

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



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 مرادوات 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:
۱۵	۱-۱۳ لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیر مجموعه:
۱۶	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۶	۲-۱ اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۱۶	۲-۲ برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۷	۲-۳ اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۷	۲-۴ اعضای هیئت مدیره

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۱۷	۲-۴-۱-اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۸	۲-۴-۲-تعیین حقوق، مزایا و پاداش هیات مدیره
۱۸	۲-۴-۵-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
۱۹	۲-۶-۲-مبانی تلفیق
۲۰	۲-۶-۳-سرقفلی
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-مآزاد تجدید ارزیابی دارایی ها
۲۲	۲-۶-۷-مخارج تامین مالی
۲۳	۲-۶-۸-دارایی های ثابت مشهود
۲۳	۲-۶-۹-سرمایه گذاری در املاک
۲۳	۲-۶-۱۰-دارایی های نامشهود
۲۴	۲-۶-۱۱-زیان کاهش ارزش دارایی ها
۲۴	۲-۶-۱۲-ذخایر
۲۵	۲-۶-۱۳-ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۵	۲-۶-۱۴-سهم خزانه
۲۵	۲-۶-۱۵-آثار معاملات سهم خزانه شرکت فرعی
۲۵	۲-۶-۱۶-آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل
۲۶	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
۲۷	۳-سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۷	۳-۱-کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۷	۳-۲-اصول حاکمیت شرکتی
۳۰	۳-۲-۱-گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۳۲	۳-۲-۲-تشریح برنامه های راهبردی
۳۲	۳-۳-کمیته های تخصصی
۳۳	۳-۳-۱-اعضا کمیته حسابرسی
۳۳	۳-۳-۲-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۳۳	۳-۳-۳-اعضا کمیته انتصاب
۳۴	۳-۳-۴-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۳۴	۳-۳-۵- اعضا کمیته ریسک
۳۴	۳-۳-۶- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۳۵	۳-۴- گزارش پایداری شرکتی
۳۵	۴- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط
۳۵	۴-۱- منابع
۳۶	۴-۲- مصارف:
۳۶	۴-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۴۰	۴-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۴۰	۴-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:
۴۱	۵- نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۴۱	۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۴۱	۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت اصلی
۴۲	۵-۱-۲- صورت سود و زیان تلفیقی شرکت
۴۳	۵-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۴۴	۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۴۴	۶-۱- سرمایه گذاری های بورسی
۴۶	۶-۲- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۴۶	۶-۳- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۴۷	۶-۴- عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها:
۴۷	۶-۴-۱- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم‌انداز آنها
۴۹	۷- جمع بندی
۴۹	۸- اطلاعات تماس با شرکت

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

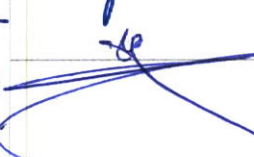
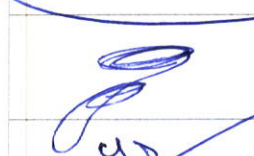
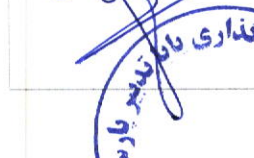
گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

بِسْمِ اللَّهِ

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 ۱۴۰۵/۰۱/۲۲ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

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

اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل	به نمایندگی از نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضا
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	مجتبی احمدی	رئیس هیئت مدیره	
شرکت توسعه صنایع داده پردازی خاورمیانه (سهامی خاص)	امیرحسین پورعلی	نایب رئیس هیئت مدیره	
گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی عام)	سپیده کوماسی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت (سهامی عام)	علی شعبانی شیرجویشت	عضو هیئت مدیره	
شرکت گیتا آوران نو اندیشه (سهامی خاص)	یاسمن کیا	عضو هیئت مدیره	




شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



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 تفسیر 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 (سهامی عام) 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 ۱۰۶، 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

- 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 ارایه 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



۳-۱- 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

۴-۱- ترکیب سهامداران شرکت

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

— ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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)	۹,۷۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵%
۲	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا	۱,۸۰۰,۶۵۱,۹۰۹	۱۴%
۳	سایر سهامداران	۱,۴۶۴,۳۴۸,۰۹۱	۱۱%
	جمع کل	۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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 ۶,۴۲۶,۵۸۱ میلیارد ریالی، در تاریخ ۳۰ بهمن ۱۴۰۴، حدود ۴.۹ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. ارزش روز شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا در تاریخ ۳۰ بهمن ۱۴۰۴، معادل با ۱۴,۳۳۹ میلیارد ریال بوده و حدود ۰.۲٪ 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- مراودات 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۱-۹-۲- وضعیت پرداخت‌های به دولت

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۷۳,۷۵۵	۵۵,۰۵۰	۳۸,۴۹۹	-	مربوط به مالیات عملکرد سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ و ۱۴۰۰
۲	مالیات حقوق	۱۷,۹۱۶	۳۲,۲۵۱	۲۸,۳۵۸	-	افزایش پرسنل و نرخ حقوق
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۰,۸۸۲	۲۷,۶۰۰	۲۰,۳۲۷	-	افزایش پرسنل و نرخ حقوق
۴	مالیات ارزش افزوده	۵,۳۹۳	۵,۳۹۸	۱,۳۴۵	-	فروش دارایی های شرکت
	جمع	۱۱۷,۹۴۶	۸۰,۱۰۰	۸۸,۵۲۹	-	

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

۱-۹-۳- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می‌باشد.

۱-۹-۴- جزئیات فروش صادراتی

شرکت فاقد هرگونه فروش صادراتی می‌باشد.

۱-۱۰- 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۱۱- وضعیت رقابت

صنعت سرمایه گذاری و شرکتهای زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۴ / ۱۱ / ۳۰

