

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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



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:
۱۵	۱-۱۳ لیست به روز شده از شرکت های فرعی و وابسته مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
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:
۱۷	۲-۲ برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



۱۷	۲-۳-اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۷	۲-۴-اعضای هیئت مدیره
۱۸	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	۲-۵-ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۹	۲-۶-رویه‌های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:
۱۹	۲-۶-۱-مبانی تهیه و اندازه‌گیری استفاده شده در تهیه صورت های مالی
۱۹	۲-۶-۲-مبانی تلفیق
۲۰	۲-۶-۳-سرقطی
۲۱	۲-۶-۴-سرمایه گذاری ها
۲۲	۲-۶-۵-روش ارزش ویژه برای سرمایه گذاری در شرکت های وابسته
۲۳	۲-۶-۶-مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها
۲۳	۲-۶-۷-مخارج تامین مالی
۲۳	۲-۶-۸-دارایی های ثابت مشهود
۲۴	۲-۶-۹-سرمایه گذاری در املاک
۲۴	۲-۶-۱۰-دارایی های نامشهود
۲۴	۲-۶-۱۱-زیان کاهش ارزش دارایی ها
۲۵	۲-۶-۱۲-ذخایر
۲۵	۲-۶-۱۳-ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۵	۲-۶-۱۴-سهم خزانه
۲۶	۲-۶-۱۵-آثار معاملات سهام خزانه شرکت فرعی
۲۶	۲-۶-۱۶-آثار معاملات با منافع فاقد حق کنترل
۲۶	۲-۶-۱۷-مالیات بر درآمد
۲۷	۲-۶-۱۸-قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه حسابداری و برآوردها
۲۷	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
۲۸	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

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



۳-۳-۳-۳	کمیته های تخصصی	۳۲
۳-۳-۳-۱	اعضا کمیته حسابرسی	۳۳
۳-۳-۳-۲	اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی	۳۳
۳-۳-۳-۳	اعضا کمیته انتصابات	۳۳
۳-۳-۳-۴	اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصابات	۳۴
۳-۳-۳-۵	اعضا کمیته ریسک	۳۴
۳-۳-۳-۶	اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک	۳۴
۳-۳-۴	گزارش پایداری شرکتی	۳۵
۴-۴	مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط	۳۵
۴-۴-۱	منابع	۳۵
۴-۴-۲	مصارف:	۳۶
۴-۴-۳	ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:	۳۶
۴-۴-۴	اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:	۴۰
۴-۴-۵	دعای حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:	۴۰
۵-۵	نتایج عملیات و چشم اندازها	۴۱
۵-۵-۱	نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:	۴۱
۵-۵-۱-۱	۱-۵- صورت سود و زیان شرکت اصلی	۴۱
۵-۵-۲	۲-۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:	۴۲
۶-۶	تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:	۴۳
۶-۶-۱	۱-۶- سرمایه گذاری های بورسی	۴۳
۶-۶-۲	۲-۶- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده	۴۵
۶-۶-۳	۳-۶- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:	۴۵
۶-۶-۴	۴-۶- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:	۴۶
۶-۶-۴-۱	۱-۶-۴- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها	۴۶
۷-۷	جمع بندی	۴۸
۸-۸	اطلاعات تماس با شرکت	۴۸

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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 ۱۴۰۵/۰۳/۱۶ 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	مدیر عامل 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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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 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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

- 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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)	۹,۷۳۶,۷۱۳,۷۹۵	۷۵٪
۲	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا	۱,۸۰۳,۹۳۲,۵۵۷	۱۴٪
۳	سایر سهامداران	۱,۴۵۹,۳۵۳,۶۴۸	۱۱٪
جمع کل		۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

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 ۶,۷۵۹,۵۳۱ میلیارد ریالی در تاریخ ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۵، حدود ۵ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا با سرمایه ۱۳,۰۰۰ میلیارد ریالی و ارزش روز ۱۴,۰۲۷ میلیارد ریالی رتبه ۶۱ را از منظر ارزش روز در بین شرکتهای سرمایه گذاری دارد.

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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



۲-۹-۱- وضعیت پرداخت‌های به دولت

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۷۳,۷۶۱	۵۵,۰۵۰	۳۸,۴۹۹	-	مربوط به مالیات عملکرد سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ و ۱۴۰۰
۲	مالیات حقوق	۳۸,۱۲۶	۳۲,۲۵۱	۲۸,۳۵۸	-	افزایش پرسنل و نرخ حقوق
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۶,۳۶۶	۲۷,۶۰۰	۲۰,۳۲۷	-	افزایش پرسنل و نرخ حقوق
۴	مالیات ارزش افزوده	۵,۳۹۳	۵,۳۹۸	۱,۳۴۵	-	فروش دارایی های شرکت
	جمع	۱۴۳,۶۴۶	۸۰,۱۰۰	۸۸,۵۲۹	-	

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۹ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

۱-۱۱- وضعیت رقابت

صنعت سرمایه گذاری و شرکتهای زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۵ / ۰۲ / ۳۱

