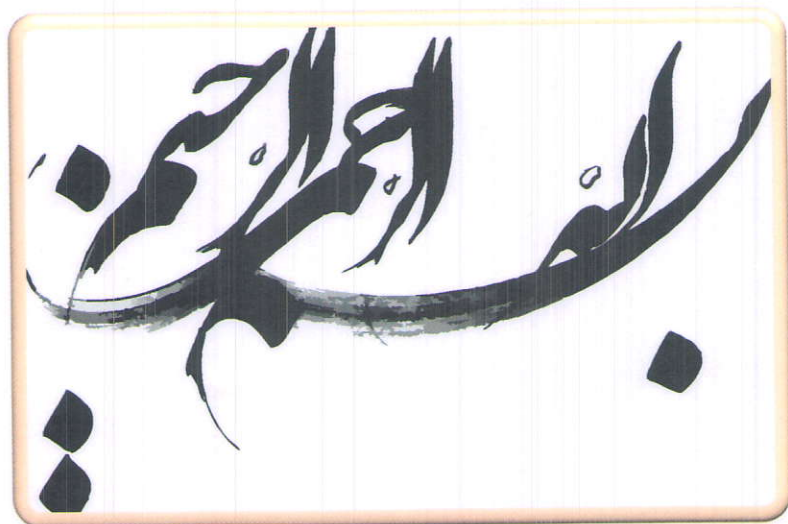


شرکت سرمایه‌گذاری پ (سهامی عام)

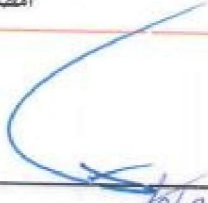
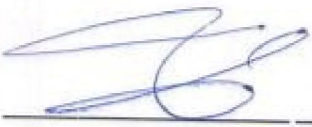
گزارش هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی سالیانه
عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰



صفحه	عنوان
۲	پیش گفتار
۳	پیام بنیاد مدیره
۴-۵	خلاصه اطلاعات مالی
۶-۱۱	بخش اول: معرفی شرکت
۱۲-۱۹	بخش دوم: بررسی وضعیت کلی اقتصاد، بازار سرمایه و سهام شرکت در بورس
۲۰-۲۳	بخش سوم: بعد سرمایه گذاری های شرکت
۲۴-۳۰	بخش چهارم: عملکرد سال جاری
۳۱-۳۴	بخش پنجم: اقدامات انجام شده و برنامه های آتی شرکت

متن

با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری سپه در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفندماه سال ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود ارائه می گردد. شایان ذکر است این گزارش مشتمل بر فصول مختلف مرتبط با عملکرد و برنامه های آتی شرکت در بازار سرمایه می باشد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می باشد با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت منافع شرکت و منطبق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۱۸ به تأیید هیأت مدیره رسیده است. پیشاپیش حضور شما عزیزان را مغتنم شمرده و دست یاری کلیه ذینفعان را می فشاریم.

نام عضو هیأت مدیره	نماینده حقیقی	سمت	امضاء
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	محمدکاظم چقازردی	عضو غیرموظف و رئیس هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری مهر	سید جواد میرزاده طباطبایی	عضو غیرموظف و نایب رئیس هیأت مدیره	
سرمایه گذاری ساختمانی سپه	سید عباس هاشمی منش	عضو غیرموظف هیأت مدیره	
شرکت توسعه گوهرا ن امید	علی اکبر محمدی	عضو موظف هیأت مدیره	
سرمایه هر مزگان	عبدالرحیم همایون پور	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	

پیام‌های مدیره

هیأت مدیره امانتدار سهامداران محترم بوده و به منظور حراست و ارتقاء امانت واگذار شده وظیفه خود می‌داند که از انجام هیچ کوشش و تلاشی در این راه دریغ نرزد. مدیریت شرکت در راستای تحقق این هدف و با اعتقادی راسخ به منظور ادامه روند پویایی و موفقیت شرکت؛ در سال مالی مورد گزارش در جهت اصلاح و کاهش ریسک پرتفو و استفاده بهینه از موقعیت‌های بازار سرمایه، اقدامات اساسی به عمل آورده و برنامه‌ریزی‌های خود را بر اساس رضایت‌مندی و حفظ و ارتقاء منافع سهامداران بنا نهاده است. گزارش حاضر دربرگیرنده اهم فعالیت‌های شرکت در جهت نیل به اهداف و استراتژی‌های شرکت می‌باشد.

هیأت مدیره و مدیریت شرکت معتقد است موفقیت‌های کسب شده در سایه الطاف خداوند متعال و حمایت بی‌دریغ سهامداران محترم حاصل شده است. تعامل مطلوب و استفاده از نظرات و انتقادات سازنده شما سهامداران محترم بی‌تردید چراغ راه نیل به اهداف ما در آینده نیز خواهد بود. در این راستا بهره‌مندی از نظرات و رهنمودهای شما عزیزان را ارج نهاده و آن را بستری مناسب جهت بهبود فرآیندهای تصمیم‌گیری و برنامه‌ریزی خود می‌دانیم.

در خاتمه لازم می‌دانیم از تمامی سهامداران محترمی که منت نهاده، قدم رنجه کرده و در این مجمع حضور به هم رسانده‌اند صمیمانه تشکر و قدردانی نماییم. مدیریت شرکت طبق رسالت و وظایف خود در هر زمان با افتخار، پذیرا و پاسخگوی سهامداران محترم بوده و مقدم شما عزیزان را که بدون شک همراه با خیر و برکت برای شرکت می‌باشد، گرامی می‌دارد.



خلاصه اطلاعات مالی حسابرسی شده شرکت اصلی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
الف) اطلاعات عملکرد مالی در طی دوره				
درآمد خالص	۱,۶۵۳,۵۳۲	۲,۴۶۹,۶۵۳	۱,۹۳۶,۹۴۴	۱,۰۴۴,۱۸۱
سود عملیاتی	۱,۶۷۲,۵۵۳	۲,۴۵۸,۱۱۹	۱,۹۲۹,۷۶۹	۱,۰۳۷,۳۱۷
سود خالص	۱,۶۵۶,۲۸۵	۲,۴۳۹,۵۴۰	۱,۹۰۹,۵۲۳	۱,۰۰۹,۴۹۲
تعدیلات سنواتی	۰	۰	۰	(۷,۰۰۰)
وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۳۹۱,۹۹۴	۴۷۶,۹۳۱	۴۰۷,۴۵۲	۲۱۰,۰۹۰
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره				
جمع دارائیهها	۷,۸۷۶,۹۱۱	۷,۵۷۱,۶۶۴	۶,۵۷۷,۲۶۰	۴,۹۳۳,۲۴۶
جمع بدهی ها	۱,۸۰۱,۹۰۳	۱,۰۰۰,۱۴۱	۸۳۰,۶۷۸	۴۵۳,۲۲۶
سرمایه ثبت شده	۳,۵۸۸,۰۰۰	۳,۵۸۸,۰۰۰	۳,۵۸۸,۰۰۰	۲,۳۹۲,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۶,۰۷۵,۰۰۸	۶,۵۷۱,۵۲۳	۵,۷۴۶,۵۸۲	۴,۴۸۰,۰۲۰
ج) نرخ بازده (درصد):				
نرخ بازده دارائیهها	۲۱	۳۴	۲۹	۲۰
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۲۶	۳۹	۳۳	۲۳
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:				
سود واقعی هر سهم - ریال	۴۶۲	۶۸۰	۵۳۲	۴۲۲
اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال	۵۰۰	۵۰۰	۳۱۲	۲۲۰
آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تایید گزارش - ریال	۱,۵۷۷	۲,۱۲۸	۲,۹۱۹	۱,۷۹۳
ارزش دفتری هر سهم - ریال	۱,۶۹۳	۱,۸۳۲	۱,۶۰۲	۱,۸۷۳
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه	۴,۰	۳,۱	۵,۵	۴,۲
ه) سایر اطلاعات:				
تعداد متوسط کارکنان - نفر	۲۲	۲۲	۲۱	۱۸

خلاصه اطلاعات مالی حسابرسی شده تلفیقی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
الف) اطلاعات عملکرد مالی در طی دوره				
درآمد خالص	۱.۷۰۵.۳۳۸	۲.۴۶۳.۶۴۴	۱.۹۷۵.۳۵۲	۹۷۹.۷۶۸
سود عملیاتی	۱.۷۲۲.۳۷۷	۲.۴۵۰.۴۱۲	۱.۹۶۷.۷۲۳	۹۷۰.۶۴۶
سود خالص پس از کسر مالیات	۱.۷۰۶.۱۰۹	۲.۴۳۱.۸۳۳	۱.۹۴۷.۴۷۷	۹۷۱.۶۲۳
تعدیلات سنواتی	۰	۰	۰	(۷.۰۰۰)
وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی	۴۸۷.۳۸۷	۵۱۵.۸۰۹	۴۰۴.۲۴۶	۲۲۵.۲۱۹
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره				
جمع دارائیهها	۷.۸۷۰.۶۰۳	۷.۵۶۱.۹۴۷	۶.۵۷۳.۴۴۴	۴.۸۵۸.۲۴۰
جمع بدهی ها	۱.۸۱۰.۶۶۵	۱.۰۰۱.۷۱۳	۸۳۱.۱۴۸	۴۵۵.۲۲۶
سرمایه ثبت شده	۳.۵۸۸.۰۰۰	۳.۵۸۸.۰۰۰	۳.۵۸۸.۰۰۰	۲.۳۹۲.۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۶.۰۵۹.۹۳۸	۶.۵۵۹.۷۷۴	۵.۷۴۲.۲۹۶	۴.۴۰۳.۰۱۳
ج) اطلاعات مربوط به هر سهم:				
سود واقعی هر سهم - ریال	۴۸۹	۶۹۰	۶۴۰	۳۵۹
د) نرخ بازده (درصد):				
نرخ بازده دارائیهها	۲۲	۳۴	۳۰	۲۰
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۲۷	۳۹	۳۴	۲۲
ه) سایر اطلاعات:				
تعداد متوسط کارکنان - نفر	۲۳	۲۳	۲۲	۱۸



بخش اول

معرفی شرکت

پیشینه فعالیت

شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۰/۶/۲ توسط بانک سپه به صورت سهامی عام تأسیس و از مهرماه همان سال فعالیت رسمی خود را آغاز نمود. شرکت در تاریخ ۱۳۷۱/۱۰/۱۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و اولین بار سهام آن در تاریخ ۱۳۷۱/۱۲/۲۶ مورد معامله قرار گرفته است. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان آفریقا، خیابان آناهیتا، پلاک ۱۸ می باشد.

