



شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

بسم الله الرحمن الرحيم

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



فهرست مطالب

۵	مقدمه
۶	ماهیت کسب و کار
۶	۱- ماهیت کسب و صنعت
۶	۱-۱- تاریخچه
۶	۱-۲- موضوع اصلی فعالیت
۷	۱-۳- سرمایه شرکت و تغییرات آن
۸	۱-۴- ترکیب سهامداران شرکت
۹	۱-۵- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت
۹	۱-۶- مواد اولیه:
۹	۱-۶-۱- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت
۹	۱-۷- جایگاه شرکت در صنعت
۱۰	۱-۸- جزئیات فروش
۱۰	۱-۸-۱- جزئیات فروش در داخل:
۱۰	۱-۹- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۱۰	۱-۹-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)
۱۰	۱-۹-۲- وضعیت پرداخت به دولت
۱۰	۱-۹-۳- وضعیت مطالبات از دولت
۱۰	۱-۹-۴- جزئیات فروش صادراتی
۱۱	۱-۱۰- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۱۱	۱-۱۱- وضعیت رقابت
۱۴	۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۵	۱-۱۳- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۱۶	۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۶	۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۷	۲-۴- اعضای هیأت مدیره
۱۷	۲-۴-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیأت مدیره و حضور اعضای هیأت مدیره
۱۸	۲-۴-۲- تعیین حقوق و مزایا و پاداش هیأت مدیره
۱۸	۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۸	۲-۶- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۸	۲-۶-۱- سبانی تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی
۱۹	۲-۶-۲- سرمایه گذاری ها
۱۹	۲-۶-۳- دارایی های ثابت مشهود
۲۰	۲-۶-۴- دارایی های نامشهود
۲۰	۲-۶-۵- سرمایه گذاری در املاک
۲۱	۲-۶-۶- زیان کاهش ارزش دارایی ها

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

۲۱	۲-۶-۷-ذخایر
۲۱	۲-۶-۸-ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۲	۲-۶-۹-سهام خزانه
۲۲	۲-۶-۱۰-مالیات بر درآمد
۲۲	۲-۶-۱۱-قضاوت‌های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها
۲۳	۲-۷-آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی
۲۳	۳-سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۳	۳-۱-کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۴	۳-۲-اصول حاکمیت شرکتی
۲۵	۳-۳-کمیته های تخصصی
۲۶	۳-۳-۱-اقدامات انجام گرفته در خصوص کمیته حسابرسی، کنترل‌های داخلی و حسابرسی داخلی:
۲۷	۳-۳-۲-اعضا کمیته حسابرسی
۲۷	۳-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۲۷	۳-۳-۴-اعضا کمیته انتصاب
۲۸	۳-۳-۵-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصاب
۲۸	۳-۳-۵-اعضا کمیته ریسک
۲۸	۳-۳-۵-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۲۸	۳-۴-گزارش پایداری شرکتی
۲۹	۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۲۹	۴-۱-منابع
۲۹	۴-۲-مصارف:
۳۰	۴-۳-ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۳۱	۴-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۳۱	۴-۵-وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۳۲	۵-نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۳۲	۵-۱-نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۳۲	۵-۱-۱-صورت سود و زیان شرکت
۳۳	۵-۵-جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۳۳	۶-تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۳۳	۶-۱-سرمایه‌گذاری‌های بورسی
۳۶	۶-۲-مهم ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام‌شده
۳۶	۶-۳-شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۳۷	۶-۴-عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها:
۳۷	۶-۴-۱-اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها
۳۹	۷-جمع بندی
۴۰	اطلاعات تماس با شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت -هایی که سهام آن -ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۳۰ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

اعضا	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره
	رئیس هیئت مدیره	آقای محمدعلی کمالی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)
	نایب رئیس هیئت مدیره	آقای علیرضا ولیدی	شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	آقای علی اصغر مومنی	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	گلناز شانه بند	شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)
	عضو هیئت مدیره	خانم پرستو ابوالقاسمی	شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش های هیئت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد شرکت و جریان های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود در جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت های مالی شرکت بوده و گزارش فعالیت هیئت مدیره محسوب نمی گردد؛ همچنین گزارش تفسیری مدیریت، جایگزینی برای افشای اطلاعات با اهمیت طبق دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان نمی باشد. این گزارش طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه شده است.



ماهیت کسب و کار

۱- ماهیت کسب و صنعت

۱-۱- تاریخچه

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) تحت نام شرکت دو چرخه و موتور سیکلت سازی ایران تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۴۹/۰۴/۱۴ با شناسه ملی ۱۰۱۰۵۲۸۸۶۰ و طی شماره ۱۴۰۴۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. فعالیت شرکت از سال ۱۳۵۱ در زمینه تولید و فروش انواع موتور سیکلت و دو چرخه آغاز گردید و از اواخر سال ۱۳۸۳ فعالیت آن به طور عمده با توجه به مفاد اساسنامه شرکت در زمینه خرید و فروش سرمایه گذاری ها تغییر کرده است. شرکت در سال ۱۳۵۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و متعاقباً به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۸۵/۰۵/۱۵ به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران تغییر نام یافته است. در حال حاضر شرکت جزو شرکتهای فرعی شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران می باشد و شرکت نهایی گروه، گروه مالی فیروزه می باشد.

مرکز اصلی شرکت در تهران، شهرستان شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، نیاوران، خیابان شهید باهنر، کوچه صالحی، ساختمان فیروزه، طبقه هفتم واقع است.

۱-۲- موضوع اصلی فعالیت

موضوع فعالیت شرکت اصلی طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از:

الف - موضوع فعالیت اصلی:

۱- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

۲- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب - موضوع فعالیت فرعی:

۱- سرمایه گذاری در گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری مجاز.

۲ - سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

۳- سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله :

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری

۴-۲- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار

۴-۴- تضمین نقد شوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۵- شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند.

فعالیت اصلی شرکت در دوره جاری عمدتاً سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی و صندوق های سرمایه گذاری بوده است.

۳-۱- 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 ۱,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم)، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۰۲ افزایش یافت. همچنین آخرین مجمع عمومی فوق العاده افزایش سرمایه از مبلغ ۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ارزش هر سهم ۱,۰۰۰ ریال در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۰ انجام پذیرفته است که در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۲۹ نزد مرجع ثبت شرکتهای به ثبت رسیده است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



تغییرات سرمایه شرکت

محل تأمین افزایش سرمایه	تاریخ تصویب	درصد افزایش	مبلغ
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	۴۲۸	۳۲۵,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	۲۶۶	۴۱۱۶,۰۶۰,۰۰۰
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	۵۱۶	۶۲۴,۰۰۰,۰۰۰
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	۲۰	۷۴۸۸,۰۰۰,۰۰۰
تغییر ارزش سهم از ۶۵۰۰ ریال به یک هزار ریال	۱۳۷۰/۱۲/۲۶	-	۷۴۸۸,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۳/۰۶/۲۶	۳۳۱	۳,۲۳۲,۴۸۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۴/۰۶/۲۶	۹۲	۶,۲۱۸,۳۸۸,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۵/۰۷/۲۸	۶۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۷/۰۴/۲۴	۵۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
از محل اندوخته توسعه و تکمیل و دیگر اندوخته ها	۱۳۷۸/۱۱/۱۱	۱۴	۱۷,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۱/۱۲/۲۰	۱۹۲	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۳/۰۹/۲۳	۳۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۱۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۵/۰۶/۲۴	۱۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
از محل سود انباشته	۱۴۰۰/۱۱/۰۲	۱۲۵	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
از محل سود انباشته	۱۴۰۲/۱۰/۲۰	۹۵	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