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	سر. پارس آریان	آریان	۶۰۷,۶۵۰,۰۰۰	٪۸.۹۹
۲	گروه مالی صبا تامین	صبا	۳۸۲,۶۰۵,۰۰۰	٪۵.۶۶
۳	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۴.۸۸
۴	سر. سپه	وسپه	۳۲۵,۱۹۳,۰۰۰	٪۴.۸۱
۵	گروه مالی مهرگان تامین پارس	مهرگان	۳۰۱,۴۹۰,۰۰۰	٪۴.۴۶
۶	سر. مالی سپهر صادرات	وسپهر	۲۷۱,۸۰۰,۰۰۰	٪۴.۰۲
۷	سر. استان فارس	وسفارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	٪۴.۰۲
۸	گروه مالی نماد غدیر	نماد	۲۵۹,۵۶۰,۰۰۰	٪۳.۸۴
۹	سر. استان خراسان رضوی	وسرضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	٪۳.۷۵
۱۰	سر. خوارزمی	وخارزم	۲۳۱,۶۰۰,۰۰۰	٪۳.۴۳
۱۱	سر. استان مازندران	وسمازن	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	٪۲.۷۱
۱۲	سر. استان اصفهان	وسصفا	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	٪۲.۴۹
۱۳	سر. استان خوزستان	وسخوز	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	٪۲.۴۱
۱۴	سر. سایپا	وسایپا	۱۵۵,۲۲۰,۰۰۰	٪۲.۳۰
۱۵	سر. خراسان جنوبی	وسخراج	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	٪۲.۰۱
۱۶	سر. استان مرکزی	وسمرکز	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	٪۱.۶۱
۱۷	سر. دنیای سرمایه	وسرمایه	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۱.۵۵
۱۸	سر. استان سیستان و بلوچستان	وسیستا	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	٪۱.۴۴
۱۹	سر. امین مهرگان	وامین	۹۶,۰۰۰,۰۰۰	٪۱.۴۲
۲۰	سر. استان خراسان شمالی	وسخراش	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	٪۱.۳۹
۲۱	سر. استان گلستان	وسگلستا	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	٪۱.۳۱
۲۲	سر. استان آذربایجان شرقی	وساشرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	٪۱.۳۰
۲۳	سر. استان اردبیل	وساربیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	٪۱.۲۰
۲۴	سر. بهمن	وبهمن	۷۸,۴۰۰,۰۰۰	٪۱.۱۶
۲۵	سر. استان کرمان	وسکرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	٪۱.۱۳
۲۶	سر. استان یزد	وسیزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	٪۱.۱۲
۲۷	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۷۵,۱۰۶,۰۰۰	٪۱.۱۱

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۲۸	گروه مالی شهر	شهر	۷۳,۲۰۰,۰۰۰	٪۱.۰۸
۲۹	سر. استان قم	وسقم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	٪۱.۰۳
۳۰	سر. استان آذربایجان غربی	وساغربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	٪۱.۰۱
۳۱	سر. توسعه ملی	وتوسم	۶۶,۹۳۲,۵۰۰	٪۰.۹۹
۳۲	سر. استان زنجان	وسزنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	٪۰.۹۹
۳۳	سر. توسعه گوهران امید	گوهران	۶۶,۱۴۰,۰۰۰	٪۰.۹۸
۳۴	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	ومدیر	۶۵,۴۹۴,۰۰۰	٪۰.۹۷
۳۵	سر. استان گیلان	وسگیلا	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	٪۰.۹۶
۳۶	سر. آتیه دماوند	واتی	۶۴,۰۶۱,۱۰۰	٪۰.۹۵
۳۷	سر. استان هرمزگان	وسهرمز	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	٪۰.۹۲
۳۸	سر. استان بوشهر	وسبوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	٪۰.۹۰
۳۹	سر. استان همدان	وسهمدا	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	٪۰.۸۷
۴۰	سر. ثروت آفرین صبا	وکمپنا	۵۲,۵۷۰,۸۰۰	٪۰.۷۸
۴۱	سر. توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۵۱,۶۹۵,۰۰۰	٪۰.۷۶
۴۲	سر. توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۵۱,۶۴۶,۰۰۰	٪۰.۷۶
۴۳	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	وسکهبو	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	٪۰.۶۵
۴۴	سر. استان لرستان	وسلرستا	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	٪۰.۶۵
۴۵	سر. کوثر بهمن	وکبهن	۴۰,۷۸۰,۰۰۰	٪۰.۶۰
۴۶	گروه مالی داتام	داتام	۴۰,۶۵۶,۰۰۰	٪۰.۶۰
۴۷	سر. استان کردستان	وسکرد	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	٪۰.۵۸
۴۸	سر. استان کرمانشاه	وسکرشا	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	٪۰.۵۵
۴۹	سر. استان ایلام	وسیلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	٪۰.۵۴
۵۰	گروه مالی کیان	کیانا	۳۰,۷۴۵,۰۰۰	٪۰.۴۵
۵۱	سر. بوعلی	وبوعلی	۲۴,۵۱۶,۰۰۰	٪۰.۳۶
۵۲	سر. گروه بهشهر	وصنا	۲۳,۹۱۷,۴۵۰	٪۰.۳۵
۵۳	سر. سبحان	وسبحان	۲۳,۸۰۸,۰۰۰	٪۰.۳۵
۵۴	سر. توسعه توکا	وتوسکا	۲۲,۹۲۰,۰۰۰	٪۰.۳۴
۵۵	سر. صنعت بیمه	وبیمه	۲۰,۴۰۰,۰۰۰	٪۰.۳۰
۵۶	سر. پویا	وپویا	۱۹,۶۷۹,۰۰۰	٪۰.۲۹
۵۷	سر. هامون صبا	وهامون	۱۹,۳۹۵,۰۰۰	٪۰.۲۹
۵۸	سر. پردیس	پردیس	۱۸,۲۹۰,۰۰۰	٪۰.۲۷

