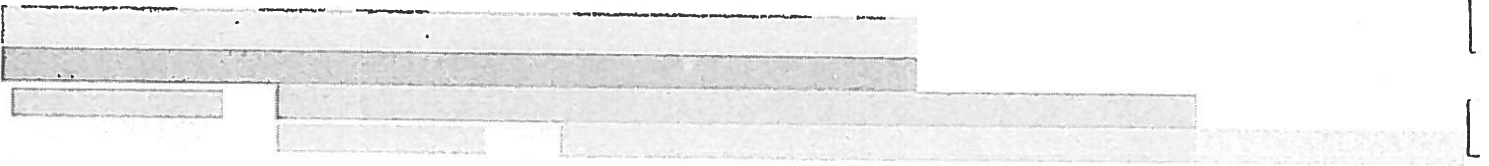


اعتبار ایران

شرکت سرمایه گذاری
اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱



فهرست مطالب

۱.....	فهرست مطالب
۲.....	مقدمه
۳.....	ماهیت کسب و کار
۳.....	ساختار واحد تجاری
۳.....	موضوع فعالیت
۴.....	اطلاعات هیات مدیره و مدیران شرکت
۴.....	سرمایه شرکت و تغییرات آن
۵.....	اطلاعات سهامداران شرکت
۶.....	کمیته های تخصصی
۶.....	قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۶.....	عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت
۷.....	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 سود عملیاتی شرکت
۱۱.....	معیار ها و شاخص های عملکرد
۱۲.....	وضعیت سهام شرکت در بورس
۱۳.....	نتایج عملیات و چشم انداز ها
۱۶.....	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف
۱۷.....	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۱۸.....	تحلیل بازار و چشم انداز آینده

مقدمه

دراجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت ثبت شده نزد سازمان بورس و فرابورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیات 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 هیات 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 ۱۳۹۸/۰۷/۰۸ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

جدول ۱ - اعضای هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	آقای رامین ربیعی	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 آرتا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	آقای مجید علیفر	شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)
	عضو هیات 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 های فرعی آن شرکت های سرمایه گذاری وثوق امین (سهامی عام)، آراین دو چرخ (سهامی خاص)، و اندیشه افراز شرق (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 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 می باشد.

نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بین چهارراه مژده و میدان تجریش، نبش کوچه صالحی، ساختمان مهدیار، طبقه ۶ 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 دوره مالی مورد گزارش عمدتاً در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس، فرابورس، سپرده بانکی و اوراق 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 اقتصاد خارجی، وضعیت تجارت جهانی خصوصاً در اقتصاد چین و تأثیر گذاری آن بر قیمت کمودیتی 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 دوره مورد گزارش، مدیریت بهینه سبد سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی می تواند بر عملکرد شرکت در سال آینده تأثیر بسزایی داشته باشد.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفصیلی مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱



اطلاعات هیات مدیره و مدیران شرکت

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

جدول ۲ - اطلاعات هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	سوابق اجرایی
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	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 شرکتهای گروه فیروزه
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	آقای سیدحسام الدین عبادی	نایب رئیس هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> شرکت توسعه صنایع داده پردازى خاورمیانه (سهامی خاص)
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی زردوغی	عضو هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری جامی
شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)	آقای مجید علیفر	عضو هیات مدیره	<ul style="list-style-type: none"> کارشناس ارشد سرمایه گذاری در شرکتهای گروه
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	<ul style="list-style-type: none"> عضو هیات 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	۱۴	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 ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم)، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۴ افزایش یافت.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایوان (سهامی عام)

گزارش تفصیلی مدیریت - سال عالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱



جدول ۱ - تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

مبلغ	درصد افزایش (%)	تاریخ تصویب	محل تامین افزایش سرمایه
۳۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲.۸	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	آورده نقدی سهامداران
۴۱۱۶,۰۶۰,۰۰۰	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 یک هزار 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 ۱۳۹۸/۰۴/۳۱، بیش از ۴,۷۷۹ 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
۷۵	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (شرکت سهامی عام)
۳	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	شرکت تورکوایز تریدینگ لیمیتد
۹	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت تورکویز پارتنرز لیمیتد
۱	۸,۲۵۹,۱۶۸	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان (سهامی خاص)
۱۲	۹۶,۷۴۰,۸۳۲	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 مدیریت ریسک در سرمایه گذاری های بورسی
۲. کمیته سرمایه گذاری های غیر بورسی
۳. کمیته پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی
۴. کمیته بحث و تبادل نظر در خصوص بازارهای جهانی (برای مثال بازار نفت و بازارهای کمودیتی ها)

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان، 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. روند تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاری در دارایی های مالی با بهره گیری از محاسبه پاداش و زیان در انتهای هر شاخه تصمیم گیری از نقطه نظر منطق ریاضی به بحث و چالش کشیده می شود. در هر دوره مالی، این کمیته ها کماکان با هدف نظارت بیشتر بر عملکرد شرکت، کسب نتایج بهتر و ارایه راهکارها و رهنمودهای لازم، برگزار خواهند شد.

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

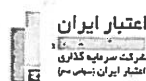
مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از: قانون تجارت، قانون مالیات ها، قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردها و مقررات حسابداری و حسابرسی.

عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهاى اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، عوامل سیاسی از جمله پابندی کشورهای غربی به برجام و روابط بانکی بین ایران و این کشورها و نیز قیمت نفت از جمله مهمترین عواملی خارجی می باشد که بر عملیات شرکت تأثیر بسزایی دارند.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱



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.

ارقام به میلیون ریال

جدول ۶ - برنامه شرکت در تقسیم سود

پیشنهاد هیات مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	درصد سود سهام تقسیم شده سال منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱
۵۰٪	۷۸٪	۳۳۹,۰۳۲	۴۳۳,۸۹۵

وضعیت تعهدات مالی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱، 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 ۱۳۹۸/۰۴/۳۱، 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. در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ و همچنین سنوات گذشته آورده شده است.

جدول ۷ - ترکیب سرمایه گذاری های شرکت اصلی در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ و سنوات گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	نسبت به کل * ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	نسبت به کل * ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	نسبت به کل * ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۹۲٪	۸۹٪	۸۸٪
سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)	۸٪	۱۱٪	۱۲٪
جمع کل	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
	۱,۲۶۶,۴۱۵	۱,۱۴۶,۴۴۴	۱,۱۴۹,۳۹۵

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.

با توجه به اقتصاد ایران و فضای سرمایه گذاری کشور، شرکت در چینش پورتنفوی خود به طریقی عمل می نماید که با کمترین ریسک، بیشترین عایدی را از بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه کسب نماید. همچنین این شرکت سعی دارد با تشکیل کمیته ریسک در جهت کاهش نوسانات منفی گام بردارد.

۱- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱، معادل ۱،۱۷۴ میلیارد ریال می باشد که اسناد خزانه حدود ۵۹٪ از آن را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتنفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۱،۲۵۳ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۱۱٪ 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 ۸ - ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ (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	۶۹۷،۷۲۱	۵۹	۷۷۷،۰۰۵	۶۲	۷۹،۲۸۴
۲	صندوق سرمایه گذاری	۴۳۹،۱۳۲	۳۷	۴۳۴،۳۳۴	۳۵	(۴،۷۹۸)
۳	استخراج کانه های فلزی	۲۲،۱۰۲	۲	۲۶،۴۹۵	۲	۴،۳۹۳
۴	سرمایه گذاری	۱۴،۹۱۳	۱	۱۵،۱۵۴	۱	۲۴۱
	جمع کل	۱،۱۷۳،۸۶۸	۱۰۰	۱،۲۵۲،۹۸۸	۱۰۰	۷۹،۱۲۰

* 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 ۷۹ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد. شرکت با چیدمان صحیح پورتنفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار ۳۷۲ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره 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 پورتنفوی در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۱

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش نفسری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده)



نسبت به دوره قبل حدود ۱۴٪ افزایش یافته است که علت آن ناشی از خروج از برخی از صنایع دیر بازده و رشد صنعتی که در آن سرمایه گذاری شده، بوده است.

