



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱



فهرست مطالب

۲	..... نامه هیات مدیره مبنی بر تقدیم گزارش تفسیری مدیریت
	ماهیت کسب و کار :
۳	..... ساختار واحد تجاری
۴	..... موضوع فعالیت
۵	..... اطلاعات هیئت مدیره و مدیران شرکت
۶	..... اطلاعات سهامداران شرکت
۷	..... رتبه شفافیت اطلاعاتی شرکت
۷	..... منابع مالی در اختیار شرکت
۷	..... برنامه تقسیم سود شرکت
۸	..... وضعیت تعهدات مالی شرکت
۸	..... وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۸	..... وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت
۹	..... قوانین و ریسک‌های موثر بر عملیات شرکت
	برنامه‌ها ، اهداف :
۱۰	..... اهداف مدیریت و راهبردها
	شاخص‌های عملکردی :
۱۱	..... وضعیت پرتفوی شرکت در سه سال اخیر
۱۱	..... خرید و فروش سهام در بورس
۱۲	..... خالص ارزش دارای‌ها

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۹۷/۰۴/۳۱

ماهیت کسب و کار

ساختار واحد تجاری

گروه شامل شرکت سهامی عام سرمایه گذاری اعتبار ایران (شرکت اصلی) و شرکتهای فرعی آن (شامل شرکت سرمایه گذاری وثوق امین ، شرکت اندیشه افراز شرق و شرکت آرین دوچرخ) است. شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) تحت نام شرکت دوچرخه و موتور سیکلت سازی ایران تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۴۹/۰۴/۱۴ طی شماره ۱۴۰۴۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و متعاقبا " به استناد مصوبه مورخ ۱۳۸۵/۰۵/۱۵ مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران تغییر نام یافته است.

در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان دکتر بهشتی - خیابان خالد اسلامبولی (وزرا سابق) - خیابان هفتم - پلاک ۱۰ طبقه اول واقع می باشد.

موضوع فعالیت

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

۱ - سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

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

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

۱ - سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز.

۲ - سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

۳ - سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

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

- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری
- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۵- شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند.

اطلاعات هیئت مدیره و مدیران شرکت

اعضای هیات مدیره و مدیران شرکت به شرح زیر می باشد.

جدول ۱ - اطلاعات هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	سوابق اجرایی نماینده اشخاص حقوقی
شرکت آتیه امید توسعه (سهامی خاص)	آقای رامین ربیعی	رئیس هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> ○ مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران ○ عضو هیات مدیره شرکت های گروه فیروزه
شرکت توسعه صنایع داده پردازی خاورمیانه (سهامی خاص)	آقای حسین سلیمی	نایب رئیس هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> ○ عضو هیات مدیره شرکت های گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران
شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی خاص)	آقای سیدحسام الدین عبادی	عضو هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> شرکت توسعه صنایع داده پردازی خاورمیانه (سهامی خاص) نایب رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری وثوق امین
شرکت طراحان توسعه آرمان اندیش (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی زردوخی	عضو هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> شرکت طراحان توسعه آرمان اندیش رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری وثوق امین
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای مجتبی احمدی	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	<ul style="list-style-type: none"> ○ عضو هیات مدیره شرکتهای سرمایه گذاری ○ رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری جامی ○ مدیر مالی شرکت توسعه صنعتی ایران

جدول ۲ - اطلاعات مدیران شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای	سابقه اجرایی در شرکت به سال	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
مجتبی احمدی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۱	مدیر عامل	-
مهدی محمد کریمی	مدیر مالی	فوق لیسانس	۱	مدیر مالی	-

اطلاعات سهامداران شرکت

در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۳۱، بیش از ۲۶۰۰ نفر شخصیت حقیقی و حقوقی سهامدار شرکت بوده‌اند. ترکیب سهامداران عمده شرکت در پایان سال مالی به شرح زیر است:

جدول ۳ - ترکیب سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران

نام	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	۵۱۱,۶۰۰,۰۰۰	۶۴
شرکت ترکویز پارتنرز لیمیتد	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۹
شرکت طراحان توسعه آرمان اندیش (سهامی خاص)	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴
شرکت تور کوایز تریدینگ لیمیتد	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۳
علیرضا رستگار اصفهانی	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲
صندوق سرمایه‌گذاری شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۲
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۸,۲۵۹,۱۶۸	۱
سایر سهامداران	۱۲۶,۱۴۰,۸۳۲	۱۵
کل جمع	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

رتبه شفافیت اطلاعاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در دوره های منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۶/۰۹/۳۰ از نظر شفافیت اطلاعاتی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار حائز رتبه ۴ شده است .

