



شرکت  
سرمایه‌گذاری  
**پویا**  
(سهامی عام)

## گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی سالانه

برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۳



## شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) گزارش فعالیت هیأت مدیره برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن‌ماه ۱۴۰۳

### فهرست مطالب

|         |                                                                                                |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ۵.....  | ۱- کلیات .....                                                                                 |
| ۵.....  | ۱-۱ گزیده اطلاعات مالی شرکت اصلی .....                                                         |
| ۶.....  | ۱-۲ گزیده اطلاعات مالی مجموعه .....                                                            |
| ۷.....  | ۱-۳ قوانین و مقررات مؤثر حاکم بر فعالیت شرکت .....                                             |
| ۷.....  | ۱-۴ سرمایه و ترکیب سهام‌داران .....                                                            |
| ۸.....  | ۱-۵ ماهیت شرکت و صنعت .....                                                                    |
| ۹.....  | ۱-۶ نقاط قوت و ضعف داخلی شرکت .....                                                            |
| ۹.....  | ۱-۶-۱ نقاط قوت .....                                                                           |
| ۱۰..... | ۱-۶-۲ نقاط ضعف .....                                                                           |
| ۱۰..... | ۱-۷ فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت .....                                                      |
| ۱۰..... | ۱-۷-۱ فرصت‌ها .....                                                                            |
| ۱۰..... | ۱-۷-۲ تهدیدهای پیش روی شرکت، ریسک‌ها و تحلیل آن .....                                          |
| ۱۲..... | ۱-۸ برنامه‌های توسعه کسب و کار شرکت .....                                                      |
| ۱۳..... | ۱-۹ تأثیر شرایط اقتصادی جهانی و منطقه‌ای بر شرکت .....                                         |
| ۱۳..... | ۱-۹-۱ اقتصاد جهانی .....                                                                       |
| ۱۵..... | ۱-۹-۲ تجارت جهانی .....                                                                        |
| ۱۷..... | ۱-۹-۳ نرخ تورم .....                                                                           |
| ۱۸..... | ۱-۹-۴ وضعیت بازار کالاهای اساسی و چشم‌انداز آن .....                                           |
| ۲۲..... | ۱-۱۰ مروری بر اقتصاد ایران .....                                                               |
| ۲۲..... | ۱-۱۰-۱ تراز تجاری .....                                                                        |
| ۲۳..... | ۱-۱۰-۲ شاخص مدیران صنعت ساخت ایران (شامخ) .....                                                |
| ۲۳..... | ۱-۱۰-۳ تحولات بازار مسکن در تهران .....                                                        |
| ۲۴..... | ۱-۱۰-۴ نرخ تورم .....                                                                          |
| ۲۵..... | ۱-۱۰-۵ وضعیت تولید و قیمت نفت ایران .....                                                      |
| ۲۶..... | ۱-۱۰-۶ بازار پول .....                                                                         |
| ۲۷..... | ۱-۱۰-۷ بازار سرمایه .....                                                                      |
| ۲۹..... | ۱-۱۱ اختراعات، علائم تجاری، حق چاپ، پروانه بهره‌برداری، پروانه تولید، گواهی‌نامه‌ها و . . . .. |
| ۲۹..... | ۱-۱۲ تعداد کارکنان شرکت .....                                                                  |

|    |                                                                               |
|----|-------------------------------------------------------------------------------|
| ۲۹ | ۲- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی شرکت .....                       |
| ۲۹ | ۲-۱ فهرست زمین و ساختمان .....                                                |
| ۲۹ | ۲-۲ سهام خزانه .....                                                          |
| ۲۹ | ۲-۳ دعاوی حقوقی با اهمیت له/علیه شرکت .....                                   |
| ۳۰ | ۲-۴ جایگاه شرکت در صنعت .....                                                 |
| ۳۳ | ۲-۵ جزئیات خرید و فروش سهام .....                                             |
| ۳۳ | ۲-۶ مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت .....                       |
| ۳۳ | ۲-۶-۱ وضعیت پرداخت‌های به دولت .....                                          |
| ۳۳ | ۲-۶-۲ وضعیت مطالبات از دولت .....                                             |
| ۳۴ | ۲-۷ کیفیت سود شرکت .....                                                      |
| ۳۴ | ۲-۸ نسبت‌های مالی .....                                                       |
| ۳۵ | ۲-۹ وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت .....                                |
| ۳۵ | ۲-۱۰ پرداخت سود .....                                                         |
| ۳۶ | ۲-۱۱ سیاست تقسیم سود شرکت‌های فرعی و وابسته .....                             |
| ۳۶ | ۳- اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار شرکت .....                             |
| ۳۶ | ۳-۱ وضعیت معاملات و قیمت سهام .....                                           |
| ۳۷ | ۳-۲ امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت .....                           |
| ۳۷ | ۳-۳ تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت .....     |
| ۳۷ | ۳-۳-۱ ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت .....                             |
| ۳۸ | ۳-۳-۲ مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت ..... |
| ۴۱ | ۳-۳-۳ شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی .....                            |
| ۴۲ | ۳-۴ بازارگردانی .....                                                         |
| ۴۲ | ۴- حاکمیت شرکتی .....                                                         |
| ۴۲ | ۴-۱ نظام راهبری شرکت .....                                                    |
| ۴۲ | ۴-۱-۱ ترکیب و مشخصات اعضای هیأت مدیره .....                                   |
| ۴۴ | ۴-۱-۲ اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت .....                               |
| ۴۵ | ۴-۲ اطلاعات مربوط به کمیته حسابرسی، کمیته انتصابات و کمیته ریسک .....         |
| ۴۵ | ۴-۲-۱ کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره .....                                        |
| ۴۵ | ۴-۲-۲ کمیته حسابرسی .....                                                     |
| ۴۷ | ۴-۲-۳ کمیته ریسک .....                                                        |
| ۴۸ | ۴-۲-۴ کمیته انتصابات .....                                                    |
| ۴۹ | ۴-۳ اصول حاکمیت شرکتی .....                                                   |
| ۴۹ | ۴-۳-۱ اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته .....                          |
| ۵۰ | ۴-۳-۲ دلایل هیأت مدیره بابت عدم انجام معامله با اشخاص غیر وابسته .....        |

- ۴-۴ گزارش پایداری شرکتی ..... ۵۰
- ۴-۴-۱ عملکرد محیط زیستی ..... ۵۰
- ۴-۴-۲ مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان ..... ۵۰
- ۴-۴-۳ عملکرد اقتصادی ..... ۵۱
- ۴-۵ تشریح برنامه‌های راهبردی ..... ۵۱

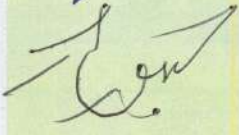
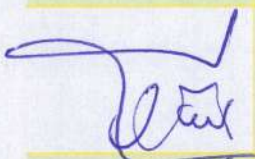
## مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام

### شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

این گزارش به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیأت‌مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی و سایر اطلاعات در دسترس طی سال مالی تا تاریخ این گزارش بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد و برنامه‌های هیأت‌مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت‌مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۱۰ به تأیید هیأت‌مدیره رسیده است.

| اعضای هیأت‌مدیره                            | نماینده             | سمت                                    | امضا                                                                                |
|---------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| آستان قدس رضوی                              | محمدرضا گل کانی     | رئیس هیأت‌مدیره غیرموظف                |  |
| مدیریت ساخت و ابنیه رضوی (سهامی خاص)        | سید امیرحسین اسلامی | نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل - موظف |  |
| کسب و کار رضوی (سهامی خاص)                  | مهرداد بختیاری      | عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف               |  |
| مدیر رضوی (سهامی خاص)                       | داود کبیری          | عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف               |  |
| سرمایه‌گذاری پیشگامان سریر رضوی (سهامی عام) | محمد مهدی دژدار     | عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف               |  |

# ۱- کلیات

## ۱-۱ گزیده اطلاعات مالی شرکت اصلی

جدول ۱: اطلاعات عملکرد مالی شرکت اصلی (مبلغ به میلیون ریال)

| درصد تغییر            |                       |               |               |               | شرح                                                                |
|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|
| نسبت به<br>۱۴۰۱/۱۱/۳۰ | نسبت به<br>۱۴۰۲/۱۱/۳۰ | ۱۴۰۱/۱۱/۳۰    | ۱۴۰۲/۱۱/۳۰    | ۱۴۰۳/۱۱/۳۰    |                                                                    |
|                       |                       |               |               |               | الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال مالی<br>(مبالغ به میلیون ریال):    |
| (۵/۷٪)                | (۲۲/۶٪)               | ۵,۸۸۶,۱۲۱     | ۷,۱۷۱,۳۶۴     | ۵,۵۵۱,۰۵۵     | درآمدهای عملیاتی                                                   |
| (۷/۱٪)                | (۲۳/۷٪)               | ۵,۷۸۷,۴۳۱     | ۷,۰۴۱,۶۴۹     | ۵,۳۷۵,۵۵۲     | سود عملیاتی                                                        |
| -                     | (۹۹/۴٪)               | ۰             | (۳۱,۸۴۴)      | (۱۹۴)         | هزینه مالی                                                         |
| -                     | (۱۰۰/۰٪)              | ۰             | ۵,۴۰۰         | ۰             | درآمدهای غیر عملیاتی                                               |
| (۷/۱٪)                | (۲۳/۴٪)               | ۵,۷۸۷,۴۳۱     | ۷,۰۱۲,۵۸۵     | ۵,۳۷۴,۰۷۵     | سود خالص - پس از کسر مالیات                                        |
| ۴۰/۴٪                 | ۱۹/۸٪                 | ۴,۴۴۳,۹۲۰     | ۵,۲۱۰,۳۱۵     | ۶,۲۴۰,۱۳۵     | وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی                                |
|                       |                       |               |               |               | ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال مالی<br>(مبالغ به میلیون ریال): |
| ۵/۶٪                  | (۵/۷٪)                | ۱۴,۴۲۳,۸۲۱    | ۱۶,۱۴۸,۴۶۵    | ۱۵,۲۲۵,۶۴۴    | جمع دارایی‌ها                                                      |
| (۲۶/۲٪)               | ۳/۳٪                  | ۱۳۳,۲۰۵       | ۹۵,۲۶۴        | ۹۸,۳۶۸        | جمع بدهی‌ها                                                        |
| ۰/۰٪                  | ۰/۰٪                  | ۷,۰۰۰,۰۰۰     | ۷,۰۰۰,۰۰۰     | ۷,۰۰۰,۰۰۰     | سرمایه ثبت شده                                                     |
| ۵/۹٪                  | (۵/۸٪)                | ۱۴,۲۹۰,۶۱۶    | ۱۶,۰۵۳,۲۰۱    | ۱۵,۱۲۷,۲۷۶    | جمع حقوق صاحبان سهام                                               |
|                       |                       |               |               |               | ج) اطلاعات مربوط به هر سهم:                                        |
| ۰/۰٪                  | ۰/۰٪                  | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع                                    |
| (۲۱/۵٪)               | (۲۳/۴٪)               | ۹۷۸           | ۱,۰۰۲         | ۷۶۸           | سود هر سهم - ریال                                                  |
|                       |                       |               |               |               | د) سایر اطلاعات:                                                   |
| (۲۱/۴٪)               | (۱۵/۴٪)               | ۱۴            | ۱۳            | ۱۱            | تعداد کارکنان - نفر (پایان سال مالی)                               |

\* سود پایه هر سهم بر اساس میانگین موزون سهام عادی در طی سال محاسبه شده است

## ۱-۲ گزیده اطلاعات مالی مجموعه

جدول ۲: اطلاعات عملکرد مالی مجموعه (مبالغ به میلیون ریال)

| درصد تغییر                 |                            |                   |                   |                   |                                                                 |
|----------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------|
| نسبت به<br>۱۴۰۱/۱۱/۳۰<br>۱ | نسبت به<br>۱۴۰۱/۱۱/۳۰<br>۲ | ۱۴۰۱/۱۱/۳۰        | ۱۴۰۲/۱۱/۳۰        | ۱۴۰۳/۱۱/۳۰        | شرح                                                             |
|                            |                            |                   |                   |                   | الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال مالی (مبالغ به میلیون ریال):    |
| (۵/۸٪)                     | (۲۲/۶٪)                    | ۵,۸۸۶,۱۲۰         | ۷,۱۶۷,۸۹۹         | ۵,۵۴۷,۵۹۴         | درآمدهای عملیاتی                                                |
| (۶/۷٪)                     | (۲۳/۳٪)                    | ۵,۸۱۵,۰۷۱         | ۷,۰۷۲,۷۹۷         | ۵,۴۲۴,۹۴۰         | سود عملیاتی                                                     |
|                            |                            |                   | (۳۱,۸۴۸)          | (۱۹۴)             | هزینه مالی                                                      |
| -                          | (۱۰۰/۰٪)                   | ۰                 | ۵,۴۰۰             | ۰                 | درآمدهای غیر عملیاتی                                            |
| (۶/۷٪)                     | (۲۳/۰٪)                    | ۵,۸۱۵,۰۷۱         | ۷,۰۴۳,۷۳۳         | ۵,۴۲۳,۴۶۳         | سود خالص - پس از کسر مالیات                                     |
| ۴۰/۴٪                      | ۱۹/۸٪                      | ۴,۴۴۳,۹۲۰         | ۵,۲۱۰,۳۱۵         | ۶,۲۴۰,۱۳۵         | وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی                              |
|                            |                            |                   |                   |                   | ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال مالی (مبالغ به میلیون ریال): |
| ۶/۱٪                       | (۵/۴٪)                     | ۱۴,۴۸۷,۸۱۰        | ۱۶,۲۴۳,۶۰۳        | ۱۵,۳۶۹,۸۹۳        | جمع دارایی‌ها                                                   |
| (۲۶/۲٪)                    | ۳/۳٪                       | ۱۳۳,۲۰۵           | ۹۵,۲۶۴            | ۹۸,۳۶۸            | جمع بدهی‌ها                                                     |
| ۰/۰٪                       | ۰/۰٪                       | ۷,۰۰۰,۰۰۰         | ۷,۰۰۰,۰۰۰         | ۷,۰۰۰,۰۰۰         | سرمایه ثبت شده                                                  |
| ۶/۴٪                       | (۵/۴٪)                     | ۱۴,۳۵۴,۶۰۵        | ۱۶,۱۴۸,۳۳۸        | ۱۵,۲۷۱,۵۲۵        | جمع حقوق صاحبان سهام                                            |
|                            |                            |                   |                   |                   | ج) اطلاعات مربوط به هر سهم:                                     |
| ۰/۰٪                       | ۰/۰٪                       | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰<br>۰ | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰<br>۰ | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰<br>۰ | تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع                                 |
| (۲۱/۲٪)                    | (۲۳/۰٪)                    | ۹۸۳               | ۱,۰۰۶             | ۷۷۵               | سود هر سهم - ریال                                               |
|                            |                            |                   |                   |                   | د) سایر اطلاعات:                                                |
| (۲۱/۴٪)                    | (۱۵/۴٪)                    | ۱۴                | ۱۳                | ۱۱                | تعداد کارکنان - نفر (پایان سال مالی)                            |

\* سود پایه هر سهم بر اساس میانگین موزون سهام عادی در طی سال محاسبه شده است..

### ۱-۳ قوانین و مقررات مؤثر حاکم بر فعالیت شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار و قوانین، آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- قانون کار و تأمین اجتماعی؛
- استانداردهای حسابداری؛
- قانون مالیات‌های مستقیم؛
- آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های ابلاغی از طرف آستان قدس رضوی؛
- اساسنامه شرکت؛
- سایر قوانین مرتبط؛

### ۱-۴ سرمایه و ترکیب سهامداران

از ابتدای تأسیس، سرمایه شرکت مبلغ ۵ میلیارد ریال منقسم به ۵/۰۰۰/۰۰۰ سهم یک‌هزار ریالی بود که بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ سرمایه شرکت به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۲ میلیارد سهم یک‌هزار ریالی با نام تماماً پرداخت‌شده از محل مطالبات شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید.

همچنین بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ سرمایه شرکت به مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۴ میلیارد سهم یک‌هزار ریالی با نام تماماً پرداخت‌شده از محل مطالبات شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید.

لازم به ذکر است به موجب تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۳، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال به ۹,۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال‌شده سهامداران و آورده نقدی و طی دو مرحله مورد تصویب قرار گرفت. مرحله اول آن از مبلغ ۴,۰۰۰ به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال تصویب و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ به ثبت رسیده است. همچنین مرحله دوم آن از مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۹,۵۰۰ میلیارد ریال که در اختیار هیأت‌مدیره قرار گرفته بود، از آن جایی که تکمیل فرآیند مزبور و ثبت آن در اداره ثبت شرکت‌ها در بازه زمانی باقی‌مانده میسر نبوده است، انجام افزایش سرمایه شرکت به منظور جلوگیری از بروز مشکلات احتمالی، که این موضوع در مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۶ در سامانه کدال نیز اطلاع‌رسانی شده است، به زمان دیگری موکول گردید. تغییرات سرمایه شرکت طی سنوات گذشته به شرح جدول زیر است:

## جدول ۳: تغییرات سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

| تاریخ      | سرمایه قبلی | سرمایه جدید | مقدار افزایش | درصد افزایش سرمایه | محل افزایش سرمایه                      |
|------------|-------------|-------------|--------------|--------------------|----------------------------------------|
| ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ | ۵,۰۰۰       | ۲,۰۰۰,۰۰۰   | ۱,۹۹۵,۰۰۰    | ۳۹,۹۰۰             | مطالبات سهامدار عمده                   |
| ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ | ۲,۰۰۰,۰۰۰   | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۲,۰۰۰,۰۰۰    | ۱۰۰                | مطالبات سهامدار عمده                   |
| ۱۴۰۰/۱۱/۲۳ | ۴,۰۰۰,۰۰۰   | ۷,۰۰۰,۰۰۰   | ۳,۰۰۰,۰۰۰    | ۷۵                 | مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی |

همچنین فهرست سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ به شرح جدول (۴) می‌باشد:

## جدول ۴: ترکیب سهامداران شرکت

| ردیف | نام سهامدار    | ۱۴۰۳/۱۱/۳۰    |      |
|------|----------------|---------------|------|
|      |                | تعداد سهام    | درصد |
| ۱    | آستان قدس رضوی | ۵,۵۲۲,۵۳۸,۲۸۶ | ۷۹٪  |
| ۲    | سایر سهامداران | ۱۴۷۷۴۶۱۷۱۴    | ۲۱٪  |
| جمع  |                | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰٪ |

## ۱-۵ ماهیت شرکت و صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری پویا در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ به صورت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۲۱۷۵۱۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت طی سالیان فعالیت خود تغییرات گسترده‌ای را تجربه نموده است. فعالیت شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۳ با ساختاری مستقل و در شکل جدید ادامه پیدا نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با مجوز شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. در ضمن به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۱۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۱۶۸۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار، شرکت از سهامی خاص به سهامی عام با نماد "پویا" تبدیل و اساسنامه جدید تصویب و جایگزین اساسنامه قبلی شد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ در بازار اولیه فرابورس پذیرفته شده و به استناد نامه شماره ۱۲۲/۶۳۸۷۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۷ به عنوان ناشر در لیست شرکت‌های ناشر درج گردیده است. سهام شرکت در تاریخ ۴ تیرماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس عرضه گردید. در حال حاضر، شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزو واحدهای تجاری فرعی آستان قدس رضوی می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است.