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۵۹	سر. سلیم	سلیم	۱۶,۸۶۰,۹۷۱	۰.۲۵٪
۶۰	تکادو	وکادو	۱۴,۱۸۹,۰۰۰	۰.۲۱٪
۶۱	سر. پایا تدبیر پارسا	وپایا	۱۴,۰۲۷,۰۰۰	۰.۲۱٪
۶۲	سر. مهر	مهر	۱۲,۵۰۴,۰۰۰	۰.۱۸٪
۶۳	سر. اقتصاد شهر طوبی	وطوبی	۱۱,۸۹۸,۰۰۰	۰.۱۸٪
۶۴	سر. لقمان	ولقمان	۱۱,۷۳۵,۵۲۷	۰.۱۷٪
۶۵	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشتگی کشوری	مدیریت	۱۰,۷۷۰,۰۰۰	۰.۱۶٪
۶۶	سر. الماس حکمت ایرانیان	والماس	۱۰,۱۳۷,۶۰۰	۰.۱۵٪
۶۷	سر. جامی	وجامی	۹,۹۹۵,۰۰۰	۰.۱۵٪
۶۸	سر. اعتلاء البرز	اعتلا	۹,۹۳۵,۴۰۰	۰.۱۵٪
۶۹	صنعت و تجارت آداک	وآداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۱۵٪
۷۰	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	وبرق	۸,۱۶۰,۶۰۰	۰.۱۲٪
۷۱	سر. ساختمانی نوین	وئنو	۶,۷۰۵,۶۰۰	۰.۱۰٪
۷۲	سر. اعتبار ایران	واعتماد	۶,۶۲۹,۰۰۰	۰.۱۰٪
۷۳	سر. آوا نوین	وآوا	۶,۲۷۸,۱۲۰	۰.۰۹٪
۷۴	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۵,۵۷۵,۰۰۰	۰.۰۸٪
۷۵	گروه سرمایه گذاری رفاه اندیش	ورسا	۵,۵۰۰,۰۰۰	۰.۰۸٪
۷۶	سر. دانایان پارس	ودانا	۵,۱۸۴,۰۰۰	۰.۰۸٪
۷۷	توسعه اقتصادی آراین	وآراین	۵,۱۲۴,۰۰۰	۰.۰۸٪
۷۸	سر. اقتصاد نوین	سنوین	۴,۶۹۳,۰۰۰	۰.۰۷٪
۷۹	سر. صنایع ایران	وایرا	۴,۶۵۳,۰۰۰	۰.۰۷٪
۸۰	سر. افتخار سهام	وافتخار	۴,۶۴۸,۸۷۵	۰.۰۷٪
۸۱	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	وگستر	۳,۷۹۲,۰۰۰	۰.۰۶٪
۸۲	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	وپسا	۳,۷۲۷,۵۰۰	۰.۰۶٪
۸۳	سر. فلات ایرانیان	فلات	۳,۶۲۹,۸۱۴	۰.۰۵٪
۸۴	سر. ملت	وملت	۳,۳۲۳,۰۰۰	۰.۰۵٪
۸۵	سر. ارزش آفرینان	وآفر	۳,۲۵۲,۰۰۰	۰.۰۵٪
۸۶	تامین آتیه کارکنان صنعت برق خراسان	آتیه	۳,۰۰۰,۴۵۶	۰.۰۴٪
۸۷	سر. تبار ثامن	وتبار	۲,۱۸۴,۰۰۰	۰.۰۳٪
۸۸	سر. معیار صنعت پارس	معیار	۲,۱۳۴,۵۰۰	۰.۰۳٪
۸۹	گروه مالی دانایان	دانایان	۱,۹۸۸,۰۰۰	۰.۰۳٪

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۹۰	سر. توسعه و تجارت هیرمند	بهر	۱,۸۰۱,۸۰۰	۰.۰۳٪
۹۱	سر. توسعه شمال	وشمال	۱,۶۰۵,۴۲۳	۰.۰۲٪
۹۲	سر. پویندگان سپاهان	وسپاهان	۷۷۰,۱۵۰	۰.۰۱٪
	جمع کل		۶,۷۵۹,۵۳۱,۸۲۱	۱۰۰٪

۱۲-۱- 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	۱۴۰۴/۱۲/۲۸
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۹/۱۲/۲۸
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر	۲,۰۱۹,۴۴۸
۵	مبلغ خرید طی دوره	۳۵۶,۱۶۱
۶	مبلغ فروش طی دوره	۲۹۹,۰۶۹
۷	سود (زیان) بازارگردانی	(۱۸,۸۹۷)
۸	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۳۱۷,۰۰۶,۹۴۴
۹	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۴۳,۰۵۲,۳۰۶
۱۰	مانده تعداد سهام نزد بازارگردان	۱,۸۰۳,۹۳۲,۵۵۷

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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



۱۳-۱- لیست به روز شده از شرکت‌های فرعی و وابسته مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

نام شرکت	نوع شرکت (بورسی / فرابورسی / غیربورسی)	فرعی / وابسته	سال مالی	فعالیت اصلی	تعداد سهام	درصد مالکیت
سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)	بازار اول فررابورس	فرعی	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	فرعی	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 فررابورس	وابسته	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	خرید و فروش سهام و سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۱,۵۲۲,۰۴۳,۳۲۵	۴۳٪

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	پیاده سازی سامانه های پیشرفته مدیریت مالی و حسابداری داخلی؛ افزایش شفافیت از طریق گزارش های مالی دقیق و حسابرسی 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 های 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 گزارشدهی مالی	اجرای سیستم های ERP؛ آموزش کارکنان در زمینه گزارشدهی مالی؛ تهیه گزارش های ماهانه دقیق برای ذینفعان

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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

شرکت فاقد محصول جدید می باشد.

۲-۳- 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 و انیا نیک تدبیر	۱۴۰۴/۰۸/۱۸
علی البدل	موسسه حسابرسی بهمند	۱۴۰۴/۰۸/۱۸

۲-۴- 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	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 شمعانی 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

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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

طی دوره مورد گزارش جمعا ۱۰ جلسه هیئت مدیره از شماره ۱۸۲ الی ۱۹۱ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح جدول زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱		
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
۱۸۹	۱۴۰۴/۱۲/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۹۰	۱۴۰۵/۰۱/۱۷	حضور تمام اعضا
۱۹۱	۱۴۰۵/۰۲/۱۶	حضور تمام اعضا

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

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

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

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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- 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 تحویل 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



پرداخت شده یا دریافت شده به طور مستقیم در حقوق مالکانه تحت عنوان "اثار 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- سرقتی

ترکیب های تجاری با استفاده از روش تحصیل به حساب منظور می شود. سرقتی، 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 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 منافعی 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، در دوره های مختلف، یکسان است.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



۶-۲-۶- مازاد 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 مازاد 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 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 می‌گردد و در صورت سود و زیان جامع انعکاس می‌یابد و باقیمانده به عنوان هزینه شناسایی می‌شود.