منابع مالی در اختیار شرکت

با توجه به عدم اخذ تسهیلات مالی توسط شرکت ، منابع مورد انتظار جهت توسعه دامنه درآمدی شرکت ، سود حاصل از سرمایه گذاری ها خواهد بود .

ارقام به میلیون ریال

جدول ۴ - برنامه شرکت در تقسیم سود

پیشنهاد هیئت مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی جاری	درصد سود سهام تقسیم شده سال مالی گذشته	سود سهام مصوب مجمع سال مالی گذشته	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی	مبلغ سود خالص سال مالی
۵۰	۶۰	۸۰,۰۰۰	۳۲۹,۰۳۲	۲۴۶,۳۶۴

وضعیت تعهدات مالی شرکت

شرکت در تاریخ ترازنامه فاقد تعهدات سرمایه ای، بدهی های احتمالی و دارایی های احتمالی می باشد.

وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

شرکت در تاریخ ترازنامه فاقد دعاوی حقوقی می باشد.

وضعیت سرمایه گذاری های شرکت

بر اساس ترازنامه سرمایه گذاری های شرکت به دو دسته سرمایه گذاری کوتاه مدت و بلند مدت تقسیم شده است. عمده سهام موجود در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت عبارت است از اوراق خزانه دولتی، شرکت قند اصفهان، شرکت سرمایه گذاری مسکن و سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی می باشد. همچنین بخش عمده ای از سرمایه گذاری های بلند مدت شرکت شامل شرکت های سرمایه گذاری وثوق امین، نماد اندیش آرین و نت تجارت اهورا می باشد.

جدول ۵ - سود سهام پرداختی هر سهم

سود تقسیمی (ریال)	سود پایه هر سهم (ریال)	سال مالی منتهی به :
۵۰۰	۴۹۶	۱۳۹۵/۰۴/۳۱
۱۰۰	۲۸۴	۱۳۹۶/۰۴/۳۱
۱۵۰	۳۰۷	۱۳۹۷/۰۴/۳۱

قوانین و ریسک‌های موثر بر عملیات شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت،
- قانون مالیاتهای مستقیم
- قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه‌ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار،
- قانون کار و تأمین اجتماعی و
- استانداردها حسابداری
- سایر قوانین موضوعه

از جمله مهمترین منابع میتوان به آورده نقدی سهامداران و منابع داخلی شرکت جهت سرمایه‌گذاری در موضوعات مطرح شده در ماهیت کسب و کار شرکت، اشاره نمود.

شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران مانند کلیه شرکت‌ها از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری با ریسک‌های مختلفی مواجه می‌باشد. مهمترین این مخاطرات عبارتند از:

- ریسک نوسانات نرخ بهره
- ریسک نوسانات نرخ ارز، مسکوکات (بازارهای موازی بازار سرمایه)
- ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی
- ریسک نقدینگی

ریسک‌های فوق سبب کاهش سودآوری شرکت می‌گردد، در نتیجه شرکت از طریق ورود به بازارهای جایگزین همچون سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و سایر بازارهای موازی و ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت، در جهت کاهش تاثیر ریسک‌های مذکور، سعی می‌کند.