موضوع فعالیت

به طور خلاصه موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده (۳) اساسنامه عبارت است از:

- ✓ سرمایه‌گذاری در سهام، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار
- ✓ سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز
- ✓ سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و املاک
- ✓ ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار همچون پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- تامین مالی و بازار گردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی و تضمین نقدشوندگی



ترکیب سهام داران

سهام داران دارای مالکیت بیش از ۱٪ سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰ و تاریخ تأیید گزارش (۱۳۹۴/۱۱/۱۸) بدین شرح می باشد:

تاریخ تأیید گزارش		۱۳۹۴/۰۹/۳۰		نام سهامدار	ردیف
درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام		
۷۰	۲,۵۰۳,۱۵۷,۳۹۹	۷۰	۲,۵۰۳,۱۵۷,۳۹۹	مدیریت سرمایه گذاری امید	۱
۴	۱۴۷,۱۳۷,۲۵۹	۴	۱۴۷,۱۳۷,۲۵۹	سرمایه گذاری توسعه صنایع معدنی امید	۲
۴	۱۴۰,۳۸۳,۹۵۳	۴	۱۳۲,۴۴۶,۳۹۵	سرمایه گذاری مهر	۳
۲	۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۲	۶۴,۰۰۰,۰۰۰	گروه راهبرد مبین کوثر	۴
۲	۶۰,۹۶۲,۲۹۴	۲	۶۰,۹۶۲,۲۹۴	سرمایه گذاری ملی ایران	۵
۱	۴۳,۴۴۷,۱۵۷	۱	۴۳,۴۴۷,۱۵۷	سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	۸
۱	۳۷,۵۴۱,۲۱۶	۱	۳۷,۵۴۱,۲۱۶	بانک اقتصاد نوین	۹
۱	۲۹,۶۶۳,۷۱۶	۱	۳۶,۸۰۲,۳۲۰	بانک سامان	۷
۱	۳۹,۸۰۰,۰۰۰	۱	۳۵,۸۰۰,۰۰۰	بانک رفاه کارگران	۱۰
۸۶	۳,۰۶۶,۰۹۲,۹۹۴	۸۶	۳,۰۶۱,۲۹۴,۰۴۰	جمع	
۷	۲۵۸,۱۱۰,۹۸۳	۸	۲۸۹,۱۴۵,۴۶۸	سایر سهامداران حقوقی	
۷	۲۶۳,۷۹۶,۰۲۳	۶	۲۳۷,۵۶۰,۴۹۲	سهامداران حقیقی	
۱۰۰	۳,۵۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۳,۵۸۸,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل	

تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۲۰ میلیارد ریال (شامل بیست میلیون سهم، ۱,۰۰۰ ریالی با نام) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۵,۳۸۲ میلیارد ریال افزایش یافته است.

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۷۲/۱۰/۲۷	۱۸	۲۳,۶۰۰	سود انباشته
۲	۱۳۷۴/۱۰/۲۵	۱۱۰۰	۲۸۳,۲۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۳	۱۳۷۹/۱۰/۲۷	۲۰	۳۳۹,۸۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۴	۱۳۸۰/۱۰/۲۵	۲۰	۴۰۷,۸۰۸	مطالبات و آورده نقدی
۵	۱۳۸۱/۱۰/۲۸	۳۴	۴۵۰,۰۰۰	سود انباشته
۶	۱۳۸۲/۰۹/۰۳	۳۳	۶۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۷	۱۳۸۳/۰۵/۰۵	۶۷	۱,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۸	۱۳۸۳/۱۰/۲۶	۳۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۹	۱۳۸۴/۰۸/۳۰	۱۵	۱,۴۹۵,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۰	۱۳۸۹/۰۸/۱۲	۶۰	۲,۳۹۲,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۱	۱۳۹۱/۰۹/۱۱	۵۰	۳,۵۸۸,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۰	۱۳۹۴/۱۰/۰۹	۵۰	۵,۳۸۲,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

شایان ذکر است افزایش سرمایه مصوب در مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۹ دیماه ۱۳۹۴ پس از تاریخ ترازنامه روی داده است و تا تاریخ تهیه این گزارش در مرجع ثبت شرکتها به ثبت نرسیده است.



نظام راهبری شرکت

مشخصات و سوابق نمایندگان حقیقی اعضای هیأت مدیره به شرح زیر است. شایان ذکر است پرداخت حقوق و مزایای مدیرعامل براساس مصوبه هیأت مدیره، پرداخت حق حضور در جلسات و پاداش هیأت مدیره براساس تصمیمات مجامع عمومی صاحبان سهام و با رعایت مفاد اصلاحیه قانون تجارت و اساسنامه شرکت صورت می گیرد.

نام و نام خانوادگی (نماینده شخصیت حقوقی)	سمت	تحصیلات/ مدارک حرفه ای	تاریخ شروع عضویت	عضویت همزمان در هیات مدیره سایر شرکتها
محمدکاظم چقازردی	رئیس هیأت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت علوم بانکی	۹۱/۱۲/۰۵	دارد
جواد میرزاده طباطبایی	نایب رئیس هیأت مدیره	کارشناسی حسابداری	۹۴/۰۳/۰۵	دارد
عباس هاشمی منش	عضو غیر موظف هیأت مدیره	کارشناسی ارشد حقوق	۹۴/۰۱/۰۵	دارد
علی اکبر محمدی	عضو موظف هیأت مدیره	کارشناسی ارشد ریاضی	۹۲/۱۱/۲۸	دارد
عبدالرحیم همایون پور	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	کارشناسی حسابداری	۹۴/۰۹/۲۵	دارد

گفتنی است اعضای محترم فوق الذکر، نماینده اشخاص حقوقی بوده و اعضای حقوقی هیأت مدیره در تاریخ ۱۷ اسفند ۱۳۹۳ تعیین و انتخاب شده اند.

مشخصات و سوابق مدیران اجرایی شرکت نیز به شرح ذیل است.

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/ مدارک حرفه ای	سوابق مهم اجرایی
فرهاد امیرحسینی	مدیر سرمایه گذاری و شرکتها	کارشناسی حسابداری	مدیریت عامل، مدیریت مالی و سرمایه گذاری و عضو هیأت مدیره شرکتها
صمصام غنیان	مدیر مالی اداری	کارشناسی حسابداری	مدیریت مالی، اداری و مجامع و عضو هیأت مدیره شرکتها

فرآیند تصمیم گیری درخصوص تعیین و پرداخت حقوق و مزایای مدیران اجرایی شرکت با رعایت اساسنامه، درحدود اختیارات هیأت مدیره می باشد که به مدیرعامل شرکت تفویض شده است.

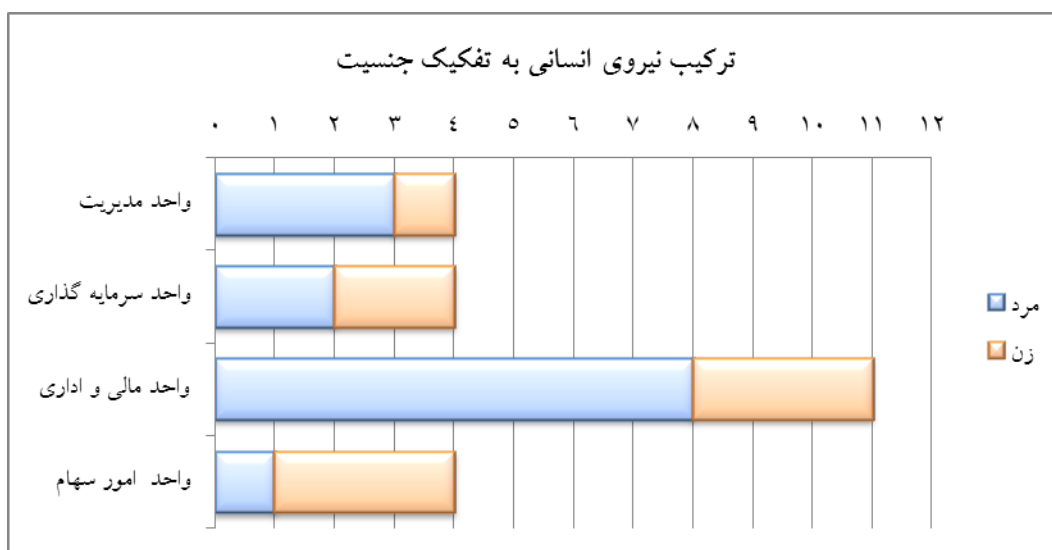
مشخصات بازرس و حسابرس متانونی

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۳/۱۲/۱۷ حسابرس و بازرس اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر انتخاب گردیده‌اند.

