



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱



فهرست مطالب

۱	فهرست مطالب
۲	مقدمه
۳	ماهیت کسب و کار
۳	ساختار واحد تجاری
۳	موضوع فعالیت
۴	اطلاعات هیئت مدیره و مدیران شرکت
۴	سرمایه شرکت و تغییرات آن
۵	اطلاعات سهامداران شرکت
۶	کمیت‌های تخصصی
۶	قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۶	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت
۶	منابع مالی در اختیار شرکت
۷	وضعیت تعهدات مالی شرکت
۷	وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۷	وضعیت سرمایه گذاری های شرکت
۱۰	سرمایه گذاری های غیر بورسی
۱۰	ساختار درآمد عملیاتی شرکت
۱۱	معیار ها و شاخص های عملکرد
۱۲	وضعیت سهام شرکت در بورس
۱۳	نتایج عملیات و چشم انداز ها
۱۷	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف
۱۸	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۱۹	تحلیل بازار و چشم انداز آینده

مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۷ دستوالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت ثبت شده نزد سازمان بورس و فرابورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، ناشر پذیرفته شده در بورس و فرابورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶، ۹ و سالانه می باشد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش های هیئت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورتهای مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورتهای مالی ارائه می نماید.

گزارش تفسیری شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۲ به تایید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

جدول ۱- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

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

ماهیت کسب و کار

ساختار واحد تجاری

گروه شامل شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران - سهامی عام (شرکت اصلی) و شرکت فرعی آن شرکت آرین دو چرخ (سهامی خاص) است. شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۹/۰۴/۱۴ تحت نام شرکت دوچرخه و موتور سیکلت سازی ایران تاسیس شده و طی شماره ۱۴۰۴۶ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۵۲۸۸۶۰ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و متعاقباً به استناد مصوبه مجمع عمومی صاحبان سهام مورخ ۱۳۸۵/۰۵/۱۸ به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران تغییر نام یافته است.

در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران و شرکت نهایی گروه، گروه مالی فیروزه می باشد.

نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، نیاوران، خیابان شهید باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۱۰۶، طبقه ۷ واقع می باشد.

موضوع فعالیت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار (سهامی عام) با توجه به موضوع فعالیت خود امکان سرمایه گذاری در سهام منتشر شده در بورس اوراق بهادار، اوراق مشارکت منتشر شده در فرابورس ایران، واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس (ETF)، اوراق بهادار خارج از بورس و فلزات گرانبها، گواهی های سپرده نزد بانکها، دارایی های فیزیکی از جمله ساختمان و املاک، پروژه های ساختمانی و واحدهای تولیدی را دارا می باشد.

شرکت در سال مالی مورد گزارش عمدتاً در اسناد خزانه اسلامی و واحدهای صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت سرمایه گذاری داشته است و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

از جمله مهمترین عوامل بین المللی تأثیر گذار بر فضای کسب و کار در سطح اقتصاد داخلی، نرخ تورم، میزان صادرات نفت و نرخ سود بین بانکی می باشند. در سطح بین المللی، انتخابات آمریکا، شیوع بیماری کرونا وضعیت تجارت جهانی خصوصاً در اقتصاد چین و تأثیر گذاری آن بر قیمت کامودیتی ها می تواند بر فضای کسب و کار شرکت تأثیر گذار باشد.

بر اساس اساسنامه شرکت و ماهیت فعالیت های شرکت و حوزه های سرمایه گذاری آن در سال مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی می تواند بر عملکرد شرکت در سال آینده تأثیر بسزایی داشته باشد.

اطلاعات هیئت مدیره و مدیران شرکت

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

جدول ۲ - اطلاعات هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	سوابق اجرایی
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای حسین سلیمی	رئیس هیات مدیره	○ عضو هیئت مدیره شرکتهای بورسی
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	آقای سیدحسام الدین عبادی	نایب رئیس هیئت مدیره	○ شرکت توسعه صنایع داده پردازی خاورمیانه (سهامی خاص)
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی زردوگی	عضو هیئت مدیره	○ مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری جامی ○ عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری
شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)	آقای مجید علیفر	عضو هیئت مدیره	○ کارشناس ارشد سرمایه گذاری در شرکتهای گروه
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	عضو هیئت مدیره و مدیر عامل	○ عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری ○ مدیر مالی شرکت توسعه صنعتی ایران

جدول ۳ - اطلاعات 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
مجتبی احمدی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۱۵	مدیر عامل	۰
زهرا مردانی	مدیر مالی	لیسانس	۲	مدیر مالی	۰

سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۲۲۷/۵ میلیون ریال (شامل تعداد ۳۵,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۶,۵۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم)، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۴ افزایش یافت.