۴-۱- ترکیب سهامداران شرکت

- ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

ردیف	نام سهامدار	سهام تعداد	مالکیت (درصد)
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	۱,۵۲۲,۰۴۲,۳۲۰	۴۴%
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۷۸۸,۱۰۳,۳۱۱	۲۳%
۳	شرکت سبدگردان توسعه فیروزه	۱۶۰,۷۹۹,۹۹۹	۵%
۴	صندوق سرمایه گذاری بزرگ توسعه فیروزه	۵۵,۵۷۲,۹۲۸	۲%
۵	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان	۳۶,۱۳۳,۸۵۹	۱%
۶	شرکت ترکوایز پارتنرز لیمیت	۴۳,۸۹۵,۲۲۵	۱%
۷	سایر سهامداران (کمتر از ۱ درصد)	۸۹۳,۴۵۱,۳۵۸	۲۴%
	جمع کل	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

شایان ذکر است مجمع عمومی فوق العاده افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱,۸۰۰,۰۰۰ به ۳,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۲۹ برگزار گردید که در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۰ نزد مرجع ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

۵-۱- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از :

- اساسنامه شرکت
- مصوبات مجامع عمومی
- مصوبات هیات مدیره، آیین نامه ها و دستورالعمل های داخلی
- قانون تجارت
- قانون مالیات های مستقیم و ارزش افزوده
- قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
- قوانین و دستورالعمل های ابلاغی مبارزه با پولشویی
- قانون کار و تامین اجتماعی
- استانداردها و مقررات حسابداری

۶-۱- مواد اولیه:

شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

۱-۶-۱- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت

شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

۷-۱- جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۵,۴۳۳,۰۱۶ میلیارد ریالی در تاریخ ۳۰ دی ۱۴۰۳، حدود ۵ درصد از ارزش روز کل بورس و فرابورس را به خود اختصاص داده است. شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران با سرمایه ۳,۵۰۰ میلیارد ریالی و ارزش روز ۷,۸۰۵ میلیارد ریالی رتبه ۶۷ را از منظر ارزش روز در بین شرکت های سرمایه گذاری دارد.

۸-۱- جزئیات فروش

۸-۱-۱- جزئیات فروش در داخل:

شرکت فاقد فروش داخلی می باشد.

۹-۱- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۹-۱-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

شرکت فاقد آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری می باشد.

۹-۲- وضعیت پرداخت به دولت

ردیف	شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۴۲۱	-	-	-	بابت عملکرد سال ۱۴۰۲ می باشد
۲	مالیات حقوق	۲.۴۵۴	۵.۵۰۴	۲.۰۶۳	۱۶۷٪	*
۳	بیمه سهم کارفرما	۷.۲۳۹	۱۰.۴۸۱	۵.۳۴۴	۹۶٪	*
۴	مالیات ارزش افزوده	-	-	۴۳	-	*
	جمع	۱۰.۱۱۴	۱۵.۹۸۵	۷.۴۵۰	۱۱۵٪	*

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ لحاظ گردیده است.

۹-۳- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می باشد.

۹-۴- جزئیات فروش صادراتی

شرکت فاقد هرگونه فروش صادراتی می باشد.

۱-۱۰- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:

عوامل تجاری تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهای اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، وضعیت رقبا، ریسک های عملیاتی (ریسک های بازار سرمایه) کمبود نیروی متخصص، ریسک های تجاری ناشی از موضوعات کلان اقتصادی (رکود، تورم، بازارهای جذاب مشابه و.....)، ریسک قوانین، (قوانین و مقررات کشور و قوانین بورس اوراق بهادار)، ریسک سیاسی (عوامل و متغیرهای سیاسی از قبیل تحریم ها که موجب اختلال در فعالیت های اقتصادی می شود) رویداد ها یا معاملاتی که اثر آنها بر شرکت همراه با ابهام عمده است. با توجه به ماهیت فعالیت گروه سرمایه گذاری اعتبار ایران موضوعی که اندازه گیری اثر آن بر صورتهای مالی همراه با ابهام عمده باشد، مطرح نمی باشد.