شرح	بازرس/حسابرس
اصلی	موسسه حسابرسی هوشیار ممیز
علی البدل	موسسه حسابرسی و خدمات مالی کوشامنش

ترکیب نیروی انسانی گروه

جدول نیروی انسانی به تفکیک سطح تحصیلات				
شرح	فوق لیسانس و بالاتر	لیسانس	سایر سطوح تحصیلی	جمع
واحد مدیریت	۱	۲	۱	۴
واحد سرمایه گذاری	۲	۲	۰	۴
واحد مالی و اداری	۱	۷	۳	۱۱
واحد امور سهام	۰	۳	۱	۴
جمع	۴	۱۴	۵	۲۳





بخش دوم

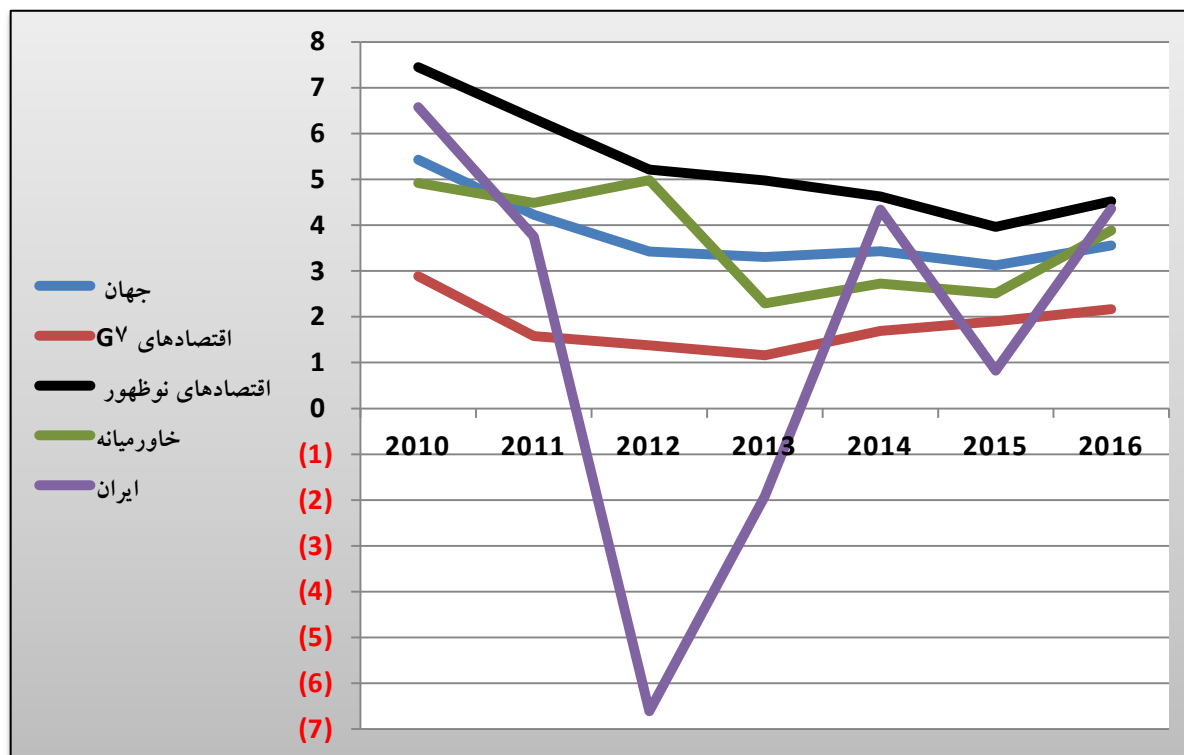
بررسی وضعیت کلی اقتصاد، بازار سرمایه

و سهام شرکت در بورس

اقتصاد جهان

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۵ میلادی را می توان سال "تعدیل منفی پی در پی قیمت کالاها" نامگذاری کرد. در میان اقتصادهای پیشرفته تنها امریکا و انگلستان تا حدودی سال خوبی را پشت سر گذاشتند. شاخص دلار نیز در سال ۲۰۱۵ بالغ بر ۸ درصد رشد را تجربه کرد. بدین ترتیب شاخص دلار از ابتدای سال ۲۰۱۴ تا پایان سال ۲۰۱۵ رشدی ۲۲ درصدی داشته است. موتور محرکه اقتصادهای نوظهور نیز در سال ۲۰۱۵ میلادی به خاموشی گرایید و این کشورها از رشدهای سالهای پیشین بازماندند. برخی کشورهای این گروه به دلیل کاهش قیمت محصولات، برخی به دلیل مواجه شدن با بحرانهای بدهی و کاهش سطح کلی تقاضا برخی نیز به دلایل سیاسی نتوانستند نرخ رشد دهه اول قرن بیست و یکم خود را تکرار کنند. افزایش نرخ بهره در امریکا بر وخامت اوضاع این کشورها و شرکتهایی که دارای تسهیلات دلاری هستند، خواهد افزود. بی ثباتی های سیاسی، پایین بودن نرخ های بهره در بسیاری اقتصادهای پیشرفته و افزایش ریسک های ناشی از بانکداری سایه در بسیاری از اقتصادهای نوظهور همچنان از عمده موانع رشد اقتصاد جهانی هستند.

نرخ رشد اقتصادی در سالهای گذشته و برآورد ۲۰۱۶ (منبع: گزارش World Economic Outlook از صندوق بین المللی پول)

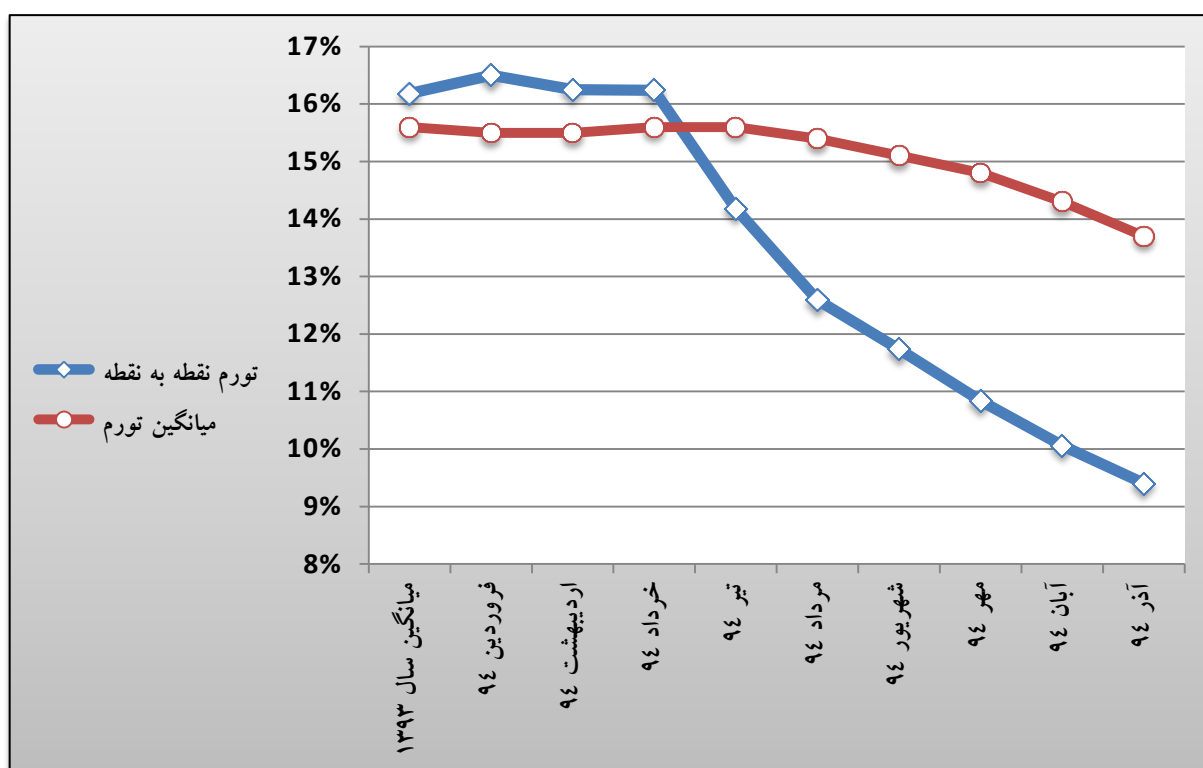




در سال ۲۰۱۵ کاهش قیمت کالاهای اساسی بالاخص نفت، تنگنای مالی ناشی از عدم تخصیص بهینه منابع مالی در کشور، کاهش تقاضا و همچنین افزایش نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت به چیزی حدود دو برابر نرخ تورم کشور، موجب گشت که نرخ رشد اقتصادی حدوداً ۴ درصدی سال گذشته به کمتر از یک درصد در سال ۲۰۱۵ تقلیل یابد.

با این وجود، پیش‌بینی‌ها حکایت از نرخ رشد حدود ۵ درصدی اقتصاد کشور در سال ۲۰۱۶ دارد. اجرایی شدن برجام و رفع تحریم‌های ظالمانه و در پی آن کاهش هزینه واردات و افزایش صادرات نفت و سایر محصولات غیرنفتی، پرداخت بدهی دستگاه‌های دولتی به نظام بانکی و پیمانکاران، ایجاد ثبات نسبی در خصوص نرخ تورم و نرخ ارز و تلاش برای جذب منابع خارجی در کشور، عواملی هستند که در صورت بهبود فضای کسب و کار در کشور، می‌توانند ایران را به یکی از اقتصادهای نوظهور منطقه خاورمیانه تبدیل کنند.