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 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 این‌نامه 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
آلانه و منوهای	۱۰ ساله	خط مستقیم
سخت افزار و کامپیوتر	۳ ساله	خط مستقیم

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 آمادگی 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 فعالیت‌های 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 توأم 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. 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 زانی در صورت سود و زیان شناسایی نمی‌شود. مابه‌ازای 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 مابه‌التفاوت 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.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 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 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 میزانی 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.

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 دوره 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 (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 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 پایا تدبیر پارسا (سهامی عام) بر اساس مقررات رسمی، رویه ها و دستورالعمل های جامع بوده و هدف آن استقرار یک فرآیند مستمر و نظام مند و پایدار است.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 مسئولیت های رییس 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، سهام، سهم 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

- 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 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، 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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	پیاده 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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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	۲۳	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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

۳-۲-۲- 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 فرایندها 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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 پلیمیر
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

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

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱۴	۱۴۰۴/۰۷/۲۱
۱۵	۱۴۰۴/۰۸/۰۴
۱۶	۱۴۰۴/۱۱/۰۴
۱۷	۱۴۰۵/۰۱/۳۱
۱۸	۱۴۰۵/۰۲/۰۵

۳-۳-۳-۳- اعضا کمیته انتصابات

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در کمیته
۱	آقای علی شعبانی شیرجوپشت	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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	
تاریخ	شماره جلسه
۱۴۰۴/۰۷/۲۱	۱
۱۴۰۴/۰۹/۰۴	۲
۱۴۰۴/۱۱/۰۴	۳
۱۴۰۵/۰۲/۲۳	۴

۵-۳-۳-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

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

تاریخ جلسات کمیته ریسک در سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	
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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 فعالیت های 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 فعالیت های 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

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 نهاده شدن فرهنگ زیست محیطی، پایداری توسعه و حفاظت از محیط زیست منجر خواهد شد.

بعد اجتماعی: شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا برای سال مالی ۱۴۰۵ مبلغ ۲,۹۷۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای امور عام المنفعه و مسئولیت های اجتماعی خود در نظر گرفت.

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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۱۶,۶۶۹,۳۶۱	۱۶,۰۶۳,۹۸۷	۱۴,۷۲۲,۸۸۴	-
۲	پرداخت سود سهامداران	۲,۲۰۹,۰۰۹	۱,۸۷۲,۰۰۰	۱,۸۲۲,۵۲۸	-
۳	هزینه های شرکت	۶۰۷,۰۵۸	۷۴۶,۰۰۸	۳۹۳,۵۱۱	-
	جمع	۱۹,۴۸۵,۴۲۸	۱۸,۶۸۱,۹۹۵	۱۶,۹۳۸,۹۲۳	-

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۹ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

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

ریسکهای شرکت:

گروه سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا، همانند سایر نهادهای فعال در بازار سرمایه، در معرض مجموعه ای از ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک قرار دارد. وابستگی بالای بازار سرمایه به متغیرهای کلان اقتصادی، وضعیت بودجه ای دولت، تحولات قیمتی کالاهای پایه و ثبات محیط تولید و تجارت موجب شده است که، بخش عمده نااطمینانی های موجود، ماهیت فراگیر و سیستماتیک پیدا کند. طی ماه های اخیر، وقوع عملیات نظامی در چند شرکت بزرگ و زیرساختی کشور به ویژه در صنایع فولاد، پتروشیمی و یوتیلیتی ابعاد جدیدی از ریسک های بازار سرمایه را آشکار کرده است. این حوادث، علاوه بر ایجاد اختلال در سطح تولید و صادرات کشور، از مسیر افزایش ریسک سیستماتیک، جریان های نقدی شرکت ها و رفتار سرمایه گذاران را به طور معناداری تحت تأثیر قرار داده اند.

ریسک های سیاسی: در فضای کلان اقتصاد ایران، ریسک های ناشی از تنش های محیطی، محدودیت های بین المللی و نااطمینانی نسبت به آینده تعاملات خارجی همواره یکی از تعیین کننده ترین عوامل رفتار بازار سرمایه بوده اند. این دسته از ریسک ها با افزایش سطح عدم قطعیت، موجب کاهش اعتماد فعالان اقتصادی، تأخیر در تصمیم گیری های سرمایه گذاری و افزایش نرخ بازده مورد انتظار سهامداران می شوند. در ماه های اخیر، عملیات نظامی وارد شده به چند شرکت مادر صنعتی که نقش کلیدی در زنجیره ارزش فولاد و پتروشیمی داشته اند، فضای تصمیم گیری اقتصادی را در معرض شوک قرار داد. توقف کامل یا جزئی خطوط تولید در برخی از این شرکت ها و کاهش عرضه محصولات پایه، نه تنها بر سودآوری مستقیم آن ها اثر گذاشته، بلکه از مسیر افزایش ریسک سیستماتیک، محیط کلان سرمایه گذاری را نیز پرریسک تر کرده است. حتی در شرایطی که عملیات تعمیرات و بازگشت خطوط تولید آغاز شده باشد، آثار ساختاری این شوک ها از جمله افزایش هزینه های تولید، فشار بر صادرات، کاهش ارزآوری و تعدیل انتظارات سودآوری در میان مدت پابرجا است. در چنین محیطی، شرکت های سرمایه گذاری ناچارند سناریوهای مختلف سودآوری را با احتیاط بیشتر بررسی کرده و در وزن گذاری پرتفوی بازنگری انجام دهند.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



ریسک جنگ:

- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ (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	سرمایه گذاری ها	۱۲,۱۵۵,۱۴۶	۸۳٪	۱۷,۲۴۲,۰۳۸	۸۸٪	۵,۰۸۶,۸۹۲
۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۲۹۷,۵۹۲	۹٪	۸۷۲,۳۸۶	۴٪	(۴۲۵,۲۰۶)
۳	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۷۴۳,۶۲۷	۵٪	۹۲۵,۶۶۵	۵٪	۱۸۲,۰۳۸
۴	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲۵۱,۳۵۲	۲٪	۲۵۵,۸۲۷	۱٪	۴,۴۷۵
۵	فلزات اساسی	۹۵,۵۲۳	۱٪	۱۶۰,۷۹۹	۱٪	۶۵,۲۷۶
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷۰,۷۴۲	۰٪	۹۸,۴۸۶	۱٪	۲۷,۷۴۴
۷	بانک ها و موسسات اعتباری	۴۶,۰۷۶	۰٪	۳۷,۴۲۹	۰٪	(۸,۶۴۷)
۸	محصولات شیمیایی	۱۷	۰٪	۲۳	۰٪	۶
۹	واسطه گری های مالی و پولی	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
۱۰	سایر صنایع	۳۰,۷۸۵	۰٪	۳۴,۳۲۰	۰٪	۳,۵۳۵
جمع کل		۱۴,۶۹۰,۸۶۰	۱۰۰٪	۱۹,۶۲۶,۹۷۳	۱۰۰٪	۴,۹۳۶,۱۱۳

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

- ترکیب سرمایه گذاری در شرکت های فرعی (منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱)

ردیف	شرکت پذیرفته شده در فرابورس	تعداد سهام	درصد سرمایه	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)
۱	شرکت سرمایه گذاری سبحان (سهامی عام)	۵,۲۸۱,۷۴۹,۳۵۰	۳۳٪	۵,۳۶۸,۹۳۹	۸,۳۳۹,۸۸۲
۲	شرکت سرمایه گذاری جامی (سهامی عام)	۳,۱۹۹,۵۸۳,۷۴۸	۶۴٪	۴,۵۲۰,۵۱۲	۶,۳۹۵,۹۶۷
مجموع				۹,۸۸۹,۴۵۱	۱۴,۶۹۵,۸۸۹

- ترکیب سرمایه گذاری در شرکت های وابسته (منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱)

ردیف	شرکت پذیرفته شده در فرابورس	تعداد سهام	درصد سرمایه	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)
۱	شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)	۱,۵۲۲,۰۴۳,۳۲۰	۴۳.۴۹٪	۲,۱۳۳,۱۳۲	۳,۰۶۲,۲۶۲
مجموع				۲,۱۳۳,۱۳۲	۳,۰۶۲,۲۶۲

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 و محدودیت و ابهام آثار و تبعات جنگ، در حال حاضر امکان انجام محاسبات دقیق و اتکاپذیر در این خصوص فراهم نبوده و برآورد آثار احتمالی موضوع مذکور بر عملکرد و سودآوری آتی شرکت با محدودیت هایی مواجهه 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 محورهای اصلی اثرگذار بر عملکرد شرکت و ترکیب پرتفوی آن محسوب می‌شوند. در فضای کنونی اقتصاد ایران، نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ بهره به واسطه وابستگی گسترده به سیاست‌های مالی و پولی دولت و بانک مرکزی، واحتمال نوسان شدید این متغیرها در نتیجه جنگ، نقش تعیین‌کننده‌ای در سودآوری شرکت‌ها ایفا می‌کنند. با وجود آن‌که از سال ۱۴۰۰ سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها به‌عنوان ابزار مهار رشد نقدینگی دنبال شده است، اما استمرار این سیاست تا سال ۱۴۰۴ موجب محدودیت جدی در قدرت تسهیلات‌دهی شبکه بانکی و کاهش دسترسی بخش‌های مختلف اقتصاد به منابع اعتباری شده است. متأسفانه شرایط جنگ نیز تأثیرات منفی زیادی در بخش‌های مختلف اقتصادی گذاشته است از جمله ریسک ناشی از تشدید تحریم‌های اقتصادی اعم از تحریم‌های نفتی، تأثیرات پس از جنگ بر تولید و اشتغال، آثارتورمی و غیره که در صورت تداوم شرایط جنگی نه تنها به اقتصاد ایران بلکه به ساختار اجتماعی و سیاسی کشور نیز آسیب می‌زند و به طور کلی، هزینه‌های سنگینی بر کشور وارد خواهد شد که تأثیرات آن برای سال‌ها به طول خواهد انجامید.

تداوم سطح بالای تورم و انتظارات تورمی، باعث افزایش هزینه تأمین مالی و تثبیت نرخ‌های بالای بهره در اقتصاد شده است. در ماه‌های اخیر نیز با تشدید فشارهای بودجه‌ای دولت، رقابت میان بخش عمومی و بخش خصوصی برای جذب منابع محدود بانکی افزایش یافته و این موضوع به رشد بیشتر نرخ‌های سود اسمی و واقعی منجر شده است. افزایش نرخ بهره، به‌طور مستقیم بر فرآیند ارزش‌گذاری دارایی‌های مالی اثرگذار است؛ زیرا با افزایش نرخ تنزیل، ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی کاهش یافته و در نتیجه، ارزش ذاتی سهام خصوصاً در صنایع پرریسک‌تر و سهامی که جریان نقدی پایدار ندارند، تحت فشار قرار می‌گیرد. استمرار این وضعیت می‌تواند بازدهی پرتفوی شرکت را در کوتاه‌مدت و میان‌مدت با چالش مواجه کرده و ضرورت بازنگری در وزن داریی‌ها در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها را افزایش می‌دهد.

ریسک نرخ ارز: به دلیل محدودیت منابع ارزی ناشی از آسیب به شرکت‌های بزرگ ارزآور در صنعت فولاد و پتروشیمی و استمرار تورم، نرخ ارز در ماه‌های آتی نوسانات صعودی شدیدی را تجربه خواهد کرد. علیرغم تصمیم دولت در دی‌ماه ۱۴۰۴ برای حرکت به سمت نظام تک‌نرخ و کاهش شکاف نرخ نیما و بازار آزاد، وقوع حوادث نظامی در اسفندماه و فروردین ۱۴۰۵ و از دست رفتن بخشی از ظرفیت‌های تولیدی در شرکت‌هایی نظیر فولاد مبارکه و مجتمع‌های پتروشیمی، تراز ارزی کشور را با چالش جدی مواجه کرده است. کاهش عرضه ارز توسط این غول‌های صادراتی، بر توانایی دولت در مدیریت بازار ارز اثر منفی خواهد گذاشت و بخشی از منافع بالقوه ناشی از اصلاح نرخ ارز برای شرکت‌های بورسی، تحت‌تأثیر افت حجم تولید و صادرات این واحدها قرار می‌گیرد. این موضوع به طور مستقیم بر ارزش NAV شرکت‌های سرمایه‌گذاری که وزن بالایی در این صنایع دارند، اثر کاهنده دارد.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