۱-۱۱- وضعیت رقابت

- صنعت سرمایه گذاری و شرکت های زیر مجموعه در بازارهای بورس و فرابورس منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	گروه مالی صبا تامین	صبا	۴۴۹,۷۶۵,۰۰۰	۸.۲۸%
۲	سر. مالی سپهر صادرات	وسپهر	۳۳۹,۶۰۰,۰۰۰	۶.۲۵%
۳	سر. استان فارس	وسفارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۵.۰۰%
۴	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهران	۲۵۴,۲۵۰,۰۰۰	۴.۶۸%
۵	سر. استان خراسان رضوی	وسرضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۴.۶۷%
۶	سر. پارس آریان	آریان	۲۳۸,۳۶۰,۰۰۰	۴.۳۹%
۷	سر. سپه	وسپه	۲۲۰,۰۹۶,۰۰۰	۴.۰۵%
۸	سر. استان مازندران	وسمازن	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۳.۳۷%
۹	سر. استان اصفهان	وصصفا	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۳.۱۰%
۱۰	سر. استان خوزستان	وسخوز	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۲.۹۹%
۱۱	سر. خراسان جنوبی	وسخراج	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۲.۵۰%
۱۲	سر. امین مهرگان	وامین	۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۲.۴۳%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱۳	سر. خوارزمی	وخارزم	۱۱۹,۶۴۰,۰۰۰	۲.۲۰%
۱۴	سر. سایپا	وسایپا	۱۱۰,۰۸۸,۰۰۰	۲.۰۳%
۱۵	سر. استان مرکزی	وسمرکز	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۲.۰۱%
۱۶	سر. استان سیستان و بلوچستان	وسپستا	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۸۰%
۱۷	سر. استان خراسان شمالی	وسخراش	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۷۳%
۱۸	سر. استان گلستان	وسگلستا	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۶۳%
۱۹	سر. استان آذربایجان شرقی	وساشرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۶۱%
۲۰	گروه مالی شهر	شهر	۸۵,۴۳۷,۰۰۰	۱.۵۷%
۲۱	سر. استان اردبیل	وساربیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۴۹%
۲۲	سر. بهمن	وبهمن	۷۹,۷۵۰,۰۰۰	۱.۴۷%
۲۳	سر. استان کرمان	وسکرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۴۰%
۲۴	سر. استان یزد	وسیزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۴۰%
۲۵	سر. آتیه دماوند	واتی	۷۱,۶۵۵,۰۰۰	۱.۳۲%
۲۶	سر. استان قم	وسقم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۱.۲۸%
۲۷	سر. استان آذربایجان غربی	وساغربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۲۵%
۲۸	سر. استان زنجان	وسزنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۲۳%
۲۹	سر. استان گیلان	وسگیلا	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۱۹%
۳۰	سر. توسعه ملی	وتوسم	۶۳,۰۱۱,۰۰۰	۱.۱۶%
۳۱	سر. استان هرمزگان	وسهرمز	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۱۵%
۳۲	سر. استان بوشهر	وسبوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۱.۱۲%
۳۳	سر. استان همدان	وسهمدا	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۱.۰۸%
۳۴	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	ومدیر	۵۵,۱۷۲,۰۰۰	۱.۰۳%
۳۵	سر. توسعه گوهرا ن امید	گوهرا ن	۵۳,۲۰۰,۰۰۰	۰.۹۸%
۳۶	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۵۱,۸۱۶,۰۰۰	۰.۹۵%
۳۷	سر. توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۴۸,۱۰۴,۰۰۰	۰.۸۹%
۳۸	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	وسکهبو	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۸۱%
۳۹	سر. استان لرستان	وسلرستا	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۸۱%
۴۰	سر. کوثر بهمن	وکبهمن	۴۳,۱۴۰,۰۰۰	۰.۷۹%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۴۱	سر. توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴۱,۸۲۵,۰۰۰	۰.۷۷%
۴۲	سر. استان کردستان	وسکرد	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	۰.۷۲%
۴۳	سر. استان کرمانشاه	وسکرشا	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۰.۶۸%
۴۴	سر. استان ایلام	وسیلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	۰.۶۷%
۴۵	سر. سلیم	سلیم	۳۴,۴۸۶,۳۹۸	۰.۶۳%
۴۶	سر. گروه بهشهر	وصنا	۳۴,۲۹۷,۶۰۰	۰.۶۳%
۴۷	سر. صنعت بیمه	وییمه	۲۳,۱۰۴,۰۰۰	۰.۴۳%
۴۸	سر. سبحان	وسبحان	۲۲,۷۷۰,۰۰۰	۰.۴۲%
۴۹	سر. گروه مالی داتام	داتام	۲۲,۱۶۴,۰۰۰	۰.۴۱%
۵۰	سر. پویا	وپویا	۲۲,۰۸۵,۰۰۰	۰.۴۱%
۵۱	سر. بوعلی	وبوعلی	۲۰,۳۴۰,۰۰۰	۰.۳۷%
۵۲	سر. هامون صبا	وهامون	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۰.۳۵%
۵۳	سر. تکادو	وکادو	۱۸,۷۵۶,۰۱۲	۰.۳۵%
۵۴	سر. پردیس	پردیس	۱۸,۰۴۶,۸۰۰	۰.۳۳%
۵۵	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	وبرق	۱۴,۳۱۶,۲۲۵	۰.۲۶%
۵۶	سر. توسعه توکا	وتوسکا	۱۳,۲۹۲,۰۰۰	۰.۲۴%
۵۷	سر. اعتلاء البرز	اعتلا	۱۲,۶۴۴,۰۰۰	۰.۲۳%
۵۸	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	مدیریت	۱۲,۴۹۲,۰۰۰	۰.۲۳%
۵۹	سر. الماس حکمت ایرانیان	والماس	۱۲,۲۹۶,۰۰۰	۰.۲۳%
۶۰	سر. دانایان پارس	ودانا	۱۱,۰۹۷,۰۰۰	۰.۲۰%
۶۱	سر. توسعه اقتصادی آراین	وآراین	۱۰,۱۵۲,۰۰۰	۰.۱۹%
۶۲	سر. گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	وگستر	۱۰,۰۰۸,۰۰۰	۰.۱۸%
۶۳	سر. صنعت و تجارت آداک	وآداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۱۸%
۶۴	سر. لقمان	ولقمان	۹,۶۸۲,۷۶۰	۰.۱۸%
۶۵	سر. صنایع ایران	وایرا	۹,۱۶۹,۶۰۰	۰.۱۷%
۶۶	سر. اقتصاد شهر طوبی	وطوبی	۸,۲۹۳,۵۰۰	۰.۱۵%
۶۷	سر. اعتبار ایران	واعتبار	۷,۸۰۵,۰۰۰	۰.۱۴%
۶۸	سر. آوا نوین	واوا	۷,۴۳۱,۶۰۰	۰.۱۴%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۶۹	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۷,۲۵۰,۰۰۰	۰.۱۳%
۷۰	سر. فلات ایرانیان	فلات	۶,۷۵۳,۳۲۳	۰.۱۲%
۷۱	سر. اقتصاد نوین	سنوین	۶,۳۸۰,۰۰۰	۰.۱۲%
۷۲	سر. جامی	وجامی	۶,۰۸۰,۰۰۰	۰.۱۱%
۷۳	سر. ارزش آفرینان	وآفر	۴,۹۴۴,۰۰۰	۰.۰۹%
۷۴	سر. معیار صنعت پارس	معیار	۴,۹۴۲,۵۰۰	۰.۰۹%
۷۵	سر. افتخار سهام	وافتخار	۴,۷۳۵,۰۰۰	۰.۰۹%
۷۶	سر. ملت	وملت	۴,۲۷۱,۰۰۰	۰.۰۸%
۷۷	سر. توسعه شمال	وشمال	۳,۹۰۶,۸۹۵	۰.۰۷%
۷۸	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	وپسا	۳,۸۳۰,۰۰۰	۰.۰۷%
۷۹	سر. توسعه و تجارت هیرمند	بهیر	۲,۶۳۵,۲۰۰	۰.۰۵%
جمع کل			۵,۴۳۳,۰۱۶,۰۴۸	۱۰۰%

۱۲-۱-اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۸/۰۹
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۸/۰۸
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۳۰,۰۰۰
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	-
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۲۳,۰۴۶
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۱۴۱,۹۲۲
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۷۲,۱۲۶
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۶۵,۲۳۰,۶۹۸
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۶۷,۱۵۳,۳۱۱
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۴۵,۵۲۸,۵۰۴

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰
طبق دستور العمل فعالیت بازارگردانی سهام از طریق صندوق های سرمایه گذاری اختصاصی، شرکت در دی ماه ۹۹، اقدام به تنظیم قرارداد بازارگردانی با صندوق سرمایه گذاری توسعه فیروزه پویا نموده است. قرارداد مذکور از تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۰۹ آغاز و تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۸ برقرار می باشد.

۱-۱۳- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

نام شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ذخیره اخذ شده در دفاتر (میلیون ریال)	تعداد سهام	درصد مالکیت
نت تجارت اهورا	۱۷۵۰۰	۰	۱۲۰۰۷۹۵۵	۱.۲۲

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:

اهداف مدیریت شرکت و نحوه دستیابی به آن ها در جداول زیر فهرست شده اند.

اهداف بلندمدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
افزایش تعاملات و اعتماد سهامداران	ارتقاء سیاست های حاکمیتی	بهبود سیاست های نظارتی و شفاف سازی رویه های تصمیم گیری.
بهبود بازدهی سبد سرمایه گذاری ها	تنوع بخشی به سبد سرمایه گذاری ها	شناسایی فرصت های سرمایه گذاری در صنایع مختلف و بهبود تحلیل های بازار.
افزایش سودآوری پایدار	مدیریت بهره وری منابع	تحلیل روندهای موجود و به کارگیری ابزارهای مالی متنوع برای مدیریت ریسک.
بهبود سیستم های نظارت و شفافیت مالی	شفاف سازی گزارش دهی	استقرار سیستم های اطلاعاتی جهت تهیه گزارش های دقیق و شفاف مالی.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



اهداف کوتاه مدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
مدیریت ریسک سرمایه گذاری	تحلیل و پایش ریسک	تنظیم استراتژی های پوشش ریسک براساس شرایط بازار و پیش بینی های اقتصادی.
افزایش بهره وری عملیاتی	خودکارسازی فرآیندهای کلیدی	پیاده سازی نرم افزارهای هوشمند برای تحلیل عملکرد کارکنان و عملیات.
حفظ نقدینگی و انعطاف پذیری مالی	مدیریت دارایی های غیرمولد	فروش دارایی های کم بازده در زمان مناسب و تبدیل آنها به نقدینگی.
ارتقاء سیستم های مالی و گزارش دهی	استفاده از سیستم های مدرن	پیاده سازی ERP جهت بهینه سازی فرآیندهای مالی و عملیاتی.
بهبود سطح مهارت کارکنان	آموزش و توسعه منابع انسانی	برگزاری دوره های آموزشی جهت ارتقاء دانش کارکنان در حوزه سرمایه گذاری.

۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:

شرکت فاقد محصول جدید می باشد.

۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۰۹، بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ به شرح زیر انتخاب گردید و تعیین حق الزحمه آنان به مبلغ ۲.۰۰۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردید.

