



گزارش سالیانه هیات مدیره به مجمع عمومی سالیانه صاحبان سهام

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱

فهرست

۳	صفحه امضا
۴	گزیده اطلاعات مالی شرکت
۷	پیام هیات مدیره
۸	فصل اول : کلیات شرکت
۹	سهام در یک نگاه در تاریخ تهیه گزارش
۹	تاریخچه
۱۰	موضوع فعالیت
۱۰	سرمایه و تغییرات آن
۱۳	ترکیب سهامداران شرکت
۱۳	شرکت از منظر بورس اوراق بهادار
۱۴	نظام راهبری شرکت
۱۵	اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت
۱۶	اطلاعات مربوط به حسابرسان مستقل و بازرسان قانونی
۱۶	فعالیت های توسعه منابع انسانی
۱۷	فصل دوم : سرمایه گذاری ها
۱۸	مروری بر بازار سرمایه
۲۰	استراتژی سرمایه گذاری شرکت
۲۵	فصل سوم : بررسی عملیاتی و مالی عملکرد شرکت
۲۶	شاخص های کلیدی عملکرد
۲۹	اقدامات انجام شده در شرکت
۲۹	سیاستهای تامین مالی تقسیم سود
۲۹	پیشنهاد هیات مدیره برای تقسیم سود
۲۹	برنامه های آینده شرکت
۳۰	تعداد سهامداران
۳۰	اطلاعات اداره سهام شرکت

صفحه امضا

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضعیت عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره 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 پیش بینی 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 ۱۳۹۹/۰۷/۱۲ به تأیید هیئت مدیره رسیده است.

جدول ۱ - ترکیب اعضای هیات مدیره و مدیرعامل

اعضا	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	آقای حسین سلیمی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
	نایب رئیس هیات مدیره	آقای سیدحسام الدین عبادی	شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	آقای محمد مهدی زردوخی	شرکت دانا تجارت آرنا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	آقای مجید علیشر	شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)
	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	آقای مجتبی احمدی	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)

گزیده اطلاعات مالی شرکت

جدول ۲ - گزیده اطلاعات مالی شرکت

ارقام به میلیون ریال

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
درآمد عملیاتی	۲۶۰,۶۵۴	۳۹۸,۳۸۱	۳۱۰,۰۷۸
سود عملیاتی	۲۴۶,۷۰۵	۳۷۹,۴۴۷	۲۸۷,۳۱۹
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۲۴۲)	-	-
سود خالص - پس از کسر مالیات	۲۴۶,۳۶۳	۳۷۹,۴۴۷	۲۸۷,۳۱۹
تعدیلات سنواتی	(۸,۱۶۶)	-	-
وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۷۲,۲۲۶	۲۶۱,۵۱۷	۳۱۰,۴۳۵

ارقام به میلیون ریال

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
جمع داراییها	۱,۳۱۲,۶۵۲	۱,۳۳۱,۷۱۱	۱,۳۷۶,۱۱۵
جمع بدهیها	۲۴,۳۷۹	۱۹,۹۹۳	۹۷,۰۷۷
سرمایه ثبت شده	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۱۸۸,۲۷۳	۱,۳۱۱,۷۱۹	۱,۳۷۹,۰۳۸

نرخ بازدهی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
نرخ بازده دارایی ها (درصد)	%۲۰	%۲۸	%۲۱
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	%۲۱	%۲۹	%۲۲

اطلاعات مربوط به هر سهم:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود واقعی هر سهم (ریال)	۳۰۷	۴۷۴	۳۵۹
سود نقدی هر سهم (ریال)	۳۲۰	۴۰۰	-

آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تأیید گزارش (ریال)	۹,۱۵۰	۳,۰۲۳	۲,۸۲۶
ارزش دفتری هر سهم (ریال)	۱,۵۹۸	۱,۶۳۹	۱,۴۸۵
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم (مرتبه)	۲۵.۵	۶.۳	۹.۲

سایر اطلاعات:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۹	۹	۸

جدول ۳ - گزیده اطلاعات مالی تلفیقی

ارقام به میلیون ریال

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱
درآمد عملیاتی	۳۰۷,۵۶۱	۴۶۷,۴۳۰	۲۸۰,۶۲۱
سود عملیاتی	۲۸۴,۴۴۷	۴۴۴,۹۹۷	۲۶۵,۳۶۷
سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته	۳۶,۲۱۳	-	-
سود خالص - پس از کسر مالیات	۳۲۰,۶۶۰	۴۴۴,۹۹۷	۲۶۵,۰۱۹
تعدیلات سنواتی	(۱۰,۱۲۸)	(۱۰,۱۲۸)	(۱۰,۱۲۸)
وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۳۱۲,۷۶۰	۲۸۷,۷۹۷	(۲,۵۷۹)

ارقام به میلیون ریال

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱
جمع داراییها	۱,۴۰۸,۴۲۹	۱,۴۹۵,۵۹۶	۱,۳۱۱,۳۹۱
جمع بدهی‌ها	۹۷,۱۶۶	۲۷,۴۳۷	۳۰,۵۹۰
سرمایه ثبت شده	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۳۱۱,۲۶۳	۱,۴۶۸,۱۵۹	۱,۲۸۰,۷۰۱

نرخ بازدهی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱
نرخ بازده دارایی ها (درصد)	۲۳٪	۳۰٪	۲۱٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۲۵٪	۳۰٪	۲۱٪

سایر اطلاعات :	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۹	۹	۸

پیام هیات مدیره

با حمد و سپاس بیکران به درگاه قادر متعال و ضمن خوش آمدگویی به سهامداران محترم شرکت، گزارش عملکرد هیات مدیره برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ را به مجمع عادی سالیانه صاحبان سهام تقدیم می نماید. با عنایت به ارزیابی عملکرد سالیانه شرکت، شرایط اقتصادی جهان و کشور توفیق حرکت در راستای اهداف از پیش طراحی شده حاصل گردید. سالی که با فرازو نشیبهای فراوان توانستیم مسیر تعالی را به گونه ای که شایسته سهامداران محترم این شرکت است را طی نماییم.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در ۳ حیطه اصلی در بازار سرمایه فعالیت خود را متمرکز کرده که از لحاظ تمرکز تخصصی در این ۳ حوزه، فعالیت شرکت متمایز از سایر شرکتهای گروه سرمایه گذاری می باشد. این مهم در راستای استراتژی کلان گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی مبنی بر تقسیم فعالیت شرکتهای مالی زیرگروه در حیطه های تخصصی صورت پذیرفته است. در نتیجه شرکت سرمایه گذاری اعتبار فعالیت خود را در بازارهای بدهی، معاملات سهام کوتاه مدت و معاملات مشتقه و کالایی در سال جاری متمرکز نموده است. خلاصه ای از نتیجه این فعالیتها در صفحات پیشرو به استحضار سهامداران می رسد.

هیات مدیره امیدوار است با بکار گیری از ظرفیتهای مناسب شرکت در راستای سرمایه گذاری و استفاده بهینه از موقعیت های بازار سرمایه در سه حوزه مورد اشاره و تحلیل مناسب از فرصت ها و تهدیدهای بازار، برنامه ریزی مناسب جهت افزایش سود آوری را عملیاتی نماید.