جدول ۹ - ترکیب صنایع در پوررتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۳۹۸/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۳۹۷/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل*	دوره قبل	نسبت به کل*	دوره قبل	
۱	اسناد خزانه اسلامی	۵۹.۴	۷۹۴,۳۹۶	۷۷.۱	۷۹۴,۳۹۶	(۱۲)
۲	صندوق سرمایه گذاری	۳۷.۴	-	-	-	-
۳	استخراج کانه های فلزی	۱.۹	-	-	-	-
۴	سرمایه گذاری	۱.۳	۷,۷۱۲	۰.۷	۷,۷۱۲	۹۳
۵	قند و شکر	-	۱۰۵,۷۰۰	۱۰.۳	۱۰۵,۷۰۰	-
۶	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-	۸۶,۴۳۶	۸.۴	۸۶,۴۳۶	-
۷	چندرشته صنعتی	-	۲۲,۳۷۵	۲.۲	۲۲,۳۷۵	-
۸	سایر	-	۱۴,۳۳۳	۱.۴	۱۴,۳۳۳	-
جمع کل		۱۰۰	۱,۰۳۰,۹۵۱	۱۰۰	۱,۱۷۳,۸۶۸	۱۴

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

جدول ۱۰ - ترکیب صنایع در پوررتفوی شرکت در پایان ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۳۹۸/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۳۹۷/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل*	دوره جاری	نسبت به کل*	دوره قبل	
۱	اسناد خزانه اسلامی	۶۲	۷۷۷,۰۰۵	۸۲	۸۳۹,۳۶۷	(۷)
۲	صندوق سرمایه گذاری	۳۵	۴۳۴,۳۳۴	-	-	-
۳	استخراج کانه های فلزی	۲	۲۶,۴۹۵	-	-	-
۴	سرمایه گذاری	۱	۱۵,۱۵۴	۱	۷,۲۸۹	۱۰۸
۵	قند و شکر	-	-	۹	۹۲,۰۳۷	-
۶	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-	-	۵	۵۴,۴۶۰	-
۷	چندرشته صنعتی	-	-	۲	۲۱,۸۲۳	-
۸	سایر	-	-	۱	۱۳,۷۶۸	-
جمع کل		۱۰۰	۱,۲۵۲,۹۸۸	۱۰۰	۱,۰۲۸,۷۴۴	۲۲

مقایسه ارزش بازار پوررتفوی دوره جاری با سال قبل: ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در دوره مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پوررتفوی در

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱



تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ نسبت به سال قبل حدود ۲۲٪ افزایش یافته است که علت آن رشد صناعی که در آن سرمایه گذاری شده، بوده است.

ارفام: میلیون ریال

جدول ۱۱ - حجم سهام تحویل شده و واگذار شده در طی دوره مورد گزارش و سنوات گذشته

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱
سهام تحویل شده	۲,۴۱۲,۹۹۴	۴,۵۲۵,۶۴۷
سهام واگذار شده	۲,۲۹۳,۰۲۳	۴,۵۲۸,۵۹۸
جمع معاملات	۴,۷۰۶,۰۱۷	۹,۰۵۴,۲۴۵

خرید و فروش سهام این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ از مرز ۴۷۰ میلیارد تومان گذشت که با توجه به متوسط ارزش بازار پورتفوی بورسی، گردش ۳۷۶ درصدی و با توجه به متوسط بهای تمام شده پورتفوی گردش ۴۰۱ درصدی را نشان می دهد.