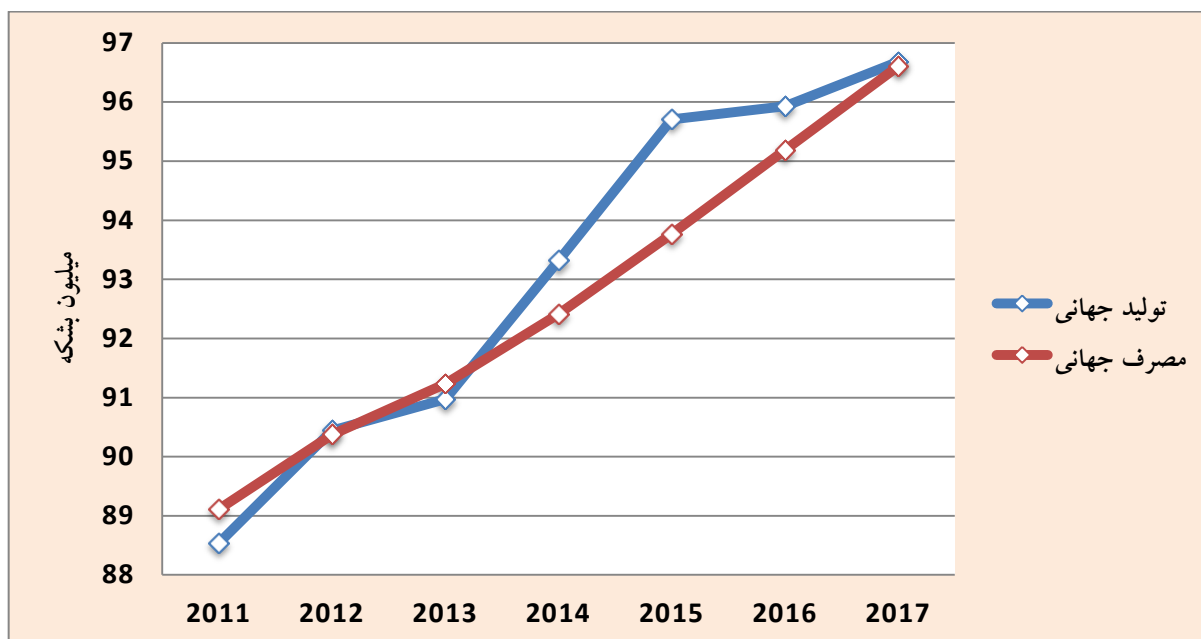
روند نرخ تورم ایران در سال ۱۳۹۴



اهم رویدادهای نفت

در سال گذشته همزمان با کاهش تقاضا و افزایش عرضه، قیمت نفت روندی نزولی داشت. عرضه کشورهای عضو اوپک از میانگین ۳۱ میلیون بشکه در سال ۲۰۱۴ به ۳۲,۴ میلیون بشکه در سال ۲۰۱۵ افزایش یافت. عرضه کشورهای غیرعضو اوپک نیز از سال ۲۰۱۳ تا فصل سوم ۲۰۱۵ به طور میانگین ۲,۲ میلیون بشکه در روز افزایش داشت. پیش بینی می شود عرضه این کشورها در فصل اول ۲۰۱۶ حدود ۶۰۰ هزار بشکه در روز کاهش یابد. این مهم در کنار کاهش تقاضا در ژاپن، حوزه یورو و احتمال کاهش رشد اقتصادی چین به کمتر از ۷ درصد و همچنین برخی مصلحت اندیشی ها، منجر به کاهش شدید قیمت این سوخت در جهان شد به قسمی که قیمت هر بشکه سبد نفتی اوپک در سال ۲۰۱۵ به کمتر از ۵۰ دلار رسید. این قیمت در حال حاضر حدود ۲۸ دلار به ازای هر بشکه است و امید چندانی به افزایش سریع و زودهنگام آن وجود ندارد.

تولید و مصرف نفت خام در ۵ سال گذشته به همراه پیش بینی دو سال آینده

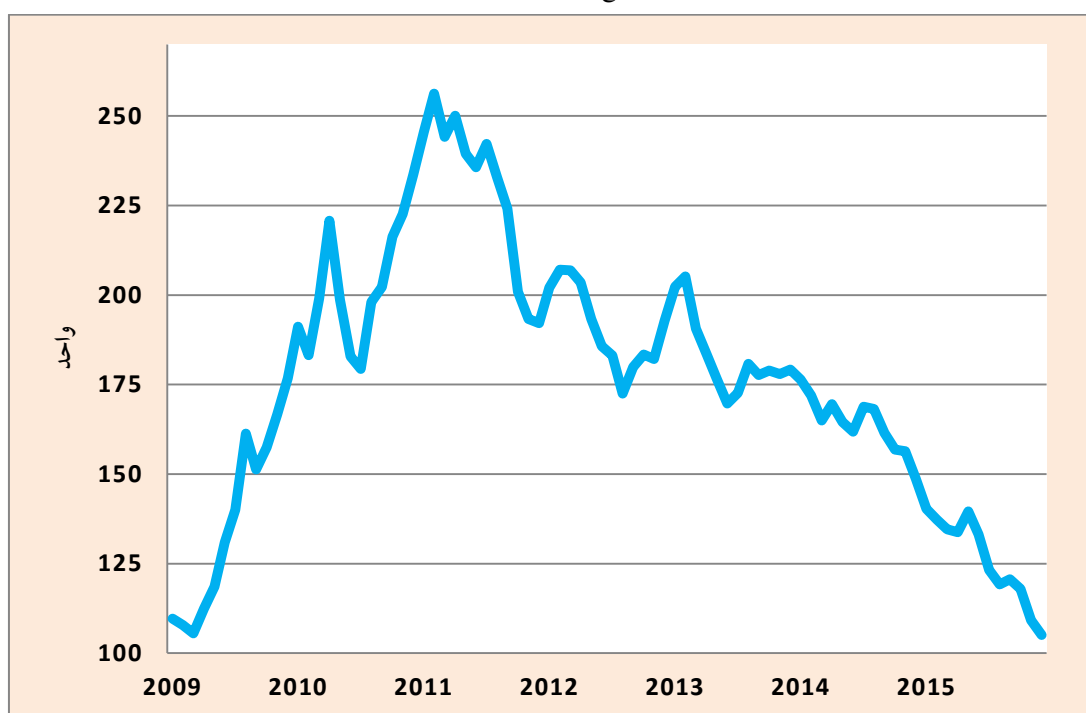




اهم رویدادهای فلزات اساسی

چشم‌انداز نه چندان روشن رشد اقتصاد جهانی، رشد دلار، وضعیت اقتصادهای توسعه یافته و البته کشور چین به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده و مصرف‌کننده اکثر فلزات اساسی به خوبی می‌توانند روند کاهشی قیمت این محصولات را که در نمایه ذیل نیز به تصویر کشیده است توجیه نمایند.

شاخص فلزات اساسی (منبع: صندوق بین‌المللی پول؛ سال پایه ۲۰۰۵)



با توجه به اینکه بخش بزرگی از بورس اوراق بهادار کشور نیز متشکل از سهام شرکت‌های "مبتنی بر کالاهای اساسی" است و با در نظر گرفتن این مهم که امید به افزایش تقاضا و در نتیجه امید به افزایش قیمت این محصولات دیگر مثل گذشته با سیاست‌های پولی (افزایش اعتبارات با کاهش مداوم نرخ بهره) به شکلی سریع و آسان ممکن نیست و تحریک تقاضا نیاز به تغییرات اساسی در سیستم مالی اقتصاد جهان (سیاست‌هایی همچون سیاست بازتوزیع ثروت) دارد، لذا انتظار نمی‌رود کاهش قیمت صورت گرفته طی سنوات اخیر با برگشتی سریع و ناگهانی جبران گردد.

بورس و سال گذشته

در جدول زیر تغییرات شاخص‌های مهم مربوط به بازار سرمایه در ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۳۹۴ ارائه شده است. همان‌طور که ملاحظه می‌گردد در بازه زمانی مذکور علی‌رغم افزایش ارزش اسمی، ارزش بازاری بورس ۱۷ درصد کاهش یافته است و شاخص کل ۱۲ درصد کاهش داشته است. ارزش معاملات نیز که در ۱۲ ماهه قبلی ۲۲ درصد کاهش داشت در ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۹۴ نیز با ۵۱ درصد کاهش به روند نزولی خود ادامه داد. البته با قطعی شدن اجرایی شدن "برجام" و بالاخص در تاریخ تهیه این گزارش، بازار سرمایه در حجم و ارزش معاملات، روندی متفاوت از روند نزولی سنوات اخیر را در پیش گرفته است.

