



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱



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
۵	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
۱۱	ساختار درآمد عملیاتی شرکت
۱۱	معیار ها و شاخص های عملکرد
۱۳	وضعیت سهام شرکت در بورس
۱۳	نتایج عملیات و چشم انداز ها
۱۸	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف
۱۹	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۲۲	تحلیل بازار و چشم انداز آینده

مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل 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 ۱۴۰۰/۰۶/۲۸ به تایید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

جدول ۱- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

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

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 شرکت های فرعی، شرکت 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 ۶ 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 واحدهای صندوق سرمایه گذاری، اسناد خزانه اسلامی و سایر شرکت های بورسی و فرابورسی 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، نرخ سود بین بانکی و واکسیناسیون می باشند. در سطح اقتصاد خارجی، بسته های حمایتی دولت ها، وضعیت تجارت جهانی خصوصاً در اقتصاد چین و تأثیر گذاری آن بر قیمت کامودیتی ها جهش بیماری کرونا 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 پردازي خاورمیانه (سهامی خاص)
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	سیونه قلی پور	عضو هیئت مدیره	*مدیر عامل شرکت های سرمایه گذاری وثوق امین و جامی
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 حرفه ای	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
مجتبی احمدی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۱۵	مدیر عامل	۰
رضا احمدی سرچشمه	مدیر مالی	فوق لیسانس	۱	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.

جدول ۴ - تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

مبلغ	درصد افزایش (%)	تاریخ تصویب	محل تامین افزایش سرمایه
۲۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۸	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	آورده نقدی سهامداران
۴۱۱۶,۰۶,۰۰۰	۲۶۶	۱۳۵۴/۷/۲۸	آورده نقدی سهامداران
۶۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۱۶	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸۸,۰۰۰,۰۰۰	-	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 ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، ۱۲,۳۳۸ 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
۳۶.۵%	۲۹۲,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران
۳۱.۳%	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا
۱.۳%	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت تورکویزپارتنرز لیمیتد
۱.۰%	۸,۲۵۹,۱۶۸	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان

۱۰٪	۸,۱۰۴,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری شرکت بزرگ فیروزه
۲۹.۰٪	۲۳۱,۶۳۶,۸۳۲	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)
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 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.

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 (کالاهاى اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، عوامل سیاسی از جمله سرنوشت توافق برجام، روابط خارجی دولت جدید ایران، قیمت نفت و نیز شیوع جهش های جدید بیماری کرونا و میزان واکسیناسیون 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 ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد سود سهام تقسیم شده به سهامداران سال منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱
۱۰٪	۵۰٪	۳۹۹,۰۳۸	۱,۵۰۷,۶۱۳

وضعیت تعهدات مالی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، 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 ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، 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 ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و همچنین سنوات گذشته آورده شده است.

جدول ۷ - ترکیب سرمایه گذاری های گروه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

نسبت به کل	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	نسبت به کل	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	شرح سرمایه گذاری
۹۴٪	۱,۳۰۹,۰۷۰	۹۶٪	۲,۲۳۶,۲۷۸	سرمایه گذاریهای کوتاه مدت
۶٪	۷۹,۰۱۲	۴٪	۹۵,۱۹۸	سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)
۱۰۰٪	۱,۳۸۸,۰۸۲	۱۰۰٪	۲,۳۳۱,۴۷۵	جمع کل

جدول ۸- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت اصلی در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	نسبت به کل * ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	نسبت به کل * ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۹۸٪	۹۶٪
سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)	۲٪	۴٪
جمع کل	۱۰۰٪	۱۰۰٪

عمده دارایی موجود در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت عبارت است از سهام بورس و فرابورس، صندوق های سرمایه گذاری طلا و درآمد ثابت می باشد. همچنین بخش عمده ای از سرمایه گذاری های بلند مدت شرکت شامل شرکت های سرمایه گذاری وثوق امین 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 ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، معادل ۲,۲۳۶,۲۷۸ میلیارد ریال می باشد که صندوق های سرمایه گذاری حدود ۶۶ درصد از آن را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پوررتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۲,۳۲۴,۲۰۴ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۴ درصد 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 سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ (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	صندوق سرمایه گذاری	۱,۴۷۷,۱۴۲	۶۶	۱۴,۸۵۱
۲	چند رشته ای صنعتی	۲۸۲,۴۷۱	۱۳	۶۳,۴۵۳
۳	سرمایه گذاری	۱۳۸,۵۳۸	۵	-۲,۹۷۰
۴	فلزات اساسی	۸۷,۸۴۳	۳	۳,۴۱۱
۵	محصولات شیمیایی	۶۵,۰۲۹	۲	۲,۸۵۲
۶	سایر	۸۵,۲۵۴	۳	۶,۳۲۹
	جمع کل	۲,۲۳۶,۲۷۸	۷۵	۸۷,۹۲۶