شرح	حسابرس/نام بازرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی آزمودگان	۱۴۰۳/۰۷/۰۹
علی البدل	موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر	۱۴۰۳/۰۷/۰۹

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

۴-۲- اعضای هیات مدیره

ترکیب اعضاء هیات مدیره شرکت در دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	سوابق اجرایی
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای محمدعلی کمالی	رییس هیئت مدیره	عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری بورسی و غیربورسی
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای علیرضا ولیدی	نایب رئیس هیئت مدیره	عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری بورسی و غیربورسی
شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی خاص)	آقای علی اصغر مومنی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	مدیر مالی شرکت های سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت ، توسعه صنعتی ایران و عضو هیات مدیره شرکت های بورسی و غیر بورسی
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	گلناز شانه بند	عضو هیئت مدیره	مشاور سرمایه گذاری دانش فیروزه عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری بورسی و غیربورسی
شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	خانم پرستو ابوالقاسمی	عضو هیئت مدیره	کارشناس ارشد سرمایه گذاری بیمه ملت، مدیر تامین مالی گروه مالی فیروزه، معاون تامین مالی گروه مالی فیروزه

۴-۲-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مورد گزارش جمعا ۹ جلسه هیئت مدیره از شماره ۲۸۷ الی ۲۹۲ تشکیل گردیده است . جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۲۸۷	۱۴۰۳/۰۵/۲۴
۲۸۸	۱۴۰۳/۰۶/۲۴
۲۸۹/۱	۱۴۰۳/۰۷/۰۴
۲۸۹/۲	۱۴۰۳/۰۷/۲۵
۲۹۰/۱	۱۴۰۳/۰۸/۱۴
۲۹۰/۲	۱۴۰۳/۰۸/۲۳
۲۹۱	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۲۹۲/۱	۱۴۰۳/۱۰/۱۲
۲۹۲/۲	۱۴۰۳/۱۰/۲۶

۲-۴-۲- تعیین حقوق و مزایا و پاداش هیئت مدیره

تصمیم گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیرعامل و عضو موظف هیأت مدیره شرکت با هیأت مدیره میباشد. حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره و عضو کمیته های هیأت مدیره براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۰۹ تعیین شده است.

۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی

- تشکیل کمیته های متشکل از مشاوران مالی خبره بازار و برگزاری جلسات مستمر در زمینه تجزیه و تحلیل بازارهای بین المللی و داخلی، رویدادهای سیاسی و اقتصادی
- اصلاح ساختار پرتفوی و دستیابی به ترکیب بهینه سبد سرمایه گذاری با توجه به گزارشات کارشناسی بر مبنای تجزیه و تحلیل بازارهای موازی و رصد بازارهای بین المللی، با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری
- فروش سرمایه گذاری های کم بازده و تبدیل وجوه حاصل به سرمایه گذاری مناسب تر در صنایع پیشرو
- بررسی، امکان سنجی و مشارکت در فرصت های جدید و نوظهور بازار
- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری
- ارتقای منابع انسانی از طریق ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان، جذب نیروهای متخصص، طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب و تعیین برنامه نیازمندی های آموزشی

۲-۶- روبه های حسابداری ، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

۲-۶-۱- مبانی تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی

اقدام صورتهای مالی بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه شده است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



۲-۶-۲- سرمایه گذاری ها

شرکت	مجموعه	
اندازه گیری :		
سرمایه گذاری های بلند مدت :		
سرمایه گذاری در اوراق بهادار	ارزش ویژه	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها
سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری های جاری :		
سرمایه گذاری سریع معامله در بازار	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموع سرمایه گذاری ها
سایر سرمایه گذاری های جاری	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها
نحوه شناخت درآمد :		
سایر سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار	در زمان تحقق سود تضمین شده	در زمان تحقق سود تضمین شده

۲-۶-۳- دارایی های ثابت مشهود

دارایی های ثابت مشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری می شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود، به مبلغ دفتری دارایی اضافه و طی عمر مفید باقیمانده دارایی های مربوط مستهلک می شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می شود، در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می گردد.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

استهلاک دارایی‌های ثابت مشهود، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی‌های مربوط و با در نظر گرفتن آیین‌نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب ۳۱/۰۴/۱۳۹۴ قانون مالیات‌های مستقیم مصوب تیرماه ۱۳۶۶ و اصلاحیه‌های بعدی آن و براساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
وسایل نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاث و منصوبات	۵،۳، ۱۰ ساله	خط مستقیم

برای دارایی‌های ثابتی که طی ماه تحصیل می‌شود و مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حساب‌ها منظور می‌شود. در مواردی که هر یک از دارایی‌های استهلاک‌پذیر به استثنای ساختمان‌ها و تاسیسات ساختمانی پس از آمادگی جهت بهره‌برداری به علت تعطیل کار یا علل دیگر برای مدت ۶ ماه متوالی در یک دوره مالی مورد استفاده قرار نگیرد، میزان استهلاک آن برای مدت یاد شده معادل ۳۰ درصد نرخ استهلاک منعکس در جدول بالاست. در این صورت چنانچه محاسبه استهلاک بر حسب مدت باشد، ۷۰ درصد مدت زمانی که دارایی مورد استفاده قرار نگرفته است، به باقی مانده مدت تعیین شده برای استهلاک دارایی در این جدول اضافه خواهد شد.

۴-۶-۲-دارایی‌های نامشهود

دارایی‌های نامشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری و در حساب‌ها ثبت می‌شود. مخارجی از قبیل مخارج معرفی یک محصول یا خدمت جدید مانند مخارج تبلیغات، مخارج انجام فعالیت تجاری در یک محل جدید یا یک گروه جدید از مشتریان مانند مخارج آموزش کارکنان، و مخارج اداری، عمومی و فروش در بهای تمام شده دارایی نامشهود منظور نمی‌شود. شناسایی مخارج در مبلغ دفتری یک دارایی نامشهود، هنگامی که دارایی آماده بهره‌برداری است، متوقف می‌شود بنابراین، مخارج تحمل شده برای استفاده یا بکارگیری مجدد یک دارایی نامشهود، در مبلغ دفتری آن منظور می‌شود.

استهلاک دارایی‌های نامشهود با عمر مفید معین، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار مربوط و بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود ضمناً حق امتیاز خدمات عمومی به دلیل داشتن عمر مفید نامعین مستهلاک نمی‌شود.

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
نرم افزارهای رایانه ای	۳ ساله	خط مستقیم

۵-۶-۲-سرمایه گذاری در املاک

سرمایه گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هریک از سرمایه گذاری‌ها اندازه گیری می‌شود. درآمد سرمایه گذاری در املاک، به ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی یا دریافتی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی می‌شود. سرمایه گذاری در املاک شامل زمین یا ساختمانی است که عملیات ساخت و توسعه آن به اتمام رسیده یا در جریان

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

ساخت می باشد و به جهت ارزش بالقوه ای که از نظر سرمایه گذاری دارد (افزایش ارزش و اجاره) و نه به قصد استفاده یا فروش در روال عادی فعالیت های تجاری توسط مجموعه و شرکت نگهداری می شود.

۶-۲-۶-۶-زیان کاهش ارزش دارایی ها

در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی ها، آزمون کاهش ارزش انجام می گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می گردد. آزمون کاهش ارزش دارایی های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هرگونه نشانه ای دال بر امکان کاهش ارزش، به طور سالانه انجام می شود.

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هر کدام بیشتر است می باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک های مختص دارایی که جریان های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می باشد.

تنها در صورتی که مبلغ بازیافتنی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری دارایی (یا واحد مولد وجه نقد) تا مبلغ بازیافتنی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در صورت سود و زیان شناسایی می گردد، مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می گردد.

در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در دوره های قبل، افزایش می یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در صورت سود و زیان شناسایی می گردد مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می گردد.

۷-۲-۶-۶-ذخایر

ذخایر، بدهی هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توام با ابهام نسبتاً قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می شوند که شرکت دارای تعهد فعلی (قانونی یا عرفی) در نتیجه رویدادهای گذشته باشد، خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد محتمل باشد و مبلغ تعهد به گونه ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد. ذخایر در پایان هر دوره مالی بررسی و برای نشان دادن بهترین برآورد جاری تعدیل می شوند و هرگاه خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد، دیگر محتمل نباشد، ذخیره برگشت داده می شود.