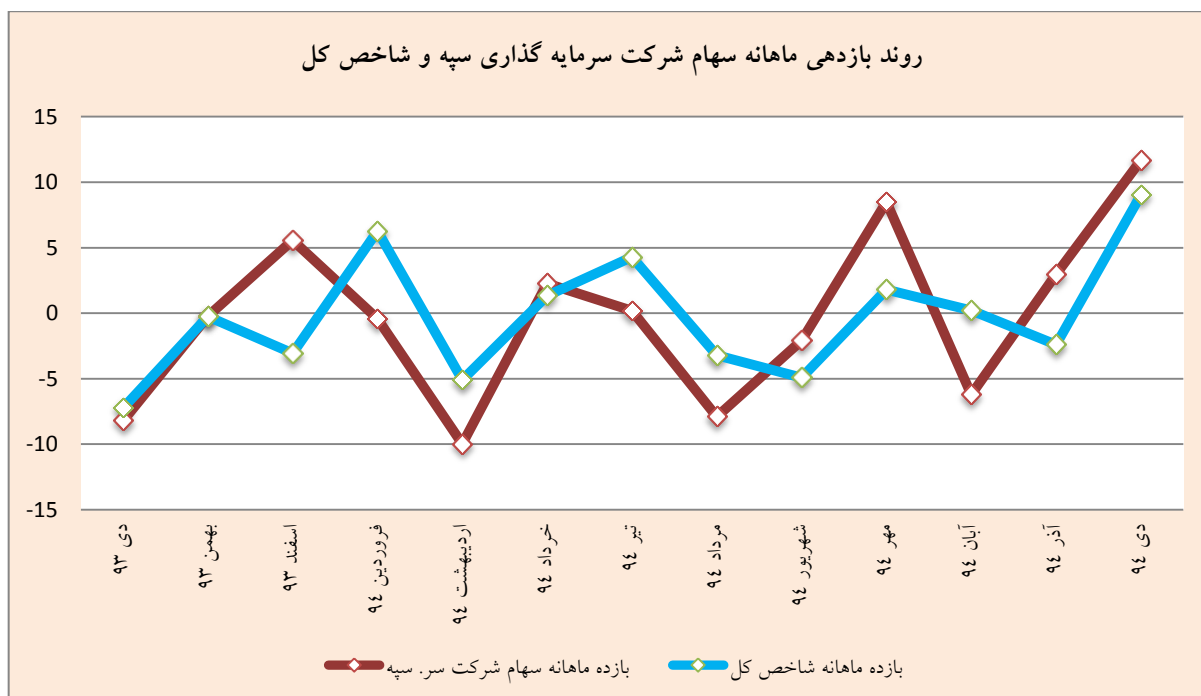
شرح	۳۰ آذر ۹۴	۳۰ آذر ۹۳	درصد تغییرات
ارزش اسمی بورس (میلیارد ریال)	۱,۱۱۴,۹۸۷	۹۱۲,۰۸۹	۲۲
ارزش بازار بورس (میلیارد ریال)	۲,۶۶۱,۴۹۲	۳,۱۹۱,۹۸۶	(۱۷)
متوسط P/E (مرتبه)	۵,۶۳	۵,۳۶	۵
شاخص کل (واحد)	۶۱,۵۱۹	۶۹,۵۳۸	(۱۲)
ارزش معاملات ۱۲ ماهه (میلیارد ریال)	۳۲۳,۴۶۲	۶۶۵,۷۹۱	(۵۱)
حجم معاملات ۱۲ ماهه (میلیون سهم)	۱۶۰,۵۱۰	۱۶۸,۶۲۲	(۵)
تعداد روزهای معاملاتی ۱۲ ماهه	۲۴۴	۲۴۰	۲
تعداد روزهای معاملاتی با شاخص مثبت	۱۲۵	۱۱۲	۱۲

وضعیت سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران

شرکت سرمایه‌گذاری سپه در تاریخ ۱۳۷۱/۱۰/۱۹ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه واسطه‌گری مالی (سرمایه‌گذاری) با نماد وسپه درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۷۱/۱۲/۲۶ مورد معامله قرار گرفته است. در تاریخ تهیه گزارش تعداد ۱۶ شرکت سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران در قالب صنعت سرمایه‌گذاری‌ها به ثبت رسیده‌اند که با در اختیار داشتن مجموعاً ۸۴ هزار میلیارد ریال ارزش بازار، حدود ۲ درصد از کل ارزش بازار بورس را تشکیل داده‌اند. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری سپه به لحاظ سرمایه در رتبه چهارم و به لحاظ ارزش بازار در رتبه پنجم این صنعت قرار گرفته است.



در نمایه ذیل روند بازده ماهانه سهام شرکت با شاخص کل بورس در طی ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۹۴ مقایسه شده است. بازده سهام شرکت با احتساب بازده نقدی حاصل از تقسیم سود، مورد محاسبه قرار گرفته است.



میانگین بازدهی ماهانه شاخص کل بورس در طی بازه زمانی فوق‌الذکر، ۱,۱ درصد منفی و میانگین بازدهی ماهانه سهام شرکت علی‌رغم در اختیار داشتن دارایی‌های ارزشمند غیربورسی، ۱,۵ درصد منفی حاصل شده است. البته شایان ذکر است از آذرماه سال جاری تا تاریخ تایید این گزارش بازدهی سهام شرکت از بازدهی شاخص کل بیشتر بوده است.

در پی کاهش ۱۷ درصدی ارزش بازار بورس طی ۱۲ ماهه منتهی به پایان آذر ۹۴ و کاهش ۵۱ درصدی ارزش معاملات در بازه زمانی مذکور ارزش بازار، حجم و ارزش معاملات سهام شرکت نیز در سال گذشته در مقایسه با سنوات اخیر به شرح ذیل رقم خورده است.

اطلاعات مربوط به معاملات سهام شرکت سرمایه‌گذاری سپه در طول سالهای مالی سنوات اخیر

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۳۹۱/۰۹/۳۰
ارزش بازار (میلیون ریال)	۵۰۰۵۵٫۴۹۲	۸۰۲۵۹٫۵۷۶	۱۱٫۹۸۷٫۵۰۸	۶٫۶۰۱٫۹۲۰
حجم معاملات (عدد سهم)	۲۷۸٫۲۷۵٫۹۷۲	۸۶۴٫۸۰۶٫۰۶۰	۲٫۲۹۱٫۱۲۰٫۴۸۴	۱٫۰۸۲٫۰۷۲٫۰۷۵
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۴۸۹٫۹۳۰	۲٫۲۹۴٫۸۷۰	۵٫۳۶۵٫۸۴۱	۱٫۵۶۷٫۹۷۰

در آخرین رتبه‌بندی سازمان بورس از نظر کیفیت افشاء و اطلاع رسانی؛ شرکت سرمایه‌گذاری سپه در ۱۲ ماهه منتهی به پایان آذر ۹۴ از نظر شاخص "به موقع بودن" با کسب امتیاز کامل ۱۰۰ در رده نخست شرکتهای بورسی قرار دارد. همچنین شرکت در میان شرکتهای سرمایه‌گذاری در بورس نیز از نظر شاخص مذکور در رتبه نخست قرار دارد. سایر اطلاعات مربوط به معاملات سهام شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح ذیل است.

وضعیت معاملاتی سهام شرکت در سال مالی منتهی به آذر ۹۴

تعداد کل روزهای معاملاتی بورس	۲۴۴
تعداد روزهای معاملاتی سهام شرکت	۲۴۱
تعداد روزهای بسته بودن نماد	۳
میانگین دفعات معامله سهم در هر روز	۱۲۰
رتبه سهام شرکت از نظر تعداد روزهای با معامله	۱۱
رتبه سهام شرکت از نظر تعداد روزهای با معامله مثبت	۴۸



بخش سوم

سبد سرمایه‌گذاری های شرکت

تفکیک سرمایه‌گذاری‌های شرکت

در پایان آذرماه ۱۳۹۴ مجموع سرمایه‌گذاری‌های ریسکی شرکت به تفکیک ذیل می‌باشد.

مبالغ به میلیون ریال

بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰
سرمایه‌گذاری‌های بورسی	۶,۳۱۷,۸۱۴	۵,۸۷۴,۹۲۷
سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی	۱۵۴,۸۹۷	۱۴۹,۸۳۴
سایر دارایی‌های غیربورسی	۲۲۰,۸۴۹	۵۲۳,۱۵۶

پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت در تاریخ مذکور در جدول زیر آمده است. ارزش افزوده این پرتفو در تاریخ مزبور به ازای هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری سپه، مبلغ ۱,۱۴۸ ریال می‌باشد.

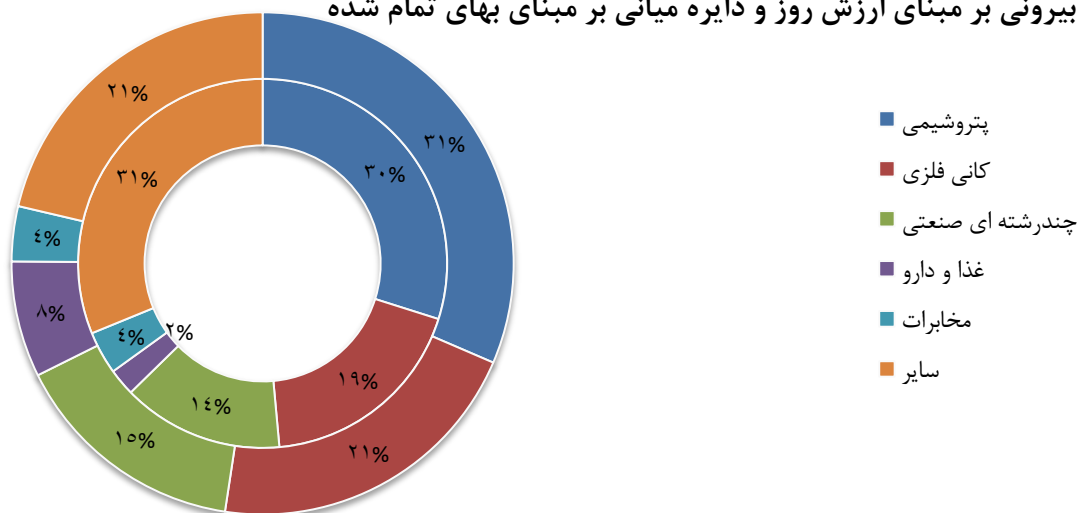
پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت به تفکیک صنعت در تاریخ مذکور در جدول زیر آمده است. ارزش افزوده این پرتفو در تاریخ مزبور به ازای هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری سپه، مبلغ ۲۰۲ ریال با سرمایه جدید می‌باشد.

