیین شده است.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۱۱	رعایت شدن وظایف غیرقابل تفویض هیأت مدیره	۱۳	از جمله این موارد می توان به اقدامات انجام شده ذیل توسط هیات مدیره اشاره کرد تصویب بودجه سالانه شرکت و نظارت بر اجرای آن، تایید صورت های مالی و پذیرش مسئولیت آن. انتخاب مدیرعامل، اعضای کمیته های ریسک، حسابرسی، انتصابات و جبران خدمات، و...
۱۲	تشکیل کمیته های حسابرسی، انتصابات و ریسک و ارزیابی اثربخش آن و مستند سازی ارزیابی ها	۱۴ و ۱۵	کمیته های مذکور تشکیل شده و طی دوره جلسات آن برگزار شده است. اثربخشی شرکت وابسته نیز در گزارش فعالیت هیات مدیره منعکس می شود.
۱۳	آگاهی از الزامات حاکمیت شرکتی و بروزرسانی هیات مدیره و ارزیابی و مستندسازی	۱۶	اعضای هیئت مدیره با امضای صور جلسه قبولی سمت کرده اند و مطابق با منشور هیئت مدیره و مقررات ایفای تعهد خواهند کرد.
۱۴	روابط موثر با سرمایه گذاران	۱۷	اعضای هیات مدیره با توجه به حوزه فعالیت با سرمایه گذاران ارتباط داشته و همچنین شرکت دارای واحد امور سهام جهت ارتباط با تمامی سهامداران می باشد
۱۵	تعیین وظایف، اختیارات و مسئولیت های هیات مدیره و مدیر عامل	۱۸	وظایف، اختیارات و مسئولیت ها در منشور هیات مدیره و اساسنامه مشخص و به تصویب هیات مدیره رسیده است.
۱۶	مسئولیت اجرایی مدیر عامل و ارائه گزارش به هیات مدیره	۱۹	گزارش فعالیت ها و اقدامات انجام شده در هر جلسه به هیات مدیره ارائه می شود.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۱۷	انتخاب دبیر هیات مدیره و ایجاد دبیرخانه مستقل یا آن، برگزاری جلسات هیات مدیره (حداقل یکبار در ماه) و تدوین صورتجلسات	۲۰ الی ۲۶	هیات مدیره دارای یک دبیر است که زیر نظر رئیس هیات مدیره فعالیت نموده و اقداماتی از قبیل آماده سازی دستور جلسات همراه دعوتنامه و مستندات مربوطه، تنظیم صورت مذاکرات و مصوبات هیات مدیره برای جلسات برگزار شده را انجام می دهد.
۱۸	تایید ورود سهامداران به مجمع و تعیین مالکیت سهام	۲۷	تایید ورود اشخاص حقیقی پس از تایید کارت شناسایی و اشخاص حقوقی پس از دریافت اصل معرفی نامه به همراه کارت شناسایی صورت می پذیرد. برای بررسی تعیین مالکیت سهام نیز از سامانه نظارتی استفاده می شود.
۱۹	تایید ورود سهامداران به مجمع و تعیین مالکیت سهام	۲۹	در سامانه کدال و در سایت شرکت بارگذاری شده است.
۲۰	دعوت کتبی از حسابرس مستقل و بازرس قانونی جهت قرائت گزارش	۳۰	رعایت شده است.
۲۱	زمانبندی پرداخت سود سهام	۳۱	براساس جدول زمانبندی پرداخت سود سهام ابتدا سود سهامداران حقیقی و سپس سود سهامداران حقوقی پرداخت خواهد شد.
۲۲	حضور مدیران (مدیر عامل، اعضای هیئت مدیره، رئیس کمیته حسابرسی و....) در جلسات مجمع	۳۲	رعایت می شود.
۲۳	انعکاس تصمیمات مربوط به بندهای گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در صورتجلسه مجمع و یا صورت خلاصه مذاکرات مجمع	۳۳	رعایت می شود.
۲۴	تعیین حق حضور اعضای غیر موظف و پاداش اعضای هیات مدیره در مجمع	۳۴	موارد مذکور طبق صورتجلسات منتشر شده در کدال در مجمع تعیین شد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۲۵	فرصت کافی و معقول به منظور پرسش و پاسخ سهامداران و هیات مدیره	۳۵	رعایت می شود.
۲۶	رعایت مقررات تغییر و انتخاب حسابرس مستقل و بازرس قانونی در مجمع عمومی صاحبان سهام	۳۶	رعایت شده است.
۲۷	درج اطلاعات کامل اعضای هیات مدیره شرکت در پایگاه اینترنتی	۳۷	رعایت شده است.
۲۸	ارزیابی تحقق و رعایت اصول راهبری شرکت توسط هیئت مدیره	۳۸	رعایت شده است.
۲۹	گزارش پایداری و ارائه گزارشات در پایگاه اینترنتی شرکت و ارائه گزارش توسط حسابرس مستقل	۳۹ الی ۴۱	رعایت می شود.

