



شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر  
(سهامی خاص)

## گزارش فعالیت هیئت‌مدیره

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر

(سهامی خاص)

به مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

سال مالی منتهی به

۳۰ آذر ۱۴۰۲



# مجمع عمومی عالی سالانه صاحبان سهام

## شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مین مهر سپهر (سهام خاص)

در اجرای مفاد ماده ۲۲۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می شود.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت است، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۰۹ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

❖ نام نماینده اشخاص حقوقی

❖ اعضای هیئت مدیره



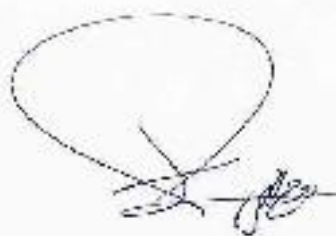
مصطفی شهرریاری  
رئیس هیئت مدیره



حسام سرفرازیان  
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



امین سهل البیع  
عضو هیئت مدیره



سیدمحمد سعید روح الهی  
عضو هیئت مدیره



امیرحسین سلطانی نژاد  
عضو هیئت مدیره



شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص) در سال منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰، دوره جدیدی از فعالیت‌ها را تجربه نمود. در سال ۱۴۰۲ با انتقال پرتفوی کوتاه مدت شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات به این شرکت به یکباره مجموع دارایی تحت مدیریت رشد ۱۰۰ درصدی نمود و به تبع آن برنامه‌ها و اهداف مالی شرکت دستخوش تغییرات اساسی گشت. هیئت مدیره شرکت مفتخر است که در سال مالی شرکت موفق به دستیابی به بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال سود خالص شده است. این امر در حالی حادث شده است که شرایط بازار سرمایه از زمان انتقال پرتفوی (خردادماه) چندان مساعد نبود و تداوم تورم بالا و تنگنای تامین مالی به سبب سیاست‌های انقباضی باعث افزایش حجم عرضه در محدود روزهای مثبت بازار شود. علیرغم شرایط محیطی حاکم به بازار سرمایه در شرکت برنامه‌ریزی‌ها جهت حرکت رو به جلو و ورود به حوزه‌ها و ابزارهای نوین بازار سرمایه صورت گرفت. ورود به حوزه معاملات ابزارهای مشتقه، گواهی سپرده کالایی نفت و میعانات گازی، تامین مالی جمعی و معاملات الگوریتمی بخش دیگری از فعالیت‌ها بوده است که در سال اخیر در شرکت عملیاتی شده و دستاوردهای آن به تدریج در عملکرد شرکت نمایان خواهد شد. ثبت شرکت به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و دریافت مجوز افزایش سرمایه از ۵۰۰۰ میلیارد ریال به ۴۵۰۰۰ میلیارد ریال، تدوین بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS) و سند استراتژی سه ساله شرکت از دیگر اقدامات مهم شرکت در سال جاری می‌باشد.

بهینه‌سازی پرتفوی سهام متناسب با شرایط بازار و اقتصاد ایران و جهان در کنار توسعه ابزارهای نوین مالی عرضه شده، مهمترین رویکرد سرمایه‌گذاری در سال آتی خواهد بود. در راستای بهبود کیفیت مدیریت و فرآیندها برنامه شرکت برای سال ۱۴۰۳ نیز در جهت کسب گواهینامه‌های مدیریت کیفیت و استقرار سامانه‌های هوش تجاری به منظور پایش مستمر شاخص‌های عملکردی خواهد بود.

اقدامات و تلاش‌های تیم مدیریتی شرکت و همچنین کارکنان شرکت به سرانجام نمی‌رسید مگر با حمایت‌های بی دریغ سهامدار عمده شرکت، لذا بدینوسیله از حمایت‌های سهامدار عمده شرکت و همچنین تلاش‌های کارکنان شرکت قدردانی و سپاسگزاری به عمل می‌آید.

هیئت مدیره بر این باور است که حمایت و همچنین ارائه پیشنهادات سازنده از جانب سهامداران شرکت، به عنوان مهم‌ترین و اصلی‌ترین ذینفعان شرکت، ما را به سوی تعالی و توسعه و دستیابی به اهداف تعیین شده، سوق خواهد داد. بنابراین، سبک مدیریت مدیران شرکت، استقبال گرم از پیشنهادات و انتقادات خیرخواهانه همه ذینفعان، به ویژه سهامداران شرکت، می‌باشد.

امید است با راهنمایی‌های همه ذینفعان شرکت، و اجرای برنامه‌های تعیین شده تلاش اعضای هیئت مدیره و کارکنان شرکت، شاهد تعالی و پیشرفت شرکت در سال مالی آتی باشیم.

با آرزوی کامیابی

هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر



شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه معین مهر سپهر (سهامی خاص)

# کلیاتی درباره شرکت

تاسیس شرکت: سال ۱۳۸۸ شروع فعالیت در حوزه سرمایه‌گذاری: سال ۱۳۹۹

## اهم اقدامات شرکت در سال ۱۴۰۲

ایجاد واحد ابزارهای نوین و سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مشتقات سهام

دستیابی به سود خالص بیش از یک هزار میلیارد تومان در سال مالی

تدوین برنامه راهبردی شرکت در افق ۱۴۰۵

ورود به عرصه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا و انرژی (اوراق سلف میعانات گازی و نفت)

خرید سهام پارس کانی و گردشگری سپهر جم از بخش خصوصی

ثبت شرکت به عنوان نهاد مالی (شرکت سرمایه‌گذاری) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

### ترکیب نیروی انسانی شرکت



## فصل اول: معرفی شرکت .....

۱-۱ - معرفی شرکت و ساختار حاکمیت شرکتی .....

۱-۲ - تاریخچه شرکت .....

۱-۳ - فعالیت شرکت .....

۱-۴ - سرمایه و سهامداران .....

۱-۵ - هیئت مدیره شرکت .....

۱-۶ - منابع انسانی .....

۱-۷ - کمیته‌های شرکت .....

## فصل دوم: تحلیل محیط کسب و کار .....

۱-۲ - اقتصاد جهان .....

۲-۲ - اقتصاد ایران .....

۲-۳ - بازار سرمایه ایران .....

## فصل سوم: عملکرد شرکت .....

۱-۳ - سرمایه گذاری .....

۲-۳ - مالی .....

## فصل چهارم: تجزیه و تحلیل ریسک .....

فصل پنجم: سایر اقدامات .....

فصل ششم: برنامه‌های آتی .....



فصل اول

معرفی شرکت

و

ساختار حاکمیت شرکتی



## تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت آرمان توسعه مهر خوارزمی در تاریخ ۱۳۸۸/۱۰/۰۲ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و تحت شماره ملی ۱۰۳۲۰۱۳۶۶۷۳ و شماره ثبت ۳۶۰۳۵۴ و با کد اقتصادی ۴۱۱۳۹۳۴۶۴۵۶۸ در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۹ نام شرکت به آرمان توسعه مبین مهر سپهر تغییر یافت. همچنین براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۴، سال مالی شرکت از ۲۹ اسفند هر سال به ۳۰ آذر ماه هر سال تغییر یافته است و ماده ۵۱ اساسنامه اصلاح گردید. سپس این شرکت به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۰۴ به "شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر" تغییر پیدا کرد و به نهاد مالی تبدیل گردید.

در حال حاضر این شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام) است و واحد تجاری نهایی بانک صادرات ایران می باشد.

نشانی مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت در شهر تهران بزرگراه صدر، انتهای بلوار کاوه شمالی، نبش خیابان قیصریه، کوچه الهامی، پلاک ۱، طبقه دوم می باشد.

## موضوع فعالیت

براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۲/۰۶/۰۴، موضوع فعالیت شرکت مطابق اساسنامه جدید عبارت است از:

سرمایه گذاری در سهام، سهام شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، مؤسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

**سرمایه**

شرکت دو مرحله افزایش سرمایه داشته است که در مرحله اول با عنایت به مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۲۲ سرمایه شرکت از مبلغ ۱ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران افزایش یافته است و افزایش سرمایه فوق در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۸ در اداره ثبت امور شرکت ها ثبت شده است. همچنین به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۹ افزایش سرمایه مرحله دوم از مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال به ۵۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران انجام شده که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۶ در اداره ثبت امور شرکت ها ثبت شده است.

(ارقام به میلیون ریال)

محل افزایش سرمایه	درصد افزایش	سرمایه جدید	مبلغ افزایش	سرمایه قبلی	تاریخ ثبت افزایش سرمایه
از طریق نقدی و مطالبات حال شده	۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	۹۹.۹۹۹	۱	۱۴۰۰/۰۷/۲۲
از طریق نقدی و مطالبات حال شده	۵.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	۴.۹۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۲۹

\* گزارش توجیهی هیئت مدیره درخصوص افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال به ۴۵.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال جهت ارجاع به مجمع فوق العاده صاحبان سهام به تایید بازرسی و حسابرسی قانونی رسیده است.\*

**سهامداران**

با عنایت به صورتجلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۸ سهامداران شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر در جدول زیر ذکر شده اند.

در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۸		نام سهامدار
درصد مالکیت	تعداد سهام	
۹۹/۶%	۴.۹۷۹.۹۹۹.۹۹۸	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات (سهامی عام)
۰.۱%	۵.۰۰۰.۰۰۱	شرکت ثمین سپهر صدرا (سهامی خاص)
۰.۱%	۵.۰۰۰.۰۰۱	شرکت گروه توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات (سهامی خاص)
۰.۱%	۵.۰۰۰.۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری عمران و توسعه اوج سپهر پارس (سهامی خاص)
۰.۱%	۵.۰۰۰.۰۰۰	شرکت توسعه مدیریت نیکان سپهر (سهامی خاص)
۱۰۰%	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	جمع



### هیئت مدیره

با عنایت به صورتجلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۸ اعضای هیئت مدیره شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر بصورت ذیل به مدت دوسال انتخاب گردیدند.



شرکت توسعه مدیریت نیکان سپهر  
• جناب آقای امین سهل البیع  
• عضو هیئت مدیره



شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات  
• جناب آقای حسام سرفرازیان  
• مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره



شرکت مبین سپهر صدرا  
• جناب آقای مصطفی شهرباری  
• رئیس هیئت مدیره



شرکت سرمایه گذاری عمران و توسعه اوج سپهر پارس  
• جناب آقای امیرحسین سلطانی نژاد  
• عضو هیئت مدیره



شرکت گروه توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات  
• جناب آقای سیدمحمدسعید روح الهی  
• عضو موظف هیئت مدیره



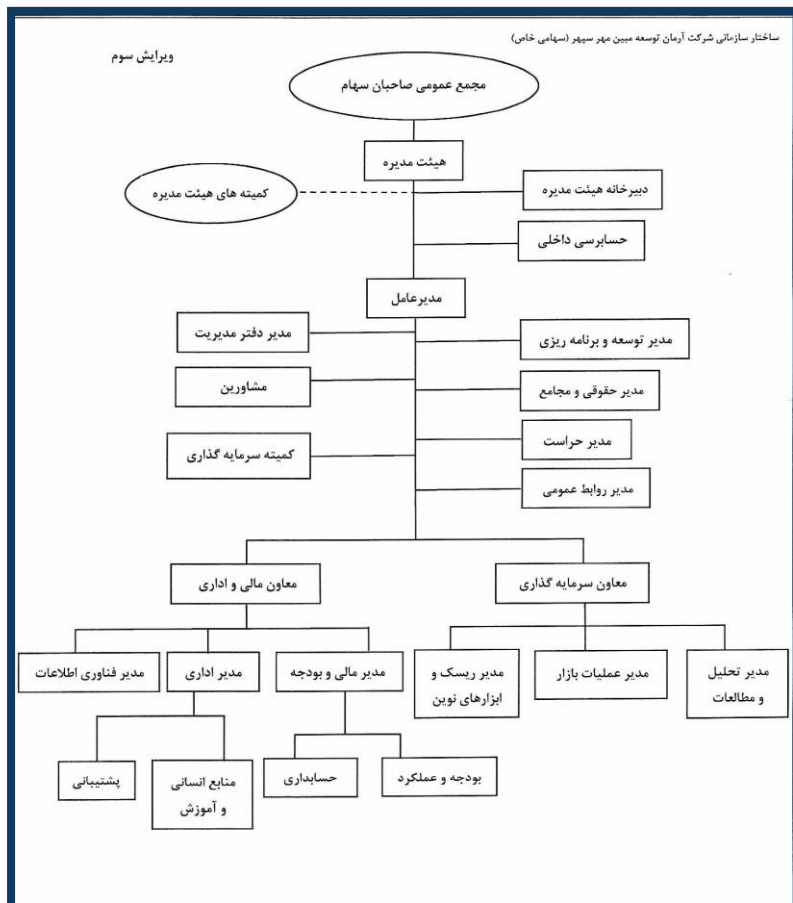
## منابع انسانی

نیروی انسانی یا سرمایه‌های انسانی عبارت است از مجموعه‌ای از افراد که در بخش مشخصی از یک سازمان فعالیت می‌کنند. منابع بشری سرمایه‌ی بسیار مهم هر سازمانی محسوب می‌شود. یکی از اساسی‌ترین رازهای موفقیت بعضی از سازمان‌ها یا شرکت‌ها، توجه ویژه به سرمایه‌های انسانی است.

واحد منابع انسانی در شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر بر چهار اصل ایجاد رضایت، انگیزه‌دهی، مدیریت طبق برنامه‌ها و حفظ سرمایه‌های انسانی پایبند است. ترکیب نیروی انسانی این شرکت به شرح زیر می‌باشد:

میانگین سنی	مدرک تحصیلی				تعداد کارکنان		واحد سازمانی
	دکتری	کارشناسی ارشد	کارشناسی	سایر	خانم	آقا	
۳۵ سال	۰	۳	۲	۱	۲	۴	مدیریت
۳۵.۴ سال	۱	۷	۲	۰	۳	۷	سرمایه‌گذاری
۴۱.۴ سال	۰	۲	۲	۲	۱	۵	مالی و اداری

## چارت سازمانی





## آیین نامه ها

شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر به منظور بهبود نظارت بر روند کلی شرکت و همچنین افزایش اثربخشی و کارایی، اقدام به تنظیم آیین نامه هایی کرده است که می توانید آنها را مشاهده فرمایید.

آیین نامه  
انضباط  
کار

دستور العمل  
حضور و  
غیاب و تردد  
کارکنان

آیین نامه  
استخدامی و  
حقوق و  
دستمزد

منشور  
فعالیت  
حسابرسی  
داخلی

منشور  
کمیته  
حسابرسی

منشور  
هیئت  
مدیره

آیین نامه  
معاملات  
سهام

آیین نامه  
معاملات

آیین نامه  
تنخواه  
گردان

## کمیته های شرکت

کمیته های تخصصی شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر به شکل زیر می باشند.

