



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



شرکت سرمایه گذاری
پایا تدبیر پارسا

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بازار دوم فرابورس تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



فهرست مطالب

۶	 مقدمه
۶	 ماهیت کسب و کار
۶	 ۱- ماهیت شرکت و صنعت
۶	 ۱-۱ تاریخچه
۶	 ۱-۲ فعالیت اصلی شرکت
۸	 ۱-۳ سرمایه شرکت و تغییرات آن
۸	 ۱-۴ ترکیب سهامداران شرکت
۹	 ۱-۵ قوانین و مقررات حاکم بر شرکت
۹	 ۱-۶ مواد اولیه:
۹	 ۱-۶-۱ نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت
۹	 ۱-۷ جایگاه شرکت در صنعت
۹	 ۱-۸ جزئیات فروش
۹	 ۱-۸-۱ جزئیات فروش در داخل:
۹	 ۱-۹ مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۹	 ۱-۹-۱ آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)
۱۰	 ۱-۹-۲ وضعیت پرداخت های به دولت
۱۰	 ۱-۹-۳ وضعیت مطالبات از دولت
۱۰	 ۱-۹-۴ جزئیات فروش صادراتی
۱۰	 ۱-۱۰ قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۱۱	 ۱-۱۱ وضعیت رقابت
۱۴	 ۱-۱۲ اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۴	 ۱-۱۳ لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۱۵	 ۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۵	 ۲-۱ اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۱۵	 ۲-۲ برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۶	 ۲-۳ اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۶	 ۲-۴ اعضای هیئت مدیره
۱۷	 ۲-۴-۱ اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۷	 ۲-۴-۲ تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیات مدیره



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۱۷	۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۸	۲-۶- رویه‌های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده :
۱۸	۲-۶-۱- مبانی تهیه و اندازه‌گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی
۱۸	۲-۶-۲- مبانی تلفیق
۱۹	۲-۶-۳- سرقتی
۲۰	۲-۶-۴- سرمایه گذاری ها
۲۱	۲-۶-۵- روش ارزش ویژه برای سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۲۲	۲-۶-۶- مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها
۲۲	۲-۶-۷- مخارج تامین مالی
۲۲	۲-۶-۸- دارایی های ثابت مشهود
۲۳	۲-۶-۹- سرمایه گذاری در املاک
۲۳	۲-۶-۱۰- دارایی های نامشهود
۲۳	۲-۶-۱۱- زیان کاهش ارزش دارایی ها
۲۴	۲-۶-۱۲- ذخایر
۲۴	۲-۶-۱۳- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۴	۲-۶-۱۴- سهام خزانه
۲۵	۲-۶-۱۵- آثار معاملات سهام خزانه شرکت فرعی
۲۵	۲-۶-۱۶- آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل
۲۵	۲-۶-۱۷- مالیات بر درآمد
۲۶	۲-۶-۱۸- قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه حسابداری و برآوردها
۲۶	۲-۷- آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی
۲۶	۳- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۶	۳-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۷	۳-۲- اصول حاکمیت شرکتی
۲۹	۳-۲-۱- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۳۱	۳-۲-۲- تشریح برنامه های راهبردی
۳۱	۳-۳- کمیته های تخصصی
۳۲	۳-۳-۱- اعضا کمیته حسابرسی
۳۲	۳-۳-۲- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۳۳	۳-۳-۳- اعضا کمیته انتصاب
۳۳	۳-۳-۴- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات
۳۳	۳-۳-۵- اعضا کمیته ریسک
۳۴	۳-۳-۶- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۳۴	۳-۴- گزارش پایداری شرکتی
۳۵	۴- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط
۳۵	۴-۱- منابع

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۳۶	۴-۲- مصارف:
۳۶	۴-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۳۹	۴-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۳۹	۴-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:
۴۰	۵- نتایج عملیات و چشم اندازها:
۴۰	۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۴۰	۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت:
۴۱	۵-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۴۲	۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۴۲	۶-۱- سرمایه گذاری های بورسی:
۴۴	۶-۲- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده:
۴۴	۶-۳- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۴۴	۶-۴- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:
۴۴	۶-۴-۱- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها:
۴۷	۷- جمع بندی:
۴۷	۸- اطلاعات تماس با شرکت:



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

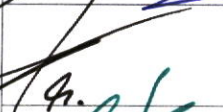
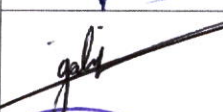
گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

مجلس

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 ۱۴۰۴/۰۷/۲۰ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل	به نمایندگی از نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضا
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	مجید علی فر	رئیس هیئت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	علی اصغر مومنی	نایب رئیس هیئت مدیره	
گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی عام)	مجتبی احمدی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	
شرکت گیتا آوران نو اندیشه (سهامی خاص)	سعید مولایی	عضو هیئت مدیره	
شرکت توسعه صنایع داده پردازی خاورمیانه (سهامی خاص)	سیده کلناز میرسلیمانی	عضو هیئت مدیره	



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش های هیئت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضعیت مالی، عملکرد شرکت و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود در جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت های مالی شرکت بوده و گزارش فعالیت هیئت مدیره محسوب نمی گردد؛ همچنین گزارش تفسیری مدیریت، جایگزینی برای افشای اطلاعات با اهمیت طبق دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان نمی باشد. این گزارش طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه شده است.

ماهیت کسب و کار

۱- ماهیت شرکت و صنعت

۱-۱ تاریخچه

گروه شامل شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام) و شرکت های فرعی آن است. شرکت ابتدا با نام شرکت توسعه صنایع معدنی امید (سهامی عام) تاسیس گردید و در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۹ به شماره ثبت ۴۱۹۸۵۹ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۱۹۸۵۰ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. متعاقباً طی مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۳ نام آن به شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا تغییر یافته است. در حال حاضر شرکت یکی از شرکت های فرعی گروه شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام) می باشد و نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، شهرستان شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، نیاوران، خیابان شهید دکتر باهنر، کوچه صالحی، پلاک صفر، طبقه هفتم می باشد. شایان ذکر است که در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۲۵ شرکت در بازار فرابورس با نماد وپایا عرضه گردید.

۱-۲ فعالیت اصلی شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می باشد :

موضوع فعالیت های اصلی:

۱. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت؛ مؤسسه و یا صندوق سرمایه پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه های صنایع و معادن، تولید، خدمات بازرگانی، بازارهای پولی و مالی، بازارهای اولیه و ثانویه، ابزارهای مالی، بورس های کالایی و اوراق بهادار داخل و خارج از کشور.
۲. انجام فعالیت های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه پذیر موضوع بند ۱ فوق :



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

- ۲/۱. خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین آلات برای اشخاص حقوقی سرمایه پذیر
 - ۲/۲. خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه ها برای اشخاص حقوقی سرمایه پذیر
 - ۲/۳. انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی های تکنولوژی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره برداری توسط اشخاص حقوقی
 - ۲/۴. تامین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا شخص حقوقی سرمایه پذیر با تامین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طریق شرکت یا بدون تامین وثیقه یا تضمین بازپرداخت
 - ۲/۵. تدوین سیاست های کلی و راهبردی و مدیریتی اشخاص حقوقی سرمایه پذیر
 - ۲/۶. شناسایی فرصت های سرمایه گذاری در خصوص بند ۱ فوق له منظور معرفی به اشخاص حقوقی سرمایه پذیر
 - ۲/۷. ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به اشخاص حقوقی سرمایه پذیر
۳. سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رای آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات زیر را منحصرأ به اشخاص سرمایه پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه پذیر به دیگران ارائه می نمایند.
- ۳/۱. خدمات موضوع بند ۲ فوق.
- ۳/۲. حمل و نقل، انبارداری، بازاریابی، توزیع و فروش محصولات

موضوع فعالیت شرکت فرعی :

۱. سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری مجاز
۲. سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد
۳. سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع
۴. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله :
 - ۴/۱. پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری
 - ۴/۲. مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار
 - ۴/۳. تضمین نقد شوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار
۵. شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۱-۳- سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تأسیس به میزان ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال شامل تعداد ۵۰۰ هزار سهم هزار ریالی بوده که طی چند مرحله به شرح جدول زیر به مبلغ ۱۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ ریال افزایش یافته و در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	آخرین سرمایه (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۰/۱۰/۱۹	۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۵/۰۶	۲۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۹/۰۲/۱۶	۶۷	۲,۵۰۰,۰۰۰	سود انباشته و اندوخته سرمایه ای
۱۴۰۱/۱۰/۲۶	۳۸۶	۱۲,۱۵۰,۱۸۶	سود انباشته، مازاد تجدید ارزیابی و اندوخته سرمایه ای
۱۴۰۲/۱۲/۲۷	۷	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

۱-۴- ترکیب سهامداران شرکت

سهامداران شرکت در تاریخ صورت های مالی بدین شرح بوده است:

— ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

ترکیب سهامداران شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا			
ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	۹,۷۳۵,۱۱۸,۵۸۱	۷۵%
۲	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا	۱,۷۱۹,۶۵۶,۹۲۳	۱۳%
۳	سایر سهامداران	۱,۵۴۵,۲۲۴,۴۹۶	۱۲%
	جمع کل	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۵-۱- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از :

- قانون تجارت
- استانداردهای حسابداری
- قانون مالیات های مستقیم
- قانون بازار اوراق بهادار، آئین نامه ها و دستورالعمل های ابلاغ شده از سوی سازمان بورس اوراق بهادار تنظیم آئین نامه انضباطی و دستورالعمل افشاء اطلاعات

۶-۱- مواد اولیه:

شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

۱-۶-۱- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت

شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

۷-۱- جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۵,۱۶۹,۲۳۷ میلیارد ریالی، در تاریخ ۳۱ مرداد ۱۴۰۴، حدود ۵۶ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. ارزش روز شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا در تاریخ ۳۱ مرداد ۱۴۰۴، با رقمی معادل با ۱۴,۲۲۲ میلیارد ریال حدود ۰.۳٪ از ارزش روز صنعت سرمایه گذاری را به خود اختصاص داده است.

۸-۱- جزئیات فروش

۱-۸-۱- جزئیات فروش در داخل:

شرکت فاقد فروش داخلی می باشد.

۹-۱- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۱-۹-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

شرکت فاقد آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری می باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۲-۹-۱- وضعیت پرداخت‌های به دولت

ردیف	شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۵۵,۰۵۰	۳۸,۴۹۹	-	۴۳٪	مربوط به مالیات عملکرد سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۰
۲	مالیات حقوق	۳۲,۲۵۱	۲۸,۳۵۸	۱۰,۱۹۴	۱۴٪	افزایش پرسنل و نرخ حقوق
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۷,۶۰۰	۲۰,۳۲۷	۱۱,۴۰۲	۳۶٪	افزایش پرسنل و نرخ حقوق
۴	مالیات ارزش افزوده	۵,۳۹۸	۱,۳۴۵	-	۳۰۱٪	فروش دارایی های شرکت
جمع		۸۰,۱۰۰	۸۸,۵۲۹	۲۱,۵۹۶	(۱۰٪)	

۳-۹-۱- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می‌باشد.

۴-۹-۱- جزئیات فروش صادراتی

شرکت فاقد هرگونه فروش صادراتی می‌باشد.

