



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰



فهرست مطالب

۱	فهرست مطالب.....
۱	مقدمه
۳	ماهیت کسب و کار.....
۳	ساختار واحد تجاری
۳	موضوع فعالیت
۴	اطلاعات هیئت مدیره و مدیران شرکت
۵	تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت.....
۵	اطلاعات سهامداران شرکت.....
۶	کمیته های تخصصی
۶	قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۷	عوامل بیرون 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 درآمد عملیاتی شرکت
۱۱	معیار ها و شاخص های عملکرد.....
۱۲	وضعیت سهام شرکت در بورس
۱۲	نتایج عملیات و چشم انداز ها.....
۱۵	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف.....
۱۶	مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۱۹	تحلیل بازار و چشم انداز آینده.....
۲۰	افشای زمین و ساختمان شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

مقدمه

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 گزارش تفسیری مدیریت" برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۰۹ به تایید و امضای اعضای هیات 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 پایاتدبیرپارسا (سهامی عام)	آقای مجید علی فر	ریس هیئت مدیره	
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	نایب رئیس هیئت مدیره	
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای علی اصغر مومنی	عضو هیئت مدیره و مدیر عامل	
شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)	آقای محمد مسعود صدرالدین کرمی	عضو هیئت مدیره	
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای علیرضا ولیدی	عضو هیئت مدیره	



ماهیت کسب و کار

ساختار واحد تجاری

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 ۱۳۸۵/۰۵/۱۵ به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران تغییر نام یافته است.

در حال حاضر شرکت جزء شرکت های فرعی، شرکت گروه 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 دوره 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، نرخهای سود در اقتصاد و سیاست های مقابله با کسری بودجه و نقدینگی می باشند. در سطح اقتصاد خارجی، بسته های حمایتی دولت ها، وضعیت تجارت جهانی خصوصاً در اقتصاد چین، قیمت انرژی و روش های مقابله و کنترل آن، تورم ایجاد شده در کشورهای مختلف ناشی از بیماری کرونا به خصوص ایالت متحده آمریکا 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
سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	مجید علی فر	رئیس هیئت مدیره	* عضو هیئت مدیره شرکتهای بورسی
گروه توسعه مالی فیروزه	مجتبی احمدی	نایب رئیس هیئت مدیره	عضو هیات مدیره شرکت های سرمایه گذاری جامی - سبحان
دانا تجارت آرتا	علی اصغر مؤمنی	عضو هیئت مدیره و مدیر عامل	* عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری اعتبار ایران - پایا تدبیر پارسا
پریشیا جاوید پویا	محمد مسعود صدرالدین کریمی	عضو هیئت مدیره	* عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری جامی
گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	علیرضا ولیدی	عضو هیئت مدیره	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری جامی

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
علی اصغر مؤمنی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۱۶	مدیر عامل	۰
سعید محمد کریمی	مدیر مالی	فوق لیسانس	۱	مدیر مالی	۰

تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

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 ۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ (شامل تعداد ۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم)، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۰۲ افزایش یافت.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰

جدول ۴ - تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

مبلغ	درصد افزایش (%)	تاریخ تصویب	محل تامین افزایش سرمایه
۳۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۸	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	آورده نقدی سهامداران
۴۱۱۶,۰۶۰,۰۰۰	۲۶,۶	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	آورده نقدی سهامداران
۶۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۶	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰	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
۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۵	۱۴۰۰/۱۱/۰۲	از محل سود انباشته

اطلاعات سهامداران شرکت

در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۳۰، ۱۰,۶۶۸ 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
۳۶,۶۷%	۶۶۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران
۳۱,۶۷%	۵۷۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا
۵,۰۰%	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سبذگردان توسعه فیروزه
۱,۱۱%	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت تورکویز پارتیزر لیمیتد
۱,۰۳%	۱۸,۵۸۳,۱۲۸	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان
۱,۰۰%	۱۷,۹۶۱,۰۸۳	صندوق سرمایه گذاری شرکت بزرگ فیروزه
۲۳,۵۳%	۴۲۳,۴۵۵,۷۸۹	سایر سهامداران (کمتر از ۱ درصد)
۱۰۰%	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	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 حسابرسی

۲. کمیته انتصابات

۳. کمیته ریسک

۴. کمیته سرمایه گذاری های غیر بورسی

۵. کمیته اقتصادی پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی

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.