### کمیته سرمایه گذاری

سید محمد سعید روح الهی  
(معاون سرمایه گذاری)

حسام سرفرازیان  
(مدیرعامل و رییس کمیته)

مهدی دلبری  
(کارشناس مستقل)

رامین رضایی خامنه  
(معاون مالی و اداری)

محمد مهدی عسگری  
ده آبادی (کارشناس مستقل)

امیر وفایی  
(کارشناس مستقل)

سید علی رئیس زاده  
(کارشناس مستقل)

تعداد جلسات:

۱۲ جلسه در طی سال مالی گذشته

وظایف کمیته:

بررسی پرتفوی، بررسی بازار  
سرمایه و

تحلیل و پیشنهاد خرید و فروش  
سهام



### کمیته حسابرسی

تعداد جلسات:  
۱۰ جلسه طی سال مالی گذشته

وظایف کمیته:  
کنترل داخلی، گزارشگری مالی، حسابرسی  
مستقل، رعایت قوانین و مقررات و گزارش دهی

راجله رفعت  
(عضو مستقل)

امیرحسین سلطانی نژاد  
(عضو هیئت مدیره و رییس  
کمیته)

محمد ایرانشاهی  
(عضو مستقل)

### کمیته ریسک

تعداد جلسات:  
۳ جلسه طی سال مالی گذشته

وظایف کمیته:  
بررسی ریسک‌های شرکت، راهکارهای مدیریت  
ریسک و اندازه‌گیری ریسک

موسی احمدی  
(عضو مستقل)

امیرحسین سلطانی نژاد  
(عضو هیئت مدیره و رییس  
کمیته)

مجید امروی  
(عضو مستقل)

### کمیته انتصابات

تعداد جلسات:  
۱ جلسه طی سال مالی گذشته

وظایف کمیته:  
انتصاب معاونین و مدیران

امین سهل البیع  
(عضو هیئت مدیره)

حسام سرفرازیان  
(مدیرعامل)

رامین رضایی خامنه  
(معاون مالی و اداری)

# فصل دوم

## تحليل محیط کسب و کار



## اقتصاد جهان

اقتصاد جهانی در سال گذشته تحولات زیادی را پشت سر گذاشت. در ابتدای سال میلادی، با آن که احیای اقتصادها پس از دوران کرونا با مشکلاتی مثل اختلال زنجیره‌های تأمین تحت تأثیر جنگ اوکراین و افزایش تورم رو در رو شد، اما رکودی که انتظار می‌رفت در سال ۲۰۲۳ جهان را در بگیرد، تقریباً به واقعیت تبدیل نشد. نیمه ابتدایی سال ۲۰۲۳ با انبوهی از رویدادهای اقتصادی و سیاسی غیرمتعارف پیش رفت. مجموعه‌ای از عوامل از جمله میراث همه‌گیری کووید، محدودیت‌های ناشی از تنش‌های میان روسیه و اوکراین، همچنین جنگ در غزه، بهم خوردن پویایی عرضه و تقاضای جهانی و تغییرات فراگیر پارامترهای اقتصادی از جمله تهاجم چرخه بی‌سابقه نرخ بهره، تورم بالا در اکثر کشورها (توسعه یافته و در حال توسعه)، تغییر قدرت ارزها و نهایتاً سیاست‌های انقباضی دولت‌ها، بر چشم‌انداز اقتصادی جهان سایه افکند و رکود اقتصادی را بر جهان تحمیل نمود، به گونه‌ای که اقتصادهای دنیا شرایط متفاوتی نسبت به دهه‌های قبل تجربه کردند. در واقع، در این سال تولید ناخالص داخلی در کشورهای دنیا تغییراتی را تجربه کرد. با این حال از اواسط سال میلادی به دلیل بهبود مخارج خانوارها در کشورهای اروپایی و ایالات متحده و نیز روند قابل قبول در چین و هند، تا حدودی از شدت اثرات مخرب این رویدادها کاسته شد. با نگاهی کلی شاید بتوان گفت در سال ۲۰۲۳ درگیری اصلی اقتصاد جهانی، مهار تورم بود. کاهش بهره‌وری، رشد قوی دستمزدها، حوادث آب و هوایی و تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه، همگی احتمالاً حداقل در کوتاه مدت بر یکی از مهمترین فاکتورهای اقتصادی جهان یعنی تورم تأثیر گذاشت. اما نهایتاً با نزدیک شدن به پایان سال میلادی با روند بهبود نسبی در اقتصاد دنیا و کاهش انتظارات تورمی میانگین تورم جهانی کنترل شده است.

همچنین در سال ۲۰۲۳ علی‌رغم تحولات گسترده اقتصادی که نشان از پتانسیل ریسک بیشتر و کاهش ثبات مالی سیستماتیک را داشت و با وجود آشفتگی مداوم بخش بانکی در ایالات متحده و اروپا، بازارهای مالی جهانی تا حد زیادی انعطاف‌پذیر باقی ماندند. بازارهای سهام کشورها عموماً روند روبه رشد و قابل قبولی داشته‌اند. هرچند این موفقیت ریشه‌های متفاوتی در کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه دارد، درحالی که موفقیت کشورهای توسعه یافته در کنترل تورم موجب امید سرمایه‌گذاران شده، تورم بالای بعضی کشورها موجب سرمایه‌گذاری افراد در بورس برای حفظ ارزش واقعی سرمایه بوده است. در واقع امید به بهبود اقتصاد در کشورهای با تورم مزمن پایین است و از آنجا که نگهداری پول نقد با تورم سالانه بیش از ۴۰ درصد عاقلانه به نظر نمی‌رسد، بازارهای مالی مختلف به عنوان سپری برای حفظ ارزش واقعی سرمایه افراد عمل کرده‌اند.

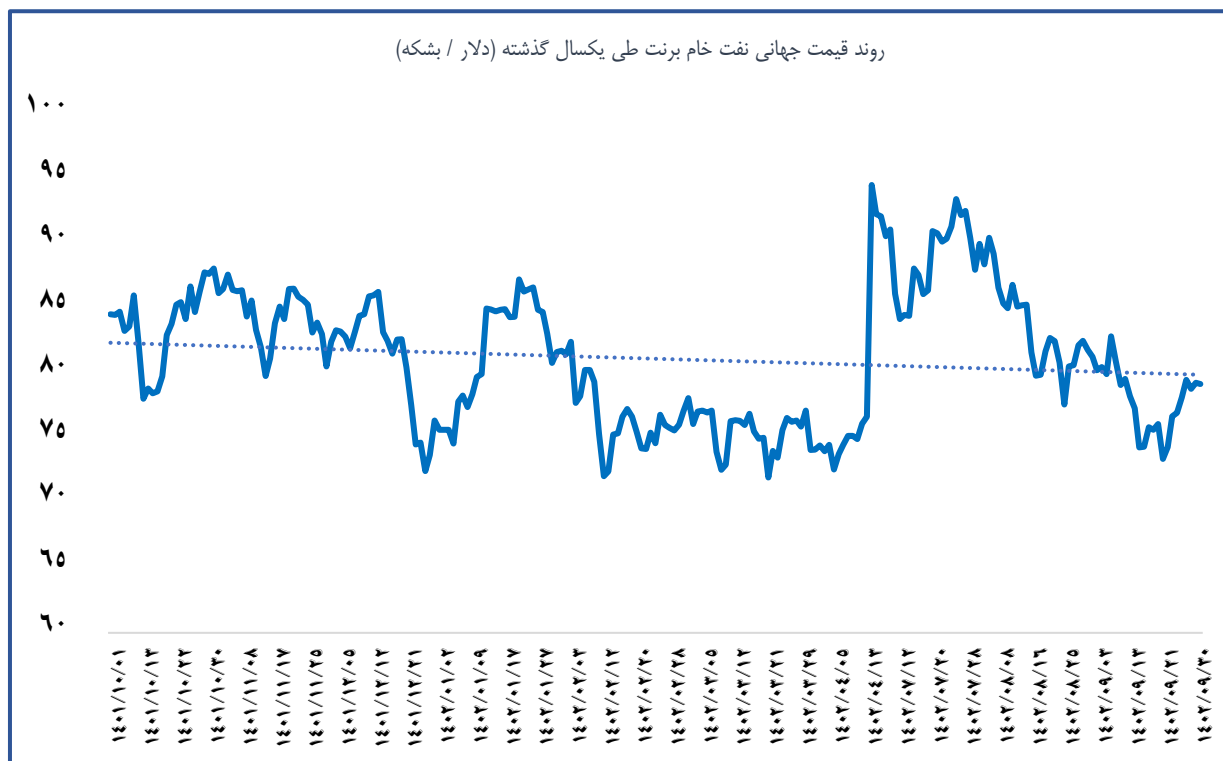
در برخی دیگر از بازارها از جمله اونس طلا نیز از یک سو به دلیل ناامنی‌های سیاسی و اقتصادی و اقبال سرمایه‌گذار به بازار ایمن، سرمایه را به خود جذب می‌کرد و از سوی دیگر به دلیل چرخه انقباضی نرخ‌های بهره و افزایش ارزش دلار، با خروج سرمایه مواجه بود، با این حال در بلندمدت همچنان توانست ارزش ذاتی خود را به عنوان یک بازار کم‌ریسک حفظ کند و به عنوان یک پوشش در برابر نوسانات اقتصادی عمل کرد.



سال ۲۰۲۳، بازار ارزهای دیجیتال دستاوردهای قابل توجهی را تجربه کرد و ارزش کل بازار دو برابر شد و به ۱.۶ میلیارد دلار رسید. با این حال علی‌رغم افزایش قیمت‌ها، حجم معاملات و سرمایه‌گذاری خطرپذیر در فضای ارزهای دیجیتال در مقایسه با سال‌های گذشته کاهش یافته است. نکته حائز اهمیت آن است که گرچه برخی از اقتصادهای منطقه در بنبوحه افزایش هزینه‌های استقراض و سخت‌تر شدن شرایط اعتبار، با فشار مالی مواجه شدند و در غرب آسیا نیز با از بین رفتن اثرات مثبت افزایش تولید نفت خام و بهبود گردشگری بین‌المللی، رشدی که به کندی پیش می‌رفت و می‌توانست در بلندمدت نقطه قوت اقتصاد منطقه باشد، از مسیر خود منحرف شد و سبب گشت روند حرکت پارامترهای اقتصادی همچنان کاهش‌ی باشد، اما نهایتاً می‌توان ادعا کرد مجموعه پارامترهای اقتصادی جهان قدری از تلاطمی که در ابتدای سال میلادی با آن مواجه بودند فاصله گرفته‌اند.

در رتبه بندی ماه اکتبر سال ۲۰۲۳ صندوق بین‌المللی پول، بعد از ایالات متحده آمریکا و چین به عنوان رتبه‌های برتر اقتصاد جهان، به ترتیب آلمان، ژاپن، هند، انگلیس، فرانسه، ایتالیا، برزیل و کانادا در ده رتبه اول قوی‌ترین اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳ قرار گرفته‌اند.

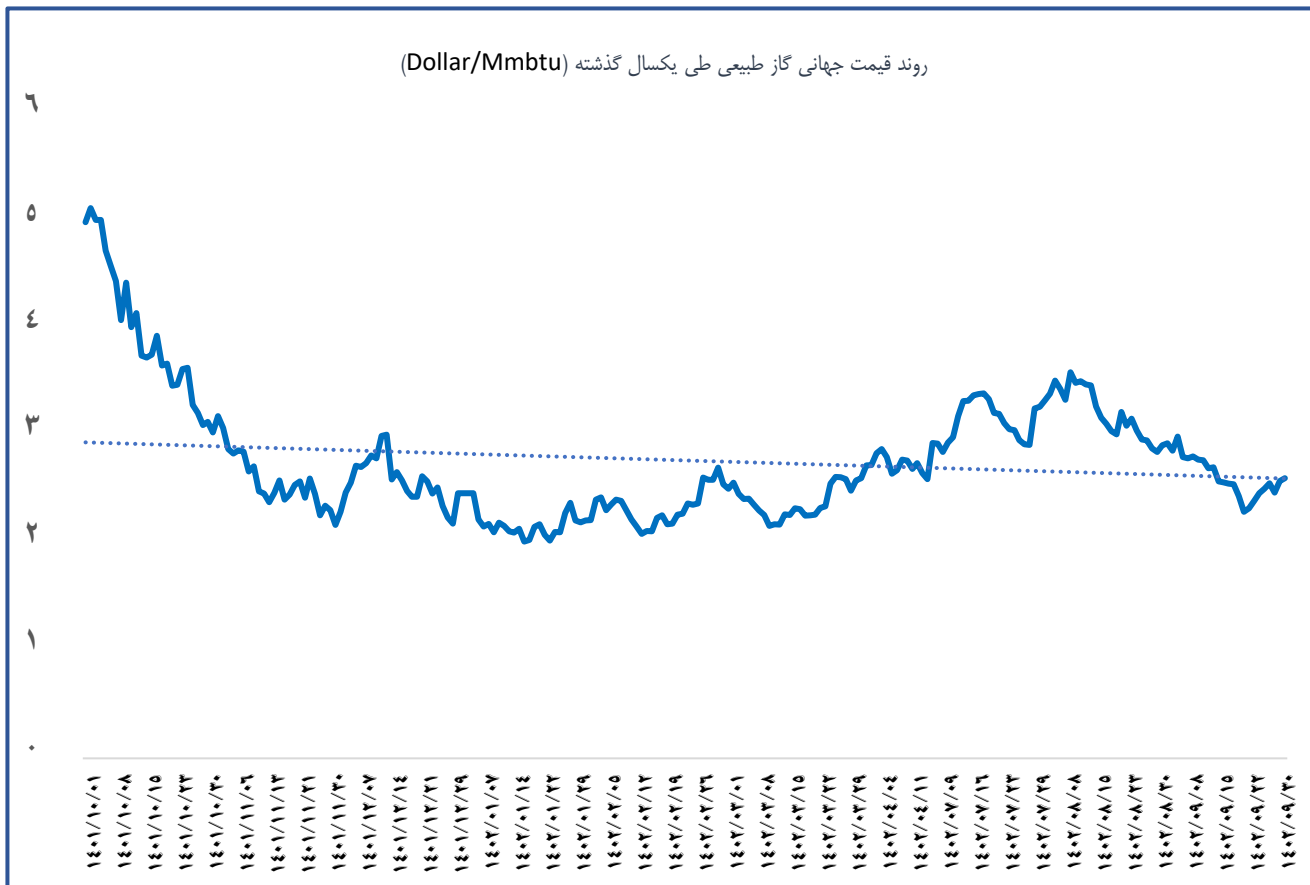
در ادامه وضعیت کلی پارامترهای اقتصادی جهان طی یک سال اخیر نشان داده شده است.



قیمت نفت در بازارهای جهانی شاهد ثبت بدترین عملکرد سالیانه خود از سال ۲۰۲۰ بود. در حالی که تداوم جنگ در اکرین و بروز تنش در خاورمیانه باعث بالا گرفتن تنش‌های ژئوپولیتیکی شده و اوپک پلاس نیز در چندین نوبت اقدام به کاهش سطح تولید خود برای تقویت قیمت‌ها کرده بود؛ نگرانی از ضعف تقاضا با توجه به روند ضعف بازاریابی اقتصاد چین و سیاست‌های تهاجمی پولی و هم‌چنین افزایش سطح تولید در کشورهای خارج از اوپک خصوصاً رکوردشکنی تولید نفت در آمریکا با عبور از سطح ۱۳ میلیون بشکه در روز، مانع از غلبه عوامل افزایشی در بازار شد. برآیند این عوامل باعث شد تا قیمت نفت برنت سال ۲۰۲۳ را با بازدهی منفی ۱۰.۳ و رسیدن به سطح ۷۷ دلاری به پایان رساند.