سرمایه گذاری های غیر بورسی

سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت: ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت از ۱۲۴ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ به ۱۰۱ میلیارد ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ 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 ۳۷ درصدی شرکت سرمایه گذاری وثوق امین به ارزش ۲۷۵ میلیارد ریال و مالکیت ۱.۵ درصدی شرکت نت تجارت اهورا (شیپور) به ارزش ۱۲۴ 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 سود عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ مجموعاً ۳۹۵,۲۰۹ میلیون ریال سود عملیاتی داشته است که این رقم از ارقام زیر تشکیل شده است:

سود سهام: بخش عمده سود شرکت از محل تقسیم سود در مجامع شرکت های سرمایه پذیر بورسی و غیر بورسی شناسایی می شود که با احتساب سود تضمین شده اوراق، حدود ۱۲٪ از کل سود عملیاتی را تشکیل میدهد (۵۰,۳۴۷ میلیون ریال).

سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ معادل ۳۷۱,۷۷۳ میلیون ریال بوده که مبلغ مذکور نیز با توجه به سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ حدود ۱۵۹٪ افزایش داشته است.

سود (زیان) حاصل از سایر فعالیتهای عملیاتی: در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱، معادل ۱,۹۱۱ میلیون ریال از محل ارقام سایر درآمدها، زیان عاید شرکت شده است.

معیارها و شاخصهای عملکرد

سنجش عملکرد پورتنفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکتها طی فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام میگردد. تحلیلها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکتها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام میگیرد. تحلیلهای 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 میگیرند. تحلیلها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد. جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پورتنفوی شرکت سرمایه گذاری اعتبار و همچنین حجم معاملات شرکت در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ و سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد.

جدول ۱۲ - خالص ارزش روز داراییهای شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران و مقایسه ارزش معاملات شرکت با بازار سرمایه ارقام: میلیون ریال

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	
۲۳۴,۴۷۱	۴۰۳,۸۳۶	مازاد یا کسر پورتنفوی (میلیون ریال)
۱,۱۸۸,۲۷۲	۱,۳۳۶,۷۱۸	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)
۱,۴۲۲,۷۴۳	۱,۷۴۰,۵۵۴	*خالص ارزش روز داراییهای شرکت (میلیون ریال)
۱۱۲٪	۱۳۹٪	نسبت قیمت به NAV بورسی (درصد)
۹۸,۵۷۸	۶۷۲,۸۷۰	ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)
۱,۳۳۶,۷۰۳	۳,۷۴۸,۶۳۴	ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (میلیارد ریال)
۰.۰۰۷٪	۰.۰۱۸٪	نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه (درصد)

※ شایان ذکر است این شرکت سهامدار ۱.۵۳ درصدی شرکت نت تجارت اهورا (مالک شرکت شیپور) است که ارزش کارشناسی آن بر اساس آخرین مرحله افزایش سرمایه شرکت تعیین شده است.

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 (با احتساب سود تقسیمی) و سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ به ترتیب معادل ۴۰٪ و ۶۸٪ بوده، این در حالی است که در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس معادل ۱۳۳٪ و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل ۱۴۸٪ 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 ۱۳ - جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنفوی شرکت در سال مورد گزارش

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	شرح
۴۰٪	بازده پورتنفوی شرکت با احتساب سود تقسیمی
۶۸٪	بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار با احتساب سود نقدی
۱۳۳٪	شاخص کل بورس
۱۶۸٪	شاخص فرابورس
۱۴۸٪	شاخص صنعت سرمایه گذاری
۲۱۱٪	شاخص هم وزن

وضعیت سهام شرکت در بورس

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

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱



ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۴ - مقایسه ساختارهای مهم بورسی و عملکرد پورتنوی شرکت در دوره مورد گزارش

سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	شرح
۶۸	۲۲۴	حجم معاملات (میلیون سهم)
۸۰۰	۸۰۰	سرمایه شرکت (میلیون سهم)
۸%	۲۸%	گردش سهام شرکت (درصد)
۹۸,۵۷۸	۶۷۲,۸۷۰	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۲۳۹	۲۴۱	تعداد روزهای معاملاتی بازار
۲۰۴	۲۱۵	تعداد روزهای معاملاتی سهم اعتبار
۵,۵۸۲	۳۴,۰۳۷	تعداد دفعات معامله
۲۰۵۳	۳۰۲۳	قیمت پایانی در انتهای دوره/سال مالی
۱,۹۸۵ در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۳,۶۴۹ در تاریخ ۱۳۹۸/۰۲/۱۴	بیشترین قیمت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱
۱,۳۰۵ در تاریخ ۱۳۹۶/۰۵/۰۲	۱,۹۸۶ در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۱	کمترین قیمت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱

در دوره مالی مورد گزارش، نماد شرکت ۲۱۵ روز باز بوده و مورد معامله قرار گرفته است.