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می‌باشد:

## الف) موضوع فعالیت اصلی

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع

به‌طوری‌که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل‌ملاحظه نیابد؛

۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

### ب) موضوع فعالیت‌های فرعی

۱- سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛

۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری‌که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل‌ملاحظه بیابد؛

۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و 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 فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

## ۱-۶ نقاط قوت و ضعف داخلی شرکت

### ۱-۶-۱ نقاط قوت

- کسب رتبه برتر در حوزه حاکمیت شرکتی در بین ۱۸۲ شرکت فرابورسی
- اخذ بالاترین امتیاز (۹۷۰ از ۱۰۰۰) در گزارش حسابرسی داخلی و رعایت
- شفافیت در حوزه عملکرد مالی و گزارش‌دهی
- اخذ گواهی تعالی در سطح تعهد به تعالی در هفتمین دوره تعالی و پیشرفت
- بهره‌گیری از نیروهای متخصص و مهارت تشخیص و تطابق متناسب با شرایط حاکم بر اقتصاد و بازار سرمایه؛

- مدیریت و برنامه‌ریزی براساس پیش‌بینی تحولات محیطی؛
- ساختار پویای تصمیم‌سازی، تصمیم‌گیری و اقدام؛
- سابقه تحقق اهداف سالانه به سبب برآورد واقع‌بینانه از مولفه‌های اقتصادی؛
- توانایی تهیه سرمایه کوتاه‌مدت و بلندمدت؛
- حضور مؤثر در بازارهای ابزارهای نوین مالی.

## ۱-۶-۲ نقاط ضعف

- زمان‌بر بودن فرآیند استخدام؛
- عدم تناسب جبران خدمات و عملکرد؛
- بهینه نبودن سیستم آموزش؛
- عدم تناسب سیستم بودجه‌بندی با شرایط حاکم بر بازار سرمایه؛
- کارایی اندک سیستم ارزیابی؛
- عدم تناسب محیط فیزیکی با مجموعه حوزه فعالیت‌ها.

## ۱-۷ فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت

### ۱-۷-۱ فرصت‌ها

- تورم ساختاری حاکم بر اقتصاد سبب جذابیت بازار سرمایه می‌شود؛
- سرکوب دائمی نرخ ارز و احتمال رشد آن سبب بهبود سودآوری ریالی شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه می‌شود؛
- پرتفوی ارزشمند از دارایی‌های سرمایه‌ای؛
- سیاست‌های پولی و مالی کلان در جهت تقویت بازار سرمایه از جمله کاهش سود بین بانکی؛
- پتانسیل رشد بازار سرمایه از طریق فرآیند تجدید ارزیابی دارایی‌ها؛
- فراهم بودن و توسعه زمینه‌های سرمایه‌گذاری در ابزارها و نهادهای متنوع.

### ۱-۷-۲ تهدیدهای پیش روی شرکت، ریسک‌ها و تحلیل آن

- تحریم‌ها امکان سرمایه‌گذاری در بازارهای بین‌المللی را از بین برده است و همچنین بازارهای هدف شرکت‌های فعال در بازار سرمایه را محدود نموده است؛
- رکود اقتصادی، سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر را تحت تأثیر قرار می‌دهد؛
- تهدید تازه واردها یا رقبا بالقوه سبب می‌گردد فرصت‌های سرمایه‌گذاری محدودتر گردد؛

• افزایش نرخ سود و بهره بانکی سبب کاهش نقدینگی در بازار سرمایه و کاهش نسبت‌های قیمت به درآمدی می‌گردد؛

• قیمت‌گذاری دستوری و اعمال دخالت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه.

با توجه به این‌که شرکت‌های سرمایه‌گذاری بیشتر منابع خود را در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند، سرمایه‌گذاری در این اوراق همواره با ریسک همراه است. به‌طور کلی سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار به دلیل احتمال کاهش سود نقدی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، کاهش اصل سرمایه، تأخیر در پرداخت‌ها، کاهش سود اوراق با درآمد ثابت و... همواره با ریسک‌های گوناگون همراه می‌باشد. تیم سرمایه‌گذاری شرکت تلاش می‌کند از طریق متنوع‌سازی ترکیب دارایی‌های شرکت، به‌طور چشمگیری ریسک غیرسیستماتیک سرمایه‌گذاری در اوراق را کاهش دهد. در ادامه به برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم کرد:

### ۱-۷-۲-۱ ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها و نرخ‌های بازار است. تغییرات اقتصادی، تکنولوژی، سیاست یا قوانین، باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود.

### ۱-۷-۲-۲ ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

شرکت عمدتاً در سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق افزایش یا کاهش یابد و در نتیجه شرکت و سرمایه‌گذاران از این تغییرات متأثر می‌شوند.

### ۱-۷-۲-۳ ریسک نکول اوراق مشارکت

اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های شرکت را تشکیل می‌دهند. اگرچه شرکت در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن نقدشوندگی به تعهدات خود در پرداخت به‌موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند که باعث از دست رفتن قسمتی از دارایی شرکت و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار خواهد شد.

### ۱-۷-۲-۴ ریسک نوسان نرخ بازده بدون ریسک

در صورتی‌که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر شرکت در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، شرکت ممکن است متضرر شود.

## ۱-۷-۲-۵ ریسک تغییر قوانین و مقررات

تغییر در شرکت‌ها، قوانین مالیاتی یا قوانین مرتبط دیگر را ریسک تغییر قوانین می‌نامند. این تغییرات می‌تواند باعث تأثیر منفی در سودآوری شرکت‌ها شده و باعث کاهش ارزش دارایی‌های شرکت و متناسب با آن دارایی سرمایه‌گذار گردد.

## ۱-۷-۲-۶ ریسک نقدشوندگی

شرکت ممکن است دارای سهامی باشد که به‌صورت روان معامله نشوند یا حجم معاملات آن‌ها در یک روز معاملاتی بسیار کم باشد. این موضوع باعث می‌شود که در زمان مورد نظر، امکان فروش سهم مزبور فراهم نگردد. این شرکت با درک این ریسک و با دوری از خرید چنین سهامی سعی بر آن دارد که این ریسک را کاهش دهد.

## ۱-۷-۲-۷ ریسک سیاسی

به‌طور کلی با توجه به تشدید تنش‌ها در منطقه و با توجه به عدم وجود اطمینان‌های سیاسی می‌توان بیان کرد که این ریسک حاکم بر شرایط کلی اقتصاد و در درجه بعد بر وضعیت بازار سرمایه خواهد بود که این امر برای تمام فعالان بازار از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به‌عنوان تهدید تلقی گردد.

## ۱-۸ برنامه‌های توسعه کسب و کار شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری پویا در گواهی‌های سپرده کالایی نظیر گواهی سکه فعالیت می‌نماید و متناسب با رشد عمق و تنوع این بازار، فعالیت شرکت نیز در آینده می‌تواند افزایش پیدا کند. در حال حاضر معاملات گواهی سپرده کالایی شمش طلا برای اشخاص حقیقی و حقوقی افزوده شده است. تیم کارشناسی سرمایه‌گذاری پویا به صورت مداوم اقدام به رصد و تحلیل بازارهای موازی با بازار سرمایه می‌نماید تا در صورت مناسب بودن شرایط، سهم این بازار را در پورتفوی خود افزایش دهد.

در طی سایان اخیر، همزمان با استقبالی که از بازار سرمایه صورت گرفت، ابزارهای مشتقه نیز مورد توجه فعالین بازار قرار گرفته است. لازم به ذکر می‌باشد که یکی از مهمترین کارکردهای ابزار مشتقه، پوشش ریسک است. در همین راستا شرکت سرمایه‌گذاری پویا با ایجاد بستر مناسب و به‌کارگیری نیروهای متخصص در این بازار فعالیت می‌نماید و در نظر دارد متناسب با عمق این بازار، فعالیت خود را در بازار مشتقه به منظور افزایش هر چه بیشتر سودآوری و نیز مدیریت ریسک از طریق اخذ استراتژی‌های مناسب گسترش دهد.

در سال ۱۴۰۳ بورس اوراق بهادار تهران برای اولین بار اقدام به راه‌اندازی قراردادهای آتی سهام روی برخی از نمادهای معاملاتی نموده است. هر چند درحال حاضر این معاملات به صورت محدود انجام می‌شود اما انتظار می‌رود در آینده نزدیک و با افزایش تعداد کارگزاری‌های ارائه دهنده خدمات آتی، این بازار نیز عمق بیشتری پیدا کند. در همین راستا تیم کارشناسی سرمایه‌گذاری پویا به صورت مداوم این بازار را رصد و ارزیابی می‌نماید تا در صورت ایجاد شرایط مناسب اقدام به ورود به آن نماید.

همچنین شرکت در راستای کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری و با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در آینده اقدام به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جسورانه نموده است.

لازم به ذکر است شرکت سرمایه‌گذاری پویا به عنوان یکی دیگر از برنامه‌های توسعه کسب و کار همواره انجام افزایش سرمایه را به منظور کمک به ایجاد نقدینگی در جهت گسترش سرمایه‌گذاری‌های شرکت، ایجاد پرتفویی متنوع و خروج نقدینگی از شرکت در دستور کار دارد.

## ۱-۹ تأثیر شرایط اقتصادی جهانی و منطقه‌ای بر شرکت

### ۱-۹-۱ اقتصاد جهانی

اقتصاد جهانی در سال‌های اخیر با چالش‌های متعدد و پیچیده‌ای روبه‌رو بوده است. پاندمی کووید-۱۹ که به یک بحران جهانی تبدیل شد، تأثیرات گسترده‌ای بر اقتصادها گذاشت، به‌ویژه بر بازارهای کار، زنجیره‌های تأمین و هزینه‌های تولید. پس از آن، بحران‌های ژئوپلیتیکی، از جمله جنگ‌ها و تنش‌های تجاری، در کنار بحران‌های آب‌وهوایی، مشکلات اقتصادی جهانی را دوچندان کرده‌اند. این عوامل باعث اختلالات در تأمین انرژی، مواد غذایی و کالاهای مصرفی شده‌اند و روند رشد اقتصادی در بسیاری از مناطق را تحت تأثیر قرار داده‌اند. با این حال، اقتصاد جهانی انعطاف‌پذیری قابل توجهی از خود نشان داده، هرچند که این انعطاف‌پذیری به‌صورت نابرابر در مناطق مختلف جهان توزیع شده است.

رشد اقتصادی جهانی در سال‌های اخیر به طور چشمگیری کاهش یافته و به‌ویژه در کشورهای در حال توسعه، این روند بیشتر مشهود است. در حال حاضر با توجه به آخرین گزارش بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی می‌شود که رشد تولید ناخالص داخلی جهانی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ۳.۳٪ برسد که پایین‌تر از میانگین تاریخی ۳.۷٪ است. این کاهش در رشد جهانی، عمدتاً به دلیل کاهش رشد در اقتصادهای پیشرفته و عدم توازن در رشد کشورهای نوظهور و در حال توسعه است. به علاوه، عدم اطمینان جهانی و تنش‌های ژئوپلیتیکی، به‌ویژه در مناطق حساس نظیر خاورمیانه و شرق اروپا، چشم‌انداز رشد را پیچیده‌تر کرده است.

در کشورهای پیشرفته، اقتصادهایی مانند ایالات متحده و کشورهای اروپایی به دلیل کاهش فشارهای تورمی و بهبود در سرمایه‌گذاری‌های داخلی، روند رشد مثبت‌تری داشته‌اند. با این حال، کشورهای مانند آلمان، فرانسه و ایتالیا همچنان با ضعف در بخش تولید و بحران انرژی مواجه هستند که رشد اقتصادی آن‌ها را محدود کرده است. در ایالات متحده، با وجود مشکلات تورمی در گذشته، روند بهبودی در بخش‌های مختلف اقتصاد مشاهده می‌شود که این امر باعث بهبود پیش‌بینی رشد اقتصادی در این کشور شده است. این در حالی است که کشورهای اروپایی به دلیل مشکلات ساختاری و بحران انرژی با چالش‌های بیشتری روبه‌رو هستند.

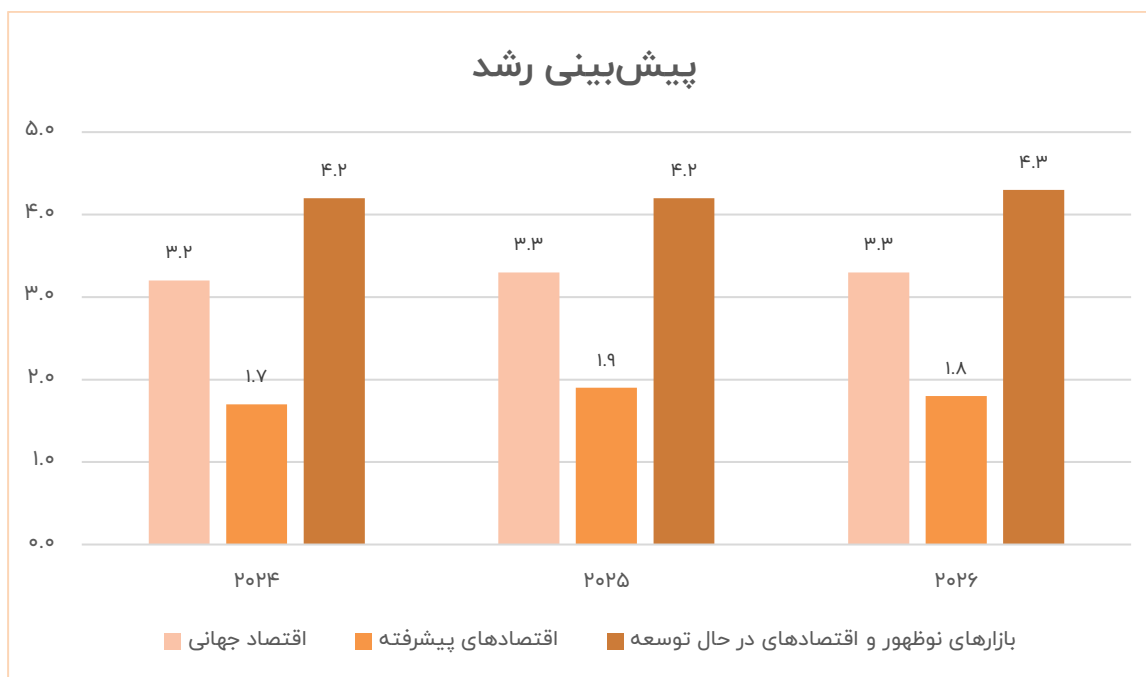
در طرف دیگر، اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه همچنان با مشکلات جدی‌تری مواجه‌اند. رشد اقتصادی در این مناطق تحت تأثیر عواملی مانند اختلالات در تولید و صادرات کالاها، تنش‌های داخلی، رویدادهای شدید آب‌وهوایی و بحران‌های سیاسی قرار دارد. به‌ویژه در خاورمیانه، آفریقا و آسیای مرکزی، پیش‌بینی‌های رشد به طور قابل توجهی کاهش یافته است. بسیاری از این کشورها با بحران‌های داخلی نظیر فقر، بیکاری و نابرابری اجتماعی دست و پنجه نرم می‌کنند و همین موضوع باعث می‌شود که توانایی آن‌ها برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی و تحقق رشد پایدار محدود باشد.

همچنین، یکی از چالش‌های بزرگ اقتصاد جهانی، مسئله تورم است. در حالی که تورم جهانی در حال کاهش است، هنوز در برخی مناطق مانند ایالات متحده و کشورهای اروپایی، تورم در سطوح بالایی قرار دارد. این موضوع موجب شده که بانک‌های مرکزی در بسیاری از کشورها همچنان سیاست‌های پولی انقباضی را دنبال کنند. با این حال، پیش‌بینی می‌شود که در سال‌های آینده، تورم جهانی به‌طور تدریجی کاهش یابد و به سطوح هدف‌گذاری شده توسط بانک‌های مرکزی نزدیک شود. اما این کاهش تورم برای کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور ممکن است طولانی‌تر و دشوارتر باشد.

یکی دیگر از چالش‌های بزرگ در اقتصاد جهانی، مسئله بدهی‌های دولتی است. بسیاری از کشورهای در حال توسعه با بحران بدهی مواجه‌اند و نیاز به اجرای اصلاحات ساختاری و مالی دارند. برای بسیاری از این کشورها، فشارهای مالی ناشی از بدهی‌های بالا، هزینه‌های سرسام‌آور برای پرداخت اقساط و تأمین منابع مالی برای سرمایه‌گذاری‌های زیرساختی، مانع از دستیابی به رشد پایدار شده است. به علاوه، تنش‌های تجاری و محدودیت‌های جدید در سیاست‌های تجاری، به‌ویژه در زمینه تعرفه‌ها و تحریم‌ها، به شرایط سخت اقتصادی این کشورها افزوده‌اند.

با توجه به آخرین گزارش بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی می‌شود که در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶، رشد اقتصادی جهانی به ۳.۳٪ برسد که این میزان هنوز پایین‌تر از رشد بلندمدت و قبل از پاندمی است. با این حال، در برخی از مناطق، به‌ویژه در کشورهای آسیای شرقی و جنوبی، روند رشد همچنان مثبت است. در این مناطق، به‌ویژه هند و چین، انتظار می‌رود که رشد اقتصادی مثبت ادامه یابد، هرچند که در چین با کاهش رشد روبه‌رو هستیم که ناشی از کاهش تقاضا و مشکلات داخلی است.

## نمودار ۱ پیش‌بینی رشد جهانی



(منبع: صندوق بین‌المللی پول)

## ۱-۹-۲ تجارت جهانی

تجارت جهانی در سال‌های اخیر تحت تأثیر عوامل مختلفی قرار گرفته است. از جمله بحران پاندمی کووید-۱۹، تنش‌های تجاری و تحریم‌های اقتصادی، بحران‌های ژئوپلیتیکی، و نوسانات در بازارهای کالاها و انرژی. این عوامل موجب اختلال در زنجیره‌های تأمین و تغییرات قابل توجه در الگوهای تجاری کشورهای مختلف شده است. با وجود این چالش‌ها، تجارت جهانی به طور کلی توانسته است به روند خود ادامه دهد، هرچند که این روند با نوسانات و بحران‌هایی همراه بوده است.

طبق گزارش‌های اخیر صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی، پیش‌بینی می‌شود که حجم تجارت جهانی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب به ۳.۱٪ و ۳.۲٪ برسد. این در حالی است که رشد تجارت جهانی همچنان از میانگین سال‌های قبل از پاندمی (که حدود ۵ درصد بود) پایین‌تر است. این کاهش رشد تجارت جهانی عمدتاً به دلیل افزایش تنش‌های تجاری، محدودیت‌های تجاری، و اختلالات در زنجیره‌های تأمین است.