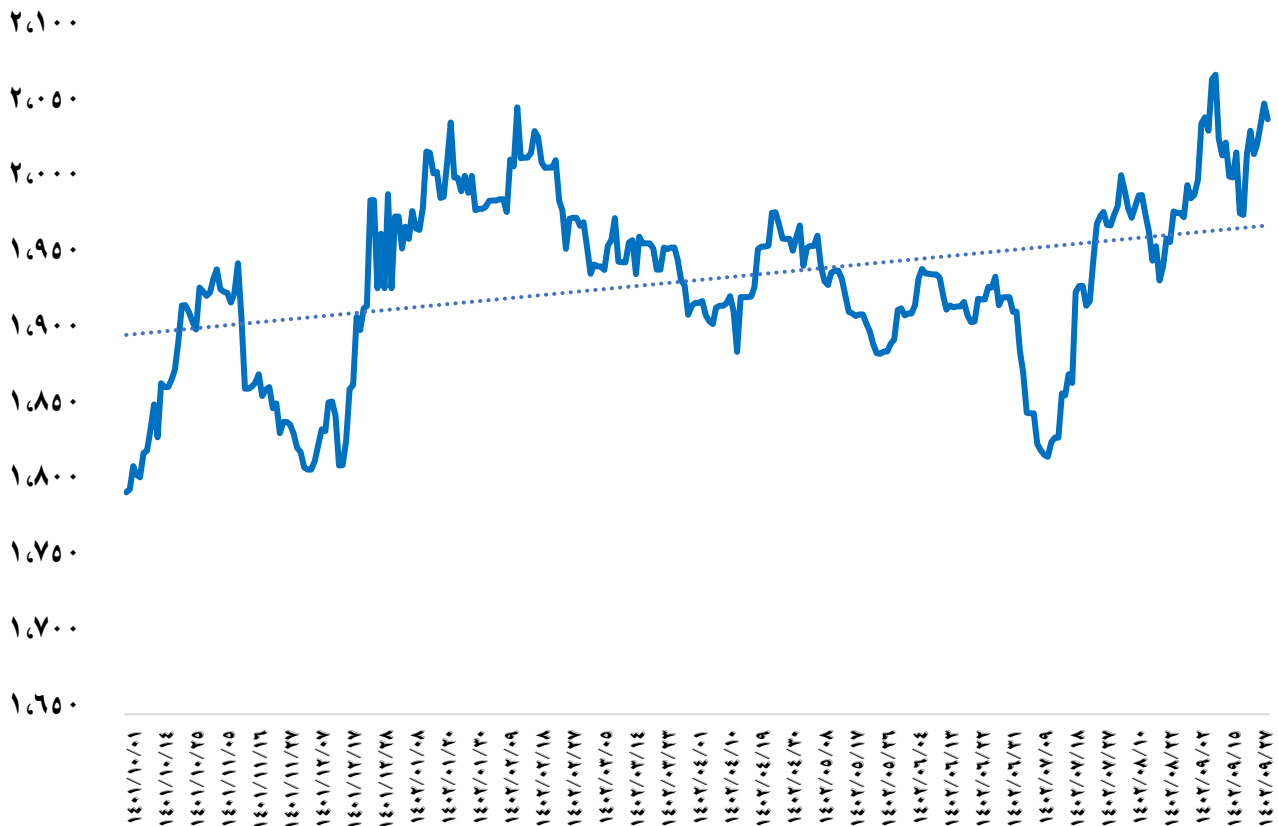
رشد قیمت جهانی گاز طبیعی طی یکسال گذشته (Dollar/Mmbtu)



تولید بی‌سابقه گاز طبیعی، مصرف ثابت و افزایش ذخایر گاز طبیعی به کاهش قیمت‌ها در سال ۲۰۲۳ در مقایسه با سال ۲۰۲۲ کمک کرده است. دمای گرمتر از میانگین در ژانویه و فوریه ۲۰۲۳ منجر به کاهش مصرف در بخش‌های مسکونی و تجاری شد که در ۷ سال گذشته کمترین میزان مصرف گاز طبیعی بوده است. میانگین قیمت ماهیانه هنری هاب در هر ماه به جز ماه ژانویه کمتر از ۳ دلار بوده و کمترین میانگین ماهانه در ماه می با ۲.۱۹ دلار ثبت شده است.



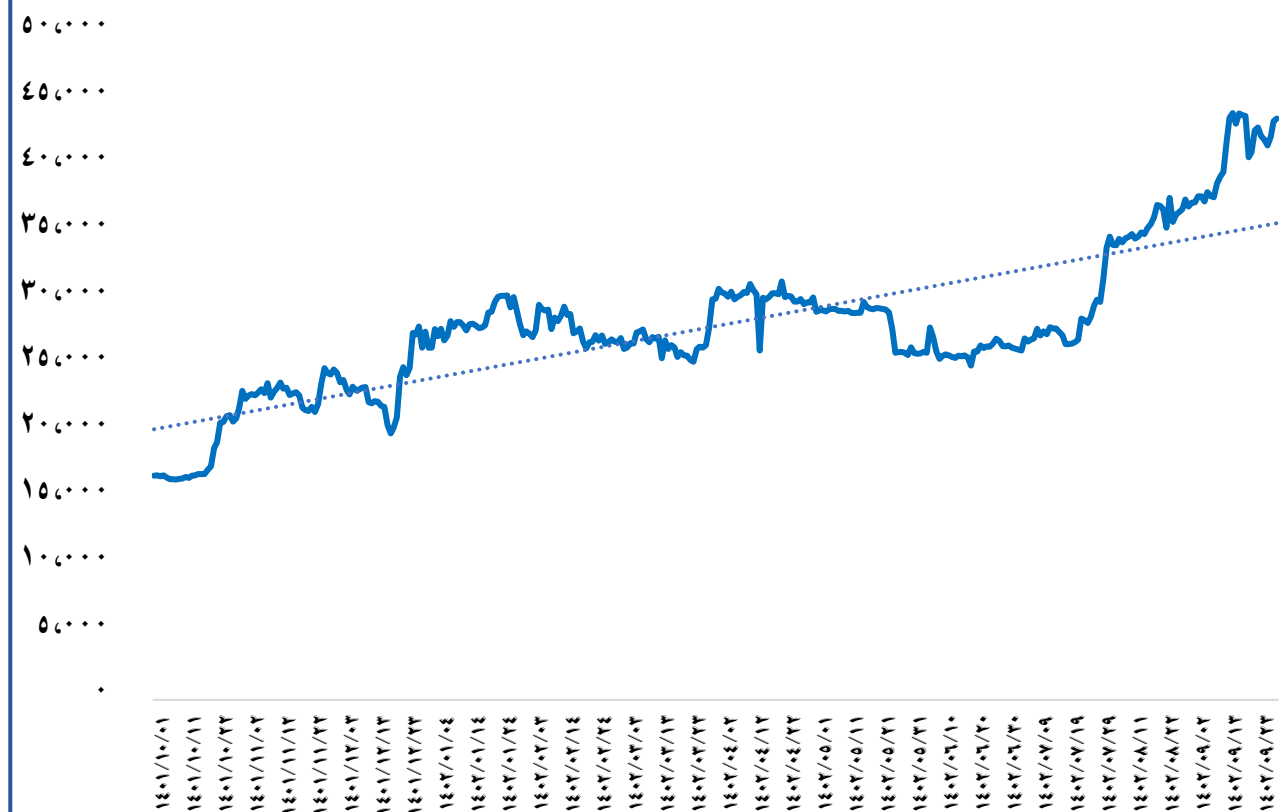
روند قیمت جهانی طلا طی یکسال گذشته (دلار/انس)



فلزات گرانبها عملکرد نسبتاً خوبی داشته‌اند، با توجه به اینکه فدرال رزرو تا ماه می ۲۰۲۳ نرخ‌های بهره را افزایش داد، انس طلا ۱۳.۶ درصد افزایش یافته است. این اولین رشد سالانه قیمت طلا در سه سال اخیر به شمار می‌رود. سه ماهه پایانی سال پس از اینکه فدرال رزرو بیشتر از قبل تغییر رویه داد و حتی احتمال کاهش نرخ بهره را در سال ۲۰۲۴ اعلام کرد، افزایش طلا با احتمال کاهش شدید نرخ‌های بهره همزمان شد. علاوه بر این، تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و چشم‌انداز جنگ طولانی مدت در غزه باعث افزایش تقاضای پناهگاه امن برای طلا شده و سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند دارایی‌های خود را در فلزات گرانبها به خصوص طلا سرمایه‌گذاری کنند. موسسه جی‌پی‌مورگان قیمت ۲,۳۰۰ دلاری را تا نیمه سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی کرده و شرط آن را تحقق کاهش بهره فدرال رزرو اعلام کرده است.



روند قیمت بیت کوین طی یکسال گذشته (دلار)



سال ۲۰۲۳، بازار ارزهای دیجیتال دستاوردهای قابل توجهی را تجربه کرد و ارزش کل بازار دو برابر شد و به ۱.۶ میلیارد دلار رسید. با این حال علی‌رغم افزایش قیمت‌ها، حجم معاملات و سرمایه‌گذاری خطرپذیر در فضای ارزهای دیجیتال در مقایسه با سال‌های گذشته کاهش یافته است.



## اقتصاد ایران

اقتصاد ایران یک اقتصاد نفتی است که بر منابع انرژی فسیلی خصوصاً نفت و گاز تمرکز دارد و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان نفت جهان است. تحریم‌های بین‌المللی و عدم تنوع منابع اقتصادی از چالش‌های اصلی اقتصاد ایران به حساب می‌آید که تعاملات اقتصادی کشور را با بازیگران مهم عرصه تجارت جهانی محدود و ناچیز کرده است و تا زمانی که به بخش‌های متنوع‌تر اقتصادی، مدیریت منابع و توسعه فناوری اهمیت کافی داده نشود، اقتصاد با چالش‌های رشد و پایداری مواجه خواهد بود. از ابتدای سال سیاست‌های کاهنده انتظارات تورمی شامل تنش‌زدایی با عربستان، عضویت ایران در پیمان‌های شانگهای و بریکس، آزادسازی منابع بلوکه شده ایران در کره جنوبی و عراق و همچنین افزایش تدریجی صادرات نفت ایران به دلیل کاهش شدت تحریم‌ها، پیش گرفته شد.

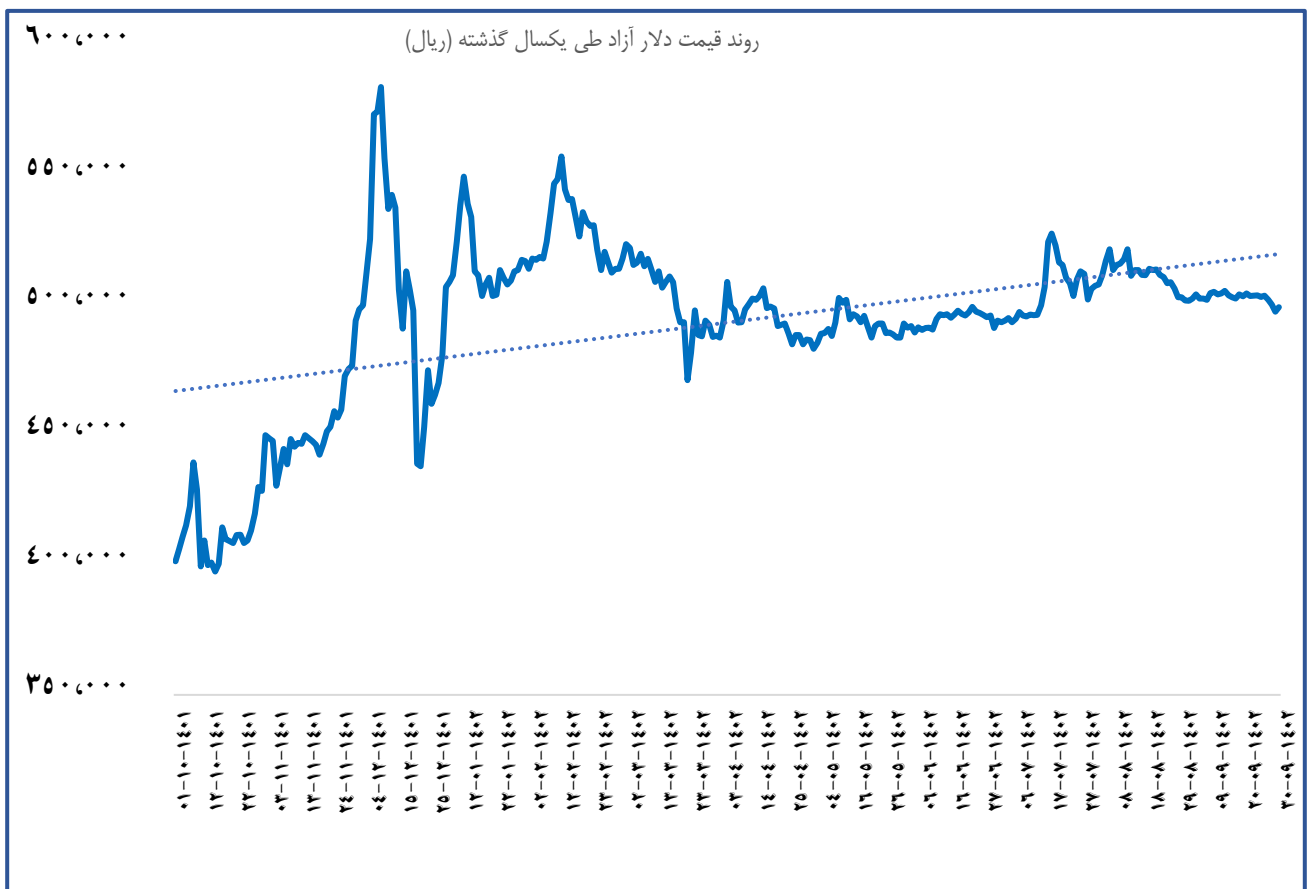
تجارت خارجی کشور در نه ماهه سال ۱۴۰۲، ۱۱۲.۵ میلیارد دلار بوده که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته افزایش هفت درصدی داشته است. طبق گزارش گمرک جمهوری اسلامی ایران میزان صادرات نفتی کشور طی نه ماهه امسال ۲۶.۵ میلیارد دلار بوده که از لحاظ ارزش در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، افزایش ده درصدی داشته است. چین، ترکیه، عراق، امارات و هند از جمله مهم‌ترین مقصدهای کالاهای صادراتی و آلمان، ترکیه، امارات و چین مهم‌ترین کشورهای مبدا وارداتی کالا است و افزایش تنوع شرکای تجاری نکته مهمی است که باید مورد توجه تولیدکنندگان باشد. لازم به ذکر است که بزرگترین شریک تجاری ایران بدون نفت، با گردش مالی ۳۲ میلیارد دلار مربوط به کشور چین است. همچنین دولت، آذر سال گذشته مصوبه‌ای برای آزادسازی و روانسازی شمش استاندارد طلا اعلام کرد که هم فعالان تجاری برای رفع تعهد استفاده کنند و هم ذخایر کشور مستحکم‌تر شود. از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان آذر ۱۹ هزار تن طلا به ارزش یک و سه دهم میلیارد دلار وارد کشور شد.

روند شامخ کل اقتصاد و همچنین شامخ صنعت در ماه آذر ۱۴۰۲ بیانگر تضعیف وضعیت فعالیت‌های اقتصادی در این ماه به طور محسوس است. شواهد آماری دیگر از جمله شاخص‌های تولید، فروش و حاشیه سود صنایع بورسی نیز نشان می‌دهد که در نه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ بخش تولید کشور با رکود مواجه شده است و تداوم این وضعیت می‌تواند رشد اقتصادی در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ را به طور قابل توجهی کاهش دهد. یافته‌های این گزارش حاکی از آن است که کسب و کارها همچنان با کمبود شدید نقدینگی و سرمایه در گردش مواجه هستند. این عامل در کنار عدم تخصیص ارز و مشکل تامین مواد اولیه، باعث شده است تا برخی از شرکت‌ها با تعطیل شدن خطوط تولید نیز مواجه باشند. علاوه بر این، قوانین غیرکارشناسانه، ادامه کاهش فروش خارجی را به دنبال داشته است.

به گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق بازرگانی ایران، شاخص مدیران خرید (PMI) اقتصاد که در ایران با عنوان شامخ منتشر می‌شود در آذر ماه امسال به کمترین مقدار ۱۱ ماهه (بدون احتساب فروردین) رسیده و با سقوط به زیر عدد ۵۰ (۴۹.۸۸)، زنگ خطر تعمیق رکود و تضعیف و کساد تولید را به صدا درآورده است. همچنین بیانگر این نکته اساسی است که وضعیت فعالیت‌های اقتصادی در این ماه به طور محسوس تضعیف شده است و تداوم این وضعیت می‌تواند رشد اقتصادی را در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ به طور قابل توجهی کاهش دهد.