ریسک‌های مرتبط با سیاست‌های مالی و رگولاتوری دولت: ناترازی ساختاری در بودجه دولت به دلیل هزینه‌های پیش‌بینی نشده نظامی و کاهش درآمدهای حاصل از فروش محصولات پتروشیمی و فولادی، تمایل حاکمیت به انتقال بارهای مالی به بنگاه‌های اقتصادی را افزایش داده است. در چنین شرایطی، احتمال تغییر ناگهانی در نرخ‌های مالیاتی، عوارض صادراتی یا تغییر در فرمول نرخ خوراک و انرژی پتروشیمی‌ها و پالایشگاه‌ها (به‌ویژه برای واحدهای خدماتی نظیر فجر و مبین) همواره وجود دارد. ابهام در نحوه جبران خسارات وارده به زیرساخت‌های صنعتی و اولویت‌بندی دولت در تخصیص منابع محدود برای بازسازی، اعتماد سرمایه‌گذاران را تضعیف کرده و ریسک مقرراتی را در صدر دغدغه‌های مدیران پرتفوی قرار داده است.

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 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، با وقوع جنگ و عدم قطعیت تاریخ بازگشایی بازار سهام و عادی شدن روال معاملات باعث کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در بازار سهام می‌شود. که این موضوع می‌تواند، نقد شونده‌گی سهام در بلند مدت را تحت تأثیر قرار دهد.

ریسک قیمت کامیودیتی‌ها: نوسانات قیمت جهانی کالاها تحت تأثیر تنش‌های منطقه غرب آسیا به خصوص اختلال در تنگه هرمز در این بازه زمانی به اوج خود رسیده است. آسیب به زیرساخت‌های تولیدی و صادراتی منطقه باعث جهش قیمت نفت و فرآورده‌های پتروشیمی در بازارهای جهانی شده است؛ با این حال، شرکت‌های سرمایه‌پذیر در داخل کشور به دلیل آسیب‌های فیزیکی به خطوط تولید و محدودیت‌های لجستیکی ناشی از جنگ، امکان بهره‌مندی کامل از این افزایش قیمت‌های جهانی را نخواهند داشت. این تناقض که در آن قیمت جهانی محصول افزایش یافته اما حجم تولید داخلی به دلیل حوادث اسفند ماه کاهش یافته است، منجر به انحراف در پیش‌بینی‌های سودآوری و مدل‌های ارزش‌گذاری شرکت شده است.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



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		۱۴۰۵/۰۲/۳۱					شرح
بستانکار	بدهکار	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	دریافتی های تجاری و غیر تجاری	مسمول ماده ۱۲۹	نوع وابستگی	نام شخصی وابسته	
۲۹۸	-	-	-	✓	-	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	واحد تجاری اصلی تهایی
-	۵۹۵,۱۲۲	-	-	✓	-	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	۵,۸۱۲	-	✓	-	سیدگردان توسعه فیروزه	سایر اشخاص وابسته
-	-	-	۳۲	x	-	کارگزاری فیروزه آسیا	
۱۰۵,۸۰۹	۲,۱۱۷,۱۱۵	۲۵۲,۲۲۳	۳۲	جمع			

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

شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱، فاقد دعاوی حقوقی می باشد.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت اصلی

مبالغ به میلیون ریال

شرح	دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱	دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
سود سهام	۴,۴۷۸	۶	۳۸,۱۹۶	۲,۵۱۴,۵۲۵	۷۴۵۳۳٪
درآمد سود تضمین شده	۶۰۳,۵۰۰	۵	۸,۸۲۰	-	۱۲۰۶۹۹۰۰٪
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱,۱۵۷,۱۲۵	۱,۶۴۴,۸۹۷	۳۴۸,۷۷۸	۱,۸۰۱,۷۸۳	(۳۰٪)
سود تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	-	(۶۰۳,۵۰۰)	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۱,۱۹۸	۳۳۰	۱۳,۹۴۸	۵۹۸	۲۶۳٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۷۶۶,۳۰۱	۱,۶۴۵,۲۲۸	۷۴۲,۴۰۹	۳,۷۱۳,۴۰۶	۷٪
هزینه های عملیاتی					
هزینه های اداری و عمومی	(۵۰۴,۷۲۶)	(۴۴۹,۹۵۰)	(۲۸۱,۶۴۹)	(۵۴۵,۸۵۴)	۱۲٪
سود عملیاتی	۱,۲۶۱,۵۷۵	۱,۱۹۵,۲۸۸	۱۲۸,۰۹۳	۳,۱۶۷,۵۵۲	۶٪
هزینه های مالی	(۱۰۲,۳۳۲)	(۱۲۰,۲۳۴)	(۱۲۵,۱۲۱)	(۱۴۷,۹۰۵)	(۱۵٪)
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۵۵۳	-	۵۸۸,۴۰۷	-	-
سود قبل از مالیات	۱,۱۵۹,۷۹۶	۱,۰۷۵,۰۵۴	۵۹۱,۳۷۹	۳,۰۱۹,۶۴۷	۸٪
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	-	(۵۲,۲۴۹)	-
سود (زیان) خالص	۱,۱۵۹,۷۹۶	۱,۰۷۵,۰۵۴	۵۹۱,۳۷۹	۲,۹۶۷,۳۹۸	۸٪
سود هر سهم					
سود (زیان) پایه هر سهم:					
سود (زیان) عملیاتی (ریال)	۹۷	۹۱	۱۰	۲۴۰	۷٪
غیر عملیاتی (ریال)	(۸)	(۹)	۳۵	(۱۱)	(۱۱٪)
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۸۹	۸۲	۴۵	۲۲۸	۹٪

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

۵-۲- 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 سبذگردان ها در موعد مقرر پرداخت گردید.