* 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 ۸۷,۹۲۶ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد. شرکت با چیدمان صحیح پورتفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار ۱,۱۰۱ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی 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 پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ نسبت به دوره قبل حدود ۷۱ درصد افزایش یافته است که علت آن ناشی از خروج از برخی صنایع دیر بازده و افزایش خرید و فروش فعال در بازار سهام و با اغتمام فرصت ها ، بوده است.

جدول ۱۰ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل*	دوره قبل	نسبت به کل*	دوره قبل	
۱	صندوق سرمایه گذاری	۶۶	۷۹۵,۶۸۱	۶۱	۷۹۵,۶۸۱	۸۶
۲	چند رشته ای صنعتی	۱۷	۰	۰	۰	۰
۳	سرمایه گذاری	۶	۳	۰	۳	۰
۴	فلزات اساسی	۴	۰	۰	۰	۰
۵	محصولات شیمیایی	۳	۰	۰	۰	۰
۶	سایر	۴	۵۱۰,۹۱۷	۳۹	۵۱۰,۹۱۷	(۸۳)
	جمع	۱۰۰	۱,۳۰۶,۶۰۰	۱۰۰	۱,۳۰۶,۶۰۰	۷۱

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

جدول ۱۱ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل*	دوره جاری	نسبت به کل*	دوره قبل	
۱	صندوق سرمایه گذاری	۶۴	۱,۴۹۱,۹۹۳	۶۶	۱,۳۳۱,۲۰۵	۱۲
۲	چند رشته ای صنعتی	۱۹	۴۴۵,۹۲۴	۰	۰	۰
۳	سرمایه گذاری	۶	۱۳۵,۵۶۸	۳۹	۳۹	۰
۴	فلزات اساسی	۴	۹۱,۲۵۵	۰	۰	۰
۵	محصولات شیمیایی	۳	۶۷,۸۸۱	۰	۰	۰
۶	سایر	۴	۹۱,۵۸۳	۳۴	۶۸۳,۶۸۳	(۸۷)
	جمع	۱۰۰	۲,۳۲۴,۲۰۴	۱۰۰	۲,۰۱۴,۹۲۷	۱۵

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتنفوی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ نسبت به سال قبل حدود ۱۵ درصد افزایش یافته است که علت آن رشد ارزش دارائیهای بورسی، بوده است.

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱
سهام تحصیل شده	۸,۱۸۷,۸۸۳	۵۱۱,۵۲۴
سهام واگذار شده	۷,۲۶۳,۷۹۷	۶۲۶,۸۱۵
جمع معاملات	۱۵,۴۵۱,۶۸۰	۱,۱۳۸,۳۳۹

خرید و فروش سهام این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ از مرز ۱۵,۴۵۲ میلیارد تومان گذشت که با توجه به متوسط ارزش بازار پورتنفوی بورسی، گردش ۴۹۰٪ و با توجه به متوسط بهای تمام شده پورتنفوی گردش ۵۱۶٪ را نشان می دهد. افزایش ۱۳ برابری فعالیت خرید و فروش سهام به خوبی تغییر استراتژی شرکت به سمت سرمایه گذاری فعالانه در اوراق بهادار را نشان میدهد. با توجه شرایط بازار و شرایط مبهم آینده سیاسی، اقتصادی کشور به طبع آن نوسانات بسیار در بازار سهام، سیاست شرکت مبتنی بر سرمایه گذاری فعال در سهام و اوراق بهادار میباشد که در سال مالی مورد گزارش، به رغم روند منفی بازار، باعث رشد سودآوری و خالص ارزش دارائیهای شرکت شده است.

سرمایه گذاری های غیر بورسی

سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت: ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت از ۴۸,۳۹۴ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ به ۴۷,۷۰۵ میلیون ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ 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 ۲۲.۱۴ درصدی شرکت سرمایه گذاری وثوق امین به ارزش ۹۸۳ میلیارد ریال و مالکیت ۱.۵۲ 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 ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ مجموعاً ۱,۲۷۱,۷۶۵ 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 ۱۳٪ از کل درآمد عملیاتی را تشکیل میدهد (۱۷۰,۵۲۵ میلیون ریال).

سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ معادل ۱,۱۰۱,۱۸۲ میلیون ریال بوده که مبلغ مذکور نیز با توجه به سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ حدود ۳۶۸ درصد افزایش داشته است. علت اصلی این رشد، خرید و فروش فعالانه داراییهای بورسی و اغتنام فرصتها با سرمایه گذاری بنیادی در صنایع پرپتانسیل بوده است.

سود (زیان) حاصل از سایر فعالیتهای عملیاتی: در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، معادل ۵۸ میلیون ریال از محل اقلام سایر درآمدها، سود عاید شرکت شده است.

معیار ها و شاخص های عملکرد

سنجش عملکرد پورتفوی: 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 پورتفوی شرکت سرمایه گذاری اعتبار و همچنین حجم معاملات شرکت در طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ و سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ 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

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	
۷۰۸,۳۲۷	۸۷,۹۲۶	مازاد یا کسر پورتفوی (میلیون ریال)
۱,۲۷۹,۰۳۸	۲,۳۲۱,۳۴۶	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)
۲,۷۹۲,۷۴۵	۳,۴۶۸,۴۸۲	*خالص ارزش روز داراییهای شرکت (میلیون ریال)
۲۶۲%	۱۹۱%	نسبت قیمت به NAV بورسی (درصد)
۱۹,۰۷۰,۰۵۹	۱۰,۸۷۶,۸۸۴	ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)
۲۰,۳۸۷,۷۵۸	۴۲,۴۳۹,۹۶۸	ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (میلیارد ریال)
۰.۰۹%	۰.۰۳%	نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه (درصد)

در جدول ذیل عملکرد پورتفوی شرکت در مقایسه با سایر شاخص های بازار سرمایه نشان داده شده است. همانگونه که ملاحظه می گردد بازده سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ معادل (۱۱.۸۹) درصد بوده، این در حالی است که در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس معادل (۳۱.۵۷) درصد و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل (۴۱.۲۰) درصد بوده است. با این حال، خالص ارزش داراییهای شرکت در این دوره بدون سود نقدی ۲۴.۲ درصد و با احتساب سود نقدی ۲۹.۴ درصد افزایش یافته است که کاملاً متمایز با روند منفی بازار 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 تحلیل تغییرات خالص ارزش داراییها باید مد نظر قرار گیرد.

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

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	شرح
۲۹.۴%	بازده NAV با احتساب سود تقسیمی
-۱۱.۸۹%	بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار با احتساب سود نقدی
-۳۱.۵۷%	شاخص کل بورس
-۲.۵۳%	شاخص فرابورس
-۴۱.۲۰%	شاخص صنعت سرمایه گذاری
-۲۰.۵۹%	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 پورتهوی شرکت در دوره مورد گزارش

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	شرح
۳,۴۶۱	۱,۴۳۰	حجم معاملات (میلیون سهم)
۸۰۰	۸۰۰	سرمایه شرکت (میلیون سهم)
۲۶۱%	۱۶۲%	گردش سهام شرکت (درصد)
۱۹,۰۷۰,۰۵۹	۱۰,۹۷۸,۳۱۴	ارزش معاملات (میلیون ریال)
۲۴۰	۲۳۲	تعداد روزهای معاملاتی بازار
۲۳۷	۲۴۰	تعداد روزهای معاملاتی سهم اعتبار
۴۹۱,۰۸۰	۱۴۷,۲۶۲	تعداد دفعات معامله
۹,۱۵۰	۸,۲۷۰	قیمت پایانی در انتهای دوره/سال مالی
۹,۷۵۰	۱۰,۹۶۰	بیشترین قیمت در سال مالی
۲,۷۵۶	۴,۳۷۰	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 صورت وضعیت مالی گروه

درصد تغییر	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	شرح
۷۶%	۱,۳۲۷,۲۵۹	۲,۳۳۹,۰۱۰	دارایی های جاری
۲۰%	۸۱,۱۷۱	۹۷,۳۰۶	دارایی های غیر جاری
۷۳%	۱,۴۰۸,۴۳۰	۲,۴۳۶,۳۱۶	جمع دارایی ها
-۳۱%	۹۷,۱۶۷	۶۷,۴۷۷	بدهی های جاری
۸۱%	۱,۳۱۱,۲۶۳	۲,۳۶۸,۸۳۹	حقوق مالکانه
۷۳%	۱,۴۰۸,۴۳۰	۲,۴۳۶,۳۱۶	جمع بدهی و حقوق مالکانه