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	شرح	بهای تمام شده	ارزش روز	ارزش افزوده
۱	پتروشیمی	۱,۸۸۷,۵۲۳	۲,۳۵۱,۴۵۵	۴۶۳,۹۳۱
۲	کانی فلزی	۱,۱۷۹,۶۲۹	۱,۵۶۴,۶۵۹	۳۸۵,۰۳۰
۳	چندرشته ای صنعتی	۸۹۲,۶۹۶	۱,۱۴۰,۲۸۴	۲۴۷,۵۸۸
۴	غذا و دارو	۱۵۰,۰۰۳	۵۵۸,۴۹۴	۴۰۸,۴۹۱
۵	مخابرات	۲۳۸,۲۷۱	۲۶۴,۸۱۶	۲۶,۵۴۵
۶	سایر	۱,۹۶۹,۶۹۲	۱,۵۹۴,۱۸۸	(۳۷۵,۵۰۴)
	جمع	۶,۳۱۷,۸۱۴	۷,۴۷۳,۸۹۶	۱,۱۵۶,۰۸۲



ترکیب پرتفوی بورسی شرکت به تفکیک صنایع
دایره بیرونی بر مبنای ارزش روز و دایره میانی بر مبنای بهای تمام شده



پرتفوی سرمایه گذاری های غیربورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ نیز مطابق با جدول ذیل است.

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	شرح	بهای تمام شده
۱	سرمایه گذاری مهر	۱۰۱,۰۰۰
۲	تامین سرمایه امید	۳۲,۶۵۳
۳	لیزینگ امید	۱۲,۵۰۴
۴	سایر	۳۹,۲۸۲
جمع ناخالص		۱۸۵,۴۳۹
کاهش ارزش انباشته		(۳۰,۵۴۲)
جمع		۱۵۴,۸۹۷

سایر دارایی‌های غیربورسی شرکت نیز چند باب ملک و زمین است که مهم‌ترین آنها بدین شرح است:

(۱) زمین لواسانات:

شش دانگ زمین از اراضی قریه کلارک واقع در لواسان کوچک با کاربری باغ مسکونی و حق استفاده از یک رشته قنات اختصاصی به مساحت ۴۶،۵۹۰ مترمربع که مالکیت آن در حال حاضر رسماً به نام شرکت است. عملیات دیوارکشی، تسطیح و انشعابات آب و برق این پروژه انجام شده و هزینه‌های تفکیک آن با هماهنگی شهرداری لواسان پرداخت گردیده است و اقدامات مربوط به اخذ مجوز تفکیک و پروانه ساخت در حال پیگیری می‌باشد. مدیریت شرکت در نظر دارد پس از اخذ مجوزهای مذکور نسبت به تفکیک و فروش قطعات زمین مذکور اقدام نماید.

(۲) واحدهای تجاری اردبیل:

پنج باب واحد تجاری که از محل دریافت مطالبات از شرکت توسعه و عمران اردبیل حاصل شده است. شرکت مترصد فروش واحدهای مذکور است.

تجزیه و تحلیل ریسک پرتفوی سرمایه‌گذاری؛

از نقطه نظر محیط قانونی، شرکت از بدو تاسیس در چارچوب قوانین و مقررات عمومی جاری کشور قانون تجارت و آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب سازمان بورس و هیأت مدیره فعالیت نموده است و مانند سایر شرکتهای سرمایه‌گذاری در این صنعت ناچار به مواجهه با انواع ریسک‌ها به شرح ذیل است:

- ✓ ریسک سیستماتیک: یا ریسک بازار، آن ریسکی است که کلیت بازار سرمایه را تحت‌الشعاع قرار داده؛ غیرقابل پیش‌بینی و اجتناب‌ناپذیر است و با متنوع‌سازی پرتفو نیز نمی‌توان از آن احتراز نمود.
- ✓ ریسک ناشی از تورم، نرخ بهره و نرخ ارز: معمولاً اثر سیاست‌های پولی کشور در قالب این ریسکها نمایان می‌گردد.
- ✓ ریسک قیمت‌گذاری و قانون‌گذاری‌ها در خصوص تعیین انواع نرخ‌های خرید مواد اولیه یا فروش محصولات در صنایع مختلف



بخش چهارم

عملکرد سال جاری

تغییرات سرمایه‌گذاری‌های شرکت

سرمایه‌گذاری‌های شرکت بر اساس هدف نهایی مبنی بر افزایش ثروت سهامداران با افق بلند مدت و کوتاه مدت و در بخش‌های مختلف اقتصادی به منظور کسب بازده مطلوب با توجه به ریسک متناسب و محدود صورت پذیرفته است. بر همین اساس بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان آذر ۱۳۹۴ به شرح ذیل بوده است.

مبالغ به میلیون ریال		(تجدید ارائه شده)	
درصد تغییرات	بهای تمام شده ۹۳/۰۹/۳۰	بهای تمام شده ۹۴/۰۹/۳۰	شرح
۱۰	۳,۹۴۵,۱۴۲	۴,۳۳۶,۵۴۶	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت بورسی
(۵۸)	۵۲۳,۱۵۶	۲۲۰,۸۴۹	سایر سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۳	۱,۹۲۹,۷۸۵	۱,۹۸۱,۲۶۸	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت بورسی
۳	۱۴۹,۸۳۴	۱۵۴,۸۹۷	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت غیر بورسی
۲	۶,۵۴۷,۹۱۷	۶,۶۹۳,۵۶۰	جمع

همانطور که مشاهده می‌گردد حجم سرمایه‌گذاری‌های شرکت نسبت به سال گذشته ۲ درصد رشد داشته و بهای تمام شده کل سرمایه‌گذاری‌های ریسکی شرکت در پایان آذرماه ۱۳۹۴ به ازای هر سهم مبلغ ۱,۲۴۴ ریال بوده است.

تغییرات منابع مالی شرکت

تغییرات	۹۳/۰۹/۳۰	۹۴/۰۹/۳۰	شرح
۸۰۱,۷۶۲	۱,۰۰۰,۱۴۱	۱,۸۰۱,۹۰۳	جمع بدهی‌ها - میلیون ریال
۰	۳,۵۸۸,۰۰۰	۳,۵۸۸,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال
(۴۹۶,۵۱۵)	۲,۶۲۴,۷۲۳	۲,۱۲۸,۲۰۸	سود انباشته - میلیون ریال
(۱۳۸)	۱,۸۳۲	۱,۶۹۳	ارزش دفتری - ریال



درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری ها

در طی سالیان متمادی از جمله اهداف مدیریت شرکت شناسایی سود با کیفیت و با ثبات از محل سرمایه گذاری های صورت گرفته بوده است. این مهم در سال مالی مورد گزارش با تحقق مبلغ ۱,۵۱۷,۲۶۱ میلیون ریال سود سرمایه گذاری حاصل شده است که بیش از ۹۹ درصد آن متعلق به شرکتهای بورسی پرتفو است. جدول زیر سود سرمایه گذاری های شرکت را به تفکیک شرکتهای سرمایه پذیر در سال مالی مورد گزارش نشان می دهد.

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	دارایی	سود حاصل از سرمایه گذاری	درصد از کل
۱	چادرملو	۳۳۲,۹۹۹	۲۲
۲	سر. امید	۲۱۹,۷۹۸	۱۴
۳	گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۵۲,۰۸۶	۱۰
۴	گل گهر	۱۰۱,۱۸۷	۷
۵	پتروشیمی خارک	۸۸,۹۷۸	۶
۶	سر. غدیر	۶۵,۸۶۸	۴
۷	همراه اول	۳۹,۳۵۵	۳
۸	سیمان هرمزگان	۳۸,۹۸۰	۳
۹	پتروشیمی شازند	۳۷,۲۹۹	۲
۱۰	سر. ملی	۳۵,۳۱۹	۲
۱۱	فولاد مبارکه	۳۴,۰۰۶	۲
۱۲	سیمان داراب	۳۳,۷۵۲	۲
۱۳	پتروشیمی زاگرس	۳۲,۰۹۴	۲
۱۴	داروسازی فارابی	۲۸,۳۵۴	۲
۱۵	صنعتی بهشهر	۲۰,۰۱۰	۱
۱۶	سایر	۴۴,۲۵۵	۳
	جمع	۱,۵۱۷,۲۶۱	۱۰۰

درآمد حاصل از سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها

علی‌رغم حجم و ارزش قلیل معاملات در بورس در سال مالی مورد گزارش و همچنین بلندمدت بودن بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت، با این حال در ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۹۴ نیز در راستای اصلاح پویای ترکیب پرتفو و استفاده از تمامی فرصت‌های بازار، سودهای حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها با رشد نسبت به سال قبل همراه بودند. همچنین آخرین قیمت سهام شرکت‌های فروش رفته با قیمت خالص فروش شرکت در جدول ذیل مقایسه شده است. در محاسبات مربوطه، سود تقسیمی شرکت‌ها و افزایش سرمایه‌های آنها نیز تعدیل گشته است.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	قیمت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	قیمت فروش هر سهم	مبلغ فروش	بهای تمام شده	سود حاصل از فروش
چادرملو	۲,۳۶۱	۲,۵۷۳	۲۰,۴۱,۴۵	۱۲۰,۹۰۲	۸۳,۲۴۳
پتروشیمی خارک	۱۲,۳۴۲	۱۳,۳۱۸	۳۰,۴۹۷	۱۶,۸۱۵	۱۳,۶۸۲
پتروشیمی پردیس	۲۱,۷۶۴	۱۷,۲۶۷	۳۵,۰۳۳	۲۲,۳۲۵	۱۲,۷۰۸
کشتیرانی	۴,۹۱۱	۵,۲۹۴	۱۳,۷۸۷	۴,۵۷۶	۹,۲۱۱
نفت بهران	۸,۵۹۷	۹,۰۵۹	۹,۳۷۷	۵,۲۶۹	۴,۱۰۸
پالایش بندرعباس	۳,۳۶۲	۶,۴۳۴	۲۸,۰۱۸	۲۵,۲۴۵	۲,۷۷۳
سایر	-	-	۱۷۵,۹۰۴	۱۶۵,۳۵۸	۱۰,۵۴۶
جمع			۴۹۶,۷۶۱	۳۶۰,۴۹۰	۱۳۶,۲۷۱



در نمایه زیر صورت سود و زیان شرکت اصلی در سال مالی مورد گزارش با سال مالی قبل مقایسه شده و تغییرات آن افشا گردیده است.