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	سرمایه گذاری پارس آریان	۵۹۶,۴۰۰,۰۰۰	۹.۳٪
۲	گروه مالی صبا تامین	۴۲۵,۰۴۰,۰۰۰	۶.۶٪
۳	گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۳۴۹,۸۰۰,۰۰۰	۵.۴٪
۴	گروه مالی مهرگان تامین پارس	۳۰۹,۱۵۵,۰۰۰	۴.۸٪
۵	سرمایه گذاری سپه	۲۷۵,۰۴۴,۰۰۰	۴.۳٪
۶	شرکت س استان فارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۴.۲٪
۷	س.سهم عدالت استان خراسان رضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۳.۹٪
۸	سرمایه گذاری خوارزمی	۲۴۶,۸۰۰,۰۰۰	۳.۸٪
۹	س.سهم عدالت استان مازندران	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۲.۸٪
۱۰	شرکت س استان اصفهان	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۲.۶٪
۱۱	سرمایه گذاری سایپا	۱۶۶,۹۲۰,۰۰۰	۲.۶٪
۱۲	شرکت س استان خوزستان	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۷	۲.۵٪
۱۳	م. صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱۳۶,۳۲۰,۰۰۰	۲.۱٪
۱۴	شرکت س استان خراسان جنوبی	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۴	۲.۱٪
۱۵	شرکت س استان مرکزی	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۱	۱.۷٪
۱۶	سرمایه گذاری امین مهرگان	۱۰۲,۶۰۰,۰۰۰	۱.۶٪
۱۷	شرکت س استان سیستان و بلوچستان	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۵٪
۱۸	شرکت س استان خراسان شمالی	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۵٪
۱۹	شرکت س استان گلستان	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۴٪
۲۰	شرکت س استان آذربایجان شرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۴٪
۲۱	شرکت س استان اردبیل	۸۰,۹۰۵,۹۹۱	۱.۳٪
۲۲	سرمایه گذاری بهمن	۷۸,۴۰۰,۰۰۰	۱.۲٪
۲۳	گروه مالی شهر	۷۸,۳۵۰,۰۰۰	۱.۲٪
۲۴	س.سهم عدالت استان کرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۲٪
۲۵	شرکت س استان یزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۸	۱.۲٪
۲۶	س.ص.بازنشتگی کارکنان بانکها	۷۴,۱۲۰,۰۰۰	۱.۲٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۲۷	شرکت س استان قم	۶۹,۶۸۵,۵۶۵	۱.۱٪
۲۸	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	۶۹,۰۲۰,۰۰۰	۱.۱٪
۲۹	سرمایه گذاری توسعه ملی	۶۸,۴۷۰,۰۰۰	۱.۱٪
۳۰	شرکت س استان آذربایجان غربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۱٪
۳۱	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۶۷,۸۲۴,۹۰۰	۱.۱٪
۳۲	شرکت س استان زنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۰٪
۳۳	شرکت س استان گیلان	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۰٪
۳۴	گ.مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	۶۴,۰۱۲,۰۰۰	۱.۰٪
۳۵	شرکت س استان هرمزگان	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۰٪
۳۶	شرکت س استان بوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۰.۹٪
۳۷	سرمایه گذاری مس سرچشمه	۵۸,۸۰۰,۰۰۰	۰.۹٪
۳۸	شرکت س استان همدان	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۰.۹٪
۳۹	سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	۵۳,۷۸۸,۰۰۰	۰.۸٪
۴۰	گروه س توسعه صنعتی ایران	۵۲,۷۱۰,۰۰۰	۰.۸٪
۴۱	سرمایه گذاری نیروگاهی ایران	۴۹,۷۳۴,۷۶۹	۰.۸٪
۴۲	س.عدالت ا. کهگیلویه وبویراحمد	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۷٪
۴۳	شرکت س استان لرستان	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۷٪
۴۴	مدیریت سرمایه گذاری کوثریهمن	۴۲,۹۲۰,۰۰۰	۰.۷٪
۴۵	شرکت س استان کردستان	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	۰.۶٪
۴۶	گروه مالی داتام	۳۹,۰۹۶,۰۰۰	۰.۶٪
۴۷	س.سهام عدالت استان کرمانشاه	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۰.۶٪
۴۸	شرکت س استان ایلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	۰.۶٪
۴۹	سرمایه گذاری ارس صبا	۲۸,۷۴۰,۰۰۰	۰.۴٪
۵۰	گروه مالی کیان	۲۸,۷۰۷,۲۵۰	۰.۴٪
۵۱	سرمایه گذاری سبحان	۲۵,۶۶۴,۰۰۰	۰.۴٪
۵۲	سرمایه گذاری توسعه توکا	۲۵,۴۶۰,۰۰۰	۰.۴٪
۵۳	سرمایه گذاری بوعلی	۲۵,۱۱۶,۰۰۰	۰.۴٪
۵۴	گروه صنایع پهنشهر ایران	۲۲,۶۱۲,۶۵۰	۰.۴٪
۵۵	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۲۰,۱۶۰,۰۰۰	۰.۳٪
۵۶	سرمایه گذاری پویا	۱۹,۵۹۱,۰۰۰	۰.۳٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۰.۳٪	۱۸,۶۷۵,۰۰۰	سرمایه گذاری هامون صبا	۵۷
۰.۳٪	۱۸,۱۴۰,۰۰۰	سرمایه گذاری پردیس	۵۸
۰.۳٪	۱۷,۰۲۴,۰۱۰	سرمایه گذاری سلیم	۵۹
۰.۲٪	۱۵,۱۷۳,۶۰۰	س. فنی و مهندسی مشانیر	۶۰
۰.۲٪	۱۵,۰۶۴,۰۰۰	تکادو	۶۱
۰.۲٪	۱۴,۳۳۹,۰۰۰	سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	۶۲
۰.۲٪	۱۳,۹۶۷,۹۲۳	احیاء صنایع خراسان	۶۳
۰.۲٪	۱۲,۰۹۳,۰۰۰	سرمایه گذاری مهر	۶۴
۰.۲٪	۱۲,۰۰۷,۵۰۰	س. و خدمات مدیریت صند. ب کشوری	۶۵
۰.۲٪	۱۱,۷۱۵,۰۰۰	س. الماس حکمت ایرانیان	۶۶
۰.۲٪	۱۱,۷۰۴,۵۰۰	سرمایه گذاری اقتصاد شهر طوبی	۶۷
۰.۲٪	۱۰,۹۴۸,۰۹۰	گروه سرمایه گذاری لقمان	۶۸
۰.۲٪	۹,۹۹۳,۴۰۰	شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	۶۹
۰.۲٪	۹,۷۲۵,۰۰۰	سرمایه گذاری جامی	۷۰
۰.۱٪	۹,۳۲۱,۳۷۵	س. کارکنان صنعت برق زنجان وقزوی	۷۱
۰.۱٪	۷,۷۵۱,۷۰۰	سرمایه گذاری ساختمانی نوین	۷۲
۰.۱٪	۷,۷۲۸,۰۰۰	سرمایه گذاری وثوق امین	۷۳
۰.۱٪	۶,۸۰۹,۳۲۰	سرمایه گذاری آوا نوین	۷۴
۰.۱٪	۶,۴۵۹,۶۹۶	سرمایه گذاری ایساتیس پویا	۷۵
۰.۱٪	۶,۱۱۲,۵۰۰	س. تدبیرگران فارس وخوزستان	۷۶
۰.۱٪	۶,۰۹۳,۵۰۰	سرمایه گذاری اعتبار ایران	۷۷
۰.۱٪	۵,۲۴۴,۸۰۰	سرمایه گذاری صنایع ایران	۷۸
۰.۱٪	۵,۲۲۰,۴۵۰	سرمایه گذاری دانایان	۷۹
۰.۱٪	۴,۹۷۷,۷۷۵	سرمایه گذاری افتخار سهام	۸۰
۰.۱٪	۴,۹۱۱,۰۰۰	سرمایه گذاری اقتصاد نوین	۸۱
۰.۱٪	۴,۸۴۴,۰۰۰	گروه توسعه اقتصادی آرین	۸۲
۰.۱٪	۳,۹۶۸,۶۴۸	گروه صنایع معادن فلات ایرانیان	۸۳
۰.۱٪	۳,۷۰۲,۴۰۰	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۸۴
۰.۱٪	۳,۵۲۲,۰۰۰	سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۸۵
۰.۱٪	۳,۳۱۷,۰۰۰	سرمایه گذاری ملت	۸۶



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۸۷	توسعه س. کشاورزی آرين توسکا	۲,۱۵۸,۲۰۰	۰.۰٪
۸۸	سرمایه گذاری معیار صنعت پارس	۲,۱۳۷,۵۰۰	۰.۰٪
۸۹	س. توسعه تجارت هیرمند	۱,۹۹۹,۸۰۰	۰.۰٪
۹۰	س. چشم انداز توسعه شمال	۱,۶۴۰,۷۷۴	۰.۰٪
جمع		۶,۴۲۶,۵۸۱,۱۴۹	۱۰۰٪

۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	عنوان	میلیون ریال
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۱/۲۵
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر	۲,۰۸۸,۸۴۰
۵	مبلغ خرید طی دوره	۳۵۲,۶۴۸
۶	مبلغ فروش طی دوره	۲۹۹,۰۶۹
۷	سود (زیان) بازارگردانی	(۱۸,۸۹۷)
۸	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۳۱۳,۷۲۶,۲۹۶
۹	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۴۳,۰۵۲,۳۰۶
۱۰	مانده تعداد سهام نزد بازارگردان	۱,۸۰۰,۶۵۱,۹۰۹

شایان ذکر است منابع و مدیریت عملیات بازارگردانی سهام "وپایا" توسط سهامدار عمده (شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران) انجام می گردد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۱۳-۱- لیست به روز شده از شرکت‌های 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	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	خرید و فروش سهام و سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۵,۲۸۱,۷۴۹,۳۵۰	۳۳٪
سرمایه گذاری جامی (سهامی عام)	فرابورس - پایه	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	خرید و فروش سهام و سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۳,۱۹۹,۵۸۳,۷۴۸	۶۴٪
سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)	بازار اول فرابورس	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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 گزارشدهی مالی	پیادهسازی سامانههای پیشرفته مدیریت مالی و حسابداری داخلی؛ افزایش شفافیت از طریق گزارشهای مالی دقیق و حسابداریهای منظم؛ تعامل مداوم با نهادهای نظارتی بورس
افزایش سودآوری پایدار	افزایش بهرهوری منابع و داراییهای موجود و کاهش هزینهها	تحلیل و بهینهسازی پرتفوی موجود؛ استفاده از ابزارهای مالی متنوع برای مدیریت ریسک؛ بازنگری مداوم در هزینهها
توسعه پرتفوی از طریق سرمایهگذاریهای متنوع	بهبود در چینش سبد سرمایهگذاری	شناسایی و تحلیل فرصت‌های سرمایهگذاری 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 سرمایهگذاری	متنوعسازی پرتفوی در راستای کنترل ریسک سرمایه گذاری	سرمایهگذاری در اوراق بهادار متناسب با سطح ریسک و اهداف ذینفعان شرکت؛ انجام تحلیل‌های ریسک برای هر سرمایه‌گذاری جدید
بهبود ساختار هزینه‌های شرکت	کنترل و کاهش هزینه‌های عملیاتی و مالی	اجرای برنامه‌های بهره‌وری و کاهش هزینه‌ها در بخش‌های اداری و عملیاتی
حفظ نقدینگی در شرایط نوسانی	فروش دارایی‌های غیرمولد و بازتخصیص منابع در بخش‌های پربازده	بررسی وضعیت دارایی‌ها؛ فروش سریع سهام یا دارایی‌های کم‌کاربرد؛ تمرکز بر سرمایه‌گذاری‌های سریع‌الان
افزایش شفافیت مالی	ارتقای سیستم‌های حسابداری و گزارشدهی مالی	اجرای سیستم‌های ERP؛ آموزش کارکنان در زمینه گزارشدهی مالی؛ تهیه گزارش‌های ماهانه دقیق برای ذینفعان

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

شرکت فاقد محصول جدید می‌باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۸، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۵/۳۱ به شرح زیر انتخاب گردید و حق الزحمه آنان به مبلغ ۴.۴۰۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردید.

شرح	نام بازرس / حسابرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر	۱۴۰۴/۰۸/۱۸
علی البدل	موسسه حسابرسی بهمند	۱۴۰۴/۰۸/۱۸

۴-۲-اعضای هیئت مدیره

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

ردیف	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	تحصیلات	دوره انتصاب	عضویت در هیات مدیره سایر شرکت ها	سوابق مهم اجرایی
۱	مجتبی احمدی	رئیس هیات مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	۱۴۰۴/۱۰/۲۴	سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	عضویت در هیئت مدیره شرکت ها
۲	امیرحسین پورعلی	نائب رئیس هیات مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	۱۴۰۴/۱۰/۲۴	-	عضویت در هیئت مدیره شرکت ها
۳	سپیده کوماسی	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۱۴۰۴/۱۰/۲۴	-	عضویت در هیئت مدیره شرکت ها
۴	علی شعبانی شیرجویش	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت	۱۴۰۴/۱۰/۲۴	-	عضویت در هیئت مدیره شرکت ها
۵	یاسمن کیا	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۱۴۰۴/۱۰/۲۴	-	عضویت در هیئت مدیره شرکت ها

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

طی دوره مورد گزارش جمعا ۷ جلسه هیئت مدیره از شماره ۱۸۲ الی ۱۸۸ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح جدول زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		
شماره جلسه	تاریخ	حضور اعضای هیئت مدیره
۱۸۲	۱۴۰۴/۰۵/۲۹	حضور تمام اعضا
۱۸۳	۱۴۰۴/۰۶/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۸۴	۱۴۰۴/۰۷/۱۶	حضور تمام اعضا
۱۸۵	۱۴۰۴/۰۸/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۸۶	۱۴۰۴/۰۹/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۸۷	۱۴۰۴/۱۰/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۸۸	۱۴۰۴/۱۱/۱۷	حضور تمام اعضا



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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 کمیته های هیأت مدیره هرساله براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه تعیین می شود.