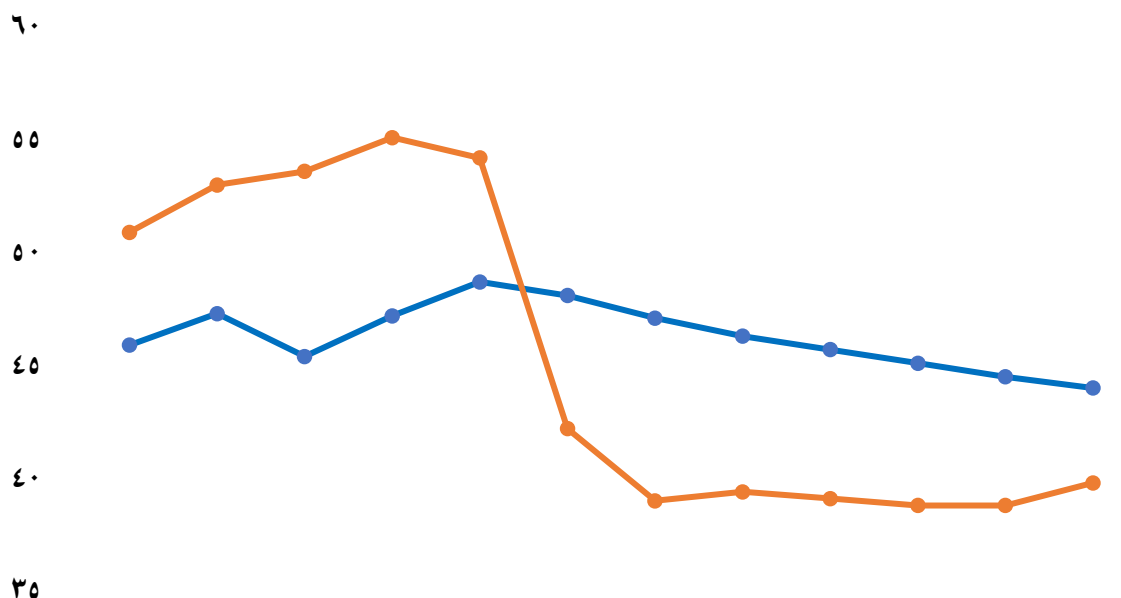
صندوق بین‌المللی پول با بررسی چشم‌انداز ۱۲ شاخص کلان اقتصاد ایران در سال جدید میلادی، کاهش ۱۵ درصدی تورم، افزایش ۷ درصدی صادرات و کاهش ۸ درصدی واردات برای ایران را در سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی کرده است. در این گزارش برای "ارزش تولید ناخالص بر اساس شاخص قدرت خرید" ۴.۸ درصد و "رشد اقتصادی" ۲.۵ درصد تخمین زده شده است. همچنین از نظر این صندوق تراز حساب‌های جاری ایران نیز با افزایش ۱.۶ میلیارد دلاری (رشد ۱۲.۸ درصدی) به ۱۴.۱ میلیارد دلار در سال جدید خواهد رسید. بر اساس برآورد این نهاد بین‌المللی، تورم ایران در این سال به ۳۲ درصد خواهد رسید. همچنین ارزش تولید ناخالص داخلی ایران در سال جدید میلادی، بر اساس قیمت‌های جاری ۲۰ میلیارد نسبت به سال ۲۰۲۳ افزایش خواهد یافت و از ۳۶۶ میلیارد دلار به ۳۸۶ میلیارد دلار می‌رسد که این به معنای رشد اقتصادی، کاهش تورم و مثبت شدن تراز تجاری برای ایران است.



طی سال گذشته دولت با اجرای سیاست‌های گوناگون از قبیل افزایش نرخ بهره و کنترل بازارهای کالایی سعی در تثبیت نرخ ارز داشته است. این در حالی است که افزایش صادرات نفت نیز به اجرای این سیاست کمک کرد. حذف کالاهای مشمول ارز ترجیحی نیز از دیگر راه کارهایی بوده که در فرایند کنترل نرخ ارز بکار رفته است. به نظر می‌رسد در صورتی که فروش نفت دچار خدشه گردد و با توجه به انتظارات تورمی که در پی افزایش احتمال پیروزی ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده می‌تواند رخ دهد، کنترل نرخ ارز در قیمت‌های کنونی کار آسانی نباشد و با در نظر گرفتن تورم کنونی و کسری احتمالی بودجه، رشد نرخ ارز دور از انتظار نیست.



روند تورم طی یکسال گذشته (درصد)



	دی ۱۴۰۱	بهمن ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۱	فروردین ۱۴۰۲	اردیبهشت ت ۱۴۰۲	خرداد ۱۴۰۲	تیر ۱۴۰۲	مرداد ۱۴۰۲	شهریور ۱۴۰۲	مهر ۱۴۰۲	آبان ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۲
تورم سالانه	۴۶.۳	۴۷.۷	۴۵.۸	۴۷.۶	۴۹.۱	۴۸.۵	۴۷.۵	۴۶.۷	۴۶.۱	۴۵.۵	۴۴.۹	۴۴.۴
تورم نقطه به نقطه	۵۱.۳	۵۳.۴	۵۴.۰	۵۵.۵	۵۴.۶	۴۲.۶	۳۹.۴	۳۹.۸	۳۹.۵	۳۹.۲	۳۹.۲	۴۰.۲

در آذر ماه سال ۱۴۰۲، شاخص قیمت مصرف‌کننده خانوارهای کشور به نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۴۰.۲ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۴۴.۴ درصد افزایش داشته است. در ابتدای سال قبل حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی سبب شد تا تورم کالاهای اساسی بار دیگر شعله‌ور شود و همچنان این تورم با اقتصاد ایران همراه باشد. اقتصاد ایران برای چهارمین سال پیاپی تورم‌های بالا را تجربه می‌کند و پیش‌بینی می‌شود همچنان این تورم با اقتصاد ایران همراه باشد.

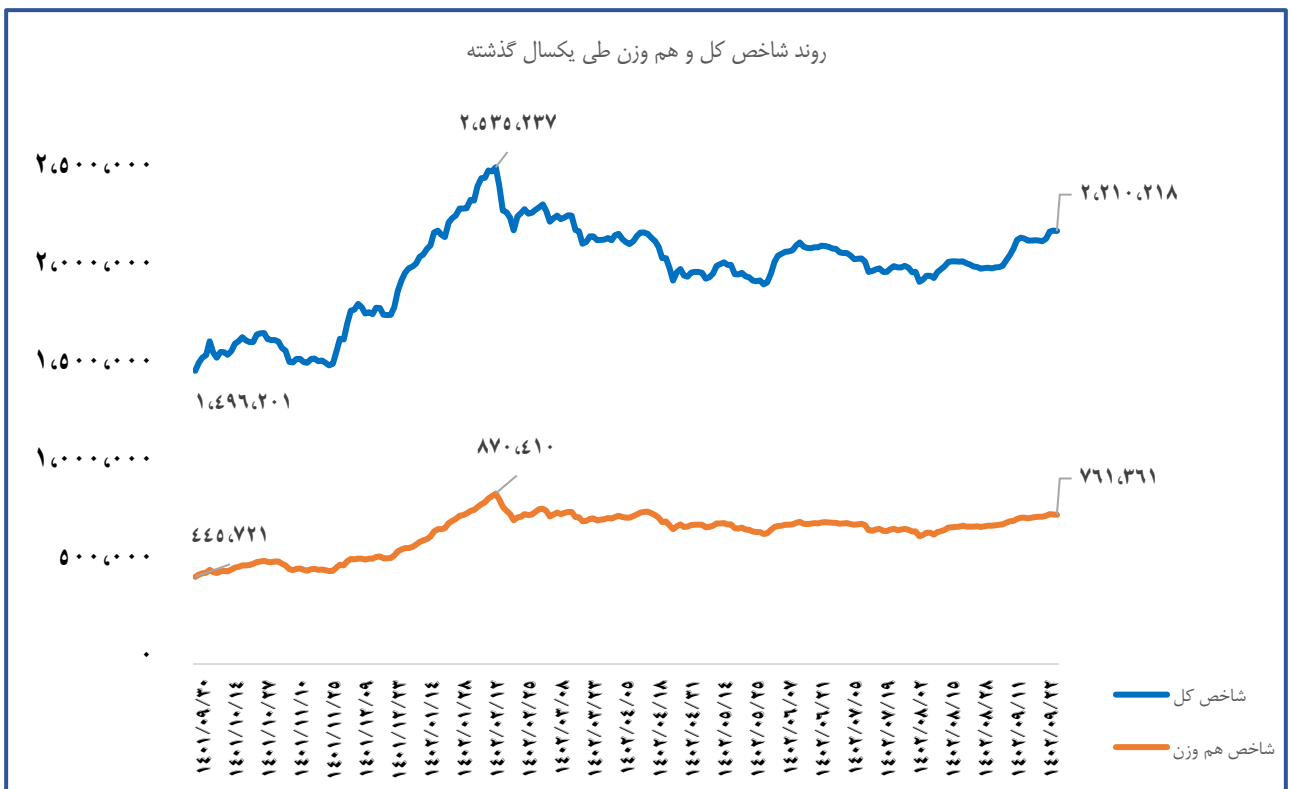




## بازار سرمایه ایران

در سال مالی گذشته، روزهایی که شاخص کل در حال صعود بوده است، از نظر تعدد کمتر از روزهای نزولی بوده ولیکن مقدار درصد تغییرات در نهایت باعث این شده است که بتوان عنوان داشت که شاخص کل بورس اوراق بهادار روندی نسبتاً صعودی را در پیش داشته است. چنانچه شاخص کل بورس اوراق بهادار را طی سال مالی مورد گزارش بصورت فصلی مورد بررسی قرار دهیم خواهیم دید که در دو فصل ابتدایی سال مالی، زمستان ۱۴۰۱ و بهار ۱۴۰۲، روندی صعودی برقرار بوده است و در دو فصل انتهایی سال مالی، تابستان و پاییز ۱۴۰۲، روندی خنثی همراه با نوسان مثبت و منفی را شاهد بودیم.

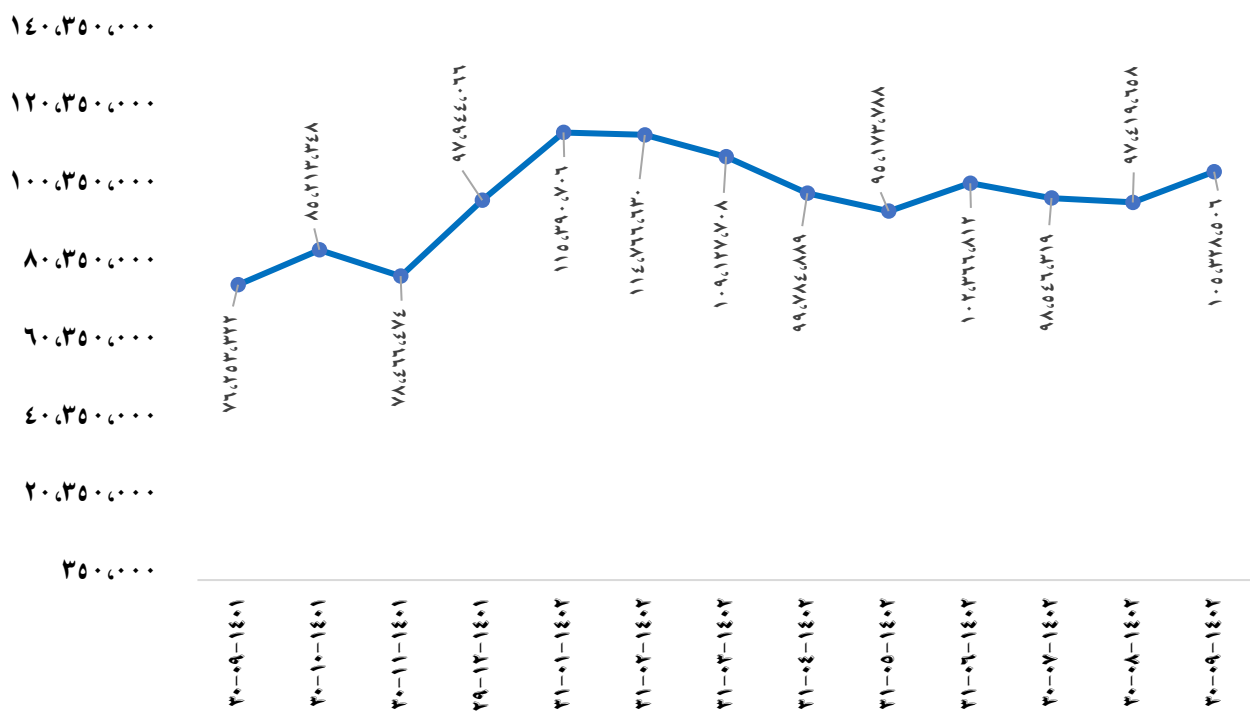
در گذشته و به شکل سنتی نیز، معمولاً بازار سرمایه با نزدیک شدن به فصل مجامع روند رو به رشدی را داشته که در سال جاری هم از همین الگو پیروی نموده است. مهمترین اتفاق سال مالی در ۱۷ اردیبهشت بود که شاخص کل به رکوردی جدید دست پیدا کرد و سقف جدیدی برای آن تعیین شد ولیکن در آخرین ساعات معاملاتی همان روز، روند نزولی تا انتهای سال مالی شکل گرفت. این موضوع پس از گذشت ۵۰ روز و به دنبال انتشار نامه افزایش نرخ خوراک گاز شرکت‌های پتروپالایشی و سایر صنایع به اعتماد عمومی سرمایه‌گذاران که احتمال انتشار اطلاعات نهانی را می‌دادند آسیب جدی وارد کرد و نهایتاً طی دو فصل بعد و با فراز و فرودهایی که ناشی از اتفاقاتی چون جنگ در خاورمیانه بود، شاخص کل روند قابل مشاهده مربوطه را طی نمود.





ارزش کل بازار سرمایه (مجموع بورس، فرابورس، بورس کالا و انرژی) که در تاریخ ۱۴۰۷/۰۹/۳۰ به بیش از ۷۶,۰۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده بود، بعد از یکسال در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ رشد بیش از ۳۸٪ را تجربه کرد و به بیش از ۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال رسید. در این تاریخ بورس تهران با نزدیک به ۷۵٪ از ارزش کل و فرابورس ایران نیز بیش از ۲۴٪ از ارزش کل بازار را به خود اختصاص داده بودند. مجموع سهم دو بورس کالا و انرژی نیز اندکی بیش از ۰.۵٪ از ارزش کل بازار بوده است. روند یکساله ارزش بازار اوراق بهادار در نمودار زیر آورده شده است.