ردیف	نام کمیته	تعداد جلسات برگزار شده	دفعات حضور اعضا
۱	کمیته حسابرسی	۲	تمام اعضا
۲	کمیته انتصابات	۱	تمام اعضا
۳	کمیته ریسک	-	-
۴	کمیته اقتصادی پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی و خارجی	-	-

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 کامودیتی‌ها (کالاهاى اساسی)، نوسانات نرخ ارز، سیاستهای پولی و مالی، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، عوامل سیاسی از جمله نتایج مذاکرات وین، روابط خارجی دولت ایران، قیمت نفت و نیز شیوع جهش های جدید بیماری کرونا یا سایر بیماریهای همه گیر 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

سود سهام تقسیم شده به سهامداران سال منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سود سهام تقسیم شده به سهامداران سال منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سود انباشته ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	مبلغ سود خالص دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰	مبلغ سود خالص دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰
۲۷۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۷۳۰,۲۲۸	۴۱۵,۱۵۶	۷۱۷,۹۹۷

وضعیت تعهدات مالی شرکت

شرکت در دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰، 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 دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰، 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 دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ و همچنین سنوات گذشته آورده شده است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰

جدول ۷- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در پایان دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	نسبت به کل *	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	نسبت به کل *
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۲,۸۹۶,۴۴۹	%۹۶.۸	۲,۳۳۴,۱۹۳	%۹۴.۹
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱,۶۵۵	%۰.۱	۱۰۸,۴۸۰	%۴.۴
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	۹۴,۷۰۴	%۳.۲	۱۷,۶۱۱	%۰.۷
جمع کل	۲,۹۹۲,۸۰۸	%۱۰۰	۲,۴۵۰,۲۸۳	%۱۰۰

عمده دارایی موجود در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت عبارت است از صندوق های سرمایه گذاری طلا، درآمد ثابت و سهام بورس و فرابورس می باشد.

۱- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ معادل ۲,۸۹۶ میلیارد ریال می باشد که صندوق های سرمایه گذاری حدود ۳۳ درصد از آن را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتنفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۵,۱۲۵ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۷۷٪ 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 دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ (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 های سرمایه گذاری	۹۴۷,۹۱۷	%۳۳	۱,۰۴۱,۵۰۲	%۲۰	۹۳,۵۸۵
۲	صندوق مبتنی بر سپرده های کلایی	۵۳۵,۹۴۰	%۱۹	۷۳۷,۷۶۰	%۱۴	۲۰۱,۸۲۰
۳	سرمایه گذاریها	۳۵۶,۶۱۸	%۱۲	۱,۲۲۱,۴۶۷	%۲۳	۸۶۴,۸۴۹
۴	اوراق تامین مالی و اسناد خزانه	۳۲۰,۹۲۵	%۱۱	۳۴۴,۲۰۳	%۷	۲۳,۲۷۸
۵	کاشی و سرامیک	۱۳۳,۳۲۲	%۵	۱۵۷,۳۵۱	%۳	۲۴,۰۲۹
۶	چندرشته ای صنعتی	۱۲۹,۴۳۰	%۴	۱۶۲,۹۰۰	%۳	۳۳,۴۷۰
۷	انبوه سازی املاک و مستغلات	۱۱۸,۱۵۲	%۴	۱۷۰,۱۴۰	%۳	۵۱,۹۸۸
۸	سایر	۴۵۰,۵۰۵	%۱۲	۱,۲۸۹,۳۳۸	%۲۵	۸۳۸,۸۳۳
جمع		۲,۹۹۲,۸۰۸	%۱۰۰	۵,۱۲۴,۶۵۱	%۱۰۰	۲,۱۳۱,۸۴۳

* به دلیل روند 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 ۲,۳۲۸ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاریها می باشد. شرکت با چیدمان صحیح پورتنفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار ۶۹۶ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰

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 پورتنفوی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی گذشته ۲۵ 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 اغتنام فرصت ها ، بوده است.