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۷ - خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت

شرح	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	درصد تغییر
دارایی های جاری	۲,۳۳۹,۰۱۰	۱,۳۲۵,۵۶۲	۷۶%
دارایی های غیر جاری	۴۹,۸۱۳	۵۰,۵۵۳	-۱%
جمع دارایی ها	۲,۳۸۸,۸۲۳	۱,۳۷۶,۱۱۵	۷۴%
بدهی های جاری	۶۷,۴۷۷	۹۷,۰۷۷	-۳۰%
حقوق مالکانه	۲,۳۲۱,۳۴۶	۱,۲۷۹,۰۳۸	۸۱%
جمع بدهی و حقوق مالکانه	۲,۳۸۸,۸۲۳	۱,۳۷۶,۱۱۵	۷۴%

رشد دارایی های جاری عمدتاً به دلیل رشد سرمایه گذاری های کوتاه مدت حاصل از تبدیل صندوق های سرمایه گذاری و اسناد خزانه اسلامی به سهام بوده است. کاهش بدهی های جاری به دلیل تسویه بدهی گروه توسعه صنعتی ایران به مبلغ ۶۲ میلیارد ریال بابت سود سهام میباشد. ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۹۷٪ از دارایی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۳٪ آن مربوط به بدهی ها (سود پرداختی) 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	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۳۲,۲۰۹	۴۷۹	۶۶۲۴
درآمد سود تضمین شده	۱۳۶,۱۰۵	۶۹,۳۰۶	۹۶
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۱,۱۰۰,۶۲۴	۲۳۷,۶۸۱	۳۶۳
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۸	۹۵	(۳۹)
درآمد عملیاتی	۱,۲۶۸,۹۹۶	۳۰۷,۵۶۱	۳۱۳
هزینه های عملیاتی	(۲۵,۸۶۱)	(۲۳,۱۱۴)	۱۲
سود قبل از مالیات	۱,۲۴۳,۱۳۵	۲۸۴,۴۴۷	۳۳۷
سهم گروه از سود شرکتهای وابسته	۱۹,۶۴۷	۳۶,۲۱۳	(۴۶)
سود عملیاتی	۱,۲۶۲,۷۸۲	۳۲۰,۶۶۰	۲۹۴
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶,۵۵۱	۰	-
مالیات	۰	۰	-
سود خالص	۱,۲۶۹,۳۳۳	۳۲۰,۶۶۰	۲۹۶
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۰
سود هر سهم - ریال	۱۶۰۱	۴۰۱	۳۰۰

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۹ - صورت سود و زیان شرکت

شرح	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۳۴,۴۲۰	۵,۳۴۳	۵۴۴
درآمد سود تضمین شده	۱۲۶,۱۰۵	۶۹,۳۰۶	۹۶
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۱,۱۰۱,۱۸۲	۲۳۵,۳۴۵	۳۶۸
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۸	۸۴	(۳۱)
درآمد عملیاتی	۱,۲۷۱,۷۶۵	۳۱۰,۰۷۸	۳۱۰
هزینه های عملیاتی	(۲۵,۷۴۱)	(۲۲,۷۵۹)	۱۳
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶,۵۵۱	۰	-
سود قبل از مالیات	۱,۲۵۲,۵۷۵	۲۸۷,۳۱۹	۳۳۴
مالیات	۰	۰	-
سود خالص	۱,۲۵۲,۵۷۵	۲۸۷,۳۱۹	۳۳۶
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۰
سود هر سهم - ریال	۱,۵۸۰	۳۵۹	۳۴۰

به دلیل افزایش ریسک بازار و شرایط رکودی حاکم، سیاست سرمایه گذاری فعال در خرید و فروش دارایی ها بوده است که موجب رشد چشمگیر درآمد این حوزه 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 عدم تغییر 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. در سنوات گذشته بخش قابل توجهی از سود شرکت به حساب انباشته منتقل گردیده و شرکت سعی دارد سیاست تقسیم سود را مطابق سالهای قبل در پیش گیرد و در صورت امکان از افزایش سرمایه جهت تقویت منابع بهره مند شود و رضایت سهامداران را کسب نماید. مطابق پیشنهاد هیئت مدیره، پیشنهاد تقسیم سود ۱۰٪ را برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ 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 وجه نقد تلفیقی در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل ارقام: میلیون ریال