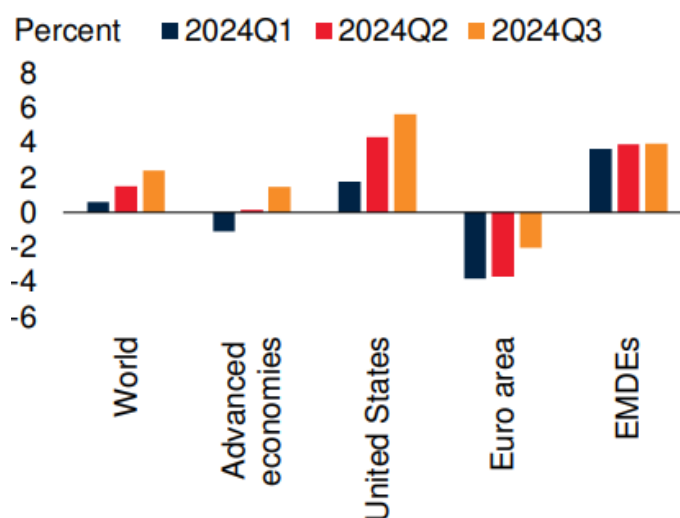
پاندمی کووید-۱۹ تأثیرات شدیدی بر تجارت جهانی داشت و موجب کاهش تولید و مصرف در بسیاری از کشورها شد. تعطیلی‌ها، محدودیت‌های حمل و نقل، و کاهش تقاضای جهانی برای کالاها باعث افت شدید حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۰ شد. با این حال، پس از فروکش کردن بحران بهداشتی، تجارت جهانی به تدریج بهبود یافت، هرچند این روند به‌طور یکنواخت در همه کشورهای جهان اتفاق نیفتاده است. برخی از اقتصادها توانسته‌اند سریع‌تر از دیگران به بهبودی دست یابند، در حالی که کشورهای در حال توسعه همچنان با مشکلات قابل توجهی روبه‌رو هستند.

یکی از چالش‌های مهم در تجارت جهانی، نوسانات شدید در بازارهای کالایی، به ویژه انرژی و مواد غذایی، است. بحران انرژی که به دلیل کاهش عرضه و افزایش تقاضا ایجاد شد، قیمت‌ها را در سطح جهانی افزایش داد و تجارت کالاهای انرژی‌بر مانند نفت و گاز را تحت تأثیر قرار داد. این نوسانات در قیمت‌ها باعث تغییر در الگوهای تجاری کشورهای واردکننده و صادرکننده انرژی شده است. به‌ویژه کشورهای در حال توسعه که بیشتر وابسته به واردات انرژی هستند، با افزایش هزینه‌ها و کاهش ظرفیت‌های تجاری روبه‌رو شده‌اند. همچنین، در سال‌های اخیر، با توجه به تغییرات در تقاضای جهانی و اختلالات در زنجیره‌های تأمین، قیمت بسیاری از کالاها و خدمات افزایش یافت. به‌ویژه در بخش‌های خدماتی که بعد از پاندمی دچار اختلالات گسترده‌ای شدند، تجارت جهانی خدمات تحت تأثیر قرار گرفت. با این حال، در برخی از بخش‌ها، مانند فناوری اطلاعات و ارتباطات، تجارت جهانی رشد قابل توجهی داشت، زیرا تقاضا برای خدمات دیجیتال و آنلاین افزایش یافت.

یکی دیگر از عواملی که بر تجارت جهانی تأثیر گذاشته، افزایش تنش‌های تجاری و محدودیت‌های تجاری میان کشورها است. در سال‌های اخیر، افزایش جنگ‌های تجاری و تعرفه‌ها در سطح جهانی به‌ویژه میان چین و ایالات متحده، باعث کاهش جریان‌های تجاری میان این کشورها و تأثیرات منفی بر اقتصادهای وابسته به تجارت شده است. این سیاست‌ها باعث ایجاد اختلالات در زنجیره‌های تأمین جهانی و کاهش سطح تجارت میان کشورها گردیده است. طبق گزارش بانک جهانی، محدودیت‌های تجاری و افزایش اقدامات حمایت‌گرایانه در بسیاری از کشورها موجب شده که رشد تجارت جهانی در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ کمتر از حد انتظار باشد. سیاست‌های حمایت‌گرایانه و افزایش تعرفه‌ها در برخی مناطق باعث کاهش تجارت میان کشورها و ایجاد شکاف‌های جدید در بازار جهانی گردیده است.

در سال‌های پیش‌رو، انتظار می‌رود که تجارت جهانی به رشد خود ادامه دهد، اما این رشد به‌طور قابل توجهی از میانگین تاریخی خود کمتر خواهد بود. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهند که حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۵ به ۳.۱٪ و در سال ۲۰۲۶ به ۳.۲٪ افزایش خواهد یافت، که این میزان هنوز پایین‌تر از رشد تجارت پیش از پاندمی است. این امر به دلیل محدودیت‌های تجاری، بحران‌های اقتصادی داخلی در برخی کشورها و نوسانات قیمت کالاها است. در این میان، برخی از مناطق از جمله آسیای شرقی و جنوبی ممکن است به دلیل تقاضای بالا برای کالاهای صنعتی و مصرفی، شاهد رشد بیشتری در تجارت باشند. کشورهای در حال توسعه و نوظهور که بیشتر به صادرات کالاهای اساسی و مواد اولیه وابسته هستند، همچنان با چالش‌هایی روبه‌رو هستند که می‌تواند بر حجم تجارت آن‌ها تأثیر بگذارد. همچنین، سیاست‌های تجاری کشورهای پیشرفته، به‌ویژه ایالات متحده، تأثیر زیادی بر روند تجارت جهانی خواهد داشت.

نمودار ۲: رشد تجارت کالا



(منبع: بانک جهانی)

### ۳-۹-۱ نرخ تورم

تورم جهانی در سال‌های اخیر به شدت تحت تأثیر بحران‌های مختلف اقتصادی، از جمله پاندمی کووید-۱۹، تنش‌های ژئوپلیتیکی، و بحران‌های انرژی و آب‌وهوایی قرار گرفته است. این تحولات باعث اختلالات عمده‌ای در تولید، عرضه کالاها و خدمات، و زنجیره‌های تأمین شده‌اند. به علاوه، سیاست‌های پولی انبساطی و افزایش قیمت‌های جهانی انرژی، مواد غذایی و کالاهای اساسی به شدت بر تورم تأثیر گذاشته است. با این حال، در سال‌های اخیر، روند تورم به تدریج در حال کاهش است، هرچند که هنوز در برخی از مناطق و کشورهای خاص، تورم در سطوح بالاتری قرار دارد.

طبق گزارش‌های اخیر صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی، تورم جهانی در سال ۲۰۲۵ به حدود ۴.۲٪ خواهد رسید که نسبت به سال‌های گذشته، کاهش قابل توجهی را نشان می‌دهد. این کاهش عمدتاً به دلیل کاهش قیمت‌های انرژی و مواد غذایی در سطح جهانی است، اما همچنان در برخی مناطق، به‌ویژه در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، تورم بالا باقی خواهد ماند. این تورم بالا بیشتر به دلیل مشکلات ساختاری، اختلالات در تأمین کالاها، و افزایش قیمت خدمات است.

در اقتصادهای پیشرفته، روند کاهش تورم قابل مشاهده است. در ایالات متحده، پس از افزایش شدید تورم در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳، نرخ تورم به سمت سطوح هدف‌گذاری شده توسط بانک‌های مرکزی در حال حرکت است. این کاهش به دلیل کاهش فشارهای تورمی در بخش‌های کالا و انرژی است. همچنین، سیاست‌های پولی انقباضی بانک مرکزی ایالات متحده و سایر کشورهای پیشرفته، نظیر افزایش نرخ بهره و کاهش تزریق پول، نقش عمده‌ای در کاهش تورم ایفا کرده است.

اما در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، شرایط متفاوت است. در این کشورها، تورم همچنان بالا است و بیشتر به دلیل افزایش قیمت خدمات، نوسانات در بازارهای انرژی و مواد غذایی، و ضعف در سیاست‌های پولی و مالی مشاهده می‌شود. بسیاری از این کشورها با چالش‌هایی نظیر عدم ثبات

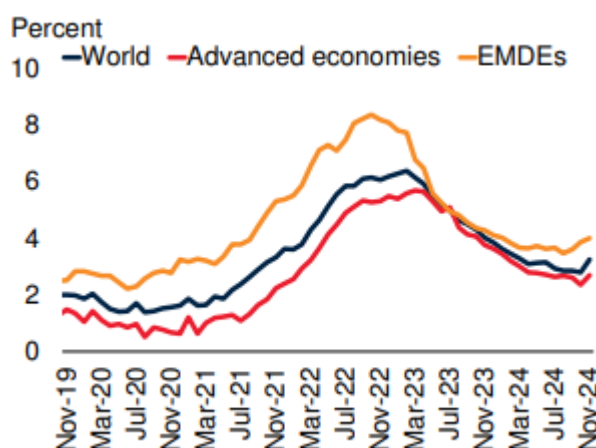
سیاسی، بحران‌های داخلی، و کمبود منابع مالی برای مقابله با تورم روبه‌رو هستند. در برخی از کشورهای آسیایی و آمریکای لاتین، تورم در سطوح بالاتر از حد انتظار باقی مانده است، به‌ویژه در کشورهای صادرکننده کالاهای اساسی که با افزایش قیمت‌های جهانی روبه‌رو هستند.

یکی از مهم‌ترین عواملی که در تورم کشورهای در حال توسعه تأثیرگذار است، بحران انرژی است. بحران انرژی جهانی که به دلیل کاهش عرضه و افزایش تقاضا در کشورهای مختلف رخ داده، باعث افزایش قابل توجه قیمت نفت، گاز و سایر منابع انرژی شده است. این افزایش قیمت‌ها تأثیر زیادی بر هزینه‌های تولید و قیمت کالاها و خدمات دارد، به‌ویژه در کشورهای واردکننده انرژی. از سوی دیگر، افزایش هزینه‌های حمل و نقل و نوسانات ارزی در برخی کشورها نیز به افزایش تورم کمک کرده است. در برخی از اقتصادهای نوظهور، ارزهای ملی در برابر دلار آمریکا و یورو تضعیف شده‌اند، که این امر باعث افزایش هزینه‌های واردات و در نتیجه افزایش قیمت‌ها شده است.

با وجود این چالش‌ها، روند کاهش تورم در سطح جهانی ادامه دارد و پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۵، تورم به ۴.۲٪ و در سال ۲۰۲۶ به ۳.۵٪ کاهش یابد. این کاهش تورم در نتیجه کاهش قیمت‌های انرژی و سایر کالاهای اساسی در سطح جهانی و همچنین بهبود شرایط اقتصادی در برخی مناطق خواهد بود. با این حال، در کشورهای نوظهور و در حال توسعه، تورم به‌طور تدریجی کاهش خواهد یافت و به اهداف بانک‌های مرکزی نخواهد رسید.

در نهایت، برای کنترل تورم و بازگرداندن آن به سطوح هدف‌گذاری‌شده، نیاز به همکاری‌های بین‌المللی و اتخاذ سیاست‌های پولی و مالی مناسب در سطح ملی وجود دارد. کشورهای مختلف باید تلاش کنند تا با کاهش شکاف‌های اقتصادی، بهبود سیاست‌های مالی و پولی، و انجام اصلاحات ساختاری، بتوانند تورم را تحت کنترل درآورده و رشد اقتصادی پایدار را تضمین کنند.

#### نمودار ۳ تورم هسته قیمت مصرف‌کننده



(منبع: بانک جهانی)

#### ۱-۹-۴ وضعیت بازار کالاهای اساسی و چشم‌انداز آن

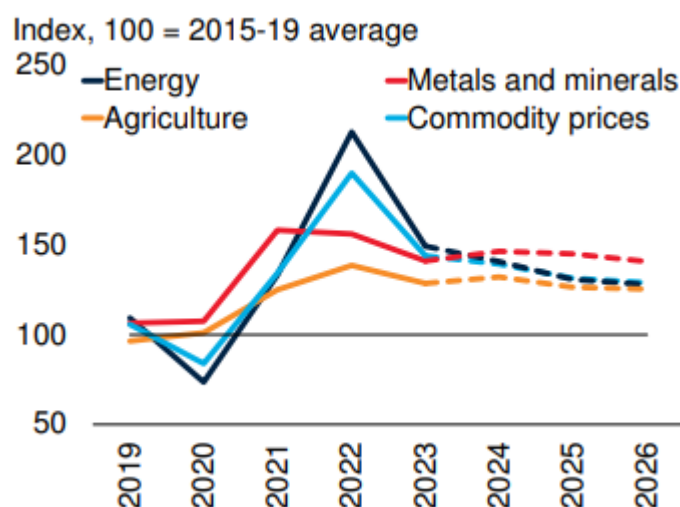
بازار کالاهای اساسی در سال‌های اخیر با نوسانات شدید و چالش‌های متعددی روبه‌رو بوده است. عواملی چون بحران پاندمی کووید-۱۹، تنش‌های ژئوپلیتیکی، تغییرات آب‌وهوایی، و اختلالات در

زنجیره‌های تأمین کالاهای اساسی موجب شده‌اند که قیمت‌ها و عرضه این کالاها دستخوش تغییرات زیادی شوند. این تغییرات بر بسیاری از اقتصادهای جهان، به‌ویژه کشورهای در حال توسعه و نوظهور، تأثیرات منفی گذاشته است. طبق گزارش‌های صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی، وضعیت بازار کالاهای اساسی همچنان تحت تأثیر این عوامل قرار دارد و پیش‌بینی می‌شود که در سال‌های آینده نیز نوسانات در این بازار ادامه یابد.

عوامل متعددی بر وضعیت بازار کالاهای اساسی تأثیرگذار هستند:

۱. تغییرات آب‌وهوایی: شرایط غیرعادی آب‌وهوایی، از جمله خشکسالی، سیلاب و طوفان‌های شدید، می‌تواند بر تولید کالاهای کشاورزی و انرژی تأثیر بگذارد و نوسانات قیمت‌ها را تشدید کند.
  ۲. جنگ‌ها و بحران‌های ژئوپلیتیکی: تنش‌های جهانی، به‌ویژه در مناطق تولیدکننده انرژی و مواد اولیه، مانند خاورمیانه، می‌تواند بر عرضه کالاهای اساسی و قیمت آن‌ها تأثیرات منفی بگذارد.
  ۳. سیاست‌های تجاری: سیاست‌های حمایت‌گرایانه، تعرفه‌ها و محدودیت‌های تجاری در کشورهای بزرگ تولیدکننده کالاهای اساسی، به‌ویژه در زمینه انرژی و فلزات، می‌تواند تأثیرات قابل توجهی بر تجارت جهانی کالاهای اساسی بگذارد.
  ۴. تقاضای جهانی: افزایش یا کاهش تقاضای جهانی، به‌ویژه از سوی اقتصادهای بزرگ مانند چین و ایالات متحده، می‌تواند بر عرضه و قیمت کالاهای اساسی تأثیرگذار باشد.
- طبق پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی، بازار کالاهای اساسی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ با نوساناتی مواجه خواهد بود. قیمت نفت و گاز به دلیل افزایش عرضه و کاهش تقاضا از سوی کشورهای بزرگ تولیدکننده و واردکننده، احتمالاً کاهش خواهد یافت. همچنین، نوسانات قیمت کالاهای کشاورزی و فلزات ممکن است تحت تأثیر شرایط آب‌وهوایی و بحران‌های ژئوپلیتیکی ادامه یابد.
- برای مقابله با نوسانات قیمت‌ها و بحران‌های جهانی، نیاز به هماهنگی‌های بین‌المللی در جهت ایجاد پایداری در عرضه و تقاضا و کاهش اثرات منفی تغییرات آب‌وهوایی و تنش‌های تجاری وجود دارد. کشورهای تولیدکننده و مصرف‌کننده کالاهای اساسی باید به تقویت همکاری‌ها و ایجاد سیاست‌های مشترک پرداخته تا از بحران‌های بیشتر در این بازار جلوگیری کنند.

## نمودار ۴ - پیش‌بینی قیمت کالاهای اساسی

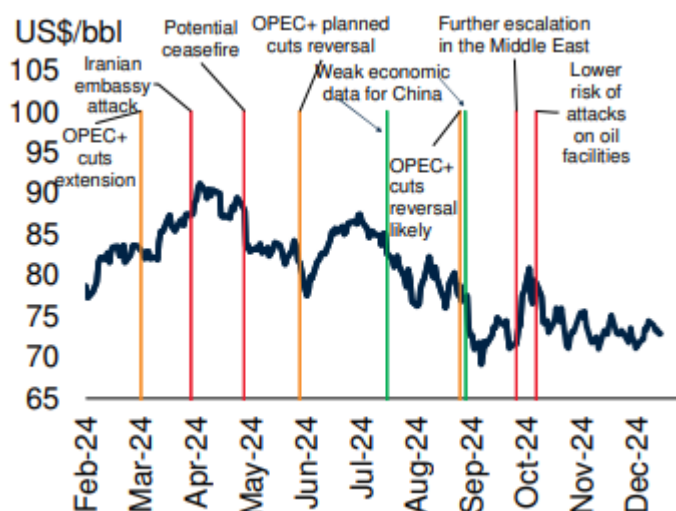


(منبع: بانک جهانی)

**انرژی:** یکی از مهم‌ترین بخش‌های بازار کالاهای اساسی، بازار انرژی است. قیمت‌های نفت، گاز و سایر منابع انرژی در سال‌های اخیر به دلیل افزایش تقاضا و کاهش عرضه در سطح جهانی نوسانات شدیدی داشته است. بحران انرژی ناشی از کاهش عرضه و تحریم‌های اقتصادی، به‌ویژه در مناطق حساس مانند خاورمیانه و شرق اروپا، باعث افزایش قابل توجه قیمت‌ها در بازارهای جهانی شده است. طبق گزارش صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی می‌شود که قیمت نفت در سال ۲۰۲۵ به حدود ۷۲ دلار برای هر بشکه کاهش یابد، که این کاهش به دلیل افزایش عرضه از کشورهای غیرعضو اوپک و تقاضای کمتر از سوی چین است.

با این حال، نوسانات قیمت گاز طبیعی و انرژی‌های تجدیدپذیر نیز در سال‌های آینده تحت تأثیر تغییرات جوی و بحران‌های ژئوپلیتیکی ممکن است ادامه یابد. بحران‌های مرتبط با تغییرات اقلیمی و همچنین اختلالات در عرضه انرژی از مناطق جنگ‌زده و درگیر، به‌ویژه در خاورمیانه، همچنان به تهدیداتی برای ثبات بازار انرژی تبدیل خواهند شد.