گزارش مذکور مشتمل بر فصول مختلف بر اساس عملکرد سالیانه شرکت در حوزه های سرمایه گذاری، مالی و همچنین برنامه های آتی می باشد.

از درگاه خداوند منان مزید توفیق در راستای تحقق وظیفه خطیر خلق ارزش افزوده برای کلیه ذی نفعان را خواستاریم.

با احترام و سپاس

هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

فصل اول : کلیات شرکت

سهام در یک نگاه در تاریخ تهیه گزارش

جدول ۴ - سهام در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)
اعتبار	بازار دوم بورس	سرمایه گذاری	۸۰۰
آخرین قیمت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ (ریال)	ا ارزش بازار (میلیارد ریال)	سود خالص واقعی هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ (ریال)	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم
۹۱۵۰	۷۳۲۰	۳۵۹	۲۵۵

تاریخچه

شرکت دوچرخه و موتورسیکلت سازی ایران در تاریخ ۱۳۴۹/۰۴/۱۴ تحت شماره ۱۴۰۴۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۵۲۸۸۶۰ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی ایران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۵۱ بهره برداری شده است. شرکت در اردیبهشت ماه ۱۳۵۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و نام آن از تاریخ مذکور در تابلوی بورس درج شده است. در تاریخ ۱۳۸۲/۱۱/۱۲ تغییر موضوع فعالیت شرکت از تولیدی به سرمایه گذاری تصویب شد و در تاریخ ۱۳۸۴/۰۵/۱۵ نام شرکت از دوچرخه و موتورسیکلت سازی ایران (سهامی عام) به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) تغییر یافت و در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۲ طی مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مرکز اصلی شرکت از قزوین به تهران و طی اطلاعیه روزنامه رسمی شماره ۲۲/۶۸۱۲ مورخه ۱۳۸۵/۳/۶ به شماره ۱۴۰۴۶ به اطلاع عموم رسید.

در اسفند ماه ۱۳۸۸ طی مصوبه هیات پذیرش بورس نام و نماد جدید (اعتبار) شرکت در تابلو معاملاتی بورس آماده معامله گردید، سپس با توجه به فعالیت شرکت در زمینه واسطه گری های مالی طی مجمع فوق العاده مهر ماه ۱۳۹۲ مقرر گردید شرکت با تغییر اساسنامه در گروه شرکت های سرمایه گذاری ادامه فعالیت نماید. نماد شرکت از گروه خودرو سازی به گروه واسطه گری های مالی منتقل شد و در شهریور ۹۵ طی مصوبه هیات پذیرش بورس تغییر نماد جدید شرکت (اعتبار) انجام گردید.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت اصلی

۱ - سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا صندوقهای 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 رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

موضوع فعالیت های فرعی

۱. سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا صندوقهای 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 می توان به موارد به شرح زیر اشاره نمود:
 - پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری؛
 - تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
 - مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛
 - تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

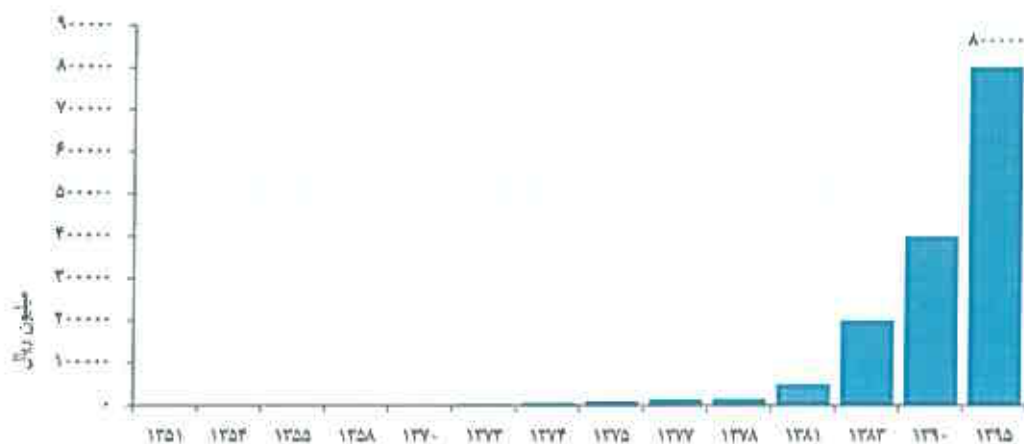
سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در زمان تاسیس مبلغ ۲۴۷/۵ میلیون ریال (شامل تعداد ۲۵,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۶,۵۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح جدول ۴ به مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال شامل تعداد ۸۰۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال، در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۴ افزایش یافت.

جدول ۵ - تاریخچه تخصیرات سرمایه شرکت

محل تامین افزایش سرمایه	تاریخ تصویب	درصد افزایش (%)	مبلغ (میلیون ریال)
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	۴۳	۳۲۵
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۴/۷۰/۲۸	۲۷	۴۱۲
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	۵۲	۶۲۴
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	۲۰	۷۴۹
تغییر ارزش سهم از ۶۵۰۰ ریال به یک هزار ریال	۱۳۷۰/۱۲/۲۶	-	۷۴۹
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۳/۰۶/۲۶	۳۳۱	۳,۳۳۲
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۴/۰۶/۲۶	۹۲	۶,۳۱۸
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۵/۰۷/۲۸	۶۰	۱۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۷/۰۴/۲۴	۵۰	۱۵,۰۰۰
از محل اندوخته توسعه و تکمیل و دیگر اندوخته ها	۱۳۷۸/۱۱/۱۱	۱۴	۱۷,۱۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۱/۱۲/۲۰	۱۹۲	۵۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۳/۰۹/۲۳	۳۰۰	۲۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۱۰۰	۴۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۵/۰۶/۲۴	۱۰۰	۸۰۰,۰۰۰

نمودار ۱ - روند افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران



ترکیب سهامداران شرکت

سهامداران دارای مالکیت سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ به شرح جدول زیر است:

جدول ۶ - سهامداران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

نام	تعداد (هزار سهم)	مالکیت
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (شرکت سهامی عام)	۳۰۰,۰۰۰	۳۸
صندوق سرمایه گذاری شرکت بزرگ پروژه	۴۷۰	۰
شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان (سهامی خاص)	۸,۲۵۹	۱
سایر سهامداران	۴۹۱,۲۷۰	۶۱
جمع کل	۸۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