۲-۵-۲ ساختار و نحوه ارزش آفرینی

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

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

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

صورت‌های 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 معامله‌ای نظام‌مند بین فعالان بازار، در تاریخ اندازه‌گیری در شرایط جاری بازار، قابل دریافت یا قابل پرداخت خواهد بود، صرف‌نظر از اینکه قیمت مزبور بطور مستقیم قابل مشاهده باشد یا با استفاده از تکنیک‌های دیگر ارزشیابی برآورد شود. به منظور افزایش ثبات رویه و قابلیت مقایسه در اندازه‌گیری ارزش منصفانه و افشاهای مرتبط با آن، سلسله مراتب ارزش منصفانه در سه سطح زیر طبقه‌بندی می‌شوند:

الف - داده‌های ورودی سطح ۱، قیمت‌های اعلام‌شده (تعدیل‌نشده) در بازارهای فعال برای دارایی‌ها یا بدهی‌های همانند است که واحد تجاری می‌تواند در تاریخ اندازه‌گیری به آنها دست یابد.

ب - داده‌های ورودی سطح ۲، داده‌های ورودی غیر از قیمت‌های اعلام‌شده مشمول سطح ۱ هستند و برای دارایی یا بدهی مورد نظر، بطور مستقیم یا غیرمستقیم قابل مشاهده می‌باشند.

ج - داده‌های ورودی سطح ۳، داده‌های ورودی غیرقابل مشاهده دارایی یا بدهی می‌باشند.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۲-۶-۲- مبانی تلفیق

صورت‌های مالی تلفیقی گروه حاصل تجميع اقلام صورت های مالی شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی (شرکت‌های تحت کنترل) آن پس از حذف معاملات و مانده حساب‌های درون گروهی و سود و زیان تحقق نیافته ناشی از معاملات فی‌مابین 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 تحصيل شده شرکت توسط شرکت‌های فرعی، به بهای تمام شده در حساب‌ها منظور و در صورت وضعیت مالی تلفیقی به عنوان کاهنده حقوق مالکانه تحت سرفصل «سهم خزانه» منعکس می‌گردد.

دوره مالی شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام) و شرکت سرمایه گذاری جامی (سهامی عام) در ۳۱ تیر ماه هر سال خاتمه می‌یابد. 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 می‌شود.

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 می‌شود.

تغییر منافع مالکیت در شرکت‌های فرعی که منجر به از دست دادن کنترل گروه بر شرکت‌های فرعی نمی‌شود، به عنوان معاملات مالکانه به حساب گرفته می‌شود. مبالغ دفتری منافع دارای حق کنترل و منافع فاقد حق کنترل به منظور انعکاس تغییرات در منافع نسبی آنها در شرکت‌های فرعی، تعدیل می‌شود. هر گونه تفاوت بین مبلغ تعدیل منافع فاقد حق کنترل و ارزش منصفانه ما به ازای پرداخت‌شده یا دریافت‌شده به‌طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت عنوان "آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل" شناسایی شده و به مالکان شرکت اصلی منتسب می‌شود.

زمانی که گروه کنترل شرکت فرعی را از دست می‌دهد، سود یا زیانی در صورت سود و زیان تلفیقی شناسایی می‌شود که از تفاوت بین الف) جمع ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی و ارزش منصفانه هر گونه منافع باقیمانده و ب) مبلغ دفتری خالص دارایی‌ها (شامل سرقفلی)، در تاریخ از دست دادن کنترل، به کسر منافع فاقد حق کنترل محاسبه و به مالکان شرکت اصلی منتسب می‌شود. همه مبالغی که قبلاً در ارتباط با آن شرکت فرعی در سایر اقلام سود و زیان جامع شناسایی شده است، به شیوه‌ای همانند زمانی که گروه به‌طور مستقیم دارایی‌ها و بدهی‌های مربوط به واحد تجاری فرعی را واگذار می‌کند، به حساب گرفته می‌شود. ارزش منصفانه هر گونه سرمایه‌گذاری باقیمانده در واحد تجاری فرعی پیشین، در زمان از دست دادن کنترل به عنوان بهای شناخت اولیه برای حسابداری بعدی سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



۳-۶-۲- سرقفلی

ترکیب‌های تجاری با استفاده از روش تحصیل به حساب منظور می‌شود. سرقفلی، براساس مازاد "حاصل جمع مابه‌ازای انتقال یافته به ارزش منصفانه در تاریخ تحصیل، به‌علاوه 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 ترکیب‌های مرحله‌ای)" بر "خالص مبالغ دارایی‌های قابل تشخیص تحصیل شده و بدهی‌های تقبل شده در تاریخ تحصیل"، اندازه‌گیری می‌شود و طی ۲۰ دوره به روش خط مستقیم مستهلک می‌گردد. چنانچه، "خالص مبالغ دارایی‌های قابل تشخیص تحصیل شده و بدهی‌های تقبل شده در تاریخ تحصیل مازاد بر جمع مابه‌ازای 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 ترکیب‌های مرحله‌ای) باشد"، مازاد مذکور، پس از بررسی مجدد درستی شناسایی و شیوه‌های اندازه‌گیری 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 می‌شود. منافع فاقد حق کنترل در تاریخ تحصیل، به میزان سهم متناسبی از مبالغ شناسایی شده خالص دارایی‌های قابل تشخیص واحد تحصیل شده، اندازه‌گیری می‌شود.

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)

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 سرقفلی 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 منفعی 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.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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، در دوره های مختلف، یکسان است.

۶-۲-۶-مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها

افزایش مبلغ دفتری یک دارایی ثابت مشهود در نتیجه تجدید ارزیابی آن (درآمد غیرعملیاتی تحقق نیافته ناشی از تجدید ارزیابی) مستقیماً تحت عنوان مازاد تجدید ارزیابی ثبت و در صورت وضعیت مالی به عنوان بخشی از حقوق مالکانه طبقه بندی می شود و در صورت سود و زیان جامع انعکاس می یابد. 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 می شود.

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

مازاد 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 مازاد 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 مازاد 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 می شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۸-۶-۲- دارایی های ثابت مشهود

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

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

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	خط مستقیم
وسایط نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاثه و منصوبات	۱۰ ساله	خط مستقیم
سخت افزار و کلمپیوتر	۳ ساله	خط مستقیم

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

۹-۶-۲- سرمایه گذاری در املاک

سرمایه گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها اندازه گیری می شود. درآمد سرمایه گذاری در املاک، به ارزش منصفانه مابه ازای دریافتی یا دریافتی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی می شود. سرمایه گذاری در املاک شامل سرمایه گذاری در زمین یا ساختمانی است که تکمیل شده یا در جریان ساخت است و به جهت ارزش بالقوه ای که از نظر سرمایه گذاری دارد (افزایش ارزش و اجاره) و نه به قصد استفاده یا فروش در روال عادی فعالیت های تجاری توسط گروه و شرکت نگهداری می شود.

۱۰-۶-۲- دارایی های نامشهود

دارایی های نامشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری و در حساب ها ثبت می شود. مخارجی از قبیل مخارج معرفی یک محصول یا خدمت جدید مانند مخارج تبلیغات، مخارج انجام فعالیت تجاری در یک محل جدید یا با یک گروه جدید از مشتریان مانند مخارج آموزش کارکنان، و مخارج اداری، عمومی و فروش در بهای تمام شده دارایی نامشهود منظور نمی شود. شناسایی مخارج در مبلغ دفتری



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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. استهلاک دارایی‌های نامشهود با عمر مفید معین، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار مربوط و بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

روش	نرخ استهلاک	نوع دارایی
استهلاک	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 بازیافتنی دارایی، برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می‌گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی 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.

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هر کدام بیشتر است می‌باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک‌های مختص دارایی که جریان‌های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می‌باشد.

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 می‌گردد، مگر اینکه دارایی تجدیدارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدیدارزیابی می‌گردد.

در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می‌باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال‌های قبل، افزایش می‌یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در صورت سود و زیان شناسایی می‌گردد مگر اینکه دارایی تجدیدارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدیدارزیابی می‌گردد.

۱۲-۶-۲- ذخایر

ذخایر، بدهی‌هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توام با ابهام نسبتاً قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می‌شوند 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 گونه‌ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

ذخایر در پایان هر دوره مالی بررسی و برای نشان دادن بهترین برآورد جاری تعدیل می‌شوند و هرگاه خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد، دیگر محتمل نباشد، ذخیره برگشت داده می‌شود.

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 حساب‌ها منظور می‌شود.

۱۴-۶-۲- سهام خزانه

سهام خزانه به روش بهای تمام شده در دفاتر شناسایی و ثبت می‌شود و به عنوان یک رقم کاهنده در بخش حقوق مالکانه در صورت وضعیت مالی ارایه می‌شود. در زمان خرید، فروش، انتشار یا ابطال ابزارهای مالکانه خود شرکت، هیچ سود یا زیانی در صورت سود و زیان شناسایی نمی‌شود. 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 نمی‌شود و مابه التفاوت خالص مبلغ فروش و مبلغ دفتری در حساب صرف (کسر) سهام خزانه شناسایی و ثبت می‌شود. در تاریخ گزارشگری، مانده بدهکار در حساب صرف (کسر) سهام خزانه به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می‌شود. 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 می‌شود. هرگاه تنها بخشی از مجموع سهام خزانه، واگذار شود، مبلغ دفتری هر سهم خزانه بر مبنای میانگین بهای تمام شده مجموع سهام خزانه محاسبه می‌شود.