## نمودار ۵ قیمت نفت برنت در زمان رویدادهای مهم



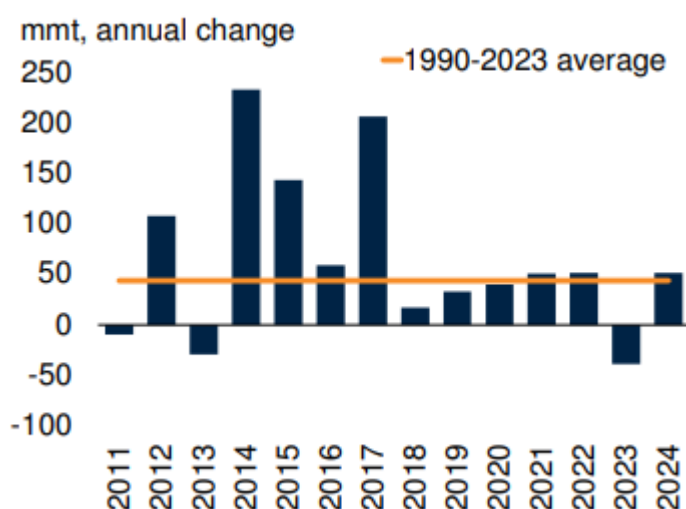
(منبع: بانک جهانی)

**کالاهای فلزی و مواد معدنی:** بازار فلزات و مواد معدنی نیز تحت تأثیر نوسانات قیمت و تقاضا در سطح جهانی قرار دارد. قیمت فلزات مانند مس، طلا و آلومینیوم در سالهای اخیر به دلیل تقاضای بالا در بخش‌های صنعتی و ساختمان، به‌ویژه در چین، به شدت افزایش یافته است. علاوه بر این، محدودیت‌های عرضه و مشکلات در معادن بزرگ جهان نیز موجب کاهش عرضه این فلزات و افزایش قیمت‌ها شده است. طبق پیش‌بینی‌ها، قیمت فلزات در سال‌های آینده به دلیل تقاضای پایدار و سیاست‌های معدنی کشورهای تولیدکننده، همچنان در سطح بالایی باقی خواهد ماند.

**مواد غذایی و کالاهای کشاورزی:** بازار مواد غذایی و کالاهای کشاورزی نیز با چالش‌های متعددی روبه‌رو است. شرایط آب‌وهوایی شدید، مانند خشکسالی‌ها، سیل‌ها و طوفان‌های شدید، تأثیرات منفی بر تولید محصولات کشاورزی گذاشته است. به‌ویژه در کشورهای تولیدکننده عمده مواد غذایی، مانند آمریکا، برزیل، و کشورهای آسیای جنوبی، این تغییرات به کاهش تولید و در نتیجه افزایش قیمت‌ها منجر شده است.

از سوی دیگر، نوسانات در عرضه مواد خام مانند غلات، شکر، و قهوه، به دلیل مشکلات در تأمین و نقل و انتقال این کالاها در طول بحران‌های پاندمی و تنش‌های تجاری، باعث افزایش قیمت این کالاها در بازار جهانی شده است. طبق گزارش بانک جهانی، قیمت برخی از کالاهای کشاورزی در سال‌های اخیر رشد چشم‌گیری داشته‌اند و در سال ۲۰۲۵ نیز پیش‌بینی می‌شود که قیمت مواد غذایی به میزان کمی کاهش یابد. با این حال، بحران‌های آب‌وهوایی و سیاست‌های حمایتی در کشورهای بزرگ تولیدکننده مواد غذایی می‌تواند این روند را تغییر دهد.

نمودار ۶ رشد عرضه جهانی غلات



(منبع: بانک جهانی)

## ۱-۱۰ مروری بر اقتصاد ایران

به منظور بررسی دقیق‌تر سال ۱۴۰۲، سعی شده به‌طور مختصر هر بخش اقتصاد ایران به‌طور مجزا مورد تحلیل قرار گیرد:

### ۱-۱۰-۱ تراز تجاری

بر اساس گزارش منتشر شده توسط گمرک جمهوری اسلامی ایران از تجارت ایران در ده ماه نخست سال جاری، تجارت خارجی کشور ۱۵۸/۲ میلیون تن و به ارزش ۱۰۳/۸ میلیارد دلار بوده است. از مجموع تجارت خارجی کشور در این مدت ۱۲۷/۴ میلیون تن به ارزش ۴۷/۸ میلیارد دلار به صادرات اختصاص داشته که از نظر وزن ۱۲ درصد و از حیث ارزش ۱۸ درصد افزایش یافته است. چین با ۱۲/۳ میلیارد دلار، عراق با ۱۰ میلیارد دلار، امارات متحده عربی ۵/۹ میلیارد دلار و ترکیه با ۵/۵ میلیارد دلار عمده‌ترین مقاصد صادرات غیرنفتی ایران بودند. عمده کالاهای صادراتی در این مدت گاز طبیعی، پروپان مایع‌شده، متانول، بوتان مایع شده و قیر بوده است. همچنین ۳۰/۸ میلیون تن کالا به ارزش ۵۶ میلیارد دلار وارد کشور شد که به لحاظ وزن ۳ درصد کاهش و از حیث ارزش ۳ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در این مدت ۶/۳ میلیارد دلار شمش طلا، ذرت دامی ۲/۳ میلیارد دلار، گوشی تلفن همراه هوشمند ۱/۸ میلیارد دلار و کنجاله سویا ۱/۶ میلیارد دلار وارد کشور شده و در ردیف اقلام عمده واردات در این مدت قرار گرفته‌اند. اقلام عمده واردات در این مدت از مبدأ کشورهای امارات متحده عربی با ۱۷ میلیارد دلار، چین ۱۴/۴ میلیارد دلار، ترکیه ۹/۹ میلیارد دلار و آلمان ۱/۹ میلیارد دلار بوده است.

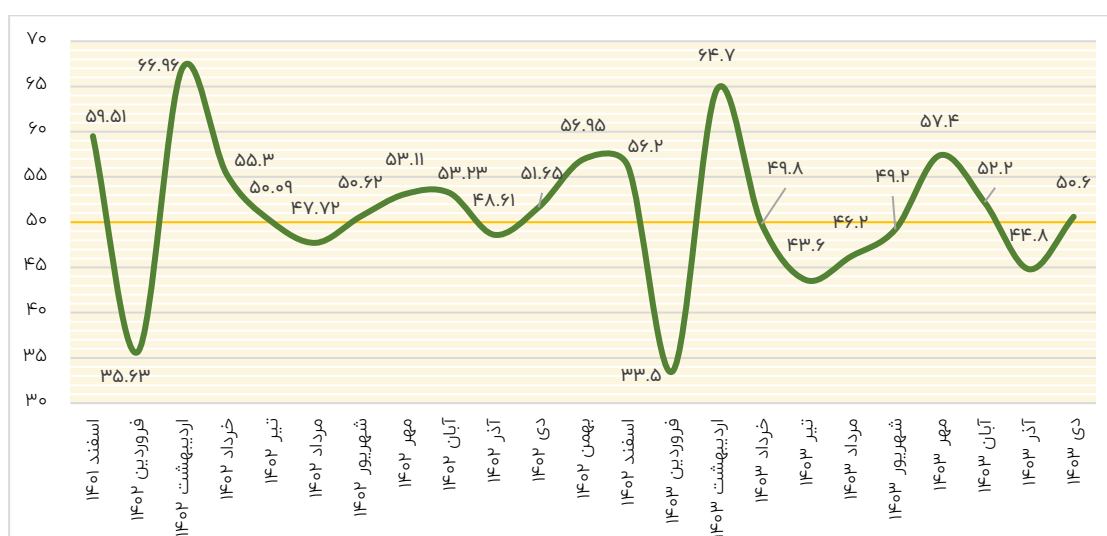
## ۲-۱۰-۱ شاخص مدیران صنعت ساخت ایران (شامخ)

در تازه‌ترین گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق ایران، در دی‌ماه، شاخص مدیران خرید کل اقتصاد معادل ۴۴/۹ محاسبه شده و برای دومین ماه متوالی کاهشی بوده‌است اما نسبت به ماه گذشته با شدت کمتری کاهش داشته است. پس از تعدیل فصلی نیز، این شاخص برای دی‌ماه معادل ۴۷ برآورد گردیده است.

شاخص مدیران خرید بخش صنعت در دی‌ماه ۱۴۰۳ معادل ۵۰/۶ به‌صورت تعدیل نشده اعلام شده که نسبت به ماه قبل (۴۴/۸) افزایش داشته و در ناحیه مرزی ۵۰ قرار گرفته است. همچنین این شاخص پس از تعدیل فصلی، معادل ۵۳ برآورد گردیده که نسبت به ماه پیش از آن (۴۷) افزایش ۶ واحدی را نشان می‌دهد.

شاخص صنعت در دی‌ماه به دلیل کاهش کمبود انرژی در این ماه نسبت به ماه قبل، افزایش نسبی داشته اگرچه این افزایش را نمی‌توان به عنوان معیاری برای وضعیت مناسب بخش صنعت در این ماه تلقی نمود.

نمودار ۷ روند شاخص مدیران خرید بخش صنعت در ایران- تعدیل فصلی نشده



(منبع: اتاق بازرگانی تهران)

## ۳-۱۰-۱ تحولات بازار مسکن در تهران

در مرداد ماه سال ۱۴۰۳، تعداد آپارتمان‌های مسکونی معامله شده در شهر تهران به ۳/۷ هزار واحد مسکونی رسید که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۳ و ۲۶/۲ درصد افزایش را نشان می‌دهد.

در ماه مورد گزارش، متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه‌های معاملات ملکی شهر تهران ۸۸۵ میلیون ریال بود که حاکی از افزایش ۱/۲ درصدی نسبت به ماه قبل می‌باشد.

در میان مناطق ۲۲ گانه شهرداری تهران، بیشترین متوسط قیمت یک متر مربع زیربنای مسکونی معامله شده معادل ۱،۷۹۰ میلیون ریال به منطقه ۱ و کمترین آن با ۴۲۱ میلیون ریال به منطقه ۱۸ تعلق داشته است.

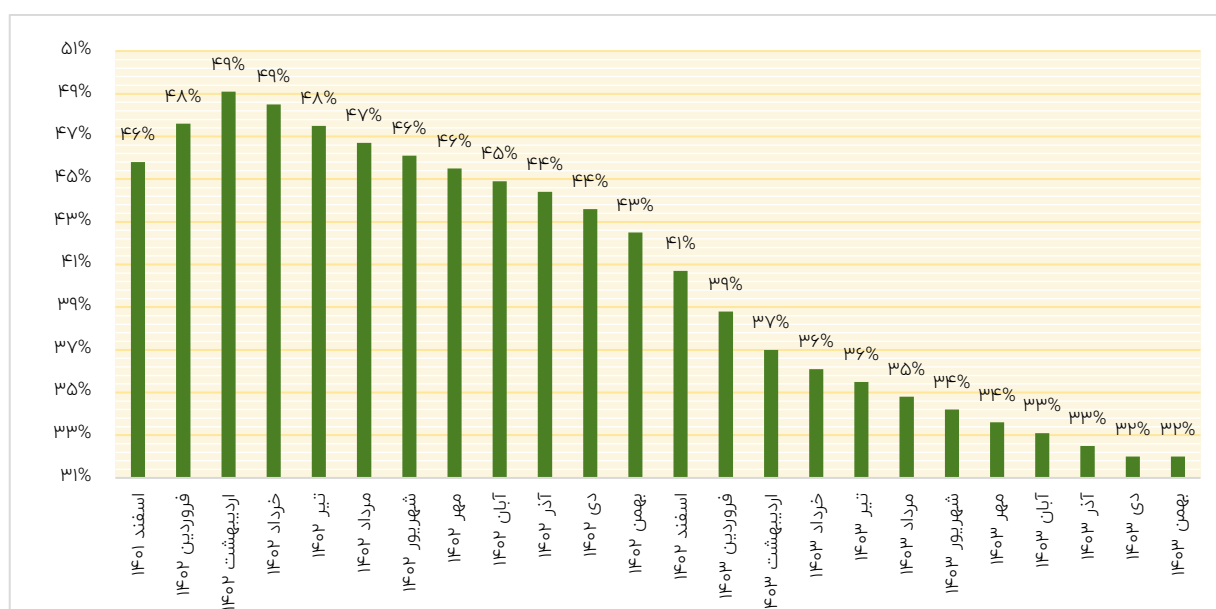
#### جدول ۵- وضعیت معاملات مسکن انجام شده در تهران

| درصد تغییر                |                 | مقطع زمانی |          |            | عنوان                             |
|---------------------------|-----------------|------------|----------|------------|-----------------------------------|
| نسبت به ماه مشابه سال قبل | نسبت به ماه قبل | مرداد ۱۴۰۳ | تیر ۱۴۰۳ | مرداد ۱۴۰۲ |                                   |
| ۲۶/۲                      | ۳               | ۳،۶۶۵      | ۳،۵۵۹    | ۲،۹۰۴      | تعداد معاملات (واحد مسکونی)       |
| ۱۶/۸                      | ۱/۲             | ۸۸۵        | ۸۷۴/۶    | ۷۵۷/۹      | متوسط قیمت هر مترمربع (هزار ریال) |

#### ۴-۱۰-۱ نرخ تورم

نرخ تورم نقطه‌ای خانوارهای کشور در بهمن‌ماه ۱۴۰۳ عدد ۳۵/۳ درصد بوده است. یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۵/۳ درصد بیشتر از مردادماه ۱۴۰۲ برای خرید یک مجموعه کالاها و خدمات یکسان هزینه کرده‌اند. نرخ تورم نقطه‌ای مردادماه ۱۴۰۳ در مقایسه با ماه پیش، ۳/۵ درصد افزایش یافته است

#### نمودار ۸ شاخص قیمت مصرف‌کننده



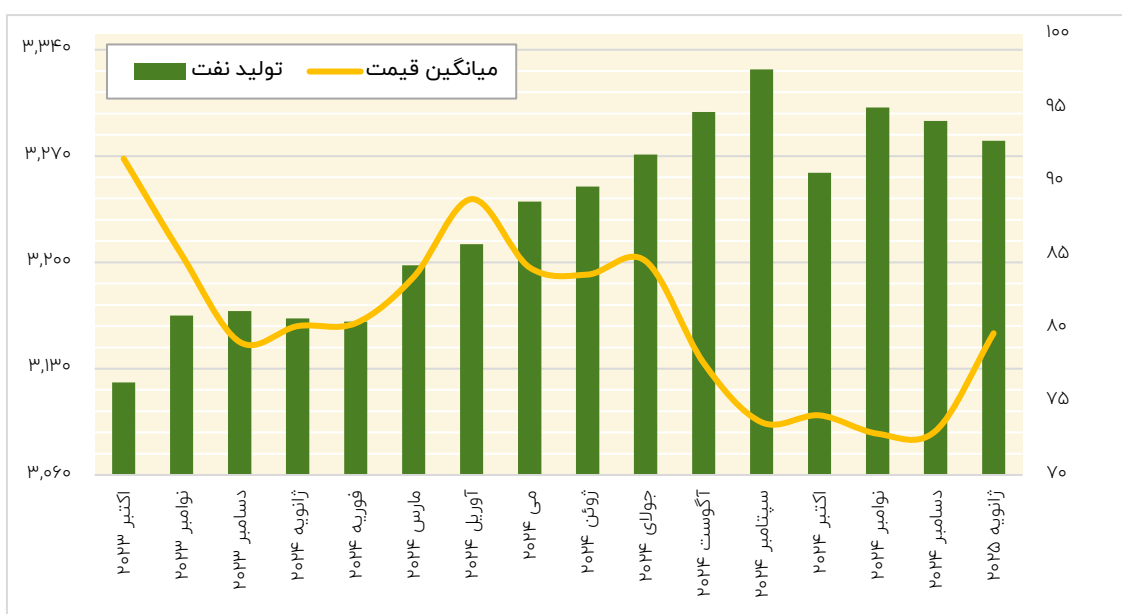
(منبع: مرکز آمار ایران)

نرخ تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد. نرخ تورم ماهانه بهمن ماه ۱۴۰۳ به ۴/۱ درصد رسیده است. این شاخص برای گروه‌های عمده خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات، ۶/۷ درصد و برای گروه عمده کالاهای غیرخوراکی و خدمات، ۲/۹ درصد بوده است. نرخ تورم سالانه، درصد تغییر میانگین اعداد شاخص قیمت در یک سال منتهی به ماه جاری، نسبت به دوره مشابه سال قبل از آن می‌باشد. نرخ تورم سالانه بهمن ماه ۱۴۰۳ برای خانوارهای کشور به ۳۲ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل، بدون تغییر بوده است.

### ۱-۱۰-۵ وضعیت تولید و قیمت نفت ایران

بر اساس آخرین گزارش ماهانه اوپک (گزارش ۱۲ فوریه ۲۰۲۵ معادل ۲۴ بهمن ماه ۱۴۰۳)، قیمت هر بشکه نفت سنگین ایران در ماه ژانویه با افزایش ۶/۷ دلاری نسبت به ماه قبل (۷۳ دلار) به رقم ۷۹/۶ دلار رسید که این رقم برابر با ۹/۱ درصد افزایش نسبت به ماه قبل می‌باشد. قیمت نفت سنگین ایران در ماه ژانویه سال ۲۰۲۵، در مقایسه با قیمت ۸۰/۱ دلاری در ماه مشابه سال ۲۰۲۴ معادل ۱ درصد افت را به ثبت رسانده است. در ادامه گزارش اشاره شده است که مقدار تولید نفت خام کشور ایران حدود ۱۳ هزار بشکه در روز در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به ماه پیش از آن کاهش داشته و از ۳،۲۹۳ هزار بشکه در روز به ۳،۲۸۰ هزار بشکه در روز رسیده است.

نمودار ۹ مقدار تولید (هزار بشکه در روز) و قیمت (دلار به ازای هر بشکه) نفت خام ایران



(منبع: سایت رسمی اوپک)

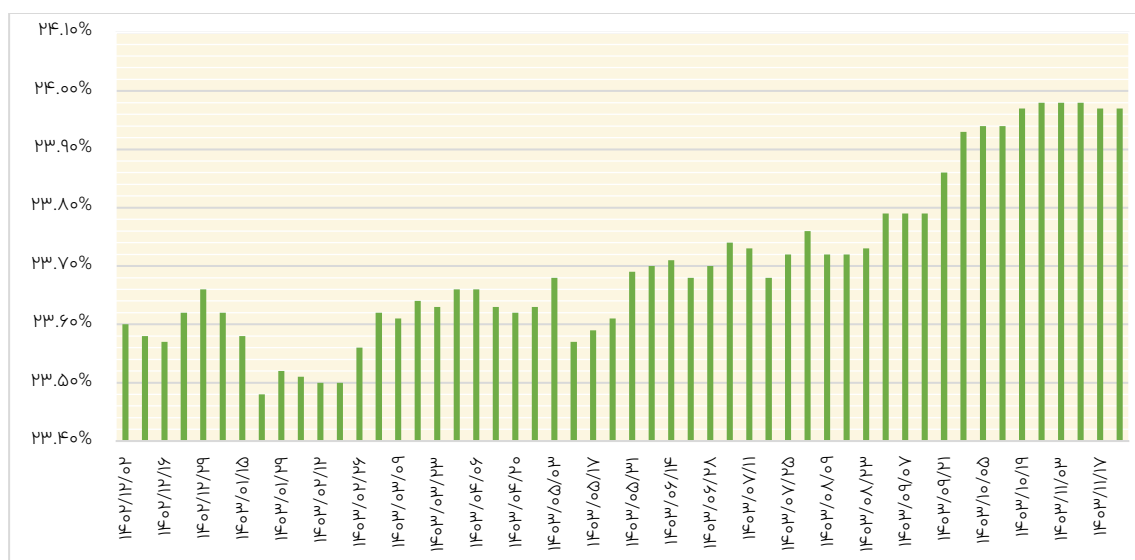
## ۶-۱۰-۱ بازار پول

آخرین گزارش رسمی بانک مرکزی از متغیرهای پولی - بانکی بیان می‌کند که پایه پولی در بازه زمانی ۱۲ ماهه منتهی به دی ماه ۱۴۰۳ معادل ۲۱.۲ درصد رشد داشته است. در دی ماه امسال پایه پولی به رقم ۱،۲۴۰.۹ هزار میلیارد تومان رسیده است. در ۱۰ ماهه منتهی به دی ماهه امسال، خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی، مهم‌ترین عامل رشد پایه پولی بوده که سهمی معادل ۷۹.۴ واحدی در رشد پایه پولی را نشان می‌دهد.