۸-۲-۶-۶-ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان براساس یک ماه آخرین حقوق ثابت و مزایای مستمر برای هر سال خدمت آنان محاسبه و در پایان سال شمسی پرداخت می شود.

۹-۶-۲- سهام خزانه

سهام خزانه به روش بهای تمام شده در دفاتر شناسایی و ثبت می شود و به عنوان یک رقم کاهنده در بخش حقوق مالکانه در صورت وضعیت مالی ارائه می شود. در زمان خرید، فروش، انتشار یا ابطال ابزارهای مالکانه خود شرکت، هیچ سود یا زانی در صورت سود و زیان شناسایی نمی شود. مابه ازای پرداختی یا دریافتی باید بطور مستقیم در بخش حقوق مالکانه شناسایی گردد.

هنگام فروش سهام خزانه، هیچگونه مبلغی در صورت سود و زیان و صورت سود و زیان جامع شناسایی نمی شود و مابه التفاوت خالص مبلغ فروش و مبلغ دفتری در حساب صرف (کسر) سهام خزانه شناسایی و ثبت می شود.

در تاریخ گزارشگری، مانده بدهکار در حساب صرف (کسر) سهام خزانه به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می شود. مانده بستانکار حساب مزبور تا میزان کسر سهام خزانه منظور شده قبلی به حساب سود (زیان) انباشته، به آن حساب منظور و باقیمانده به عنوان صرف سهام خزانه در صورت وضعیت مالی در بخش حقوق مالکانه ارائه و در زمان فروش کل سهام خزانه، به حساب سود (زیان) انباشته منتقل می شود.

هرگاه تنها بخشی از سهام خزانه واگذار شود، مبلغ دفتری هر سهم خزانه بر مبنای میانگین بهای تمام شده مجموع سهام خزانه محاسبه می شود.

۱۰-۶-۲- مالیات بر درآمد

هزینه مالیات:

هزینه مالیات، مجموع مالیات جاری و انتقالی است. مالیات جاری و مالیات انتقالی در صورت سود و زیان منعکس می شوند، مگر در مواردی که به اقلام شناسایی شده در صورت سود و زیان جامع یا حقوق صاحبان سرمایه مرتبط باشند که به ترتیب در صورت سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می شوند.

مالیات جاری و انتقالی دوره جاری:

مالیات جاری و انتقالی در سود و زیان شناسایی می شود، به استثنای زمانی که آن‌ها مربوط به اقلامی باشند که در سایر اقلام سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می شوند، که در این خصوص، مالیات جاری و انتقالی نیز به ترتیب در سایر اقلام سود و زیان جامع یا مستقیماً در حقوق مالکانه شناسایی می شود.

۱۱-۶-۲- قضاوت‌های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها

قضاوت‌ها در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری

طبقه بندی سرمایه گذاری‌ها در طبقه دارایی های غیرجاری

هیات مدیره با بررسی نگهداشت سرمایه و نقدینگی مورد نیاز، قصد نگهداری سرمایه گذاری های بلندمدت برای مدت طولانی را دارد. این سرمایه گذاری ها با قصد استفاده مستمر توسط شرکت نگهداری می شود و هدف آن نگهداری پرتفویی از سرمایه گذاریها جهت تامین درآمد و یا رشد سرمایه برای شرکت است.

۲-۷- آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی

در زمینه آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی موردی وجود ندارد.

۳- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

۳-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی

شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

۱- در راستای حمایت از حقوق سرمایه گذاران، پیشگیری از وقوع تخلفات و نیز ساماندهی و توسعه بازار شفاف و منصفانه اوراق بهادار طبق بندهای ۸، ۱۱ و ۱۸ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی) و در راستای اصلاح نهادی حاکمیت شرکتی طبق بند (ح) ماده ۴ قانون برنامه پنجساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران، شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)، دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران را در جلسات هیات مدیره بررسی و تصویب و بدین ترتیب شرکت الزامات مورد نیاز براساس دستورالعمل فوق الذکر را جاری نموده است.

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران فرآیندی در حال پیشرفت است که در حین محافظت از منافع سایر ذینفعان، نقش و مسئولیت های همه اشخاص موثر در حوزه حاکمیت شرکتی، در راستای پاسخگو کردن آنان در انجام مسئولیت های خود را مطالبه و هدف عمده آن ارزش آفرینی برای سهامداران است.

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران براساس مقررات رسمی، رویه ها و دستورالعمل های جامع بوده و هدف آن استقرار یک فرآیند مستمر و نظام مند و پایدار است.

۲- مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سهامداران در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

- تسهیل فرایند نظارت مؤثر بر مدیران
- تضمین امنیت بیشتر به سهامداران در مورد سرمایه شان
- فراهم کردن انگیزه های مناسب برای مدیریت و هیئت مدیره به منظور پیگیری اهداف در راستای منافع شرکت
- اطمینان دادن به سهامداران برای افشای اطلاعات شفاف و کافی در خصوص مسایل شرکت

۳- مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سازمان در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

- کمک به باقیماندن در محیط به شدت رقابتی (از طریق ادغام، مالکیت، مشارکت و کاهش ریسک)
- بهبود دسترسی به بازارهای سرمایه و بازارهای مالی
- فراهم کردن اتخاذ سیاست های مدیریت دارایی ها
- کاهش احتمال وقوع تعارض بر سر منافع

۴- رویه های حاکمیت شرکتی و ساختار آن

۳-۲- اصول حاکمیت شرکتی

هیات مدیره براساس ماده دو دستورالعمل حاکمیت شرکتی بصورت دوره ای نسبت به ایجاد، استمرار و تقویت سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی جهت اثربخشی چارچوب حاکمیت شرکتی، حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها، رعایت حقوق سایر ذینفعان، انگیزه بخشی به ذینفعان، افشا و شفافیت و مسئولیت پذیری هیات مدیره، اقدام می نماید و تا حد معقولی نسبت به استقرار سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی در شرکت فرعی نیز اقدام نموده و بصورت دوره ای بر اجرای اثربخش آن نظارت می کند.

همچنین جهت دستیابی به اهداف تعیین شده شرکت اصلی و فرعی آن را مستندسازی می نماید.

۲- هیات مدیره و مدیرعامل

اعضای هیات مدیره و مدیرعامل دارای تحصیلات، تجربه و فاقد محکومیت قطعی کیفری موثر یا انضباطی موضوع قوانین و مقررات بازار سرمایه هستند. اکثریت اعضای هیات مدیره غیرموظف هستند.

در ترکیب هیات مدیره، حداقل یک عضو غیرموظف که دارای تحصیلات مالی (حسابداری، مدیریت مالی، اقتصاد، و مدیریت با گرایش مالی) و تجربه مرتبط باشد، حضور دارد.

عضو موظف هیات مدیره در شرکتی دیگر، مدیرعامل یا عضو موظف هیات مدیره نیست. هیچ یک از اعضای هیات مدیره اصالتاً یا به نمایندگی از شخص حقوقی همزمان در بیش از ۳ شرکت به عنوان عضو غیرموظف هیات مدیره انتخاب نشده است. اعضای هیات مدیره در این خصوص، اقرارنامه‌ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.

هیات مدیره اخلاق سازمانی را در شرکت تدوین و پیاده سازی کرده است و بر اجرای آن اطمینان نسبی حاصل می کند.

هیات مدیره با اتخاذ رویه‌های مناسب، در چارچوب قوانین و مقررات، رعایت یکسان حقوق کلیه سهامداران از جمله حضور و اعمال حق رأی در مجامع عمومی صاحبان سهام، دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت، تملک و ثبت مالکیت سهام، سهمیه بودن در منافع شرکت و پرداخت به موقع سود سهام را برقرار نموده است.