جدول ۴ - تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

مبلغ	درصد افزایش (%)	تاریخ تصویب	محل تامین افزایش سرمایه
۳۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲.۸	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	آورده نقدی سهامداران
۴۱۱,۶۰۶,۰۰۰	۲۶.۶	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	آورده نقدی سهامداران
۶۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۱.۶	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸,۸۰۰,۰۰۰	۲۰	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸,۸۰۰,۰۰۰	-	۱۳۷۰/۱۲/۲۶	تغییر ارزش سهم از ۶۵۰۰ ریال به یکپهزار ریال
۳,۲۳۲,۴۸۰,۰۰۰	۳۳۱	۱۳۷۳/۰۶/۲۶	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۶,۲۱۸,۳۸۸,۰۰۰	۹۲	۱۳۷۴/۰۶/۲۶	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰	۱۳۷۵/۰۷/۲۸	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰	۱۳۷۷/۰۴/۲۴	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۷,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴	۱۳۷۸/۱۱/۱۱	از محل اندوخته توسعه و تکمیل و دیگر اندوخته ها
۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۲	۱۳۸۱/۱۲/۲۰	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰	۱۳۸۳/۰۹/۲۳	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۹۵/۰۶/۲۴	آورده نقدی و مطالبات سهامداران

اطلاعات سهامداران شرکت

در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱، ۲۷,۸۲۶ نفر شخصیت حقیقی و حقوقی سهامدار شرکت بوده اند. ترکیب سهامداران با مالکیت اصلی، به شرح زیر می باشد.

جدول ۵ - ترکیب سهامداران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

مالکیت (درصد)	سهام تعداد	نام
۳۸	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (شرکت سهامی عام)
۱	۸,۲۵۹,۱۶۸	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان (سهامی خاص)
۰	۴۷۰,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری شرکت بزرگ فیروزه
۶۱	۴۹۱,۲۷۰,۸۳۲	سایر سهامداران
۱۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

کمیته های تخصصی

کمیته های تخصصی برای تبادل نظر در مورد متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه، شرکت های بورسی و وضعیت فضای کسب و کار در شرکت های غیر بورسی برگزار می شود. مهمترین کمیته ها شامل کمیته هایی به ترتیب لیست ذیل می باشد:

۱. کمیته سرمایه گذاری های غیر بورسی

۲. کمیته اقتصادی پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی

۳. کمیته بحث و تبادل نظر در خصوص بازارهای جهانی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خیرگان، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و لازم بر تصمیم گیری جمعی در خصوص استراتژی سرمایه گذاری می باشد. شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران با شناخت و استفاده از منابع موجود سعی می نماید روند سرمایه گذاری را براساس داده های آماری و نظرات جمعی کارشناسان و مدیران بهینه سازد.

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از: قانون تجارت، قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردها و مقررات حسابداری و حسابرسی.

عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهای اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، عوامل سیاسی از جمله نتیجه انتخابات آمریکا و سرنوشت توافق برجام و روابط خارجی، قیمت نفت، مهار و ویروس کرونا در جهان نیز از جمله مهمترین عوامل خارجی می باشد که بر عملیات شرکت تأثیر بسزایی دارند.

منابع مالی در اختیار شرکت

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

جدول ۶ - برنامه شرکت در تقسیم سود

ارقام به میلیون ریال

پیشنهاد هیئت مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	درصد سود سهام تقسیم شده به سهامداران سال منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
۱۰٪	۸۴٪	۴۳۳,۸۹۹	۳۹۹,۰۳۸

وضعیت تعهدات مالی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱، فاقد تعهدات و بدهی های احتمالی می باشد و منابعی برای برآورد شرکت از برنامه های تامین مالی و تغییرات هزینه های مالی، در نظر گرفته نشده است.

وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱، فاقد دعاوی حقوقی می باشد.

وضعیت سرمایه گذاری های شرکت

بر اساس صورت وضعیت مالی سرمایه گذاری های شرکت به دو دسته سرمایه گذاری کوتاه مدت و بلند مدت تقسیم شده است. در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ و همچنین سنوات گذشته آورده شده است.