حجم نقدینگی کشور نیز در دی ماه امسال به رقم ۹،۷۲۳ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به پایان سال ۱۴۰۲ معادل ۲۳.۴ درصد رشد داشته است. همچنین نرخ رشد دوازده ماهه نقدینگی در دی ماه امسال معادل ۲۸.۴ درصد محاسبه شده که در مقایسه با نرخ رشد دوره مشابه در دی ماه گذشته که ۲۵.۴ درصد بود به میزان سه واحد درصد افزایش را نشان می‌دهد.

نرخ سود در بازار بین‌بانکی در دوره ۳ ماهه از ابتدای اسفند ۱۴۰۲ تا اواخر اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۳ با وجود ثبت حداکثر مقدار ۲۳/۷ درصد در آخرین روز سال ۱۴۰۲، با افت ۰/۰۴ درصدی از مقدار ۲۳/۶ درصد به ۲۳/۵۶ درصد روبرو گردید که حاکی از کاهش ۰/۱۷ درصدی این شاخص است. اما پس از آن و تا انتهای بهمن‌ماه علیرغم برخی نوسانات، تا محدوده ۲۳/۹۷ درصدی افزایش یافت و رشد ۱/۷ درصدی را به ثبت رسانید.

نمودار ۱۰ نرخ سود در بازار بین بانکی



(منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)

## ۷-۱۰-۱ بازار سرمایه

از ابتدای سال مالی جاری تا اواسط فروردین ماه ۱۴۰۳ شاهد روند صعودی ضعیفی در بازار سرمایه بودیم به طوری که شاخص بورس با رشد بیش از ۸ درصدی در این بازه روبرو گردید. علت این رشد را می‌توان افت قابل توجه قیمت سهام و رسیدن به سطوح ارزشگذاری بالا و همچنین تلاش برای تعدیل سیاست‌گذاری‌های دولت با قول اصلاح دستورالعمل قیمت‌گذاری خوراک نفت خام برای شرکت‌های پالایشگاهی دانست. در این بازه زمانی رشد همراه با شیب ملایم نرخ ارز نیما نیز بر سوددهی شرکت‌های صادرات محور مؤثر واقع شد و اندکی بر شاخص کل افزود.

با این وجود، تمام عوامل ذکر شده به دلیل اثرات مخرب گواهی سپرده ۳۰ درصدی بانک مرکزی بر بازار سرمایه، همانند کاهش بیش از پیش ارزش معاملات، استمرار فاصله بالای نرخ دلار نیمایی و دلار بازار آزاد، بالا رفتن نرخ تسهیلات برای بخش تولید، تأثیرات منفی این تصمیم بر خروج پول از صندوق‌های درآمد ثابت و ... نتوانستند روند مثبت قابل اتکایی در شاخص ایجاد نمایند.

پس از آن با بالا گرفتن تنش‌های منطقه‌ای و با حمله هوایی رژیم صهیونیستی به کنسولگری جمهوری اسلامی ایران در دمشق و نیز به سبب احتمال پاسخ ایران به این تجاوزگری، شاهد رشد ناگهانی نرخ دلار در بازار آزاد از یک سو و از سوی دیگر افت شاخص کل بورس کشور بودیم. در ادامه این تنش‌ها و پس از پاسخ موشکی - پهنپادی ایران به اسرائیل، افت شاخص ادامه یافت تا در نهایت با اطمینان از عدم حمله مجدد رژیم صهیونیستی به ایران، فضای حاکم بر بازار سرمایه از زیر سایه جنگ و عدم اطمینان خارج گشته و آرامش نسبی بر شاخص بورس حاکم گردید. در انتهای این روند نزولی، شاخص کل بورس با حدود ۳ درصد ریزش به محدوده ۲,۲۰۳,۰۸۷ واحدی رسید.

پس از خروج بورس از احتمال رخداد جنگ، شاخص طی یک هفته با افزایشی ۵ درصدی واکنش خود را تعدیل گرداند و تا ۲,۳۰۵,۷۴۴ واحد افزایش یافت.

در ادامه با توجه به عدم وجود پیشران قابل اتکایی برای بازار سرمایه، انتظار فعالان اقتصادی برای انتخاب رئیس جمهور جدید، تشکیل کابینه و تعیین راهبرد سیاسی-اقتصادی آن و اقدام تروریستی رژیم صهیونیستی در تجاوز به امنیت و حاکمیت ایران و ترور شهید هنیه، تا اواخر مردادماه شاهد التهاب بسیاری در شاخص کل بودیم که در نهایت منجر به افت ۱۵ درصدی شاخص تا محدوده ۱,۹۶۵,۴۳۷ واحدی شد.

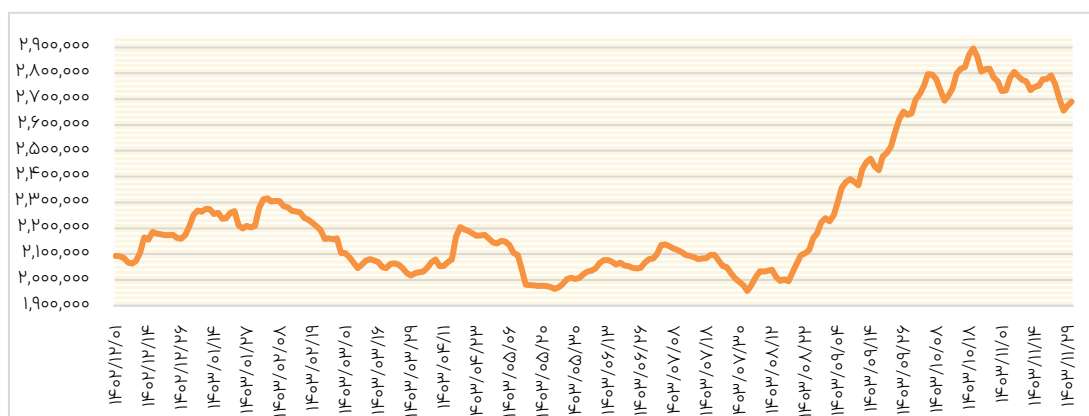
در این بازه مؤلفه‌های داخلی در راستای حمایت از بازار برنیامدند. از جمله آن می‌توان به تصویب بند س تبصره ۶ قانون بودجه سال ۱۴۰۳ برای حل مشکل کسری بودجه دولت اشاره کرد که در آن با تعیین سقف برای معافیت مالیاتی، مشوق مالیاتی این معافیت‌ها برداشته شده است. اگرچه در نهایت و با اعمال مخالفت‌های جدی با این بند، تصویب آن منتفی گشت اما اثر منفی آن بر شاخص بورس خنثی نشد.

همچنین ابلاغیه واگذاری خودروسازان و کاهش زمان تجدید ارزیابی دارایی آن‌ها نیز که می‌توانست با اثرگذاری بر روی نمادهای خودرویی و گروه‌های قطعه‌سازی شرایط بازار سرمایه را اندکی بهبود بخشد با دلایل متعدد به تصویب نرسید.

به طور کلی می‌توان گفت کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به ثبات سیاست‌های دولت به خصوص در شرایط تحویل دولت به رئیس جمهور جدید، ناکارآمدی رویکرد حمایتی از بازار سرمایه، عدم رشد قیمتی بنگاه‌ها متناسب با بهبود سودآوری آن‌ها، عدم شفافیت در بورس و وقوع ریسک‌های پی در پی ژئوپلیتیکی و احتمال رخداد جنگ و ناآرامی، رکود و روند کاهشی شاخص کل بورس اوراق بهادار را سبب گردیده که منجر به خروج سرمایه قابل توجهی از بازار سرمایه شده است. با آزاد شدن وجوه بلوکه شده قرعه‌کشی خودرو و پیش‌بینی‌های مثبت از رویکرد عملیاتی رئیس جدید سازمان بورس، شاهد رشد ناپایدار شاخص تا اوایل مهر ماه به میزان ۹ درصد تا محدوده ۲,۱۳۷,۳۴۵ بودیم. این روند تا هفته نخست آبان و با تأیید خبر ترور شهید سید حسن نصرالله، پاسخ موشکی ایران به رژیم صهیونیستی و سپس حمله متجاوزانه اسرائیل به ایران معکوس گردید و شاخص در پاسخ به تنش‌های منطقه‌ای دوباره به محدوده‌های ۱,۹۹۶,۰۰۰ واحدی برگشت. از نیمه دوم آبان ماه تا اواسط دی‌ماه، با اعلام موافقت رژیم صهیونیستی با آتش بس در لبنان و پس از آن در غزه و انتشار اخبار از سرگیری مذاکرات هسته‌ای به عنوان عامل بیرونی و اعمال افزایش قیمت محصولات خودرویی، کاهش نرخ بهره و ریزش نرخ ارز و طلای داخلی به عنوان محرک‌های داخلی عمل کرده و منجر به تشکیل روند صعودی شدند تا شاخص با ۴۵ درصد رشد به عدد ۲,۸۹۶,۰۰۰ واحدی برسد.

پس از آن و تا انتهای بهمن‌ماه شاهد نوسانات منفی بازار سرمایه و اصلاح ۷ درصدی آن بودیم که شاخص را تا مقدار ۲,۶۸۹,۰۰۰ واحدی به پایین کشاند. از علل آن می‌توان به اعلام نظر رئیس جمهور آمریکا برای بازگرداندن تحریم‌های ایران و کاهش احتمال توافق جدید اشاره کرد. به دنبال آن افزایش نرخ ارز داخلی و نیز رشد قیمت جهانی انس طلا منجر به هدایت نقدینگی در گردش اقتصاد به سمت بازارهای موازی ارز و طلای داخلی گردید.

#### نمودار ۱۱- شاخص کل بورس



(منبع: سایت مدیریت فناوری بورس تهران)

۱-۱ اختراعات، علائم تجاری، حق چاپ، پروانه بهره برداری، پروانه تولید، گواهینامه‌ها و . . .  
در خصوص شرکت سرمایه‌گذاری پویا فاقد موضوعیت می‌باشد.

## ۱-۲ تعداد کارکنان شرکت

حقوق و مزایای پرسنل و افزایش آن بر اساس قانون کار، مصوبات شورای عالی کار و آیین‌نامه‌های شرکت تعیین می‌گردد. ترکیب تحصیلات و نوع پرسنل برای سال مالی مورد گزارش و سال مالی قبل به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۶: نیروی انسانی به تفکیک نوع و تحصیلات

| شرح                 | سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ |       |            |     |               |       |          |      | سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰ |          |       |            |         |               |       |          |      |       |
|---------------------|------------------------------|-------|------------|-----|---------------|-------|----------|------|------------------------------|----------|-------|------------|---------|---------------|-------|----------|------|-------|
|                     | متوسط تعداد کارکنان (نفر)    |       |            |     | تحصیلات       |       |          |      | متوسط تعداد کارکنان (نفر)    |          |       |            | تحصیلات |               |       |          |      |       |
|                     | قراردادی                     | مشاور | برون سپاری | جمع | کمتر از دیپلم | دیپلم | کارشناسی | ارشد | دکتری                        | قراردادی | مشاور | برون سپاری | جمع     | کمتر از دیپلم | دیپلم | کارشناسی | ارشد | دکتری |
| کارکنان بخش عملیاتی | ۸                            | ۱     | ۲          | ۱۱  | -             | ۱     | ۳        | ۷    | -                            | ۹        | ۲     | ۲          | ۱۳      | -             | ۱     | ۳        | ۸    | ۱     |

## ۲- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی شرکت

### ۲-۱ فهرست زمین و ساختمان

جدول شماره ۷: اطلاعات زمین و ساختمان‌های شرکت

| شرح دارایی   | بهای تمام‌شده (میلیون ریال) | استهلاک انباشته (میلیون ریال) | ارزش دفتری (میلیون ریال) | نوع کاربری | وضعیت مالکیت      | موقعیت مکانی                                             | متراژ (متر مربع) | تشریح وضعیت وثیقه | تشریح پرونده‌های حقوقی |
|--------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------|-------------------|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| ساختمان شرکت | ۳۵,۸۹۰                      | ۱۷,۱۳۳                        | ۱۸,۷۵۸                   | اداری      | شش دانگ - تک‌برگی | تهران، خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵ - طبقه چهارم | ۲۷۱/۱            | مورد ندارد        | مورد ندارد             |

### ۲-۲ سهام خزانه

شرکت تا تاریخ تهیه این گزارش فاقد سهام خزانه است.

### ۲-۳ دعاوی حقوقی با اهمیت له/علیه شرکت

شرکت تا تاریخ تهیه این گزارش فاقد هرگونه دعاوی حقوقی در جریان می‌باشد.

## ۲-۴ جایگاه شرکت در صنعت

در جدول زیر شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار بورس و فرابورس از منظر برخی از سرفصل‌های مهم صورت‌های مالی مورد مقایسه قرار گرفته‌اند.

جدول ۶- مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری بورسی و فرابورسی (ارقام به میلیون ریال)

| شرکت                                  | نماد   | سرمایه     | ارزش بازار  | جمع دارایی‌ها | جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری | جمع حقوق مالکانه | ارزش روز پرتفوی بورسی | بهای تمام شده پرتفوی بورسی | بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی | نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی به کل | P/NAV   |
|---------------------------------------|--------|------------|-------------|---------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------|
| سرمایه‌گذاری آتیه دماوند              | واتی   | ۸۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۷۰,۲۱۰,۰۰۰  | ۲۸,۴۶۴,۲۵۱    | ۵,۵۰۸,۸۵۹                   | ۲۲,۹۵۵,۳۹۲       | ۱۰۱,۸۵۷,۲۰۵           | ۱۲,۴۹۷,۴۲۵                 | ۴,۳۴۹,۴۸۹                      | ۷۴٪                                   | ۴۶/۷۰٪  |
| سرمایه‌گذاری خوارزمی                  | وخارزم | ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۹,۰۲۰,۰۰۰ | ۱۱۷,۸۳۸,۸۱۶   | ۱۶,۱۳۳,۲۱۳                  | ۱۰۱,۷۰۵,۶۰۳      | ۷۲,۲۳۴,۲۸۱            | ۱۸,۲۱۲,۲۶۵                 | ۲۹,۳۰۴,۹۷۹                     | ۳۸٪                                   | ۱۵/۲۰٪  |
| گروه توسعه مالی مهر آیندگان           | ومهان  | ۴۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۴۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۰۵,۰۰۸,۳۷۴   | ۷۴,۱۶۲,۳۴۰                  | ۱۳۰,۸۴۶,۰۳۴      | ۳۶۰,۵۵۴,۶۳۲           | ۱۳۳,۷۹۵,۹۹۵                | ۱۲,۱۲۴,۵۷۲                     | ۹۲٪                                   | ۵۸/۷۰٪  |
| سرمایه‌گذاری ملی ایران                | ونیک   | ۳۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۵۲,۳۰۰,۰۰۰ | ۱۷۱,۶۳۶,۰۱۸   | ۴۷,۲۶۰,۴۳۵                  | ۱۲۴,۳۷۵,۵۸۳      | ۶۳۵,۷۵۵,۹۶۶           | ۱۱۳,۳۴۰,۹۲۸                | ۵,۹۲۳,۴۷۴                      | ۹۵٪                                   | ۴۹/۲۰٪  |
| گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران   | وتوصا  | ۳۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۹,۵۸۵,۰۰۰  | ۵۴,۹۳۵,۲۵۱    | ۱۴,۸۴۴,۵۲۶                  | ۴۰,۰۹۰,۷۲۵       | ۵۰,۶۶۳,۸۵۶            | ۴۲,۳۶۳,۴۳۹                 | ۴۳۱,۹۸۳                        | ۹۹٪                                   | ۷۱/۹۰٪  |
| سرمایه‌گذاری سپه                      | وسپه   | ۳۰,۴۰۰,۰۰۰ | ۱۹۲,۴۳۲,۰۰۰ | ۸۱,۳۵۳,۸۰۵    | ۱۲,۴۹۴,۴۴۹                  | ۶۸,۸۵۹,۳۵۶       | ۲۶۱,۸۹۹,۲۸۰           | ۵۸,۶۰۹,۴۷۳                 | ۳,۳۱۱,۱۵۲                      | ۹۵٪                                   | ۶۲/۳۰٪  |
| سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت       | وصنعت  | ۲۸,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۳,۴۰۰,۰۰۰  | ۴۶,۳۹۸,۳۵۳    | ۲,۳۱۶,۰۸۱                   | ۴۴,۰۸۲,۲۷۲       | ۲۸,۰۴۸,۹۶۹            | ۲۰,۳۹۸,۳۸۷                 | ۷,۱۱۷,۳۳۱                      | ۷۴٪                                   | ۸۵/۶۰٪  |
| س.ص.بازنشستگی کارکنان بانک‌ها         | وسکاب  | ۲۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۸,۲۰۰,۰۰۰  | ۴۵,۱۹۹,۷۷۹    | ۷۰۸,۵۵۴                     | ۴۴,۴۹۱,۲۲۵       | ۶۸,۴۷۲,۵۹۰            | ۳۵,۲۸۶,۸۶۷                 | ۱,۲۳۴,۲۸۶                      | ۹۷٪                                   | ۵۱/۱۰٪  |
| سرمایه‌گذاری بهمن                     | وبهمن  | ۲۲,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۴,۴۳۶,۰۰۰  | ۴۸,۷۰۶,۲۱۱    | ۱,۲۳۶,۱۵۹                   | ۴۷,۴۷۰,۰۵۲       | ۸۲,۰۰۴,۹۹۹            | ۳۵,۵۳۱,۲۱۸                 | ۱,۷۷۱,۲۲۶                      | ۹۵٪                                   | ۵۴/۱۰٪  |
| سرمایه‌گذاری توسعه ملی                | وتوسم  | ۱۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۶,۹۰۱,۰۰۰  | ۳۱,۲۶۲,۴۲۶    | ۲,۱۷۴,۴۷۶                   | ۲۹,۰۸۷,۹۵۰       | ۷۳,۷۵۱,۳۶۸            | ۲۶,۹۸۸,۵۴۵                 | ۱۹,۲۴۵                         | ۱۰۰٪                                  | ۷۷/۷۰٪  |
| گروه صنایع بهشهر ایران                | وصنا   | ۱۱,۶۵۰,۰۰۰ | ۳۰,۶۲۷,۸۵۰  | ۱۶,۳۸۰,۷۲۱    | ۱,۹۴۹,۷۲۲                   | ۱۴,۴۳۰,۹۹۹       | ۲۳,۳۱۲,۹۴۵            | ۶,۲۳۳,۴۱۹                  | ۹۰۱,۹۰۴                        | ۸۷٪                                   | ۶۴/۸۰٪  |
| سرمایه‌گذاری بوعلی                    | وبوعلی | ۹,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۹,۲۶۹,۰۰۰  | ۱۷,۸۷۱,۸۵۰    | ۱۰۸,۸۱۴                     | ۱۷,۷۶۳,۰۳۶       | ۲۱,۰۸۰,۱۸۶            | ۱۲,۶۴۸,۲۲۹                 | ۵۶,۶۹۸                         | ۱۰۰٪                                  | ۷۳/۰۰٪  |
| مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری فرابورسی |        |            |             |               |                             |                  |                       |                            |                                |                                       |         |
| سرمایه‌گذاری مس سرچشمه                | سرچشمه | ۱۱,۶۵۰,۰۰۰ | ۵۴,۴۴۰,۴۵۰  | ۵۰,۸۲۹,۱۱۵    | ۲۷,۴۶۹,۲۰۶                  | ۲۳,۳۵۹,۹۰۹       | ۴۱,۸۱۷,۹۳۲            | ۹,۴۱۲,۶۷۷                  | ۵,۸۲۶,۳۹۹                      | ۶۲٪                                   | ۴۱/۰۰٪  |
| مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن         | وکیهمن | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۸,۴۴۰,۰۰۰  | ۳۱,۶۴۳,۹۳۱    | ۵۶۹,۹۷۶                     | ۳۱,۰۷۳,۹۵۵       | ۶۸,۲۹۶,۱۶۳            | ۲۲,۰۹۷,۲۱۰                 | ۱,۲۱۵,۸۲۹                      | ۹۵٪                                   | ۴۷/۵۰٪  |
| سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید        | گوهران | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۲,۸۲۰,۰۰۰  | ۲۴,۳۷۲,۵۳۰    | ۴,۷۰۲,۸۰۹                   | ۱۹,۶۶۹,۷۲۱       | ۴۵,۴۵۰,۸۹۱            | ۲۰,۲۳۲,۰۷۴                 | ۷,۷۱۸                          | ۱۰۰٪                                  | ۱۱۴/۸۰٪ |