معاملات با اشخاص وابسته پس از کنترل مناسب تضاد منافع و اطمینان از رعایت منافع شرکت و سهامداران در هیات مدیره و مجمع عمومی صاحبان سهام مصوب می گردد.

هیات مدیره اقدامات لازم را جهت استقرار سازوکارهای کنترل داخلی اثربخش به منظور اطمینان بخشی معقول از حفاظت از دارایی‌ها و منابع شرکت در برابر اتلاف، تقلب و سوء استفاده، تحقق کارایی و اثربخشی عملیات شرکت، کیفیت گزارشگری مالی و غیرمالی و رعایت قوانین و مقررات، برقرار نموده است. همچنین واحد حسابرسی داخلی را مطابق با ضوابط و مقررات سازمان، تشکیل و مورد نظارت قرار داده است.

هیات مدیره سیستم کنترل‌های داخلی را به‌طور سالانه بررسی و نتایج آن را در "گزارش کنترل‌های داخلی" درج و افشا می نماید.

حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به کارگیری سیستم کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهارنظر می کند.

هیات مدیره سازوکاری را طراحی و پیاده‌سازی نموده که از رعایت کلیه قوانین و مقررات در خصوص دارندگان اطلاعات نهانی اطمینان حاصل نماید.

اعضای هیات مدیره برای سمت خود به عنوان عضو هیات مدیره، وجوهی را تحت عنوان پاداش یا سایر عناوین، غیر از آنچه که در مجمع عمومی صاحبان سهام تعیین شده، دریافت نمی نمایند.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

اثربخشی هیات مدیره و مدیرعامل، کمیته حسابرسی، سایر کمیته‌های تخصصی هیات مدیره و مدیرعامل، و همچنین اعضای هیات مدیره ذیربط در شرکت فرعی، نسبتاً ارزیابی می‌گردد. این ارزیابی‌ها مستندسازی شده و نتایج اجرای آن پیگیری و تاحدودی کیفیت اجرای آن نیز بررسی می‌گردد.

هیات مدیره ضمن اطلاع از الزامات کاری و مسئولیت‌های خود، به‌طور پیوسته مهارت‌ها و آگاهی‌های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می‌کند تا وظایف خود را در هیات مدیره و کمیته‌های آن به نحو اثربخش انجام دهد. هیات مدیره از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه‌گذاران بخصوص از طریق سامانه کدال اطمینان می‌یابد.

مدیرعامل مسئولیت اصلی امور اجرایی شرکت را بر عهده دارد. در این راستا، وی قوانین و مقررات، تصمیمات و مصوبات هیات مدیره را اجرا و گزارش‌های دقیق، به موقع و شفافی از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیات مدیره قرار می‌دهد. هیات مدیره دارای یک دبیرخانه مستقل بوده که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع‌آوری اطلاعات موردنیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیات مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیات مدیره، را عهده دار است.

خلاصه‌ای از موضوعاتی که قرار است در هر جلسه‌ای مطرح شود، طی دستور جلسه‌ای به همراه دعوتنامه به اطلاع اعضای هیات مدیره رسانده می‌شود تا اعضا بتوانند تصمیمات مرتبط را اتخاذ نمایند.

شرکت در راستای بهبود نظام حاکمیت شرکتی، مبادرت به ایجاد کمیته‌های تخصصی زیر با مشارکت اعضای هیات مدیره و مدیران اجرایی نموده است.

۳-۳- کمیته‌های تخصصی

نام کمیته	موضوع کمیته	توضیحات
سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثر گذار بر بازار سرمایه	جلسه کمیته سرمایه گذاری ماهانه در شرکت تشکیل می‌گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات و ریسکها	-
جبران خدمات	تدوین نظام جبران خدمات	طراحی مکانیزم ارائه خدمات و رفاهیات برای کارکنان و در راستای ارتقاء و بهره‌وری نیروی انسانی در گروه همراه با آموزش کارا و اثربخش
کمیته انتصابات	انتصاب در هیات مدیره شرکت اصلی و شرکت های تابعه	-
مدیریت ریسک	بررسی ریسک های سبد سرمایه گذاری	تجزیه و تحلیل ریسک سبد سرمایه گذاری توسط معاونت سرمایه گذاری

۱-۳-۳- اقدامات انجام گرفته در خصوص کمیته حسابرسی، کنترل‌های داخلی و حسابرسی داخلی:

هدف اصلی تشکیل کمیته حسابرسی، کسب اطمینانی معقول از عملکرد مدیریت و بخش‌های مختلف شرکت، کسب اطمینان از فعالیت‌های شرکت در جهت رعایت حقوق ذینعان، کسب اطمینان از صحت ارایه اطلاعات مالی و رعایت کنترل‌های داخلی منطبق با ضوابط بورس بوده است.

کمیته حسابرسی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران، منشور کمیته حسابرسی و منشور فعالیت حسابرسی داخلی شرکت به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است. هدف از تشکیل کمیته حسابرسی کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره در راستای کسب اطمینان معقول از تحقق اهداف مدیریت به شرح زیر می‌باشد:

- اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک

- اثربخشی حسابرسی داخلی

- قابلیت اتکا به گزارشات مالی

اثربخشی حسابرسی داخلی - استقلال و اثربخشی حسابرسی مستقل

- رعایت قوانین و مقررات و آیین‌نامه‌های لازم‌الاجرا، مصوبات مجامع عمومی و هیأت مدیره شرکت

برنامه سالانه حسابرسی داخلی شرکت، براساس ارزیابی ریسک فعالیت‌های شرکت و سایر اولویتهای تعیین شده توسط هیأت مدیره و کمیته حسابرسی تدوین و پس از تأیید آن در کمیته حسابرسی به تصویب هیأت مدیره می‌رسد. همچنین گزارش عملکرد سالانه کمیته، به سمع و نظر هیأت مدیره می‌رسد. شایان ذکر اینکه گزارشات واحد حسابرس داخلی ابتدا در کمیته حسابرسی شرکت بررسی و سپس طی صورتجلسه‌ای با پیشنهادات اعضای کمیته حسابرسی به سمع و نظر هیأت مدیره می‌رسد و اینکه ارزیابی اثربخشی واحد حسابرس داخلی در پایان هر سال مالی توسط اعضای کمیته حسابرسی بر اساس چک لیست‌های مربوط انجام می‌گیرد و این موضوع نیز به هیأت مدیره اطلاع داده می‌شود.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

۲-۳-۳-۳-۳-۳ اعضا کمیته حسابرسی

ردیف	نام و نام خانوادگی	رشته تحصیلی	مدرک تحصیلی	سمت در شرکت	سمت در کمیته	عضو مستقل بلی یا خیر	اهم سوابق
۱	آقای علیرضا ولیدی	مهندسی مالی	کارشناسی ارشد	نایب رئیس هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	عضو هیات مدیره شرکتهای بورسی و غیربورسی؛ کارشناس سرمایه گذاری در کارگزاری ایمن بورس، مدیر سرمایه گذاری در شرکت مشاور سرمایه گذاری معیار، مسئول کارگروه رتبه بندی در شرکت رتبه بندی اعتباری برهان، کارشناس ارشد سرمایه گذاری در گروه مالی فیروزه، مدیر تحلیل واحد سرمایه گذاری بورسی در گروه مالی فیروزه
۲	آقای بهنام رمضانی اناویز	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی و مدیر ارشد موسسه حسابرسی تدوین و همکارن به مدت ۱۰ سال
۳	آقای محمد صالح اهری زاده	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی، عضو جامعه مشاوران رسمی مالیاتی، معاون مالی و نیروی انسانی گروه گلرنگ و بیش از ۱۲ سال سابقه حسابرسی

۳-۳-۳-۳-۳-۳ اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱۹	۱۴۰۳/۰۶/۱۸
۲۰	۱۴۰۳/۰۸/۱۹

۴-۳-۳-۳-۳-۳ اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	آقای علی اصغر مومنی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	رئیس کمیته
۲	خانم بهاره شاهرخی	مدیر حقوق و دستمزد	عضو کمیته
۳	خانم ستاره میرزاجانی	مدیر جذب و استخدام	عضو کمیته

۵-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصاب

تاریخ جلسات کمیته انتصاب در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱۹	۱۴۰۳/۰۶/۱۸
۲۰	۱۴۰۳/۰۸/۱۹

۵-۳-۳-اعضا کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	آقای سعید مولایی	-	رئیس کمیته
۲	آقای نوید قدوسی	-	عضو کمیته
۳	آقای سلیمان کرمی	-	عضو کمیته

۵-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک

شرکت فاقد هرگونه جلسه کمیته ریسک در دوره مالی مورد گزارش می باشد.