۳- مهم ترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط

منابع

عمده منابع شرکت فرابورس ایران از محل درآمدهای عملیاتی ناشی از کارمزد معاملات سهام و صکوک می باشد. همچنین شرکت جهت مدیریت منابع مازاد اقدام به بررسی فرصت های سرمایه گذاری نموده و با توجه به محدودیت های ذکر شده در اساسنامه، عمده سرمایه گذاری های شرکت در راستای محدودیت های نهاد ناظر، در صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت و سپرده های بانکی بوده است.

مصارف

مصارف شرکت فرابورس ایران همانند دوره مشابه قبل جهت پرداخت هزینه های شرکت، پرداخت سود سهامداران و تحصیل دارایی های ثابت و سرمایه گذاری ها می باشد.

۳-۱ ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

مدیریت ریسک

اداره بنگاه های اقتصادی، با توجه به شرایط کلان اجتماعی، سیاسی و اقتصادی، همچنین اندازه، میزان فعالیت و شدت اثرگذاری آن ها بر اقتصاد، اقتضائات خاصی دارد. رخداد بحران های مالی و تبعات و مشکلات اقتصادی، که به دلیل اندرکنش عمیق شرکت ها بر جوامع در دهه های اخیر ایجاد شده است، توجه خاصی را به اسلوب اداره و راهبری شرکت ها معطوف کرده است. در همین راستا، ادبیات حقوقی و مالی به سمت اتخاذ راهکارهای پیشگیرانه جهت مقابله با ریسک ها و فراهم نمودن زمینه های ثبات و کاهش هزینه بحران ها، چرخش معنی داری داشته است. جایگاه ویژه صنعت مالی، اهمیت ویژه اداره صحیح و مطلوب بازارهای مالی و بورس ها را به دلیل در

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

اختیار داشتن نقش اساسی تامین مالی بنگاه‌ها در کشور نشان می‌دهد؛ به‌خصوص این‌که بورس‌ها، طیف وسیعی از ذی‌نفعان را دربرمی‌گیرند که حفظ حقوق ایشان از اهمیت حیاتی برخوردار است.

مدیریت ریسک از فرآیندهای حیاتی سازمان‌ها در عصر حاضر است. برجستگی و اهمیت مدیریت ریسک آنجا عیان می‌گردد که تنها گزینه برای جایگزینی آن، مدیریت بحران است که خود فرآیندی بسیار پرهزینه‌تر و دشوارتر است. با علم به این موضوع و در راستای عمل به دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و نیز اجرایی ساختن مفاد اساسنامه شرکت فرابورس ایران، هیأت مدیره شرکت با اصلاح ساختار کلان، ایجاد مدیریت تحلیل ریسک را به عنوان یکی از ادارات مستقل فرابورس طی جلسه شماره ۳۵۵ مورخ ۱۴۰۱/۱۱/۱۲ به تصویب رساند.