| شرکت                                  | نماد         | سرمایه           | ارزش بازار        | جمع دارایی‌ها     | جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری | جمع حقوق مالکانه  | ارزش روز پرتفوی بورسی | بهای تمام شده پرتفوی بورسی | بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی | نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی به کل | P/NAV      |
|---------------------------------------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|------------|
| سرمایه‌گذاری سبحان                    | وسبحان       | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰       | ۱۹,۷۷۰,۰۰۰        | ۱۶,۲۹۷,۰۹۵        | ۶۲۹,۴۸۴                     | ۱۵,۶۶۷,۶۱۱        | ۹,۲۶۰,۱۳۸             | ۷,۴۹۲,۰۵۰                  | ۴۵۵,۷۶۲                        | ۹۴٪                                   | ۵۱,۹۰٪     |
| <b>شرکت سرمایه‌گذاری پویا</b>         | <b>وپویا</b> | <b>۷,۰۰۰,۰۰۰</b> | <b>۲۰,۷۷۶,۰۰۰</b> | <b>۱۵,۲۲۵,۶۴۴</b> | <b>۹۸,۳۶۸</b>               | <b>۱۵,۱۲۷,۲۷۶</b> | <b>۲۲,۶۴۲,۵۹۵</b>     | <b>۱۴,۰۸۰,۴۸۳</b>          | <b>۹۹,۰۰۰</b>                  | <b>۹۹٪</b>                            | <b>۸۸٪</b> |
| شرکت سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز        | اعتلاء       | ۴,۰۰۰,۰۰۰        | ۱۲,۲۲۶,۴۰۰        | ۱۰,۵۲۴,۶۷۳        | ۲,۰۵۳,۳۰۶                   | ۸,۴۷۱,۳۶۷         | ۹,۹۰۷,۹۳۹             | ۶,۶۳۰,۹۱۳                  | ۱,۷۰۲,۰۹۶                      | ۸۰٪                                   | ۹۷,۷۰٪     |
| گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان           | وگستر        | ۸۰۰,۰۰۰          | ۶,۷۸۴,۰۰۰         | ۱,۵۵۳,۳۲۳         | ۱۶۲,۲۰۱                     | ۱,۳۹۱,۱۲۲         | ۵۲۳,۴۲۲               | ۹۸۷,۵۹۰                    | ۴۰۶,۲۰۴                        | ۷۱٪                                   | ۵۶۳,۵۰٪    |
| سرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزستان | سدبیر        | ۲۵۰,۰۰۰          | ۶,۰۷۵,۰۰۰         | ۲,۰۱۵,۰۶۴         | ۴۶۳,۱۴۰                     | ۱,۵۵۱,۹۲۴         | ۱,۱۹۷,۱۷۸             | ۱,۴۶۵,۰۰۱                  | ۴۷۳,۲۹۸                        | ۷۶٪                                   | ۴۳۷,۸۰٪    |

\* اطلاعات جدول فوق بر اساس آخرین گزارش منتشر شده شرکت‌ها در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) می‌باشد.

## ۲-۵ جزئیات خرید و فروش سهام

جدول مقایسه‌ای خرید و فروش سهام در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۷- جدول خرید و فروش سهام (ارقام به میلیون ریال)

| سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۱/۱۱/۳۰ | سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۲/۱۱/۳۰ | سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۳/۱۱/۳۰ | شرح            |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|
| ۱۲,۸۷۹,۹۷۲                      | ۱۹,۹۹۱,۴۵۹                      | ۱۸,۲۹۸,۶۶۵                      | خرید           |
| ۱۵,۱۳۷,۱۶۸                      | ۲۲,۸۱۵,۶۲۱                      | ۲۲,۸۰۳,۶۵۸                      | فروش           |
| ۲۸,۰۱۷,۱۴۰                      | ۴۲,۸۰۷,۰۸۰                      | ۴۱,۱۰۲,۳۲۳                      | جمع کل معاملات |

## ۲-۶ مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

### ۲-۶-۱ وضعیت پرداخت‌های به دولت

جدول شماره ۱۰: تغییرات پرداخت‌های به دولت

| ردیف | شرح<br>(میلیون ریال)     | سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۳/۱۱/۳۰ | سال مالی منتهی به<br>۱۴۰۲/۱۱/۳۰ | درصد<br>تغییرات | دلایل تغییرات                                            |
|------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------|
| ۱    | مالیات عملکرد            | ۱,۲۸۳                           | ۲,۶۱۶                           | -۵۱٪            | مالیات مرتبط به سود فروش خودرو                           |
| ۲    | بیمه سهم<br>کارفرما      | ۷,۶۳۲                           | ۷,۳۲۸                           | ۴٪              | افزایش حقوق و دستمزد طبق<br>مصوبه وزارت کار و کاهش پرسنل |
| ۳    | پرداختی بابت<br>انرژی    | ۵۸۸                             | ۵۷۴                             | ۲٪              | افزایش نرخ حامل‌های انرژی                                |
| ۴    | مالیات بر<br>ارزش افزوده | -                               | -                               | -               | -                                                        |

مالیات عملکرد شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ و قبل از آن قطعی و تسویه شده است و مالیات عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰ نیز در جریان رسیدگی می‌باشد. لازم به توضیح می‌باشد که با عنایت به معافیت ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم، شرکت مشمول مالیات نمی‌باشد.

### ۲-۶-۲ وضعیت مطالبات از دولت

شرکت در دوره‌های گذشته و کنونی مطالباتی از دولت نداشته است.

## ۲-۷ کیفیت سود شرکت

جدول ۸- کیفیت سود شرکت (ارقام به میلیون ریال)

| سال مالی<br>منتهی به | سود(زیان)<br>خالص | سود(زیان) حاصل از<br>منابع عملیاتی | سود(زیان) حاصل از<br>منابع غیرعملیاتی | نسبت جریان نقدی عملیاتی به<br>سود(زیان) عملیاتی |
|----------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| ۱۴۰۳/۱۱/۳۰           | ۵,۳۷۴,۰۷۵         | ۵,۳۷۵,۵۵۲                          | ۰                                     | ۱۱۶٪                                            |
| ۱۴۰۲/۱۱/۳۰           | ۷,۰۱۲,۵۸۵         | ۷,۰۴۱,۶۴۹                          | ۵,۴۰۰                                 | ٪۷۴                                             |
| ۱۴۰۱/۱۱/۳۰           | ۵,۷۸۷,۴۳۱         | ۵,۷۸۷,۴۳۱                          | ۰                                     | ٪۷۷                                             |

## ۲-۸ نسبت‌های مالی

جدول ۹- نسبت‌های مالی شرکت

| شرح                                          | سال مالی<br>منتهی به<br>۱۴۰۳/۱۱/۳۰ | سال مالی<br>منتهی به<br>۱۴۰۲/۱۱/۳۰ | سال مالی<br>منتهی به<br>۱۴۰۱/۱۱/۳۰ | درصد<br>تغییرات |
|----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>نسبت‌های نقدینگی:</b>                     |                                    |                                    |                                    |                 |
| نسبت جاری                                    | ٪۱۸۶۴۸                             | ٪۱۸۵۸۹                             | ٪۱۰۳۸۱                             | ۰/۳۲۰٪          |
| نسبت آتی                                     | ٪۱۸۶۴۸                             | ٪۱۸۵۸۹                             | ٪۱۰۳۸۱                             | ۰/۳۲۰٪          |
| <b>نسبت‌های اهرمی (سرمایه‌گذاری):</b>        |                                    |                                    |                                    |                 |
| نسبت بدهی                                    | ٪۰/۶۵                              | ٪۰/۶۰                              | ٪۰/۹۰                              | ۷/۶۸٪           |
| نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام                | ۰/۶۵٪                              | ۰/۶۰٪                              | ۰/۹۰٪                              | ۸/۳۸٪           |
| <b>نسبت‌های سودآوری:</b>                     |                                    |                                    |                                    |                 |
| نرخ بازده دارایی‌ها                          | ٪۳۴/۲۶                             | ٪۴۵/۹۰                             | ٪۴۲/۲۰                             | -۲۵٪            |
| نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)       | ٪۳۴/۵                              | ٪۴۶/۲۰                             | ٪۴۸/۹۰                             | -۲۵٪            |
| <b>نسبت‌های ارزش بازار:</b>                  |                                    |                                    |                                    |                 |
| نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم - مرتبه       | ۱/۴۷                               | ۱/۵۶                               | ۱/۱۳                               | -۶٪             |
| نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه      | ۴/۱۵                               | ۳/۵۶                               | ۲/۳۶                               | ۱۷٪             |
| آخرین قیمت هر سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۳۱ - ریال | ۳,۱۸۶                              | ۴,۰۰۶                              | ۴,۰۲۸                              | -۲۰٪            |
| ارزش دفتری هر سهم - ریال                     | ۲۱۶۱                               | ۲,۲۹۳                              | ۲,۰۴۲                              | -۶٪             |

## ۲-۹ وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت

شرکت دارای معافیت‌های مالیاتی مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری بوده و با توجه به اینکه درآمدهای شرکت با در نظر گرفتن مفاد ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم معاف از مالیات است لذا بابت عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ ذخیره‌ای لحاظ نگردیده است.

## ۲-۱۰ پرداخت سود

جدول ۱۰ وضعیت پرداخت سود به سهامداران (ارقام میلیون ریال)

| سال مالی منتهی به | سود سهام پیشنهادی هیأت مدیره | سود سهام مصوب مجمع | درصد سود تقسیم شده به سود پیشنهادی هیأت مدیره | پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی) | سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی) | دلایل عدم پرداخت کامل سود سهام                                                      |
|-------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۱/۳۰        | ۴,۲۱۴,۰۰۰                    | ۶,۳۰۰,۰۰۰          | ٪۱۴۹/۵۰                                       | ۱,۸۳۶,۳۳۷                                   | ۶,۲۸۹,۵۰۶                               | عدم تکمیل اطلاعات و مشخصات در سامانه سجام و یا عدم ارسال اطلاعات حساب بانکی به شرکت |
| ۱۴۰۱/۱۱/۳۰        | ۴,۳۴۰,۵۵۸                    | ۵,۲۵۰,۰۰۰          | ٪۱۲۰/۹۵                                       | ۱,۴۲۴,۲۶۴                                   | ۵,۲۴۳,۱۹۰                               | عدم تکمیل اطلاعات و مشخصات در سامانه سجام و یا عدم ارسال اطلاعات حساب بانکی به شرکت |
| ۱۴۰۰/۱۱/۳۰        | ۳,۸۴۸,۰۰۰                    | ۳,۹۰۰,۰۰۰          | ٪۱۰۱/۳۵                                       | ۷۶۳,۴۰۸                                     | ۳,۸۸۴,۲۱۳                               | عدم تکمیل اطلاعات و مشخصات در سامانه سجام و یا عدم ارسال اطلاعات حساب بانکی به شرکت |

## ۲-۱۱ سیاست تقسیم سود شرکت‌های فرعی و وابسته

جدول شماره ۱۴: وضعیت تقسیم سود شرکت‌های وابسته

| نام شرکت                           | سال مالی منتهی به | درصد مالکیت | سود خالص (میلیون ریال) | سود عملیاتی (میلیون ریال) | سود غیرعملیاتی (میلیون ریال) | سود سهام پیشنهادی هیأت مدیره | سود سهام مصوب مجمع | نام حسابرس شرکت | نماینده سهامدار عمده در شرکت فرعی |
|------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------------------|
| رتبه‌بندی اعتباری پایا (سهامی خاص) | ۱۴۰۳/۰۹/۳۰        | ۴۹/۵        | ۱۰۶,۲۰۷                | ۱۰۴,۰۱۷                   | ۲۸,۱۹۴                       | ۱۱,۰۰۰                       | -                  | آزمون پرداز     | محمدمهدی نادری نورعینی            |

سود غیر عملیاتی عمدتاً مربوط به سود حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق با درآمد ثابت به مبلغ ۲۴/۲۹۷ میلیون ریال و الباقی بابت سود ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، برگشت (زیان) کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و سود حاصل از سپرده‌های بانکی می‌باشد.

## ۳- اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار شرکت

### ۳-۱ - وضعیت معاملات و قیمت سهام

شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردید و سپس به استناد مجوز مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار، از سهامی خاص به سهامی عام با نماد "پویا" تبدیل شد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ در بازار اولیه فرابورس پذیرفته شده و در تاریخ ۴ تیرماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس عرضه گردید. وضعیت سهام شرکت طی ۴ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

جدول ۱۱- اطلاعات مربوط به وضعیت معاملات و قیمت سهام

| سال مالی منتهی به | تعداد سهام معامله شده | ارزش سهام معامله شده | تعداد روزهای باز بودن نماد | تعداد روزهایی که نماد معامله شده است | درصد سهام شناور آزاد | پایان سال مالی |             |
|-------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------|-------------|
|                   |                       |                      |                            |                                      |                      | ارزش بازار     | قیمت سهام   |
| میلیون ریال       | میلیون ریال           | میلیون ریال          | میلیون ریال                | میلیون ریال                          | میلیون ریال          | میلیون ریال    | میلیون ریال |
| ۱۴۰۳/۱۱/۳۰        | ۱,۲۹۱,۶۷۸,۰۸۳         | ۳,۹۷۸,۹۷۶            | ۲۳۰                        | ۲۳۰                                  | ۲۱/۲                 | ۲۰,۷۷۶,۰۰۰     | ۲,۹۶۸       |
| ۱۴۰۲/۱۱/۳۰        | ۲,۶۲۵,۳۴۴,۸۱۸         | ۱۰,۰۱۲,۶۹۳           | ۲۳۹                        | ۲۳۹                                  | ۲۱/۲                 | ۲۴,۹۹۷,۰۰۰     | ۳,۵۷۱       |
| ۱۴۰۱/۱۱/۳۰        | ۱,۹۴۸,۷۴۳,۰۷۴         | ۴,۷۰۶,۹۶۱            | ۲۳۴                        | ۲۳۴                                  | ۲۱/۲                 | ۱۶,۱۸۴,۰۰۰     | ۲,۳۱۲       |
| ۱۴۰۰/۱۱/۳۰        | ۱,۵۰۰,۲۰۸,۲۸۲         | ۷,۲۵۴,۳۲۱            | ۲۳۲                        | ۲۳۲                                  | ۲۱/۲                 | ۱۵,۷۹۲,۰۰۰     | ۲,۲۵۶       |

## ۳-۲ امتیاز و رتبه ناشر در بازار سرمایه و صنعت

امتیاز کلی ناشر به موجب مفاد دستورالعمل امتیازدهی ۸۳/۲۲ و رتبه ناشر در صنعت ۱۴ است. همچنین امتیاز حاکمیت شرکتی سرمایه‌گذاری پویا ۱۰۰ از ۱۰۰ می‌باشد.

