

**شرکت سرمایه گذاری مشانیر (سهامی عام)**

**ناشر پذیرفته شده در بورس**

**گزارش تفسیری مدیریت**

**پیوست صورتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰**

۵	..... مقدمه
۵	..... ۱- ماهیت کسب و کار
۵	..... ۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:
۶	..... ۲-۱- جزئیات فروش سرمایه گذاری ها:
۷	..... ۳-۱- وضعیت پرداخت های شرکت به دولت:
۷	..... ۴-۱- وضعیت مطالبات از دولت
۷	..... ۵-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان: .....
۸	..... ۶-۱- وضعیت رقابت :
۸	..... ۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۸	..... ۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۹	..... ۲-۲- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۹	..... ۳-۲- اعضای هیأت مدیره
۹	..... ۴-۲- تعداد جلسات هیأت مدیره
۹	..... ۵-۲- تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیأت مدیره
۹	..... ۶-۲- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۰	..... ۷-۲- اهداف کلان
۱۱	..... ۳- رویه های مهم حسابداری
۱۱	..... ۱-۳- سرمایه گذاری ها
۱۱	..... ۲-۳- سرمایه گذاری در واحدها
۱۱	..... ۳-۳- مخارج تأمین مالی
۱۱	..... ۴-۳- دارایی های ثابت مشهود
۱۲	..... ۵-۳- دارایی های نامشهود
۱۲	..... ۴- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:
۱۳	..... ۱-۴- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

- ۲-۴- اصول حاکمیت شرکتی ..... ۱۴
- ۳-۴- کمیته های تخصصی ..... ۱۶
- ۴-۴- اشتغال ..... ۱۷
- ۵-۴- گزارش اقدامات در رابطه با رعایت الزامات حاکمیت شرکتی ..... ۱۷
- ۶-۴- گزارش پایداری شرکتی ..... ۱۹
- ۵-مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط ..... ۱۹
- ۱-۵- منابع: ..... ۱۹
- ۲-۵- مصارف: ..... ۲۰
- ۳-۵- ریسک ها: ..... ۲۰
- ۴-۵- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته: ..... ۲۲
- ۵-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن: ..... ۲۲
- ۶-نتایج عملیات و چشم اندازها ..... ۲۳
- ۱-۶-نتایج عملکرد مالی و عملیاتی: ..... ۲۳
- ۲-۶- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع: ..... ۲۴
- ۷-مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد ..... ۲۵
- ۱-۷- وضعیت گزارشگری مالی : ..... ۲۵
- ۸- جمع بندی: ..... ۲۵

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند. لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۲۷ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

<u>اعضاء هیأت مدیره</u>	<u>نماینده</u>	<u>سمت</u>	<u>امضاء</u>
شرکت جامدسازان آرمان (سهامی خاص)	رضا کامران	رئیس هیأت مدیره	
شرکت پاتین بین الملل پردیس (سهامی خاص)	کیانوش کاظمی راد	نائب رئیس هیأت مدیره	
شرکت فرآیند کمال پارسه ارزش (سهامی خاص)	نادر اسدالهی	عضو هیأت مدیره	
شرکت پیشرو امید هامون (سهامی عام)	محمدامین فانی	عضو هیأت مدیره	
گروه اقتصادی مالی نگین ایرانیان (سهامی عام)	شبنم لطف اله اشتهاردی	عضو هیأت مدیره	
نوبدرضا مظفرجلالی		مدیرعامل (خارج از هیأت مدیره)	



## مقدمه

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 به‌عنوان 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 سرمایه‌گذاری مشانیر (سهامی عام) با نام اولیه شرکت سرمایه‌گذاری فنی و مهندسی مشانیر و به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۷۷۶۷۸۶ در تاریخ ۲۶ آذرماه ۱۳۸۳ تحت شماره ۲۳۶۷۸۲ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام در تاریخ ۲۱ تیرماه ۱۳۹۱ تغییر یافته است و در تاریخ ۱۸ مهرماه ۱۳۹۱ در بازار پایه توافقی فرابورس پذیرفته شده است. شرکت در حال حاضر در بازار پایه زرد فرابورس قرار دارد. آدرس قانونی شرکت واقع در تهران، بزرگراه شهید سرلشگر ستاری، خیابان پیامبر مرکزی، پلاک ۹۸، طبقه اول، واحد ۲ جنوبی می باشد و مراتب در روزنامه رسمی ۲۳۵۶۱ مورخ ۲۵ بهمن ماه ۱۴۰۴ آگهی گردیده است. نام شرکت بر اساس مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۹ به "سرمایه‌گذاری مشانیر" تغییر یافته است.

## ۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:

شرکت سرمایه‌گذاری مشانیر (سهامی عام) با ماهیت سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکتها و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار در گروه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار با نماد «ومشان» طبقه بندی می‌شود شرکت در بازار فرابورس قرار دارد از جمله فعالیت‌های فرعی تعریف شده برای شرکت می‌توان به سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز، سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع و ... اشاره کرد.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

۱-۲- جزئیات فروش سرمایه گذاری ها

ردیف	نام شرکت (نماد)	مقدار فروش	خالص ارزش فروش میلیون ریال
۱	صنایع ماد ایران	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۸۲۳
۲	گسترش خودرو	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۲۱
۳	گروه دارویی برکت	۴۰۰,۰۰۰	۱,۶۶۰
۴	سایپا	۸۲,۹۱۸,۵۳۴	۳۰,۱۲۱
۵	لامپ پارس شهاب	۳,۶۷۱,۴۲۸	۲۴,۵۱۱
۶	شیشه و گاز	۴۰۰,۳۹۵	۱۵,۸۲۷
۷	سرمایه گذاری شاهد	۱,۷۰۰,۰۰۰	۲۰,۷۸۵
۸	کانی کربن طبس	۱۰۰,۰۰۰	۱,۵۶۱
۹	معدنی و صنعتی چادر ملو	۵,۳۸۸,۱۰۱	۱۹,۲۱۱
۱۰	معدنی و صنعتی گل گهر	۱,۰۳۲,۵۵۷	۲,۹۹۶
۱۱	پالایش نفت بندرعباس	۱۷۶,۲۹۱	۱,۴۴۹
۱۲	پالایش نفت اصفهان	۴۰۰,۰۰۰	۱,۷۹۷
۱۳	مدیریت نیروگاهی ایرانیان مینا	۵۰,۰۰۰	۸۷۰
۱۴	فولاد هرمزگان جنوب	۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۷۱
۱۵	فولاد خوزستان	۴۰۰,۰۰۰	۱,۲۱۲
۱۶	حمل و نقل بین المللی خلیج فارس	۵,۲۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۱۱
۱۷	پتروشیمی شازند	۲۱۰,۸۱۳	۲,۵۸۶
۱۸	تولید برنا باتری	۱۰۰,۰۰۰	۶۶۰
۱۹	شرکت سرمایه گذاری توسعه و عمران اردبیل	۶۱۶,۰۲۴	۲۰,۶۹۵
۲۰	سرمایه گذاری ساختمانی نوین	۲,۰۵۷,۰۰۰	۵,۷۰۶
۲۱	صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت دامون	۵,۶۲۱,۶۵۷	۶۷,۶۷۳
۲۲	صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلا کهربا	۲۲,۴۹۰	۱,۲۵۵
۲۳	صندوق طلای عیارمفید	۹۰۸,۳۷۵	۲۴۳,۴۴۱
۲۴	صندوق طلای لوتوس پارسیان	۳۱,۲۳۸	۲۴,۷۵۳
۲۵	صندوق طلای ویستا	۱۰۰,۰۰۰	۲,۵۱۰
۲۶	صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی	۴,۴۰۴,۸۵۶	۹۶,۲۱۲
۲۷	صندوق سرمایه گذاری افرانماد پایدار	۴۹,۵۰۰	۲,۰۶۸
۲۸	صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا	۱,۱۸۹,۸۶۰	۶۹,۷۲۳
۲۹	سرمایه گذاری میراث فرهنگی	۳۹,۱۹۷,۶۰۰	۱۲۱,۳۹۰
	مجموع	۱۶۳,۷۴۶,۷۱۹	۸۲۱,۹۹۸