جدول ۷ - ترکیب سرمایه گذاری های گروه در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

نسبت به کل *	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	نسبت به کل *	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	شرح سرمایه گذاری
۹۹٪	۱,۴۵۷,۲۱۸	۹۴٪	۱,۳۰۹,۰۶۹	سرمایه گذاریهای کوتاه مدت
۱٪	۱۷,۸۷۰	۶٪	۷۹,۰۱۲	سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)
۱۰۰٪	۱,۴۷۵,۰۸۸	۱۰۰٪	۱,۳۸۸,۰۸۱	جمع کل

جدول ۸- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت اصلی در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	نسبت به کل *	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	نسبت به کل *
سرمایه گذارهای کوتاه مدت	۱,۳۰۶,۶۰۰	۹۷٪	۱,۱۷۳,۸۶۸	۹۵٪
سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)	۴۸,۳۹۴	۳٪	۶۷,۵۴۹	۵٪
جمع کل	۱,۳۵۴,۹۹۴	۱۰۰٪	۱,۲۴۱,۴۱۷	۱۰۰٪

عمده سهام موجود در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت عبارت است از اوراق خزانه دولتی، صندوق های طلا و درآمد ثابت 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.

۱- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱، معادل ۱,۳۰۶ میلیارد ریال می باشد که اسناد خزانه حدود ۳۹٪ از آن را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پوررتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۲,۰۱۴ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۵۴٪ افزایش نشان می دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

جدول ۹- ترکیب صنایع در پوررتفوی شرکت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل *	ارزش روز	نسبت به کل *	تفاوت ریالی
۱	اسناد خزانه اسلامی	۵۱۰,۹۰۸	۳۹	۶۸۳,۶۷۰	۳۴	۱۷۲,۷۶۲
۲	صندوق سرمایه گذاری	۷۹۵,۶۸۱	۶۱	۱,۳۳۱,۲۰۵	۶۶	۵۳۵,۵۲۴
۳	سرمایه گذاری	۳	۰	۳۹	۰	۳۶
۴	سایر	۹	۰	۱۳	۰	۴
	جمع کل	۱,۳۰۶,۶۰۰	۱۰۰	۲,۰۱۴,۹۲۷	۱۰۰	۷۰۸,۳۲۷

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

همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی در پایان سال مالی معادل ۷۰۸ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد. شرکت با چیدمان صحیح پوررتفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار ۲۳۵ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بوری شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتنوی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ نسبت به دوره قبل حدود ۱۱٪ افزایش یافته است که علت آن ناشی از خروج از برخی از صنایع دیر بازده و رشد صناعی که در آن سرمایه گذاری شده، بوده است.

جدول ۱۰ - ترکیب صنایع در پورتنوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

درصد تغییر	بهای تمام شده ۱۳۹۸/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		دارایی	ردیف
	نسبت به کل*	دوره قبل	نسبت به کل*	دوره جاری		
(۲۷)	۶۰	۶۹۹,۸۰۹	۳۹	۵۱۰,۹۰۸	اسناد خزانه اسلامی	۱
۸۲	۳۷	۴۳۷,۰۴۴	۶۱	۷۹۵,۶۸۱	صندوق سرمایه گذاری	۲
-	۲	۲۲,۱۰۲	۰	۰	استخراج کانه های فلزی	۳
-	۱	۱۴,۹۱۳	۰	۱۲	سایر	۴
۱۱	۱۰۰	۱,۱۷۳,۸۶۸	۱۰۰	۱,۳۰۶,۶۰۰	جمع کل	

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

ارزش بازار سرمایه گذاری بوری شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول شماره ۱۱ می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتنوی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ نسبت به سال قبل حدود ۶۱٪ افزایش یافته است که علت آن رشد صناعی که در آن سرمایه گذاری شده، بوده است.

جدول ۱۱ - ترکیب صنایع در پورتنوی شرکت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

درصد تغییر	ارزش روز ۱۳۹۸/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		دارایی	ردیف
	نسبت به کل*	دوره قبل	نسبت به کل*	دوره جاری		
(۱۲)	۶۲	۷۷۷,۰۰۵	۳۴	۶۸۳,۶۷۰	اسناد خزانه اسلامی	۱
۲۰۶	۳۵	۴۳۴,۳۳۴	۶۶	۱,۳۳۱,۲۰۵	صندوق سرمایه گذاری	۲
-	۲	۲۶,۴۹۵	۰	۰	استخراج کانه های فلزی	۳
-	۱	۱۵,۱۵۴	۰	۵۲	سایر	۴
۶۱	۱۰۰	۱,۲۵۲,۹۸۸	۱۰۰	۲,۰۱۴,۹۲۷	جمع کل	