جدول ۹ - ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در پایان دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۱/۱۰/۳۰		بهای تمام شده ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل %	دوره قبل	نسبت به کل %	دوره قبل	
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۳۳	۱,۵۷۳,۶۸۲	۶۸	۱,۵۷۳,۶۸۲	(۴۰)
۲	صندوق مبتنی بر سپرده های کالایی	۱۹	۵۳۵,۹۳۹	۲۳	۵۳۵,۹۳۹	-
۳	سرمایه گذاریها	۱۲	۱۵۹,۵۱۱	۷	۱۵۹,۵۱۱	۱۲۴
۴	اوراق تامین مالی و اسناد خزانه	۱۱	۰	۰	۰	-
۵	کاشی و سرامیک	۵	۱۳۳,۳۳۲	۰	۰	-
۶	چندرشته ای صنعتی	۴	۱۲۹,۴۳۰	۰	۰	-
۷	انبوه سازی املاک و مستغلات	۴	۱۱۸,۱۵۲	۰	۰	-
۸	سایر	۱۲	۴۵۰,۵۰۵	۲	۷۳,۶۶۷	۵۴۳
	جمع	۱۰۰	۲,۹۹۲,۸۰۸	۱۰۰	۲,۳۴۱,۸۰۳	۲۵

* به دلیل روند کردن اعداد به ست بالا جمع دقیق ۱۰۰٪ ممکن است حاصل نشود.

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 ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ نسبت به سال مالی قبل حدود ۱۱۵ درصد افزایش یافته است .

جدول ۱۰ - ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در پایان دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۱/۱۰/۳۰		ارزش روز ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل %	دوره قبل	نسبت به کل %	دوره قبل	
۱	صندوق های سرمایه گذاری	۲۰	۱,۰۴۱,۵۰۲	۷۰	۱,۶۵۵,۶۴۳	(۳۷)
۲	صندوق مبتنی بر سپرده های کالایی	۱۴	۷۳۷,۷۶۰	۲۲	۵۱۹,۷۶۷	۴۲
۳	سرمایه گذاریها	۲۳	۱,۲۲۱,۴۶۷	۶	۱۳۴,۸۰۵	۸۰۶
۴	اوراق تامین مالی و اسناد خزانه	۷	۳۴۴,۲۰۳	۰	۰	-
۵	کاشی و سرامیک	۳	۱۵۷,۳۵۱	۰	۰	-
۶	چندرشته ای صنعتی	۳	۱۶۲,۹۰۰	۰	۰	-
۷	انبوه سازی املاک و مستغلات	۳	۱۷۰,۱۴۰	۰	۰	-
۸	سایر	۲۵	۱,۲۸۹,۳۲۸	۳	۶۹,۳۷۴	۱۷۵۹
	جمع	۱۰۰	۵,۱۲۴,۶۵۱	۱۰۰	۲,۳۷۹,۵۱۹	۱۱۵

ارقام: میلیون ریال

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

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰
سهام تحصیل شده	۲,۷۸۵,۹۳۸	۱,۹۹۰,۵۲۳
سهام واگذار شده	۲,۲۱۳,۶۸۳	۱,۷۶۵,۰۹۹
جمع معاملات	۴,۹۹۹,۶۲۱	۳,۷۵۵,۶۳۱

خرید و فروش سهام این شرکت در دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ به محدوده ۴,۹۴۸ میلیارد تومان رسید که با توجه به متوسط ارزش بازار پورتنفوی بورسی، گردش ۱۳۰٪ و با توجه به متوسط بهای تمام شده پورتنفوی گردش ۱۹۰٪ را نشان می دهد. 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 می باشد که در دوره مالی مورد گزارش، به رغم روند منفی بازار، باعث رشد سودآوری و خالص ارزش دارائی های شرکت شده است.