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره	سود سهام مغضوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تایایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تایایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۴/۰۵/۳۱	۱,۹۵۰,۰۰۰	۲,۲۱۰,۰۰۰	۱۱۳٪	۲,۲۰۸,۸۸۴	۲,۲۰۹,۰۰۹	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 ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱؛ 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 ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

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 پایا تدبیر پارسا در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱، معادل ۱۴,۶۹۰ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۸۳ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱۹,۶۲۶ میلیارد ریال بوده که نسبت به بهای تمام شده حدود ۳۴ درصد افزایش پیدا کرده است. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان تاریخ مذکور به شرح جدول ذیل است.

- ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ (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	سرمایه گذاری ها	۱۲,۱۵۵,۱۴۶	۸۳٪	۱۷,۲۴۲,۰۳۸	۸۸٪	۵,۰۸۶,۸۹۲
۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۱,۲۹۷,۵۹۲	۹٪	۸۷۲,۳۸۶	۴٪	(۴۲۵,۲۰۶)
۳	بیمه و صندوق بازنشتگی به جز تامین اجتماعی	۷۴۳,۶۲۷	۵٪	۹۲۵,۶۶۵	۵٪	۱۸۲,۰۳۸
۴	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲۵۱,۳۵۲	۲٪	۲۵۵,۸۲۷	۱٪	۴,۴۷۵
۵	فلزات اساسی	۹۵,۵۲۳	۱٪	۱۶۰,۷۹۹	۱٪	۶۵,۲۷۶
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷۰,۷۴۲	۰٪	۹۸,۴۸۶	۱٪	۲۷,۷۴۴
۷	بانک ها و موسسات اعتباری	۴۶,۰۷۶	۰٪	۳۷,۴۲۹	۰٪	(۸,۶۴۷)
۸	محصولات شیمیایی	۱۷	۰٪	۲۳	۰٪	۶
۹	واسطه گری های مالی و پولی	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
۱۰	سایر صنایع	۳۰,۷۸۵	۰٪	۳۴,۳۲۰	۰٪	۳,۵۳۵
جمع کل		۱۴,۶۹۰,۸۶۰	۱۰۰٪	۱۹,۶۲۶,۹۷۳	۱۰۰٪	۴,۹۳۶,۱۱۳

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

مطابق جدول زیر، ملاحظه می گردد که بهای تمام شده پورتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته، تغییر ناچیزی داشته است.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ و ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۵/۰۲/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۴/۰۲/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	سرمایه گذاری ها	۸۳٪	۱۲,۰۲۲,۶۴۵	۸۲٪	۱۲,۱۵۵,۱۴۶	۱٪
۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۹٪	۱,۷۷۷,۳۱۴	۱۲٪	۱,۲۹۷,۵۹۲	-۲۷٪
۳	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	۵٪	۲۳۵,۷۷۱	۲٪	۷۴۳,۶۲۷	۲۱۵٪
۴	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲٪	۱۴۴,۸۳۰	۱٪	۲۵۱,۳۵۲	۷۴٪
۵	فلزات اساسی	۱٪	۲۸,۴۶۵	۰٪	۹۵,۵۲۳	۲۳۶٪
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۰٪	۳۹,۲۵۱	۰٪	۷۰,۷۴۲	۸۰٪
۷	بانک ها و موسسات اعتباری	۰٪	۸۶,۶۱۵	۱٪	۴۶,۰۷۶	-۴۷٪
۸	محصولات شیمیایی	۰٪	۱۳۳,۰۸۴	۱٪	۱۷	-۱۰۰٪
۹	واسطه گری های مالی و پولی	۰٪	۰	۰٪	۰	-
۱۰	سایر صنایع	۰٪	۱۹۱,۷۲۳	۱٪	۳۰,۷۸۵	-۸۴٪
جمع کل		۱۰۰٪	۱۴,۶۵۹,۶۹۸	۱۰۰٪	۱۴,۶۹۰,۸۶۰	۰٪

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

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در انتهای اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال مالی قبل حدود ۱۰ درصد افزایش یافته است.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ و ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۵/۰۲/۳۱		ارزش روز ۱۴۰۴/۰۲/۳۱		درصد تغییر
		نسبت دوره جاری	نسبت به کل	نسبت دوره قبل	نسبت به کل	
۱	سرمایه گذاری ها	۱۷,۲۴۲,۰۳۸	۸۸٪	۱۴,۴۵۵,۴۲۷	۸۱٪	۱۹٪
۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۸۷۲,۳۸۶	۴٪	۲,۱۹۱,۸۵۲	۱۲٪	-۶۰٪
۳	بیمه و صندوق بازنشتگی به جز تامین اجتماعی	۹۲۵,۶۶۵	۵٪	۶۰۱,۲۱۵	۳٪	۵۴٪
۴	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲۵۵,۸۲۷	۱٪	۱۴۶,۶۷۰	۱٪	۷۴٪
۵	فلزات اساسی	۱۶۰,۷۹۹	۱٪	۲۷,۰۵۷	۰٪	۴۹۴٪
۶	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۹۸,۴۸۶	۱٪	۴۲,۰۲۰	۰٪	۱۳۴٪
۷	بانک ها و موسسات اعتباری	۳۷,۴۲۹	۰٪	۹۷,۶۵۸	۱٪	-۶۲٪
۸	محصولات شیمیایی	۲۳	۰٪	۱۳۴,۱۳۰	۱٪	-۱۰۰٪
۹	واسطه گری های مالی و پولی	۰	۰٪	۰	۰٪	—
۱۰	سایر صنایع	۳۴,۳۲۰	۰٪	۲۰۸,۲۰۴	۱٪	-۸۴٪
جمع کل		۱۹,۶۲۶,۹۷۳	۱۰۰٪	۱۷,۹۰۴,۲۳۳	۱۰۰٪	۱۰٪