وضعیت معاملات و قیمت سهام

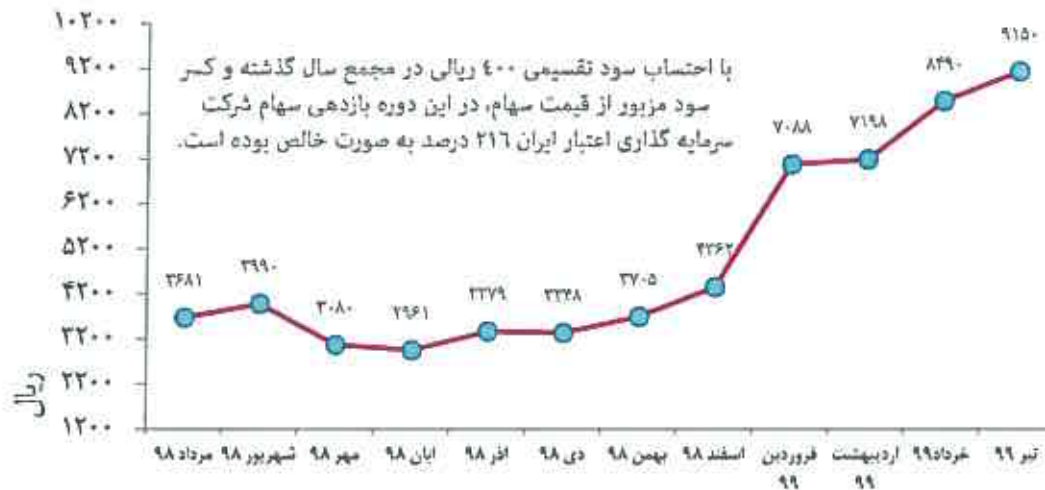
شرکت در تاریخ ۱۳۵۲/۰۲/۰۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در حال حاضر در صنعت واسطه گری های مالی در حال فعالیت و انجام معامله می باشد.

جدول ۷ - وضعیت سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران طی ۴ سال گذشته

سال مالی منتهی به	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)	تعداد روزهایی که نماد معامله شده است (روز)	ارزش بازار (میلیون ریال)	قیمت سهم (ریال)	سرمایه (میلیون ریال)
۱۳۹۴/۰۴/۳۱	۷۶	۱۱۸,۸۵۱	۱۶۴	۴۹۲,۰۰۰	۱,۲۳۰	۴۰۰,۰۰۰
۱۳۹۵/۰۴/۳۱	۲۳	۴۳۳,۶۶۵	۲۱۳	۸۵۴,۸۰۰	۲,۱۲۷	۴۰۰,۰۰۰
۱۳۹۶/۰۴/۳۱	۱۴۷	۲۳۷,۲۰۵	۲۲۵	۱,۰۴۵,۶۰۰	۱,۳۰۷	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۰۷	۱۶۰,۰۴۵	۲۰۴	۱,۵۸۸,۰۰۰	۱,۹۸۵	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۲۲۴	۶۷۲,۹۰۰	۲۱۵	۲,۴۱۸,۴۰۰	۳,۰۳۳	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۳۴۶۱	۱۹,۰۷۰,۰۵۹	۲۳۷	۷,۳۲۰,۰۰۰	۹,۱۵۰	۸۰۰,۰۰۰

در دوره مورد گزارش گردش سهام این شرکت به مراتب بیشتر از دوره های مالی گذشته بوده است و جهش ۱۵ برابری در این سرفصل، حاکی از بهبود نقد شوندگی سهام شرکت می باشد.

نمودار ۲ - نمودار قیمت سهام



نمودار ۳ - ارزش بازار سهام سرمایه گذار اعتبار ایران



محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- ✓ قانون تجارت
- ✓ قانون بازار اوراق بهادار و آئین نامه ها و دستورالعمل های ابلاغ شده از سوی سازمان بورس اوراق بهادار نظیر آئین نامه انضباطی / دستور العمل افشاء اطلاعات

نظام راهبری شرکت

جدول ۸ - ترکیب اعضای هیات مدیره

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای حسین سلیمی	رئیس هیات مدیره
شرکت آروین نهاد پاپا (سهامی خاص)	آقای سیدحسام الدین عبادی	نایب رئیس هیات مدیره
شرکت دانا تجارت آرنا (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی زردوخی	عضو هیات مدیره
شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)	آقای مجید علیفر	عضو هیات مدیره
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	عضو هیات مدیره و مدیر عامل

اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیات مدیره و حضور اعضای هیات مدیره :

طی سال مورد گزارش جمعا ۱۲ جلسه هیات مدیره با حضور تمامی اعضا تشکیل گردیده است .

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)
گزارش سالیانه فعالیت هیات مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱

تاریخ جلسات هیات مدیره در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	
۱۳۹۸/۰۵/۳۰	۱
۱۳۹۸/۰۶/۳۷	۲
۱۳۹۸/۰۷/۲۹	۳
۱۳۹۸/۰۸/۲۲	۴
۱۳۹۸/۰۹/۲۷	۵
۱۳۹۸/۱۰/۲۵	۶
۱۳۹۸/۱۱/۰۲	۷
۱۳۹۸/۱۲/۰۵	۸
۱۳۹۹/۰۱/۲۷	۹
۱۳۹۹/۰۲/۲۴	۱۰
۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۱۱
۱۳۹۹/۰۴/۲۸	۱۲

تشریح فرآیند تصمیم گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیر عامل و اعضای هیات مدیره :
حقوق و دستمزد مدیر عامل و عضو موظف هیات مدیره شرکت متناسب با مسئولیت آنان توسط هیات مدیره تعیین و ابلاغ می گردد.

افشای سیاست کلی شرکت در ارتباط با پاداش مدیرعامل و اعضای هیات مدیره:

پاداش مدیر عامل و هیات مدیره شرکت بر اساس نتایج حاصل از تصمیمات و اقدامات آنان در تحقق اهداف شرکت توسط مجمع عمومی عادی تعیین می گردد.

اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت

جدول ۹ - سوابق مدیران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

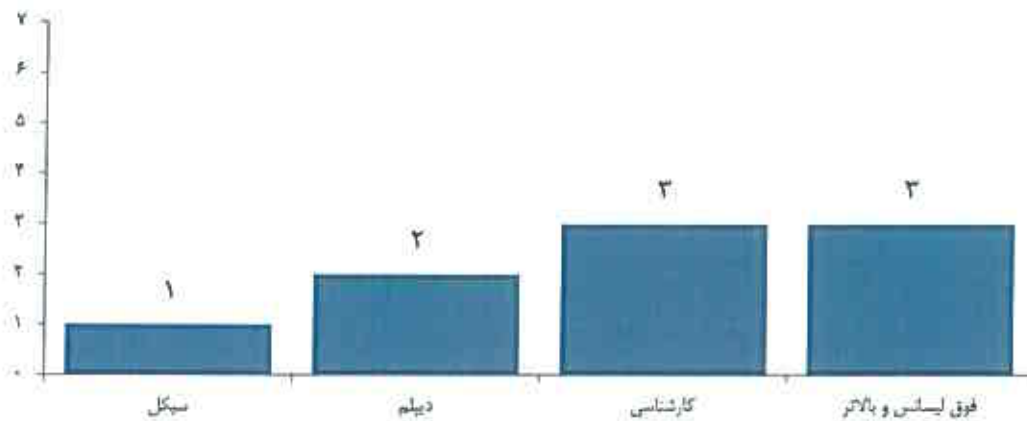
نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
جنی احمدی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۱۵	مدیر عامل	۰
زهرا مردانی	مدیر مالی	لیسانس	۴	مدیر مالی	۰

اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی

موسسه حسابرسی فریوران راهبرد بعنوان حسابرس و بازرس قانونی و موسسه حسابرسی بهمند بعنوان بازرس علی البدل انتخاب گردید.