مدیریت تحلیل ریسک با نظارت بر فرآیندها در فرابورس و همچنین ارایه مشاوره به مدیریت عالی در مورد مسائل مهم مربوط به مدیریت ریسک از جمله تعیین حدود ریسک، ریسک‌پذیری و ظرفیت ریسک در کنار طراحی چارچوب‌ها، سیستم‌ها و کنترل‌های مورد استفاده در مدیریت ریسک برای اندازه‌گیری، جمع، کنترل و گزارش ریسک‌ها به مدیران شرکت یاری می‌رساند. علاوه بر این به همسو کردن ریسک‌پذیری با استراتژی شرکت و پایش وضعیت ریسک‌های شرکت به ویژه ریسک‌های استراتژیک، عملیاتی و مالی می‌پردازد.

ریسک‌های ناشی از جنگ

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹، ۳ جلسه کمیته ریسک برگزار گردید و ریسک‌های پیش رو در شرایط جنگ و در حوزه‌های مختلف مورد بررسی قرار گرفت که طی آن برخی کنترل‌ها لحاظ و اقدامات مقتضی صورت گرفت. اهم ریسک‌های مربوطه و کنترل‌های آن به شرح ذیل عنوان می‌گردد:

ریسک درآمدها: با توجه به بسته بودن بازار سهام و کاهش درآمد‌های حاصل از کارمزد معاملات و حق دسترسی کارگزاران، ریسک‌های پیش رو در خصوص نقدینگی مورد بررسی قرار گرفت که با توجه به تعیین زمان بازگشایی بازارها در حوزه سهام، درآمدها متمرکز به نقدینگی حاصل از اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری گردید. در این رابطه شرکت پورتهویی از سرمایه‌گذاری‌های کم ریسک ایجاد نمود و ریسک حاصل از نقدینگی را جهت انجام عملیات جاری تا به حد امکان کاهش داده است.

ریسک امنیت اطلاعات: شرکت زیرساخت‌های جایگزین مناسب را برای فرآیندهای حیاتی و کلیدی ایجاد نموده است.

ریسک اعضا: در خصوص برخی ریسک‌های مرتبط با اعضا مکاتبات لازم با ناشران و کارگزاران عضو فرابورس صورت پذیرفت و بر ضرورت تجدید و بازنگری سند بازنگری از بحران تاکید گردید.

ریسک وظایف مقرراتی و نظارتی: با توجه به برنامه ریزی جهت حضور فعال همکاران بخش نظارت، عملیات و ناشران در حوزه‌هایی که فعالیت آن در روزهای جنگ برقرار بوده وظایف مربوط به اقدامات نظارت و رعایت مقررات به نحو مطلوب انجام شده است. همچنین مقرر گردید در صورت اختلال اساسی در زیرساخت‌های حمل و نقلی کشور، رویه فرابورس برای انجام مأموریت در شهرستان‌های دور، مشابه رویه سازمان بورس باشد.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

ریسک سایر فعالیت های عملیاتی: برای ریسک های حاصل از سایر فعالیت های عملیاتی اقدامات کنترلی لازم صورت گرفت. به طور مثال ریسک های مرتبط با طرح های تامین مالی و اوراق بدهی شرکتی که نمونه قرارداد تامین مالی جمعی با پیش بینی شرایط فورس مازور تدوین و به منظور نظرسنجی از فعالان بازار سرمایه در رسانه های فرابورس قرار گرفته است.

-سایر ریسک ها

ریسک های ناشی از محیط فعالیت

شناسایی و طبقه بندی ریسک ها بسته به خاستگاه و ماهیت می تواند به صورت های گوناگونی انجام شود. طبقه بندی مورد استفاده در شرکت فرابورس مبتنی بر بهترین رویه های موجود و منطبق بر تجربیات جهانی موفق در این زمینه صورت می گیرد. در این دسته بندی کلان، ریسک های مترتب بر شرکت فرابورس ایران را می توان مطابق جدول زیر طبقه بندی کرد

ریسک های استراتژیک	ریسک تحولات استراتژیک
	تکامل نظارتی و افزایش ریسک ناشی از آن
	ریسک اقتصاد جهانی و منطقه ای
	ریسک محیط رقابتی بازار سرمایه
ریسک های عملیاتی	خطر امنیت سایبری
	ریسک فناوری و زیرساخت
	ریسک شخص ثالث (همکاران)
	انعطاف پذیری عملیاتی
	ریسک کارکنان
	ریسک محیط قانونی فعالیت و تعهدات
ریسک های مالی	ریسک اعتباری
	ریسک بازار
	ریسک نقدینگی
	ریسک سرمایه مورد نیاز