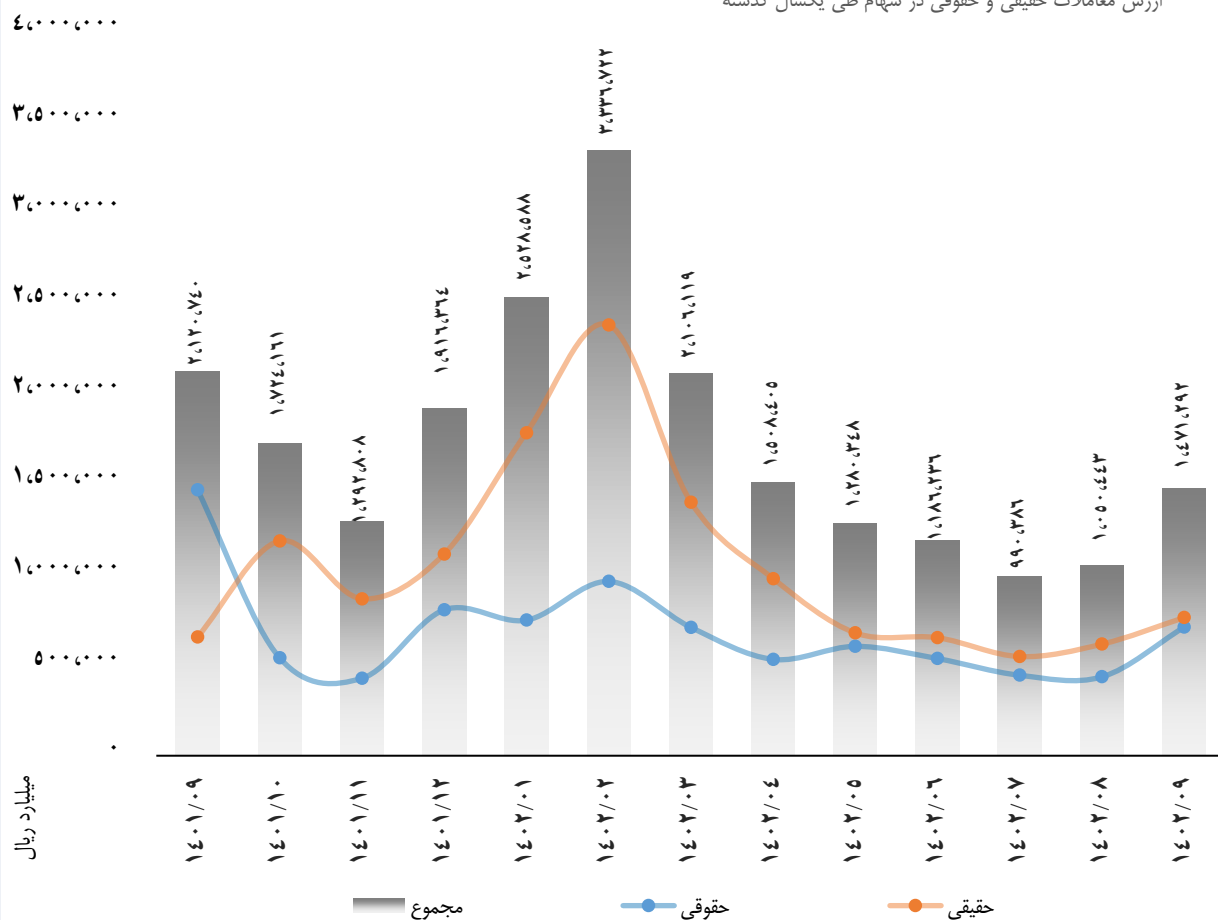
ارزش بازار (بورس - فرابورس - کالا و انرژی)





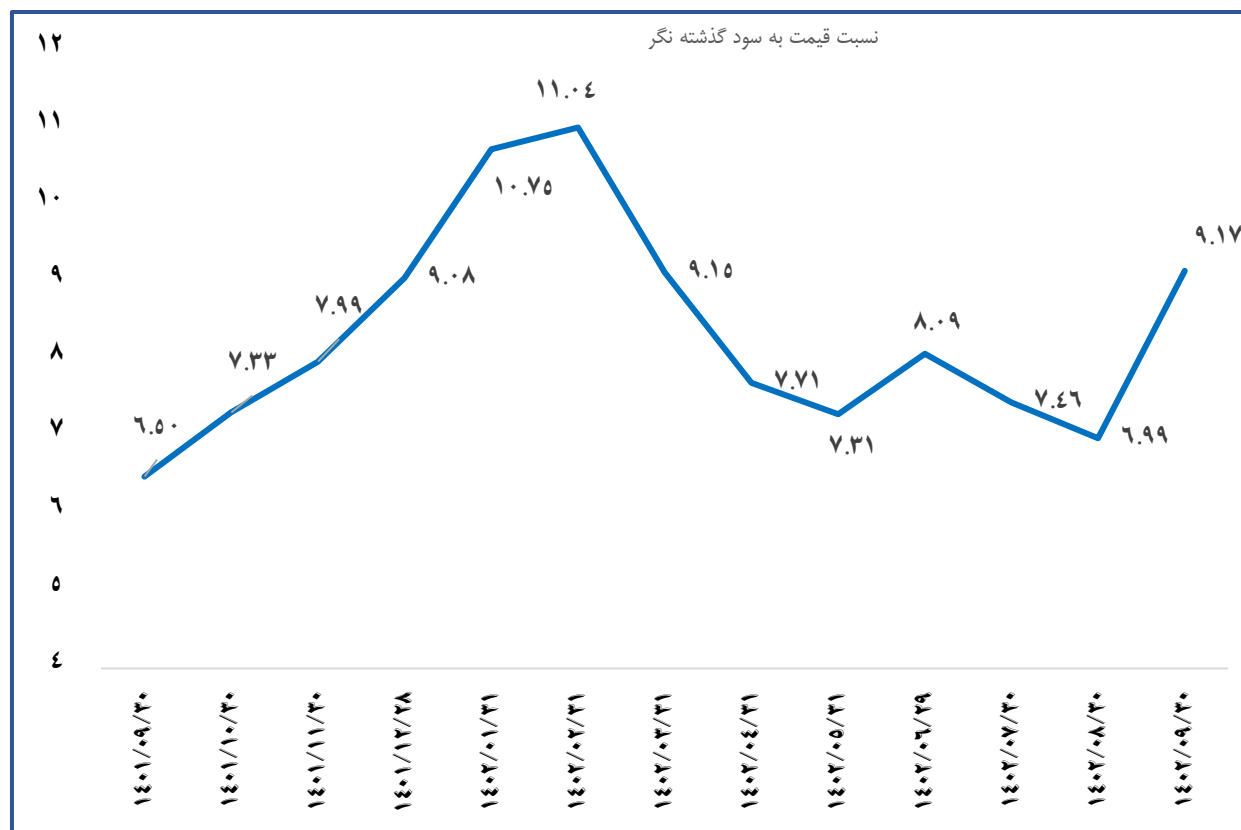
اگرچه در بازار بدهی سهم اشخاص حقیقی از ارزش معاملات کمتر از ۰.۵٪ است و تاثیرگذاری چندانی بر بازار ندارد، در معاملات سهام وضعیت متفاوت است و حضور فعال حقیقی‌ها می‌تواند نشانگر میزان رونق بازار سهام باشد. همانطور که در نمودار زیر نشان داده شده است، سهم حقیقی‌ها از ارزش معاملات نسبت به سال قبل با افزایش روبه رو بوده است و از نزدیک به ۳۱٪ در آذر ماه پارسال، به بیش از ۵۰٪ در آذر ماه امسال رسیده است. شایان توجه است که در دوره اوج رونق بورس در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۲ این سهم به بیش از ۷۰٪ نیز رسید.

ارزش معاملات حقیقی و حقوقی در سهام طی یکسال گذشته





در تحلیل نسبت P/E پس از یک دوره رشد، روندی کاهشی و بهبود را نشان می‌دهد. به طور کلی روند کاهشی این نسبت بعد از تخلیه حساب سال ۹۹ رخ داده است. در سال منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰، این نسبت از ۶.۵ واحد در ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ به ۹.۱۷ واحد در ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ رسیده است. مقدار بیشینه آن در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ و به میزان ۱۱.۰۴ و کمینه آن نیز ۶.۵ واحد در ابتدای سال بوده است.



فصل سوم

عملکرد شرکت

بخش اول

مالی



### گزیده اطلاعات

۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	واحد	شرح
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی نشده		
(۴۴۵.۹۷۱)	۴۷۸.۸۲۲	۱۰.۲۴۷.۹۱۶	میلیون ریال	جمع درآمدهای عملیاتی
(۴۶۷.۲۸۸)	۴۲۱.۳۳۰	۱۰.۰۷۵.۳۹۸	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۴۶۷.۲۸۸)	۴۲۱.۳۳۰	۱۰.۰۷۵.۳۹۸	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲۲.۹۹۹	(۹۵۵)	۴۲۵.۱۱۰	میلیون ریال	وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
۶.۸۲۴.۹۵۵	۷.۲۵۳.۱۷۲	۶۶.۶۱۳.۱۸۸	میلیون ریال	جمع دارایی ها
۲.۱۹۶.۹۷۵	۲.۲۰۳.۸۶۲	۵۱.۵۳۱.۱۸۱	میلیون ریال	جمع بدهی ها
۵.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه ثبت شده
۴.۶۲۷.۹۸۰	۵.۰۴۹.۳۱۰	۱۵.۰۸۲.۰۰۷	میلیون ریال	جمع حقوق صاحبان سهام
(۷)	۵.۹۹	۲۷	درصد	نرخ بازده دارایی ها (ROA)
(۱۷)	۸.۷	۶۷	درصد	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد	تعداد سهام
(۲۹۰)	۸۴	۱.۸۹۶	ریال	سود واقعی هر سهم (EPS)
(۲۹۰)	۸۴	۱.۱۴۹	ریال	سود نقدی هر سهم (DPS)
۹۲۶	۱.۰۱۰	۳.۰۱۶	ریال	ارزش دفتری هر سهم (BVPS)
۱۰	۱۵	۲۲	نفر	تعداد کارکنان



## خلاصه عملکرد سرمایه گذاری‌ها

عمده فعالیت‌های شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر، در بخش خرید و فروش دارایی‌های مالی متمرکز بوده و بهینه سازی سرمایه‌گذاری‌های شرکت مبتنی بر تجزیه و تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکال و به صورت یک فرآیند مستمر، در دستور کار قرار دارد. بر این اساس سرمایه گذاری‌های شرکت با هدف افزایش منافع آتی سهامداران، در بخش‌های مختلف سرمایه‌گذاری به شرح ذیل انجام گرفته است:

۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ (میلیون ریال)	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	
۹۶	۷.۳۸۹.۶۸۱	۸۶	۵۲.۴۱۸.۸۴۵	سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۰	۱۰	۱	۴۳۱.۰۵۲	سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیربورسی
۰	۰	۰	۹۴.۱۷۷	سرمایه گذاری در سپرده های بانکی و اوراق بدهی
۴	۳۴۳.۴۷۳	۱۴	۸,۲۷۲.۷۶۶	سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری
۱۰۰	۷.۷۳۳.۱۶۵	۱۰۰	۶۱.۲۱۶.۸۴۰	جمع

همانطور که ملاحظه می‌گردد خالص بهای تمام شده سرمایه گذاری‌ها در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی قبل حدود ۸۰۰ درصد افزایش داشته است که ناشی از انتقال قسمتی از پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات به میزان ۱۱.۸۵۴.۴۵۱ میلیون ریال طی اسفند ماه ۱۴۰۱ و ۳۸.۴۹۱.۵۵۷ میلیون ریال طی خرداد ماه ۱۴۰۲ می‌باشد و از مبلغ ۷,۷۳۳ میلیارد ریال به مبلغ ۶۱,۲۱۷ میلیارد ریال رسیده است.

## بهای تمام شده سرمایه گذاری‌ها به تفکیک کوتاه مدت و بلند مدت

۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح
درصد	مبلغ (میلیون ریال)	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	
۷۰	۵.۴۴۷.۶۱۵	۹۸	۶۰.۲۱۱.۸۸۷	سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت
۳۰	۲.۲۸۵.۵۵۰	۲	۱۰۰۴.۹۵۳	سرمایه گذاری‌های بلندمدت
۱۰۰	۷.۷۳۳.۱۶۵	۱۰۰	۶۱.۲۱۶.۸۴۰	جمع



### سرمایه گذاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس

ارزش بازار، بهای تمام شده و ارزش افزوده سبد سرمایه‌گذاری بوری و فرابورسی شرکت به صورت مقایسه‌ای با سال مالی گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

شرح	واحد	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
ارزش بازار سبد سرمایه‌گذاری‌های بوری و فرابورسی شرکت	میلیون ریال	۷۱.۱۹۰.۱۷۲	۶.۵۶۳.۶۳۴
بهای تمام شده سبد سرمایه‌گذاری بوری و فرابورسی شرکت	میلیون ریال	۶۰.۷۴۶.۸۱۱	۷.۷۳۳.۱۵۵
ارزش افزوده سبد سرمایه‌گذاری بوری و فرابورسی شرکت	میلیون ریال	۱۰.۴۴۳.۳۶۱	(۱.۱۶۹.۵۲۱)
سهام	تعداد	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
ارزش افزوده به ازای هر سهم	ریال	۲۰۸۹	(۲۱۶)

همانطور که ملاحظه می‌گردد ارزش افزوده سبد سرمایه‌گذاری بوری و فرابورسی در سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به سال مالی قبل در حدود ۹۹۳ درصد افزایش داشته است و از مبلغ (۱.۱۷۰) میلیارد ریال به مبلغ ۱۰.۴۴۳ میلیارد ریال رسیده است.

### مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

اقلام عمده عملکرد مالی شرکت طی سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال مالی گذشته در جدول ذیل ارائه شده است.

#### اقلام مهم ترانزانه و صورت سود و زیان

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تشریح تغییرات
جمع دارایی‌های جاری	۶۵.۴۷۲.۶۶۶	۴.۹۴۷.۸۶۵	افزایش در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و سود سهام دریافتی
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱.۱۴۰.۹۲۱	۲.۳۰۵.۳۰۷	کاهش در سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و دارایی‌های ثابت مشهود
جمع دارایی	۶۶.۶۱۳.۵۸۷	۷.۲۵۳.۱۷۲	-
جمع بدهی‌های جاری	۱۷۵.۹۹۵	۲۰۱.۹۸۱	انتقال پرتفوی گروه مالی و افزایش بدهی به شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهرصادرات و انتقال بدهی شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهرصادرات به حسابهای پرداختی بلندمدت
جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۱.۵۳۱.۵۸۰	۲۰۱.۱۸۱	
جمع بدهی‌ها	۵۱.۵۳۱.۱۸۱	۲.۲۰۳.۸۶۲	
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۵.۰۸۲.۰۰۷	۵.۰۴۹.۳۱۰	افزایش سود انباشته و اندوخته قانونی
جمع درآمدهای عملیاتی	۱۰.۲۴۷.۹۱۶	۴۷۸.۸۲۲	سود حاصل از فروش سهام و افزایش سود نقدی سرمایه‌گذاری‌ها
هزینه‌های عملیاتی	(۱۷۲.۵۱۸)	(۵۷.۴۹۲)	افزایش حقوق و مزایا و هزینه‌های اداری و عمومی در پی افزایش تعداد نیروها و فعالیت شرکت
سود(زیان) عملیاتی	۱۰.۰۷۵.۳۹۸	۴۲۱.۳۳۰	سود حاصل از فروش سهام و افزایش سود نقدی سرمایه‌گذاری‌ها
سود(زیان) خالص	۱۰.۰۷۵.۳۹۸	۴۲۱.۳۳۰	



## تحلیل ترکیب درآمدها

اهم موارد تشکیل دهنده سود عملیاتی و سود خالص در سال منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ و مقایسه آن با سال مالی گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

۱۴۰۷/۰۹/۳۰		۱۴۰۲/۰۹/۳۰		شرح
به ازای هر سهم- ریال	مبلغ (میلیون ریال)	به ازای هر سهم-ریال	مبلغ (میلیون ریال)	
۲۳	۴۲۳.۸۲۸	۸۲۱	۴.۱۰۷.۲۳۵	درآمد سود سهام
-	۷.۲۰۸	۱۱	۵۵.۵۶۳	درآمد سود تضمین شده
(۶۵)	۱۱۰.۵۷۳	۱.۲۱۷	۶.۰۸۴.۸۰۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاریها
۱	۴۶۲	-	۳۱۴	سایر درآمدها
(۴۸)	(۶۳.۲۴۹)	-	-	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاریها
(۸۹)	۴۷۸.۸۲۲	۲.۰۵۰	۱۰.۲۴۷.۹۱۶	جمع درآمدهای عملیاتی
(۴)	(۵۷.۴۹۲)	۳۵	(۱۷۲.۵۱۸)	هزینه های اداری و عمومی
(۹۳)	۴۲۱.۳۳۰	۲.۰۱۵	۱۰.۰۷۵.۳۹۸	سود (زیان) عملیاتی
(۹۳)	۴۲۱.۳۳۰	۲.۰۱۵	۱۰.۰۷۵.۳۹۸	سود (زیان) خالص
*	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	*	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهام



## ارزیابی عملکرد سبد سهام

### گردش معاملات

نرخ گردش معاملات در شرکت های سرمایه گذاری بیانگر میزان فعالیت و تحرک آنها طی یک دوره مالی است و موفق ترین شرکت ها، آنهایی هستند که بتوانند از فرصت ها و پتانسیل های بازار به نحو احسن بهره گیرند. این نسبت بیانگر حجم معاملات پرتفوی نسبت به میانگین ساده ارزش بازار پرتفوی در ابتدا و انتهای دوره مورد گزارش می باشد.