مبالغ به میلیون ریال

تغییرات ۹۴	نسبت به	سال مالی منتهی به	نسبت به	سال مالی منتهی به	شرح
نسبت به ۹۳	جمع درآمدها	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	جمع درآمدها	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	
درصد	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
(۲۳)	۸۰	۱,۹۷۱,۵۷۵	۸۹	۱,۵۱۷,۲۶۱	سود حاصل از سرمایه‌گذاریها
(۷۳)	۲۰	۴۹۸,۰۷۸	۱۱	۱۳۶,۲۷۱	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاریها
(۳۳)	۱۰۰	۲,۴۶۹,۶۵۳	۱۰۰	۱,۶۵۳,۵۳۲	جمع درآمدهای عملیاتی
۳۰	۱	(۳۰,۴۸۳)	(۲)	(۳۹,۴۹۶)	هزینه‌های عمومی و اداری
۲۰۹	۱	۱۸,۹۴۹	۰	۵۸,۵۱۷	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۲)	۱۰۰	۲,۴۵۸,۱۱۹	۹۸	۱,۶۷۲,۵۵۳	سود عملیاتی
(۳۷)	۱	(۲۵,۹۳۳)	(۱)	(۱۶,۲۷۰)	هزینه‌های مالی
(۱۰۰)	۰	۷,۳۵۴	۰	۲	خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی
(۳۲)	۹۹	۲,۴۳۹,۵۴۰	۹۷	۱,۶۵۶,۲۸۵	سود قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
(۳۲)	۹۹	۲,۴۳۹,۵۴۰	۹۷	۱,۶۵۶,۲۸۵	سود خالص
		۶۸۰		۴۶۲	سود هر سهم (ریال)

✓ سود حاصل از سرمایه‌گذاریها بالغ بر ۸۹ درصد از درآمد و ۹۲ درصد از سود خالص شرکت را

شامل می‌شود و حکایت از ثبات و کیفیت سودآوری شرکت دارد.

✓ با توجه به روند تسویه تسهیلات بانکی، کاهش ۳۷ درصدی هزینه‌های مالی علی‌رغم افزایش

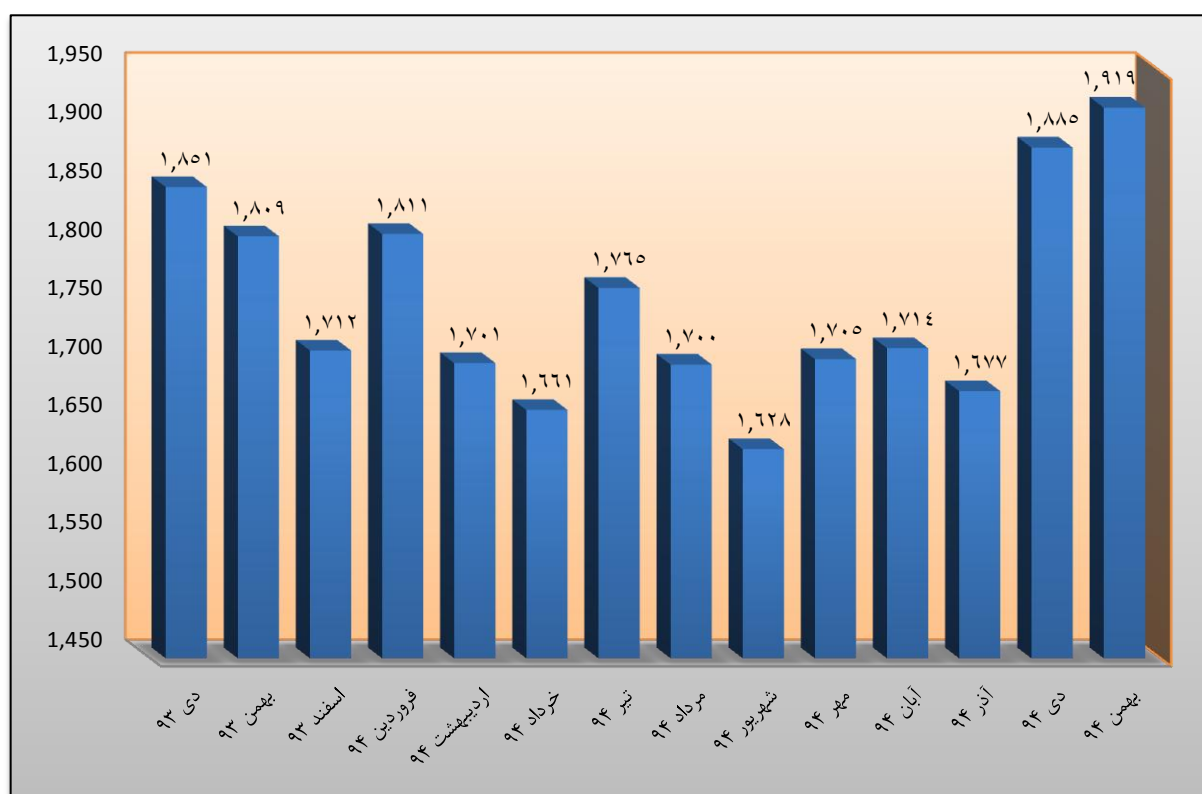
شدید تنگنای مالی و شرایط رکودی بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش حاکی از آن است

که مدیریت شرکت در سال جاری از منابع محدود داخلی شرکت بهره برده است.

خالص ارزش دارایی؛ (NAV)

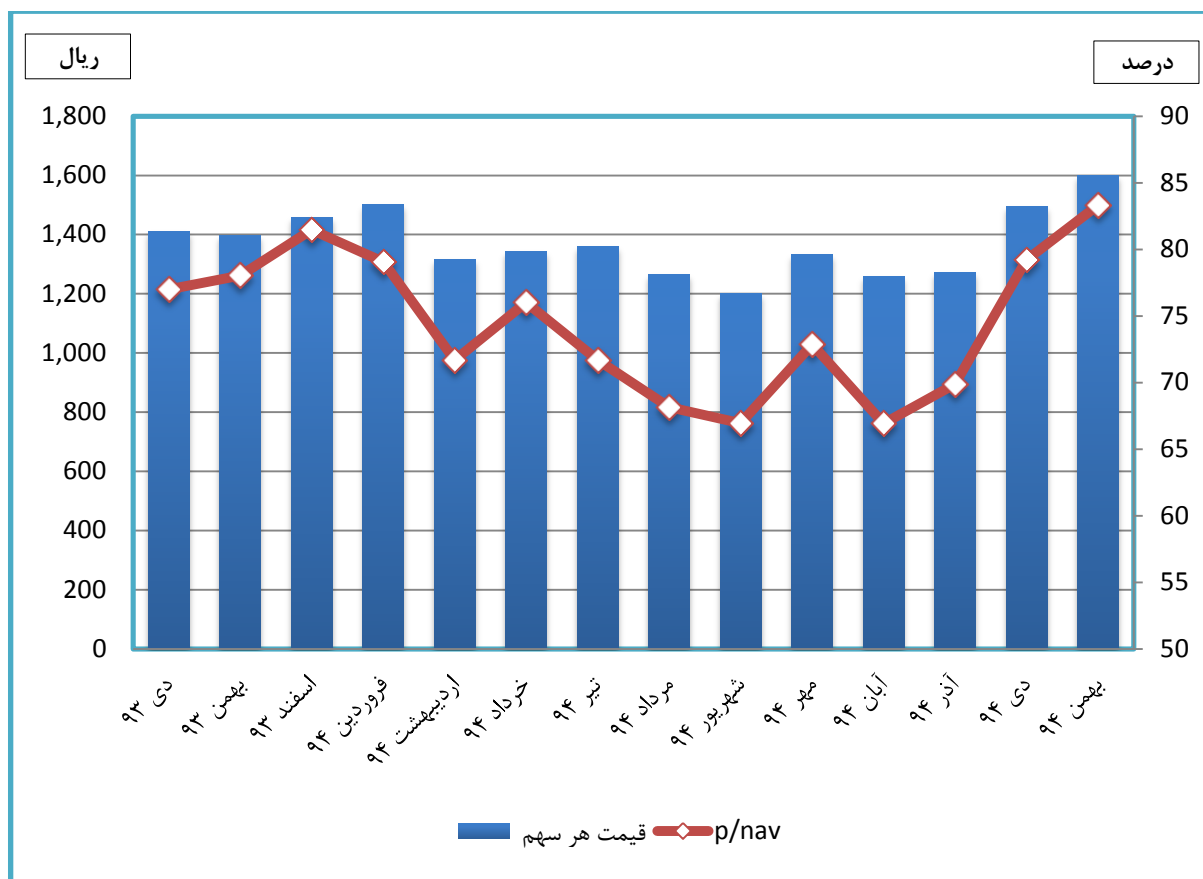
در ادامه روند تغییرات ارزش روز خالص داراییهای شرکت در سال مالی مورد گزارش به تفکیک هر ماه مشاهده می گردد. شایان ذکر است در محاسبات مربوطه ارزش روز پرتفوی غیربورسی شرکت و ارزش روز پروژه های جاری املاک شرکت معادل ارزش دفتری آنها در نظر گرفته شده است.