## ۳-۱- وضعیت پرداختهای شرکت به دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
۱	مالیات عملکرد	-	-
۲	مالیات فروش سهام	۴,۵۷۹	۴,۵۱۰
۳	بیمه سهم کارفرما	۴,۹۳۰	۲,۰۹۹
۴	پرداختی بابت انرژی	۱۲۸	۲۸
	<b>جمع</b>	<b>۹,۶۳۷</b>	<b>۷,۴۷۷</b>

## ۴-۱- وضعیت مطالبات شرکت از دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
۱	مالیات ارزش افزوده	۲۶۵	۴۸۱
	<b>جمع</b>	<b>۲۶۵</b>	<b>۴۸۱</b>

## ۵-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:

- عوامل تجاری، تغییرات قیمت کالاهای اساسی، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، وضعیت رقبا، ریسک غیرسیستماتیک و ریسک سیستماتیک، کمبود نیروی متخصص، جذابیت بازارهای موازی ...
  - ریسک ناشی از قوانین و مقررات کشور و قوانین بورس اوراق بهادار
  - ریسک سیستماتیک و متغیرهای سیاسی از قبیل تحریم ها که موجب اختلال در فعالیت های مالی و اقتصادی می شود.
- شرکت سرمایه گذاری مشاوران کلیه فعالیتها و عملکرد خود را با قوانین و مقررات موضوعه کشور و آیین نامه های مصوب مجموعه قوانین و مقررات حقوقی و جزایی منطبق نموده و همواره قوانین موصوف، خصوصاً قوانین مشروحه ذیل را بر روابط و اعمال اداری و حقوقی این شرکت حاکم نموده است.

- قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از قانون تجارت
- مجموعه قوانین بورس و اوراق بهادار
- مجموعه قوانین و مقررات بازار سرمایه ایران
- مجموعه قوانین و مقررات مالیاتهای مستقیم
- قوانین پولی و بانکی
- قوانین کار و تأمین اجتماعی
- اساسنامه و مصوبات مجامع عمومی فوق العاده
- مصوبات هیئت مدیره
- استانداردهای حسابداری
- قانون ارتقاء سلامت اداری

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

- قانون مبارزه با پولشویی
- قانون رفع موانع تولید و ارتقای نام مالی کشور
- دستور العمل حاکمیت شرکت
- گزارش پایداری

همچنین بخشی از فعالیتهای شرکت تابع سیاستهای ابلاغی از سوی گروه مالی گردشگری می باشد و عوامل برون سازمانی و متغیرهای کلان اقتصادی که مهمترین آنها عبارتند از نرخ ارز، نرخ بهره ابلاغیه های دولت در خصوص قیمت گذاری نهاده ها و محصولات ...

### ۱-۶- وضعیت رقابت :

سایز شرکت سرمایه گذاری مشانیر به لحاظ ارزش بازار پرتفو (کمتر از سطح پنج هزار میلیارد تومان) در گروه سرمایه گذاریها و با توجه به سرمایه ثبتي و نیز ارزش بازار شرکت، ملاحظه می گردد که نسبت به سایر شرکتهای گروه سرمایه گذاری در بازار بورس و فرابورس دارای سهم بازار اندک است.

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

### ۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:

اهداف بلند مدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
افزایش سودآوری پایدار در شرکت	افزایش بهره وری منابع و دارایی های موجود و کاهش هزینه ها	تحلیل و بهینه سازی پرتفوی شرکت با رویکرد انتخاب ترکیب بهینه تخصیص دارایی و نیز از طریق گزینش بهینه سهام استفاده از ابزارهای مالی متنوع برای مدیریت ریسک بازنگری مداوم در هزینه ها
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقا توانمندی علمی و ایجاد انگیزه جهت بهبود عملکرد	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان نیاز سنجی آموزشی از یکایک پرسنل طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
توسعه پرتفوی از طریق سرمایه گذاری های متنوع	بهبود در چینش سبد سرمایه گذاری	شناسایی و تحلیل فرصتهای سرمایه گذاری در صنایع مختلف برگزاری جلسات با کارشناسان
بهبود فرآیندهای نظارتی و حاکمیت شرکتی	ارتقای سیستم های حسابداری نظارتی و گزارش دهی مالی	پیاده سازی سامانه های پیشرفته مدیریت مالی و حسابرسی داخلی افزایش شفافیت از طریق گزارشهای مالی دقیق و حسابرسی های منظم تعامل مداوم با نهادهای نظارتی بورس
اهداف کوتاه مدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
کاهش ریسک سرمایه گذاری	متنوع سازی بر تفوی در راستای کنترل ریسک سرمایه گذاری	سرمایه گذاری در اوراق بهادار متناسب با سطح ریسک و اهداف ذینفعان شرکت انجام تحلیل های ریسک برای هر سرمایه گذاری جدید
توسعه بخش تحقیق و توسعه بازار	انجام تحقیقات بازاری و اقتصادی جهت شناسایی فرصت های جدید سرمایه گذاری	برگزاری جلسات منظم با کارشناسان اقتصادی، تحلیل داده های کلان اقتصادی برای پیش بینی تغییرات بازار و فرصتهای سرمایه گذاری جدید
تلاش در جهت ثبات نقدینگی در شرایط نوسانی	فروش داراییهای غیر مولد و غیر نقد شونده / باز تخصیص منابع در بخش های پربازده	بررسی وضعیت دارایی های فروش سریع سهام با دارایی های کم کاربرد تمرکز بر سرمایه گذاری های سریع الاثر
افزایش شفافیت مالی	ارتقای سیستم های حسابداری و گزارش دهی مالی	اجرای سیستم های ERP آموزش کارکنان در زمینه گزارش دهی مالی تهیه گزارشهای ماهانه دقیق برای ذینفعان
بهینه سازی عملیات داخلی	خودکارسازی فرآیندهای کلیدی	پیاده سازی نرم افزارهای مدیریت فرآیند آموزش کارکنان در استفاده از فناوری های جدید تحلیل مستمر عملکرد فرآیندها
بهبود ساختار هزینه ای شرکت	مدیریت هزینه های عملیاتی و مالی	اجرای برنامه های بهره وری و کاهش هزینه ها در بخش های اداری و عملیاتی

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

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

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۰، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب گردید و حق الزحمه آنان به هیئت مدیره واگذار گردید.