نرخ گردش معاملات (خرید و فروش) شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص) در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ معادل ۲۰۷٪ درصد بوده است.

۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	شرح (مبالغ به میلیون ریال)
۳.۳۵۴.۳۹۰	۷۲.۱۷۷.۵۵۷	خرید
۴.۴۶۱.۱۱۵	۲۴.۷۱۵.۸۲۶	فروش
۷.۸۱۵.۵۰۵	۹۶.۸۹۳.۳۸۳	ارزش معاملات شرکت
۶.۳۴۶.۵۷۲	۶.۵۶۳.۶۳۴	ارزش روز پرتفوی در ابتدای دوره
۶.۵۶۳.۶۳۴	۷۱.۱۹۰.۱۷۲	ارزش روز پرتفوی در انتهای دوره
۶.۴۵۵.۱۰۳	۳۸.۸۷۶.۹۰۳	میانگین ارزش روز پرتفوی شرکت
۱۲۱٪	۲۴۹٪	گردش پرتفوی شرکت (درصد)
۱۰۴.۷۴۹.۵۲۷	۱۸۷.۷۴۰.۴۱۶	ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (بازار اول و دوم) طی دوره
۷۳.۵۸۵.۳۹۷	۹۰.۷۹۰.۹۱۴	میانگین ارزش روز بازار بورس و فرابورس (بازار اول و دوم) در ابتدا و انتهای دوره
۱۴۲٪	۲۰۷٪	گردش کل بازار بورس و فرابورس

### بازده یکساله سبد بورسی و فرابورسی

بازده سبد سهام، با توجه به تغییرات ارزش بازار سهام طی دوره مورد بررسی، عملکرد شرکت در مدیریت سبد سهام تحت کنترل خود را نشان می دهد.

$$R = \frac{P2 - P1 - \text{خالص منابع ورودی} + \text{درآمد حاصل از سود تقسیمی}}{P1 + \text{خالص منابع ورودی}} = ۳۸\%$$



## ارزیابی عملکرد شرکت

### بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی

از مهمترین نسبت های مالی که نشان دهنده عملکرد شرکت بوده، بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی می باشد که در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح ذیل بوده است:

$$\text{ROE} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام}} = ۶۷\%$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط دارایی ها}} = ۲۷\%$$

بر این اساس بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی های شرکت برای سال مالی مورد گزارش به ترتیب معادل ۶۷ درصد و ۲۷ درصد بوده است. جدول زیر این نسبت ها را طبق دو سال اخیر نشان می دهد.

شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
نرخ بازده دارایی ها (درصد)	۲۷	۵.۹۹
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۶۷	۸.۷



### معاملات شرکت با اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	کارمزد معاملات اوراق بهادار
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات	عضو هیئت مدیره	✓	.
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری بانک صادرات ایران	سایر اشخاص	✓	۲۲.۳۴۵
جمع کل				۲۲.۳۴۵

### مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته (ارقام به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱	
		خالص		خالص	
		مانده طلب	مانده بدهی	مانده طلب	مانده بدهی
واحد تجاری اصلی و نهایی	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات	-	۵۱.۳۵۰.۲۳۴	-	۲.۱۹۸.۴۸۶
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری بانک صادرات ایران	۳.۱۱۹.۴۳۲	-	-	۱
	شرکت توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات	-	۴۰۰	-	-
جمع کل		۳.۱۱۹.۴۳۲	۵۱.۳۵۰.۶۳۴	۴۱۲	۲.۱۹۸.۱۳۰



### اطلاعات مربوط به اقدامات انجام شده در خصوص تکالیف مجمع

ردیف	تکالیف مجمع عمومی صاحبان سهام	اقدامات انجام شده
۱	برنامه راهبردی شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ تهیه و پس از تصویب هیأت مدیره شرکت جهت ارزیابی به شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات ارسال گردد.	برنامه راهبردی شرکت طی نامه مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۰۹ ارسال شده است.
۲	پیرو ارائه مدارک جهت پذیرش و عرضه سهام در شرکت در فرابورس ایران، ادامه فرایند تا سال ۱۴۰۲ تا حصول نتیجه پیگیری و انجام گردد.	با توجه به موافقت مشروط سازمان بورس و اوراق بهادار با شرکت سرمایه گذاری، تأیید صلاحیت حرفه ای مدیران اخذ گردید و باتوجه به تغییر برخی از بندهای اساسنامه نمونه، به صورت دست نویسی تهیه و تأیید صاحبان امضای مجاز رسید و جهت تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال گردید. لیکن در خصوص پذیرش و عرضه در فرابورس موضوع به تأیید هیئت مدیره گروه مالی نرسید.
۳	پیگیری لازم جهت انتقال پرتفوی سرمایه گذاری از شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات به شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر تا ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ انجام گردد.	مورخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۰ مبلغ ۴۹.۳۵۲.۲۵۳ میلیون ریال پرتفوی سرمایه گذاری از شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات انتقال کامل پرتفوی انجام پذیرفت.
۴	اصلاحیه پیش بینی بودجه شرکت منتهی به سال مالی ۱۴۰۲ بر مبنای سود خالص به مبلغ ۱۵.۰۰۰ میلیارد ریال پس از انتقال کامل پرتفوی تهیه و پس از تصویب هیأت مدیره شرکت جهت بررسی و تأیید به شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات ارسال گردد.	با توجه به تهیه صورت های مالی پیش بینی شده و ارائه به گروه مالی، نظر سهامدار عمده مبنی بر ارائه بر اساس صورتهای مالی میان دوره ای بوده است، که پس از آن تهیه و ارائه گردد. ضمناً در جلسه ارزیابی عملکرد مرداد ماه مقرر گردید سودخالص بودجه شده از ۱۵.۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱.۰۰۰ میلیارد ریال کاهش یابد، که متعاقباً اصلاح و ارائه گردید و در صورتجلسه هیئت مدیره مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۱۰ به تصویب رسید.
۵	کلیه فعالیت های شرکت مطابق دستورالعمل حاکمیت شرکتی سازمان بورس و اوراق بهادار انجام شده و در همین راستا کمیته ریسک تحت نظر هیأت مدیره شرکت تشکیل گردد.	در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۱۶ در جلسه هیئت مدیره تشکیل کمیته ریسک و انتصابات تصویب شد و اولین جلسه کمیته انتصابات شرکت، در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۲۹ تشکیل گردید.



گردش حساب شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ :

ردیف	شرح	مبلغ (میلیون ریال)
۱	ابتدای دوره	۲.۱۹۸.۴۸۶
۲	کارمزد انتقال پرتفوی	(۴۱۹.۳۶۶)
۳	تهاتر وجه بابت انتقال پورتفوی	۵۰.۳۴۶.۰۰۸
۴	پرداخت وجه به گروه مالی	(۱.۶۳۰.۰۰۰)
۵	اعلامیه بدهکار بابت پرداخت هزینه توسط گروه مالی	۵۵.۱۰۶
۶	دریافت وجه از گروه مالی	۸۰۰.۰۰۰
۷	مانده در پایان دوره	۵۱.۳۵۰.۲۳۴

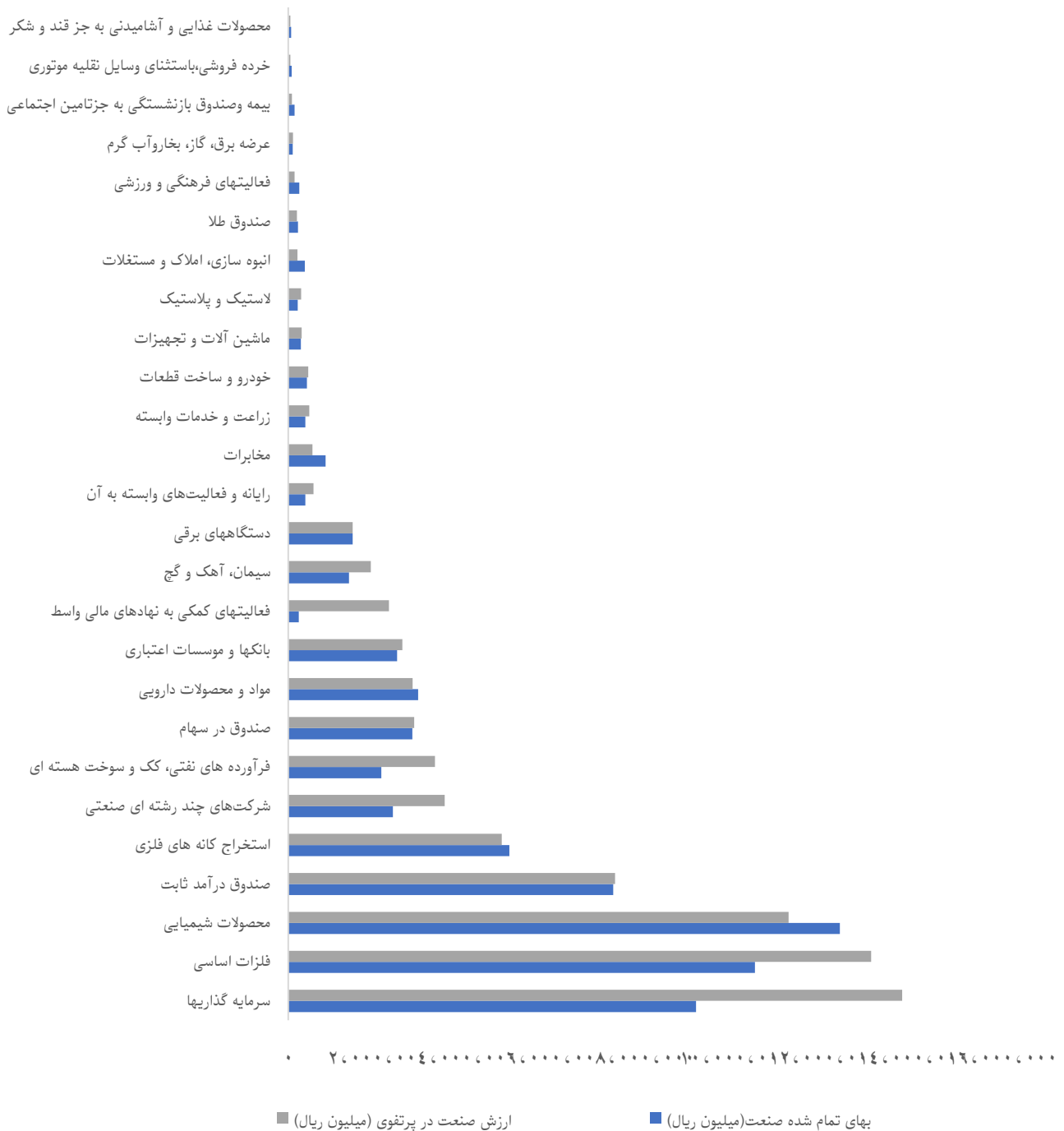
\* طی تهاتر مبلغ ۱.۱۹۲.۴۵۸.۱۹۲.۶۴۰ ریال بابت فروش سهام شرکت ذغال سنگ نگین طیس و شرکت سوژمیران به گروه توسعه صنایع معدنی مبین سپهر صادرات در کارگزاری بانک صادرات مبلغ مذکور به تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۰۳ در حساب گروه مالی سپهر صادرات درج و از مطالبات ایشان کسر گردید.\*

بخش دوم

سرمایه‌گذاری



ترکیب سبد سرمایه گذاری های پذیرفته شده در بورس و فرابورس و صندوق ها در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ متشکل از شرکت هایی است که دسته بندی صنایع آن به شکل نمودار به شرح زیر نمایش داده می شود.

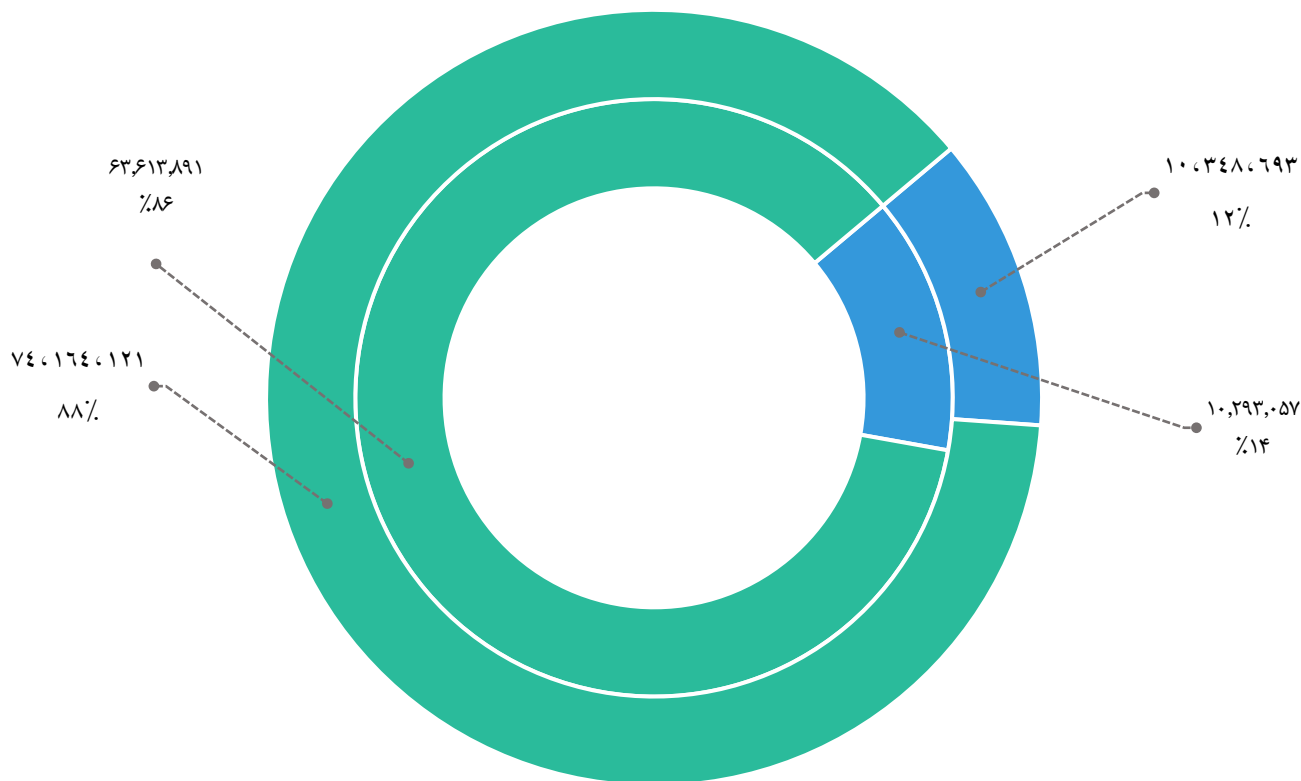


همان گونه که در نمودار مشخص است بیشترین بهای خرید مربوط به صنعت محصولات شیمیایی با ۱۹٪ از بهای کل و بیشترین ارزش روز در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مربوط به صنعت سرمایه گذاری با ۱۹٪ از ارزش کل پرتفوی می باشد.



در ادامه نیز نمودارهای تفکیک شده به بیشترین بها و ارزش شرکت‌های بورسی و فرابورسی و هم چنین صندوق‌های سرمایه گذاری به نسبت وزن کل سبد سهام در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ نمایش داده شده است. بهای تمام شده در سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ترتیب ۱۰ هزار میلیارد ریال و ۶۳ هزار میلیارد می‌باشد. هم‌چنین ارزش کل سهام و صندوق در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به ترتیب ۱۰ هزار میلیارد ریال و ۷۴ هزار میلیارد بوده است.