ریسک های مترتب بر شرکت فرابورس ایران

• ریسک تحولات استراتژیک با توجه به جهت گیری های استراتژیک شرکت مانند توسعه ابزارها و تعمیق بازارها و نیز ارتقا سواد مالی، فرابورس ایران در معرض ریسک های فعالیت های مرتبط با این استراتژی ها قرار می گیرد. برنامه ریزی دقیق و موشکافانه و پایش مستمر پروژه های مرتبط با استراتژی های شرکت از سوی مدیریت ارشد در کاهش اثرات نامطلوب این ریسک ها نقشی اساسی دارد.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

- **ریسک تکامل نظارتی** محیط بازار سرمایه به شدت دینامیک و سرشار از پویایی است. این محیط دائماً در حال تغییر و تحول، مجموعه رگولاتوری بازار سرمایه را ناگزیر ساخته در مواردی به فراخور شرایط بازار، قوانین و مقررات جدیدی ابلاغ و اعمال کند، چنین تغییراتی می‌تواند عملیات روزانه فرابورس را متأثر سازد.
- **ریسک اقتصاد جهانی و منطقه‌ای** شرایط عمومی اقتصاد فراملی و همچنین رویدادهای غیرمنتظره (بروز تنش‌های منطقه‌ای، تحولات شدید بازار کامودیتی‌ها و...) به طرق مختلفی مانند میزان در دسترس بودن سرمایه، اعتماد سرمایه‌گذاران به رونق بازار و... بر بازارهای مالی و اوراق بهادار تأثیر می‌گذارد. تغییرات نامطلوب در اقتصاد یا چشم‌انداز صنعت مالی می‌تواند از طریق کاهش حجم معاملات، تعداد شرکت‌های پذیرش شده و IPOها و ... تأثیر بااهمیتی بر درآمدهای فرابورس داشته باشد.
- **ریسک محیط رقابتی بازار سرمایه** اصلت سود در سرمایه‌گذاری از ابتدایی‌ترین اصول فعالیت اقتصادی است. به همین دلیل سرمایه‌گذاران همواره در جستجوی بازارهایی هستند که ابزارهای متنوع‌تری برای فعالیت و کسب سود در اختیار آن‌ها قرار دهد. بازار ارز، طلا، خودرو، املاک و سپرده‌های بانکی مهمترین بازارهای موازی بازار سرمایه هستند که ایرانیان به صورت سنتی در آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند. طی سال‌های اخیر رمزارز نیز به این بازارها اضافه شده است. شرکت فرابورس ایران با ایجاد ابزارهای متنوع مالی مانند انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری (املاک و مستغلات، درآمد ثابت و...) و فراهم‌آوری امکان عرضه آن‌ها به سرمایه‌گذاران، می‌کوشد تا علاوه بر کاهش اثر نامطلوب ریسک حرکت سرمایه به سوی بازارهای موازی، نقش موثری در راستای به کارگیری سرمایه آحاد جامعه در خدمت بخش مولد و حقیقی اقتصاد کشور ایفا کند.
- **ریسک امنیت سایبری** امنیت سایبری از موضوعات کلیدی فعالیت شرکت فرابورس ایران است. رشد و توسعه شرکت هم از منظر میزان خدمات و فعالیت‌های تجاری و هم از منظر گستره جغرافیایی تحت پوشش که به لطف پیشرفت‌های فناورانه حاصل شده است، خطرات حوزه امنیت سایبری را افزایش داده است. طی سالیان اخیر حجم حملات سایبری در سطح جهانی، به ویژه در بخش صنایع مالی افزایش چشمگیری داشته است. فرابورس ایران در راستای کاهش این ریسک‌ها، علاوه بر اقدامات احتیاطی در سطح شرکت، همکاری نزدیکی با سایر اشخاص مرتبط از جمله شرکت متولی خدمات فناوری اطلاعات بازار سرمایه دارد.
- **ریسک فناوری و زیرساخت** تعمیق بازار سرمایه، رشد مشارکت‌کنندگان حقیقی و حقوقی بازار را به دنبال داشته است. این رشد در کنار افزایش چشمگیر فناوری‌های معاملاتی مورد استفاده مشتریان و مشارکت‌کنندگان بازار، احتمال بروز مشکلاتی مانند Distributed Denial-of-Service (DDoS) را بسیار افزایش داده است. انجام اقدامات احتیاطی در راستای افزایش ظرفیت فنی و تقویت سیستم‌ها از فعالیت‌های فرابورس ایران در راستای کنترل این ریسک‌ها بوده است.
- **ریسک اشخاص ثالث (همکاران)** بخش مهمی از فعالیت شرکت فرابورس ایران وابسته به زنجیره‌ی وسیعی از اشخاص است که از کارگزاران تا شرکت سپرده‌گذاری مرکزی را دربرمی‌گیرد. هرگونه نقص در عملکرد و فعالیت این زنجیره می‌تواند شرکت فرابورس ایران را تحت الشعاع قرار دهد و منجر به رویدادی مانند اختلال در معاملات فرابورس به دلیل عدم خدمت‌رسانی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران در اسفند ۱۴۰۲ شود. همکاری تنگاتنگی که گاه در مقام ناظر و گاه در مقام همکار با اعضای مختلف این زنجیره صورت می‌گیرد، همگی در راستای کاهش آثار منفی ریسک‌های این حوزه است.
- **ریسک انعطاف‌پذیری عملیاتی** تداوم و ثبات کسب و کار یکی از اهداف کلیدی فرابورس است. توانایی منعطف و منطبق با شرایط عمل کردن فرابورس، به منظور به حداقل رساندن تأثیر بر مشتریان و ثبات بازار سرمایه بسیار مهم است. فی‌المثل شرایط تحریم‌های ظالمانه علیه کشور، مخاطرات ناشی از آن و توانایی انطباق با این شرایط از مهمترین خاستگاه‌های ریسک شرکت است.