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 می‌شود. تفاوت بین مبلغ تعدیل منافع فاقد حق کنترل و ارزش منصفانه ما به ازای پرداختی و دریافتی، به‌طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت سرفصل "آثار معاملات سهام خزانه شرکت فرعی" شناسایی و به مالکان شرکت اصلی منتسب می‌شود.

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 می‌گردد. در چنین شرایطی منافع فاقد حق کنترل بابت این تغییر تعدیل می‌شود. تفاوت مبلغ این تعدیل با ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی، به‌طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت سرفصل "آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل" شناسایی و به مالکان شرکت اصلی منتسب می‌شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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 اقلام 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 دارایی‌ها و بدهی‌ها برای مقاصد گزارشگری مالی و مبالغ مورد استفاده برای مقاصد مالیاتی محاسبه

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

بدهی‌های مالیات انتقالی برای تفاوت‌های موقتی مشمول مالیات مربوط به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی، وابسته و مشارکت خاص شناسایی می‌شود، به استثنای زمانی که گروه بتواند برگشت تفاوت موقتی را کنترل کند و احتمال برگشت تفاوت موقتی، در آینده قابل پیش‌بینی وجود نداشته باشد. واحد تجاری برای تمام تفاوت‌های موقتی کاهنده مالیات ناشی از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی، وابسته و مشارکت‌های خاص، دارایی‌های مالیات انتقالی را تنها تا میزان که تفاوت‌های موقتی در آینده قابل پیش‌بینی برگشت شود و در مقابل تفاوت‌های موقتی، سود مشمول مالیات قابل استفاده وجود داشته باشد، شناسایی می‌کند.

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- قضاوت‌های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه حسابداری و برآوردها

قضاوت‌ها در فرآیند بکارگیری رویه‌های حسابداری

طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها در طبقه دارایی‌های غیر جاری

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

۱۹-۶-۲- آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی

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



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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

۳-۱- 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 (ح) ماده ۴ قانون برنامه پنجساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران، شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا، دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتهای 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 پایا تدبیر پارسا (سهامی عام) 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 مسئولیت‌های همه اشخاص موثر در حوزه حاکمیت شرکتی، در راستای پاسخگو کردن آنان در انجام مسئولیت‌های خود را مطالبه و هدف عمده آن ارزش آفرینی برای سهامداران است. حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام) بر اساس مقررات رسمی، رویه‌ها و دستورالعمل‌های جامع بوده و هدف آن استقرار یک فرآیند مستمر و نظام مند و پایدار است.

۳-۲- 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 مسوولیت‌پذیری 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 مسئولیت‌های 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.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

- 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، اقرارنامه‌ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.
- هیات مدیره با اتخاذ رویه‌های 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، سپهیم 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 دارایی‌ها 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 کنترل‌های داخلی را به‌طور سالانه بررسی و نتایج آن را در "گزارش کنترل‌های داخلی" درج و افشا می نماید. حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به کارگیری سیستم کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهارنظر می کند.
- 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 می‌کند 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.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

- خلاصه‌ای از موضوعاتی که قرار است در هر جلسه‌ای مطرح شود، طی دستور جلسه‌ای به همراه 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، پی گیری 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۱-۲-۳- 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	پیاپی سازی اخلاق سازمانی در شرکت و رعایت یکسان حقوق سهامداران	۵ و ۶	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	۸ و ۹	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.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱۵	تعیین وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های هیئت‌مدیره و مدیرعامل	۱۸	وظایف، اختیارات و مسئولیت‌ها در منشور هیئت‌مدیره و اساسنامه مشخص و به تصویب هیئت‌مدیره رسیده است.
۱۶	مسئولیت اجرایی مدیرعامل و ارائه گزارش به هیئت‌مدیره	۱۹	گزارش فعالیت‌ها و اقدامات انجام شده در هر جلسه به هیئت‌مدیره ارائه می‌شود.
۱۷	انتخاب دبیر هیئت‌مدیره و ایجاد دبیرخانه مستقل با آن، برگزاری جلسات هیئت‌مدیره (حداقل یکبار در ماه) و تدوین صورتجلسات	۲۰ الی ۲۶	هیئت‌مدیره دارای یک دبیر است که زیر نظر رئیس هیئت‌مدیره فعالیت نموده و اقداماتی از قبیل آماده‌سازی دستور جلسات همراه دعوت‌نامه و مستندات مربوطه، تنظیم صورت مذاکرات و مصوبات هیئت‌مدیره برای جلسات برگزار شده را انجام می‌دهد.
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 معرفی‌نامه به همراه کارت شناسایی صورت می‌پذیرد. برای بررسی تعیین مالکیت سهام نیز از سامانه نظارتی استفاده می‌شود.
۱۹	افشای اطلاعات و صورت‌های 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	زمان‌بندی پرداخت سود سهام	۳۱	براساس جدول زمان‌بندی پرداخت سود سهام ابتدا سود سهامداران حقیقی و سپس سود سهامداران حقوقی پرداخت خواهد شد.
۲۲	حضور مدیران (مدیرعامل، اعضای هیئت‌مدیره، رئیس کمیته حسابرسی و...) در جلسات مجمع	۳۳	رعایت می‌شود.
۲۳	انعکاس تصمیمات مربوط به بندهای گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در صورتجلسه مجمع و یا صورت خلاصه مذاکرات مجمع	۳۳	رعایت می‌شود.
۲۴	تعیین حق حضور اعضای غیر موظف و پاداش اعضای هیئت‌مدیره 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 هیئت‌مدیره	۳۵	رعایت می‌شود.
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 هیئت‌مدیره شرکت در پایگاه اینترنتی	۲۷	رعایت شده است.
۲۸	ارزیابی تحقق و رعایت اصول راهبری شرکت توسط هیئت‌مدیره	۲۸	رعایت شده است.
۲۹	گزارش پایداری و ارائه گزارشات در پایگاه اینترنتی شرکت و ارائه گزارش توسط حسابرس مستقل	۳۰ الی ۴۱	رعایت می‌شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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، مجموعه ای از برنامه های راهبردی را طراحی و در دستور کار قرار داده است. شرکت در گام نخست، استقرار یک چارچوب کارآمد حاکمیت شرکتی را دنبال می کند تا شفافیت، پاسخگویی و کارایی تصمیم گیری در سطح مدیریتی ارتقا یابد. در همین مسیر، منشورهای تخصصی برای هیئت مدیره، کمیته حسابرسی داخلی و کمیته های سرمایه گذاری و ریسک تدوین و اجرا خواهد شد. به منظور اثربخشی بیشتر، جلسات هیئت مدیره و کمیته های تخصصی به شکل منظم و هدفمند برگزار می گردد. در حوزه سرمایه گذاری، شرکت بر تنوع بخشی به پرتفوی و تمرکز بر حوزه های پایدار و درآمدزا تأکید دارد تا ضمن افزایش قدرت رقابت پذیری، از فرصت های آینده نگرانه در صنایع پربازده و رو به رشد نیز بهره مند گردد. همچنین، طراحی و استقرار یک سیستم جامع اطلاعات مدیریت و ایجاد هم افزایی میان واحدهای داخلی و منابع انسانی از دیگر اولویت های کلیدی است. در نهایت، با توسعه واحد مدیریت امور سهام و تقویت روابط سرمایه گذاران، این شرکت خود را متعهد به پاسخگویی شفاف و مؤثر به سهامداران می داند.

۳-۳- کمیته های تخصصی

نام کمیته	موضوع کمیته	توضیحات
سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثر گذار بر بازار سرمایه	جلسه کمیته سرمایه گذاری ماهانه در شرکت تشکیل می گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات و ریسک ها	-
جبران خدمات	تدوین نظام جبران خدمات	طراحی مکانیزم ارائه خدمات و رفاهیات برای کارکنان و در راستای ارتقاء و بهره وری 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 سرمایه گذاری	تجزیه و تحلیل ریسک سبد سرمایه گذاری توسط معاونت سرمایه گذاری



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۱-۳-۳-۱- 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	آقای مجتبی احمدی	حسابداری	کارشناسی ارشد	عضو هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	عضویت در هیئت مدیره شرکت های بورسی و غیربورسی
۲	آقای سجاد کتابی	حسابداری	کارشناسی	-	عضو کمیته	بلی	پنج سال سابقه در حسابرسی هوشیار ممیز، مدیر مالی شرکت فراز پلیمر
۳	آقای محمد صالح اهری زاده	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و عضو جامعه مشاوران رسمی مالیاتی، ۱۲ سال سابقه حسابرسی

۲-۳-۳-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۴/۰۷/۱۴
۲	۱۴۰۴/۰۸/۱۵
۳	۱۴۰۴/۰۸/۱۶

۳-۳-۳-۱- اعضا کمیته انتصاب

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



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	
تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۴/۰۷/۲۱	۱
۱۴۰۴/۰۹/۰۴	۲
۱۴۰۴/۱۱/۰۴	۳

۳-۳-۵- اعضا کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	خانم یاسمن کیا	رئیس کمیته
۲	آقای حسن فتحی	عضو کمیته
۳	آقای پرهام غلامحسین نواب زاده شفیعی	عضو کمیته

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	
تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۴/۰۶/۱۱	۱
۱۴۰۴/۰۸/۱۰	۲
۱۴۰۴/۱۰/۱۰	۳



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۴-۳- 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 بخشهای مختلف، بر روی بهبود مستمر محیط زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می‌رسانیم گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژیهای 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 می‌پردازد.