فعالیت های توسعه منابع انسانی

نمودار ۶ - ترکیب نیروی انسانی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران



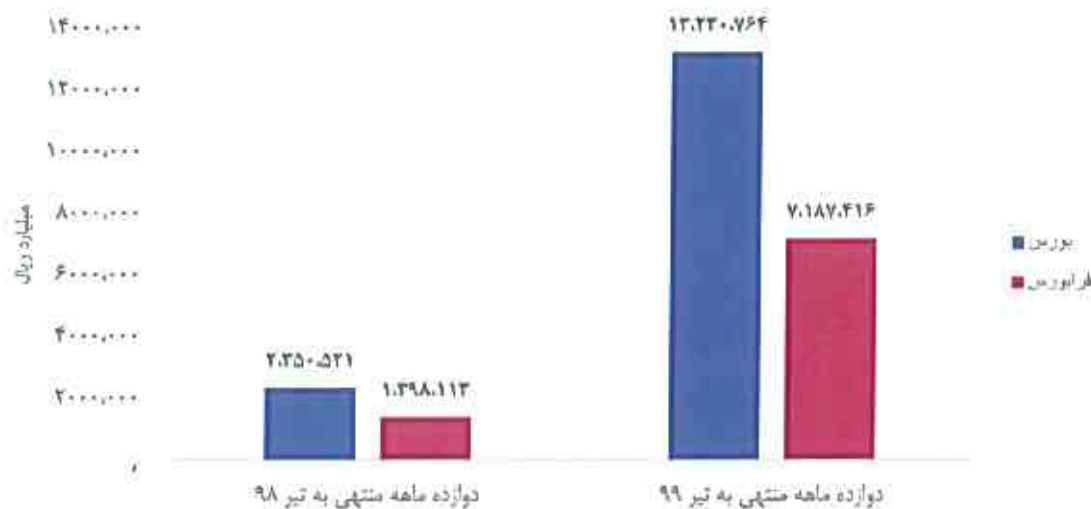
فصل دوم : سرمایه گذاری ها

مروری بر بازار سرمایه

از آنجا که بخش عمده ای از فعالیت های شرکت مربوط به بازار سرمایه می باشد، در این بخش به بررسی مختصر برخی از مولفه های اصلی و کلیدی بورس اوراق بهادار تهران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ می پردازیم.

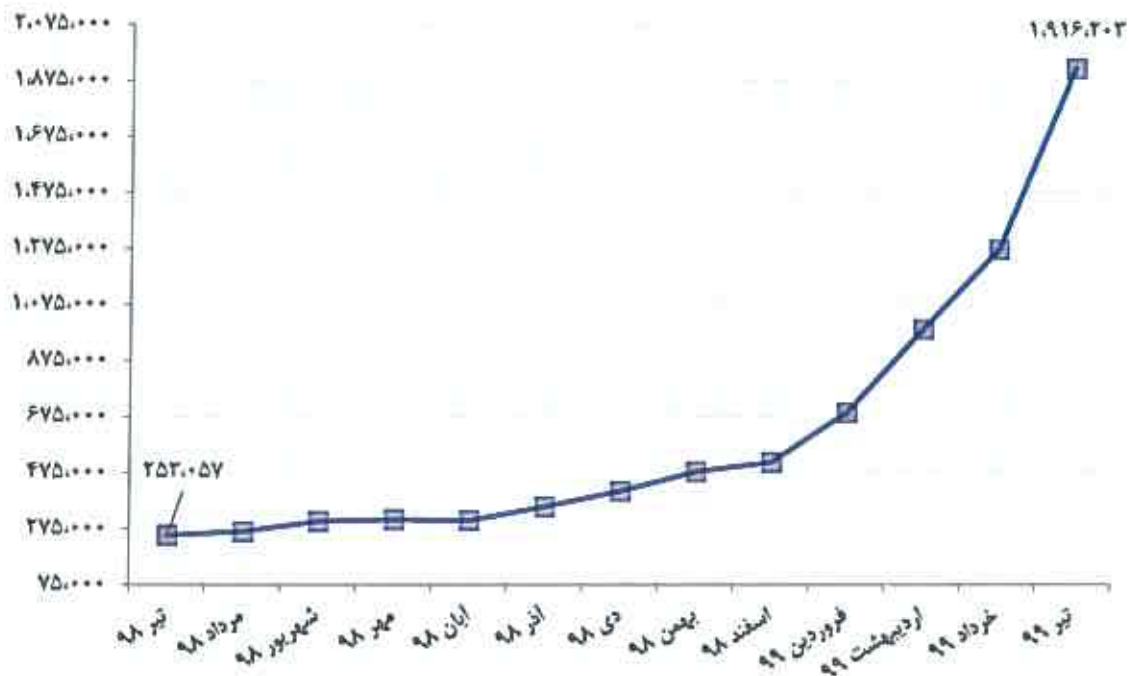
در دوره زمانی ۳۱ تیر ۱۳۹۸ الی ۳۱ تیر ۱۳۹۹، شاخص کل بورس تهران رشد ۶۵۷ درصدی را به ثبت رساند. با توجه به شرایط بازار، دوره مالی مورد بررسی، سال بسیار مناسبی برای فعالان بورس بود و کسب بازدهی ۶۵۷ درصد نشان از آن دارد که بورس توانست از بازارهای موازی مالی خود در این دوره رشد بالاتری را به ثبت برساند. با دستورالعمل بانک مرکزی مربوط به کاهش نرخ سود بانکی و کنترل بانک ها در تعیین نرخ سود سپرده برای سپرده گذاران، سرمایه گذاران تشویق به هدایت سرمایه به سمت بازارهایی مانند سهام و اوراق با درآمد ثابت شدند. نمودار ذیل ارزش کل معاملات بورس اوراق بهادار را در طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه سال ۱۳۹۹ نشان می دهد.

نمودار ۵ - ارزش معاملات بازار بورس و فرابورس



ارزش روز بازار سهام نیز از ۹۴۳۲ هزار میلیارد ریال در تیر ماه سال ۹۸ با رشد ۹۵۱ درصدی به ۸۹۴۴۳ هزار میلیارد ریال در تیر ماه سال جاری رسید. در این بین صنایعی همچون خودرو و ساخت قطعات، شرکتهای چند رشته ای صنعتی، فلزات اساسی به ترتیب با رشد ۱۵۴۰ درصدی، ۱۳۲۷ درصدی و ۶۸۹ درصدی بیشترین افزایش را در بین صنایع مهم بورس، در یک سال منتهی به تیر ماه سال ۱۳۹۹، به خود اختصاص داده اند. به عبارتی دیگر شاخص کل بورس که کار خود را با رقم ۲۵۳،۰۵۶ واحدی در آخر تیر ماه سال گذشته آغاز کرده بود با رشد ۶۵۷ درصدی و ثبت رکورد ۱،۹۱۶،۲۰۳ واحدی در تیر ماه سال جاری کار خود را به پایان رساند.

نمودار ۶ - شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار تهران



جدول ۱۰ میزان تغییرات برخی از عوامل مهم بازار سرمایه را در طی یک سال منتهی به تیر ماه سال ۱۳۹۹ نشان می دهد.