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

در همین راستا تقویت ارتباطات بین‌المللی به منظور خنثی‌سازی تحریم‌ها یکی از اقدامات فرابورس برای تخفیف آثار این ریسک‌ها است. همچنین در مسیر توسعه و تعمیق بازارها به منظور ثبات عملکرد و تدام فعالیت، اقدامات دیگری مانند تلاش در جهت افزایش معافیت مالیاتی شرکت‌های پذیرفته شده در فرابورس ایران تا سقف اعمالی در شرکت بورس تهران، از سوی مدیریت ارشد شرکت در دست پیگیری است.

• **ریسک کارکنان** با توجه به ماهیت خدماتی شرکت فرابورس، مهمترین سرمایه و پیش‌رانه فعالیتی این شرکت سرمایه انسانی آن است. یکی از مهمترین ریسک‌های حوزه سرمایه انسانی شرکت، «جدایی نیروهای متخصص از سازمان» و یا «فقدان مهارت‌های کلیدی و لازم در کارکنان» است به نحوی که منجر به اثر بااهمیت بر توانایی فرابورس در تحقق اهداف خود باشد. توانایی جذب و حفظ کارکنان توانمند و نگهداشت مهارت‌های حیاتی در درون سازمان به عوامل زیادی از جمله شیوه‌های جبران خدمات کارکنان، توسعه استعدادهای داخلی، شرایط بازار نیروی کار و... بستگی دارد. در مواجهه با این ریسک، مدیریت توسعه منابع انسانی در کنار سایر بخش‌های فرابورس ایران به صورت پیوسته، برنامه‌های متنوعی در راستای حفظ نیروی متخصص و نیز افزایش و ارتقای سطح مهارت کارکنان، اجرا می‌کند.