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

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 پایاندبیر پارسا برای سال مالی ۱۴۰۵ مبلغ ۲,۹۷۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای امور عام المنفعه و مسئولیتهای اجتماعی خود در نظر گرفت.

۴-مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط

۴-۱- منابع

از جمله مهمترین منابع در دسترس می‌توان 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۴-۲- 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	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۱۶,۶۴۸,۲۰۰	۱۶,۰۶۳,۹۸۷	۱۴,۷۲۲,۸۸۴	-
۲	پرداخت سود سهامداران	۲,۲۰۹,۰۰۹	۱,۸۷۲,۰۰۰	۱,۸۲۲,۵۲۸	-
۳	هزینه های شرکت	۴۴۹,۸۹۲	۷۴۶,۰۰۸	۳۹۳,۵۱۱	-
	جمع	۱۹,۳۰۷,۱۰۱	۱۸,۶۸۱,۹۹۵	۱۶,۹۳۸,۹۲۳	-

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

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

ریسکهای شرکت:

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا همانند سایر شرکتها و نهادهای فعال در بازار سرمایه، در معرض طیف متنوعی از ریسکهای سیستماتیک و غیرسیستماتیک قرار دارد. با این وجود، با توجه به ماهیت فعالیت شرکت، نوع داراییهای تحت تملک و میزان وابستگی عملکرد آن به متغیرهای کلان اقتصادی، مالی و سیاسی کشور، سهم ریسکهای سیستماتیک در ساختار کلی ریسک شرکت از اهمیت و وزن بیشتری برخوردار است. در این چارچوب، تحولات و شوکهای ناشی از محیط کلان اقتصادی و سیاسی، به دلیل اثرگذاری مستقیم بر سطح نقدینگی، ثبات جریانهای درآمدی، افق تصمیم گیری سرمایه گذاری و انتظارات فعالان بازار، نقش تعیین کننده ای در ترسیم چشم انداز عملکرد آتی شرکت ایفا می کنند و می توانند مسیر بازدهی پرتفوی را در دوره های زمانی مختلف تحت تأثیر قرار دهند.

ریسک های سیاسی: ریسکهای سیاسی در اقتصاد ایران همواره به عنوان یکی از متغیرهای کلیدی و اثرگذار در تحلیل های سرمایه گذاری و تصمیم گیری های کلان مالی مطرح بوده اند. بروز این ریسکها از طریق افزایش سطح عدم قطعیت نسبت به ثبات اقتصادی و پایداری جریانهای نقدی، منجر به افزایش نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاران شده و در نتیجه، انگیزه ورود سرمایه های جدید به بازار سرمایه را کاهش می دهد. مهمترین ریسک سیاسی حال حاضر وقوع جنگ نظامی مستقیم بین ایران و آمریکا-اسرائیل که این موضوع می تواند به شدت بر ریسک سیستماتیک در بازارهای مختلف اثرگذار باشد. حتی در صورت خاتمه یافتن درگیری های نظامی نیز می توان انتظار داشت که آثار ساختاری و بلندمدت این تنش ها همچنان در فضای اقتصادی کشور قابل مشاهده باشد. در چنین محیط پرریسک و ناپایدار، بخش قابل توجهی از فعالان اقتصادی و مدیران بنگاه ها به اتخاذ رویکردهای محتاطانه تر در تصمیم گیری تمایل پیدا خواهند کرد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

پیچیدگی فضای سیاسی و احتمال ادامه دار بودن تنش‌ها یا تشدید فشارهای بین‌المللی، شرکت‌ها را ناگزیر می‌سازد که سناریوهای مختلف سرمایه‌گذاری را به صورت مستمر بازنگری کرده و فرآیند تصمیم‌گیری خود را با احتیاط و دقت بیشتری پیش ببرند. در چنین شرایطی، تمرکز بر مدیریت فعال ریسک، طراحی سناریوهای جایگزین و حفظ انعطاف‌پذیری در استراتژی‌های مالی و عملیاتی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است.

ریسک جنگ:

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ (بهای تمام‌شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	سرمایه گذاری های	۱۲,۰۲۲,۶۴۵	۸۱٪	۱۷,۳۴۵,۰۸۳	۸۷٪	۵,۳۲۲,۴۳۸
۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۲۹۷,۵۹۱	۹٪	۸۲۵,۵۴۷	۴٪	(۴۷۲,۰۴۴)
۳	بیمه و بازنشستگی	۷۴۳,۶۴۷	۵٪	۹۲۵,۶۶۶	۵٪	۱۸۲,۰۱۹
۴	صندوق سرمایه گذاری - درآمد ثابت	۷۹۰,۰۷۸	۵٪	۸۵۸,۶۸۹	۴٪	۶۸,۶۱۱
۵	شیمیایی	۴۴,۲۵۱	۰٪	۷۶,۷۹۸	۰٪	۳۲,۵۴۷
	جمع	۱۴,۸۹۸,۲۱۲	۱۰۰	۲۰,۰۳۱,۷۸۳	۱۰۰	۵,۱۳۳,۵۷۱

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

در خصوص اعلام آثار و تبعات وقوع جنگ تحمیلی علیه کشور عزیزمان ایران بر ترکیب دارایی های شرکت که به تفکیک صنعت در جدول فوق، ذکر گردیده است، به استحضار می‌رساند با عنایت به ماهیت سرمایه‌گذاری موضوع فعالیت شرکت و با در نظر گرفتن عوامل خارج از اختیار این شرکت از جمله نامشخص بودن زمان بازگشایی بازار سهام و محدودیت و ابهام آثار و تبعات جنگ، در حال حاضر امکان انجام محاسبات دقیق و اتکالپذیر در این خصوص فراهم نبوده و برآورد آثار احتمالی موضوع مذکور بر عملکرد و سودآوری آتی شرکت با محدودیت هایی مواجه است. لذا با توجه به مراتب فوق، این شرکت در مقطع زمانی حاضر امکان اعلام برآورد دقیق آثار موضوع یاد شده را نداشته و بدیهی است در صورت فراهم شدن شرایط لازم و دستیابی به اطلاعات قابل اتکا، مراتب در اسرع وقت به طریق مقتضی اطلاع‌رسانی خواهد شد.

ریسک‌های اقتصادی: ریسک‌های اقتصادی همچنان یکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر عملکرد شرکت و ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری آن به شمار می‌روند. در شرایط فعلی اقتصاد ایران، نوسانات متغیرهایی نظیر نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ بهره، که به شدت تحت تأثیر سیاست‌های مالی و پولی دولت و بانک مرکزی قرار دارند، نقش تعیین‌کننده‌ای در سودآوری شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس ایفا می‌کنند. با وجود آنکه از ابتدای سال ۱۴۰۰ سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها به عنوان ابزاری برای مهار رشد نقدینگی و کنترل تورم در دستور کار سیاست‌گذار پولی قرار گرفته است، استمرار این سیاست تا سال ۱۴۰۴ منجر به محدودیت قابل توجه در ظرفیت تسهیلات‌دهی شبکه بانکی و کاهش دسترسی بنگاه‌های اقتصادی به منابع اعتباری شده است. این وضعیت، در کنار تداوم نرخ‌های بالای تورم و شکل‌گیری انتظارات تورمی پایدار، موجب افزایش هزینه تأمین مالی و تثبیت نرخ‌های بالای بهره در اقتصاد کشور شده



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

است. علاوه بر این، در ماه‌های اخیر و هم‌زمان با تشدید فشارهای بودجه‌ای دولت، رقابت میان بخش عمومی و بخش خصوصی برای جذب منابع محدود بانکی افزایش یافته که این امر به رشد بیشتر نرخ‌های سود اسمی و واقعی دامن زده است.

افزایش نرخ بهره به‌طور مستقیم فرآیند ارزش‌گذاری دارایی‌های مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهد؛ به‌نحوی که با افزایش نرخ تنزیل، ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی کاهش یافته و در نتیجه، ارزش ذاتی سهام، به‌ویژه در صنایع پرریسک‌تر و شرکت‌هایی که از جریان نقدی باثبات برخوردار نیستند، با فشار نزولی مواجه می‌شود. تداوم این شرایط می‌تواند بازدهی پرتفوی شرکت را در افق کوتاه‌مدت و میان‌مدت با چالش روبه‌رو ساخته و ضرورت بازنگری در ترکیب و وزن‌دهی دارایی‌ها را بیش از پیش برجسته کند.

ریسک نرخ ارز: به‌دلیل محدودیت منابع ارزی و استمرار تورم ساختاری، نرخ ارز در سال‌های اخیر روندی صعودی داشته است. اثر این افزایش نرخ ارز بر سودآوری شرکت‌های بورسی، متناسب با میزان وابستگی هزینه‌ها به ارز و سهم درآمدهای صادراتی در ساختار مالی آن‌ها متفاوت است. با این حال، به دلیل وجود نظام چندنرخ ارز و اعمال نرخ نیمه بر درآمدهای ارزی شرکت‌های بورسی (که معمولاً کمتر از نرخ بازار آزاد بوده است) میزان بهره‌مندی این شرکت‌ها از مزایای افزایش نرخ ارز آزاد محدود بوده و بخشی از منافع بالقوه آن‌ها محقق نمی‌شود. این در حالیست که در دیماه ۱۴۰۴ دولت تصمیم گرفت که شکاف عمیق میان نرخ‌های چندگانه ارز را کاهش داده و عملاً به سمت نظام اقتصادی تک نرخی حرکت کند. این اقدام می‌تواند در بلندمدت به حیات صنعتی که متاثر از نرخ ارز هستند کمک کرده و آنها را در مسیر درست اقتصادی قرار دهد.