شرح	نام بازرس	تاریخ انتصاب
اصلی	سامان پندار	۱۴۰۳/۱۲/۲۰
علی البدل	آزموده کاران	۱۴۰۳/۱۲/۲۰

### ۲-۳- اعضاء هیأت مدیره شرکت

ترکیب اعضاء هیات مدیره شرکت در دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

نام شرکت به نمایندگی از	نام نماینده	تحصیلات	سمت	وضیعت	تاریخ معرفی
شرکت جامد سازان آرمان (سهامی خاص)	رضا کامران	کارشناسی مدیریت بازرگانی	رئیس هیأت مدیره	عضو غیر موظف	۱۴۰۳/۱۲/۲۰
شرکت پاتین بین الملل پردیس (سهامی خاص)	کیانوش کاظمی راد	کارشناسی ارشد رشته مالی	نایب رئیس هیأت مدیره	عضو غیر موظف	۱۴۰۳/۱۲/۲۰
شرکت فرآیند کمال پارسه (سهامی خاص)	نادر اسدالهی	کارشناسی ارشد رشته حسابداری	عضو هیأت مدیره	عضو غیر موظف	۱۴۰۳/۱۲/۲۰
شرکت پیشرو امید هامون (سهامی عام)	محمدامین فانی	کارشناسی	عضو هیأت مدیره	عضو غیر موظف	۱۴۰۳/۱۲/۲۰
گروه اقتصادی مالی نگین ایرانیان (سهامی عام)	شبنم لطف اله اشتهداری	کارشناسی	عضو هیات مدیره	عضو غیر موظف	۱۴۰۳/۱۲/۲۰
نویدرضا مظفر جلالی	-	دکتری رشته مالی	مدیرعامل	خارج از هیئت مدیره	۱۴۰۳/۱۲/۲۰

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

طی دوره مورد گزارش جمعا ۱۹ جلسه هیئت مدیره از شماره ۳۲۸ الی ۳۴۶ تشکیل گردیده است.

### ۲-۵- تعیین حقوق مزایا و پاداش هیات مدیره

تصمیم گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیر عامل و عضو موظف هیأت مدیره شرکت با هیات مدیره می باشد. حق حضور اعضای غیر موظف هیات مدیره و عضو کمیته های هیأت مدیره هر ساله بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه تعیین می باشد.

### ۲-۶- ساختار و نحوه ارزش آفرینی

- تشکیل کمیته های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین المللی و داخلی رویدادهای سیاسی و اقتصادی

- اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری با توجه به گزارشات کارشناسی بر مبنی تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری
- فروش سرمایه گذاریهای کم بازده و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه گذاری مناسب تر در صنایع پیشرو
- بررسی امکان سنجی و مشارکت در فرصتهای جدید و نوظهور بازار
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان جذب نیروهای متخصص طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی های آموزشی

## ۷-۲- اهداف کلان

- ۱- خلق ارزش افزوده دارایی های سهامداران
- ۲- افزایش خالص ارزش دارایی های تحت مدیریت
- ۳- تنوع بخشی به سبد درآمدی شرکت و مدیریت ریسک های غیر سیستماتیک
- ۴- افزایش نقد شوندگی
- ۵- افزایش شفافیت و سلامت عملکرد
- ۶- تامین حداکثری خدمات همراه با رضایت مشتریان و کارکنان

## ۷-۲-۱- سیاست سرمایه گذاری

- سیاست سرمایه گذاری شرکت که نشان دهنده چگونگی تخصیص منابع به سرمایه گذاری در اوراق بهادار، چگونگی نفوذ یا کنترل در شرکت های سرمایه پذیر و مدیریت ریسک، در راستای رعایت الزامات و مقررات ابلاغ شده از سوی سبا برای نهادهای مالی است؛ باتوجه به اقدامات صورت پذیرفته در چند ماه گذشته که منجر به در اختیار داشتن منابع مالی برای فعالیت در بازار سرمایه شده است، به شرح ذیل تدوین شده است.
- شرکت سرمایه گذاری مشانیر در نظر دارد منابع حاصل از افزایش سرمایه را به سرمایه گذاری در سهام شرکت های سرمایه پذیر تخصیص دهد و در سرفصل سرمایه گذاری کوتاه مدت ثبت نماید. سرمایه گذاری مذکور به نحوی خواهد بود که شرکت سرمایه گذاری مشانیر کنترل و نفوذ بر سهام شرکت های سرمایه پذیر نخواهد داشت.
  - سیاست سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری مشانیر مبنی بر سرمایه گذاری بیش از ۸۰ درصد دارایی ها به سبد سهام شرکت اعم از سرمایه گذاری کوتاه مدت و سرمایه گذاری بلند مدت است.
  - سرمایه شرکت سرمایه گذاری مشانیر در شرکت های سرمایه پذیر به نحوی است که منجر به نفوذ و یا کنترل بر شرکت سرمایه پذیر نگردد.
  - استراتژی سرمایه گذاری و شناسایی سود شرکت سرمایه گذاری مشانیر مبنی بر خرید و فروش سهام شرکت های سرمایه پذیر به نحوی که منجر به کنترل و نفوذ نگردد خواهد بود.
  - شرکت همواره اصول مدیریت ریسک در تشکیل و بازبینی سبد دارایی ها مد نظر قرار داده است. مواردی همچون میزان سرمایه گذاری در یک سهم بیش از میزان تعیین شده که همواره منجر به وجود سبد دارایی متنوع در شرکت شده است.

### ۳- رویه های مهم حسابداری

#### ۳-۱- سرمایه گذاری ها

روشهای اندازه گیری و شناخت درآمد سرمایه گذاری ها به شرح زیر است:

شرح	نوع سرمایه گذاری	روش اندازه گیری
سرمایه گذاری های بلند مدت	سرمایه گذاری در اوراق بهادار و سرمایه گذاری بلند مدت در سایر شرکتها	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری بلند مدت در سایر شرکتها سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری های جاری	سرمایه گذاری سریع معامله در بازار	حداقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموعه (پرتفوی) سرمایه گذاری های مزبور
	سایر سرمایه گذاری های جاری	حداقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها

با توجه به اینکه صندوق سرمایه گذاری بازار گردان ابزار مالی می باشد صورتهای مالی تلفیقی تهیه نمی گردد.

شرح	نوع سرمایه گذاری	روش اندازه گیری
انواع سرمایه گذاری	سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکتها	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
	سرمایه گذاری در سایر سرمایه گذاری در املاک اوراق بهادار و سایر سرمایه گذاری ها	در زمان تحقق سود تضمین شده

#### ۳-۲- سرمایه گذاری در واحد های سرمایه گذاری

سرمایه گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها اندازه گیری می شود. درآمد سرمایه گذاری در املاک به ارزش منصفانه مابه ازای دریافتی یا دریافتی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی میشود.

#### ۳-۳- مخارج تامین مالی

مخارج تامین مالی در دوره وقوع به عنوان هزینه شناسایی می شود به استثنای مخارجی که مستقیماً قابل انتساب به تحصیل دارایی های واجد شرایط است.

#### ۳-۴- دارایی های ثابت مشهود

دارایی های ثابت مشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری می شود مخارج بعدی مرتبط با دارایی های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود به مبلغ دفتری دارایی اضافه و طی عمر مفید باقی مانده دارایی های مربوط مستهلک می شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می شود در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می گردد. استهلاک دارایی های

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

ثابت مشهود با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار شامل عمر مفید برآوردی دارایی های مربوط و با در نظر گرفتن آیین نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ قانون مالیاتهای مستقیم مصوب اسفند ۱۳۶۶ و اصلاحیه های بعدی آن و بر اساس نرخ ها و روشهای زیر محاسبه می شود:

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	خط مستقیم
وسایل نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاث و منصوبات	۳، ۱۰، ۵۶ ساله	خط مستقیم

برای داراییهای ثابتی که طی ماه تحصیل می شود و مورد بهره برداری قرار می گیرد استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حسابها منظور می شود در مواردی که هر یک از داراییهای استهلاک پذیر به استثنای ساختمانها و تاسیسات ساختمانی پس از آمدگی جهت بهره برداری به علت تعطیل کار یا علل دیگر برای بیش از ۶ ماه متوالی در یک دوره مالی مورد استفاده قرار نگیرد میزان استهلاک آن برای مدت یاد شده معادل ۳۰ درصد نرخ استهلاک منعکس شده در جدول بالاست. در این صورت چنانچه محاسبه استهلاک بر حسب مدت باشد، ۷۰ مدت زمانی که دارایی مورد استفاده قرار نگرفته است به باقی مانده مدت تعیین شده برای استهلاک دارایی در این جدول اضافه خواهد شد.