نتایج عملیات و چشم اندازها

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

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۵ - خلاصه ترازنامه

درصد تغییر	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	شرح
۱۵	۱,۰۸۶,۷۳۹	۱,۲۵۳,۶۶۰	دارائی های جاری
(۳۸)	۱۲۵,۹۱۳	۷۸,۰۴۸	دارائی های غیر جاری
۱۰	۱,۲۱۲,۶۵۲	۱,۳۳۱,۷۰۸	جمع دارائی ها
(۱۸)	۲۴,۳۸۰	۱۹,۹۹۰	بدهی های جاری
-	.	.	بدهی های غیرجاری
۱۰	۱,۱۸۸,۲۷۲	۱,۳۱۱,۷۱۸	حقوق صاحبان سهام
۱۰	۱,۲۱۲,۶۵۲	۱,۳۳۱,۷۰۸	جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام

ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۹۹٪ از دارایی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۱٪ آن مربوط به بدهی ها می باشد. صورت سود و زیان: صورت سود و زیان شرکت در دوره مالی مورد گزارش و سال قبل از آن آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۶ - صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۳۵,۲۳۵	۸۷,۲۸۰	(۶۰)
درآمد سود تضمین شده	۱۵,۱۱۱	۲۱,۷۳۶	(۳۰)
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۳۷۱,۷۷۳	۱۴۳,۵۶۳	۱۵۹
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	(۲۵,۰۰۰)	-	-
سایر اقلام عملیاتی	(۱,۹۱۰)	۸,۰۷۶	(۱۲۴)
هزینه های اداری	(۱۵,۹۱۳)	(۱۴,۰۶۹)	۱۳
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۵۰	۱۲۰	۲۵
سود عملیاتی	۳۷۹,۴۴۶	۲۴۶,۷۰۵	۵۴
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۰	(۳۴۲)	-
سود قبل از مالیات	۳۷۹,۴۴۶	۲۴۶,۳۶۳	۵۴
مالیات	۰	۰	-
سود خالص	۳۷۹,۴۴۶	۲۴۶,۳۶۳	۵۴
سرمایه	۸۰۰	۸۰۰	۰
سود هر سهم - ریال	۴۷۴	۳۰۷	۵۵

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 هیات مدیره بستگی دارد.

هزینه های عمومی و اداری با توجه به تعدیل پرسنل شرکت و کاهش دارایی های ثابت مشهود و نامشهود در محدوده دوره مالی مشابه تثبیت شده است. در سنوات گذشته بخش قابل توجهی از سود شرکت بین سهامداران تقسیم گردیده و شرکت سعی دارد سیاست باثبات در تقسیم سود را دنبال نموده و رضایت سهامداران را کسب نماید.

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

جدول ۱۷ - خلاصه صورت جریان وجه نقد در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل
ارقام: میلیون ریال

درصد تغییر	۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	شرح
۲۶۲	۷۲,۲۲۷	۲۶۱,۵۱۵	جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
-	(۷۴,۵۶۳)	(۲۶۲,۰۳۳)	سود سهام پرداختی
-	(۲۳۴)	(۱۶۱)	مالیات بر درآمد پرداختی
-	(۵۹)	۰	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
-	(۲,۶۳۰)	(۷۵۲)	خالص افزایش(کاهش) در وجه نقد
(۶۴)	۴,۰۸۷	۱,۴۵۷	مانده وجه نقد در آغاز سال
(۵۲)	۱,۴۵۷	۷۰۵	مانده وجه نقد در پایان سال

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

جدول ۱۸ - خلاصه صورت جریان وجه نقد در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل
ارقام: میلیون ریال

۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	واحد سنجش	شرح
۴۴۶	۸.۲	مرتب	نسبت جاری
۴۴۶	۸.۲	مرتب	نسبت آنی
۰.۲	۱.۵	درصد	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۲۱	۳۰	درصد	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۲۰	۳۱	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.