درصد تغییر	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	.	شرح
(۴۱)	۳۱۲,۸۵۷	۱۸۴,۰۹۹	جریان نقد حاصل از عملیات
(۴۱)	۳۱۲,۸۵۷	۱۸۴,۰۹۹	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
-	(۹۶)	۵,۵۳۳	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
(۳۹)	۳۱۲,۷۶۱	۱۸۹,۶۳۲	جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
(۴۱)	(۳۰۶,۷۵۹)	(۱۸۰,۳۶۴)	جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
۵۴	۶,۰۰۲	۹,۲۶۸	خالص افزایش در وجه نقد
۲۸۶	۲,۰۹۹	۸,۰۹۹	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۱۱۴	۸,۰۹۹	۱۷,۳۶۷	مانده وجه نقد در پایان سال

جدول ۲۱ - خلاصه صورت جریان وجه نقد در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل ارقام: میلیون ریال

درصد تغییر	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	شرح
(۴۱)	۳۱۰,۴۳۵	۱۸۴,۱۷۵	جریان نقد حاصل از عملیات
(۴۱)	۳۱۰,۴۳۵	۱۸۴,۱۷۵	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
-	.	۵,۵۳۳	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
(۳۹)	۳۱۰,۴۳۵	۱۸۹,۷۰۸	جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
(۴۰)	(۳۰۳,۱۱۸)	(۱۸۰,۳۶۴)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
۲۸	۷,۳۱۷	۹,۳۴۴	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۱۰۳۶	۷۰۶	۸,۰۲۳	مانده وجه نقد در ابتدای سال
۱۱۶	۸,۰۲۳	۱۷,۳۶۷	مانده وجه نقد در پایان سال

علت افزایش وجوه نقد، به دلیل کاهش سود پرداختی به سهامداران نسبت به دوره قبل بوده است. سود مصوب سال مالی قبل ۳۲۰ میلیارد ریال و در دوره مورد گزارش ۱۴۴ میلیارد ریال بوده است.

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

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

شرح	واحد سنجش	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱
نسبت جاری	مرتبّه	۳۵	۱۴
نسبت بدهی به حقوق مالکانه	درصد	۳	۷
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۶۹	۲۵
بازده دارائیهها (ROA)	درصد	۶۶	۲۳
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰

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

شرح	واحد سنجش	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۹/۰۴/۳۱
نسبت جاری	مرتبّه	۳۵	۱۴
نسبت بدهی به حقوق مالکانه	درصد	۳	۸
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۷۰	۲۲
بازده دارائیهها (ROA)	درصد	۶۷	۲۱
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰

افزایش نسبت جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل به دلیل افزایش سود خالص حاصل از رشد سرمایه گذاری های کوتاه مدت و کاهش نسبت بدهی به حقوق مالکانه حاصل از تسویه بدهی به گروه توسعه صنعتی ایران می باشد.

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

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

ارقام: میلیون ریال

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

خالص ۱۳۹۹/۰۴/۳۱		خالص ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		پرداختی های تجاری و غیر تجاری	دریافتی های تجاری و غیر تجاری	نام شخص وابسته	شرح
بستانکار	بدهکار	بستانکار	بدهکار				
۶۱,۹۶۹	-	-	۲۳	-	۲۳	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	واحد تجاری اصلی و نهایی
-	۹۹۵	۱۶۲۴	-	۱۶۲۴	-	آرین دوچرخ	شرکتهای فرعی
-	۴,۰۰۰	-	۲,۲۱۴	-	۲,۲۱۴	سرمایه گذاری وثوق امین	شرکت وابسته
-	-	-	۴۵,۷۳۳	-	۴۵,۷۳۳	صندوق بازارگردانی فیروزه پویا	سایر

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؛
- 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 ۲۶ - 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، خرید و فروش فعال دارایی ها متناسب با ارزش ذاتی ، 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
		طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب
ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد		

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 نوسان سودآوری شرکت می گردد، در نتیجه شرکت از طریق دنبال کردن استراتژی فعال سرمایه گذاری ، 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 مدیریت تاثیر ریسک های مذکور، سعی می کند.