سرمایه گذاری های غیر بورسی

مهمترین سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت مربوط مالکیت ۱.۵۲ درصدی شرکت نت تجارت اهورا (شیپور) به ارزش ۱۵۲ 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 دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ مجموعاً حدود ۷۴۵ میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشته است که این رقم از ارقام 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 ۴۶ میلیارد ریال ۶٪ از کل درآمد عملیاتی را تشکیل می دهد.

سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در طی دوره مالی مذکور معادل ۶۹۶ میلیارد ریال بوده که مبلغ مذکور نیز با توجه به دوره مالی مشابه سال قبل حدود ۹۸ درصد افزایش داشته است.

سود (زیان) حاصل از سایر فعالیتهای عملیاتی: در شرح، معادل سایر درآمدهای عملیاتی ۳ میلیارد ریال از محل ارقام سایر درآمدها، سود عاید شرکت شده است.

معیار ها و شاخص های عملکرد

سنجش عملکرد پورتنفوی: 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 پورتنفوی شرکت سرمایه گذاری اعتبار و همچنین حجم معاملات شرکت در طی دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد.

در جدول ذیل عملکرد پورتنفوی 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 ۲۹ درصد افزایش داشته است. در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس ۱۴۶ درصد و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل ۷۱ درصد افزایش داشته است. با این حال، خالص ارزش داراییهای شرکت در این دوره با احتساب سود نقدی ۴۸۷ 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 دارایی ها باید مد نظر قرار گیرد.

جدول ۱۲ - جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنفوی شرکت در سال مورد گزارش

دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	شرح
۴۸.۷%	بازده NAV با احتساب سود تقسیمی
۲۹.۲%	بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار با احتساب سود نقدی
۱۴۶%	شاخص کل بورس
۱۰.۸%	شاخص فرابورس
۷.۱%	شاخص صنعت سرمایه گذاری
۳.۰%	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 ۱۳ - مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنوی شرکت در دوره مورد گزارش

شرح	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	۱۴۰۱/۰۴/۳۱
حجم معاملات (میلیون سهم)	۴۴۵	۶۲۹
سرمایه شرکت (میلیون سهم)	۱۸۰۰	۱۸۰۰
گردش سهام شرکت (درصد)	۲۴%	۵۷%
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۱,۱۵۵,۱۵۸	۳,۱۵۲,۳۲۵
تعداد روزهای معاملاتی بازار	۱۱۷	۲۳۸
تعداد روزهای معاملاتی سهم اعتبار	۱۱۷	۲۲۷
تعداد دفعات معامله	۲۴,۰۵۴	۶۲,۱۲۲
قیمت پایانی در انتهای دوره/سال مالی	۲,۹۸۹	۲,۴۳۹
بیشترین قیمت در سال مالی	۳,۱۴۰	۹,۴۶۰
کمترین قیمت در سال مالی	۲,۱۰۳	۲,۲۷۱

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۴ - خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت

نتایج عملیات و چشم انداز ها

خلاصه صورت وضعیت مالی: در جدول زیر خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت در طی سال مالی مورد گزارش و همچنین سال مالی گذشته آورده شده است.

ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۹۸٪ از دارایی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۲٪ آن مربوط به بدهی ها می باشد.

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	درصد تغییر
دارایی های جاری	۳,۰۲۲,۹۳۵	۲,۴۸۴,۷۲۴	۲۲
دارایی های غیر جاری	۹۸,۰۳۹	۱۲۷,۸۰۶	(۲۳)
جمع دارایی ها	۳,۱۲۰,۹۷۴	۲,۶۱۲,۵۳۰	۱۹
بدهی های جاری	۷۷,۵۵۴	۲۵,۹۸۲	۱۹۸
حقوق مالکانه	۳,۰۴۳,۴۲۰	۲,۵۸۶,۵۴۸	۱۸
جمع بدهی و حقوق مالکانه	۳,۱۲۰,۹۷۴	۲,۶۱۲,۵۳۰	۱۹

صورت سود و زیان: صورت سود و زیان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال قبل از آن آورده شده است.