## ۳-۳ تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت

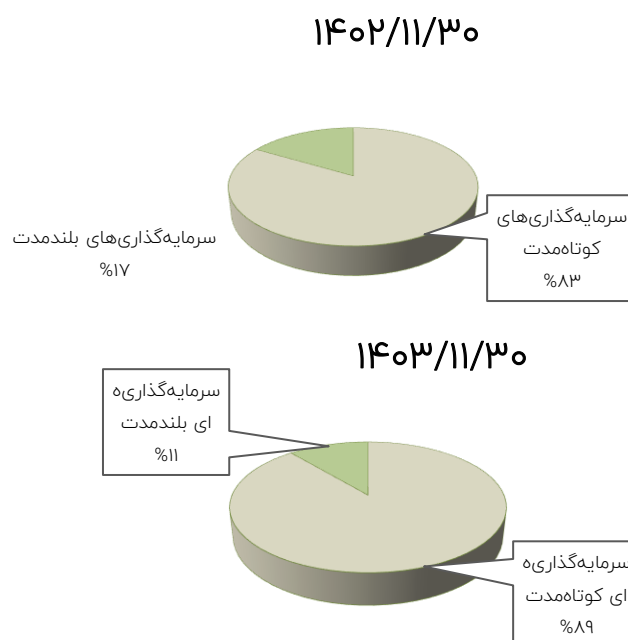
### ۳-۳-۱ ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت

پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا از دو قسمت کوتاه‌مدت و بلندمدت تشکیل شده است که پرتفوی بلندمدت شرکت عمدتاً شامل سهام شرکت‌های بورسی گروه دارویی برکت و تأمین سرمایه امین و سهام شرکت غیربورسی رتبه‌بندی اعتباری پایا می‌باشد. بهای تمام شده ترکیب انواع سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی شرکت در جدول زیر قابل مشاهده است:

جدول ۱۲- ترکیب بهای تمام‌شده طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت (ارقام به میلیون ریال)

| سال مالی منتهی به |            | سال مالی منتهی به |            | نوع سرمایه‌گذاری           |
|-------------------|------------|-------------------|------------|----------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۱/۳۰        |            | ۱۴۰۳/۱۱/۳۰        |            |                            |
| درصد              | مبلغ       | درصد              | مبلغ       |                            |
| ۸۳٪               | ۱۲,۵۲۸,۰۴۳ | ۸۹٪               | ۱۲,۵۹۳,۵۶۲ | سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت |
| ۱۷٪               | ۲,۴۸۵,۹۴۷  | ۱۱٪               | ۱,۵۸۵,۹۲۱  | سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت   |
| ۱۵,۰۱۳,۹۹۰        |            | ۱۴,۱۷۹,۴۸۳        |            | جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها     |

نمودار ۱۲- ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها در پایان سال مالی ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ و ۱۴۰۲/۱۱/۳۰



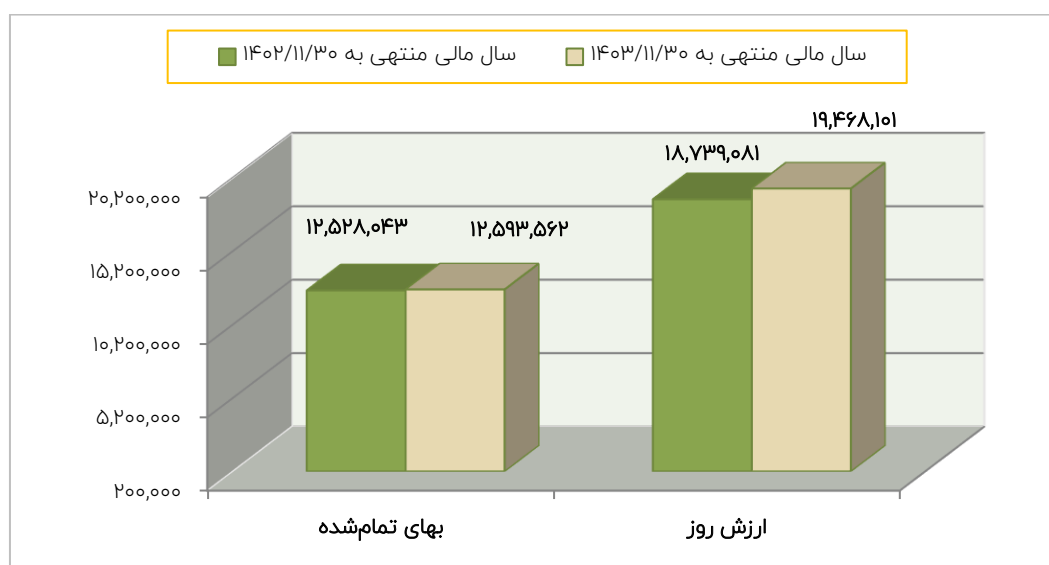
## ۳-۳-۲ مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت

وضعیت مقایسه‌ای بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۱۳- مقایسه بهای تمام‌شده و ارزش روز پرتفو کوتاه مدت (ارقام به میلیون ریال)

| سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت | سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ | سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۱/۳۰ |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| بهای تمام‌شده              | ۱۲,۵۹۳,۵۶۲                   | ۱۲,۵۲۸,۰۴۳                   |
| ارزش روز                   | ۱۹,۴۶۸,۱۰۱                   | ۱۸,۷۳۹,۰۸۱                   |
| اضافه (کاهش ارزش)          | ۶,۸۷۴,۵۳۹                    | ۶,۲۱۱,۰۳۸                    |

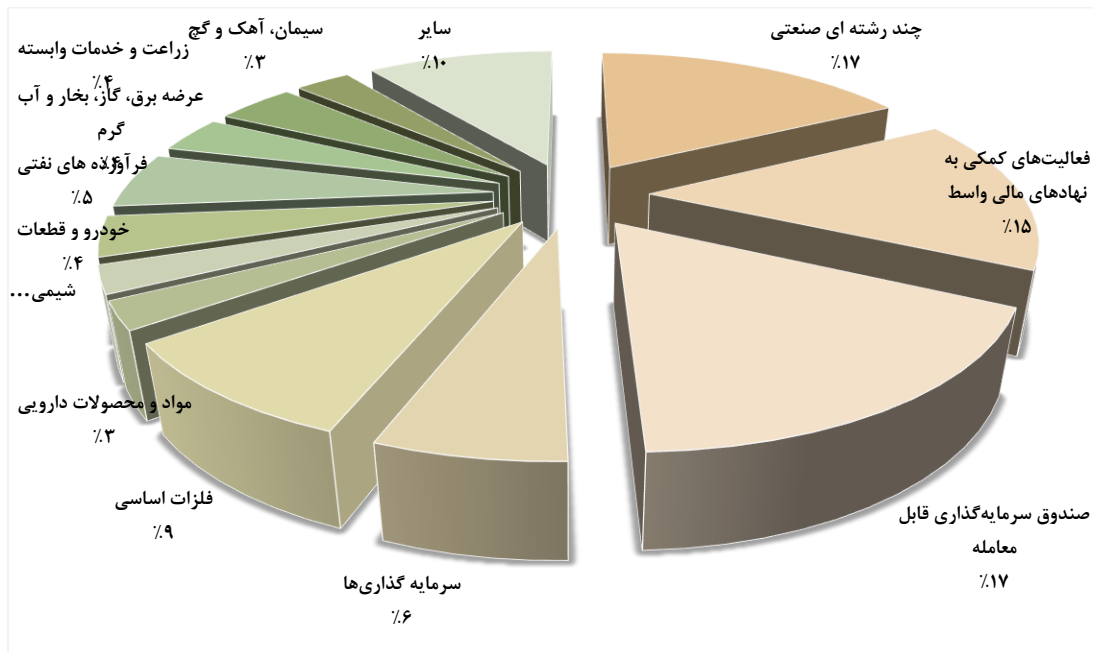
نمودار ۱۳- بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه مدت



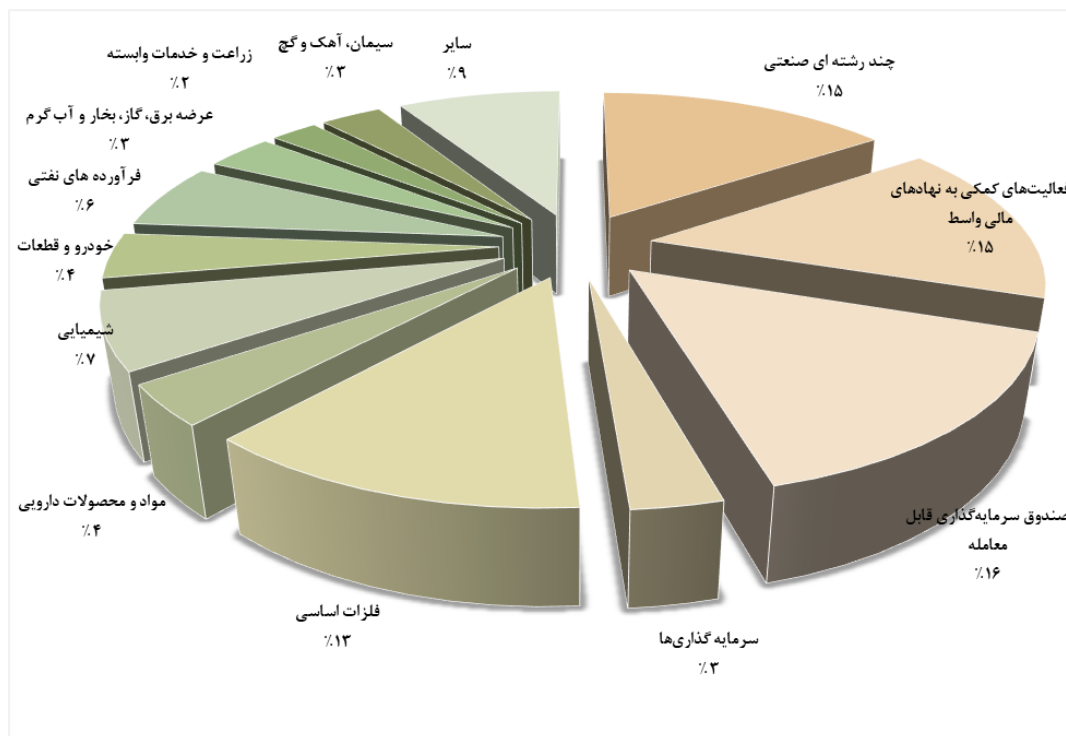
## جدول ۱۴- مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها در دوره مورد گزارش با سال مالی قبل به تفکیک صنایع

| ردیف | صنعت                                 | ۱۴۰۳/۱۱/۳۰         |               | ۱۴۰۲/۱۱/۳۰         |               |
|------|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|      |                                      | درصد بهای تمام‌شده | درصد ارزش روز | درصد بهای تمام‌شده | درصد ارزش روز |
| ۱    | چند رشته ای صنعتی                    | ۱۷/۲۱٪             | ۱۵/۲۲٪        | ۲۲/۲۶٪             | ۱۷/۰۹٪        |
| ۲    | فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط | ۱۵/۰۷٪             | ۱۵/۱۳٪        | ۱۲/۰۰٪             | ۱۴/۴۹٪        |
| ۳    | صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله       | ۱۷/۲۶٪             | ۱۵/۵۵٪        | ۵/۵۵٪              | ۴/۳۴٪         |
| ۴    | سرمایه گذاری‌ها                      | ۶/۰۴٪              | ۲/۹۶٪         | ۹/۵۴٪              | ۶/۷۵٪         |
| ۵    | فلزات اساسی                          | ۹/۰۱٪              | ۱۲/۵۵٪        | ۱۱/۳۲٪             | ۱۲/۵۰٪        |
| ۶    | مواد و محصولات دارویی                | ۲/۵۶٪              | ۳/۶۴٪         | ۱۰/۰۸٪             | ۱۶/۴۰٪        |
| ۷    | شیمیایی                              | ۲/۵۸٪              | ۷/۰۳٪         | ۳/۳۱٪              | ۶/۳۳٪         |
| ۸    | خودرو و قطعات                        | ۳/۸۳٪              | ۴/۲۳٪         | ۴/۴۱٪              | ۴/۰۰٪         |
| ۹    | فرآورده های نفتی                     | ۵/۳۹٪              | ۶/۱۴٪         | ۴/۷۹٪              | ۵/۳۳٪         |
| ۱۰   | عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم         | ۳/۶۱٪              | ۳/۴۵٪         | ۳/۱۶٪              | ۲/۶۱٪         |
| ۱۱   | زراعت و خدمات وابسته                 | ۴/۱۹٪              | ۲/۴۲٪         | ۳/۲۳٪              | ۱/۷۴٪         |
| ۱۲   | سیمان، آهک و گچ                      | ۲/۹۹٪              | ۳/۱۷٪         | ۲/۹۵٪              | ۱/۸۲٪         |
| ۱۳   | غذایی به جز قند و شکر                | ۱/۶۵٪              | ۰/۷۱٪         | ۱/۵۲٪              | ۰/۷۲٪         |
| ۱۴   | واسطه‌گری‌های مالی و پولی            | ۱/۵۰٪              | ۱/۵۵٪         | ۱/۴۲٪              | ۱/۰۵٪         |
| ۱۵   | محصولات کاغذی                        | ۱/۰۳٪              | ۰/۶۹٪         | ۱/۱۳٪              | ۰/۷۴٪         |
| ۱۶   | استخراج کانه‌های فلزی                | ۰/۲۶٪              | ۰/۶۴٪         | ۰/۴۷٪              | ۰/۹۷٪         |
| ۱۷   | فنی و مهندسی                         | ۰/۸۳٪              | ۱/۶۴٪         | ۰/۷۹٪              | ۱/۵۴٪         |
| ۱۸   | حمل و نقل انبارداری و ارتباطات       | ۰/۰۰٪              | ۰/۰۰٪         | ۰/۴۷٪              | ۰/۲۶٪         |
| ۱۹   | کانی غیر فلزی                        | ۰/۱۰٪              | ۰/۵۴٪         | ۰/۱۶٪              | ۰/۵۵٪         |
| ۲۰   | بانک‌ها و موسسات اعتباری             | ۱/۹۸٪              | ۱/۱۷٪         | ۰/۰۰٪              | ۰/۰۰٪         |
| ۲۱   | لاستیک و پلاستیک                     | ۱/۵۵٪              | ۰/۹۳٪         | ۰/۰۰٪              | ۰/۰۰٪         |
| ۲۲   | حمل و نقل آبی                        | ۰/۵۶٪              | ۰/۱۴٪         | ۰/۰۰٪              | ۰/۰۰٪         |
| ۲۳   | سایر                                 | ۰/۸۰٪              | ۰/۵۰٪         | ۰/۷۷٪              | ۰/۴۵٪         |
| ۲۴   | اوراق اختیار معامله                  | ۰/۰۰٪              | ۰/۰۰٪         | ۰/۶۷٪              | ۰/۳۲٪         |
| جمع  |                                      | ۱۰۰٪               | ۱۰۰٪          | ۱۰۰٪               | ۱۰۰٪          |

نمودار ۱۴- ترکیب بهای تمام شده پرتفو شرکت



نمودار ۱۵- ترکیب ارزش روز پرتفو شرکت



### ۳-۳-۳ شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی

عملکرد پرتفوی شرکت در مقایسه با بازار سرمایه طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ در جدول زیر آورده شده است. همان‌طور که مشخص است بازدهی پرتفوی کوتاه‌مدت در دوره مالی مذکور ۲۹/۲ درصد بوده و در همین دوره بازدهی شاخص کل ۲۶/۸ درصد بوده است. ریسک کل پرتفوی شرکت در دوره مالی مذکور ۰/۲ درصد از ریسک کل بازار کمتر می‌باشد. شاخص‌های محاسباتی دیگر از قبیل بتا، ارزش در معرض خطر روزانه پرتفوی، نسبت‌های شارپ، ترینر و جنسن نیز در جدول زیر برآورد گردیده است. لازم به ذکر این نکته است که نرخ بازده بدون ریسک در این محاسبات برابر با ۲۳ درصد در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۵- سنجش عملکرد پرتفو

| شاخص‌ها       |                               | عملکرد دوره مورد گزارش |
|---------------|-------------------------------|------------------------|
| بازدهی        | بازدهی پرتفوی کوتاه‌مدت       | ۲۹/۲٪                  |
|               | بازدهی شاخص کل                | ۲۶/۸٪                  |
|               | ریسک کل پرتفوی                | ۲/۷٪                   |
| ریسک          | ریسک کل بازار                 | ۲/۹٪                   |
|               | بتای پرتفوی                   | ۰/۹                    |
|               | ارزش در معرض خطر پرتفوی (٪۹۵) | -۰/۰۱۳                 |
|               | ارزش در معرض خطر بازار (٪۹۵)  | -۰/۰۱۸                 |
| عملکرد پرتفوی | شاخص شارپ پرتفوی کوتاه‌مدت    | ۰/۰۱۵                  |
|               | شاخص شارپ بازار               | ۰/۰۲                   |
|               | شاخص جنسن پرتفوی              | -۰/۰۰۱۷                |

## ۳-۴ بازارگردانی

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۶- اطلاعات بازارگردانی شرکت سرمایه‌گذاری پویا

| ردیف | عنوان                                                                         | پارامتر                                               |
|------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| ۱    | نام بازارگردان                                                                | صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا |
| ۲    | آغاز دوره بازارگردانی                                                         | ۱۳۹۹/۰۸/۲۶                                            |
| ۳    | پایان دوره بازارگردانی                                                        | تاکنون                                                |
| ۴    | مبلغ اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)                     | -                                                     |
| ۵    | مبلغ اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم) | ۳۹۹,۹۵۵                                               |
| ۶    | مبلغ خرید طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ (میلیون ریال)                       | ۸۱,۷۷۷                                                |
| ۷    | مبلغ فروش طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ (میلیون ریال)                       | ۲۸۷,۳۹۶                                               |
| ۸    | سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)                                          | (۱۰۳,۱۹۹)                                             |
| ۹    | تعداد سهام خریداری‌شده طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰                        | ۲۷,۷۱۶,۷۷۸                                            |
| ۱۰   | تعداد سهام فروخته‌شده طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰                         | ۱۱۱,۱۳۰,۸۴۷                                           |
| ۱۱   | مانده سهام نزد بازارگردان                                                     | ۲۹,۷۳۱,۶۲۹                                            |

## ۴- حاکمیت شرکتی

### ۴-۱ نظام راهبری شرکت

#### ۴-۱-۱ ترکیب و مشخصات اعضای هیأت مدیره

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری پویا به شرح جدول زیر می‌باشد.

جدول ۱۷- ترکیب اعضای هیأت مدیره

| ۱- آستان قدس رضوی         |                           |
|---------------------------|---------------------------|
| نماینده شخصیت حقوقی       | محمدرضا گل کانی           |
| سمت                       | رئیس هیأت مدیره - غیرموظف |
| تاریخ عضویت در هیئت مدیره | ۱۴۰۴/۰۱/۲۴                |
| تحصیلات/مدارک حرفه‌ای     | دکتری مدیریت مالی         |

معاون برنامه‌ریزی و توسعه اقتصادی بنیاد بهره‌وری موقوفات آستان قدس رضوی، عضو غیرموظف هیأت‌مدیره شرکت داروسازی ثامن، عضو غیرموظف هیأت‌مدیره شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز، عضو غیرموظف هیأت‌مدیره شرکت خمیر مایه رضوی، مدیر درآمدها و منابع آستان قدس رضوی، مدیر تامین مالی شرکت مجتمع پتروصنعت گامرون، عضو کارگروه بهبود روش‌های تامین مالی و مولدسازی دارایی‌ها معاونت اقتصادی شهرداری مشهد

## زمینه‌های سوابق کاری

| ۲- سرمایه‌گذاری پیشگامان سریر رضوی (سهامی خاص)                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| محمد مهدی دژدار                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | نماینده شخصیت حقوقی       |
| عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | سمت                       |
| ۱۴۰۴/۰۱/۲۴                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | تاریخ عضویت در هیئت مدیره |
| دکتری حسابداری                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | تحصیلات/مدارک حرفه‌ای     |
| مدیرعامل شرکت سبدگردان تدبیر، سرپرست شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو غیرموظف هیأت مدیره شرکت سبدگردان تدبیر، مدیر سرمایه‌گذاری پویا                                                                                                                                                                                                                | زمینه‌های سوابق کاری      |
| ۳- مدیریت ساخت و ابنیه رضوی (سهامی خاص)                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                           |
| سیدامیرحسن اسلامی                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | نماینده شخصیت حقوقی       |
| نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل - موظف                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | سمت                       |
| ۱۴۰۴/۰۱/۲۴                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | تاریخ عضویت در هیئت مدیره |
| کارشناسی ارشد مدیریت مالی، DBA مدیریت حرفه‌ای کسب و کارهای مجازی                                                                                                                                                                                                                                                                                | تحصیلات/مدارک حرفه‌ای     |
| مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیما ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.                                                                                                                                                           | زمینه‌های سوابق کاری      |
| ۴- کسب و کار رضوی (سهامی خاص)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                           |
| مهرداد بختیاری                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | نماینده شخصیت حقوقی       |
| عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | سمت                       |
| ۱۴۰۴/۰۱/۲۴                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | تاریخ عضویت در هیئت مدیره |
| کارشناسی ارشد حسابداری                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | تحصیلات/مدارک حرفه‌ای     |
| مدیر مالی و منابع انسانی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بانکها ، مدیر مالی و اداری شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام، مدیر صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین آوید، مدیر صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه یکم آوید، عضو موظف هیأت‌مدیره شرکت کارگزاری امین آوید، مدیر مالی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان، مدیر امور مالی مجموعه فرهنگی ورزشی شهدای شمیران نو | زمینه‌های سوابق کاری      |
| ۵- مدبر رضوی (سهامی خاص)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                           |
| داود کبیری                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | نماینده شخصیت حقوقی       |

|                           |                                                   |
|---------------------------|---------------------------------------------------|
| سمت                       | عضو هیأت مدیره - غیرموظف                          |
| تاریخ عضویت در هیأت مدیره | ۱۴۰۴/۰۱/۲۴                                        |
| تحصیلات/مدارک حرفه‌ای     | کارشناسی ارشد مهندسی مالی                         |
| زمینه‌های سوابق کاری      | مدیر سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها |

تعداد جلسات برگزار شده هیأت مدیره طی سال مالی مورد گزارش ۲۵ جلسه و با حضور کلیه اعضا بوده است.