برنامه ها ، اهداف

اهداف مدیریت و راهبردها

هیات مدیره شرکت بر اساس چشم انداز ۵ ساله، چشم انداز شرکت را در دوره آتی تدوین نموده که اهم آن به قرار زیر است:

- پیگیری استراتژی فعال در معاملات سهام بورسی و ثبت رکوردهای جدید برای شرکت در این زمینه.
- رویکرد فعال در مدیریت پرتفوی و استفاده از فرصت های بازار.
- دریافت بازخوردهای نوبه ای جهت انطباق هرچه بیشتر با برنامه ۵ ساله شرکت.
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری با لحاظ مسائل مختلف کلان و خرد اقتصادی و سیاسی.
- گزارش دهی به موقع به بورس و رعایت کامل شفافیت اطلاعات و اطلاع رسانی .
- پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و افزایش سهم شرکت از معاملات بورس و فرابورس.
- ورود به عرصه های سرمایه گذاری خطرپذیر به صورت سرمایه گذاری در صندوق های جسورانه.
- ورود به عرصه سرمایه گذاری در بازارهای مشتقه سهام و کالا.
- ورود به عرصه های متنوع سرمایه گذاری خارجی جهت تنوع بخشی پرتفوی و استفاده از فرصت های بین المللی.
- انجام مطالعات و ورود به عرصه سرمایه گذاری در بورس کالا به طور مستقیم و غیرمستقیم.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران همواره با توجه به شرایط روز بازار و وضعیت سرمایه گذاری موجود سعی در مدیریت سرمایه شرکت دارد تا از این طریق بتواند حداکثر سود ممکن از طریق بازارهای مختلف را کسب نماید و از طرفی نیز سعی در مدیریت ریسک این سرمایه ها در جهت کاهش نوسانات منفی را دارد.

شاخص های عملکردی

وضعیت پرتفوی شرکت در سه سال اخیر به شرح زیر می باشد.

ارقام به میلیون ریال

جدول ۶ - سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت

شرح	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۶/۰۴/۳۱	۱۳۹۵/۰۴/۳۱
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۱،۰۲۲،۶۰۸	۱،۰۱۶،۰۵۵	۶۷۵،۶۱۳
سرمایه گذاری بلند مدت - بورسی و غیربورسی	۱۲۳،۸۳۶	۱۳۳،۳۳۸	۱۱۷،۵۹۳
جمع	۱،۱۴۶،۴۴۴	۱،۱۴۹،۳۹۳	۷۹۳،۲۰۶

خرید و فروش سهام در بورس

خرید و فروش سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و سایر اوراق بهادار طی سال مالی مورد گزارش شامل مبلغ ۴.۵۲۵ میلیارد ریال خرید و مبلغ ۴.۵۲۸ میلیارد ریال فروش سهام آن ها میباشد. جدول زیر خرید و فروش سهام شرکت های بورسی و سایر اوراق بهادار را در سال مالی مورد گزارش و در مقایسه با سال های گذشته نشان می دهد:

ارقام به میلیون ریال

جدول ۷ - خرید و فروش سهام شرکتهای بورسی طی سه سال گذشته

شرح	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۶/۰۴/۳۱	۱۳۹۵/۱۰/۳۰
خرید	۴،۵۲۵،۶۴۷	۲،۴۱۵،۴۶۱	۱،۳۹۰،۳۷۷
فروش	۴،۵۲۸،۵۹۸	۲،۱۲۰،۵۵۲	۱،۳۷۴،۶۵۰

خالص ارزش دارایی ها

یکی از شاخص های ارزیابی شرکت های سرمایه گذاری، خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV) است.

جدول ۸ - جدول خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV)

۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۶/۰۴/۳۱	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	شرح
۷۵۹,۲۸۷	۱,۰۲۱,۹۰۹	۱,۱۸۸,۲۷۲	حقوق صاحبان سهام - میلیون ریال
-۳۶,۶۲۵	۱۰۰,۸۴۶	۳۱,۵۸۲	تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی - میلیون ریال
۷۲۲,۶۶۲	۱,۱۲۲,۷۵۵	۱,۲۱۹,۸۵۴	جمع (خالص ارزش دارایی ها) - میلیون ریال
۴۰۰	۸۰۰	۸۰۰	تعداد سهام - میلیون سهم
۱,۸۰۷	۱,۴۰۳	۱,۵۲۴	خالص ارزش دارایی ها (NAV) - ریال
۱,۰۹۶	۱,۳۰۷	۱,۹۸۵	قیمت سهم - ریال
۰,۶۱	۰,۹۳	۱,۳۰	قیمت به خالص ارزش دارایی ها (P/NAV)