روند تغییرات NAV تعدیل شده سرمایه گذاری سپه (با اعمال افزایش سرمایه و سود نقدی)





روند قیمت هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری سپه (تعدیل شده با اعمال افزایش سرمایه و تقسیم سود)



میانگین نسبت P/NAV سهام شرکت در دوره مالی گذشته ۷۳ درصد بوده است. این در حالی است که این نسبت در فصل تابستان سال جاری به ۶۷ درصد نیز کاهش یافته است. با توجه به این مهم که میانگین نسبت تقسیم سود شرکت در چهار سال گذشته ۹۶ درصد بوده است و همچنین با توجه به وجود دارایی‌های ارزشمند غیربورسی در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت، نسبت مذکور برای سهام شرکت می‌تواند جای رشد داشته باشد.

بخش پنجم

اقدامات انجام شده و برنامه های آتی شرکت



تعداد جلسات هیأت مدیره

هیأت مدیره در سال مالی مورد گزارش تعداد دوازده جلسه تشکیل داده است.

اهم اقدامات انجام شده در سال مالی مورد گزارش

- ✓ تهیه بیش از یکصد مورد گزارشات کارشناسی در خصوص تحلیل اقتصاد جهانی، اقتصاد کلان کشور، مسائل روز صنایع مختلف، ابزارهای مالی متعدد و همچنین وضعیت سودآوری شرکتها به عنوان منبع اصلی تصمیم‌گیری‌های مدیریت شرکت
- ✓ شرکت در جلسات کارشناسی با هدف تبادل نظر در خصوص بررسی اثرات سیاست‌های کلان اقتصادی کشور و عملکرد و برنامه‌های شرکت‌های بورسی
- ✓ حضور در مجامع عمومی عادی و فوق العاده شرکت‌های سرمایه‌پذیر در جهت صیانت از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و ایفای نقش‌های کنترلی و مدیریتی.
- ✓ پایش و اصلاح روزانه ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در راستای رسیدن به پرتفوی هدف از طریق گردش دارایی‌ها و ارتقای ارزش خالص آنها.
- ✓ خروج تدریجی از صنایع کم بازده و استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه علی‌الخصوص عرضه‌های اولیه و ورود به صنایع پربازده و دارای ریسک متناسب
- ✓ برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده و افزایش سرمایه از ۳,۵۸۸ میلیارد ریال به ۵,۳۸۲ میلیارد ریال
- ✓ تهیه، تدوین و ارائه بودجه شرکت در مقاطع سه ماهه و سالیانه
- ✓ تهیه و ارسال به موقع اطلاعات، گزارشات و صورتهای مالی به نهادهای نظارتی و سهامدار عمده
- ✓ استقرار سیستم حسابداری سهام به منظور کنترل و نظارت بیشتر و صیانت از حقوق سهامداران
- ✓ برنامه‌ریزی تامین مالی و مدیریت نقدینگی
- ✓ پیگیری وصول مطالبات از شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- ✓ شناسایی مشوق‌ها و معافیت‌های مالیاتی و راهکارهای بهره‌گیری از آن
- ✓ پیگیری رفع مشکلات سرمایه‌گذاری در زمین لواسان
- ✓ تهیه صورت تطبیق مانده تعداد سهام هر یک از سهامداران با شرکت سپرده‌گذاری مرکزی
- ✓ اصلاح و بازنگری سایت اینترنتی شرکت به عنوان ابزاری مناسب در برقراری ارتباط با سهامداران

معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ شامل معاملات موضوع ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت بوده که مشروح آن به شرح جدول زیر می باشد:

مبالغ به میلیون ریال

شرح	نام اشخاص وابسته	نوع وابستگی	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰				سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	
			موضوع معامله	تعیین قیمت	مبلغ معامله	مانده طلب (بدهی)	مبلغ معامله	مانده طلب (بدهی)
شرکت مادر / سهامدار کنترل کننده	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	سهامدار و عضو هیات مدیره مشترک	حصة کوتاه مدت بدهی شرکتها	ارزش متعارف	۰	(۱,۰۲۴۵۰,۱۷۳)	۰	(۴۸۰,۳۹۹)
			پرداخت بهای خودرو مگان	ارزش متعارف	۰		(۹۷۲)	
			پرداختی طی سال	ارزش متعارف	۵۱۷,۲۶۷		۸۲۱,۲۸۵	
			تفاوت سود قابل پرداخت	ارزش متعارف	(۱,۵۰۲,۱۹۴)		(۱,۰۰۹۸,۱۴۱)	
			تفاوت سود قابل دریافت	ارزش متعارف	۲۱۹,۷۹۸		۱۶۸,۰۵۰	
			سایر	ارزش متعارف	۳۵۵		(۳۸۰)	
واحدهای تجاری فرعی	شرکت سرمایه گذاری مهر	سهامدار و عضو هیات مدیره مشترک	وجوه تامین شده جهت خرید سهام و مخارج	ارزش متعارف	۱۴۷,۲۰۷	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۹,۰۷۷	۱۸۶,۶۵۱
			افزایش سرمایه مهر	ارزش متعارف	۰		(۹۵,۰۰۰)	
			سود سهام شرکت سرمایه گذاری سپه	ارزش متعارف	(۴۳,۵۶۹)		(۳۹,۴۸۵)	
			سود سهام شرکت سرمایه گذاری مهر	ارزش متعارف	۰		۷۵,۰۰۰	
			بابت دریافت و انتقال مطالبات	ارزش متعارف	(۶۷,۹۹۶)		(۱۸۶,۹۰۷)	
			سایر	ارزش متعارف	۲,۷۰۷		۱,۷۷۵	
شرکتهای همگروه	شرکت تامین سرمایه امید	سهامدار و عضو هیات مدیره مشترک	سود سهام شرکت تامین سرمایه امید	ارزش کارشناسی	۸,۶۷۳	۲۵۰		۹۵
			افزایش سرمایه شرکت تامین سرمایه امید	ارزش متعارف	(۸۰,۶۱)			
			دریافت سود سهام شرکت تامین سرمایه امید	ارزش متعارف	(۶۱۲)			
			پرداختی بابت گزارش توجیهی افزایش سرمایه	ارزش متعارف	۱۵۵		۹۵	
شرکتهای همگروه	شرکت سرمایه گذاری ساختمانی سپه	سهامدار و عضو هیات مدیره مشترک	واگذاری پروژه شهید بهشتی	ارزش کارشناسی	۱۷۹,۱۷۱	۰	۰	(۱,۵۹۰,۱۷۲)
			سود سهام شرکت ساختمانی سپه	ارزش متعارف	(۱)		۰	
			واگذاری سهام مهر توشه	ارزش متعارف	۰		۵۰۰	
			پرداختی طی سال	ارزش متعارف	(۲۰,۰۰۰)		۱۷۷	
شرکتهای همگروه	کارگزاری سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	واریز وجه خرید و دریافت وجه فروش	ارزش متعارف	۴۶,۰۰۱۴	(۳۴۷)	۹۹۷,۵۹۰	(۱,۳۴۷)
			پرداخت طی سال	ارزش متعارف	(۴۵۹,۰۱۴)			



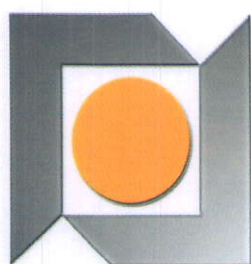
برنامه‌های آتی شرکت

برنامه‌ها و فعالیت‌های آتی شرکت در راستای اهداف کلان شرکت در زمینه‌های ذیل طراحی گردیده است:

- ✓ تداوم اصلاح مستمر پرتفوی سهام با هدف کاهش ریسک و افزایش بازدهی سرمایه‌گذاری‌ها
- ✓ استفاده از ابزارهای نوین مالی (آتی، بازار پایه، اوراق بدهی اعم از صکوک و اجاره و ...)
- ✓ آماده‌سازی و فروش دارایی‌های راکد یا کم‌بازده در جهت تقویت سودآوری و نقدینگی شرکت
- ✓ ارائه خدمات الکترونیکی مطلوب به سهامداران و سایر ذینفعان شرکت با هدف افزایش میزان رضایت‌مندی و بهره‌مندی اطلاعات آنان.
- ✓ پیگیری جدی وصول مطالبات معوقه از طریق اشخاص حقیقی و حقوقی و با استفاده از حمایت اداره حقوقی بانک سپه از گذر راهکارهای قانونی و اجرایی.
- ✓ تقویت بدنه کارشناسی شرکت و استفاده هر چه بیشتر از سیستم‌های سخت‌افزاری و نرم‌افزاری

پیشنهادهای هیأت مدیره

با تشکر از تلاش مدیران و کارکنان شرکت، هیأت مدیره امیدوار است که نتایج حاصله؛ رضایت خداوند متعال و سهامداران محترم را فراهم نموده باشد. هیأت مدیره از مجمع تقاضا دارد ضمن ارائه رهنمود صورتهای مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ را تصویب و معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نموده و ضمن اتخاذ تصمیم در خصوص سایر موارد دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه با تقسیم ۳۵۰ ریال سود به ازای هر سهم موافقت نمایند.



شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام)

آدرس: تهران، بلوار آفریقا، کوچه آناهیتا غربی، پلاک ۱۸- کد پستی: ۱۹۱۷۶۴۴۱۵۱
تلفن: +۹۸۲۱ ۸۸۸۵۰۰۳۷ فاکس: ۸۸۸۸۷۵۷۳ ایمیل: sic@sinco.ir