جدول ۱۰ - آماد معاملات و شاخص در بازار بورس تهران

بررسی کلی بورس اوراق بهادار تهران از ۱۳۹۸/۰۵/۰۱ الی ۱۳۹۹/۰۴/۳۱				
ماه	حجم معاملات میلیارد (سهم، برگه، قرارداد، یونیت)	ارزش معاملات	شاخص کل	تغییر شاخص کل (درصد)
		(هزار میلیارد ریال)		
مرداد ۹۸	۸۴	۳۳۳	۲۶۶,۱۲۷	۵
شهریور ۹۸	۱۳۳	۵۵۱	۳۰۲,۱۰۴	۱۴
مهر ۹۸	۱۳۹	۶۳۲	۳۰۸,۳۱۵	۲
آبان ۹۸	۶۲	۳۰۶	۳۰۴,۹۹۷	(۱)
آذر ۹۸	۱۳۰	۶۸۰	۳۵۳,۹۹۷	۱۶
دی ۹۸	۱۶۰	۸۹۷	۴۰۹,۸۰۸	۱۶
بهمن ۹۸	۱۱۹۵	۱۹۴	۴۷۸,۷۵۶	۱۷
اسفند ۹۸	۱۳۱۶	۱۶۲	۵۱۲,۹۰۱	۷
فروردین ۹۹	۱۴۹۵	۱۶۴	۶۹۰,۰۷۴	۳۵
اردیبهشت ۹۹	۳۵۱۶	۲۸۳	۹۸۶,۷۵۹	۴۳
خرداد ۹۹	۲۴۷۷	۲۰۹	۱,۲۷۰,۶۰۳	۲۹
تیر ۹۹	۵۲۹۸	۳۰۶	۱,۹۱۶,۲۰۳	۵۱

استراتژی سرمایه گذاری شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران به عنوان یک از بازوهای تخصصی گروه مالی سرمایه گذاری توسعه صنعتی فعالیت خود را در ۳ حیطه مشخص به شرح زیر متمرکز نموده است :

- ۱- بازار بدهی
- ۲- معاملات کوتاه مدت در بازار سهام
- ۳- معاملات مشتقه و کالایی

۱- بازار بدهی:

از پاییز سال ۱۳۹۴، حجم بازار بدهی توسط دولت افزایش قابل ملاحظه ای یافت. حجم استقراض دولتی که در طول سالیان متمادی انباشته شده بود و باعث بروز مشکلات فراوانی در پویایی فعالیتهای اقتصادی شد، منجر شد تا دولت به منظور سامان دهی بدهی های خود به بانک ها و پیمانکاران بخش خصوصی اقدام به توسعه بازار بدهی از طریق بازار سرمایه نماید.

همچنین عدم شفافیت در بدهی های دولت و عدم توافق در میزان بدهی ها مشکل را دوچندان کرده بود. به همین منظور، شفاف سازی حساب های مالی دولت و افزایش درجه نقدشوندگی بدهی های دولت از اولویت های اصلی دولت یازدهم قرار گرفت. در نتیجه دفتر مدیریت بدهی وزارت امور اقتصادی و دارایی با تدوین ساز و کارهای مناسب برای تعامل میان دولت و سیستم بانکی از ظرفیت های بازارهای فرابورس و بورس استفاده نمود و اقدام به اوراق بهادار سازی بدهی های خود کرد.

در نتیجه بازار بدهی از سال ۱۳۹۴، بسیار فعال شد و اوراق دولتی در کنار اوراق بدهی دیگر شرکتها در بازارهای فرابورس و بورس منتشر شد. حجم بازار بدهی از ۱۷ هزار میلیارد ریال در فروردین ۱۳۹۲ به ۵۲۳ هزار میلیارد ریال در تیر ۱۳۹۹ رسید و اوراق اسناد خزانه اسلامی با نماد "اخزا" تأثیر مهمی بر رشد حجم بازار بدهی داشت. حجم معامله به حدود ۴۲۲ میلیون برگه در ماه و ارزش معاملات اوراق بدهی به ۳۹۹۸۵۲ میلیارد ریال در ماه تیر ۱۳۹۹ رسیده است.

از سال ۱۳۹۴ به دلیل نوسانات میزان انتشار اوراق، بازار بدهی تبدیل به یکی از بازارهایی که فرصت های جالبی در آن قابل شناسایی است. همچنین نوسانات نرخ بهره در این بازار به گونه ای بوده است که مدیریت فعال منابع در این بازار را برای کسب بیشینه سود جذاب می کند.

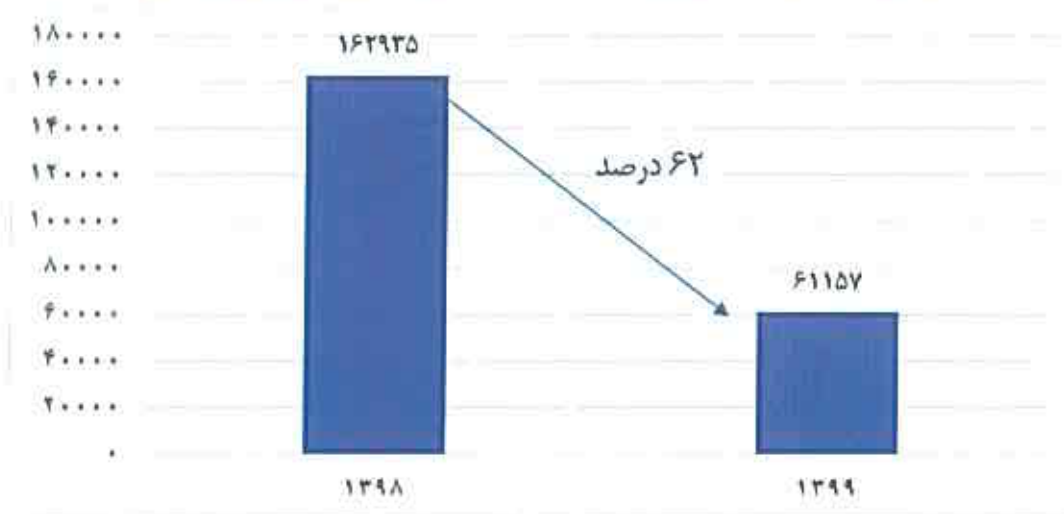
همانطور که در نمودار شماره ۷ مشاهده می کنید، نرخ بهره از ۲۳ درصد تا ۱۶ درصد طی مدت یک ساله در نوسان بوده است. این نوسانات در عمل به معنی جایجایی قابل توجه قیمت اوراق می باشد که فرصتهای خرید و فروش فعال اوراق را فراهم می کند.

نمودار ۷ - نرخ سود اوراق



شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران با ورود فعال به این حوزه در سال مالی جاری در مجموع ۴۹۰ میلیارد ریال گردش معاملاتی در حوزه معاملات بدهی داشته است. در نتیجه مجموع سود از فروش سرمایه گذاری ها در بخش اسناد خزانه ارزش ۶۱ میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به سال قبل ۶۲ درصد کاهش داشته است.