مقایسه بهای خرید و ارزش پرتفوی در تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۲



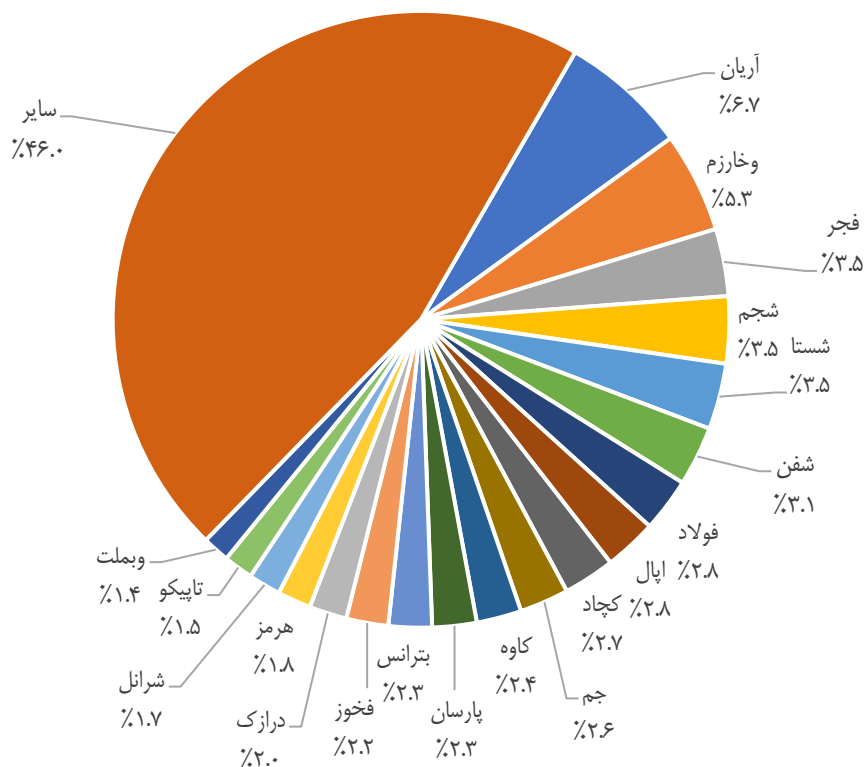
■ صندوق سرمایه گذاری قابل معامله + نقد کارگزاری (میلیون ریال)

■ پرتفوی سهام (میلیون ریال)

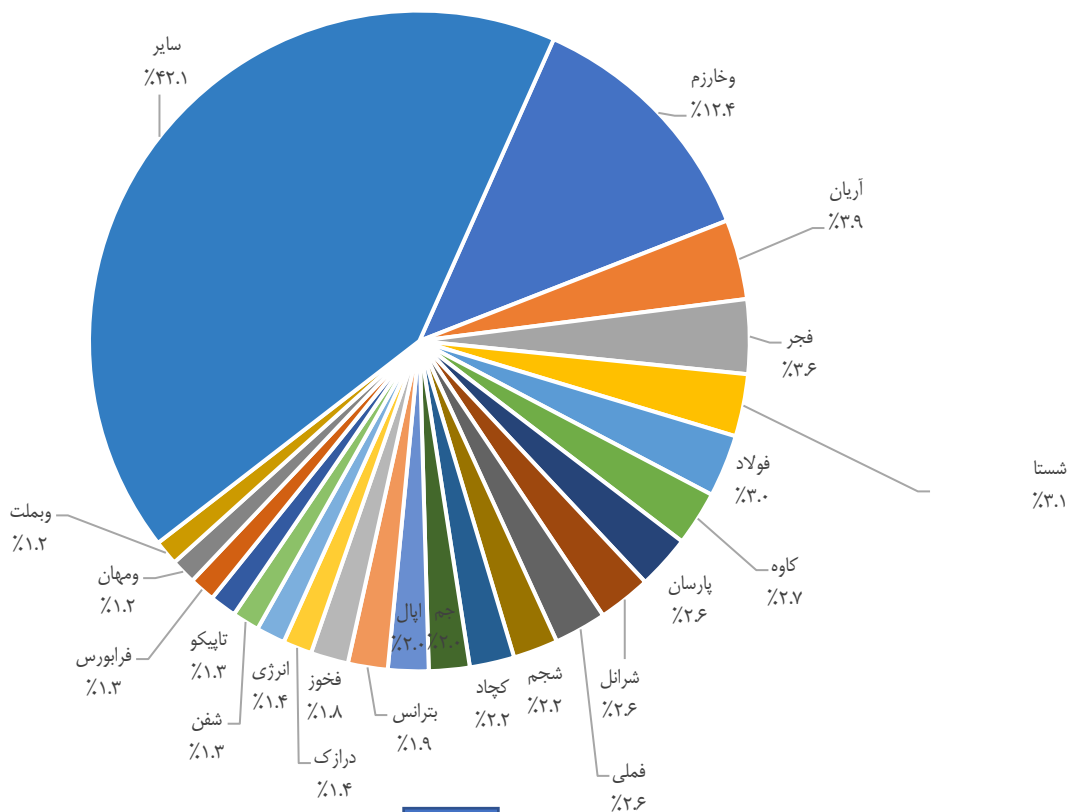
در ادامه ترتیب درصد بهای تمام شده و ارزش سهام موجود در پرتفو در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ نشان داده شده است.



درصد بهای تمام شده در پرتفوی



درصد ارزش روز در پرتفوی



# فصل چہارم

## تجزیہ و تحلیل ریسک



## گزارش ریسک شرکت

تقابل عوامل محیطی و انتظارات ذینفعان برای حال و آینده شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در کشور، ریسک‌هایی را ایجاد می‌کند و نگرش علمی به مسئله ریسک چیزی جز مدیریت آن نیست. انواع ریسک در حوزه سرمایه‌گذاری را می‌توان به دو گروه ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک دسته‌بندی کرد. ریسک سیستماتیک ناشی از عوامل سیاسی و اقتصادی است که به صورت جامع بر تمامی صنایع و شرکت‌ها تأثیرگذار است. ریسک غیرسیستماتیک که به آن ریسک مشخص هم می‌گویند ناشی از ریسک منحصر بفرد شرکت یا صنعتی خاص است که در آن سرمایه‌گذاری می‌نماییم.

شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر هم مانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در این صنعت با انواع این ریسک‌ها مواجه است که مهم‌ترین آن‌ها در سال مالی مورد اشاره عبارتند از:

### ریسک سیاسی

مجموعه‌ای از رویدادها و روندهای بیرونی که می‌تواند شرکت سرمایه‌گذاری را از مسیر رشد خود خارج کند و ارزش سهام آن را به شدت تحت تاثیر قرار دهد، ریسک سیاسی است. بی‌ثباتی در سیاست‌های داخلی و خارجی، تغییر قوانین دولتی و تصمیمات قانونگذار سبب می‌شود سرمایه‌گذاری‌های اقتصادی علی‌الخصوص بازار سرمایه در یک کشور دستخوش تغییرات کوتاه‌مدت و بلندمدت متعددی گردد و این شرکت‌ها را ملزم به تنوع در سبد سرمایه‌گذاری خود جهت حفظ ارزش سرمایه نماید. لذا در این شرایط بقای شرکت در گرو شناخت به موقع، تحلیل دقیق و واکنش مناسب به آن می‌باشد.

### ریسک نوسانات نرخ بهره

این ریسک ناشی از تغییر سیاست‌های پولی بانک مرکزی بوده و بر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها از طریق تغییر هزینه‌های مالی شرکت‌ها و نهایتاً سودآوری آنها تأثیرگذار است. به خصوص در شرایطی که منابع کسب نقدینگی محدود بوده و افزایش سرمایه نیز توجیه‌پذیر نباشد، این عامل محسوس و موثرتر خواهد بود. ضمن اینکه در شرایط اقتصادی حاضر، اغلب شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی با مشکل نقدینگی و تأمین اعتبار از منابع ارزان روبرو هستند و نرخ بهره می‌تواند تأثیر عمده‌ای بر عملکرد این شرکت‌ها داشته باشد.



### ریسک نوسان نرخ ارز

از ابتدای سال مالی مذکور با توجه به نوسان نرخ ارز، ریسک خرید سهام شرکت‌های صادرات و واردات محور که نرخ ارز هم بر درآمد و هم بر بهای تمام شده کالای آنها مؤثر است، در بازار سهام افزایش یافت. در ادامه نیز از آنجا که چشم‌انداز روند نرخ ارز صعودی بود عمده محاسبات سوددهی شرکت‌های بورسی به دلیل تغییر نرخ واردات مواد اولیه و درآمدهای عملیاتی محصولات صادراتی متغییر بوده است. با این حال شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر همواره سعی نموده در سبد سهام خود شرکت‌هایی بنا به شرایط اقتصادی با در نظر گرفتن این ریسک‌ها خریداری نماید.

### تورم

در سال‌های اخیر بازدهی سرمایه‌گذاری بعضاً با نرخ تورم اقتصادی همراه نبوده و همین مسئله سبب خروج سرمایه‌های حقیقی از بازار سرمایه شده است. لذا از یک سو تورم، ریسک راهبردی منفی تلقی شده و از سوی دیگر توانایی مدیران را جهت برنامه‌ریزی بلندمدت و همچنین اتخاذ تصمیم‌های استراتژیک برای حفظ سرمایه با چالش مواجه می‌کند. شرکت همواره سعی نموده صرف نظر از مقدار رشد شاخص کل، برای کسب بازدهی بیش از تورم واقعی، در رقابت باشد.

### ریسک نقدشوندگی

با توجه به شرایط حاکم بر بازار سرمایه و سایر بازار دارایی‌های سرمایه‌ای، نقدشوندگی از مهم‌ترین ویژگی‌های سهام، سرعت خرید و فروش آن و روان بودن معاملات می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر همواره سعی نموده از بین نقد شونده‌ترین شرکت‌ها خرید سهام با وزن مناسب انجام دهد.

### ریسک نوسان قیمت جهانی کالاها

با توجه به این‌که مرجع قیمت‌گذاری کالاهای بزرگترین شرکت‌های تولیدی بازار سرمایه ایران قیمت‌های جهانی است، همواره امکان تغییر پیش‌بینی‌ها در خصوص سودآوری این شرکت‌ها وجود دارد و این امر پرتفوی شرکت را متأثر می‌سازد.

# فصل پنجم

## سایر اقدامات



### سایر اقدامات انجام شده در شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر

#### ثبت شرکت به عنوان نهاد مالی

در راستای عمل به تکالیف سهامدار عمده و مصوبات هیئت مدیره محترم درخصوص تبدیل شرکت به نهاد مالی (شرکت سرمایه گذاری) و درجهت رشد و تعالی شرکت و همچنین عنایت و شفافیت‌های قانونی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ و به شماره ۱۲۲۲۱ موفق به اخذ مجوز نهاد مالی (شرکت سرمایه‌گذاری) گردید.



بسمه تعالی

سازمان بورس و اوراق بهادار  
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

تاریخ: ۱۴۰۲/۰۹/۲۲  
شماره: ۱۲۲/۱۲۴۰۴۱  
پوست: ندارد

اداره امور شرکت های سرمایه گذاری و هلتنگ

مدیریت محترم شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص)

با سلام و احترام!

پیرو نامه شماره ۱۳۲/۱۱۶۸۲۶ مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۳ این اداره مبنی بر موافقت اصولی با تبدیل شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص) به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری سه استحضار می‌رساند؛ نام آن شرکت با شماره ۱۲۲۲۱ در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد این سازمان درج گردید.

خاطر نشان می‌سازد، آن شرکت مشمول قوانین و مقررات، این‌نامه‌ها، دستورالعمل‌ها و بخشنامه‌های مصوب این سازمان در خصوص نهادهای مالی می‌باشد.

علی قدوسی  
سرپرست اداره امور شرکت های سرمایه گذاری و هلتنگ

#### تایید و تصویب گزارش توجیهی افزایش سرمایه

گزارش توجیهی هیئت مدیره درخصوص افزایش سرمایه از مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۵۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی مطابق گزارش حسابرس و بازرسی شرکت در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی شماره ۱۳۳۲/۰۱/۱۳۳۲ مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۱ هیأت مدیره شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص) درخصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۵۰۰۰ میلیارد ریال (خالص افزایش سرمایه ۴۰۰۰۰ میلیارد ریال) که پوست می‌باشد، طبق استاندارد حسابرسی و سنجگی به اطلاعات مالی آن، مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مستندات گزارش توجیهی مزبور با هیأت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضات مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد و در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهای جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات گزارش توجیهی فوق‌الذکر این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متعاقباً شود مفروضات مزبور، مبنای معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این موسسه، گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری تهیه شده است.

۴- حتی اگر رویدادهای پیشبینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیشبینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیشبینی شده اغلب به گونه مورد انتظار رخ نمی‌دهند و تفاوت‌های حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

۲۲ مهر ۱۴۰۲

مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت  
ارقام نگر آریا (سهامداران رسمی)

محمدحسین تنگنا  
شماره نظارت: ۸۱۲۱۷۷  
علی اسماعیلی  
شماره عضویت: ۸۱۰۱۷۷



مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت  
ارقام نگر آریا

عضو هیات مدیران رسمی ایران  
مشهد سازمان بورس و اوراق بهادار

شماره ثبت: ۱۳۳۵

گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیات مدیره درخصوص افزایش سرمایه  
به مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام  
شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص)  
در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی شماره ۱۳۳۲/۰۱/۱۳۳۲ مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۱ هیأت مدیره شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر (سهامی خاص) درخصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۵۰۰۰ میلیارد ریال (خالص افزایش سرمایه ۴۰۰۰۰ میلیارد ریال) که پوست می‌باشد، طبق استاندارد حسابرسی و سنجگی به اطلاعات مالی آن، مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مستندات گزارش توجیهی مزبور با هیأت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضات مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد و در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهای جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات گزارش توجیهی فوق‌الذکر این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متعاقباً شود مفروضات مزبور، مبنای معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این موسسه، گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری تهیه شده است.

۴- حتی اگر رویدادهای پیشبینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیشبینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیشبینی شده اغلب به گونه مورد انتظار رخ نمی‌دهند و تفاوت‌های حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

۲۲ مهر ۱۴۰۲

مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت  
ارقام نگر آریا (سهامداران رسمی)

محمدحسین تنگنا  
شماره نظارت: ۸۱۲۱۷۷  
علی اسماعیلی  
شماره عضویت: ۸۱۰۱۷۷



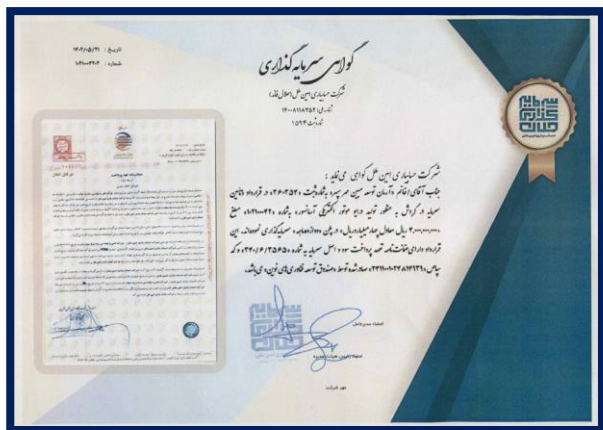
## سایر اقدامات انجام شده در شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر

### حضور فعال شرکت در نمایشگاه صنعت مالی ۱۴۰۲



شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر نیز در این دوره از نمایشگاه با حضور فعال خود بعنوان بازوی خدمات مالی گروه مالی سپهر صادرات و با شعار در سپهر بدرخشید آماده مذاکره و همکاری با استارت آپ ها و شرکت های نوآور در حوزه‌های مختلف فناوری مالی بود و این شرکت بصورت مستقیم بر شرکت ها و محصولات آنها سرمایه گذاری انجام داد که این سرمایه گذاری ها با هدف کمک به حوزه فناوری مالی و همچنین افزایش بهره وری و افزایش سود انجام شد. باتوجه به حضور شرکت های مختلف صنعت مالی در این نمایشگاه، شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر توانست با بیش از ۱۰۰ استارت آپ فعال در صنعت مالی مذاکره کند که نتیجه این مذاکرات، استفاده مستقیم و غیرمستقیم خدمات آنها بود و آرمان توسعه مبین مهر سپهر توانست باتوجه به هدف و موضوع فعالیت شرکت براساس میزان اولویت‌های خود، تیم ها و شرکت های مستعد و قابل رشد را شناسایی نموده و برای سرمایه‌گذاری وارد مذاکرات بعدی شد.