• **ریسک محیط قانونی فعالیت و تعهدات** محیط فعالیت فرابورس از سوی قوانین و مقررات متنوع و بسیار زیادی مانند قانون تجارت، لایحه اصلاح قسمتی از قانون تجارت و سایر قوانین آمره مدنی و کیفری تحدید شده است. همچنین اساسنامه این شرکت قانون بازار اوراق بهادار، کلیه مقررات، آیین‌نامه‌ها، دستورالعمل‌ها و... مربوط به آن را جز لاینفک اساسنامه شرکت می‌داند. این موضوع منشأ ریسک بزرگی در حوزه تطبیق فعالیت‌های فرابورس با تمامی قوانین و مقررات جاری است.

از سوی دیگر لازم به توجه است که شرکت فرابورس ایران در قبال معاملات انجام‌شده در بازارهای تحت نظارت خود مسئولیت دارد. مضاف اینکه با تفویض اختیارات از سوی سازمان بورس به هیأت پذیرش فرابورس، این شرکت در قبال شرکت‌های پذیرش شده نیز دارای مسئولیت شناخته می‌شود.

فرابورس ایران در تلاش برای انطباق فعالیت‌های خود با کلیه قوانین و مقررات جاری کشور، رویکرد شفافیت و افشای رویه‌ها در کنار پایش دقیق و مستمر آن‌ها درپیش گرفته است. همچنین شرکت از ظرفیت نهادهای کنترل داخلی، نظارت و مدیریت ریسک، به عنوان مهمترین ابزارهای کاهش مخاطرات این حوزه بهره می‌برد.

• **ریسک اعتباری** مواجهه فرابورس با ریسک اعتباری (عدم ایفای تعهد طرف مقابل قرارداد) عمدتاً ناشی از فعالیت‌های عملیاتی و عدم ایفای صحیح تعهد یکی از مشتریان (مثلاً عدم پرداخت حق درج) است. با توجه به اقدامات پیشگیرانه در زمان پذیرش و نیز پایش مستمر شرکت‌های حاضر در بازارهای مختلف فرابورس، این ریسک به خوبی مدیریت و مهار شده است.

• **ریسک بازار** منظور از ریسک بازار آن دسته ریسک‌های سیستماتیک غیرقابل حذفی است که تمامی محیط فعالیت اقتصادی داخل کشور را دربرمی‌گیرد و منحصر به شرکت یا صنعت خاصی نمی‌شود. باید توجه داشت که نظر به محدودیت‌های اساسنامه‌ای شرکت فرابورس جهت سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار پذیرفته شده و در راستای التزام به رعایت ضوابط ابلاغی سازمان بورس، سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در بازار سرمایه بسیار محدود است فلذا شرکت از ریسک‌های سیستماتیک که تمامیت بازار سرمایه را متأثر می‌سازد، مانند اکثر نهادهای مالی تأثیر مستقیم نمی‌پذیرد. مدیریت تحلیل ریسک شرکت نیز سرمایه‌گذاری‌های شرکت در زمینه‌های موضوع فعالیت را بررسی می‌کند و کنترل‌های لازم را در خصوص بهینه‌سازی نسبت ریسک به پاداش به عمل می‌آورد. نباید از نظر دور داشت که تغییرات در متغیرهای کلان مانند نرخ بهره، نرخ ارز، تورم و... علاوه بر تحمیل هزینه‌های مستقیم به این

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

شرکت در موضوع تأمین قطعات و زیر ساخت تکنولوژیک، استهلاک و... به صورت غیرمستقیم هم بازارهای فرابورس و به تبع آن خود شرکت و درآمد آن را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

• **ریسک نقدینگی** به این معنی که بدهی‌های کوتاه‌مدت فرابورس بیشتر از نقد (شامل وجه نقد و شبه نقد) در اختیار شرکت شود و شرکت نتواند این کسری نقدینگی را تأمین کند. با توجه به شرایط نقدی درآمد شرکت، نحوه مدیریت منابع و امکان تهاثر بدهی‌ها و دارایی‌های نقد و شبه نقد، ریسک نقدینگی به خوبی در فرابورس مدیریت می‌شود.