ریسک‌های مرتبط با سیاست‌های مالی و رگولاتوری دولت: ریسک‌های ناشی از سیاست‌های مالی و مقررات‌گذاری دولت همچنان بخش قابل‌توجهی از ریسک سیستماتیک حاکم بر بازار سرمایه و شرکت‌ها را تشکیل می‌دهند. ناترازی ساختاری در بودجه دولت، وابستگی درآمدهای عمومی به منابع ناپایدار و فشار مستمر ناشی از کسری بودجه، زمینه را برای افزایش تمایل دولت به انتقال بخشی از بار مالی خود به شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی فراهم کرده است. در چنین شرایطی، همواره احتمال برداشت از منابع شرکت‌ها، کاهش حمایت‌های قیمتی، افزایش نرخ‌های مالیاتی یا اعمال تغییرات ناگهانی در مقررات صنایع بزرگ و اثرگذار وجود دارد؛ موضوعی که می‌تواند به تضعیف سودآوری شرکت‌ها و کاهش سطح اعتماد سرمایه‌گذاران منجر شود.

در ماه‌های اخیر و در راستای تلاش برای اصلاح ساختار اقتصادی، موضوع حذف سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری به‌عنوان یکی از محورهای مورد تأکید سیاست‌گذاران مطرح شده است. حذف قیمت‌گذاری دستوری می‌تواند گامی مهم در جهت افزایش کارایی بازارها، تقویت انگیزه سرمایه‌گذاری و رونق تولید تلقی شود. با این حال، اجرای موفق این سیاست و گذار به نظام مبتنی بر کشف قیمت در بازار، مستلزم فراهم شدن الزامات نهادی، شفافیت اطلاعاتی و صرف زمان کافی است تا شرکت‌ها بتوانند در فضایی باثبات و قابل پیش‌بینی فعالیت کنند. در کوتاه‌مدت، ابهام در اجرای کامل این سیاست و احتمال بازگشت برخی مداخلات دستوری، همچنان به‌عنوان یکی از ریسک‌های مهم تلقی می‌شود.

ریسک نقدشوندگی: ریسک نقدشوندگی به توانایی تأمین منابع نقدی اشاره دارد که در شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق دو شاخص کلیدی سنجیده می‌شود: اولین شاخص امکان فروش دارایی‌ها و تبدیل آن‌ها به نقد با کمترین میزان افت قیمت و دومین شاخص، دسترسی به منابع برای ایفای تعهدات مالی. ارزش معاملات یک دارایی و فاصله میان قیمت خرید و فروش آن، به‌عنوان



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

معیارهای اصلی این ریسک شناخته می‌شوند. هر چه ارزش معاملات یک دارایی بیشتر باشد، تقاضا برای آن بالاتر است و بنابراین تبدیل آن به نقد با کمترین افت قیمت ممکن است. همچنین کاهش فاصله قیمت خرید و فروش نشان‌دهنده نقدشوندگی بالاتر است. لازم به ذکر است که شدت این ریسک در بین سهام شرکت‌ها یکسان نیست و انتخاب سهامی که افت ارزش معاملات کمتری نسبت به میانگین بلندمدت خود داشته‌اند، می‌تواند این ریسک را کاهش دهد. همچنین، تغییر ترکیب پرتفوی به سمت دارایی‌های با نقدشوندگی بالاتر، همچون ابزارهای درآمد ثابت که در شرایط رکودی عملکرد بهتری دارند، می‌تواند اثرات منفی این ریسک را کاهش دهد.

ریسک قیمت کامودیتی‌ها: ریسک ناشی از نوسانات قیمت جهانی کالاها (کامودیتی‌ها) همچنان برای شرکت‌هایی که پرتفوی آن‌ها ماهیتی کالامحور و صادرات‌محور دارد، از اهمیت بالایی برخوردار است. تغییرات قیمت جهانی نفت، فلزات اساسی و سایر مواد خام که تحت تأثیر عواملی نظیر تحولات سیاسی، تنش‌های منطقه‌ای، تحریم‌ها و شرایط عرضه و تقاضای جهانی قرار دارند، می‌تواند منجر به نوسانات قابل‌توجه در درآمدهای ارزی و سطح سودآوری این شرکت‌ها شود. بر این اساس، بازدهی و ارزش‌گذاری سهام این‌گونه شرکت‌ها علاوه بر متغیرهای داخلی، به شدت تابع شرایط و تحولات بازارهای جهانی نیز شده است و بروز هرگونه شوک بین‌المللی می‌تواند اثرات سریع و معناداری بر عملکرد مالی آن‌ها برجای گذارد.

با توجه به مجموعه ریسک‌های فوق، شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران ناگزیرند با اتخاذ استراتژی تنوع‌بخشی در پرتفوی سرمایه‌گذاری، ترکیب دارایی‌ها را به‌گونه‌ای تنظیم کنند که تعادل مناسبی میان دارایی‌های پرریسک، دارایی‌های با نقدشوندگی بالا و ابزارهای با درآمد ثابت برقرار شود. همچنین، رصد مستمر تحولات سیاست‌گذاری و مقررات دولتی، ارزیابی پیوسته سناریوهای مختلف اقتصادی و سیاسی و اعمال مدیریت ریسک پویا، از الزامات اساسی شرایط فعلی به شمار می‌رود تا آثار منفی ناشی از ریسک‌های سیستماتیک تا حد امکان کنترل و تعدیل شود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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

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

۱۴۰۴/۰۵/۳۱		۱۴۰۴/۱۱/۳۰					
بستانکار	بدهکار	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	دریافتنی های تجاری و غیر تجاری	مشمول ماده ۱۲۹	نوع وابستگی	نام شخص وابسته	شرح
۲۹۸	-	-	-	✓	-	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	واحد تجاری اصلی نهایی
-	۵۹۵,۱۲۲	۶۰۰	-	✓	-	شرکت سرمایه گذاری جامی	شرکت های فرعی
-	۱,۲۱۳,۹۴۸	۱۴۰,۵۰۰	-	✓	-	شرکت سرمایه گذاری سبحان	
۱۰۵,۵۱۱	۳۰۴,۴۰۸	۱۰۵,۹۱۱	-	✓	-	شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران	شرکت وابسته
-	۳,۶۳۱	۴۶۱	-	✓	-	سبدگردان توسعه فیروزه	سایر اشخاص وابسته
-	-	۴۶۱	-	x	-	کارگزاری فیروزه آسیا	
۱۰۵,۸۰۹	۲,۱۱۷,۱۱۵	۲۴۷,۹۳۳	-	جمع			

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

شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰، فاقد دعاوی حقوقی می باشد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

۱-۱-۵- صورت سود و زیان شرکت اصلی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
سود سهام	۴,۴۷۸	۶	۲۵,۶۹۴	۲,۵۱۴,۵۲۵	۷۴۵۳۳٪
درآمد سود تضمین شده	-	۶	۲۲,۴۲۸	-	(۱۰۰٪)
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۹۳۵,۰۰۸	۱,۲۵۱,۹۹۸	۲۰۵,۲۱۶	۱,۸۰۱,۷۸۳	(۲۵٪)
سود تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	۶۰۳,۵۰۰	-	-	(۶۰۳,۵۰۰)	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۳۱۷	۲۱۰	۹۶	۵۹۸	۵۱٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۵۴۳,۳۰۳	۱,۲۵۲,۲۲۰	۲۵۳,۴۳۴	۳,۷۱۳,۴۰۶	۲۳٪
هزینه های عملیاتی					
هزینه های اداری و عمومی	(۳۸۱,۵۸۷)	(۲۱۱,۰۵۱)	(۱۴۹,۴۴۳)	(۵۴۵,۸۵۴)	۸۱٪
سود عملیاتی	۱,۱۶۱,۷۱۶	۱,۰۴۱,۱۶۹	۱۰۳,۹۹۱	۳,۱۶۷,۵۵۲	۱۲٪
هزینه های مالی	(۶۸,۳۰۵)	(۷۹,۸۴۳)	(۹۲,۰۳۹)	(۱۴۷,۹۰۵)	(۱۴٪)
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱۷۷	-	-	-	-
سود قبل از مالیات	۱,۰۹۳,۵۸۸	۹۶۱,۳۲۶	۱۱,۹۵۲	۳,۰۱۹,۶۴۷	۱۴٪
هزینه مالیات بر درآمد	-	(۵۲,۱۸۲)	(۶,۶۶۰)	(۵۲,۲۴۹)	-
سود (زیان) خالص	۱,۰۹۳,۵۸۸	۹۰۹,۱۴۴	۵,۲۹۲	۲,۹۶۷,۳۹۸	۲۰٪
سود هر سهم					
سود (زیان) پایه هر سهم:					
سود (زیان) عملیاتی (ریال)	۸۹	۸۰	۹	۲۴۰	۱۲٪
غیر عملیاتی (ریال)	(۵)	(۱۰)	(۸)	(۱۱)	(۴۸٪)
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۸۴	۷۰	۱	۲۲۸	۲۰٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