### حضور فعال در سکوی تامین مالی جمعی



تامین مالی جمعی یکی از روش های تامین مالی است که در بازار سرمایه، مورد اقبال سرمایه گذاران می‌باشد و شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر نیز باتوجه به موضوع فعالیت خود که یکی از این موضوعات سرمایه گذاری در طرح ها است، از این نوع سرمایه گذاری عقب نمانده است و در طرح های مختلف سرمایه گذاری کرده است. باتوجه به اینکه مدل سرمایه گذاری در تامین مالی جمعی، دارای پتانسیل بالای سوددهی می‌باشد، دارای ریسک هایی نیز می‌باشد که سرمایه گذاران با دقت به این ریسک ها توجه می کنند. این شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۲ تاکنون مبلغی بالغ بر ۵۹.۰۰۰.۰۰۰ ریال در طرح های سرمایه پذیر که از طریق سکوی تامین مالی جمعی ارائه می‌گردد و همچنین اغلب این طرح ها دانش بنیان بوده و همچنین موضوعاتی چون داروهای پیشرفته، مواد پیشرفته شیمیایی و صنعتی داشته اند، با هدف کمک به شرکت های دانش بنیان در پروسه تولید محصولات خود و همچنین افزایش سود و بهره وری شرکت، سرمایه گذاری کرده است.



## سایر اقدامات انجام شده در شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر

### تدوین آیین‌نامه‌های داخلی جهت اثربخشی و افزایش کارایی

آیین‌نامه یک سند رسمی است و حاوی قوانین و مقرراتی است که جهت تضمین روند صحیح و هماهنگی اجرایی فعالیت‌های مختلف در شرکت تهیه می‌شود. شرکت برای ایجاد نظم و انضباط کاری در فرآیند امور خود نیاز به تدوین برنامه راهبردی تحت عنوان آیین‌نامه دارد. این آیین‌نامه‌ها در پیشبرد اهداف غایی سازمان مثمر ثمر می‌باشند.

### برگزاری دوره‌های آموزشی جهت توانمندسازی کارکنان

برگزاری دوره‌های آموزشی برای کارکنان باعث یادگیری مهارت‌های جدید برای پیشرفت شغلی، به روز نگه داشتن دانش و مهارت، افزایش رضایت و انگیزه، کاهش بروز خطا و ریسک‌ها و به طور کلی باعث افزایش کارایی و اثربخشی کارکنان می‌شود و این شرکت باتوجه به نگاه ویژه خود به سرمایه‌های انسانی، برگزاری دوره‌های مختلف آموزشی را در اولویت قرار داده است.

### ارتقا امنیت فناوری اطلاعات در شرکت

از آنجایی که در عصر فناوری امروزی، اطلاعات به صورت دیجیتالی و با استفاده از روش‌هایی که چندان امن نیستند بر روی شبکه‌ها، رایانه‌ها، سرورها و محیط‌های ابری ذخیره می‌شوند، شرکت‌ها می‌بایست راهکارهایی را برای محافظت از اطلاعات حساس خود بکار برند و این شرکت نیز از این قاعده مستثنی نبوده و به جهت امنیت اطلاعات خود به ارتقا ابزارهای فناوری اطلاعات خود پرداخته است.



## سایر اقدامات انجام شده در شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر

### سرمایه گذاری در گواهی سپرده نفت خام و میعانات

به تازگی اوراق بهادار جدیدی به بازار سرمایه معرفی شده است که برای فعالان بخش خصوصی و حتی عموم سرمایه گذاران می‌تواند بسیار جذاب باشد. گواهی سپرده نفت خام که نخستین اوراق بهادار ارزی بازار سرمایه است به تازگی در بورس انرژی عرضه و معامله شده است. گواهی سپرده نفت خام و میعانات گازی در بورس انرژی عرضه و مبادله می‌شود و ماهیت آن با اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام متفاوت است. شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر، با آغاز شروع عرضه این گواهی ها در بازار، این شرکت از اولین مشارکت کننده های بازار جهت خرید این گواهی ها بود و همچنین قابل ذکر است که نگاه آرمان توسعه مبین مهر سپهر افزایش حجم پرتفوی در ابزارهای مالی منتشره بورس های کالا و انرژی در چشم انداز سه ساله است. قابل ذکر است شرکت با ۱۰۰۰ بشکه نفت خام سنگین و ۱۰۰۰ بشکه میعانات گازی وارد عرصه این معاملات شد.

### انتقال سهام شرکت خدمات نوین گردشگری سپهر جم

باعنایت به تکلیف سهامدار عمده و قرارداد مورخ ۱۴۰۲/۰۳/۲۷ به شماره ۴۷۵۶۱، ۲۰ درصد سهام شرکت خدمات نوین گردشگری سپهر جم به مبلغ ۴۳.۹۲۳ میلیون ریال از شرکت سرمایه گذاری توسعه عمران سپهر هشتم به شرکت سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر انتقال یافت.

### انتقال سهام شرکت تحقیق و گسترش صنایع معدنی پارس کانی

پیرو تکلیف سهامدار عمده و مصوبات هیئت مدیره ضمن اخذ توافق نامه از تعدادی از سهامداران حقیقی شرکت پارس کانی در مجموع تعداد ۲۰۱۲.۴۱۲ سهم به مبلغ ۳۸۶.۷۱۹ میلیون ریال از سهام شرکت تحقیق و گسترش صنایع معدنی پارس کانی به شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر انتقال یافت.



## سایر اقدامات انجام شده در شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر

### شروع معاملات الگوریتمی

تیم معاملاتی جهت تست الگوریتم های معاملاتی طراحی شده در حوزه بازار سهام ایران و با سرمایه تحت مدیریت ۵۰۰ میلیون تومان از تاریخ ۷ مهر تا ۲۰ دی ماه سال ۱۴۰۲، جمعا روی ۳۴ نماد (سهام و صندوق درآمد ثابت) فعالیت نمودند.

کلیه سیگنال های معاملاتی ایشان در پایان این دوره بصورت دقیق ارزیابی شد.

### تدوین سند راهبردی شرکت

سند راهبردی نوعی از برنامه ریزی مدیریتی به شمار می رود که اهداف شرکت، روش های رسیدن به این اهداف و عناصر مورد نیاز برای تحقق هدف ها را روشن می کند. این سند نوعی نقشه راه است. این شرکت نیز به تدوین سند راهبردی خود در افق ۱۴۰۵ پرداخته است.

### برگزاری مسابقات فرهنگی

مسابقات فرهنگی در شرکت برای ایجاد ارتباطات مثبت بین کارکنان، تعاملات میان آنها، افزایش انگیزه، انرژی، ایجاد فضایی از خلاقیت و همچنین افزایش آگاهی و اطلاعات کارکنان از موضوعات برگزار می شود. این مسابقات شامل مسابقات هنری، ادبی و مذهبی بوده‌اند.

# فصل ششم

## برنامه‌های آتی



## مقدمه

سرمایه گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر با توجه به اهداف معین در سند راهبردی ۱۴۰۵، به دنبال برطرف کردن شکاف‌ها و تحقق اهداف مشخص شده در مدت زمان معین است. برای این منظور، با همفکری در سطوح مدیریتی و کارشناسی پروژه‌هایی جهت اجرا در سال ۱۴۰۳ تعریف شده است. این پروژه‌ها به منظور پرکردن شکافها و دستیابی به وضعیت مطلوب، با دقت و تدابیر لازم تدوین و پیگیری می‌شوند. براساس جلسات برگزار شده و در راستای بهبود عملکرد و ارتقای بهره‌وری ۴ پروژه به شرح زیر برای سال ۱۴۰۳ برنامه‌ریزی شده است.

## پروژه‌ها :

پروژه پیاده‌سازی سامانه‌های  
مدیریت کیفیت

پروژه هوش تجاری (BI) در  
حوزه بازار سرمایه

پروژه وب اپلیکیشن بازار  
اوراق اختیار معامله

پروژه سامانه مدیریت دارایی

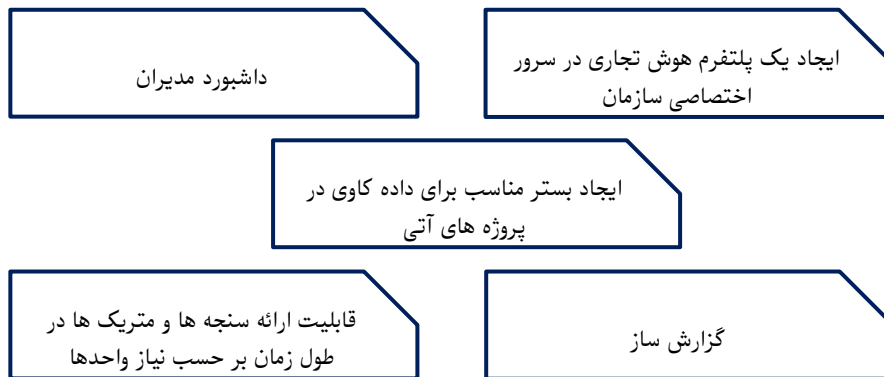


### پروژه هوش تجاری (BI) در حوزه بازار سرمایه

هدف از انجام پروژه هوش تجاری موارد زیر می باشد :



دستاوردهای این پروژه عبارتند از :





### پروژه‌های سامانه مدیریت کیفیت:

نظام های کیفی مورد نیاز آرمان توسعه مبین مهر سپهر عبارتند از:

❖ استاندارد ISO 9001

❖ مدل تعالی سازمانی EFQM

❖ استاندارد مدیریت امنیت اطلاعات ISO 27001

❖ اگرچه این استاندارد اصلی‌ترین تمرکز خود را بر روی امنیت اطلاعات دارد، اما همچنین جنبه‌هایی از مدیریت کیفیت را نیز در بر می‌گیرد. این می‌تواند به سازمان‌ها در بهبود فرآیندها و مدیریت کیفیت به شکل یکپارچه کمک کند.

❖ نظام آراستگی 5S:

❖ هرچند که 5S یک استاندارد رسمی نیست لیکن اجرای این مدل به سازمان‌ها کمک می‌کند تا بهبود مستمری در فضاهای کاری و فرآیندهای خود داشته باشند و به عنوان یک ابزار موثر در بهینه‌سازی عملکرد و مدیریت کیفیت محصولات یا خدمات به کار گرفته می‌شود.

❖ مدیریت دارایی (سیستم‌ها و الزامات) ISO 55001:

❖ در واقع استانداردی است که شرایط و الزامات لازم برای پیاده‌سازی یک سیستم مدیریت دارایی را تعیین می‌کند. این استاندارد به سازمان‌ها کمک می‌کند تا یک سیستم مدیریت دارایی موثر را ایجاد، پیاده‌سازی، و حفظ کنند. که البته اشتراکاتی با استاندارد ISO 9001 دارد.

❖ مدیریت دارایی ISO 55002:

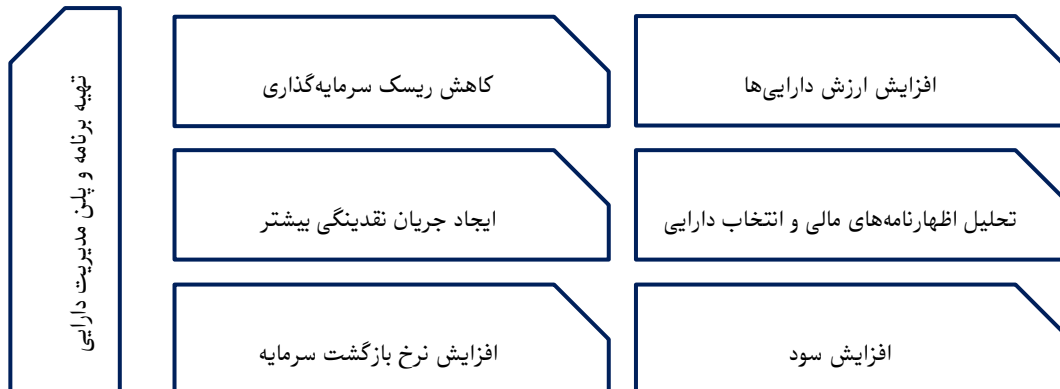
❖ در واقع ISO 55002 یک راهنمای جانبی است که می‌تواند به آرمان توسعه کمک می‌کند چگونگی اجرای و استفاده از ISO 55001 را در محیط کاری خود بهینه‌سازی کنند و از آن به حداکثر استفاده ببرند.

❖ به طور خلاصه، ISO 55001 الزامات یک سیستم مدیریت دارایی را تعیین می‌کند، در حالی که ISO 55002 راهنمایی برای بهینه‌سازی استفاده از این سیستم مدیریت دارایی است.

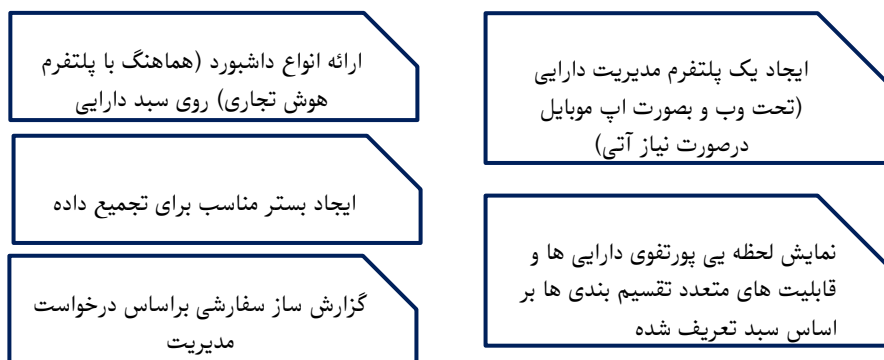


## پروژه سامانه مدیریت دارایی

هدف از انجام پروژه سامانه مدیریت دارایی موارد زیر می باشد :



دستاوردهای این پروژه عبارتند از :



پس از تصویب هر پروژه ابتدا شناسنامه آن نوشته می شود. سپس نقشه راه و کلیات مربوط به سند آن ارائه می گردد. در ادامه پس از نهایی شدن قرارداد با تیم فنی و مشخص شدن ساختار پروژه می توان WBS را در قالب ساختار محدوده ارقام قابل تحویل ، محدوده عملیات و ماتریس فعالیت-وظیفه می توان گانت چارت آن را ارائه نمود .

همه این موارد در سند نهایی پروژه به عنوان یکی از دارایی های اصلی پروژه قید خواهند شد.



## پروژه وب اپلیکیشن اختیار معامله

هدف از انجام پروژه وب اپلیکیشن اختیار معامله موارد زیر می باشد :



دستاوردهای این پروژه عبارتند از :



آدرس: تهران، بزرگراه صدر، انتهای بلوار کاوه شمالی، نبش خیابان قیطریه، کوچه الهامی،  
پلاک ۱، طبقه دوم

۰۲۱-۲۶۸۷۹۵۳۸



شرکت سرمایه‌گذاری آرمان توسعه مبین مهر سپهر  
(سهامی خاص)