۱۰-۱- 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 کامودیتی ها (کالاهای اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی ، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها ، وضعیت رقبا ، ریسک های عملیاتی (ریسک های بازار سرمایه) ، کمبود نیروی متخصص، ریسک های غیر تجاری ناشی از موضوعات کلان اقتصادی (رکود، تورم ، بازارهای جذاب مشابه و.....)
- ریسک قوانین (قوانین و مقررات کشور و قوانین بورس اوراق بهادار)
- ریسک سیاسی (عوامل و متغیرهای سیاسی از قبیل تحریم ها که موجب اختلال در فعالیت های اقتصادی می شود)



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۱۱-۱- وضعیت رقابت

صنعت سرمایه گذاری و شرکتهای زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۴ / ۰۵ / ۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	سر. پارس آریان	۴۱۱,۴۶۶,۰۰۰	۷.۹۶٪
۲	گروه مالی صبا تامین	۳۳۳,۳۸۵,۰۰۰	۶.۴۵٪
۳	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۲۹۷,۰۰۰,۰۰۰	۵.۷۵٪
۴	سر. استان فارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۵.۲۶٪
۵	سر. استان خراسان رضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۴.۹۱٪
۶	سر. مالی سپهر صادرات	۲۳۶,۴۰۰,۰۰۰	۴.۵۷٪
۷	سر. استان مازندران	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۳.۵۴٪
۸	سر. استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۳.۲۶٪
۹	سر. استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۳.۱۵٪
۱۰	سر. سپه	۱۳۹,۶۸۸,۰۰۰	۲.۷۰٪
۱۱	سر. خراسان جنوبی	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۲.۶۲٪
۱۲	سر. خوارزمی	۱۳۹,۷۸۰,۰۰۰	۲.۵۱٪
۱۳	سر. استان مرکزی	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۲.۱۱٪
۱۴	سر. امین مهرگان	۱۰۲,۱۰۰,۰۰۰	۱.۹۸٪
۱۵	سر. استان سیستان و بلوچستان	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۸۹٪
۱۶	سر. سایپا	۹۴,۳۵۴,۰۰۰	۱.۸۳٪
۱۷	سر. استان خراسان شمالی	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۸۲٪
۱۸	سر. استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۷۲٪
۱۹	سر. استان آذربایجان شرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۷۰٪
۲۰	سر. بهمن	۸۶,۱۹۶,۰۰۰	۱.۶۷٪
۲۱	سر. استان اردبیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۵۷٪
۲۲	سر. استان کرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۴۷٪
۲۳	سر. استان یزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۴۷٪
۲۴	گروه مالی شهر	۷۰,۸۵۱,۰۰۰	۱.۳۷٪

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۲۵	سر. استان قم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۱.۳۵٪
۲۶	سر. استان آذربایجان غربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۳۲٪
۲۷	سر. استان زنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۲۹٪
۲۸	سر. استان گیلان	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۲۵٪
۲۹	سر. استان هرمزگان	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۲۰٪
۳۰	سر. استان بوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۱.۱۸٪
۳۱	سر. استان همدان	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۱.۱۴٪
۳۲	سر. توسعه صنعتی ایران	۵۵,۰۹۰,۰۰۰	۱.۰۷٪
۳۳	سر. توسعه گوهران امید	۵۲,۷۸۰,۰۰۰	۱.۰۲٪
۳۴	سر. آتیه دماوند	۵۰,۳۲۱,۷۰۰	۰.۹۷٪
۳۵	سر. توسعه صنعت و تجارت	۴۶,۱۴۴,۰۰۰	۰.۸۹٪
۳۶	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	۴۵,۵۵۲,۰۰۰	۰.۸۸٪
۳۷	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۴۵,۵۲۶,۰۰۰	۰.۸۸٪
۳۸	سر. توسعه ملی	۴۴,۴۴۴,۰۰۰	۰.۸۶٪
۳۹	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۸۵٪
۴۰	سر. استان لرستان	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۸۵٪
۴۱	سر. استان کردستان	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	۰.۷۶٪
۴۲	سر. استان کرمانشاه	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۰.۷۲٪
۴۳	سر. استان ایلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	۰.۷۰٪
۴۴	سر. گروه بهشهر	۲۹,۳۳۴,۷۰۰	۰.۵۷٪
۴۵	سر. کوثر بهمن	۲۸,۹۶۰,۰۰۰	۰.۵۶٪
۴۶	سر. سلیم	۲۰,۵۸۳,۶۹۹	۰.۴۰٪
۴۷	گروه مالی داتام	۱۹,۷۵۲,۰۰۰	۰.۳۸٪
۴۸	سر. صنعت بیمه	۱۷,۵۲۰,۰۰۰	۰.۳۴٪
۴۹	گروه مالی کیان	۱۷,۱۳۴,۹۷۵	۰.۳۳٪
۵۰	سر. بوعلی	۱۶,۹۵۶,۰۰۰	۰.۳۳٪
۵۱	سر. پویا	۱۵,۵۱۲,۰۰۰	۰.۳۰٪
۵۲	سر. پایا تدبیر پارسا	۱۴,۲۲۲,۰۰۰	۰.۲۸٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۵۳	سر. پردیس	۱۳,۶۱۰,۰۰۰	۰.۲۶٪
۵۴	سر. هامون صبا	۱۳,۱۵۰,۰۰۰	۰.۲۵٪
۵۵	تکادو	۱۲,۶۳۵,۰۰۰	۰.۲۴٪
۵۶	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۱۰,۱۴۷,۹۸۸	۰.۲۰٪
۵۷	صنعت و تجارت آداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۱۹٪
۵۸	سر. مهر	۹,۲۸۸,۰۰۰	۰.۱۸٪
۵۹	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	۹,۰۲۱,۰۰۰	۰.۱۷٪
۶۰	سر. ساختمانی نوین	۸,۸۴۰,۷۰۰	۰.۱۷٪
۶۱	سر. توسعه توکا	۸,۶۴۸,۰۰۰	۰.۱۷٪
۶۲	سر. لقمان	۸,۶۲۳,۷۹۳	۰.۱۷٪
۶۳	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۸,۵۸۷,۵۰۰	۰.۱۷٪
۶۴	توسعه اقتصادی آراین	۸,۱۲۸,۰۰۰	۰.۱۶٪
۶۵	سر. اعتلاء البرز	۷,۷۰۲,۴۰۰	۰.۱۵٪
۶۶	سر. الماس حکمت ایرانیان	۷,۱۴۰,۰۰۰	۰.۱۴٪
۶۷	سر. جامی	۶,۴۲۰,۰۰۰	۰.۱۲٪
۶۸	سر. دانایان پارس	۶,۳۱۹,۳۵۰	۰.۱۲٪
۶۹	سر. صنایع ایران	۶,۲۴۵,۸۰۰	۰.۱۲٪
۷۰	سر. آوا نوین	۶,۲۱۹,۸۴۰	۰.۱۲٪
۷۱	سر. افتخار سهام	۶,۱۷۵,۰۰۰	۰.۱۲٪
۷۲	سر. اقتصاد شهر طوبی	۶,۰۶۶,۰۰۰	۰.۱۲٪
۷۳	سر. اعتبار ایران	۵,۴۴۲,۵۰۰	۰.۱۱٪
۷۴	سر. فلات ایرانیان	۵,۲۹۲,۸۲۹	۰.۱۰٪
۷۵	سر. اقتصاد نوین	۵,۱۹۱,۰۰۰	۰.۱۰٪
۷۶	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۴,۰۴۸,۰۰۰	۰.۰۸٪
۷۷	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	۳,۸۷۲,۵۰۰	۰.۰۷٪
۷۸	سر. ملت	۳,۷۲۸,۰۰۰	۰.۰۷٪
۷۹	سر. معیار صنعت پارس	۳,۵۸۲,۰۰۰	۰.۰۷٪
۸۰	سر. ارزش آفرینان	۳,۳۰۰,۰۰۰	۰.۰۶٪

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۸۱	سر. توسعه شمال	۲,۱۵۸,۸۴۹	۰.۰۴٪
۸۲	سر. توسعه و تجارت هیرمند	۱,۹۵۱,۲۰۰	۰.۰۴٪
	جمع	۵,۱۶۹,۲۳۷,۹۵۸	۱۰۰٪

۱۲-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت:

شرکت فاقد بازارگردان می باشد.

۱۳-۱- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

نام شرکت	نوع شرکت (بورسی / فرابورسی / غیربورسی)	سال مالی	فعالیت اصلی	تعداد سهام	درصد مالکیت
سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)	بازار اول فرابورس	۱۴۰۴/۰۴/۳۱	خرید و فروش سهام و سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۳,۳۰۱,۰۹۳,۳۳۳	۳۳٪
سرمایه گذاری جامی (سهامی عام)	فرابورس - پایه	۱۴۰۴/۰۴/۳۱	خرید و فروش سهام و سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۳,۱۹۹,۵۸۳,۷۴۸	۶۴٪
سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)	بازار اول فرابورس	۱۴۰۴/۰۴/۳۱	خرید و فروش سهام و سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۱,۵۲۲,۰۴۳,۳۲۵	۴۳٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

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

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

اهداف بلندمدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
بهبود فرآیندهای نظارتی و حاکمیت شرکتی	ارتقای سیستمهای حسابداری، نظارتی و گزارش دهی مالی	پیاده سازی سامانه های پیشرفته مدیریت مالی و حسابداری داخلی؛ افزایش شفافیت از طریق گزارش های مالی دقیق و حسابداری های منظم؛ تعامل مداوم با نهادهای نظارتی بورس
افزایش سودآوری پایدار	افزایش بهره وری منابع و دارایی های موجود و کاهش هزینه ها	تحلیل و بهینه سازی پرتفوی موجود؛ استفاده از ابزارهای مالی متنوع برای مدیریت ریسک؛ بازنگری مداوم در هزینه ها
توسعه پرتفوی از طریق سرمایه گذاری های متنوع	بهبود در چینش سبد سرمایه گذاری	شناسایی و تحلیل فرصت های سرمایه گذاری در صنایع مختلف؛ برگزاری جلسات با کارشناسان
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؛ نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل؛ طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
اهداف کوتاه مدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
کاهش ریسک سرمایه گذاری	متنوع سازی پرتفوی 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
بهبود ساختار هزینه ای شرکت	کنترل و کاهش هزینه های عملیاتی و مالی	اجرای برنامه های بهره وری و کاهش هزینه ها در بخش های اداری و عملیاتی
حفظ نقدینگی در شرایط نوسانی	فروش دارایی های غیرمولد و بازتخصیص منابع در بخش های پربازده	بررسی وضعیت دارایی ها؛ فروش سریع سهام یا 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 گزارش های ماهانه دقیق برای ذینفعان

۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:

شرکت فاقد محصول جدید می باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

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

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۸/۱۵، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ به شرح زیر انتخاب گردید و حق الزحمه آنان به مبلغ ۲.۴۰۰ میلیون ریال خالص تعیین گردید.

شرح	نام بازرس / حسابرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر	۱۴۰۳/۰۸/۱۵
علی البدل	موسسه حسابرسی بهمند	۱۴۰۳/۰۸/۱۵

۴-۲-اعضای هیئت مدیره

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

ردیف	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	تحصیلات	دوره انتصاب	سوابق مهم اجرایی
۱	مجید علی فر	رئیس هیات مدیره	دکترای علوم اقتصاد	۱۴۰۴/۰۴/۲۹	عضویت در هیئت مدیره شرکتها
۲	علی اصغر مؤمنی	نائب رئیس هیات مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	۱۴۰۴/۰۴/۲۹	عضویت در هیئت مدیره شرکتها
۳	مجتبی احمدی	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	۱۴۰۴/۰۴/۲۹	عضویت در هیئت مدیره شرکتها
۴	سعید مولایی	عضو هیات مدیره	دکترای اقتصاد	۱۴۰۴/۰۴/۲۹	عضویت در هیئت مدیره شرکتها
۵	سیده گلناز میرسلیمانی	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی مالی	۱۴۰۴/۰۴/۲۹	عضویت در هیئت مدیره شرکتها



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۲-۴-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مورد گزارش جمعاً ۱۲ جلسه هیئت مدیره از شماره ۱۷۰ الی ۱۸۱ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح جدول زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱		
شماره جلسه	تاریخ	حضور اعضای هیئت مدیره
۱۷۰	۱۴۰۳/۰۶/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۷۱	۱۴۰۳/۰۷/۱۴	حضور تمام اعضا
۱۷۲	۱۴۰۳/۰۸/۱۵	حضور تمام اعضا
۱۷۳	۱۴۰۳/۰۹/۱۴	حضور تمام اعضا
۱۷۴	۱۴۰۳/۱۰/۱۵	حضور تمام اعضا
۱۷۵	۱۴۰۳/۱۱/۱۰	حضور تمام اعضا
۱۷۶	۱۴۰۳/۱۲/۱۴	حضور تمام اعضا
۱۷۷	۱۴۰۴/۰۱/۱۸	حضور تمام اعضا
۱۷۸	۱۴۰۴/۰۲/۱۵	حضور تمام اعضا
۱۷۹	۱۴۰۴/۰۳/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۸۰	۱۴۰۴/۰۴/۱۶	حضور تمام اعضا
۱۸۱	۱۴۰۴/۰۵/۱۴	حضور تمام اعضا

۲-۴-۲- تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیات مدیره

تصمیم‌گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیرعامل و عضو موظف هیأت مدیره شرکت با هیأت مدیره می‌باشد. حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره و عضو کمیته‌های هیأت مدیره هرساله براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه تعیین می‌شود.

۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی

- تشکیل کمیته‌های 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 سرمایه‌گذاری‌های کم بازده و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه‌گذاری مناسب تر در صنایع پیشرو
- بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت‌های جدید و نوظهور بازار
- بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی‌های آموزشی



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۲-۶-۲- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:

۲-۶-۱- مبانی تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی

صورت های مالی تلفیقی و جداگانه بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده است. ارزش منصفانه، قیمتی است که بابت فروش یک دارایی یا انتقال یک بدهی در معامله ای نظام مند بین فعالان بازار، در تاریخ اندازه گیری در شرایط جاری بازار، قابل دریافت یا قابل پرداخت خواهد بود، صرف نظر از اینکه قیمت مزبور بطور مستقیم قابل مشاهده باشد یا با استفاده از تکنیک های دیگر ارزشیابی برآورد شود. به منظور افزایش ثبات رویه و قابلیت مقایسه در اندازه گیری ارزش منصفانه و افشاهای مرتبط با آن، سلسله مراتب ارزش منصفانه در سه سطح زیر طبقه بندی می شوند:

الف - داده های ورودی سطح ۱، قیمت های اعلام شده (تعدیل نشده) در بازارهای فعال برای دارایی ها یا بدهی های همانند است که واحد تجاری می تواند در تاریخ اندازه گیری به آنها دست یابد.

ب - داده های ورودی سطح ۲، داده های ورودی غیر از قیمت های اعلام شده مشمول سطح ۱ هستند و برای دارایی یا بدهی مورد نظر، بطور مستقیم یا غیرمستقیم قابل مشاهده می باشند.

ج - داده های ورودی سطح ۳، داده های ورودی غیرقابل مشاهده دارایی یا بدهی می باشند.

۲-۶-۲-۲- مبانی تلفیق

صورت های مالی تلفیقی گروه حاصل تجميع اقلام صورت های مالی شرکت اصلی و شرکت های فرعی (شرکت های تحت کنترل) آن پس از حذف معاملات و مانده حساب های درون گروهی و سود و زیان تحقق نیافته ناشی از معاملات فی مابین است. شرکت از تاریخ به دست آوردن کنترل تا تاریخی که کنترل بر شرکت های فرعی را از دست میدهد، درآمدها و هزینه های شرکت های فرعی را در صورت های مالی تلفیقی منظور میکند.

سهام تحصیل شده شرکت توسط شرکت های فرعی، به بهای تمام شده در حسابها منظور و در صورت وضعیت مالی تلفیقی به عنوان کاهنده حقوق مالکانه تحت سرفصل «سهام خزانه» منعکس می گردد.

دوره مالی شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) و شرکت سرمایه گذاری جامی (سهامی عام) در ۳۱ تیر ماه هر سال خاتمه می یابد. با این حال، صورت مالی شرکت مذکور به همان ترتیب در تلفیق مورد استفاده قرار میگیرد. در صورت وقوع هر گونه رویدادی تا تاریخ صورت های مالی شرکت که تاثیر عمده ای بر کلیت صورت های مالی تلفیقی داشته باشد آثار آن از طریق اعمال تعدیلات لازم در صورت های مالی شرکت فرعی گرفته می شود.

صورت های مالی تلفیقی با استفاده از رویه های حسابداری یکسان در مورد معاملات و سایر رویدادهای مشابهی که تحت شرایط یکسان رخ داده اند تهیه می شود.

تغییر منافع مالکیت در شرکت های فرعی که منجر به از دست دادن کنترل گروه بر شرکت های فرعی نمی شود، به عنوان معاملات مالکانه به حساب گرفته می شود. مبالغ دفتری منافع دارای حق کنترل و منافع فاقد حق کنترل به منظور انعکاس تغییرات در منافع نسبی آنها در شرکت های فرعی، تعدیل می شود. هر گونه تفاوت بین مبلغ تعدیل منافع فاقد حق کنترل و ارزش منصفانه ما به ازای



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

پرداخت شده یا دریافت شده به طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت عنوان "اثر معاملات با منافع فاقد حق کنترل" شناسایی شده و به مالکان شرکت اصلی منتسب می شود.

زمانی که گروه کنترل شرکت فرعی را از دست می دهد، سود یا زیانی در صورت سود و زیان تلفیقی شناسایی می شود که از تفاوت بین الف) جمع ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی و ارزش منصفانه هر گونه منافع باقیمانده و ب) مبلغ دفتری خالص دارایی ها (شامل سرقتی)، در تاریخ از دست دادن کنترل، به کسر منافع فاقد حق کنترل محاسبه و به مالکان شرکت اصلی منتسب می شود. همه مبالغی که قبلاً در ارتباط با آن شرکت فرعی در سایر اقلام سود و زیان جامع شناسایی شده است، به شیوه ای همانند زمانی که گروه به طور مستقیم دارایی ها و بدهی های مربوط به واحد تجاری فرعی را واگذار می کند، به حساب گرفته می شود. ارزش منصفانه هر گونه سرمایه گذاری باقیمانده در واحد تجاری فرعی پیشین، در زمان از دست دادن کنترل به عنوان بهای شناخت اولیه برای حسابداری بعدی سرمایه گذاری محسوب می شود.

۳-۶-۲- سرقفلی

ترکیب های تجاری با استفاده از روش تحصیل به حساب منظور می شود. سرقفلی، براساس مازاد "حاصل جمع مابه ازای انتقال یافته به ارزش منصفانه در تاریخ تحصیل، به علاوه مبلغ هر گونه منافع فاقد حق کنترل در واحد تحصیل شده، و ارزش منصفانه منافع مالکانه قبلی واحد تحصیل کننده در واحد تحصیل شده در تاریخ تحصیل (در ترکیب های مرحله ای)" بر "خالص مبالغ دارایی های قابل تشخیص تحصیل شده و بدهی های تقبل شده در تاریخ تحصیل"، اندازه گیری می شود و طی ۲۰ دوره به روش خط مستقیم مستهلک می گردد. چنانچه، "خالص مبالغ دارایی های قابل تشخیص تحصیل شده و بدهی های تقبل شده در تاریخ تحصیل مازاد بر جمع مابه ازای انتقال یافته به ارزش منصفانه در تاریخ تحصیل، مبلغ منافع فاقد حق کنترل در واحد تحصیل شده و ارزش منصفانه منافع مالکانه قبلی واحد تحصیل کننده در واحد تحصیل شده در تاریخ تحصیل (در ترکیب های مرحله ای) باشد"، مازاد مذکور، پس از بررسی مجدد درستی شناسایی و شیوه های اندازه گیری موارد فوق توسط واحد تجاری تحصیل کننده، در تاریخ تحصیل در صورت سود و زیان تلفیقی به عنوان سود خرید زیر قیمت شناسایی شده و به واحد تحصیل کننده منتسب می شود. منافع فاقد حق کنترل در تاریخ تحصیل، به میزان سهم متناسبی از مبالغ شناسایی شده خالص دارایی های قابل تشخیص واحد تحصیل شده، اندازه گیری می شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۴-۶-۲- سرمایه گذاری ها

شرکت اصلی	تلفیقی گروه	
اندازه گیری :		
سرمایه گذاری های بلند مدت :		
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	مشمول تلفیق	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	روش ارزش ویژه	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری های جاری :		
سرمایه گذاری سریع معامله در بازار	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموعه (پرتفوی) سرمایه گذاری های مزبور	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموعه (پرتفوی) سرمایه گذاری های مزبور
سایر سرمایه گذاری های جاری	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها
شناخت درآمد :		
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	مشمول تلفیق	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ تصویب صورت های مالی)
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	روش ارزش ویژه	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ تصویب صورت های مالی)
سایر سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار	در زمان تحقق سود تضمین شده (باتوجه به نرخ سود مؤثر)	در زمان تحقق سود تضمین شده (باتوجه به نرخ سود مؤثر)



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۵-۶-۲- روش ارزش ویژه برای سرمایه گذاری در شرکت های وابسته

حسابداری سرمایه گذاری در شرکت های وابسته در صورت های مالی تلفیقی به روش ارزش ویژه انجام می شود. مطابق روش ارزش ویژه، سرمایه گذاری در شرکت های وابسته در ابتدا به بهای تمام شده در صورت وضعیت مالی تلفیقی شناسایی و پس از آن بابت شناسایی سهم گروه از سود یا زیان و سایر اقلام سود و زیان جامع شرکت وابسته، تعدیل می شود. زمانی که سهم گروه از زیان های شرکت وابسته بیش از منافع گروه در شرکت وابسته گردد (که شامل منافع بلندمدتی است که در اصل، بخشی از خالص سرمایه گذاری گروه در شرکت وابسته می باشد)، گروه شناسایی سهم خود از زیان های بیشتر را متوقف می نماید. زیان های اضافی تنها تا میزان تعهدات قانونی یا عرفی گروه یا پرداخت های انجام شده از طرف شرکت وابسته، شناسایی می گردد. سرمایه گذاری در شرکت وابسته با استفاده از روش ارزش ویژه از تاریخی که شرکت سرمایه پذیر به عنوان شرکت وابسته محسوب می شود، به حساب گرفته می شود. در زمان تحصیل سرمایه گذاری در شرکت وابسته، مازاد بهای تمام شده سرمایه گذاری نسبت به سهم گروه از ارزش منصفانه خالص دارایی های قابل تشخیص آن، به عنوان سرقفی در مبلغ دفتری سرمایه گذاری منظور می شود و طی ۲۰ سال به روش خط مستقیم مستهلک می شود و مازاد سهم گروه از خالص ارزش منصفانه دارایی ها و بدهی های قابل تشخیص نسبت به بهای تمام شده سرمایه گذاری، به عنوان سود خرید زیر قیمت در نظر گرفته شده و در صورت سود یا زیان دوره ای که سرمایه گذاری تحصیل شده است، شناسایی می گردد.

از زمانی که شناسایی سرمایه گذاری به عنوان سرمایه گذاری در شرکت های وابسته خاتمه می یابد و سرمایه گذاری به عنوان نگهداری شده برای فروش طبقه بندی می گردد، گروه استفاده از روش ارزش ویژه را متوقف می سازد. زمانی که گروه منافی را در شرکت های وابسته پیشین حفظ می نماید و آن منافع باقیمانده یک دارایی مالی باشد، گروه منافع باقیمانده را به ارزش منصفانه در آن تاریخ اندازه گیری می نماید و این ارزش منصفانه به عنوان بهای شناخت اولیه برای حسابداری بعدی سرمایه گذاری در نظر گرفته می شود. تفاوت بین مبلغ دفتری سرمایه گذاری در شرکت های وابسته در زمانی که استفاده از روش ارزش ویژه متوقف شده است و ارزش منصفانه منافع باقیمانده و هر گونه عایدات حاصل از واگذاری بخشی از منافع در شرکت های وابسته، در صورت سود و زیان شناسایی می شود.

علاوه بر این، گروه تمام مبالغ قبلی شناسایی شده در سایر اقلام سود و زیان جامع مربوط به سرمایه گذاری در شرکت های وابسته را براساس همان مبنایی که شرکت های وابسته در صورت واگذاری مستقیم دارایی ها و بدهی های مربوط ضرورت دارد انجام دهد، حسب مورد در صورت سود و زیان یا سود (زیان) انباشته به حساب می گیرد.

زمانی که یکی از شرکت های گروه، معاملاتی را با یک شرکت وابسته گروه انجام می دهد، سودها و زیان های ناشی از معاملات با شرکت وابسته در صورت های مالی تلفیقی گروه فقط تا میزان منافع سرمایه گذاران غیروابسته گروه در شرکت وابسته شناسایی می شود. برای بکارگیری روش ارزش ویژه، از آخرین صورتهای مالی شرکت های وابسته گروه استفاده می شود. هرگاه پایان دوره گزارشگری شرکت متفاوت از پایان دوره گزارشگری شرکت های وابسته باشد، شرکت های وابسته، برای استفاده شرکت، صورتهای مالی را به همان تاریخ صورتهای مالی شرکت تهیه می کند، مگر اینکه انجام آن غیرعملی باشد.