معاملات با اشخاص وابسته: در جدول زیر اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته آورده شده است:

ارقام؛ میلیون ریال

جدول ۱۹ - مانده حساب نهایی انحصار وابسته و مقایسه آن با سال قبل

۱۳۹۷/۰۴/۳۱ خالص		۱۳۹۸/۰۴/۳۱ خالص		سود سهام برداشتی و مطالبات	نام شخص وابسته	شرح
بستانکار	بدهکار	بستانکار	بدهکار			
-	-	۱,۰۸۸	-	√	توسعه صنعتی	واحد تجاری اصلی و نهایی
-	۳۷۳	-	۳۹,۷۲۴	√	اندیشه افزار	شرکتهای فرعی
-	۲۳۴	-	۵,۸۲۰	√	آرین دوچرخ	شرکتهای فرعی
-	۳۳,۲۷۵	-	۳۵,۸۲۷	√	وثوق امین	شرکتهای فرعی
-	۳,۷۲۴	-	۳,۷۲۴	√	نماد اندیشه	شرکت وابسته

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

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

جدول ۲۰ - 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
		کشف حوزه های جدید سرمایه گذاری خصوصا در حوزه های Fin tech و دانش بنیان
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقاء توانمندی علمی	ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
		نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	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، درجهت 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

شرکت‌های مذکور) بر شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار است. ریسک انتشار اوراق بدهی از سوی دولت جهت پرداخت بدهی‌های خود، اجرای سیاست کنترل تورم از سوی دولت، تغییر قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی، نوسانات شدید قیمت نفت و احتمال عدم پشتیبانی کافی از برجام از سوی کشور های اروپایی مهمترین ریسک‌های مرتبط با فعالیت شرکت می باشد.

نتایج عملیات و چشم انداز: منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت پس از جمع آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادهای 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 کامودیتی‌ها و اخبار موثر بر بازار تبادل نظر قرار می گیرد.

تحلیل بازار و چشم انداز آینده

بر اساس گزارش ژانویه ۲۰۱۹ صندوق بین المللی پول، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۹ را معادل ۳.۲٪ و در سال ۲۰۲۰، ۳.۵٪ پیش بینی کرده که از آخرین برآورد در ماه اپریل ۲۰۱۹ اندکی کاهش داشته است. یکی از دلایل تعدیل پیش بینی رشد اقتصاد جهانی، 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.

شرکتها و خانوارها در اقتصادهای پیشرفته و نوظهور تقاضای مصرفی را برای کالاهای بادوام کاهش داده اند. در نتیجه این روند کاهشی، سرمایه گذاری در بخشهای تولید ماشین های صنعتی و کالاهای مصرفی بادوام پیشرفت آهسته ای دارد. لذا دورنمای اقتصادی در سطح بین المللی شامل تقاضای ضعیف، تورم آرام و تجارت جهانی کم شتاب می باشد. مهمترین نکته ای که در سال آینده بازار سرمایه را تحت تأثیر خود قرار خواهد داد، موضوع بازنگری در برجام و مبهم بودن وضعیت مبادلات بین المللی می باشد. همچنین میزان بازدهی مورد انتظار بازارهای موازی همانند ارز، سکه، نرخ سود سپرده بانکی و اوراق بدهی می تواند بر بازدهی بورس تاثیر بسزایی داشته باشد. ریسک تغییرات قوانین و دستورالعمل های نهادهای قانون گذار مانند افزایش قیمت حامل های انرژی و تغییر مبنای قیمت گذاری خوراک مصرفی برخی از شرکتها و ... را نیز باید مدنظر قرار داد.

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. متناسب با این دیدگاه، 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.