۴-۳-گزارش پایداری شرکتی

بهبود نظام حاکمیت شرکتی و گزارش پایداری

در اجرای مفاد ماده ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی و در جهت توسعه پایدار و ایجاد ساز و کاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه مدت و بلند مدت اقدامات ذیل توسط شرکت در ابعاد اجتماعی، اقتصادی و زیست محیطی انجام شده است:

بعد اقتصادی: بررسی وضعیت سودآوری شرکت طی چند سال اخیر به استثنای سال مالی مورد گزارش حاکی از رشد سود خالص بوده است. همچنین شرکت در سنوات گذشته فاقد زیان بوده است و روند رو به رشدی را تجربه نموده است.

بعد زیست محیطی: با توجه به محوریت یافتن مسائل زیست محیطی در سطح جهانی، گروه در این راستا فعالیت های خود را در بخش های مختلف، بر روی بهبود مستمر محیط زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می رسانیم در گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژی های نوآورانه و توسعه فعالیت های زیست محیطی و انسانی، توانسته است در مسیر حفاظت از محیط زیست گام بردارد. این گزارش به مرور عملکرد ما می پردازد.

فرهنگ سازی زیست محیطی در بخش سازمان، یکی از ارکان اساسی در امر حفظ محیط زیست است. بدون توجه به آموزش، هر اقدامی در جهت حفاظت از محیط زیست، موقتی و مقطعی است و ساختن هر بنایی هر چند عظیم بدون وجود پایه های محکم فرهنگ حفاظت از محیط زیست، غیر قابل اطمینان خواهد بود. در پی این امر با اجرای

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

- طرح تفکیک پسماند تر و خشک
- تفکیک کاغذ از پسماندهای خشک
- استفاده از شیرآلات دارای چشمی در جهت صرفه جویی در مصرف آب
- با بهرمندی از باکس بازیافت باتری در جهت تولید پروتز پا
- استند بازیافت درب بطری در جهت تولید ولیچر
- همچنین با حذف ۲۰۰۰ لیوان پلاستیکی در ماه

در سازمان بر آن شدیم تا در مسیر فرهنگ سازی و مسئولیت اجتماعی گامی هرچند کوچک برداریم. هدف فرهنگ سازی، ساختن الگوی صحیح فرهنگی و رفتاری زیست محیطی است، با وجود اینکه که فرهنگ سازی فرایندی زمان بر است، بدیهی است نتیجه آن به نهادینه شدن فرهنگ زیست محیطی، پایداری توسعه و حفاظت از محیط زیست منجر خواهد شد.

بعد اجتماعی: در سال ۱۴۰۳، شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران مبلغ ۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال را به منظور اجرای پروژه های مسئولیت اجتماعی اختصاص داد.

۴- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۴-۱- منابع

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) بخش عمده منابع مورد نیاز خود را از محل معاملات فروش سهام، سود تضمین شده صندوق های سرمایه گذاری و درآمد سود حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت های سرمایه پذیر تامین می نماید.

۴-۲- مصارف:

عمده مصارف شرکت شامل پرداخت بدهی سود سهام، خرید سهام و یا سایر اوراق بهادار و هزینه های شرکت به شرح جدول زیر بوده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	مصارف	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۴,۴۱۰,۵۱۵	۵,۰۶۳,۲۶۳	۴,۵۲۶,۴۸۷	۱۳٪
۲	پرداخت سود سهامداران	۸۵۹,۳۵۶	۵۲۳,۵۸۴	۲۶۶,۴۴۸	۹۷٪
۴	هزینه های شرکت	۵۹,۹۹۰	۱۳۲,۰۶۷	۷۱,۲۹۶	۸۵٪
	جمع	۵,۳۲۵,۱۳۹	۵,۷۱۸,۹۱۴	۴,۸۶۴,۲۳۱	۱۸٪

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ لحاظ گردیده است.

۳-۴- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

ریسکهای شرکت:

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران، با مجموعه‌ای از ریسکهای مختلف مواجه است. این ریسک‌ها را می‌توان ریسک استراتژیک (مرتبط با استراتژی شرکت در خلق ارزش)، ریسک انطباق با قوانین و مقررات، ریسک‌های سیستماتیک (شامل ریسک‌های فراگیر اقتصادی و مالی)، ریسک عملیاتی (مشکلات سخت افزاری و نرم افزاری داخل سازمان) بر شمرد. با توجه به ماهیت سرمایه‌گذاری شرکت، مهمترین ریسک‌های برای این شرکت ریسکهای انطباق و ریسکهای سیستماتیک است.

به منظور مدیریت مناسب این ریسک‌ها در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران، تیم مدیریت ریسک با ارزیابی ریسک سبد سرمایه‌گذاری در فواصل زمانی منظم ریسکهای سیستماتیک این شرکت را بررسی کرده و به علاوه از طریق به کارگیری کارشناسان مالی و حقوقی گزارشها ادواری در خصوص نحوه اجرای قوانین و مقررات تهیه می‌کند و ریسک انطباق نیز پایش می‌شود. به علاوه در فواصل سه ماهه سایر ریسکهای با اهمیت نیز مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرد. سعی می‌کند که در رابطه با برخی ریسک‌ها نظیر ریسک استراتژیک و ریسک مالی و اقتصادی فعالانه عمل کرده و مستمرا آن را رصد و با استفاده از بخشهای مختلف سازمان آن را مدیریت کند. خروجی حاصل شده در جلسات منظم مدیریت ریسک با حضور کارشناسان مورد بررسی و تحلیل قرار می‌گیرد.

ریسک‌های فوق سبب تغییرات و نوسان سودآوری شرکت می‌گردد، در نتیجه شرکت از طریق ورود به بازارهای جایگزین مانند سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و اوراق مشارکت با درآمد ثابت و سایر بازارهای موازی و ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه‌گذاری، سعی می‌کند ریسک‌های مذکور را کاهش دهد.