چنانچه صورتهای مالی شرکت های وابسته گروه که برای بکارگیری روش ارزش ویژه مورد استفاده قرار می گیرد به تاریخی تهیه شود که متفاوت از تاریخ مورد استفاده شرکت است، بابت آثار معاملات یا رویدادهای قابل ملاحظه ای که بین آن تاریخ و تاریخ صورتهای مالی شرکت رخ می دهد، تعدیلات اعمال می شود. به هر حال، تفاوت بین پایان دوره گزارشگری شرکت های وابسته و پایان دوره گزارشگری شرکت، بیش از سه ماه نیست. طول دوره های گزارشگری و هرگونه تفاوت بین پایان دوره های گزارشگری، هر دوره ای مختلف، یکسان است.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۶-۲-۶-مآزاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها

افزایش مبلغ دفتری یک دارایی ثابت مشهود در نتیجه تجدید ارزیابی آن (درآمد غیرعملیاتی تحقق نیافته ناشی از تجدید ارزیابی) مستقیماً تحت عنوان مآزاد تجدید ارزیابی ثبت و در صورت وضعیت مالی به عنوان بخشی از حقوق مالکانه طبقه‌بندی می‌شود و در صورت سود و زیان جامع انعکاس می‌یابد. هرگاه افزایش مزبور عکس یک کاهش قبلی ناشی از تجدید ارزیابی باشد که به عنوان هزینه شناسایی گردیده است، در این صورت، این افزایش تا میزان هزینه قبلی شناسایی شده در رابطه با همان دارایی به عنوان درآمد به سود و زیان دوره منظور می‌شود.

کاهش مبلغ دفتری یک دارایی ثابت مشهود در نتیجه تجدید ارزیابی آن به عنوان هزینه شناسایی می‌شود. هرگاه کاهش مزبور عکس یک افزایش قبلی ناشی از تجدید ارزیابی باشد که به حساب مآزاد تجدید ارزیابی منظور شده است، در این صورت، این کاهش تا میزان مآزاد تجدید ارزیابی مربوط به همان دارایی به بدهکار حساب مآزاد تجدید ارزیابی منظور می‌گردد و در صورت سود و زیان جامع انعکاس می‌یابد و باقیمانده به عنوان هزینه شناسایی می‌شود.

مآزاد تجدید ارزیابی منعکس شده در سرفصل حقوق مالکانه، در زمان برکناری یا واگذاری دارایی مربوط یا به موازات استفاده از آن توسط شرکت، مستقیماً به حساب سود انباشته منظور شود. مبلغ مآزاد قابل انتقال معادل تفاوت بین استهلاک مبتنی بر مبلغ تجدید ارزیابی دارایی و استهلاک مبتنی بر بهای تمام شده تاریخی آن است. افزایش سرمایه به طور مستقیم، از محل مآزاد تجدید ارزیابی مجاز نیست، مگر در مواردی که به موجب قانون تجویز شده باشد.

۷-۶-۲-مخارج تامین مالی

مخارج تامین مالی در دوره وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌شود.

۸-۶-۲-دارایی‌های ثابت مشهود

دارایی‌های ثابت مشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری می‌شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی‌های 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 باقیمانده دارایی‌های مربوط مستهلک می‌شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی‌ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می‌شود، در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌گردد.

استهلاک دارایی‌های ثابت مشهود، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی‌های مربوط و با در نظر گرفتن آیین‌نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ قانون مالیات‌های مستقیم مصوب اسفندماه ۱۳۶۶ و اصلاحیه‌های بعدی آن و بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	خط مستقیم
وسایط نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاث و منشیات	۱۰ ساله	خط مستقیم
سخت افزار و کامپیوتر	۳ ساله	خط مستقیم



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

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

۹-۶-۲- سرمایه گذاری در املاک

سرمایه‌گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها اندازه‌گیری می‌شود. درآمد سرمایه‌گذاری در املاک، به ارزش منصفانه مابه‌ازای دریافتی یا دریافتی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی می‌شود. سرمایه‌گذاری در املاک شامل سرمایه‌گذاری در زمین یا ساختمانی است که تکمیل شده یا در جریان ساخت است و به جهت ارزش بالقوه‌ای که از نظر سرمایه‌گذاری دارد (افزایش ارزش و اجاره) و نه به قصد استفاده یا فروش در روال عادی فعالیت های تجاری توسط گروه و شرکت نگهداری می‌شود.

۱۰-۶-۲- دارایی‌های نامشهود

دارایی‌های نامشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری و در حساب‌ها ثبت می‌شود. 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 بهره‌برداری است، متوقف می‌شود. بنابراین، مخارج تحمل شده برای استفاده یا بکارگیری مجدد یک دارایی نامشهود، در مبلغ دفتری آن منظور نمی‌شود.

استهلاك 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 می‌شود:

روش	نرخ استهلاك	نوع دارایی
استهلاك	۵ ساله	نرم افزارهای رایانه ای
خط مستقیم		

۱۱-۶-۲- زیان کاهش ارزش دارایی‌ها

در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی‌ها، آزمون کاهش ارزش انجام می‌گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتی دارایی، برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می‌گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می‌گردد. آزمون کاهش ارزش دارایی‌های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش، به طور سالانه انجام می‌شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هر کدام بیشتر است می باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک های مختص دارایی که جریان های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می باشد. تنها در صورتیکه مبلغ بازیافتنی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری دارایی (یا واحد مولد وجه نقد) تا مبلغ بازیافتنی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در صورت سود و زیان شناسایی می گردد، مگر اینکه دارایی تجدیدارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدیدارزیابی می گردد. در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال های قبل، افزایش می یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در صورت سود و زیان شناسایی می گردد مگر اینکه دارایی تجدیدارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدیدارزیابی می گردد.

۱۲-۶-۲- ذخایر

ذخایر، بدهی هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توام با ابهام نسبتاً قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می شوند که شرکت دارای تعهد فعلی (قانونی یا عرفی) در نتیجه رویدادهای گذشته باشد، خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد محتمل باشد و مبلغ تعهد به گونه ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد. ذخایر در پایان هر دوره مالی بررسی و برای نشان دادن بهترین برآورد جاری تعدیل می شوند و هرگاه خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد، دیگر محتمل نباشد، ذخیره برگشت داده می شود.

۱۳-۶-۲- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان براساس یک ماه آخرین حقوق ثابت و مزایای مستمر برای هر دوره خدمت آنان محاسبه و در حساب ها منظور می شود.

۱۴-۶-۲- سهام خزانه

سهام خزانه به روش بهای تمام شده در دفاتر شناسایی و ثبت می شود و به عنوان یک رقم کاهنده در بخش حقوق مالکانه در صورت وضعیت مالی ارایه می شود. در زمان خرید، فروش، انتشار یا ابطال ابزارهای مالکانه خود شرکت، هیچ سود یا زانی در صورت سود و زیان شناسایی نمی شود. مابه ازای پرداختی یا دریافتی باید بطور مستقیم در بخش حقوق مالکانه شناسایی گردد. هنگام فروش سهام خزانه، هیچگونه مبلغی در صورت سود و زیان و صورت سود و زیان جامع شناسایی نمی شود و مابه تفاوت خالص مبلغ فروش و مبلغ دفتری در حساب صرف (کسر) سهام خزانه شناسایی و ثبت می شود. در تاریخ گزارشگری، مانده بدهکار در حساب صرف (کسر) سهام خزانه به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می شود. مانده بستانکار حساب مزبور تا میزان کسر تا میزان کسر سهام خزانه منظور شده قبلی به حساب سود (زیان) انباشته، به آن حساب منظور و باقیمانده به عنوان صرف سهام خزانه در صورت وضعیت مالی در بخش حقوق مالکانه ارایه و در زمان فروش کل سهام خزانه، به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

هرگاه تنها بخشی از مجموع سهام خزانه، واگذار شود، مبلغ دفتری هر سهم خزانه بر مبنای میانگین بهای تمام شده مجموع سهام خزانه محاسبه می شود.

۱۵-۶-۲- آثار معاملات سهام خزانه شرکت فرعی

در صورتیکه شرکت فرعی، سهام خود را خرید و فروش نماید، به دلیل تغییر در نسبت حقوق مالکانه نگهداری شده توسط منافع فاقد حق کنترل، مبالغ دفتری منافع دارای حق کنترل و منافع فاقد حق کنترل در صورتهای مالی تلفیقی تعدیل می شود. تفاوت بین مبلغ تعدیل منافع فاقد حق کنترل و ارزش منصفانه ما به ازای پرداختی و دریافتی، به طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت سرفصل "آثار معاملات سهام خزانه شرکت فرعی" شناسایی و به مالکان شرکت اصلی منتسب می شود.

۱۶-۶-۲- آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل

در صورتی که واگذاری سهام شرکت فرعی منجر به از دست دادن کنترل نشود، فروش هر گونه سرمایه گذاری شرکت اصلی در شرکت فرعی، موجب تغییر نسبت منافع فاقد حق کنترل و منافع دارای حق کنترل می گردد. در چنین شرایطی منافع فاقد حق کنترل بابت این تغییر تعدیل می شود. تفاوت مبلغ این تعدیل با ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی، به طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت سرفصل "آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل" شناسایی و به مالکان شرکت اصلی منتسب می شود.

۱۷-۶-۲- مالیات بر درآمد

هزینه مالیات:

هزینه مالیات، مجموع مالیات جاری و انتقالی است. مالیات جاری و مالیات انتقالی باید در صورت سود و زیان منعکس شوند، مگر در مواردی که به ارقام شناسایی شده در صورت سود و زیان جامع یا حقوق صاحبان سرمایه مرتبط باشند که به ترتیب باید در صورت سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی شوند.

مالیات انتقالی:

مالیات انتقالی، بر اساس تفاوت موقتی بین مبلغ دفتری دارایی ها و بدهی ها برای مقاصد گزارشگری مالی و مبالغ مورد استفاده برای مقاصد مالیاتی محاسبه

می شود. در پایان هر دوره گزارشگری برای اطمینان از قابلیت بازیافت مبلغ دفتری دارایی های مالیات انتقالی، محتمل بودن وجود سود مشمول مالیات در آینده قابل پیش بینی برای بازیافت دارایی مالیات انتقالی ارزیابی می گردد و در صورت ضرورت، مبلغ دفتری دارایی های مزبور تا میزان قابل بازیافت کاهش داده می شود. چنین کاهش، در صورتی برگشت داده می شود که وجود سود مشمول مالیات به میزان کافی، محتمل باشد.

بدهی های مالیات انتقالی برای تفاوت های موقتی مشمول مالیات مربوط به سرمایه گذاری در شرکت های فرعی، وابسته و مشارکت خاص شناسایی می شود، به استثنای زمانی که گروه بتواند برگشت تفاوت موقتی را کنترل کند و احتمال برگشت تفاوت موقتی، در آینده قابل پیش بینی وجود نداشته باشد. واحد تجاری برای تمام تفاوت های موقتی کاهنده مالیات ناشی از سرمایه گذاری در شرکت های فرعی، وابسته و مشارکت های خاص، دارایی های مالیات انتقالی را تنها تا میزان که تفاوت های موقتی در آینده قابل پیش بینی برگشت شود و در مقابل تفاوت های موقتی، سود مشمول مالیات قابل استفاده وجود داشته باشد، شناسایی می کند.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

مالیات جاری و انتقالی دوره جاری:

مالیات جاری و انتقالی در سود و زیان شناسایی می‌شود، به استثنای زمانی که آن‌ها مربوط به اقلامی باشند که در سایر اقلام سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می‌شوند، که در این خصوص، مالیات جاری و انتقالی نیز به ترتیب در سایر اقلام سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می‌شود. در صورتی که مالیات جاری و انتقالی ناشی از حسابداری اولیه ترکیب تجاری باشد، اثر مالیاتی آن در حسابداری ترکیب تجاری گنجانده می‌شود.

۱۸-۶-۲- قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه حسابداری و برآوردها

قضاوت ها در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری

طبقه بندی سرمایه گذاری ها در طبقه دارایی های غیر جاری

هیات مدیره با بررسی نگهداشت سرمایه و نقدینگی مورد نیاز، قصد نگهداری سرمایه گذاری های بلند مدت برای مدت طولانی را دارد. این سرمایه گذاری ها با قصد استفاده مستمر توسط شرکت نگهداری می شود و هدف آن نگهداری پرتفویی از سرمایه گذاری ها جهت تامین درآمد و یا رشد سرمایه برای شرکت است.