همچنین ارتباط هیأت مدیره با سهامداران از طریق برقراری تماس با امور سهام شرکت، پرتال سهامداران و آدرس الکترونیکی [info@pouyainvest.com](mailto:info@pouyainvest.com) میسر می‌باشد.

## ۴-۱-۲ اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت

جدول شماره ۲۲: اطلاعات مدیران شرکت

| نام و نام خانوادگی | سمت                         | تحصیلات / مدارک حرفه‌ای | سابقه اجرایی در شرکت | سوابق مهم اجرایی                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | میزان مالکیت در سهام شرکت |
|--------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| محسن جهانگیری      | مدیر مالی، اداری و پشتیبانی | کارشناسی ارشد           | ۳ سال                | حسابدار رسمی، کارشناس رسمی دادگستری و مشاور رسمی مالیاتی و مدیر حسابداری در مؤسسه حسابداری آزمون پرداز به مدت ۱۱ سال، رئیس هیأت مدیره شرکت لیزینگ ایران و شرق، رئیس حسابداری در شرکت آژند نوآور، کارشناس حسابداری شرکت لوله سفالی باورز، مشاور مالی و مالیاتی شرکت‌های متعدد، مدرس جامعه حسابداران رسمی، عضو غیر موظف هیأت مدیره شرکت لیزینگ ایران و شرق. | -                         |
| میثم مقدم          | مدیر امور اقتصادی و توسعه   | کارشناسی ارشد           | ۱/۵ سال              | مدیر سرمایه‌گذاری و توسعه کارگزاری آرمان تدبیر و مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردانی امید نهایت‌نگر.                                                                                                                                                                                                                                                              | -                         |

## ۴-۲ اطلاعات مربوط به کمیته حسابرسی، کمیته انتصابات و کمیته ریسک

### ۴-۲-۱ کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) در مسیر تحقق بالاترین استانداردهای اخلاقی، اطلاع‌رسانی دقیق و شفاف و رعایت کامل قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های حاکم بر امور شرکت و همچنین انجام نظارت کافی و دقیق بر فعالیت‌های تخصصی شرکت و استفاده از نظرهای کارشناسی در زمینه موضوعات مهم تصمیم‌گیری، کمیته‌های تخصصی به شرح زیر در این خصوص تشکیل داده تا با بررسی زوایای مختلف موضوعات کلیدی، راهکارهای لازم در هر زمینه ارائه گردد.

### ۴-۲-۲ کمیته حسابرسی

کمیته حسابرسی به منظور یاری رساندن به هیأت مدیره شرکت و در ایفای مسئولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبری شرکت، کنترل‌های داخلی، سلامت گزارش‌گری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، اثربخشی حسابرسی مستقل و رعایت قوانین، مقررات و الزامات در سال گذشته به طور منظم تشکیل گردیده است. این کمیته بر اساس منشور حسابرسی ارائه شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار که به تصویب هیأت مدیره رسیده به فعالیت می‌پردازد. کمیته حسابرسی معاملات با اشخاص وابسته را از جنبه‌های منصفانه بودن، افشای کامل و عدم شرکت مدیر ذینفع در رای‌گیری با در نظر گرفتن کلیه مقررات و استانداردهای حاکم بر انجام معاملات با اشخاص وابسته را مورد بررسی و تأیید قرار داده است.

جدول شماره ۲۳: اطلاعات کمیته حسابرسی

| نام و نام خانوادگی | سمت        | تحصیلات / مدارک حرفه‌ای | تاریخ عضویت در کمیته | دفعات حضور در جلسات کمیته در سال مالی گذشته | عضویت همزمان در کمیته حسابرسی، ریسک، انتصابات سایر شرکت‌ها (ذکر نام شرکت‌ها) | خلاصه سوابق                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------|------------|-------------------------|----------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| مجید طاهریان       | رئیس کمیته | کارشناس ارشد حسابداری   | ۱۴۰۳/۰۶/۰۵           | ۱۴                                          |                                                                              | مدیرکل امور مجامع و مالکیت سهام ستاد اجرایی فرمان امام (ره)، مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان، مدیر کل امور مجامع و مالکیت سهام بنیاد مستضعفان، قائم مقام معاون مالی و اداری کمیته امداد امام خمینی |

| نام و نام خانوادگی | سمت       | تحصیلات / مدارک حرفه‌ای | تاریخ عضویت در کمیته | دفعات حضور در جلسات کمیته در سال مالی گذشته | عضویت همزمان در کمیته حسابرسی، ریسک، انتصابات سایر شرکت‌ها (ذکر نام شرکت‌ها) | خلاصه سوابق                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------|-----------|-------------------------|----------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| محمود میوند        | عضو کمیته | کارشناسی ارشد حسابرسی   | ۱۴۰۳/۰۶/۰۵           | ۱۴                                          |                                                                              | مدیرعامل شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر- شریک و مدیر حسابرسی موسسه حسابرسی آزمون‌پرداز - مدیر ارشد موسسه حسابرسی داریاروش - مدیر امورمالی انتشارات امیر کبیر - مدیر ارشد موسسه حسابرسی آبان ارقام پارس - سرپرست حسابرسی موسسه آیین پژوهشگر محاسب - حسابرس ارشد مفید راهبر |
| سعید اربابی        | عضو کمیته | کارشناسی حسابداری       | ۱۴۰۳/۰۶/۰۵           | ۱۴                                          |                                                                              | معاونت اشراف و صیانت پولی مالی و بازار سرمایه ستاد اجرایی فرمان امام(ره)-مدیر مالی شرکت سلامت برکت -رییس حسابداری شرکت عمران گستر بصیر - حسابرس ارشد موسسه حسابرسی مفید راهبر                                                                                                 |

### ۳-۲-۴ کمیته ریسک

کمیته ریسک به منظور کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیند مدیریت ریسک مشتمل بر شناسایی، اندازه‌گیری، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، مدیریت و نظارت بر سیستم مدیریت ریسک تشکیل شده است. در جلسات کمیته ریسک مواردی همچون شاخص‌های ریسک و معیارهای ارزیابی ریسک و بازده پورترفوی و همچنین وضعیت ریسک شرکت مورد بررسی و پایش قرار گرفته است.

جدول شماره ۲۴: اطلاعات کمیته ریسک

| نام و نام خانوادگی | سمت        | تحصیلات / مدارک حرفه‌ای   | تاریخ عضویت در کمیته | دفعات حضور در جلسات کمیته در سال مالی گذشته | خلاصه سوابق                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------|------------|---------------------------|----------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| سید امیرحسن اسلامی | عضو کمیته  | دکتری حرفه‌ای مدیریت مالی | ۱۳۹۸/۰۵/۲۷           | ۱۲                                          | مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری پویا، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیمان ارومیه                                                                                             |
| محمد مهدی دژدار    | عضو کمیته  | دکتری مدیریت مالی         | ۱۳۹۸/۰۵/۲۷           | ۱۲                                          | کارشناس و معامله‌گر کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو غیر موظف هیأت‌مدیره در شرکت سبذگردان تدبیر، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.                                                                                                                      |
| محمد رضا طائفنیا   | رئیس کمیته | دکتری حسابداری            | ۱۴۰۲/۰۹/۱۵           | ۱۲                                          | مدیر حسابرسی داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابرسی داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، کارشناس مسئول سرمایه‌گذاری در معاونت برنامه‌ریزی و توسعه اقتصادی ستاد اجرایی فرمان امام (ره)، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر. |

## ۴-۲-۴ کمیته انتصابات

کمیته انتصابات بررسی صلاحیت حرفه‌ای افراد جهت تصدی مشاغل کلیدی و مدیریتی، اتخاذ رویکرد حرفه‌ای در فرآیند انتصاب افراد در پست‌های کلیدی و مدیریتی، نهادینه‌سازی رویکرد مدیریت بر مبنای شایستگی در فرآیند جذب و انتصاب را عهده‌دار می‌باشد.

جدول شماره ۲۵: اطلاعات کمیته انتصابات

| نام و نام خانوادگی  | سمت        | تحصیلات / مدارک حرفه‌ای   | تاریخ عضویت در کمیته | دفعات حضور در جلسات کمیته در سال مالی گذشته | خلاصه سوابق                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------|------------|---------------------------|----------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| محمدرضا طائفنیا     | رئیس کمیته | دکتری حسابداری            | ۱۴۰۰/۰۶/۱۰           | ۳                                           | مدیر حسابرسی داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابرسی داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، کارشناس مسئول سرمایه‌گذاری در معاونت برنامه‌ریزی و توسعه اقتصادی ستاد اجرایی فرمان امام (ره)، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر. |
| سید امیرحسین اسلامی | عضو کمیته  | دکتری حرفه‌ای مدیریت مالی | ۱۳۹۸/۰۶/۲۵           | ۳                                           | مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.                                                                      |
| مصطفی قاسم‌پور      | عضو کمیته  | کارشناسی ارشد مدیریت مالی | ۱۴۰۲/۰۹/۲۸           | ۳                                           | مدیر تجهیز منابع و دارایی‌های بورسی شرکت عصر امین کارآفرین، مدیر تسویه معاملات کالایی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، معاون توسعه بازار شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا، رئیس هیأت‌مدیره شرکت آسان بورس.                                     |

علاوه بر کمیته‌های فوق در راستای نوع و موضوع فعالیت شرکت، کمیته سرمایه‌گذاری به منظور بررسی فرآیندهای سرمایه‌گذاری شامل سیاست‌های سرمایه‌گذاری، تجزیه و تحلیل اوراق بهادار، تشکیل و ارزیابی مستمر سبد سرمایه‌گذاری و بررسی و تحلیل گزارش‌های کمیته ریسک، بررسی و ارزیابی مستمر بازار سرمایه و بازارهای مالی، تحلیل پرتفوی شرکت در مقاطع مختلف زمانی و بررسی و پیشنهاد سرمایه‌گذاری‌های جدید تشکیل گردیده است. این کمیته در راستای انجام وظایف خود طی سال مالی

گذشته ۱۲ جلسه تشکیل داده است. همچنین شرکت به منظور تعیین میزان حقوق و دستمزد قابل پرداخت به پرسنل و رعایت قوانین در این خصوص اقدام به تشکیل کمیته جبران خدمات نموده که جلسات این کمیته طی سال مالی گذشته به منظور انجام وظایف خود و بر حسب نیاز ۳ بار برگزار گردیده است.

### ۴-۳ اصول حاکمیت شرکتی

جدول ۱۸ اصول حاکمیت شرکتی

| ردیف | اصول حاکمیت شرکتی                                    | توضیحات                                                                                                                  |
|------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ۱    | ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش                     | برگزاری منظم جلسات کمیته‌های تخصصی هیأت‌مدیره، تشکیل دبیرخانه مستقل هیأت‌مدیره و رعایت الزامات حاکم بر اصول حاکمیت شرکتی |
| ۲    | حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آن‌ها          | عدم ارجحیت و تبعیض بین سهام‌داران در دسترسی به حقوق حقه خود                                                              |
| ۳    | رعایت حقوق ذینفعان                                   | پاسخگویی به موقع، شفافیت اطلاعاتی، دسترسی به هنگام و یکسان کلیه ذینفعان به اطلاعات شرکت و پرداخت به موقع سود             |
| ۴    | سرمایه‌گذاری نهادی، بازار سهام و سایر واسطه‌های مالی | رعایت کلیه قوانین و مقررات در خصوص دارندگان اطلاعات نهانی و ارائه اطلاعات به سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس ایران  |
| ۵    | افشاء و شفافیت                                       | رعایت دستورالعمل‌های افشای اطلاعات در جهت دسترسی عادلانه کلیه ذینفعان به جریان انتشار به موقع اطلاعات در سامانه کدال     |
| ۶    | مسئولیت‌پذیری هیأت‌مدیره                             | برگزاری منظم جلسات هیأت‌مدیره و اتخاذ تصمیم در خصوص راهبری و نظارت در دستیابی به اهداف کلان شرکت                         |

#### ۴-۳-۱ اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته در یادداشت توضیحی شماره ۲۶ صورت‌های مالی به عنوان کلیه معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که طی سال مالی مورد گزارش انجام شده است، می‌باشد. این معاملات با رعایت تشریفات مقرر در ماده قانونی یاد شده در خصوص کسب مجوز از هیأت‌مدیره، منصفانه بودن، عدم شرکت مدیر ذینفع در رأی‌گیری و بر اساس روابط فی‌مابین این شرکت با شرکت اصلی و سایر شرکت‌های وابسته و هم‌گروه به آن، انجام شده است.

جدول ۱۹- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته شرکت سرمایه‌گذاری پویا (ارقام به میلیون ریال)

| دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ |                   |                                                   |                         |                |              |
|-------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------|
| ردیف                          | شرح               | نام شخص وابسته                                    | نوع وابستگی             | مشمول ماده ۱۲۹ | دریافت خدمات |
| ۱                             | سایر اشخاص وابسته | شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا                      | عضو مشترک هیأت‌مدیره    | ✓              | ۱۵,۱۱۲       |
| ۲                             | سایر اشخاص وابسته | شرکت کارگزاری رضوی                                | عضو مشترک هیأت‌مدیره    | ✓              | ۹,۲۴۹        |
| ۳                             | سایر اشخاص وابسته | شرکت توسعه منابع انسانی و خدمات فنی و مهندسی مدبر | تحت کنترل سهامدار نهایی |                | ۱۱,۰۱۴       |
| ۴                             | سایر اشخاص وابسته | شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان                   | عضو مشترک هیأت‌مدیره    | ✓              | ۱,۲۷۶        |
| جمع کل                        |                   |                                                   |                         |                | ۳۶,۶۵۱       |

## ۲-۳-۴ دلایل هیأت مدیره بابت عدم انجام معامله با اشخاص غیر وابسته

جدول ۲۰- دلایل معاملات با اشخاص وابسته

| ردیف | نام شخص وابسته     | موضوع معامله        | دلایل هیأت مدیره بابت عدم انجام معامله با اشخاص غیر وابسته                               |
|------|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ۱    | شرکت کارگزاری رضوی | کارمزد معاملات سهام | استفاده از ظرفیت‌های درون‌گروهی و مطابق با ضوابط و مقررات سازمان بورس و روال عادی عملیات |

## ۴-۴ گزارش پایداری شرکتی

عملکرد پایدار شرکت در وهله اول و رشد و توسعه پایدار برای برآورده کردن انتظارات کلیه ذی‌نفعان شرکت در وهله دوم بسیار مهم و حائز اهمیت است. شرکت سرمایه‌گذاری پویا به‌منظور اطمینان از رشد و توسعه پایدار و افزایش توان ارزش‌آفرینی در سه بخش زیر اقداماتی جهت نیل به اهداف خود انجام داده است:

### ۴-۴-۱ عملکرد محیط زیستی

به دلیل نوع فعالیت این شرکت، در ارتباط با عملکرد زیست‌محیطی موارد خاصی وجود ندارد با این حال شرکت موارد زیر را در دستور کار خود قرار داده است:

- استفاده از مواد مصرفی قابل بازیافت و سازگار با طبیعت،
- استفاده از سیستم اتوماسیون اداری و فایل‌های الکترونیکی به‌منظور کاهش مصرف کاغذ،
- صرفه‌جویی در مصرف انرژی.

### ۲-۴-۴ مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان

- تأکید بر پرداخت به‌موقع حقوق کارکنان و حقوق و دیون دولتی از قبیل مالیات و حق بیمه در راستای رعایت قوانین و مقررات اجرایی،
- انجام آزمایش‌ها و معاینات دوره‌ای به‌منظور کنترل سلامت و بهداشت کارکنان،
- انعقاد قرارداد کارکنان شرکت با شرکت‌های بیمه‌ای به‌منظور پوشش بیمه تکمیلی،
- اکرام و تکریم سهامداران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو و نیز پرداخت به‌موقع و کامل مطالبات سهامداران از طریق سامانه سجام،
- رعایت تساوی در حقوق سهامداران و ذی‌نفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع‌رسانی به‌موقع اطلاعات،
- برنامه‌های آموزشی پرسنل به‌منظور ارتقای دانش و افزایش کیفیت و بهره‌وری،
- ایجاد سپرده قرض‌الحسنه جهت مشارکت در امر پسندیده قرض‌الحسنه،

- سپرده‌گذاری در صندوق قرض‌الحسنه توسعه اشتغال برکت در راستای تسهیل مسیر اجرای طرح‌های اشتغال‌زایی.

### ۴-۴-۳ عملکرد اقتصادی

- تدوین برنامه منظم در راستای استمرار در رشد شاخص‌های عملکردی شرکت و پایش منظم در دستیابی به اهداف و برنامه‌ها،
- توسعه فعالیت‌های عملیاتی با به‌کارگیری کلیه ظرفیت‌های بازار سرمایه از قبیل ابزار مشتقه،
- مدیریت مستمر ریسک‌های عملیاتی از طریق برگزاری منظم جلسات کمیته ریسک به‌منظور تقویت شاخص‌های ارزیابی عملکرد و نیز متناسب‌سازی ریسک عملیاتی با بازده مورد انتظار،
- افزایش سهم درآمدهای پایدار (سود نقدی دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر) به جهت پایداری سودآوری شرکت،

### ۴-۵ تشریح برنامه‌های راهبردی

محورهای استراتژیک شرکت به شرح زیر است:

- ✓ متنوع‌سازی و متوازن سازی سرمایه‌گذاری‌ها و تنظیم سناریوهای مختلف بر اساس شرایط کلان سیاسی و اقتصادی داخلی و بین‌المللی،
- ✓ جذب، آموزش و استقرار منابع انسانی متخصص با قابلیت ایجاد ارزش افزوده،
- ✓ استقرار سیستم مستمر ارزیابی معیارهای کلیدی،
- ✓ بهره‌گیری از راهکارها و تحلیل‌های مناسب ارائه‌شده در کمیته‌های تخصصی متناسب با گزارشات کارشناسی،
- ✓ تخصیص دارایی‌های تحت مدیریت شرکت متناسب با ریسک حاکم بر محیط شرکت و بازده سرمایه‌گذاری‌ها،
- ✓ ایجاد بسترهای کافی و ارتقای دانش حرفه‌ای و سازمانی جهت ورود به حوزه‌های نوین سرمایه‌گذاری،
- ✓ برنامه‌ریزی جهت ایجاد سودآوری پایدار و افزایش کیفیت درآمدهای شرکت.



شرکت  
سرمایه‌گذاری  
**پویا**  
(سهامی عام)

# ارزش آفرین و پیشرو

تهران، خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم

تلفن: ۰۲۱۸۸۱۹۸۰۲۰

[www.pouyainvest.com](http://www.pouyainvest.com)

نمابر: ۰۲۱۸۸۱۹۸۰۲۷