۲-۱-۵- صورت سود و زیان تلفیقی شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
سود سهام	۴۶۱,۲۵۴	۴۵۸,۴۸۰	۲۹۶,۳۷۶	۳,۷۰۴,۴۳۰	۱٪
درآمد سود تضمین شده	۷,۰۹۹	۱۱,۵۱۷	۳۸,۷۹۰	۱۱,۵۱۷	(۳۸٪)
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۷,۱۱۹,۸۱۵	۴,۲۸۴,۷۴۳	۱,۱۴۰,۱۵۴	۹,۷۵۰,۰۰۵	۶۶٪
سود تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	۴۰۰,۲۷۹	۱۲۹,۳۷۷	-	(۲۷۰,۹۰۲)	۲۰۹٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۸,۲۴۵	۱۱۱,۹۲۲	۱۴۹	۱۲۴,۱۶۵	(۵۷٪)
جمع درآمدهای عملیاتی	۸,۰۳۶,۶۹۲	۴,۹۹۶,۰۳۹	۱,۴۷۵,۴۶۹	۱۳,۳۱۹,۲۱۵	۶۱٪
هزینه های عملیاتی					
هزینه های اداری و عمومی	(۶۲۳,۴۵۰)	(۴۴۰,۹۵۸)	(۳۰۷,۴۹۳)	(۱,۱۸۸,۴۳۲)	۴۱٪
سود عملیاتی	۷,۴۱۳,۲۴۲	۴,۵۵۵,۰۸۱	۱,۱۶۷,۹۷۶	۱۲,۱۳۰,۷۸۳	۶۳٪
هزینه های مالی	(۶۸,۳۰۵)	(۷۹,۸۴۳)	(۹۲,۰۳۹)	(۱۴۷,۹۰۵)	(۱۴٪)
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	(۳۳,۹۱۶)	(۳۵,۰۱۴)	۴,۵۵۵	(۷۰,۰۲۸)	(۳٪)
سود قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۷,۳۱۱,۰۲۱	۴,۴۴۰,۲۲۴	۱,۰۸۰,۴۹۲	۱۱,۹۱۲,۸۵۰	۶۵٪
سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۵۷۸,۸۳۵	۹۲,۶۷۳	۵۳,۹۹۷	۵۵۳,۳۲۹	۵۲۵٪
سود عملیات در حال تدوین از مالیات	۷,۸۸۹,۸۵۶	۴,۵۳۲,۸۹۷	۱,۱۳۴,۴۸۹	۱۲,۴۶۶,۱۷۹	۷۴٪
هزینه مالیات بر درآمد	(۶۳,۷۵۵)	(۵۲,۱۸۲)	(۶,۶۶۰)	(۶۰,۰۳۸)	۲۲٪
سود (زیان) خالص	۷,۸۲۶,۱۰۱	۴,۴۸۰,۷۱۵	۱,۱۲۷,۸۲۹	۱۲,۴۰۶,۱۴۱	۷۵٪
قابل انتساب به					
مالکان شرکت اصلی	۳,۹۵۲,۶۶۰	۲,۴۷۳,۴۵۱	۵۱۵,۶۱۰	۵,۹۸۶,۹۴۹	۶۰٪
منافع فاقد حق کنترل	۳,۸۷۳,۴۴۱	۲,۰۰۷,۲۶۴	۶۱۲,۲۱۹	۶,۴۱۹,۱۹۲	۹۳٪
	۷,۸۲۶,۱۰۱	۴,۴۸۰,۷۱۵	۱,۱۲۷,۸۲۹	۱۲,۴۰۶,۱۴۱	۷۵٪
سود هر سهم قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی					
سود (زیان) پایه هر سهم:					
سود (زیان) عملیاتی (ریال)	۳۱۲	۲۰۳	۴۷	۴۷۷	۵۴٪
غیر عملیاتی (ریال)	(۸)	(۱۳)	(۷)	(۱۷)	(۳۸٪)
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۳۰۴	۱۹۰	۴۰	۴۶۱	۶۰٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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 ۱۴۰۴/۰۸/۱۸ در سامانه کدال، سود سهامداران حقیقی، صندوق های سرمایه گذاری و سبگردان ها در موعد مقرر پرداخت 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 (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۴/۰۵/۳۱	۱,۹۵۰,۰۰۰	۲,۲۱۰,۰۰۰	۱۱۳٪	۲,۲۰۸,۸۸۴	۲,۲۰۹,۱۰۷	عدم مراجعه سهامداران
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

با توجه به عدم مطرح بودن تقسیم سود در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰؛ لذا ارائه توضیحات در خصوص "حداکثر سود قابل تقسیم" در این دوره موضوعیت ندارد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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

۶-۱- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰، معادل ۱۴,۸۹۸ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۸۱ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۲۰,۰۳۱ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۳۴ 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 شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ (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	سرمایه گذاریها	۱۲,۰۲۲,۶۴۵	۸۰.۷٪	۱۷,۳۴۵,۰۸۳	۸۶.۶٪	۵,۳۲۲,۴۳۸
۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۲۹۷,۵۹۱	۸.۷٪	۸۲۵,۵۴۷	۴.۱٪	(۴۷۲,۰۴۴)
۳	بیمه و بازنشستگی	۷۴۳,۶۴۷	۵٪	۹۲۵,۶۶۶	۴.۶٪	۱۸۲,۰۳۹
۴	سایر	۸۳۴,۳۴۹	۵.۶٪	۹۳۵,۴۸۷	۴.۷٪	۱۰۱,۱۳۸
جمع کل		۱۴,۸۹۸,۲۱۲	۱۰۰٪	۲۰,۰۳۱,۷۸۳	۱۰۰٪	۵,۱۳۳,۵۷۱

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

طبق جدول ذیل ملاحظه می گردد که بهای تمام شده پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته، ۴.۷ درصد افزایش یافته است. با توجه به مقایسه بهای تمام شده پرتفوی شرکت در انتهای بهمن ماه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه در سال قبل، مشاهده می شود که تخصیص منابع بیشتر به صنعت فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی و سایر صنایع بوده است که این موضوع سبب افزایش درصد تغییر آنها شده است.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ و ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		بهای تمام شده ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	
۱	سرمایه گذاریها	۸۰.۷٪	۱۲,۰۲۲,۶۴۵	۸۴.۵٪	۱۲,۰۲۲,۶۵۳	-۳.۸٪
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۸.۷٪	۱,۲۹۷,۵۹۱	۱۲.۵٪	۱,۷۷۷,۳۱۴	-۳.۸٪
۳	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۵.۰٪	۷۴۳,۶۴۷	۱.۷٪	۲۵۰,۰۰۰	۳.۳٪
۴	سایر صنایع	۵.۶٪	۸۳۴,۳۴۹	۱.۳٪	۱۷۴,۴۸۰	۴.۴٪
جمع کل		۱۰۰٪	۱۴,۸۹۸,۲۱۲	۱۰۰٪	۱۴,۲۲۴,۴۴۷	۴.۷٪

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

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در انتهای بهمن ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ نسبت به دوره مشابه در سال مالی قبل ۳۳.۳ درصد افزایش یافته است.

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ و ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۴/۱۱/۳۰		ارزش روز ۱۴۰۳/۱۱/۳۰		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	
۱	سرمایه گذاریها	۸۶.۶٪	۱۷,۳۴۵,۰۸۳	۸۸.۶٪	۱۳,۳۱۳,۴۹۴	-۲٪
۲	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۴.۱٪	۸۲۵,۵۴۷	۱۱.۰٪	۱,۶۵۶,۲۳۴	-۶.۹٪
۳	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۴.۶٪	۹۲۵,۶۶۶	۰٪	-	۴.۶٪
۳	سایر صنایع	۴.۷٪	۹۳۵,۴۸۷	۱.۴٪	۵۶,۰۹۸	۴.۷٪
جمع کل		۱۰۰٪	۲۰,۰۳۱,۷۸۳	۱۰۰٪	۱۵,۰۲۵,۸۲۶	۳۳.۳٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

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 بازده خالص ارزش روز پورتنوی شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا را در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می گردد، شاخص کل بورس ۵۵ درصد، شاخص فرابورس ۲۵ درصد و شاخص سرمایه گذاری نیز ۲۲ درصد بازدهی به ثبت رسانده اند. در کنار آنها، بازده نماد ۲۰ درصد رشد داشته است.

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

شرح	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا با احتساب سود تقسیمی	۲۰٪
شاخص کل بورس	۵۵٪
شاخص فرابورس	۲۵٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۲۲٪



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

۴-۶- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:

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

اقتصاد جهانی

بر پایه آخرین گزارش ها و برآوردهای منتشرشده از سوی صندوق بین المللی پول و بانک جهانی در پایان سال ۲۰۲۵، عملکرد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴ فراتر از انتظارات اولیه ارزیابی شد به گونه ای که نرخ رشد تولید ناخالص داخلی جهان در این سال در حدود ۳.۱ درصد برآورد می شود. این میزان رشد، علیرغم تداوم شرایط سخت مالی، سیاست های پولی انقباضی و تنش های ژئوپلیتیکی، بیانگر برخورداری اقتصاد جهانی از سطح قابل توجهی از تاب آوری و انعطاف پذیری است. مطابق پیش بینی های ارائه شده، رشد اقتصاد جهانی در سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب در محدوده ۳ درصد و ۳.۱ درصد قرار خواهد گرفت که اگرچه نشان دهنده تداوم مسیر احیا و ثبات نسبی فعالیت های اقتصادی است، اما همچنان پایین تر از میانگین رشد بلندمدت اقتصاد جهانی در دوره پیش از همه گیری کرونا محسوب می شود. از منظر تحولات تورمی نیز نشانه های روشنی از تعدیل فشارهای قیمتی در سطح بین المللی مشاهده می شود. نرخ تورم جهانی که در سال ۲۰۲۴ در حدود ۵.۹ درصد برآورد شده بود، طبق سناریوهای محتمل در سال ۲۰۲۵ به حدود ۴.۲ درصد و در سال ۲۰۲۶ به نزدیک ۳.۶ درصد کاهش خواهد یافت. بهبود عملکرد زنجیره های تأمین جهانی، کاهش فشار هزینه های تولید، تعدیل قیمت انرژی و فروکش کردن بخشی از تنش های مالی و پولی بین المللی از مهم ترین عوامل این روند کاهشی به شمار می روند. با این حال، باید توجه داشت که بازگشت احتمالی سیاست های تجاری محدودکننده، به ویژه در پی استقرار دولت جدید در ایالات متحده و احتمال احیای جنگ های تعرفه ای، می تواند به عنوان یک ریسک جدی، روند نزولی تورم و حتی مسیر رشد اقتصاد جهانی را با اختلال مواجه سازد.