۷-۲- آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی

در زمینه آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی موردی وجود ندارد.

۳- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

۱-۳- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی

در راستای حمایت از حقوق سرمایه گذاران، پیشگیری از وقوع تخلفات و نیز ساماندهی و توسعه بازار شفاف و منصفانه اوراق بهادار طبق بندهای ۸، ۱۱ 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 پنجساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران، شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا، دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۴۰۱/۷/۱۸ 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 سبحان فرآیندی در حال پیشرفت است که در حین محافظت از منافع سایر ذینفعان (از جمله بستانکاران، کارکنان، تأمین کنندگان، مشتریان، دولت، رقبا و جامعه)، نقش و مسئولیت های همه اشخاص موثر در حوزه حاکمیت شرکتی، در راستای پاسخگو کردن آنان در انجام مسئولیت های خود را مطالبه و هدف عمده آن ارزش آفرینی برای سهامداران است. حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری سبحان بر اساس مقررات رسمی، رویه ها و دستورالعمل های جامع بوده و هدف آن استقرار یک فرآیند مستمر و نظام مند و پایدار است.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۲-۳- اصول حاکمیت شرکتی

۱- 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 تحقق شدن اصول حاکمیت شرکتی جهت اثربخشی چارچوب حاکمیت شرکتی، حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها، رعایت حقوق سایر ذینفعان، انگیزه بخشی به ذینفعان، افشا و شفافیت و مسوولیت پذیری هیات مدیره، اقدام می نماید و تا حد معقولی نسبت به استقرار سازوکارهای اثربخش و تدوین فرایند اجرایی حاکمیت شرکتی جهت کسب اطمینان معقول از تحقق شدن اصول حاکمیت شرکتی اقدام نموده و بصورت دوره ای بر اجرای اثربخش آن نظارت می کند.

۲- هیات مدیره و مدیرعامل:

منشور هیات مدیره شامل وظایف، اختیارات و مسوولیت های رئیس هیات مدیره، مدیرعامل و سایر اعضای هیات مدیره، نحوه تنظیم دستور جلسات هیات مدیره و نحوه تصمیم گیری آن تهیه و تصویب شده است. اعضای هیات مدیره و مدیرعامل دارای تحصیلات، تجربه و فاقد محکومیت قطعی کیفری موثر یا انضباطی موضوع قوانین و مقررات بازار سرمایه هستند. اکثریت اعضای هیات مدیره غیرموظف هستند.

— در ترکیب هیات مدیره، حداقل یک عضو غیرموظف 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، مدیرعامل 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 غیرموظف هیات مدیره انتخاب نشده است. اعضای هیات مدیره در این خصوص، اقرارنامه ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.

— 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 اثربخش به منظور اطمینان بخشی معقول از حفاظت از دارایی ها و منابع شرکت در برابر اتلاف، تقلب و سوء استفاده، تحقق کارایی و اثربخشی 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 کنترل های داخلی را به طور سالانه بررسی و نتایج آن را در "گزارش کنترل های 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 اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهارنظر می کند.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

— هیات مدیره سازوکاری را طراحی و پیاده‌سازی 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.

— اثربخشی هیات مدیره و مدیرعامل، کمیته حسابرسی، سایر کمیته‌های تخصصی هیات مدیره و مدیرعامل و همچنین اعضای هیات مدیره ذیربط ارزیابی می گردد. این ارزیابی‌ها مستندسازی شده و نتایج اجرای آن پیگیری و تا حدودی کیفیت اجرای آن نیز بررسی می گردد.

— هیات مدیره ضمن اطلاع از الزامات کاری و مسئولیتهای خود، به‌طور پیوسته مهارت‌ها و آگاهی‌های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می کند تا وظایف خود را در هیات مدیره و کمیته‌های آن به نحو اثربخش انجام دهد. هیات مدیره از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه‌گذاران بخصوص از طریق سامانه کدال اطمینان می یابد.

— مدیرعامل 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 شفاف 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، جمع‌آوری اطلاعات موردنیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیات مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیات مدیره، را عهده دار است.

— خلاصه‌ای از موضوعاتی که قرار است در هر جلسه‌ای مطرح شود، طی دستور جلسه‌ای به‌همراه دعوتنامه به اطلاع اعضای هیات مدیره رسانده می شود تا اعضا بتوانند تصمیمات مرتبط را اتخاذ نمایند.

— ریاست دبیرخانه هیات مدیره به عهده دبیر هیات مدیره است که با پیشنهاد رئیس هیات مدیره و تصویب هیات مدیره منصوب و زیر نظر رئیس هیات مدیره انجام وظیفه می کند.

— مسئولیت تنظیم صورت مذاکرات و مصوبات هیات مدیره، پی‌گیری مصوبات، و تهیه گزارش از اجرای مصوبات هیات مدیره بر عهده دبیر هیات مدیره است. تمام مصوبات و صورت مذاکرات هیات مدیره به ترتیب شماره و تاریخ جلسه نگهداری می شود.

— تشکیلات و رویه‌های اجرایی دبیرخانه هیات مدیره در قالب " منشور دبیر خانه " نگهداری می شود.

جلسات هیات مدیره در هر ماه حداقل یکبار برگزار می شود. ترتیب و تاریخ برگزاری جلسات هیات مدیره در اولین جلسه هیات مدیره برای دوره‌های شش ماهه به تصویب هیات مدیره می رسد.

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



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۳-۲-۱- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱	حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها	۳	پرداخت سود سهام از طریق سجام صورت می گیرد.
۲	رعایت حقوق سایر ذی نفعان	۳	حقوق سایر ذی نفعان طبق قوانین رعایت می شود 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 غیرموظف در هیئت مدیره	۴	اکثریت اعضای هیئت مدیره مالی و همه اعضا غیرموظف هستند.
۵	پیاده سازی اخلاق سازمانی در شرکت و رعایت یکسان حقوق سهامداران	۶ و ۵	منشور اخلاق سازمانی تصویب شده است و حقوق سهامداران رعایت می شود.
۶	معاملات با اشخاص وابسته	۷	مورد ندارد.
۷	استقرار کنترل های داخلی اثربخش و ارائه گزارش کنترل داخلی	۹ و ۸	واحد حسابرسی داخلی تشکیل و گزارش های کنترل داخلی هر سه ماه یکبار به هیئت مدیره ارائه می شود.
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.
۱۱	رعایت شدن وظایف غیرقابل تفویض هیئت مدیره	۱۲	از جمله این موارد می توان 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 مدیرعامل، اعضای کمیته های ریسک، حسابرسی، انتصابات و جبران خدمات، مدیر حسابرسی داخلی و نظارت بر عملکرد آنان و...
۱۲	تشکیل کمیته های حسابرسی، انتصابات و ریسک و ارزیابی اثربخشی آن و مستندسازی ارزیابی ها	۱۴ و ۱۵	کمیته های مذکور تشکیل شده و طی دوره جلسات آن برگزار شده است. اثربخشی شرکت وابسته نیز در گزارش فعالیت هیئت مدیره منعکس می شود.
۱۳	آگاهی از الزامات حاکمیت شرکتی و بروزرسانی هیئت مدیره و ارزیابی و مستندسازی	۱۶	اعضای هیئت مدیره با امضای صورتجلسه قبولی سمت کرده اند و مطابق با منشور هیئت مدیره و مقررات ایفای تعهد خواهند کرد.
۱۴	روابط موثر با سرمایه گذاران	۱۷	اعضای هیئت مدیره با توجه به حوزه فعالیت با سرمایه گذاران ارتباط داشته و نظرات آن ها را منتقل و منعکس می کنند.
۱۵	تعیین وظایف، اختیارات و مسئولیت های هیئت مدیره و مدیرعامل	۱۸	وظایف، اختیارات و مسئولیت ها در منشور هیئت مدیره و اساسنامه مشخص و به تصویب هیئت مدیره رسیده است.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱۶	مسئولیت اجرایی مدیرعامل و ارائه گزارش به هیئت مدیره	۱۹	گزارش فعالیتها و اقدامات انجام شده در هر جلسه به هیئت مدیره ارائه می شود.
۱۷	انتخاب دبیر هیئت مدیره و ایجاد دبیرخانه مستقل با آن، برگزاری جلسات هیئت مدیره (حداقل یکبار در ماه) و تدوین صورتجلسات	۲۰ الی ۲۶	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.
۱۸	تایید ورود سهامداران به مجمع و تعیین مالکیت سهام	۲۷	تایید ورود اشخاص حقیقی پس از تایید کارت شناسایی و اشخاص حقوقی پس از دریافت اصل معرفی نامه به همراه کارت شناسایی صورت می پذیرد. برای بررسی تعیین مالکیت سهام نیز از سامانه نظارتی استفاده می شود.
۱۹	افشای اطلاعات و صورت های مالی شرکت در سامانه کدال و پایگاه اینترنتی شرکت	۲۹	در سامانه کدال و در سایت شرکت افشا شده است.
۲۰	دعوت کتبی از حسابرس مستقل و بازرس قانونی جهت حضور و گزارش	۳۰	رعایت شده است.
۲۱	زمان بندی پرداخت سود سهام	۳۱	براساس جدول زمان بندی پرداخت سود سهام ابتدا سود سهامداران حقیقی و سپس سود سهامداران حقوقی پرداخت خواهد شد.
۲۲	حضور مدیران (مدیرعامل، اعضای هیئت مدیره، رئیس کمیته حسابرسی و...) در جلسات مجمع	۳۳	رعایت می شود.
۲۳	انعکاس تصمیمات مربوط به بندهای گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در صورت جلسه مجمع و یا صورت خلاصه مذاکرات مجمع	۳۳	رعایت می شود.
۲۴	تعیین حق حضور اعضای غیر موظف و پاداش اعضای هیئت مدیره در مجمع	۳۴	موارد مذکور طبق صورتجلسات منتشر شده در کدال در مجمع تعیین شد.
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	۳۰ الی ۴۱	رعایت می شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۲-۲-۳- تشریح برنامه های راهبردی

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام) در راستای ارتقای جایگاه خود در بازار سرمایه و افزایش ارزش آفرینی برای سهامداران، مجموعه‌ای از برنامه‌های راهبردی را طراحی و در دستور کار قرار داده است. شرکت در گام نخست، استقرار یک چارچوب کارآمد حاکمیت شرکتی را دنبال می‌کند تا شفافیت، پاسخگویی و کارایی تصمیم‌گیری در سطح مدیریتی ارتقا یابد. در همین مسیر، منشورهای تخصصی برای هیئت مدیره، کمیته حسابرسی داخلی و کمیته‌های سرمایه‌گذاری و ریسک تدوین و اجرا خواهد شد. به منظور اثربخشی بیشتر، جلسات هیئت مدیره و کمیته‌های تخصصی به شکل منظم و هدفمند برگزار می‌گردد. در حوزه سرمایه‌گذاری، شرکت بر تنوع‌بخشی به پرتفوی و تمرکز بر حوزه‌های پایدار و درآمدزا تأکید دارد تا ضمن افزایش قدرت رقابت‌پذیری، از فرصت‌های آینده‌نگرانه در صنایع پربازده و رو به رشد نیز بهره‌مند گردد. همچنین، طراحی و استقرار یک سیستم جامع اطلاعات مدیریت و ایجاد هم‌افزایی میان واحدهای داخلی و منابع انسانی از دیگر اولویت‌های کلیدی است. در نهایت، با توسعه‌ی واحد مدیریت امور سهام و تقویت روابط سرمایه‌گذاران، این شرکت خود را متعهد به پاسخگویی شفاف و مؤثر به سهامداران می‌داند.