• **ریسک سرمایه‌مورد نیاز** شرکت الزاماتی فراتر از مفاد مواد ۱۴۰ و ۲۳۸ اصلاحیه قانون تجارت دارد. الزام شرکت به نگهداری اندوخته احتیاطی، سود و وجوه در دسترس مدیریت جهت به کارگیری را محدود می‌سازد. تلاش در راستای توسعه بازار متناسب با افزایش سرمایه، از مهمترین پاسخ‌های شرکت در مواجهه با این ریسک است.

مبانی ریسک‌پذیری فرابورس

اینکه تمامی فرآیندهای سازمان در راستای دستیابی به اهداف استراتژیک، رعایت قوانین و مقررات و حفظ اصول اخلاق حرفه‌ای مدیریت شوند، اهمیتی حیاتی دارد. به همین دلیل، شرکت فرابورس ایران، میزان ریسک‌پذیری ریسک خود را بر اساس استراتژی‌های هیأت مدیره تهیه و تنظیم و سایر اقدامات را با در نظر گرفتن این حدود، هماهنگ می‌کند.

اصول تعیین میزان ریسک‌پذیری فرابورس ایران

اطمینان از مدیریت موثر	پایبندی به هدف مدیریت	حفظ پایداری و قوام فعالیت،
ریسک‌هایی که فرابورس	بازاری منصفانه، اخلاقی و	همسو با جذب
در مسیر دستیابی به اهداف	پاسخگو که الزامات قانونی و	مشارکت‌کنندگان جدید؛
خود در معرض آن‌ها قرار	رگولاتوری را کاملاً برآورده	حفظ شهرت با ارائه خدمات
می‌گیرد	می‌کند	مستمر و بدون اختلال به
		ذینفعان

مدل حاکمیتی مدیریت ریسک سازمانی (بر اساس الگوی سه خط دفاعی)

مدیریت ریسک در سازمان‌های پیشرفته بر اساس مدل «سه خط دفاعی» طراحی و اجرا می‌شود که یک چارچوب جامع برای کنترل مؤثر ریسک‌ها ارائه می‌دهد. این مدل با ایجاد لایه‌های دفاعی مستقل ولی مرتبط، اطمینان حاصل می‌کند که تمامی ریسک‌های سازمان به صورت نظام‌مند شناسایی، ارزیابی و مدیریت می‌شوند.

در خط اول دفاعی، واحدهای عملیاتی مسئولیت مستقیم مدیریت ریسک‌های مرتبط با فعالیت‌های روزانه خود را بر عهده دارند. این واحدها با اجرای کنترل‌های عملیاتی و نظارت مستمر بر فرآیندها، اولین سطح حفاظت در برابر ریسک‌ها را ایجاد می‌کنند. آنها موظفند ریسک‌های شناسایی شده را به صورت مستند ثبت و به سطوح بالاتر گزارش دهند.

خط دوم دفاعی شامل واحدهای تخصصی مانند مدیریت ریسک و امنیت اطلاعات است که نقش نظارتی و راهبردی ایفا می‌کنند. این واحدها با تدوین سیاست‌ها و استانداردهای مدیریت ریسک، پایش مستمر عملکرد خط اول و ارائه راهکارهای بهبود،

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

چارچوب منسجمی برای مدیریت ریسک ایجاد می‌کنند. گزارش‌های تحلیلی این واحدها مبنای تصمیم‌گیری‌های راهبردی کمیته ریسک و هیأت مدیره قرار می‌گیرد.

خط سوم دفاعی که شامل حسابرسی داخلی، مدیریت عامل و ... بوده که به عنوان آخرین سطح کنترل عمل می‌کند. این خط با ارزیابی عینی و بی‌طرفانه اثربخشی دو خط دفاعی اول و دوم، اطمینان حاصل می‌کند که سیستم مدیریت ریسک سازمان به درستی طراحی و اجرا شده است.