نمودار ۸ - سود حاصل از معاملات اسناد خزانه گروه در بازار بدهی

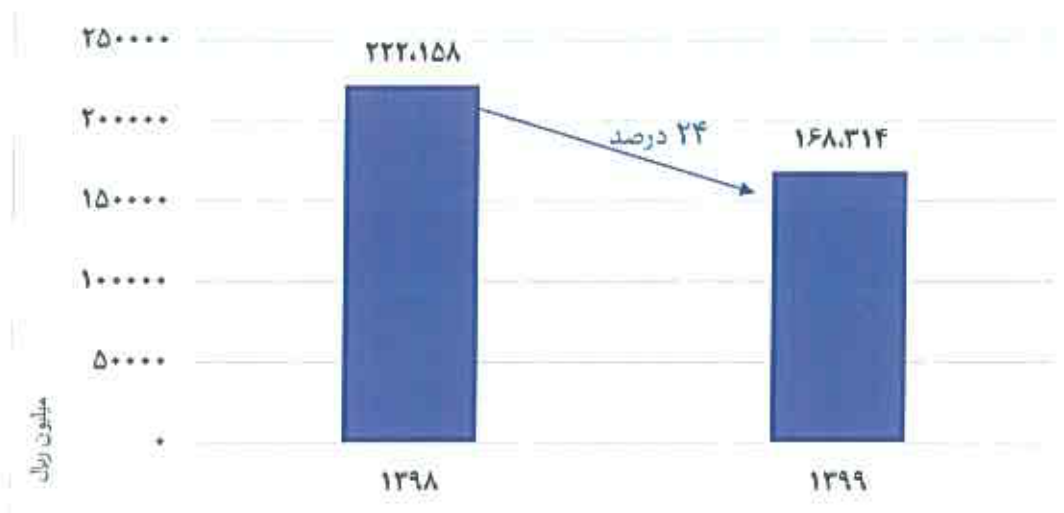


در زمینه برنامه های آتی در حوزه مورد بحث، استفاده فعالانه از پلتفرم های معاملاتی خودکار (Algorithm Trading) در سال مالی جاری آغاز شده و در سال مالی آینده نیز ادامه خواهد داشت.

۲- معاملات کوتاه مدت در بازار سهام (Short term trading)

سرمایه گذاری اعتبار ایران به صورت خاص در معاملات کوتاه مدت سهام با هدف نگهداری کمتر از ۱ ماه و گردش بالای معاملاتی با هدف شناسایی فرصتهای کوتاه مدت در بازار سهام فعالیت می کند. این رویکرد، رویکرد فرصت طلبانه (Opportunistic) در مدیریت سرمایه گذاری نامیده می شود و با هدف خرید و نگهداری بلندمدت متفاوت است. در این رویکرد سهام های با ارزش کمتر از ارزش ذاتی با ریسک بالایی خریداری می شود و پس از مدت کوتاهی پس از کسب میزان سود معین شده، سهام به فروش می رسد. در سال مالی مورد گزارش، این استراتژی فرصت طلبانه به شیوه موفق اجرا شد. برای اجرای این رویکرد از ابزار شرکت های زیر مجموعه با تزریق منابع شرکت اصلی استفاده شده است. سود حاصل از این سرمایه گذاری ها که در درآمد ناشی از فروش سرمایه گذاری های گروه منعکس شده است.

نمودار ۹ - سود حاصل از سرمایه گذاری گروه در معاملات کوتاه مدت بازار سهام

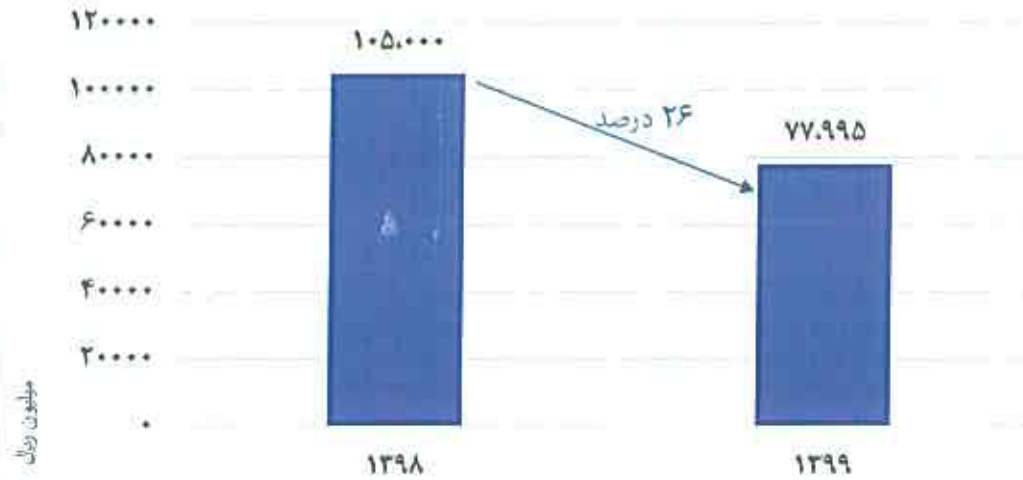


نگاهی به این سرفصل نشان می دهد که سود حاصل از معاملات کوتاه مدت در بازار سهام در گروه (شامل شرکتهای زیر مجموعه) از ۲۲ میلیارد تومان به ۱۷ میلیارد تومان در سال مالی مورد گزارش کاهش یافته است و ۲۸ درصد کاهش داشته است.

همچنین گروه سرمایه گذاری اعتبار با سرمایه گذاری بر روی صندوق های سرمایه گذاری به سود ۷ میلیارد تومان دست یافت که نسبت به سال مالی گذشته ۲۶ درصد کاهش داشته است.

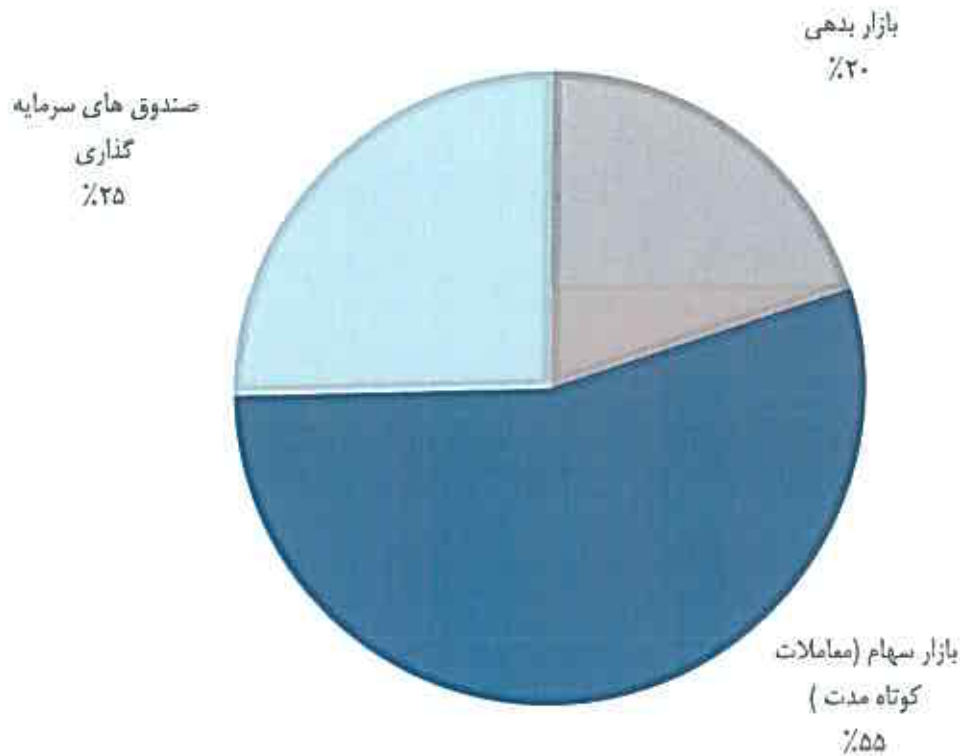
شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)
 گزارش سالیانه فعالیت هیات مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۲۱