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۲ - حجم سهام تحصیل شده و واگذار شده در طی دوره مورد گزارش و سنوات گذشته

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱
سهام تحصیل شده	۵۱۱,۵۲۳	۲,۴۱۲,۹۹۴
سهام واگذار شده	۶۲۶,۸۱۵	۲,۲۹۳,۰۲۳
جمع معاملات	۱,۱۳۸,۳۳۸	۴,۷۰۶,۰۱۷

خرید و فروش سهام این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ از مرز ۱۱۳ میلیارد تومان گذشت که با توجه به متوسط ارزش بازار پورتنفوی بورسی، گردش ۵۶ درصدی و با توجه به متوسط بهای تمام شده پورتنفوی گردش ۸۷ درصدی را نشان می دهد. با توجه شرایط بازار و اعتقاد بر اینکه بخش زیادی از سهام های بازار ارتباط خود را با ارزش بنیادی آن شرکت از دست داده اند، در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ سیاست شرکت مبتنی بر سرمایه گذاری در اوراق، صندوق های با درآمد ثابت و صندوق های با پشتوانه طلا بود. ریزش بازار در مهر و آبان ماه از پیک شاخص ۲,۰۷۸,۵۱۲ به ۱,۳۰۰,۰۰۰ در اواسط آبان گواه بر صحت پیش بینی محققان و کارشناسان این شرکت بوده است.

سرمایه گذاری های غیر بورسی

سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت: ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت از ۶۷ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ به ۴۸ میلیارد ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ کاهش یافته است که علت اصلی آن فروش بخشی از سهام شرکت سرمایه گذاری وثوق امین بوده است. مهمترین سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت مربوط به مالکیت ۲۲۶ درصدی شرکت سرمایه گذاری وثوق امین به ارزش ۷۲۹ میلیارد ریال و مالکیت ۱.۵ درصدی شرکت نت تجارت اهورا (شیپور) به ارزش ۱۲۲ میلیارد ریال می باشد. قابل ذکر است که شیپور یکی از سامانه های برتر فعال در زمینه نیازمندی های آنلاین تبدیل شده و اکنون یکی از ۱۰ استارت آپ برتر کشور می باشد.

ساختار درآمد عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ مجموعاً ۳۱۰,۰۷۸ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشته است که این رقم از اقلام زیر تشکیل شده است:

سود سهام و درآمد تضمین شده: بخش عمده سود شرکت از محل سود تضمین شده اوراق شناسایی می شود که به همراه سود سهام شرکت های بورسی و غیربورسی، حدود ۲۴٪ از کل سود عملیاتی را تشکیل میدهد (۷۴,۶۴۹ میلیون ریال).

سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ معادل ۲۳۵,۳۴۵ میلیون ریال بوده که مبلغ مذکور نیز با توجه به سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ حدود ۳۷٪ کاهش داشته است. سود (زیان) حاصل از سایر فعالیتهای عملیاتی: در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱، معادل ۸۴ میلیون ریال از محل ارقام سایر درآمدها، سود عاید شرکت شده است.

معیار ها و شاخص های عملکرد

سنجش عملکرد پورترفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکت ها طی فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد. تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت ها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرد. تحلیل های حاصل از منابع تحلیل داخل سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه گذاری شده و در صورت تایید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد. جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پورترفوی شرکت سرمایه گذاری اعتبار و همچنین حجم معاملات شرکت در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ و سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد.

جدول ۱۳ - خالص ارزش روز دارایی های شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران و مقایسه ارزش معاملات شرکت با بازار سرمایه ارقام: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱
مازاد یا کسر پورترفوی (میلیون ریال)	۱,۵۱۳,۷۰۷	۴۱۲,۱۷۲
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۱,۲۷۹,۰۳۸	۱,۳۱۱,۷۱۹
*خالص ارزش روز داراییهای شرکت (میلیون ریال)	۲,۷۹۲,۷۴۵	۱,۷۲۳,۸۹۱
نسبت قیمت به NAV بورسی (درصد)	۲۶۲٪	۱۴۰٪
ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)	۱۹,۰۷۰,۰۵۹	۶۷۳,۹۰۰
ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۲۰,۳۸۷,۷۵۸	۳,۷۴۸,۶۳۴
نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه (درصد)	۰.۰۹۴٪	۰.۰۱۸٪

در جدول ذیل عملکرد پورتنفوی شرکت در مقایسه با سایر شاخص های بازار سرمایه نشان داده شده است. همانگونه که ملاحظه می گردد بازده پورتنفوی و سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ به ترتیب معادل ۶۲٪ و ۲۱۶٪ بوده، این در حالی است که در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس معادل ۶۵۷٪ و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل ۷۶۰٪ بوده است.