سیاست مدیریت نرخ بهره توسط بانک مرکزی و سیاست دولت در مدیریت نرخ ارز 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 روند مذاکرات برجام با جامعه بین المللی مهمترین ریسک های 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 پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط کارشناسان به کمیته مدیریت 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 ارائه 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 تبادل نظر قرار می گیرد.



ردیف	موضوع	دریافتی از کمیته
۱	استراتژی پیشنهادی کلان سرمایه گذاری	اقتصادی
۲	پیشنهاد اصلاح استراتژی قبلی اجرا شده	کمیته سرمایه گذاری
۳	پیشنهاد اصلاح متدولوژی تحقق استراتژی	کمیته سرمایه گذاری
۴	استلام خرید و فروش سهام	کمیته پرتفوی

ردیف	موضوع	دریافتی از کمیته
۱	میزان تخصیص پرتفو	کمیته پرتفو
	طلا	درصد
	اوراق	درصد
	سهام	درصد
۲	خرید و فروش سهام	کمیته پرتفو

تحلیل بازار و چشم انداز آینده

پس از ساخت واکسن جهت مقابله با ویروس کرونا انتظارات جهت بازگشت حوزه های مختلف اقتصادی به زمان پیش از همه ویروس گیری افزایش یافت. اما دیری نپایید با اوج گیری و شیوع موج های جدید بیماری در کنار مشکلات ناشی از واکسیناسیون، شک و تردید در رابطه با آینده اقتصادی مجدداً رنگ تازه ای به خود گرفت. رشد قابل توجه کامودیتی ها به نظر میرسد که بیشتر از انتظارات تورمی باشد و بر اساس عرضه و تقاضای واقعی شکل نگرفته باشد، بانک های مرکزی میتوانند با بسته های حمایتی انتظارات تورمی را کنترل کرده و به ثبات اقتصاد جهانی کمک نمایند.

پس از روی کار آمدن دولت جدید ایران، اهالی بازار منتظر مشخص شدن رویکرد سیاسی دولت با جوامع غربی و مشخص شدن چشم انداز کشور میباشند. با ایجاد وقفه بین مذاکرات و کم رنگ شدن حصول توافق در کنار رشد پایه پولی و کسری بودجه کشور، شاهد افزایش قیمت در بازارهای موازی میباشیم. ماحصل رشد قیمت در بازار ارز شکاف ایجاد شده ما بین قیمت نیما و بازار آزاد باعث افزایش تقاضای بازرگانان شده است. در ادامه مشخص خواهد شد که این افزایش قیمت ها به دلیل ایجاد انتظارات هیجانی بوده است و یا از عوامل پایدار بنیادی نشات گرفته است.

نوسانات نرخ بین بانکی بین ۱۸ الی ۱۹ درصد که نشان دهنده کنترل این نرخ توسط بانک مرکزی میباشد در نتیجه جذابیت سپرده بانکی در نزد سرمایه گذاران کاهش یافته است. همچنین طی روزهای اخیر خروج قابل توجهی از صندوق های با درآمد ثابت صورت گرفته است. با توجه به شرایط نامشخص اقتصادی - سیاسی و کاهش نیافتن انتظارات تورمی در کنار صحبت های ریاست جمهور در باب حمایت از بازار سرمایه به عنوان یکی از ارکان اصلی اقتصاد کشور به نظر میرسد میتوان شاهد ورود نقدینگی به بازار سهام بود.

با جمع بندی موارد فوق، ارزیابی تیم کارشناسی شرکت حاکی از آن است که به احتمال زیاد تکرار بازدهی منفی بورس در سطح سال مالی گذشته محتمل نبوده و بازدهی مورد انتظار در افق زمانی ۱۲ ماه آتی به مراتب افزایش خواهد یافت. باتوجه به اینکه بازارهای مالی در ایران در سال ۱۴۰۰، دچار تغییرات اساسی و بنیادی شدند، سناریوهای پیش روی اقتصاد ایران کماکان رکود تورمی میباشد. متناسب با این دیدگاه، استراتژی سرمایه گذاری شرکت در این دوره مبتنی بر تمرکز بر اصول مدیریت ریسک و خرید و فروش فعالانه سهام با توجه به ارزش ذاتی، حفظ سهم دارایی های امن و تمرکز بر صنایع بنیادی در سبد سرمایه گذاری ها خواهد بود.