نمودار ۱۰ - سود حاصل از سرمایه گذاری گروه در معاملات صندوق های سرمایه گذاری



مجموع درآمد شرکت از محل بازار بدهی، بازار سهام و صندوق های سرمایه گذاری معادل ۳۰۷,۴۶۶ میلیون ریال می باشد که ترکیب آنها به شرح جدول زیر است:

نمودار ۱۱ - ساختار درآمد گروه سرمایه گذاری اعتبار ایران - سال مالی ۱۳۹۹

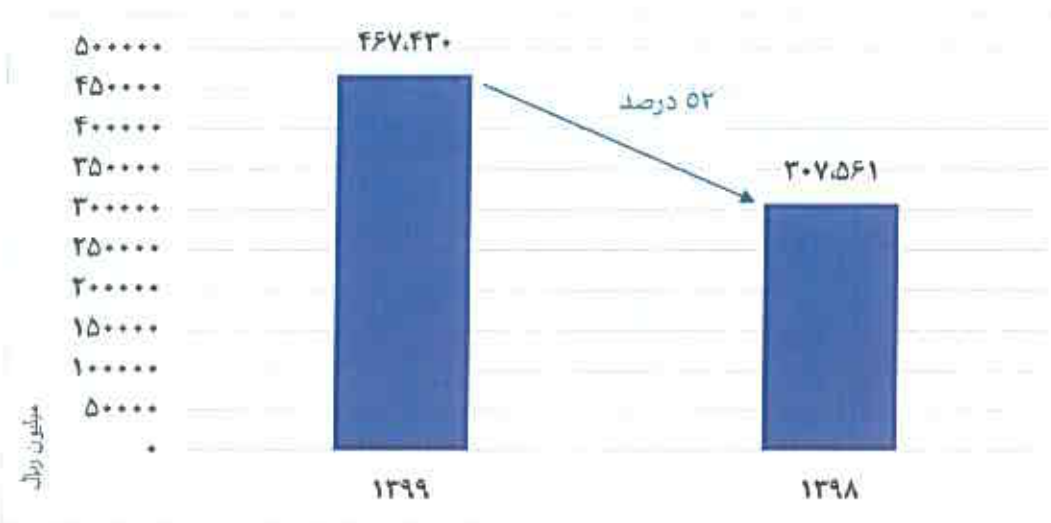


فصل سوم : بررسی عملیاتی و مالی عملکرد شرکت

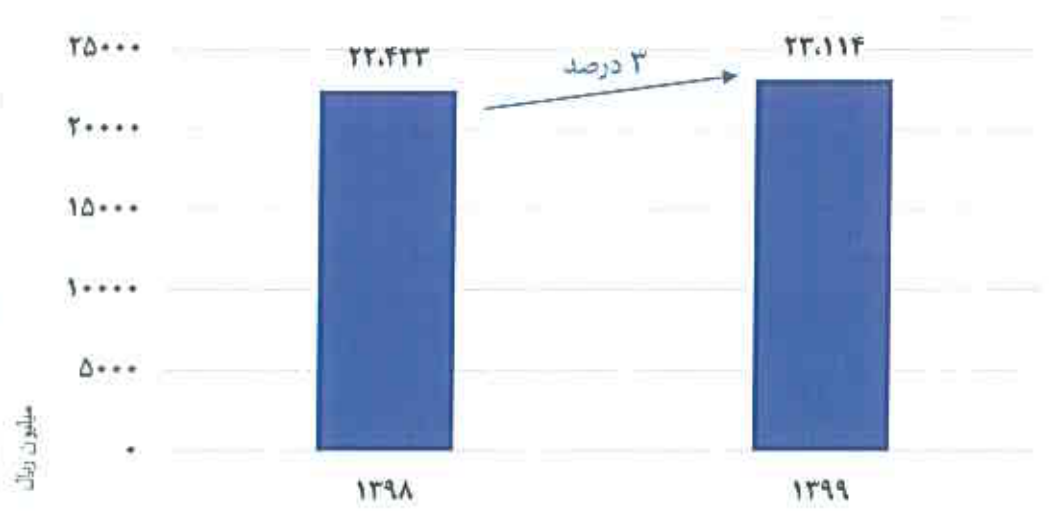
شاخص های کلیدی عملکرد

در سال مالی مورد گزارش به علت فروش سرمایه گذاری های وثوق امین و اندیشه افراز شرق مجموع درآمد های عملیاتی گروه از ۴۶۷ به ۳۰۷ میلیارد ریال رسید و کاهش ۲۴ درصدی را ثبت کرده است. هزینه های گروه ۳ درصد افزایش داشته است. نمودارهای ۱۴ و ۱۵، روند تغییرات درآمد و هزینه های عملیاتی گروه را طی دوره مالی مورد گزارش نشان می دهند.

نمودار ۱۲ - درآمد های عملیاتی گروه

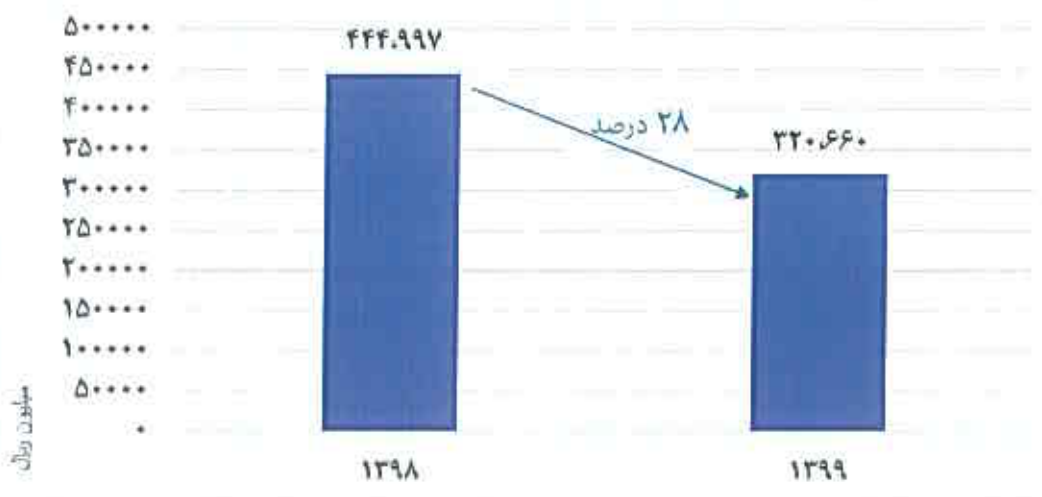


نمودار ۱۳ - هزینه های عملیاتی گروه



در نتیجه عملیات گروه، سود عملیاتی گروه از ۴۴۴ میلیارد ریال به ۳۲۱ میلیارد ریال کاهش داشته و نسبت به سال گذشته ۲۸ درصد کاهش داشته است.