## ۳-۵- دارایی های نامشهود

داراییهای نامشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری و در حسابها ثبت می شود مخارجی از قبیل مخارج معرفی یک محصول یا خدمت جدید مانند مخارج تبلیغات مخارج انجام فعالیت تجاری در یک محل جدید یا با یک گروه جدید از مشتریان مانند مخارج آموزش کارکنان و مخارج اداری عمومی و فروش در بهای تمام شده دارایی نامشهود منظور نمیشود. شناسایی مخارج در مبلغ دفتری یک دارایی نامشهود هنگامی که دارایی آماده بهره برداری است متوقف می شود بنابراین مخارج تحمل شده برای استفاده بکارگیری مجدد یک دارایی نامشهود در مبلغ دفتری آن منظور نمیشود. استهلاک داراییهای نامشهود با عمر مفید معین با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار مربوط و بر اساس نرخها و روشهای زیر محاسبه می شود.

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
نرم افزار های رایانه ای	۳، ۵ ساله	خط مستقیم

## ۴- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:

طی سالهای اخیر، شرکت سرمایه گذاری مشانیر با اشراف به اهمیت حاکمیت شرکتی، اصول و استانداردهای شفافیت، مسئولیت پذیری و صداقت را در تصمیمات و فعالیتهای مدیریتی خود ایجاد کرده است. هدف غایی مدیران شرکت این است که با ایجاد دستورالعملها، ساختارها، فرآیندها، هنجارهای فرهنگی و پیاده سازی هدفمند حاکمیت شرکتی در فرآیندهای مدیریتی، ضمن حفظ منافع مالی شرکت، موثرترین گامها را در مسیر موفقیت، پیشرفت و ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران بردارند. اصول بنیادی حاکمیت شرکتی در این شرکت، مشتمل بر تعیین فرآیندهای تصمیم گیری و شفافیت تصمیمات، رعایت حقوق سهامداران و تعامل با ایشان و به طور کلی توزیع حقوق و مسئولیتها بین ذینفعان مختلف (از جمله

هیأت مدیره، مدیران و سهامداران) است. اساس فعالیت شرکت برپایه نظام پاسخگویی، مسئولیت اجتماعی و پیگیری وظایفی شکل گرفته که از سوی ارکان شرکت، با هدف ارتقای پاسخ گویی و شفافیت انجام می‌شوند.

#### ۴-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی

۱- در راستای حمایت از حقوق سرمایه گذاران پیشگیری از وقوع تخلفات و نیز ساماندهی و توسعه بازار شفاف و منصفانه اوراق بهادار طبق بندهای ۱۱۰۸ و ۱۸ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران ( مصوب آذرماه ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی) و در راستای اصلاح نهادی حاکمیت شرکتی طبق بند (ج) ماده ۴ قانون برنامه پنج ساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران شرکت سرمایه گذاری مشاور ( سهامی عام) ، دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران را در جلسات هیات مدیره بررسی و تصویب و بدین ترتیب شرکت الزامات مورد نیاز بر اساس دستورالعمل فوق الذکر را جاری نموده است.

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری مشاور (سهامی عام) فرآیندی در حال پیشرفت است که در حین محافظت از منافع سایر ذینفعان نقش و مسئولیتهای همه اشخاص موثر در حوزه حاکمیت شرکتی در راستای پاسخگو کردن آنان در انجام مسئولیتهای خود را مطالبه و هدف عمده آن ارزش آفرینی برای سهامداران است.

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری مشاور (سهامی عام) بر اساس مقررات رسمی رویه ها و دستورالعمل های جامع بوده و هدف آن استقرار یک فرآیند مستمر و نظام مند و پایدار است.

۲-مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سهامداران در شرکت سرمایه گذاری مشاور

تسهیل فرآیند نظارت مؤثر بر مدیران

تضمین امنیت بیشتر به سهامداران در مورد سرمایه شان

فراهم کردن انگیزه های مناسب برای مدیریت و هیئت مدیره به منظور پیگیری اهداف در راستای منافع شرکت، اطمینان دادن به سهامداران برای افشای اطلاعات شفاف و کافی در خصوص مسائل شرکت

۳-مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سازمان در شرکت سرمایه گذاری مشاور کمک به باقی ماندن در محیط به شدت رقابتی (از طریق ادغام مالکیت مشارکت و کاهش ریسک)

بهبود دسترسی به بازارهای سرمایه و بازارهای مالی

فراهم کردن اتخاذ سیاست های مدیریت دارایی ها

کاهش احتمال وقوع تعارض بر سر منافع

۴-رویه های حاکمیت شرکتی و ساختار آن

## ۴-۲- اصول حاکمیت شرکتی

هیات مدیره بر اساس ماده دو دستورالعمل حاکمیت شرکتی بصورت دوره ای نسبت به ایجاد استمرار و تقویت سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی جهت اثر بخشی چارچوب حاکمیت شرکتی، حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها رعایت حقوق سایر ذینفعان انگیزه بخشی به ذینفعان افشا و شفافیت و مسئولیت پذیری هیات مدیره، اقدام می نماید و تا حد معقولی نسبت به استقرار سازوکارهای اثر بخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی در شرکت فرعی نیز اقدام نموده و بصورت دوره ای بر اجرای اثر بخش آن نظارت میکند. همچنین جهت دستیابی به اهداف تعیین شده شرکت اصلی و فرعی آن را مستندسازی می نماید.

اعضای هیات مدیره و مدیر عامل دارای تحصیلات، تجربه و فاقد محکومیت قطعی کیفری موثر یا انضباطی موضوع قوانین و مقررات بازار سرمایه هستند. اکثریت اعضای هیات مدیره غیر موظف هستند.

در ترکیب هیات مدیره حداقل یک عضو غیر موظف که دارای تحصیلات مالی حسابداری مدیریت مالی اقتصاد و مدیریت با گرایش مالی و تجربه مرتبط باشد، حضور دارد.

عضو موظف هیات مدیره در شرکتی دیگر مدیر عامل یا عضو موظف هیات مدیره نیست هیچ یک از اعضای هیات مدیره اصالتاً یا به نمایندگی از شخص حقوقی همزمان در بیش از ۳ شرکت به عنوان عضو غیر موظف هیات مدیره انتخاب نشده است. اعضای هیات مدیره در این خصوص اقرارنامه ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.

هیات مدیره اخلاق سازمانی را در شرکت تدوین و پیاده سازی کرده است و بر اجرای آن اطمینان نسبی حاصل می کند.