هیأت مدیره و کمیته تخصصی ریسک نقش کلیدی در هدایت و نظارت بر این مدل ایفا می‌کنند. آنها با تعیین خط‌مشی‌های کلان، تخصیص منابع لازم و پایش مستمر عملکرد سیستم، اطمینان حاصل می‌کنند که مدل سه خط دفاعی به صورت اثربخش اجرا می‌شود. این چارچوب نه تنها از سازمان در برابر تهدیدات محافظت می‌کند، بلکه با شناسایی فرصت‌های بهبود، به ایجاد ارزش برای ذینفعان نیز کمک می‌نماید.

اجرای موفق این مدل نیازمند تعهد تمامی سطوح سازمان، از هیأت مدیره تا کارکنان عملیاتی است. همچنین استقرار فرهنگ مدیریت ریسک که در آن تمامی کارکنان نسبت به ریسک‌های مرتبط با فعالیت‌های خود حساس و مسئول هستند، از ضروریات موفقیت این مدل محسوب می‌شود. با پیاده‌سازی مناسب این چارچوب، سازمان می‌تواند در محیط پرتلاطم امروزی با اطمینان بیشتری به اهداف استراتژیک خود دست یابد. در شکل زیر مدل سه خط دفاعی که در شرکت فرابورس ایران بکار گرفته شده، نشان داده شده است:

ساختار حاکمیتی و عملیاتی حوزه مدیریت ریسک شرکت فرابورس ایران



دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۲-۳ اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

در راستای رعایت تبصره ۵ ماده ۷ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، در خصوص اظهار نظر کمیته حسابرسی نسبت به معاملات با اشخاص وابسته، شایان ذکر است معاملات با اشخاص وابسته در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح ذیل، در کمیته حسابرسی طرح و از جنبه رعایت قوانین و مقررات حاکم بر انجام معاملات با اشخاص وابسته، مورد بررسی قرار گرفت و رئیس معاملات بررسی شده به هیأت مدیره ارائه گردید.

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	خرید خدمات	درآمد ارائه خدمات
مدیران اصلی شرکت و شرکت‌های اصلی آن	شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سهامی عام)	عضو هیات مدیره	۷	۴۸۸	۴۰۰
	کارگزاری صبا تامین	عضو هیات مدیره	۷	-	۵,۲۰۰
سایر اشخاص وابسته	سازمان بورس و اوراق بهادار	نهاد ناظر	-	۱,۲۳۸	-
جمع					۵,۶۰۰
			-	۱,۷۲۶	

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ و برآورد سال ۱۴۰۵

۱-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

سود سهام مصوب سال مالی ۱۴۰۳ مبلغ ۳۳۰ میلیارد ریال بوده است که از این بابت سود سهامداران حقیقی که در سامانه سجام ثبت نام کرده اند در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۰۹ به حساب واریز گردیده و سود سهامداران حقوقی از طریق سجام در تاریخ ۱۵ مهر ماه سال ۱۴۰۴ به حساب بانکی ایشان واریز گردیده است.

۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده ۵-۱ شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی

ردیف	نوع	عنوان نسبت	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
۱	نقدینگی	نسبت جاری	۱۵	۷
۲	نقدینگی	نسبت آنی	۱۵	۷
۳	نقدینگی	نسبت دارایی جاری	۰.۶	۰.۶
۴	نقدینگی	نسبت گردش نقدی	۲.۳۵	۰.۱۳
۵	سودآوری	بازده دارایی	۰.۱۷	۰.۱۳
۶	سودآوری	حاشیه سود خالص	۰.۵۶	۰.۵۱
۷	سودآوری	حاشیه سود عملیاتی	۰.۱۳۵	۰.۰۰
۸	فعالیت	گردش سرمایه جاری	۰.۳۱	۰.۲۵
۹	فعالیت	گردش کل دارایی‌ها	۰.۲۰	۰.۱۳
۱۰	سرمایه‌گذاری	بازده سرمایه	۰.۱۹	۰.۱۴
۱۱	سرمایه‌گذاری	نسبت مالکانه	۰.۹۱	۰.۹۱
۱۲	اهرمی	نسبت بدهی	۰.۰۹	۰.۰۹
۱۳	اهرمی	نسبت بدهی به ارزش ویژه	۰.۱۰	۰.۱۰