نمودار ۱۴ - سود عملیاتی گروه



میلیون ریال

جدول ۱۱ - عملکرد مالی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ - شرکت

درصد تغییر	عملکرد واقعی ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	عملکرد واقعی ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	شرح
۴۸	۵۰,۳۴۶	۷۴,۶۴۹	درآمد سود سهام و تضمین شده
(۳۷)	۳۷۱,۷۷۵	۲۳۵,۳۴۵	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
(۱۰۰)	(۲۵,۰۰۰)	-	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
(۹۳)	۱,۲۶۰	۸۴	سایر درآمدهای عملیاتی
(۲۲)	۳۹۸,۳۸۱	۴۱۰,۰۷۸	جمع درآمد های عملیاتی
۲۰	(۱۸,۹۳۴)	(۲۲,۷۵۹)	هزینه های عملیاتی
(۲۴)	۳۷۹,۴۴۷	۳۸۷,۳۱۹	سود عملیاتی
(۲۴)	۳۷۹,۴۴۷	۳۸۷,۳۱۹	سود خالص
(۲۴)	۴۷۴	۳۵۹	درآمد هر سهم (ریال)

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

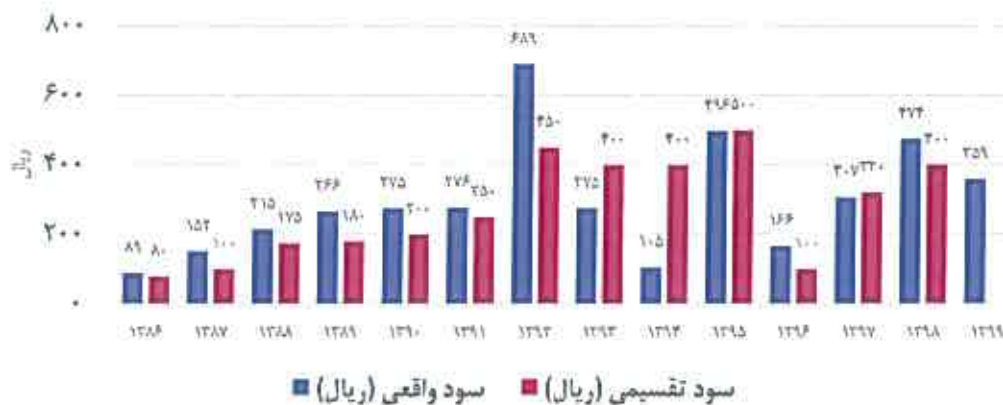
گزارش سالانه فعالیت هیات مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱

مجموع ریال

جدول ۱۲ - عملکرد مالی تفکیک شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱

شرح	عملکرد واقعی ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	عملکرد واقعی ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام و تضمین شده	۶۹,۷۸۵	۳۱,۹۶۳	۱۱۸
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۲۳۷,۶۸۱	۴۵۸,۱۳۰	(۴۸)
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	(۲۵,۰۰۰)	(۱۰۰)
سایر درآمدها	۹۵	۲,۳۳۷	(۹۶)
جمع درآمد های عملیاتی	۳۰۷,۵۶۱	۲۶۷,۲۳۰	(۳۲)
هزینه های عملیاتی	(۲۳,۱۱۴)	(۲۲,۴۳۳)	۳
سود عملیاتی	۲۸۴,۴۴۷	۲۴۴,۹۹۷	(۳۶)
سود خالص	۲۳۰,۶۶۰	۲۴۴,۹۹۷	(۶)
درآمد هر سهم (ریال)	۴۰۱	۵۰۴	(۲۰)

نمودار ۱۵ - سود تقسیمی و سود واقعی



علت افت سود خالص و سود تقسیمی هر سهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱ به دلیل افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت و افزایش تعداد سهام منتشره می باشد.

اقدامات انجام شده در شرکت

- حضور فعال در بازار بدهی با الگوی معاملات خودکار جهت استفاده از نوسانات بازار
- حضور فعال در بازار مشتقه و کالایی با رویکرد انتفاع از فرصتهای بازار مزبور
- بکارگیری منابع در قالب شرکت های زیر مجموعه در جهت معاملات روزانه و هفتگی سهام با دید استفاده از نوسانات و فرصتهای کوتاه مدت
- اصلاح پرتفوی شرکت اصلی و شرکتهای تابعه بر اساس استراتژی کلان گروه
- استفاده بهینه از دارایی های ثابت شرکت و واگذاری کلیه دارایی های راکد
- اصلاح ساختار پرتفوی غیر بورسی جهت انتفاع بیشتر
- حضور فعال در بازار های نوین مالی و سرمایه گذاری

سیاستهای تامین مالی تقسیم سود

با توجه به موضوع فعالیت شرکت تامین منابع جهت تقسیم سود عمدتاً از طریق سود نقدی از شرکتهای سرمایه پذیر انجام می پذیرد.

پیشنهاد هیات مدیره برای تقسیم سود

هیات مدیره پیشنهاد تقسیم سود ۱۰ درصد سود خالص (۲۸۷،۳۱۹ میلیون ریال) را دارد.

برنامه های آینده شرکت

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. همچنین با توجه به جذاب تر شدن ارزش گذاری در بازار سهام، رصد و اغتنام فرصت ها در این حوزه ادامه خواهد یافت.

- بهبود NAV شرکت از طریق بهره گیری از فرصتهای بازار سهام
- حضور فعال در بازارهای نوین مالی
- اصلاح ساختار و ترکیب پرتفوی بورسی با در نظر گرفتن ریسک و بازدهی
- شناسایی فرصت های سرمایه گذاری در شرکت های غیر بورسی
- استمرار حرکت به سمت انطباق سبد سهام شرکت با سبد سهام هدف بورس اوراق بهادار.
- خرید و فروش در بازار بورس مبتنی بر اهداف بلند مدت، میان مدت و کوتاه مدت با محوریت تنظیم ریسک، نقدینگی و سودآوری بیشتر.
- ایجاد فصل مشترک بر اساس منافع متقابل در شرکت ها با سهامداران موثر جهت اداره بهتر بنگاه ها و نظارت مستمر بر حسن اجرای سیاست ها طراحی معاملات عمده
- اصلاح ساختار پرتفوی غیر بورسی جهت کسب انتفاع بیشتر

تعداد سهامداران

تعداد سهامداران در تاریخ تهیه گزارش ۲۷/۸۲۶ نفر می باشند.

اطلاعات اداره سهام شرکت

آدرس : تهران ، خیابان کاندی، خیابان شانزدهم، پلاک ۹

تلفن : ۶ - ۸۸۸ ۷۸ ۵۴۱