هیات مدیره با اتخاذ رویه های مناسب در چارچوب قوانین و مقررات رعایت یکسان حقوق کلیه سهامداران از جمله حضور و اعمال حق رأی در مجامع عمومی صاحبان سهام دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت تملک و ثبت مالکیت سهام، سهمیم بودن در منافع شرکت و پرداخت به موقع سود سهام را برقرار نموده است. معاملات با اشخاص وابسته پس از کنترل مناسب تضاد منافع و اطمینان از رعایت منافع شرکت و سهامداران در هیات مدیره و مجمع عمومی صاحبان سهام مصوب می گردد.

هیات مدیره اقدامات لازم را جهت استقرار سازوکارهای کنترل داخلی اثر بخش به منظور اطمینان بخشی معقول از حفاظت از دارایی ها و منابع شرکت در برابر اتلاف تقلب و سوء استفاده تحقق کارایی و اثر بخشی عملیات شرکت کیفیت گزارشگری مالی و غیرمالی و رعایت قوانین و مقررات برقرار نموده است. همچنین واحد حسابرسی داخلی را مطابق با ضوابط و مقررات سازمان تشکیل و مورد نظارت قرار داده است.

هیات مدیره سیستم کنترلهای داخلی را به طور سالانه بررسی و نتایج آن را در گزارش "کنترلهای داخلی" درج و افشا می نماید. حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به کارگیری سیستم کنترل های داخلی مناسب و اثر بخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهار نظر می کند.

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

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

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

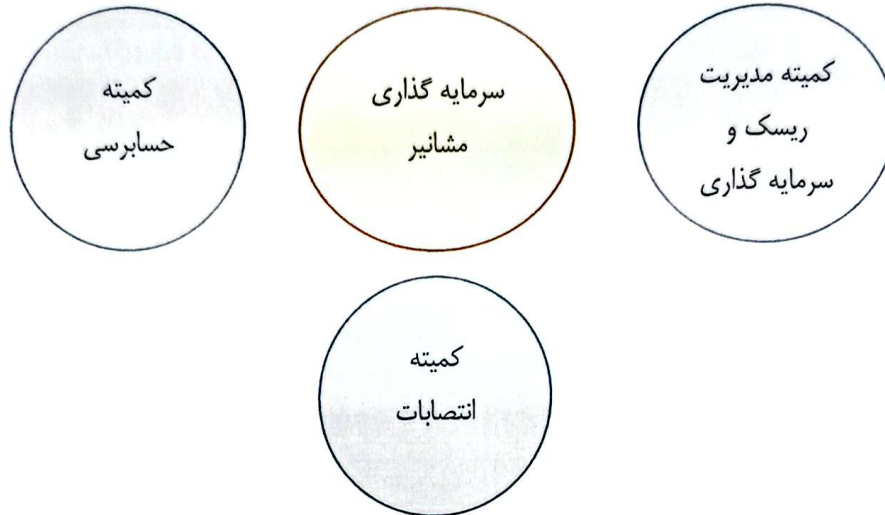
هیات مدیره ضمن اطلاع از الزامات کاری و مسئولیتهای خود به طور پیوسته مهارتها و آگاهیهای خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز میکند تا وظایف خود را در هیات مدیره و کمیته های آن به نحو اثر بخش انجام دهد. هیات مدیره از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه گذاران بخصوص از طریق سامانه کدال اطمینان می یابد.

مدیر عامل مسئولیت اصلی امور اجرایی شرکت را بر عهده دارد. در این راستا وی قوانین و مقررات، تصمیمات و مصوبات هیات مدیره را اجرا و گزارشهای دقیق به موقع و شفافی از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیات مدیره قرار می دهد.

هیات مدیره دارای یک دبیرخانه مستقل بوده که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع آوری اطلاعات مورد نیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیات مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیات مدیره را عهده دار است.

جلسات هیات مدیره باید در هر ماه حداقل یکبار برگزار میشود ترتیب و تاریخ برگزاری جلسات هیات مدیره در اولین جلسه هیات مدیره برای دوره های شش ماهه به تصویب هیات مدیره می رسد.

شرکت در راستای بهبود نظام حاکمیت شرکتی مبادرت به ایجاد کمیته های تخصصی زیر با مشارکت اعضای هیات مدیره و مدیران اجرایی نموده است.



نام کمیته	موضوع کمیته	توضیحات
مدیریت ریسک و سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثر گذار بر بازار سرمایه، بررسی ریسک های سبد سرمایه گذاری ها	تجزیه و تحلیل ریسک سبد سرمایه گذاری توسط اعضاء کمیته، جلسات این کمیته بطور مستمر و ماهانه تشکیل می گردد.
کمیته حسابرسی	بررسی فرآیندهای حسابرسی، قراردادهای سبذگردانی و ...	بررسی صورتهای مالی میان دوره و سالانه، بررسی قراردادهای ...
کمیته انتصابات	بررسی صلاحیت حرفه ای افراد جهت تصدی مشاغل کلیدی و مدیریتی، برنامه ریزی در جهت ارتقا دانش، مهارت و توانایی کارکنان	طراحی مکانیزم ارائه خدمات و رفاهیات برای کارکنان و در راستای ارتقاء و بهره وری نیروی انسانی همراه با آموزش کارا و اثربخش

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

### ۴-۴- اشتغال

بکارگیری نیروی متخصص در شرکتهای انسان محور شرط اساسی پیشبرد اهداف میباشد. رویکرد شرکت جذب و استخدام پرسنل کارآمد در طی سالهای گذشته بوده است. روند رو به رشد جذب نیروی انسانی با تحصیلات تکمیلی و متخصص بیانگر عملکرد شرکت در راستای ثروت آفرینی برای سهامداران و ارج نهادن به علم و دانش می باشد. میانگین تعداد همکاران در سالهای مالی گذشته به شرح زیر است:

توضیحات	۱۴۰۴/۰۹/۳۰ نفر	۱۴۰۳/۰۹/۳۰ نفر
دکتری	۱	۱
ارشد	۰	۰
کارشناسی	۱	۱
کاردانی	۱	۱
دیپلم	۱	۱
تعداد پرسنل	۴	۴

### ۴-۵- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستور العمل حاکمیت شرکتی

ردیف	اهم الزامات دستور العمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱	حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها	۳	پرداخت سود سهام از طریق سجام صورت می گیرد.
۲	رعایت حقوق سایر ذی نفعان	۳	حقوق سایر ذی نفعان طبق قوانین رعایت میشود و سند تعارض منافع تصویب شده است.
۳	افشا و شفافیت	۳	تمامی گزارشات به موقع در سامانه کدال بارگذاری می شوند.
۴	عضویت مالی غیر موظف در هیئت مدیره	۴	اکثریت اعضای هیئت مدیره مالی و همه اعضا غیر موظف هستند.
۵	پیاده سازی اخلاق سازمانی در شرکت و رعایت یکسان حقوق سهامداران	۶و۵	منشور اخلاق سازمانی تصویب شده است و حقوق سهامداران رعایت میشود.
۶	معاملات با اشخاص وابسته	۷	واحد حسابرسی داخلی تشکیل و گزارشهای کنترل داخلی هر سه ماه یکبار به هیئت مدیره ارائه می شود.
۷	استقرار کنترلهای داخلی اثر بخش و ارائه گزارش کنترل داخلی	۹و۸	لیست دارندگان اطلاعات نهانی به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده است.
۸	دارا بودن اطلاعات نهانی	۱۰	لیست دارندگان اطلاعات نهانی به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده است.
۹	سازوکار 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 هیئت مدیره و مدیران ارشد اجرایی	۱۱	حقوق و مزایای مدیران ارشد اجرایی بر اساس قوانین و مقررات تعیین شده است.