جدول ۱۵ - صورت سود و زیان شرکت

ارقام: میلیون ریال

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰	درصد تغییر نسبت به دوره مالی مشابه
درآمد سود سهام	۲۲,۴۸۶	۳۹,۳۵۱	(۴۳)
درآمد سود تضمین شده	۲۳,۳۳۳	۳۹,۸۷۰	(۴۱)
سود حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۶۹۵,۹۵۵	۳۵۰,۷۴۹	۹۸
سایر درآمدهای عملیاتی	۳,۰۱۳	۲۰	۱۴۹۶۵
درآمد عملیاتی	۷۴۴,۷۸۷	۴۲۹,۹۹۰	۷۳
هزینه های عملیاتی	(۲۷,۰۲۲)	(۱۶,۱۵۰)	۶۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲۳۲	۱,۳۱۶	(۸۲)
سود قبل از مالیات	۷۱۷,۹۹۷	۴۱۵,۱۵۶	۷۳
مالیات	-	-	-
سود خالص	۷۱۷,۹۹۷	۴۱۵,۱۵۶	۷۳
سرمایه	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	-
سود هر سهم - ریال	۴۰۲	۲۳۰	۷۴

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 با رشد کمتر از نرخ تورم نسبت به محدوده سال مالی مشابه محقق 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 سالیهای قبل در پیش گیرد و در صورت امکان از افزایش سرمایه جهت تقویت منابع بهره مند شود 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 ۱۶ - خلاصه صورت جریان وجه نقد در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

ارقام: میلیون ریال

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰	درصد تغییر نسبت به دوره مالی مشابه
جریان نقد حاصل از عملیات	۲۳۰,۰۵۶	۸۹,۳۴۹	۱۵۷
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۲۳۰,۰۵۶	۸۹,۳۴۹	۱۵۷
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	-	۸۹۹	-
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۲۳۰,۰۵۶	۹۰,۲۴۸	۱۵۵
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۲۵۹,۹۶۴)	(۷۹,۴۸۳)	۲۲۷
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۲۹,۹۰۸)	۱۰,۷۶۵	-
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۶۹,۱۹۸	۱۷,۳۶۷	۲۹۸
مانده وجه نقد در پایان سال	۳۹,۲۹۰	۲۸,۱۳۲	۴۰

افزایش جریان وجه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی به علت کاهش سرمایه گذاری نسبت به دوره قبل می باشد. کاهش جریان وجه نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری به علت واگذاری دارایی های نگهداری شده برای فروش است. افزایش جریان وجه نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی به علت افزایش سود سهام مصوب مجمع می باشد.

نسبتهای مالی: در جدول زیر مهمترین نسبت های مالی شرکت در طی ۱ سال اخیر آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۷ - نسبت های مهم مالی شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل

شرح	واحد سنجش	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۰/۳۰
نسبت جاری	مرتبّه	۳۹	۹۵
نسبت بدهی به حقوق مالکانه	درصد	%۳	%۱۴
نسبت بدهی	درصد	%۲	%۱۶
نسبت مالکانه	درصد	%۹۸	%۸۶
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰

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 مانده حساب نهایی اشخاص وابسته آورده شده است:

جدول ۱۸ - مانده حساب نهایی اشخاص وابسته و مقایسه آن با سال قبل
ارقام: میلیون ریال

خالص ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		خالص ۱۴۰۱/۱۰/۳۰		نام شخص وابسته	شرح
بستانکار	بدهکار	بستانکار	بدهکار		
-	۲,۴۰۰	-	-	شرکت سرمایه گذاری ونوق امین	شرکت وابسته
-	۹۶	-	۹۶	گروه مالی فیروزه	سایر
-	۱,۱۱۴	-	۱,۱۱۴	شرکت ارین دوچرخ	سایر
-	-	-	۵۹,۲۲۰	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	سایر
-	۲۸,۷۲۰	-	-	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	سایر
-	۱۰,۴۰۲	-	۵۴۲	صندوق اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه بویا	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 ۱۹ - 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 دوره 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 مختلف سیاسی و اقتصادی مواجه می باشد. مهمترین این مخاطرات عبارتند از:

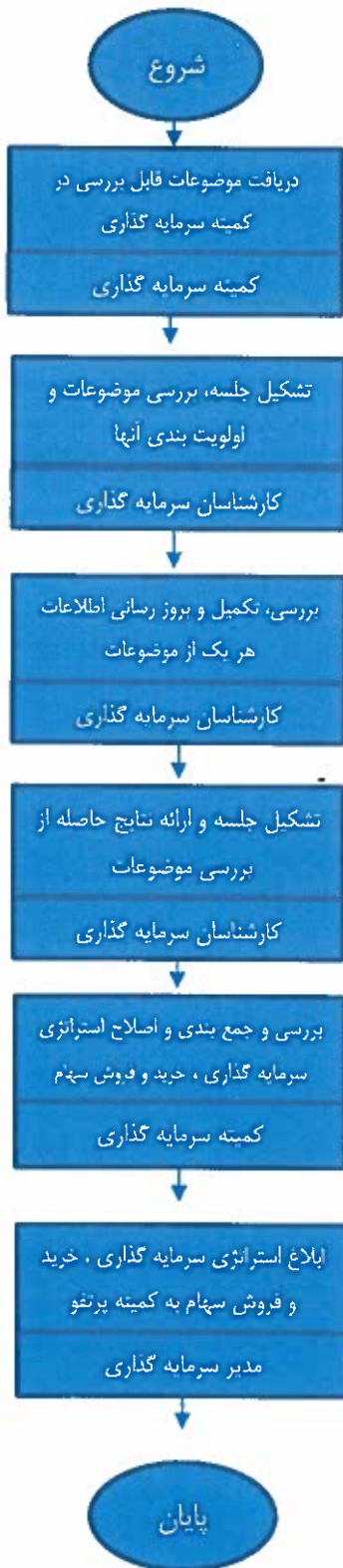
- ریسک تغییرات سیاستهای پولی (انبساط و انقباض پول و نقدینگی و نوسانات نرخ های بهره)
- ریسک سیاستهای بودجه ای و مالیاتی (سیاستهای مربوط به قیمت گذاری دستوری و تغییرات نرخ و پایه مالیاتی)
- ریسک نوسانات نرخ ارز و تغییر سیاستهای ارزی، و مسکوکات (بازارهای موازی بازار سرمایه)
- ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر سایر 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، درجهت مدیریت تاثیر ریسک های مذکور، سعی می کند.

سیاست مدیریت نرخ بهره توسط بانک مرکزی و سیاست دولت در مدیریت نرخ ارز و همچنین سیاستهای قیمتگذاری دولت دارای اثرات مستقیم بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر 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 روند مذاکرات برجام با جامعه بین‌المللی مهمترین ریسک‌های مرتبط با فعالیت شرکت می‌باشد.

نتایج عملیات و چشم انداز: منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت پس از جمع‌آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی و بررسی توسط کارشناسان به کمیته مدیریت سرمایه‌گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می‌گیرند. در صورت تأیید این گزارش در معاونت سرمایه‌گذاری، گزارشات در کمیته و کارگروه‌های سرمایه‌گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارزیاب شده در گزارش صورت می‌گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری‌های شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.

شایان ذکر است در کمیته سرمایه‌گذاری پیش‌بینی حرکت قیمت کامودیتی‌ها و اخبار موثر بر بازار تبادل نظر قرار می‌گیرد.