شایان ذکر است بخش عمده ای از سود سهام مجمع اخیر شرکت به صورت نقدی طی این دوره پرداخت شده است که این مساله در توضیح علت تفاوت رشد ارزش سبد و شاخص کل باید مد نظر قرار گیرد.

جدول ۱۴ - جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنفوی شرکت در سال مورد گزارش

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	شرح
۶۲٪	بازده پورتنفوی شرکت
۲۱۶٪	بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار با احتساب سود نقدی
۶۵۷٪	شاخص کل بورس
۴۹۷٪	شاخص فرابورس
۷۵۷٪	شاخص صنعت سرمایه گذاری
۷۴۱٪	شاخص هم وزن

وضعیت سهام شرکت در بورس

در جدول زیر وضعیت معاملات سهام شرکت در بازار بورس طی دو سال اخیر آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۵ - مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنفوی شرکت در دوره مورد گزارش

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	شرح
۲۲۴	۳,۴۶۱	حجم معاملات (میلیون سهم)
۸۰۰	۸۰۰	سرمایه شرکت (میلیون سهم)
۲۸٪	۲۶۱٪	گردش سهام شرکت (درصد)
۶۷۲,۹۰۰	۱۹,۰۷۰,۰۵۹	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۲۴۱	۲۴۰	تعداد روزهای معاملاتی بازار
۲۱۵	۲۳۷	تعداد روزهای معاملاتی سهم اعتبار
۳۴,۰۳۷	۴۹۱,۰۸۰	تعداد دفعات معامله
۳,۰۲۳	۹,۱۵۰	قیمت پایانی در انتهای دوره/سال مالی
۳,۶۴۹	۹,۷۵۰	بیشترین قیمت در سال مالی
۱,۹۸۶	۲,۷۵۶	کمترین قیمت در سال مالی

نتایج عملیات و چشم اندازها

خلاصه صورت وضعیت مالی: در جدول زیر خلاصه صورت وضعیت مالی گروه و شرکت در طی سال مالی مورد گزارش و همچنین ۱ سال قبل از آن آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۶- خلاصه ترازنامه گروه

شرح	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد تغییر
دارایی های جاری	۱,۳۲۷,۲۵۸	۱,۴۷۵,۴۴۹	(۱۰٪)
دارایی های غیر جاری	۸۱,۱۷۱	۲۰,۱۴۸	۳۰۳٪
جمع دارایی ها	۱,۴۰۸,۴۲۹	۱,۴۹۵,۵۹۶	(۶٪)
بدهی های جاری	۹۷,۱۶۶	۲۷,۴۳۷	۲۵۴٪
حقوق صاحبان سهام	۱,۳۱۱,۲۶۳	۱,۴۶۸,۱۵۹	(۱۱٪)
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۱,۴۰۸,۴۲۹	۱,۴۹۵,۵۹۶	(۶٪)

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۷- خلاصه ترازنامه شرکت

شرح	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد تغییر
دارایی های جاری	۱,۳۲۵,۵۶۲	۱,۲۶۲,۰۰۴	۵٪
دارایی های غیر جاری	۵۰,۵۵۳	۶۹,۷۰۷	(۲۷٪)
جمع دارایی ها	۱,۳۷۶,۱۱۵	۱,۳۳۱,۷۱۱	۳٪
بدهی های جاری	۹۷,۰۷۷	۱۹,۹۹۲	۳۸۶٪
حقوق صاحبان سهام	۱,۲۷۹,۰۳۸	۱,۳۱۱,۷۱۹	(۲٪)
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۱,۳۷۶,۱۱۵	۱,۳۳۱,۷۱۱	۳٪

کاهش دارایی های غیر جاری عمدتاً به دلیل فروش شرکت های فرعی مانند اندیشه افراز و بخشی از سهام سرمایه گذاری وثوق امین میباشد. افزایش بدهی های جاری به دلیل افزایش بدهی به گروه توسعه صنعتی ایران به مبلغ ۶۲ میلیارد ریال میباشد. ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۹۳٪ از دارایی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۷٪ آن مربوط به بدهی ها که مربوط به سود پرداختی است می باشد. صورت سود و زیان: صورت سود و زیان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال قبل از آن آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۸ - صورت سود و زیان تلفیقی