۳-۳- کمیته های تخصصی

نام کمیته	موضوع کمیته	توضیحات
سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثر گذار بر بازار سرمایه	جلسه کمیته سرمایه‌گذاری ماهانه در شرکت تشکیل می‌گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات و ریسک‌ها	-
جبران خدمات	تدوین نظام جبران خدمات	طراحی مکانیزم ارائه خدمات و رفاهیات برای کارکنان و در راستای ارتقاء و بهره‌وری نیروی انسانی در گروه همراه با آموزش کارا و اثربخش
کمیته انتصابات	انتصاب در هیات مدیره شرکت های تابعه و مدیران اجرایی شرکت	-
مدیریت ریسک	بررسی ریسک های سبد سرمایه‌گذاری	تجزیه و تحلیل ریسک سبد سرمایه‌گذاری توسط معاونت سرمایه‌گذاری



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۳-۳-۱- اعضا کمیته حسابرسی

ردیف	نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	مدرک تحصیلی	سمت در شرکت	سمت در کمیته	عضو مستقل بلی یا خیر	اهم سوابق
۱	خانم گلناز میرسلیمانی	مهندسی مالی	کارشناسی ارشد	عضو هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	مدیر تحلیل سبدگردان بها بازار پارس، سرپرست تحلیل گروه توسعه مالی فیروزه، مدیر سرمایه گذاری شرکت جامی، عضو هیات مدیره شرکت های سرمایه گذاری جامی، ایران فرانسه و نسوز پارس
۲	آقای سجاد کتابی	حسابداری	کارشناسی	-	عضو کمیته	بلی	پنج سال سابقه در حسابرسی هوشیار ممیز، مدیر مالی شرکت فراز پلیمر
۳	آقای بهنام رمضانی	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و مدیر ارشد موسسه حسابرسی تدوین و همکارن به مدت ۱۰ سال

۳-۳-۲- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی

تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۳/۰۷/۰۷	۷
۱۴۰۳/۰۸/۰۵	۸
۱۴۰۳/۰۹/۲۶	۹
۱۴۰۳/۱۲/۲۰	۱۰
۱۴۰۴/۰۲/۰۵	۱۱
۱۴۰۴/۰۳/۲۵	۱۲
۱۴۰۴/۰۵/۰۵	۱۳



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۳-۳-۳- اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	آقای علی اصغر مومنی	رئیس کمیته
۲	خانم مژده افتخار	عضو کمیته
۳	خانم بهاره شاهرخی	عضو کمیته

۳-۳-۴- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۴	۱۴۰۳/۰۸/۰۱
۵	۱۴۰۳/۱۰/۰۱
۶	۱۴۰۴/۰۱/۱۶
۷	۱۴۰۴/۰۳/۰۳
۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۹	۱۴۰۴/۰۵/۰۱

۳-۳-۵- اعضا کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	آقای مجید علی فر	رئیس کمیته
۲	آقای حسن فتحی	عضو کمیته
۳	آقای پرهام غلامحسین نواب زاده شفیعی	عضو کمیته



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۳-۳-۶- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۳/۰۸/۱۹
۲	۱۴۰۳/۱۰/۰۱
۳	۱۴۰۳/۱۱/۰۱
۴	۱۴۰۴/۰۱/۲۶
۵	۱۴۰۴/۰۲/۲۴
۶	۱۴۰۴/۰۴/۱۱

۳-۴- گزارش پایداری شرکتی

بهبود نظام حاکمیت شرکتی و گزارش پایداری

در اجرای مفاد ماده 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: از نظر بعد اقتصادی، بررسی وضعیت سودآوری و ارزش پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت در طول سنوات گذشته حاکی از رشد قابل توجهی بوده است و با برنامه ریزی و سیاستهای اتخاذ شده روند سودآوری در سنوات آتی از رشد مناسبی برخوردار خواهد بود.

بعد زیست محیطی: با توجه به محوریت یافتن مسائل زیست محیطی در سطح جهانی، گروه مالی فیروزه در این راستا فعالیتهای خود را در بخش های مختلف، بر روی بهبود مستمر محیط زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می رسانیم گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژی های نوآورانه و توسعه فعالیتهای زیست محیطی و انسانی، توانسته است در مسیر حفاظت از محیط زیست گام بردارد. این گزارش به مرور عملکرد ما در این فصل می پردازد.

فرهنگ سازی زیست محیطی در بخش سازمان، یکی از ارکان اساسی در امر حفظ محیط زیست است. بدون توجه به آموزش، هر اقدامی در جهت حفاظت از محیط زیست، موقتی و مقطعی است و ساختن هر بنایی هر چند عظیم بدون وجود پایه های محکم فرهنگ حفاظت از محیط زیست، غیر قابل اطمینان خواهد بود. در پی این امر با اجرای

- طرح تفکیک پسماند تر و خشک
- تفکیک کاغذ از پسماندهای خشک
- استفاده از شیرآلات دارای چشمی در جهت صرفه جویی در مصرف آب
- با بهرمندی از باکس بازیافت باتری در جهت تولید پروتز پا
- استند بازیافت درب بطری در جهت تولید ولیچر
- همچنین با حذف ۲۰۰۰ لیوان پلاستیکی در ماه



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

در سازمان بر آن شدیم تا در مسیر فرهنگ سازی و مسئولیت اجتماعی گامی هرچند کوچک برداریم. هدف فرهنگ سازی، ساختن الگوی صحیح فرهنگی و رفتاری زیست محیطی است، با وجود اینکه که فرهنگ سازی فرایندی زمان بر است، بدیهی است نتیجه آن به نهادینه شدن فرهنگ زیست محیطی، پایداری توسعه و حفاظت از محیط زیست منجر خواهد شد.

بعد اجتماعی: شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا در سال ۱۴۰۳ مبلغ ۲,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای مسئولیت اجتماعی خود در نظر گرفت. پیرو تصمیم شرکت مبنی بر تعریف پروژه های مسئولیت اجتماعی در حوزه افراد دارای معلولیت و تمرکز تخصصی بر این حوزه، همچنین در مواردی که مستلزم توجه بیشتر هستند مانند حوادث و بلایای طبیعی، مبلغ مذکور در این حوزه ها صرف شد. در راستای تحقق این اهداف و با باور به نقش مؤثر بخش خصوصی در ارتقاء کیفیت زندگی اقشار کم برخوردار، شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا، بودجه تخصصی را به تجهیز و راه اندازی مرکز توانبخشی در بهزیستی استان ایلام اختصاص داد. این فضا با هدف ارائه خدمات توانبخشی و بازتوانی جسمی به بیماران دارای ضایعه نخاعی طراحی و تجهیز شده و بستر مناسبی برای دسترسی این عزیزان به تجهیزات تخصصی و افزایش استقلال فردی فراهم آورده است.

ردیف	موضوع	مبلغ (ریال)
۱	تجهیز و احداث مرکز توانبخشی بهزیستی ایلام	۲,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	جمع	۲,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰

۴- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط

۴-۱- منابع

از جمله مهمترین منابع در دسترس می توان به آورده نقدی سهامداران و منابع داخلی شرکت جهت سرمایه گذاری در موضوعات مطرح شده در ماهیت کسب و کار شرکت و نیروی انسانی مجرب و ماهر اشاره نمود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۲-۴- مصارف:

عمده مصارف شرکت شامل پرداخت بدهی سود سهام، تامین مالی پروژه های شرکت های فرعی، خرید سهام و یا سایر اوراق بهادار به شرح جدول زیر بوده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	مصارف	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۱۶,۰۶۳,۹۸۷	۱۴,۷۲۲,۸۸۴	۱۴,۳۵۳,۴۱۵	۹٪
۲	پرداخت سود سهامداران	۱,۸۷۲,۰۰۰	۱,۸۲۲,۵۲۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳٪
۳	هزینه های شرکت	۷۴۶,۰۰۸	۳۹۳,۵۱۱	۱۸۳,۶۵۲	۹۰٪
	جمع	۱۸,۶۸۱,۹۹۵	۱۶,۹۳۸,۹۲۳	۱۹,۵۳۷,۰۶۷	۱۰٪

۳-۴- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

ریسکهای شرکت:

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا، همانند سایر بنگاه های فعال در بازار سرمایه، با طیف متنوعی از ریسک های سیستماتیک و غیرسیستماتیک مواجه است. با این حال، سهم عمده ای از ریسک های پیش روی شرکت از جنس ریسک های سیستماتیک و به ویژه ریسک های سیاسی-اقتصادی است.

ریسک های سیاسی

ریسک های سیاسی از جمله عوامل کلیدی اثرگذار بر تصمیم گیری های اقتصادی و سرمایه گذاری محسوب می شوند. این ریسک ها با ایجاد فضای عدم قطعیت نسبت به تحقق جریان های نقدی آتی، موجب می شوند سرمایه گذاران برای پذیرش سرمایه گذاری، بازده مورد انتظار بالاتری طلب کنند. به بیان دیگر، افزایش شدت ریسک های سیاسی باعث می شود تنها در صورت وجود چشم انداز بازدهی بیشتر، سرمایه گذاران مایل به ورود به بازار باشند. تداوم یا تشدید این ریسک ها نه تنها بازده مورد انتظار را تحت فشار قرار می دهد، بلکه بر رفتار بنگاه ها نیز تأثیر می گذارد. در چنین شرایطی، مدیران معمولاً از اتخاذ تصمیم های بزرگ یا بلندمدت سرمایه گذاری خودداری کرده و این امر در نهایت به کاهش نرخ رشد جریان های نقدی آتی منجر می شود. در ماه های اخیر نیز، همزمان با افزایش تنش های سیاسی و نظامی در منطقه و بروز جنگ ۱۲ روزه میان ایران و اسرائیل، سطح این دسته از ریسک ها به طور محسوس افزایش یافته و به یکی از متغیرهای اصلی مؤثر بر محیط اقتصادی تبدیل شده است.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

ریسک‌های اقتصادی

ریسک‌های اقتصادی همواره از مهم‌ترین عوامل تعیین‌کننده عملکرد شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه بوده‌اند. سه متغیر کلیدی نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ سود، اصلی‌ترین منشأ این ریسک‌ها محسوب می‌شوند. این متغیرها به شدت تحت تأثیر سیاست‌های مالی و پولی دولت، تصمیمات بانک مرکزی در حوزه سیاست‌گذاری پولی و همچنین میزان صادرات نفت و دسترسی به منابع ارزی کشور قرار دارند. در شرایط کنونی بازار سرمایه ایران، ریسک‌های ناشی از تغییر نرخ بهره و احتمال وقوع رکود اقتصادی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار شده‌اند. اجرای سیاست «کنترل ترازنامه» توسط بانک مرکزی در اواخر سال ۱۴۰۰ موجب محدودیت جدی در روند تأمین مالی و تزریق اعتبارات به بخش‌های مختلف اقتصاد شد. این محدودیت، در کنار تداوم تورم بالا در محدوده ۳۵ تا ۴۰ درصد، کمبود منابع اعتباری را تشدید و هزینه تأمین منابع مالی را افزایش داده است. به تبع آن، نرخ بهره نیز روند صعودی به خود گرفته است.

افزایش نرخ بهره آثار مستقیم بر ارزش‌گذاری دارایی‌های پرریسک نظیر سهام بر جای می‌گذارد. افزایش نرخ بهره به معنای افزایش بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران از این دارایی‌هاست و همین امر منجر به کاهش ارزش ذاتی آن‌ها می‌شود. از سوی دیگر، با توجه به کسری بودجه دولت و شرکت‌های دولتی، بخش قابل توجهی از منابع اعتباری محدود برای تأمین مالی آن‌ها اختصاص یافته و امکان تخصیص به سایر بخش‌ها کاهش یافته است. این موضوع فشار مضاعفی بر تقاضای اعتبار وارد کرده و به رشد بیشتر نرخ بهره و افت دوباره ارزش ذاتی دارایی‌های پرریسک منجر شده است. بر این اساس می‌توان نتیجه گرفت که نرخ بهره در اقتصاد ایران هم از ناحیه عرضه و هم از ناحیه تقاضا تمایل به افزایش دارد. در چنین فضایی، انتخاب ترکیبی متوازن از سهام و ابزارهای با درآمد ثابت می‌تواند راهکاری مناسب برای کاهش اثرات منفی این ریسک‌ها باشد.

ریسک نرخ ارز

در حوزه نرخ ارز، محدودیت دسترسی به منابع ارزی و وجود تورم ساختاری مزمین طی سال‌های اخیر موجب رشد مستمر نرخ ارز شده است. میزان اثرگذاری این رشد بر سودآوری شرکت‌ها وابسته به ترکیب هزینه‌های ارزی و سهم درآمدهای صادراتی در ساختار مالی هر شرکت است. با این حال، به دلیل وجود نظام چندنرخ و اعمال نرخ نیما بر درآمدهای ارزی شرکت‌های بورسی—که پایین‌تر از نرخ آزاد است—تأثیر افزایش نرخ آزاد ارز برای این شرکت‌ها محدود شده و بخشی از منافع بالقوه ناشی از رشد نرخ ارز محقق نمی‌شود. از این رو، بهبود سودآوری این شرکت‌ها وابسته به کاهش فاصله میان نرخ نیما و نرخ آزاد و افزایش نرخ نیما به سطوح واقعی‌تر است؛ موضوعی که در صورت تحقق می‌تواند منجر به بهبود معنادار وضعیت سودآوری و ارزش‌گذاری سهام شود. شایان ذکر است که از ابتدای سال ۱۴۰۴، رشد نرخ ارز نیما کاهش یافته و در محدوده ۶۹ تا ۷۰ هزار تومان تثبیت شده است. این تثبیت هرچند از شدت نوسانات کاسته، اما فاصله معنادار میان نرخ نیما و نرخ آزاد همچنان یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار در تحلیل‌های آتی شرکت‌های بورسی باقی مانده است.