اقتصاد ایالات متحده آمریکا در سال ۲۰۲۴ موفق به ثبت نرخ رشد اقتصادی حدود ۲.۶ درصد شد؛ نرخی که بالاتر از پیش بینی های پیشین بوده است. با این وجود، انتظار می رود با ورود به سال ۲۰۲۵، به دلیل تداوم سیاست های پولی انقباضی و آثار تجمعی نرخ های بهره بالا، رشد اقتصادی این کشور به حدود ۲.۱ درصد کاهش یابد. تثبیت نرخ بهره در سطوح بالا طی سال های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ (در محدوده ۵.۲۵ تا ۵.۵ درصد) فشار محسوسی بر بازارهای اعتباری و تقاضای مصرف کنندگان وارد کرده و به کاهش شتاب رشد مصرف منجر شده است. با این حال، بازار کار آمریکا همچنان از استحکام نسبی برخوردار بوده و نرخ بیکاری در سطوح پایین تاریخی قرار دارد. بر اساس برآوردها، نخستین کاهش های معنادار نرخ بهره از سوی فدرال رزرو احتمالاً از اواخر سال ۲۰۲۵ آغاز خواهد شد. در سوی دیگر، اقتصاد چین در سال ۲۰۲۴ به رشد اقتصادی در حدود ۵ درصد دست یافت، اما پیش بینی می شود در سال ۲۰۲۵ نرخ رشد این کشور با تعدیل همراه شده و به حدود ۴.۵ درصد کاهش یابد. چالش های ساختاری در بخش مسکن، سطح بالای بدهی دولتی های محلی و فرآیند پیچیده انتقال اقتصاد چین از مدل های سنتی مبتنی بر ساخت و ساز و صادرات به سمت صنایع دانش بنیان، فناوری های پیشرفته و اقتصاد سبز، از جمله عوامل اصلی این کاهش شتاب رشد محسوب می شوند. با این حال، سرمایه گذاری گسترده دولت چین در حوزه هایی نظیر نیمه هادی ها، انرژی های پاک و صنعت خودروهای برقی می تواند در افق میان مدت و بلندمدت، زمینه پایداری و تداوم رشد اقتصادی این کشور را فراهم سازد.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰

بازارهای کامودیتی و انرژی: برآوردها و تحلیل‌های موجود در خصوص بازارهای جهانی کامودیتی در سال ۲۰۲۵ عمدتاً بر سناریوی ثبات نسبی قیمت‌ها یا کاهش محدود آنها استوار است. قیمت متوسط نفت خام برنت در سال ۲۰۲۴ در محدوده ۸۳ دلار به ازای هر بشکه قرار داشت و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۵، تحت تأثیر افزایش عرضه جهانی و تداوم ظرفیت مازاد تولید، با کاهش حدود ۸ تا ۱۰ درصدی مواجه شود. در بازار گاز طبیعی نیز مازاد عرضه در ایالات متحده و اروپا همچنان عاملی بازدارنده برای رشد قیمت‌ها محسوب می‌شود. در بازار فلزات گرانبها، کاهش بازده واقعی اوراق بدهی در کنار افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیکی و نااطمینانی‌های اقتصادی، موجب رشد قابل توجه قیمت طلا شده است. بهای هر اونس طلا در سال ۲۰۲۴ به سطوحی در حدود ۲۷۹۰ دلار رسید و در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۵ حتی تا محدوده ۴۴۴۰ دلار نیز افزایش یافت. در بازار فلزات صنعتی نیز قیمت فلزاتی همچون مس و نیکل به واسطه افزایش سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های مرتبط با انرژی‌های پاک و توسعه صنعت خودروهای الکتریکی، با نوسانات قابل توجهی همراه بوده است؛ به گونه‌ای که قیمت مس در برخی مقاطع نیمه نخست سال ۲۰۲۵ به حدود ۱۰ هزار دلار به ازای هر تن نیز رسید.

اقتصاد ایران: یازده ماه گذشته از سال ۱۴۰۴ برای اقتصاد ایران دوره‌ای توأم با امیدواری‌های مقطعی و نااطمینانی‌های ساختاری بوده است. در ابتدای سال، فضای کلی اقتصاد کشور تحت تأثیر انتشار اخبار مثبت پیرامون احتمال بهبود روابط خارجی و افزایش صادرات نفت، تا حدودی به سمت ثبات نسبی حرکت کرد. با این حال، بروز و تشدید تحولات سیاسی و امنیتی در سطح منطقه طی ماه‌های بعد، بار دیگر فضای اقتصادی و بازارها را با موجی از ابهام و نوسان مواجه ساخت. در شرایط فعلی، اقتصاد ایران در وضعیتی قرار گرفته است که می‌توان آن را «تعارض انتظارات» نامید؛ به این معنا که هم‌زمان مجموعه‌ای از عوامل حمایتی و محدودکننده در حال اثرگذاری بر متغیرهای کلان هستند و مسیر آتی اقتصاد کشور بیش از هر زمان دیگری به تحولات سیاسی و نحوه مدیریت سیاست خارجی وابسته شده است. بازار ارز در طی یکماه اخیر و با وقوع جنگ نظامی رفتاری نسبتاً کم‌نوسان اما با شیب نزولی از خود نشان داده است. این وضعیت بیانگر آن است که اگرچه از منظر سیاسی تنش مشاهده می‌شود، اما انتظارات فعالان اقتصادی نسبت به آینده نرخ ارز همچنان در سطحی متفاوت و حتی پایین تر از سطوح قبلی نرخ ارز قرار دارد. در چنین شرایطی، به نظر می‌رسد نرخ ارز تا پایان سال جاری همچنان در مسیر نوسان و با میل به نزول باقی بماند؛ هرچند در صورت وقوع سناریوهای مختلف تنش نظامی و حتی گسترده شدن سطح آن، احتمال شکل‌گیری مجدد جهش‌های قیمتی نیز قابل چشم‌پوشی نخواهد بود.

بازار سهام ایران: بازار سرمایه ایران در ماه‌های اخیر نسبت به دوره‌های گذشته، حساسیت کمتری نسبت به ریسک‌های سیاسی، نوسانات نرخ ارز و تغییرات چشم‌انداز نرخ بهره از خود نشان داده است. تا اواخر آبان‌ماه ۱۴۰۴، کاهش نسبی تنش‌های سیاسی در کنار افزایش نرخ ارز در تالار دوم نیما و هم‌راستایی آن با نرخ دلار آزاد، موجب بهبود نسبی چشم‌انداز سودآوری برخی صنایع و در نتیجه رشد محدود بازار سهام شد. با این حال، لازم به تأکید است که ارسال هرگونه سیگنال منفی، چه از منظر سیاسی، چه از حیث سیاست‌گذاری اقتصادی و چه در حوزه مقررات، می‌تواند به سرعت این وضعیت نسبتاً باثبات و رو به رشد را با چالش مواجه سازد. در حال حاضر و با وقوع جنگ نظامی میان ایران و آمریکا-اسرائیل بازار سهام ایران متوقف بوده و باید دید چه سناریوهایی در انتظار آینده اقتصاد ایران خواهد بود.



شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۳۰



۷- جمع بندی

اقتصاد ایران در ماه های اخیر در دوره ای توأم با امیدواری های مقطعی و نااطمینانی های ساختاری بوده است و با توجه به شرایط جنگی کشور، در حال حاضر بازار سهام ایران متوقف بوده و باید دید چه سناریوهایی در انتظار آینده اقتصاد ایران خواهد بود.

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





شرکت سرمایه گذاری
پایا تدبیر پارسا

شرکت گروه سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

صور تجلسه کمیته حسابرسی

جلسه ۱۸	ساعت ۱۶:۰۰ ۱۴۰۵/۰۲/۰۵	سمت	محل برگزاری جلسه: سالن کنفرانس طبقه ۶
اعضاء	آقای مجتبی احمدی	رئیس کمیته	مدعوین
	آقای محمد صالح اهری زاده	عضو کمیته	
	آقای سجاد کتابی	عضو کمیته	
	خانم نسیم قربانی	دبیر جلسه	

موضوع

۱. اظهار نظر نسبت به معاملات با اشخاص وابسته

شرح مباحث
مطروحه
و
تصمیمات
اتخاذ شده

۱- پیرو تبصره ۵ ماده ۷ حاکمیت شرکتی درخصوص معاملات با اشخاص وابسته، پرداخت هزینه به مبلغ ۷۴۹ میلیون ریال به نیابت از شرکت توسعه صنعتی ایران و مبلغ ۵.۸۳۲ میلیون ریال پرداخت هزینه کارمزد کارگزاری به کارگزاری فیروزه آسیا و مبلغ ۲.۴۶۵ میلیون ریال پرداخت هزینه کارمزد به سیدگردان توسعه فیروزه انجام شده است همچنین ودیعه اجاره طی قرارداد به مبلغ ۴۷.۷۳۶ میلیون ریال از شرکت ترغیب صنعت ایران بابت ۱۰۴ متر مربع از طبقه سوم ساختمان فیروزه از تاریخ ۱۴۰۴/۸/۱ به مدت یک سال و هشت ماه دریافت شده است. لذا معاملات فوق به اطلاع و تایید اعضای کمیته رسید.

رئیس کمیته

آقای مجتبی احمدی

عضو کمیته

آقای محمد صالح اهری زاده

عضو کمیته

آقای سجاد کتابی

دبیر کمیته

خانم نسیم قربانی



تهران: خیابان شهید باهنر بعد از چهار راه مژده نبش کوچه صالحی ساختمان فیروزه طبقه ششم تلفن:

۶۴۸ ۲۲۷۰۴۹۸۶ داخلی