شرح	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۴۷۹	۳,۵۹۱	(۸۷٪)
درآمد سود تضمین شده	۶۹,۳۰۶	۲۸,۳۷۲	۱۴۴٪
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۲۳۷,۶۸۱	۴۵۸,۱۳۰	(۴۸٪)
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	(۲۵,۰۰۰)	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۹۵	۲,۳۳۷	(۹۶٪)
درآمد عملیاتی	۳۰۷,۵۶۱	۴۶۷,۴۳۰	(۳۴٪)
هزینه های عملیاتی	(۲۳,۱۱۴)	(۲۲,۴۳۳)	۳٪
سود قبل از مالیات	۲۸۴,۴۴۷	۴۴۴,۹۹۷	(۳۶٪)
سهام گروه از سود شرکتهای وابسته	۳۶,۲۱۳	-	-
مالیات	-	-	-
سود خالص	۳۲۰,۶۶۰	۴۴۴,۹۹۷	(۲۸٪)
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	-
سود هر سهم- ریال	۴۰۱	۵۰۴	(۲۰٪)

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۹ - صورت سود و زیان شرکت

شرح	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۵,۳۴۳	۳۵,۲۳۵	(۸۵٪)
درآمد سود تضمین شده	۶۹,۳۰۶	۱۵,۱۱۱	۳۵۹٪
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۲۳۵,۳۴۵	۳۷۱,۷۷۵	(۳۷٪)
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	(۲۵,۰۰۰)	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۸۴	۱,۲۶۰	(۹۳٪)
درآمد عملیاتی	۳۱۰,۰۷۸	۳۹۸,۳۸۱	(۲۲٪)
هزینه های عملیاتی	(۲۲,۷۵۹)	(۱۸,۹۳۴)	۲۰٪
سود قبل از مالیات	۲۸۷,۳۱۹	۳۷۹,۴۴۷	(۲۴٪)
مالیات	۰	۰	-
سود خالص	۲۸۷,۳۱۹	۳۷۹,۴۴۷	(۲۴٪)
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	-
سود هر سهم- ریال	۳۵۹	۴۷۴	(۲۴٪)

به دلیل افزایش ریسک سهام های بازار، سیاست شرکت سرمایه گذاری در اوراق بوده است که موجب کاهش سود سهام شده است.

با توجه به افزایش ارزش سرمایه گذاری ها، پیش بینی میشود در سال آینده روند مثبت ارزش سرمایه گذاری ها همچنان ادامه داشته باشد. سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها قابل پیش بینی دقیق نبوده و می تواند تغییر معناداری داشته باشد و به عواملی از جمله ورود و خروج نقدینگی به بازارهای موازی از جمله سپرده های بانکی، بازار ملک و ارز و سیاستهای هیئت مدیره بستگی دارد.

هزینه های عمومی و اداری با توجه به تعدیل پرسنل شرکت و کاهش دارایی های ثابت مشهود و نامشهود در محدوده سال مالی مشابه تثبیت شده است. شرکت در طی سال مالی گذشته سعی نموده است تا با مدیریت هزینه ها در سطح کارآمدی، سود خالص خود را افزایش دهد. مطابق پیشنهاد هیئت مدیره، پیشنهاد تقسیم سود ۱۰٪ را برای سال مالی منتهی به ۳۱ تیر ۹۹ داده شده است.

صورت وجوه نقد: صورت جریان وجه نقد شرکت در سال مورد گزارش و سال قبل از آن به شرح زیر بوده است:

جدول ۲۰ - خلاصه صورت جریان وجوه نقد تلفیقی در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

ارقام: میلیون ریال

شرح	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد تغییر
جریان نقد حاصل از عملیات	۳۱۲,۷۶۰	۲۸۷,۷۹۷	۹٪
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۳۱۲,۷۶۰	۲۸۷,۷۹۷	۹٪
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	-	(۲۳۵)	
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۳۱۲,۷۶۰	۲۸۷,۵۶۲	۹٪
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۳۰۶,۷۵۹)	(۲۸۷,۵۰۴)	۷٪
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۶,۰۰۱	۵۸	
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۲,۰۹۹	۲,۰۴۱	۳٪
مانده وجه نقد در پایان سال	۸,۱۰۰	۲,۰۹۹	۲۸۶٪