از جمله این موارد میتوان به اقدامات انجام شده ذیل توسط هیئت مدیره اشاره کرد. تصویب بودجه سالیانه شرکت و نظارت بر اجرای آن تایید صورت های مالی و پذیرش مسئولیت آن انتخاب مدیر عامل اعضای کمیته های ریسکه حسابرسی انتصابات و جبران خدمات مدیر حسابرسی داخلی و نظارت بر عملکرد آنان	۱۲	رعایت شدن وظایف غیر قابل تفویض هیئت مدیره	۱۱
کمیته های مذکور تشکیل شده و طی دوره جلسات آن برگزار شده است. اثر بخشی شرکت وابسته نیز در گزارش فعالیت هیئت مدیره منعکس میشود.	۱۴ و ۱۵	تشکیل کمیته های حسابرسی انتصابات و ریسک و ارزیابی اثر بخشی آن و مستندسازی ارزیابی ها	۱۲
اعضای هیئت مدیره با امضای صورتجلسه قبولی سمت کرده اند و مطابق با منشور هیئت مدیره و مقررات ایفای تعهد خواهند کرد.	۱۶	آگاهی از الزامات حاکمیت شرکتی و بروز رسانی هیئت مدیره و ارزیابی و مستندسازی	۱۳
اعضای هیئت مدیره با توجه به حوزه فعالیت با سرمایه گذاران ارتباط داشته و نظرات آنها را منتقل و منعکس می کنند.	۱۷	روابط موثر با سرمایه گذاران	۱۴
وظایف اختیارات و مسئولیتها در منشور هیئت مدیره و اساسنامه مشخص و به تصویب هیئت مدیره رسیده است.	۱۸	تعیین وظایف اختیارات و مسئولیت های هیئت مدیره و مدیر عامل	۱۵
گزارش فعالیتها و اقدامات انجام شده در هر جلسه به هیئت مدیره ارائه می شود.	۱۹	مسئولیت اجرایی مدیر عامل و ارائه گزارش به هیئت مدیره	۱۶
هیئت مدیره دارای یک دبیر است که زیر نظر رئیس هیئت مدیره فعالیت نموده و اقداماتی از قبیل آماده سازی دستور جلسات همراه دعوتنامه و مستندات مربوطه، تنظیم صورت مذاکرات و مصوبات هیئت مدیره برای جلسات برگزار شده را انجام می دهد.	۲۰الی ۲۶	انتخاب دبیر هیئت مدیره و ایجاد دبیرخانه مستقل با آن برگزاری جلسات هیئت مدیره حداقل یکبار در ماه و تدوین صورتجلسات	۱۷
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.	۲۷	تایید ورود سهامداران به مجمع و تعیین مالکیت سهام	۱۸
در سامانه کدال و در سایت شرکت افشا شده است.	۲۹	افشای اطلاعات و صورتهای مالی شرکت در سامانه کدال و پایگاه اینترنتی شرکت	۱۹
رعایت شده است.	۳۰	دعوت کتبی از حسابرس مستقل و بازرس قانونی جهت حضور و گزارش	۲۰
بر اساس جدول زمان بندی پرداخت سود سهام ابتدا سود سهامداران حقیقی و سپس سود سهامداران حقوقی پرداخت خواهد شد.	۳۱	زمان بندی پرداخت سود سهام	۲۱
رعایت می شود.	۲۳	حضور مدیران مدیر عامل اعضای هیئت مدیره، رئیس کمیته حسابرسی و... در جلسات مجمع	۲۲
رعایت می شود.	۳۳	انعکاس تصمیمات مربوط به بندهای گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در صورتجلسه مجمع و یا صورت خلاصه مذاکرات مجمع	۲۳
موارد مذکور طبق صورتجلسات منتشر شده در کدال در مجمع تعیین شد.	۳۴	تعیین حق حضور اعضای غیر موظف و پاداش اعضای هیئت مدیره در مجمع	۲۴

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

۲۵	فرصت کافی و معقول به منظور پرسش و پاسخ سهامداران و هیئت 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 هیئت مدیره شرکت در پایگاه اینترنتی	۲۷	رعایت شده است.
۲۸	ارزیابی تحقق و رعایت اصول راهبری شرکت توسط هیئت مدیره	۲۸	رعایت شده است.
۲۹	گزارش پایداری و ارائه گزارشات در پایگاه اینترنتی شرکت و ارائه گزارش توسط حسابرس مستقل	۳۰الی ۴۱	رعایت می شود.

### ۴-۶- گزارش پایداری شرکتی

در اجرای مفاد ماده ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی و در جهت توسعه پایدار و ایجاد ساز و کاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه مدت و بلند مدت اقدامات ذیل توسط شرکت در ابعاد اجتماعی اقتصادی و زیست محیطی انجام شده است.

بعد اقتصادی بررسی وضعیت سودآوری شرکت طی چند سال اخیر حاکی از رشد سود خالص بوده است. همچنین شرکت در سنوات گذشته فاقد زیان بوده است و روند رو به رشدی را تجربه نموده است.

شرکت مسئولیتهای اجتماعی خود را در قبال نهادهای دولتی شامل سازمان امور مالیاتی و سازمان تامین اجتماعی با پرداخت به موقع مالیات و حق بیمه رعایت کرده است.

### ۵- مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط

#### ۵-۱- منابع

مهم ترین منابع مالی شرکت به شرح ذیل می باشد:

#### الف) منابع مالی

۱. اعتبار از کارگزاری ها

#### ب) منابع حاصل از فروش درآمدهای عملیاتی و غیر عملیاتی

۱. فروش سرمایه گذاری ها ۷۱،۱۶۳ میلیون ریال

۲. سود سهام دریافتی ۱۰۲،۲۵۷ میلیون ریال

۳. سود حاصل از فروش دارائی ثابت ۲۱،۴۶۵ میلیون ریال

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

هدف شرکت کسب منابع با کمترین هزینه میباشد در این خصوص سعی شده تا بیشترین استفاده از محل درآمد سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر اخذ گردد.

### ۵-۲- مصارف

#### الف) مصارف مالی

۱. خرید سرمایه گذاری به مبلغ ۸۱۵,۷۷۳ میلیون ریال

#### ب) مصارف حاصل از خرید سایر هزینه های عملیاتی و غیر عملیاتی

۱. حقوق و مزایای پرسنل به مبلغ ۵۰,۸۳۶ میلیون ریال

۲. سایر پرداختی ها ۲۰,۱۲۵ میلیون ریال

### ۵-۳- ریسک ها

در اجرای ماده ۱۴ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب ۱۴۰۱/۰۷/۱۸ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، منشور کمیته ریسک شرکت سرمایه گذاری مشاور (سهامی عام) به تصویب هیات مدیره رسید و از تاریخ تصویب لازم الاجرا است. کمیته مدیریت ریسک به منظور کنترل مسئولیتهای مرتبط با مقررات و ضوابط حاکم بر بازار و استقرار بسترهای مناسب مدیریت ریسک با هدف تقویت جنبه های حاکمیت شرکتی تشکیل شده است کمیته مدیریت ریسک بر اساس اختیارات تفویض شده از سوی هیات مدیره و در قالب کمیته های راهبری هیات مدیره تشکیل شده و جهت دستیابی به اهداف و استراتژی های بلند مدت شرکت فعالیت مینماید هدف اولیه کمیته مدیریت ریسک کمک به هیات مدیره در استقرار فرآیندهای شناسایی سنجش و کنترل انواع ریسک در سطح شرکت است. هیات مدیره مسئولیت استقرار سیستم کنترل داخلی شرکت و مدیریت ریسک را به عهده دارد و جهت پوشش عواقب احتمالی ریسکهای کنترلی در چارچوب دستورالعمل حاکمیت شرکتی به کمیته مدیریت ریسک ماموریت تشخیص و ممیزی انواع ریسکها و ارائه گزارش آن به هیات مدیره را محول می نماید.