ریسک‌های مالی و رگولاتوری دولت

یکی دیگر از ریسک‌های سیستماتیک مهم، نحوه سیاست‌گذاری دولت در حوزه قانون‌گذاری و قیمت‌گذاری دستوری است. ناترازی مزمین بودجه و اتکای آن به درآمدهای ناپایدار سبب می‌شود که در صورت بروز شوک به منابع مالی دولت و افزایش کسری بودجه، احتمال بهره‌برداری از منابع شرکت‌ها یا کاهش سطح حمایت‌های قیمتی افزایش یابد. چنین سیاست‌هایی که عمدتاً شرکت‌های بزرگ



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

و شاخص‌ساز را هدف قرار می‌دهند، می‌توانند به سرعت بر کلیت بازار سهام اثرگذار باشند. افزون بر این، مداخلات مکرر دولت در قیمت‌گذاری محصولات پیامدهایی همچون سرکوب عرضه، کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری، ایجاد رانت، تضعیف بنیه مالی تولیدکنندگان و تشدید نابرابری‌ها را در پی دارد. چنین روندی ضمن کاهش کارایی بازار، پایداری سودآوری شرکت‌ها را نیز تهدید می‌کند. در این میان، وزارت صنعت، معدن و تجارت در خردادماه ۱۴۰۴ مخالفت خود را با ادامه سیاست قیمت‌گذاری دستوری اعلام و تصمیم به حذف آن گرفت، اما تحقق این تصمیم با موانع نهادی و اجرایی همراه خواهد بود.

ریسک نقدشوندگی

ریسک نقدشوندگی به سهولت دسترسی به منابع نقدی و توانایی تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد اشاره دارد. در شرکت‌های سرمایه‌گذاری، این ریسک عمدتاً با دو شاخص ارزیابی می‌شود: امکان فروش دارایی‌ها با کمترین افت قیمت و توانایی تأمین منابع لازم برای ایفای تعهدات مالی. از منظر عملیاتی، ارزش معاملات و فاصله میان قیمت خرید و فروش از مهم‌ترین معیارهای سنجش نقدشوندگی به شمار می‌آیند. افزایش حجم و ارزش معاملات یک دارایی نشان‌دهنده وجود تقاضای کافی و نقدشوندگی بالاست، در حالی که کاهش فاصله میان قیمت خرید و فروش نیز درجه نقدشوندگی را ارتقا می‌دهد.

در سال‌های اخیر و به‌ویژه ماه‌های اخیر، تحت تأثیر افزایش ریسک‌های سیستماتیک، میانگین ارزش معاملات روزانه در بازار سهام ایران کاهش محسوسی داشته است. این روند ریسک نقدشوندگی را در سطح بازار افزایش داده است. البته شدت این ریسک میان صنایع و شرکت‌های مختلف یکسان نیست و برخی از سهام با افت کمتر در ارزش معاملات نسبت به میانگین بلندمدت خود، وضعیت مطلوب‌تری دارند. انتخاب چنین سهامی و نیز تغییر ترکیب پرتفوی به سمت دارایی‌های با نقدشوندگی بالاتر، از جمله ابزارهای درآمد ثابت، می‌تواند راهکاری مناسب برای کاهش آثار منفی این ریسک به شمار رود.

ریسک نوسانات قیمت کالا در بازارهای جهانی

از میان ریسک‌های اقتصادی اثرگذار، نوسانات قیمت جهانی کامودیتی‌ها به‌دلیل سهم بالای این محصولات در بازار سرمایه ایران اهمیت ویژه‌ای دارند. ساختار کالامحور بازار موجب می‌شود تغییرات قیمت جهانی مواد خام و محصولات پایه آثار مستقیمی بر سودآوری شرکت‌های بورسی و روند ارزش‌گذاری سهام داشته باشد. دوره‌های رونق جهانی و افزایش قیمت کامودیتی‌ها رشد درآمدهای ارزی و بهبود عملکرد مالی صادرکنندگان را به همراه دارد، در حالی که رکود جهانی و افت قیمت‌ها فشار مضاعفی بر سودآوری و شاخص‌های کلان بازار وارد خواهد کرد. بنابراین، این ریسک باید همواره در تحلیل‌های بنیادی و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاران مدنظر قرار گیرد. در مجموع، ریسک‌های یادشده موجب نوسان در سودآوری شرکت می‌شوند. از این رو، شرکت تلاش می‌کند با ورود به بازارهای جایگزین همچون صندوق‌ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و همچنین ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه‌گذاری، آثار منفی این ریسک‌ها را مدیریت و تا حد امکان کاهش دهد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

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

در جدول زیر اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته آورده شده است:

۱۴۰۳/۰۵/۳۱		۱۴۰۴/۰۵/۳۱					
شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	دریافتنی های تجاری و غیر تجاری	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	بدهکار	بستانکار
واحد تجاری اصلی نهایی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	-	✓	-	۲۹۸	۲۶۶,۳۲۷	-
شرکت های فرعی	شرکت سرمایه گذاری سبحان	-	✓	-	۱۳۹,۵۰۰	-	۱۳۹,۵۰۰
	شرکت سرمایه گذاری جامی	-	✓	-	-	-	۷۲,۴۲۰
شرکت های هم گروه	شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران	-	✓	-	۱۰۵,۵۱۱	-	-
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری فیروزه آسیا	-	x	۶	-	۶۸,۸۴۸	-
	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	-	✓	-	-	-	-
	شرکت سرمایه گذاری ترغیب صنعت ایران	-	✓	-	-	-	-
جمع				۶	۲۴۵,۰۳۹	۳۳۵,۱۷۵	۲۱۱,۹۲۰

۴-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱، فاقد دعاوی حقوقی می باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
سود سهام	۲,۵۱۴,۵۲۵	۱,۶۵۶,۷۸۹	۱,۵۴۸,۰۵۳	۵۲٪
درآمد سود تضمین شده	-	۹,۶۷۱	-	(۱۰۰٪)
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱,۸۰۱,۷۸۳	۱,۰۰۰,۷۹۴	۱,۳۰۸,۰۴۰	۸۰٪
سود تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	(۶۰۳,۵۰۰)	-	۱۲۴,۳۱۰	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۹۸	۱۳,۹۹۵	۲۳,۳۴۷	(۹۶٪)
جمع درآمدهای عملیاتی	۳,۷۱۳,۴۰۶	۲,۶۸۱,۲۴۹	۳,۰۰۳,۷۵۰	۲۸٪
هزینه های عملیاتی				
هزینه های اداری و عمومی	(۵۹۸,۱۰۳)	(۳۹۳,۵۱۱)	(۱۸۳,۸۱۳)	۵۲٪
سود عملیاتی	۳,۱۱۵,۳۰۳	۲,۲۸۷,۷۳۸	۲,۸۱۹,۹۳۷	۳۶٪
هزینه های مالی	(۱۴۷,۹۰۵)	(۱۶۸,۷۵۰)	(۱۳۸,۶۵۲)	(۱۲٪)
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	-	۵۹۲,۹۵۲	۲,۷۴۰	(۱۰۰٪)
سود قبل از مالیات	۲,۹۶۷,۳۹۸	۲,۷۱۱,۹۴۰	۲,۶۸۴,۰۲۵	۹٪
هزینه مالیات بر درآمد	-	(۱۱,۹۶۰)	-	(۱۰۰٪)
سود (زیان) خالص	۲,۹۶۷,۳۹۸	۲,۶۹۹,۹۸۰	۲,۶۸۴,۰۲۵	۱۰٪
سود هر سهم				
سود (زیان) پایه هر سهم:				
سود (زیان) عملیاتی (ریال)	۲۴۰	۱۷۶	۲۱۷	۳۶٪
غیر عملیاتی (ریال)	(۱۱)	۳۲	(۱۰)	(۱۳۶٪)
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۲۲۸	۲۰۸	۲۰۶	۱۰٪

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۲-۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

پیرو آگهی زمان بندی پرداخت سود (موضوع رعایت مفاد ماده ۱۲ دستور العمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار) اعلام شده در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۰۵ در سامانه کدال، سود کلیه سهامداران حقیقی و حقوقی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۲۹ به شماره حساب سهامداران واریز گردید.

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تأیید سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تأیید سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۴/۰۵/۳۱	۱,۹۵۰,۰۰۰	-	-	-	-	-
۱۴۰۳/۰۵/۳۱	۱,۸۷۲,۰۰۰	۱,۸۷۲,۰۰۰	۱۰۰٪	-	۱,۸۷۲,۰۰۰	موردی ندارد
۱۴۰۲/۰۵/۳۱	۱,۸۲۲,۵۲۸	۱,۸۲۲,۵۲۸	۱۰۰٪	-	۱,۸۲۲,۵۲۸	موردی ندارد
۱۴۰۱/۰۵/۳۱	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	-	۵۰۰,۰۰۰	موردی ندارد

شایان ذکر است با توجه به وضعیت نقدینگی و توان پرداخت سود، پیشنهاد حداکثر سود قابل تقسیم برای مجمع سال ۱۴۰۴ مبلغ ۱,۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۵۰ ریال برای هر سهم) می باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت:

۱-۶- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱، معادل ۱۴,۸۷۱ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۸۰.۸ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱۵,۵۰۵ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۴.۳ درصد افزایش را نشان می دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ (بهای تمام شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۸۴۸,۹۶۶	۱۲.۴٪	۱,۳۶۸,۸۷۰	۸.۸٪	(۴۸۰,۰۹۶)
۲	سرمایه گذاری ها	۱۲,۰۲۲,۶۴۵	۸۰.۸٪	۱۳,۰۹۰,۵۰۹	۸۴.۴٪	۱,۰۶۷,۸۶۴
۳	سایر	۱,۰۰۰,۱۸۹	۶.۷٪	۱,۰۴۶,۲۹۸	۶.۷٪	۴۶,۱۰۹
جمع کل		۱۴,۸۷۱,۸۰۰	۱۰۰٪	۱۵,۵۰۵,۶۷۷	۱۰۰٪	۶۳۳,۸۷۷

* به دلیل روند گردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

همانگونه که ملاحظه می گردد، بهای تمام شده پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته، ۵.۵ درصد افزایش یافته است. با توجه به مقایسه بهای تمام شده پرتفوی شرکت در انتهای مرداد ماه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه در سال قبل، مشاهده می شود که تخصیص منابع به سایر صنایع نسبت به قبل بیشتر شده است که این موضوع سبب افزایش درصد تغییر آنها شده است.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ و ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۴/۰۵/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۳/۰۵/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	سرمایه گذاریها	۱۲,۰۲۲,۶۴۵	۸۰.۸۴٪	۱۱,۶۹۴,۴۱۲	۸۲.۹۸٪	۲.۸٪
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۸۴۸,۹۶۶	۱۲.۴۳٪	۱,۷۷۷,۳۱۴	۱۲.۶۱٪	۴٪
۳	بیمه و صندوق بازنشتگی به جز تامین اجتماعی	۲۳۵,۷۷۱	۱.۵۹٪	۲۵۰,۰۰۰	۱.۷۷٪	۵.۷٪
۴	سایر صنایع	۷۶۴,۴۶۸	۵.۱٪	۳۷۳,۳۰۴	۲.۶۴٪	۱۰۴.۸٪
جمع کل		۱۴,۸۷۱,۸۵۰	۱۰۰٪	۱۴,۰۹۵,۰۳۱	۱۰۰٪	۵.۵٪

* به دلیل رند کردن اعداد به سمت بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

ارزش بازار سرمایه‌گذاری بورسی شرکت در انتهای مرداد ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می‌باشد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد ارزش بازار پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال مالی قبل ۳.۷ درصد کاهش یافته است.