ارقام: میلیون ریال

جدول ۲۱ - خلاصه صورت جریان وجوه نقد در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

درصد تغییر	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	شرح
۱۹	۲۶۱,۵۱۶	۳۱۰,۴۳۶	جریان نقد حاصل از عملیات
۱۹	۲۶۱,۵۱۶	۳۱۰,۴۳۶	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
-	(۲۳۵)	-	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
۱۶	۲۶۱,۲۸۱	۳۱۰,۴۳۶	جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
۱۶	(۲۶۲,۰۳۳)	(۳۰۳,۱۱۸)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
-	(۷۵۲)	۷,۳۱۷	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
(۵۲)	۱,۴۵۷	۷۰۵	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۱۰۳۸	۷۰۵	۸,۰۲۳	مانده وجه نقد در پایان سال

علت افزایش وجوه نقد، افزایش سودآوری و افزایش نسبت نقد بودن سرمایه گذاری های شرکت میباشد.

نسبتهای مالی: در جدول زیر مهمترین نسبت های مالی شرکت در طی ۲ سال اخیر آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۲۲ - نسبت های مهم مالی گروه در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	واحد سنجش	شرح
۵۴	۱۴	مرتب	نسبت جاری
۲	۷	درصد	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۳۰	۲۵	درصد	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۳۰	۲۳	درصد	بازده دارائیهها (ROA)
۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه (میلیون ریال)

نسبت های مالی مجموعه خلاصه ای از معیارهای سنجش بار بدهی، کارایی عملیاتی و سودآوری شرکت را برای سرمایه گذاران و تحلیل گران فراهم می نماید.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۲۳ - نسبت های مهم مالی شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	واحد سنجش	شرح
۶۳	۱۴	مرتب	نسبت جاری
۲	۸	درصد	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۲۹	۲۲	درصد	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۲۸	۲۱	درصد	بازده دارائیهها (ROA)
۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه (میلیون ریال)

همانگونه که از یادداشت حساب های پرداختنی صورت های مالی نیز مشخص است افزایش بدهی های سال مالی ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ مربوط به سود سهام پرداخت نشده است. عمده این بدهی مربوط به شرکت توسعه صنعتی ایران است که مربوط به سود سهام می باشد که از طبقه سود سهام پرداختنی به حساب های پرداختنی منتقل گردیده است.

معاملات با اشخاص وابسته: طی سال جاری شرکت فاقد هرگونه معامله با اشخاص وابسته بوده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۲۴ - مانده حساب نهایی اشخاص وابسته و مقایسه آن با سال قبل

خالص ۱۳۹۸/۰۴/۳۱		خالص ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		پرداختنی های تجاری و غیر تجاری	دریافتنی های تجاری و غیر تجاری	نام شخص وابسته	شرح
بستانکار	بدهکار	بستانکار	بدهکار				
۱,۰۸۸	-	۶۱,۹۶۹	-	۶۱,۹۶۹	-	توسعه صنعتی ایران	واحد تجاری اصلی و نهایی
-	۳۹,۷۲۴	-	-	-	-	اندیشه افزار شرق	شرکتهای فرعی
-	۵,۸۲۰	-	۹۹۵	-	۹۹۵	آرین دوچرخ	شرکتهای فرعی
-	۳۵,۱۲۷	-	-	-	-	وئوق امین	شرکت وابسته
-	۳,۷۲۴	-	-	-	-	نماد اندیش	شرکت وابسته

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

هیئت 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؛
- ورود به عرصه سرمایه گذاری در بازارهای مشتقه سهام و کالا؛

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. در جدول زیر برخی از اهداف مدیریتی شرکت و راهکارهای دستیابی به آنها نشان داده شده است.

جدول ۲۵ - اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
استراتژی فعال در معاملات بورسی	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، خروج از سهام کم بازده غیربورسی و کاهش هزینه ها	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری، استفاده بهینه از کادر تخصصی گروه (مالی و سرمایه گذاری) جهت افزایش کارایی و کاهش هزینه تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقاء توانمندی علمی	ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

منابع ورودی: منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالب آنها بورسی هستند تشکیل می گردد.

مصارف و مخارج مالی: مصارف شرکت در طی سال مورد گزارش بابت پرداخت سود به سهامداران از بابت سود نقدی توزیع شده در مجمع، می باشد.