اهداف کمیته مدیریت ریسک شرکت:

- ۱- جلوگیری از انحراف از اهداف کلان و راهبردی در سطح شرکت از طریق اقدامات کنترلی و پیشگیرانه
  - ۲- بررسی اثر بخشی چارچوب کنترلهای داخلی شرکت و ارائه پیشنهاد در راستای بهبود ساختار کنترلهای داخلی
  - ۳- انجام نظارت و ارائه گزارش مستمر ماهانه در مورد وضعیت ریسکهای تهدید کننده فعالیت شرکت
  - ۴- بررسی نتایج حاصل از حسابرسی و بازرسیهای داخلی و ارزیابی ریسک عملیاتی و کنترل داخلی واحدهای مختلف شرکت
  - ۵- بررسی به روز رسانیهای دوره ای حاصل از ملاحظات مدیریت در خصوص ریسک عملیاتی و کنترلهای داخلی مربوطه نظیر استمرار برنامه کاری تطبیق و...
  - ۶- نظارت بر شناسایی ریسکها و کنترلهای داخلی مهم از جمله تجزیه و تحلیل اهداف و چشم اندازهای پروژه های جدید
  - ۷- بررسی سالانه سیاست گذاریهای مدیریت ریسک شرکت
- در چارچوب سیاستهای کلی کمیته مدیریت ریسک حوزه های ریسک مهم در ارتباط با شرکت شامل پنج حوزه اصلی بوده که هر حوزه اصلی نیز به بخشهای مختلفی تقسیم شده است که مجموع حوزه های ریسک تاثیرگذار بر ریسک گروه شامل ۲۳ شاخص می باشد.

### ریسک مالی:

شامل آن دسته از ریسک هایی است که موجب انحراف از پیش بینی روندهای تامین منابع و جریانهای مالی شرکت (ریسک غیرسیستماتیک) می گردد. ریسک تغییرات نرخ بهره ریسک تغییرات نرخ ارز، ریسک نرخ تورم ریسک نقدینگی، ریسک تامین منابع ریسک ترکیب سود، ریسک تغییر ارزش داراییها در این گروه (ریسک سیستماتیک) قرار میگیرند.

### ریسک استراتژی (داخلی):

شامل آن دسته از ریسک هایی است که انتخاب های میان مدت و بلندمدت شرکت بوده که در اختیار مدیریت شرکت میباشد. ریسک سهامداری ریسک انتخاب مدیران، ریسک تامین کنندگان زنجیره ارزش و ریسک ترکیب پرتفوی در این گروه قرار می گیرند.

### ریسک استراتژی (خارجی):

شامل آن دسته از ریسک هایی است که انتخابهای میان مدت و بلندمدت شرکت را تحت تاثیر قرار داده و در اختیار مدیریت شرکت نمی باشند. ریسک های زیست محیطی ریسک تحریم ریسک قیمت گذاری کالاها ریسک تغییر مقررات و قوانین و ریسک رقابت در این گروه قرار می گیرند.

### ریسک عملیاتی:

شامل آن دسته از ریسک هایی است که نتیجه انتخابهای عملیاتی شرکت در حوزه اجرا بوده و یا بر فعالیتهای اجرایی آن تاثیر میگذارد. ریسک سیستم اطلاعات ریسک کنترل های حسابداری ریسک، حقوقی ریسک منابع انسانی ریسک فناوری ریسک شهرت در این گروه قرار میگیرد.

### ریسک سایر قیمت ها:

شرکت در معرض ریسک های قیمت اوراق بهادار مالکانه (سهام) ناشی از سرمایه گذاری در اوراق بهادار مالکانه قرار دارد. برخی از سرمایه گذاری ها در اوراق بهادار مالکانه در شرکت به جای اهداف مبادله برای اهداف استراتژیک نگهداری میشود و شرکت به طور فعال این سرمایه گذاریها را مبادله نمیکند. همچنین شرکت سایر سرمایه گذاریها در اوراق بهادار مالکانه را برای اهداف مبادله نگهداری میکند.

### ریسک اعتباری:

با توجه به اینکه شرکت قصد سرمایه گذاری در سپرده نقدی نزد بانکها و یا موسسات اعتباری را ندارد لذا پیش بینی می شود ریسک اعتباری در آینده نداشته باشد. هر چند که در گذشته با این ریسک از بابت خرید اعتباری سهام برخورد کرده است.

### ریسک نوسانات نرخ بهره:

نوسانات نرخ بهره موجب افزایش یا کاهش نرخ بازده مورد انتظار کاهش یا افزایش قیمتها در بازار سهام، میزان جذابیت سایر بازارها و ورود و خروج وجوه از بورس اوراق بهادار می گردد که بر ارزش بازار شرکتهای پذیرفته شده در بورس و به تبع آن پرتفو و خالص ارزش داراییهای شرکت سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری مشانیر (سهامی عام) و ارزش بازار آن تأثیر گذار است. افزایش نرخ بهره منجر به افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه گذاران شده و در نتیجه منجر به عدم استقبال از سرمایه گذاری در بورس می شود افزایش نرخ بهره منجر به افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه گذاران و در نتیجه منجر به عدم استقبال از سرمایه گذاری در بورس می شود.

### ریسک نوسانات نرخ ارز:

به لحاظ ماهیت فعالیت شرکت بخش عمده درآمدها از محل سود تقسیمی سهام شرکتهای سرمایه پذیر می باشد. و لذا تغییر نرخ ارز بر بهای تمام شده شرکتهای وارد کننده مواد اولیه و فروش شرکتهای صادر کننده محصول و سود ویژه شرکتهایی که به سبب اجرای طرح های توسعه بدهی ارزی دارند به میزان قابل توجهی اثر گذار است. افزایش نرخ ارز منجر به افزایش فروش و سودآوری شرکتهای صادرات محور می شود اثر مثبت قابل ملاحظه ای بر بازار دارد.

**ریسک نوسان قیمت نهاده های تولید و محصولات:**

ریسک نوسان قیمت نهاده های تولید و محصولات بر درآمد حاصل از سرمایه گذاریهای شرکت به واسطه تغییر بهای تمام شده و فروش شرکتهای سرمایه پذیر اثر گذارند از مهمترین تحولاتی که می تواند قیمت نهاده های تولید شرکتهای سرمایه پذیر را دستخوش تغییر قرار دهد اصلاح قیمت حامل های انرژی و افزایش حقوق و دستمزد بر اساس قوانین مربوط می باشد.

**ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی:**

برخی محدودیتهای بین المللی موجب اختلال در کسب و کار گردیده و فعالیت شرکتهای را تحت تاثیر قرار می دهد لیکن پیش بینی نمی شود که چنین محدودیتهایی باعث توقف فعالیت کسب و کار گردد تغییرات جهانی قیمت کالاها و خدمات و تغییرات قیمت محصولاتی که مشمول قیمت گذاری دولتی هستند بر سود ویژه و ارزش بازار شرکتهای موجود در پرتفوی شرکت سرمایه گذاری مشاور (سهامی عام) اثر داشته و برخی مقررات دولتی از جمله تعرفه های صادرات و واردات حائز اهمیت به شمار میروند.