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ و ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۴/۰۵/۳۱		ارزش روز ۱۴۰۳/۰۵/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	
۱	سرمایه گذاریها	۱۳,۰۹۰,۵۰۹	۸۴.۴٪	۱۴,۸۰۶,۳۳۰	۹۱.۹۲٪	-۱۱.۶٪
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۳۶۸,۸۷۰	۸.۸٪	۱,۳۰۳,۳۵۹	۸.۰۸٪	۵٪
۳	سایر صنایع	۱,۰۴۶,۲۹۸	۶.۷٪	-	-	-
جمع کل		۱۵,۵۰۵,۶۷۷	۱۰۰٪	۱۶,۱۰۹,۶۸۹	۱۰۰٪	-۳.۷٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

۲-۶- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده

۳-۶- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

سنجش عملکرد پورتنوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکتها طی فرآیندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد. تحلیلها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکتها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرد. تحلیلهای حاصل از منابع تحلیل داخل سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه گذاری شده و در صورت تأیید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیلها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ذیل بازدهی خالص ارزش روز دارایی های شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا را طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می گردد، به ترتیب شاخص کل بورس، شاخص فرابورس و شاخص سرمایه گذاری ۲۱.۵ درصد، ۱۱.۸ درصد و ۱۲.۹ درصد بازدهی داشته اند. این در شرایطی است که بازده خالص دارایی های شرکت نیز در دوره مذکور مثبت و به میزان ۲۴.۳ درصد بوده است.

— جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنوی شرکت در دوره مورد گزارش

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۲۴.۳٪
شاخص کل بورس	۲۱.۵٪
شاخص فرابورس	۱۱.۸٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۱۲.۹٪

۴-۶- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:

۱-۶-۴- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها

اقتصاد جهانی

بر اساس آخرین برآوردهای صندوق بین المللی پول، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴ رشدی معادل ۳.۱ درصد را تجربه کرده است؛ رقمی که فراتر از انتظارات قبلی بوده و نشان دهنده تاب آوری بالای اقتصادهای بزرگ، به ویژه ایالات متحده و بازارهای نوظهور است. پیش بینی ها حاکی است که رشد اقتصادی جهان در سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۳ و ۳.۱ درصد خواهد بود. این ارقام اگرچه نشان دهنده استمرار مقاومت اقتصاد جهانی در برابر شوک های اخیر و سیاست های مالی نسبتاً انبساطی است، اما همچنان پایین تر از میانگین بلندمدت پیش از همه گیری کرونا (۲۰۱۹-۲۰۲۰) قرار دارد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

در حوزه تورم، نرخ جهانی در سال ۲۰۲۴ حدود ۵.۹ درصد ثبت شد و انتظار می‌رود در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب به ۴.۲ و ۳.۶ درصد کاهش یابد. روند نزولی مذکور بیشتر ناشی از بهبود زنجیره‌های تأمین، ثبات نسبی شرایط مالی بین‌المللی و کاهش هزینه‌های تعرفه‌ای است. با این حال، تحولات سیاسی و ژئوپلیتیک می‌تواند این روند را برهم زند؛ به‌ویژه انتخاب مجدد دونالد ترامپ به ریاست‌جمهوری ایالات متحده و احتمال آغاز دور تازه‌ای از جنگ تجاری که می‌تواند با افزایش تعرفه‌ها و تنش‌های سیاسی، روند کاهشی تورم را متوقف یا حتی معکوس کند.

ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ رشدی معادل ۲.۶ درصد را به ثبت رساند؛ رقمی بالاتر از بسیاری پیش‌بینی‌های اولیه. با این وجود، انتظار می‌رود رشد این کشور در سال ۲۰۲۵ به ۲.۱ درصد کاهش یابد که علت اصلی آن آثار سیاست‌های پولی انقباضی فدرال رزرو و محدودیت‌های اعتباری است. اگرچه در نیمه دوم ۲۰۲۴ تورم تا حدودی کاهش پیدا کرد، اما نرخ بهره فدرال رزرو از اواسط ۲۰۲۳ در سطح ۵.۲۵ تا ۵.۵۰ درصد ثابت مانده و پیش‌بینی می‌شود تنها از اواخر ۲۰۲۵ روند کاهشی آن آغاز شود. کاهش پس‌اندازهای مازاد دوره کرونا و افزایش بدهی خانوارها رشد مصرف را محدود کرده، هرچند بازار کار همچنان با ثبات و نرخ بیکاری پایین باقی مانده است.

در چین، نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۴ حدود ۵ درصد گزارش شده و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۵ به ۴.۵ درصد کاهش یابد. این افت عمدتاً ناشی از مشکلات ساختاری در بخش مسکن، بدهی بالای دولت‌های محلی و تغییر مسیر اقتصاد به سمت بخش‌های با بهره‌وری بالاتر است. با این حال، سرمایه‌گذاری‌های گسترده چین در فناوری‌های نوین، انرژی‌های پاک و صنایع سبز می‌تواند به پایداری اقتصادی این کشور کمک کرده و بخشی از ریسک‌های ساختاری را جبران کند.

بازار جهانی کالاها نیز در سال ۲۰۲۴ عمدتاً با ثبات نسبی یا روندی ملایم نزولی همراه بوده است. طبق ارزیابی بانک جهانی و مؤسسات مالی مانند جی‌پی مورگان، متوسط قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۴ حدود ۸۳ دلار در هر بشکه بوده و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ با افزایش عرضه و تعدیل تقاضا، بین ۸ تا ۱۰ درصد کاهش یابد. در بازار گاز طبیعی نیز مازاد عرضه در آمریکا و اروپا فشار نزولی ایجاد کرده است، هرچند افزایش تقاضای LNG در آسیا از نیمه دوم ۲۰۲۵ می‌تواند بخشی از این افت را جبران کند.

در حوزه فلزات گرانبها، کاهش تدریجی نرخ بهره و افت بازده واقعی اوراق خزانه آمریکا تقاضا برای طلا و نقره را در سال ۲۰۲۴ افزایش داد و قیمت طلا به ۲۷۹۰ دلار در هر اونس رسید. این روند در اوایل ۲۰۲۵ شدت بیشتری یافت و بهای طلا حتی تا ۳۴۹۰ دلار افزایش پیدا کرد که بخشی از آن ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیک جهانی بود. در بازار فلزات صنعتی مانند مس و نیکل نیز انتظار می‌رود رشد سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر و زیرساخت‌های مرتبط تقاضا را در سال ۲۰۲۵ تقویت کند، هرچند قیمت نیکل در نیمه نخست سال کاهش یافته است. بهای مس نیز با نوسانات شدید همراه بوده و در مقاطعی به مرز ۱۰ هزار دلار در هر تن رسیده است.

در مجموع، اقتصاد جهانی در مسیر رشدی ملایم اما شکننده قرار دارد. تداوم سیاست‌های پولی انقباضی، تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک و اصلاحات ساختاری در اقتصادهای بزرگ مهم‌ترین ریسک‌های پیش‌رو هستند، در حالی که سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نو، انرژی‌های پاک و روند نزولی تورم می‌توانند پشتوانه‌ای برای پایداری رشد در میان‌مدت باشند.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱

اقتصاد ایران

ماه‌های آغازین سال ۱۴۰۴ برای اقتصاد ایران با تحولات سیاسی و امنیتی مهمی همراه بود که به‌طور مستقیم فضای تصمیم‌گیری سیاست‌گذاران و انتظارات فعالان اقتصادی را تحت تأثیر قرار داد. در سه‌ماهه نخست، آغاز مذاکرات با ایالات متحده و احتمال توافق هسته‌ای، چشم‌انداز اقتصادی کشور را روشن‌تر جلوه داد و امیدواری‌هایی برای رونق نسبی در بازارها ایجاد کرد. با این حال، حمله نظامی اسرائیل به ایران این معادلات را بر هم زد و موجب بازگشت فضای مبهم و پرریسک شد. سناریوی کاهش تنش‌ها و رفع تدریجی تحریم‌ها جای خود را به شرایطی داد که با نااطمینانی شدید و ریسک‌های ژئوپلیتیک همراه است. بازار ارز ایران در چنین فضایی در نقطه‌ای حساس و شکننده قرار گرفته است. در سناریوی کاهش تنش‌ها و گشایش نسبی در تحریم‌ها، به‌ویژه در حوزه صادرات نفت و آزادسازی بخشی از منابع ارزی بلوکه‌شده، می‌توان انتظار داشت عرضه ارز تقویت و وضعیت حساب سرمایه بهبود یابد. در این شرایط و در صورت مهار انتظارات تورمی، نرخ دلار تا پایان سال رشد محدودی در بازه ۵ تا ۱۰ درصد خواهد داشت. با این وجود، تجربه تثبیت نرخ ارز در مرکز مبادله پس از جنگ ۱۲ روزه نشان داد که این سیاست به تنهایی قادر به هدایت نقدینگی از بازارهای طلا و ارز به سمت بورس و ارتقای بازدهی سهام نبوده است.

در مقابل، در صورت تداوم تنش‌ها با اسرائیل و کشورهای اروپایی یا فعال شدن تحریم‌های جدید و مکانیسم ماشه، بازار ارز در معرض جهش‌های قیمتی شدید قرار خواهد گرفت. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران به‌طور طبیعی به سمت بازارهای امن‌تری همچون طلا و صندوق‌های درآمد ثابت متمایل خواهند شد و بخش بیشتری از نقدینگی در این حوزه‌ها متمرکز می‌شود. به‌طور کلی، شکنندگی ذخایر ارزی، کاهش اعتماد فعالان اقتصادی و احتمال بروز شوک‌های سیاسی، حساسیت بازار ارز را افزایش داده و هرگونه از بین رفتن امید به بهبود روابط خارجی می‌تواند به سرعت انتظارات تورمی را تشدید کرده و نرخ ارز را به سطوح بالاتر سوق دهد.

چشم‌انداز بورس ایران در سال ۱۴۰۴ نیز بیش از هر زمان دیگری وابسته به سیاست‌های پولی داخلی و تحولات بین‌المللی است. در صورت کاهش تنش‌های سیاسی، بورس می‌تواند برنده اصلی باشد؛ چرا که کاهش نرخ بهره داخلی همراه با افزایش نرخ ارز مرکز مبادله (حتی در شرایط افت نرخ بازار آزاد) می‌تواند به تقویت ارزش‌گذاری سهام و رشد بازار کمک کند. اما در سناریوی تشدید تنش‌ها، بازار سهام با محدودیت منابع ریالی، افزایش نااطمینانی و رشد ریسک سرمایه‌گذاری مواجه خواهد شد. علاوه بر این، ناترازی‌های ساختاری در بخش انرژی فشار مضاعفی بر شرکت‌ها وارد می‌کند و حتی فضای تورمی نیز قادر به تضمین سودآوری اسمی بالا نخواهد بود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱



۷- جمع بندی

برآیند تحولات جهانی و داخلی نشان می‌دهد که سال ۱۴۰۴ برای اقتصاد ایران و جهان سالی حساس و سرنوشت‌ساز خواهد بود. در سطح جهانی، هرچند روند رشد اقتصادی ملایم و تورم در مسیر نزولی قرار دارد، اما سیاست‌های پولی انقباضی و تنش‌های ژئوپلیتیک می‌توانند پایداری این روند را تهدید کنند. در سطح داخلی نیز، اقتصاد ایران بیش از هر زمان دیگری به متغیرهای سیاسی و امنیتی وابسته است و مسیر آینده بازار ارز و بورس به شدت به نتایج دیپلماسی و سیاست‌های کلان اقتصادی گره خورده است. در چنین شرایطی، کاهش تنش‌های سیاسی، اصلاح ناترازی‌های ساختاری و بهره‌گیری از فرصت‌های بازارهای جهانی می‌تواند زمینه‌ساز ثبات نسبی و رشد پایدار باشد، در حالی که تداوم فشارهای خارجی و ناترازی‌های داخلی اقتصاد را در وضعیت شکننده‌تری قرار خواهد داد.

۸- اطلاعات تماس با شرکت

آدرس : تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بعد از خیابان نجابت جو، نبش کوچه صالحی، ساختمان فیروزه، طبقه هفتم
کد پستی : ۱۹۷۱۹۸۳۱۰۵
تلفن : ۲۲۷۰۵۰۹۳ - ۲۲۰۷۰۴۰۹۳