ریسک های شرکت: شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران مانند کلیه شرکت ها از جمله شرکت های سرمایه گذاری با ریسک های مختلفی مواجه می باشد. مهمترین این مخاطرات عبارتند از:

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

ریسک های فوق سبب کاهش سودآوری شرکت می گردد، در نتیجه شرکت از طریق ورود به بازارهای جایگزین همچون سرمایه گذاری در صندوق ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و سایر بازارهای موازی و ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه گذاری شرکت، در جهت کاهش تاثیر ریسک های مذکور، سعی می کند.

تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی و تعیین نرخ ارز توسط دولت که همه ساله در ابتدای هر سال اعلام می شود دارای اثرات مستقیم بر شرکت های سرمایه پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت های مذکور) بر شرکت سرمایه گذاری اعتبار است. ریسک انتشار اوراق بدهی از سوی دولت جهت پرداخت بدهی های خود، اجرای سیاست کنترل تورم از سوی دولت، تغییر قیمت کامودیتی ها در بازارهای جهانی، نوسانات شدید قیمت نفت و نتیجه انتخابات آمریکا و روند مذاکرات برجام با جامعه بین المللی مهمترین ریسک های مرتبط با فعالیت شرکت می باشد.

نتایج عملیات و چشم انداز: با استفاده از منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت، صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط مدیر به معاونت سرمایه گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می گیرند. در صورت تأیید این گزارش در معاونت سرمایه گذاری، گزارشات در کمیته و کارگروه های سرمایه گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارایه شده در گزارش صورت می گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاریهای شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.

شایان ذکر است در کمیته سرمایه گذاری پیش بینی حرکت قیمت کامودیتی ها و اخبار موثر بر بازار مورد بحث و تبادل نظر قرار می گیرد.

تحلیل بازار و چشم انداز آینده

بر اساس گزارش اکتبر ۲۰۲۰ صندوق بین المللی پول، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ را معادل منفی ۴.۴٪ و در سال ۲۰۲۱، مثبت ۵.۲٪ پیش بینی کرده که از آخرین برآورد ۰.۲٪ کاهش داشته است. از دلایل تعدیل پیش بینی رشد اقتصاد جهانی، شیوع مجدد ویروس کرونا و بدهی کشورها، تاثیرات منفی تغییرات تعرفه های تجاری در نتیجه سیاست های حمایتی آمریکا از تجارت داخلی و کاهش همکاری های تجاری بین المللی بین کشورها می توان برشمرد.

این امر مطابق با انتظارات نتایج حاصل از فاصله اجتماعی است، پیش بینی ها نشانگر این هستند که فاصله اجتماعی در سال ۲۰۲۱ ادامه دار خواهد بود، اما به مرور زمان با توزیع واکسن و بهبود وضعیت درمانی این امر محو خواهد شد. کندتر بودن روند درمان از آنچه پیش بینی شده، دسترسی نابرابر کشورها به واکسن، فعالیت اقتصادی با توجه به قوانین فاصله اجتماعی و قرنطینه می تواند همچنان باعث رکود اقتصادی در تمامی کشورها گردد.

در بازار سهام نیز به نظر می رسد مسیر تطابق بیشتر قیمت های سهام با ارزش های ذاتی در حال طی شدن است و مسیر آتی آن نیز بسته به رفتار متغیرهای سیاسی و اقتصادی، مانند نرخ دلار، تورم، بازدهی بازارهای موازی و سیاست دولت در تامین کسری بودجه تعیین کننده مسیر بازار سهام در افق کوتاه مدت خواهد بود.

با جمع بندی موارد فوق، ارزیابی تیم کارشناسی شرکت حاکی از آن است که به احتمال زیاد تکرار تحقق بازدهی بورس در سطح سال مالی گذشته مقدور نبوده و بازدهی مورد انتظار در افق زمانی ۱۲ ماه آتی به مراتب کاهش خواهد یافت. با توجه به اینکه بازارهای مالی در ایران در سال ۱۳۹۹، دچار تغییرات اساسی و بنیادی شدند، سناریوهای پیش روی اقتصاد ایران رکود شدید یا تورم افسار گسیخته میباشد. متناسب با این دیدگاه ها، استراتژی سرمایه گذاری شرکت در این دوره مبتنی بر تمرکز بر اصول مدیریت ریسک و افزایش سهم دارایی های امن و تمرکز بر صنایع بنیادی در سبد سرمایه گذاری ها خواهد بود.