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 پورتنفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکت ها طی فرآیندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد. تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت ها است که هر کدام از آن ها به فراخور نیاز به صورت دورهای یا موردی انجام می گیرد. تحلیل های 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. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پورتنفوی شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا را در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می گردد، بازده سهام شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا حدود ۱۷ درصد افزایش داشته است. بازدهی شاخص کل بورس، فراپورس و صنعت سرمایه گذاری مثبت بوده و هر کدام به ترتیب ۵۲، ۲۳ و ۲۰ درصد افزایش یافته اند. بازده خالص ارزش دارایی های شرکت نیز افزایشی بوده و در این دوره به میزان ۳۵ درصد رشد کرده است.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



– جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتفوی شرکت در دوره مورد گزارش

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۲۴٪
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر با احتساب سود تقسیمی	۱۷٪
شاخص کل بورس	۵۲٪
شاخص فرابورس	۲۳٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۲۰٪

۴-۶- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:

۴-۶-۱- 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 ۲۰۲۴، 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 در ابتدای سال ۲۰۲۵، رشد اقتصاد جهانی در سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب در محدوده ۳ درصد و ۳.۱ درصد قرار خواهد گرفت که اگرچه وقوع جنگ در منطقه غرب آسیا و بالا رفتن قیمت انرژی و مواد اولیه نفتی در جهان، این پیش بینی ها دچار تعدیل خواهند شد؛ با این حال تا مشخص شدن تأثیرات جنگ در غرب آسیا، این پیش بینی ها با عدم قطعیت همراه می باشد. 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 مقداری بالا تر سال ۲۰۲۴ خواهد رسید.

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 دولت های

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



محلی و فرآیند پیچیده انتقال اقتصاد چین از مدل‌های سنتی مبتنی بر ساخت‌وساز و صادرات به سمت صنایع دانش‌پنیا، فناوری‌های پیشرفته و اقتصاد سبز، و بالا رفتن قیمت نفت به دلیل وقوع جنگ در غرب آسیا از جمله عوامل اصلی این کاهش شتاب رشد محسوب می‌شوند. با این حال، سرمایه‌گذاری گسترده دولت چین در حوزه‌هایی نظیر نیمه‌هادی‌ها، انرژی‌های پاک و صنعت خودروهای برقی می‌تواند در افق میان‌مدت و بلندمدت، زمینه پایداری و تداوم رشد اقتصادی این کشور را فراهم سازد.

بازارهای کامودیتی و انرژی: برآوردها و تحلیل‌های موجود در خصوص بازارهای جهانی کامودیتی در سال ۲۰۲۵ عمدتاً تحت تأثیر سناریوهای مختلف پس از جنگ غرب آسیا 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 کاهش تولید در غرب آسیا، با افزایش حدود ۱۰ تا ۲۰ درصدی مواجه شود. در بازار گاز طبیعی نیز مانند نفت با از دست رفتن ظرفیت تولید به خصوص در پالایشگاه رأس الفان قطر (از تأمین‌کنندگان کلیدی LNG در اروپا)، عاملی فزاینده برای رشد قیمت‌ها در اتحادیه اروپا 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 انس طلا در سال ۲۰۲۴ به سطوحی در حدود ۲۷۹۰ دلار رسید و در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۵ حتی تا محدوده ۵۵۵۰ دلار نیز افزایش یافت. که با وقوع جنگ در غرب آسیا و افزایش فشار فروش توسط کشورها قیمت انس جهانی طلا به زیر ۵۰۰۰ دلار رسید؛ 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؛ به‌گونه‌ای 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، وقوع جنگ 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. هرچند در صورت وقوع سناریوهای مختلف تنش نظامی و حتی گسترده شدن سطح آن، احتمال شکل‌گیری مجدد جهش‌های قیمتی نیز قابل چشم‌پوشی نخواهد بود.

شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۱



بازار سهام ایران: تا اواخر آبان ماه 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. 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. گر ایران بتواند روابط بین‌المللی خود را بهبود بخشد و تحریم‌ها کاهش یابند، احتمالاً بازار سهام رشد خواهد کرد. اما اگر فشارهای اقتصادی، تحریم‌ها و نوسانات ارزی ادامه یابد، بازار سهام ممکن است با چالش‌های بزرگی مواجه شود. به طور کلی، سرمایه‌گذاران باید محتاط باشند و به شرایط کلان اقتصادی و سیاسی توجه زیادی داشته باشند.

۷- جمع بندی

تحولات ماه‌های اخیر نشان می‌دهد سال ۱۴۰۵ برای اقتصاد ایران و بازار سرمایه دوره‌ای بسیار حساس و همراه با عدم قطعیت بالا است. آسیب به زیرساخت‌های صنعتی، اختلال در تولید و صادرات شرکت‌های بزرگ و کاهش عرضه ارز، فشار مضاعفی بر نرخ ارز، تورم و هزینه‌های تأمین مالی وارد کرده و فضای ارزش‌گذاری دارایی‌ها را با ابهام مواجه ساخته است. هم‌زمان، تداوم نرخ‌های بهره بالا، محدودیت اعتباری شبکه بانکی و ناترازی بودجه دولت، بر توان سودآوری بنگاه‌ها و جریان نقدی آن‌ها اثرگذار بوده و احتمال تغییرات مقرراتی را افزایش داده است. در سطح بین‌المللی نیز اگرچه رشد اقتصاد جهانی همچنان مثبت برآورد می‌شود، اما تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی و نوسانات بازارهای انرژی و کامودیتی، پیش‌بینی‌ها را با عدم اطمینان همراه کرده است. در داخل، اقتصاد ایران بیش از هر زمان دیگری به تحولات سیاسی و نحوه مدیریت روابط خارجی وابسته شده و بازار سهام نیز در برابر سناریوهای پیش‌رو حساسیت بالایی دارد. در چنین شرایطی، رویکرد محتاطانه در سرمایه‌گذاری و توجه هم‌زمان به متغیرهای کلان داخلی و خارجی، ضرورتی اجتناب‌ناپذیر 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