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 پرتفو

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

انتظارات تورمی بالا اصولاً منجر به افزایش قیمت داراییها از جمله بازار سهام می‌گردد، اما تحت شرایطی که ابعاد انتظارات تورمی از یک حدی فراتر می‌رود، شرایط متفاوت می‌شود. دارایی‌هایی که ارزش آنها به دولت وابستگی ندارد، مانند ارز و طلا که دارایی امن تلقی میشوند، رشدهای فراتر از انتظار خواهند داشت و بازار سهام از قطار تورم عقب خواهد ماند. با نگاهی به سایر کشورهای تورمی نظیر ایران نیز این پدیده را روشنتر نشان می‌دهد، به طوری که در دوره‌ای که میانگین تورم آنها پایین است، ارزش دلاری بازار سهام افزایش یافته و در دوره‌های با تورم بالا ارزش دلاری بازار سهام کاهش می‌یابد. یکی از دلایل این پدیده این است که تورم به بخش واقعی اقتصاد آسیب وارد می‌کند و بازار سهام بیشترین وابستگی را به بخش واقعی دارد. بنابراین انتظارات عوامل اقتصادی این است که سرمایه‌گذاری در بازار سهام میتواند، سرمایه‌گذاری روی دارایی‌ای باشد که در حال دست دادن ارزش ذاتی خود است.

اما در شرایط فعلی اقتصاد ایران دلیل دیگری را نیز دارد که میتواند در شرایط مشابه در سایر کشورها نیز تکرار شده باشد. وقتی انتظارات تورمی افزایش می‌یابد، بانک مرکزی سعی میکند با سیاستهای انقباضی به این وضعیت پاسخ دهد تا تورم را کاهش دهد، صرف نظر از اینکه اینکار در انتظارات تورمی بالا تا چه حد در مهار تورم، موفق عمل می‌کند، به بازار سهام آسیب وارد میکند. طی چند سال گذشته نیز همواره همزمان با انقباض پولی، افزایش نرخ بهره و به عبارت دیگر افزایش قیمت پول، بازار سهام دچار رکود شده است. چنین ریسکهای اقتصاد کلانی از جمله بزرگترین ریسکها برای فعالیتهای شرکت هستند. به نظر می‌رسد مساله انتظارات تورمی بالا و انقباض پولی در پاسخ به آن طی یک سال آینده یکی از بزرگترین ریسکهای پیش روی بازار باشند.

علاوه بر این موارد، عدم سرمایه‌گذاری در بازار انرژی و افزایش مصرف در حال ایجاد مشکل برای عرضه انرژی به کارخانه هاست. بخشی از این مشکل به افزایش قیمت حاملهای انرژی مرتبط است و بخشی از قطع شدنهای بی برنامه و ناگهانی در فصول پر مصرف که چشم انداز چندان خوبی را پیش روی شرکتها قرار نمیدهد.

در زمینه بودجه، مولدسازی داراییها ممکن است ریسکهای معطوف به کسری بودجه را کاهش دهد، اما با توجه تحولات چند ماه اخیر و چشم انداز افزایش تحریمها ممکن است در زمینه فروش نفت شرایط مانند سال جاری نبوده و از این محل کسری افزایش یابد.

تصمیمات غیر کارشناسی در حوزه های مختلف مانند قیمت گذاری نرخ گاز خوراکی و سوخت در کنار وعده هایی که محقق نگردید موجب کاهش اعتماد جهت سرمایه‌گذاری در بازار شده و بازار سرمایه را از رسالت خود که جذب سرمایه می‌باشد دور کرده است.

افشای زمین و ساختمان شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

جدول ۲۰ - افشای زمین و ساختمان

شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ	تشریح وضعیت وثیقه	تشریح برونده های حقوقی
زمین:									
زمین خیرآباد	۴۶۴	۰	۴۶۴	مسکونی	۶ دانگ - سند دفترچه ای	خیرآباد ورامین	۱۰۳۲ متر مربع	-	-
زمین یافت آباد	۴۸۰	۰	۴۸۰	مسکونی	۶ دانگ - سند دفترچه ای	یافت آباد تهران	۱۳۶ متر مربع	-	-
ساختمان:									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

گزارش پایداری :

در راستای مشارکت در فعالیت های اجتماعی تا سقف مبلغ ۶۵۰ میلیون ریال در اختیار هیئت مدیره قرار گرفته و طی سال آتی در امور عام المنفعه و یا فعالیت های اجتماعی صرف می گردد.

در دوره مورد گزارش مبلغ ۴۴ میلیون ریال و ۴۸ ساعت صرف آموزش کارکنان گردیده است .