**ریسک نقدینگی:**

عدم کفایت وجوه برای تداوم عملیات و ایفای تعهدات سازمانها را با ریسک نقدینگی مواجه می سازد، محدودیت های تأمین نقدینگی لازم از طرق مختلف نظیر فروش سهام، دریافت سود از شرکتهای سرمایه پذیر، افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی در شرایط رکودی بازار از مخاطراتی است که شرکتهای سرمایه گذاری را تهدید می نماید.

**۴-۵ - اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:**

ردیف	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	دریافتی	اجاره محل
۱	شرکت پیشرو امیدهامون	سهامدار	✓	۳۳۸,۸۸۳	
۲	شرکت پارتیان آرات	سهامدار	✓	۳۰,۲۵۸	
۳	شرکت طلایه داران تجارت کاسپین	سهامدار			✓

**۵-۵ - دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن****❖ تعهدات سرمایه ای و بدهی دارایی های احتمالی**

شرکت سرمایه گذاری مشاور فاقد هر گونه تعهدات سرمایه ای و بدهی داراییهای احتمالی میباشد.

**❖ دعاوی حقوقی**

در خصوص دعاوی حقوقی با اهمیت له / علیه شرکت ؛ حسب بررسی صورت گرفته در بازه مورد گزارش این شرکت فاقد پرونده حقوقی می باشد.

## گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

## ۶- نتایج عملیات و چشم اندازها

۶-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

صورت سود و زیان و صورت وضعیت مالی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات نسبت به دوره قبل
<b>درآمدهای عملیاتی</b>			
درآمد سود سهام	۱۰۲,۲۵۷	۳۰,۵۸۰	۲۳۴
درآمد سود تضمین شده	۲	۷	(۷۱)
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۷۱,۱۶۳	۴۴,۳۷۴	۶۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۱۷۳,۴۲۲	۷۴,۹۶۱	۱۳۱
<b>هزینه‌های عملیاتی</b>			
هزینه‌های حقوق، دستمزد و مزایا	(۵۰,۸۳۶)	(۲۳,۲۰۴)	(۱۱۹)
هزینه استهلاک	(۳,۴۲۰)	(۱,۲۶۸)	(۱۷۰)
سایر هزینه‌ها	(۲۰,۱۲۵)	(۷,۹۴۵)	(۱۵۳)
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۷۴,۳۸۱)	(۳۲,۴۱۷)	(۱۲۹)
سود (زیان) عملیاتی	۹۹,۰۴۱	۴۲,۵۴۴	۱۳۳
درآمدهای غیرعملیاتی	۲۱,۴۶۵	۰	۱۰۰
سود خالص	۱۲۰,۵۰۶	۴۲,۵۴۴	۱۸۳
سرمایه ثبت شده	۱,۰۴۰,۰۰۰	۱,۰۴۰,۰۰۰	-
سود پایه هر سهم - ریال	۱۱۶	۴۱	۱۸۳

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
حسابرسی	۲,۷۳۲	۸۱۳
حق عضویت و خدمات بورس	۱,۱۸۱	۸۱۲
برگزاری مجمع	۴۳۰	۱۹۱
ملزومات مصرفی اداری	۱,۲۶۳	۸۱۴
هزینه حق حضور در جلسات کمیته ریسک و حسابرسی	۲,۱۲۰	۱,۸۱۱
هزینه اینترنت ، شبکه و اشتراک	۱,۰۴۸	۹۷
هزینه کارشناسی	۲,۷۹۷	۱,۸۳۶
هزینه آبدارخانه	۹۳۰	۲۵۸
هزینه ثبت	۵۴۳	۱۵۱
هزینه اجاره	۳,۴۵۱	۰
سایر	۳,۶۳۰	۱,۱۶۲
<b>جمع</b>	<b>۲۰,۱۲۵</b>	<b>۷,۹۴۵</b>

خلاصه صورت جریانهای نقدی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
فعالیت های عملیاتی	۳۶,۷۹۹	(۸۷۴,۰۶۵)
فعالیت های سرمایه گذاری	(۲۴,۸۰۹)	۳۶۷,۸۹۷
فعالیت های تامین مالی	(۱۰,۱۸۴)	۵۰۴,۸۷۳
خالص (کاهش) افزایش وجه نقد	۱,۸۰۶	(۱,۲۹۵)
مانده نقد در ابتدای سال	۲,۰۶۳	۳,۲۵۸
مانده وجه نقد در پایان سال	۳,۸۶۹	۲,۰۶۳

۶-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

سود هر سهم سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ مبلغ ۱۱۶ ریال و سود نقدی هر سهم پیشنهادی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ مبلغ ۱۲ ریال است. مانده سود سهام پرداختی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ مبلغ ۹,۴۸۷ میلیون ریال میباشد که شامل ۲۰۰ میلیون ریال مربوط به اشخاص حقوقی و ۹,۲۸۷ میلیون ریال اشخاص حقیقی باشد. همچنین کلیه سهامدارانی که اطلاعات سهامدارانی آنها شامل شماره حساب آنها تکمیل گردیده، سود سهام توسط شرکت پرداخت شده است. مابقی سود سهام پرداختی برای سهامدارانی است که شماره حساب و اطلاعات هویتی آنها تکمیل نگردیده است.

## ۷- مهم ترین معیارها و شاخصهای عملکرد

در شرکتهای سرمایه گذاری با توجه به متغیرهای مختلف تشکیل دهنده پرتفوی نمیتوان از روش مقایسه بین شرکتهای استفاده نمود به همین دلیل استفاده از نسبت  $p/nav$  بعنوان نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی ها میتواند نماینده ای از نگاه بازار به خالص ارزش دانست. البته میبایستی توجه داشت این نسبت تابعی از شرایط بازار نیز بوده و دوران رونق و رکود اثر قابل توجهی بر این نسبت دارد.

### ۷-۱- وضعیت گزارشگری مالی

گزارشگری مالی به دلیل اهمیتی که صورتهای مالی و سایر گزارشات مالی برای استفاده کنندگان درون و برون سازمانی دارد یکی از مهمترین فرایندها و وظایف واحدهای تجاری محسوب میگردد هدف صورتهای مالی به عنوان یکی از ارکان گزارشگری ارائه اطلاعاتی تلخیص و طبقه بندی شده درباره وضعیت مالی عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری است که برای طیفی گسترده از استفاده کنندگان صورتهای مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید واقع شود صورتهای مالی همچنین نتایج ایفای وظیفه مباشرت مدیریت یا حسابدهی آنها را در قبال منابعی که در اختیار قرار گرفته است نشان میدهد.

در جدول زیر اطلاعات مربوط به نوع اظهار نظر حسابرس نسبت به صورتهای مالی حسابرسی شده ارائه می گردد

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۲
اظهار نظر حسابرس	مقبول بدون بند تذکر بازررس	مقبول بدون بند تذکر بازررس

## ۸- جمع بندی

هیأت مدیره و شرکت سرمایه گذاری مشاورین (سهامی عام) تمام توان خود را برای بهبود عملکرد در جهت ایجاد ارزش افزوده مطلوب از سرمایه گذاری ها انجام میدهند این عملکرد شامل تصمیمات مناسب سرمایه گذاری و پیگیری پرونده های حقوقی شرکت میباشد.