با توجه به اینکه ریسک‌های سیستماتیک ناظر بر شرایط آینده هستند در ادامه تحلیلی از وضعیت این ریسک‌ها با تمرکز بر شرایط اقتصاد جهانی و همچنین شرایط عمومی اقتصاد ایران ارائه می‌شود.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



۴-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

۳۱/۰۴/۱۴۰۳		۳۰/۱۰/۱۴۰۳					
شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	برداشت هزینه های شرکت	مانده طلب (بدهی)	مبلغ معامله	مانده طلب (بدهی)
سهامدار اصلی	گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	عضو هیئت مدیره	✓	۳۰۶۵	۸۵,۳۱۰	-	۸۵,۵۹۵
شرکت همگروه	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	عضو هیئت مدیره	✓	۱,۲۲۱	-	-	-
شرکت همگروه	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	عضو هیئت مدیره	✓	۱,۸۸۴	-	-	-
شرکت های وابسته	گروه مالی فیروزه	-	x	-	۹۶	۹۶	۹۶
	صندوق اختصاصی بازارگردان توسعه فیروزه پویا	-	x	-	(۳,۶۲۰)	-	-
جمع				۶,۱۷۰	۸۱,۷۸۶	۹۶	۸۵,۶۹۱

۴-۵-وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

شرکت در دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰، فاقد دعاوی حقوقی می باشد؛ درخصوص پرونده زمین ورامین جهت تک برگ شدن سند، موضوع در دست اقدام است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت

ارقام: میلیون ریال

شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی					
درآمد سود سهام	۱۷۹,۳۸۹	۱۴۴,۹۲۶	۲۲,۴۸۶	۲۹۸,۹۲۸	۲۴٪
درآمد سود تضمین شده	۱۳,۶۸۰	۶,۴۷۹	۲۳,۳۳۳	۱۹,۶۱۹	۱۱۱٪
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱۲۸,۰۲۱	۱۳۴,۴۵۴	۶۹۵,۹۵۵	۸۹۶,۵۱۹	(۵٪)
سود(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	-	-	(۱,۶۵۶)	-
سایر درآمد های عملیاتی	۸۱	۶۱	۳,۰۱۳	۱۶۳	۳۳٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۳۲۱,۱۷۱	۲۸۵,۹۲۰	۷۴۴,۷۸۷	۱,۲۱۲,۵۷۳	۱۲٪
هزینه های عملیاتی					
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۴۱,۳۳۴)	(۲۷,۸۰۰)	(۱۶,۶۹۹)	(۸۶,۷۸۲)	۴۹٪
هزینه استهلاک	(۱,۷۵۰)	(۱,۷۵۰)	(۳۵)	(۳,۵۰۰)	-
سایر هزینه ها	(۱۶,۹۰۶)	(۲۱,۱۹۰)	(۱۰,۲۸۸)	(۴۰,۱۲۹)	(۲۰٪)
جمع هزینه های عملیاتی	(۵۹,۹۹۰)	(۵۰,۷۴۰)	(۲۷,۰۲۲)	(۱۳۰,۴۱۱)	۱۸٪
سود عملیاتی	۲۶۱,۱۸۱	۲۳۵,۱۸۰	۷۱۷,۷۶۵	۱,۰۸۲,۱۶۲	۱۱٪
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	-	-	۲۳۲	۱۲,۵۵۰	-
سود قبل از مالیات	۲۶۱,۱۸۱	۲۳۵,۱۸۰	۷۱۷,۹۹۷	۱,۰۹۵,۷۱۲	۱۱٪
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۲۱)	-	-	-	-
سود خالص	۲۶۰,۷۶۰	۲۳۵,۱۸۰	۷۱۷,۹۹۷	۱,۰۹۵,۷۱۲	۱۱٪
سود پایه هر سهم:					
عملیاتی - ریالی	۷۵	۶۷	۲۰۶	۳۱۳	۱۳٪
غیر عملیاتی - ریالی	-	-	-	۴	-
سود پایه هر سهم-ریال	۷۵	۶۷	۲۰۶	۳۱۷	۱۳٪

۵-۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

پیرو آگهی زمان بندی پرداخت سود (موضوع رعایت مفاد ماده ۱۲ دستور العمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار) اعلام شده در تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۰۹ در سامانه کدال ، سود کلیه سهامداران حقیقی و حقوقی دارای کد سهام در تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۲۳ از طریق شرکت شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به شماره حساب سهامداران واریز گردید.

ارقام: میلیون ریال

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	پرداخت شده از طریق سهام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۱۰۹,۵۷۱	۸۷۵,۰۰۰	۷۹۹	۳۰۵,۸۷۰	۸۵۹,۳۵۶	عدم مراجعه سهامداران
۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۴۵۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۱۲۰	۴۷۴,۲۴۵	۵۲۳,۵۸۴	عدم مراجعه سهامداران
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۶۵,۲۹۸	۲۷۰,۰۰۰	۴۱۲	۲۴۹,۱۸۹	۲۶۶,۴۴۸	عدم مراجعه سهامداران
۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۲۵,۶۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۱۸	*	۴۳۹,۰۸۲	عدم مراجعه سهامداران
۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۲۸,۳۳۲	۱۴۴,۰۰۰	۵۰۸	*	۱۱۴,۰۹۸	عدم مراجعه سهامداران

۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت:

۶-۱- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت اعتبار ایران در سهام شرکت ها در پایان شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰، معادل ۲,۶۳۳ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۲۵ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۳,۳۶۳ میلیارد ریال بوده که نسبت به بهای تمام شده حدود ۲۸ درصد افزایش پیدا کرده است. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان تاریخ مذکور به شرح جدول ذیل است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفهیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده و ارزش روز)

ردیف	صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	سرمایه گذاری ها	۶۵۸,۱۸۴	%۲۵	۹۲۸,۱۴۳	%۲۸	۲۶۹,۹۵۹
۲	فلزات اساسی	۲۷۸,۰۵۹	%۱۱	۴۵۲,۱۲۳	%۱۳	۱۷۴,۰۶۴
۳	سیمان، آهک و گچ	۷۴,۹۱۱	%۳	۲۵۸,۱۵۰	%۸	۱۸۳,۲۳۹
۴	کاشی و سرامیک	۱۹۷,۸۵۲	%۸	۲۴۱,۹۵۲	%۷	۴۴,۱۰۰
۵	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱۳۳,۶۸۴	%۵	۲۲۷,۳۶۶	%۷	۹۳,۶۸۲
۶	بانک ها و موسسات اعتباری	۹۱,۲۷۱	%۳	۱۷۳,۶۸۶	%۵	۸۲,۴۱۵
۷	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۱۱۵,۷۷۲	%۴	۱۶۷,۷۶۸	%۵	۵۱,۹۹۶
۸	مواد و محصولات دارویی	۱۷۹,۳۶۲	%۷	۱۵۶,۴۴۷	%۵	(۲۲,۹۱۵)
۹	ماشین آلات و تجهیزات	۱۳۵,۳۶۸	%۵	۱۴۹,۱۵۰	%۴	۱۳,۷۸۲
۱۰	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱۵۸,۹۷۷	%۶	۱۳۴,۳۹۹	%۴	(۲۴,۵۷۸)
۱۱	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۱۶۸,۸۸۱	%۶	۱۰۱,۹۳۳	%۳	(۶۶,۹۴۸)
۱۲	سایر صنایع	۴۴۱,۱۰۸	%۱۷	۳۷۲,۳۶۹	%۱۱	(۶۸,۶۳۸)
جمع کل		۲,۶۳۳,۴۳۰	۱۰۰%	۳,۳۶۳,۴۸۶	۱۰۰%	۷۳۰,۱۵۸

مطابق جدول زیر، ملاحظه می گردد که بهای تمام شده پورتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته، ۱۶ درصد کاهش یافته است. علت این موضوع، فروش برخی از سرمایه گذاری ها به منظور شناسایی سود و تغییر چیدمان پورتفوی بوده که جزئیات آن در جدول زیر قابل مشاهده می باشد.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفهیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۳/۱۰/۳۰		بهای تمام شده ۱۴۰۲/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	
۱	سرمایه گذاری ها	۶۵۸,۱۸۴	۲۵%	۸۲۹,۷۱۰	۲۷%	-۲۱%
۲	فلزات اساسی	۲۷۸,۰۵۹	۱۱%	۳۲۳,۶۱۳	۱۰%	-۱۴%
۳	سیمان، آهک و گچ	۷۴,۹۱۱	۳%	۷۳,۶۹۶	۲%	۲%
۴	کاشی و سرامیک	۱۹۷,۸۵۲	۸%	۱۹۷,۸۵۱	۶%	۰%
۵	بیمه و صندوق بازنشتی به جز تامین اجتماعی	۱۳۳,۶۸۴	۵%	۱۳۲,۴۱۲	۴%	۱%
۶	بانک ها و موسسات اعتباری	۹۱,۲۷۱	۳%	۸۹,۲۲۸	۳%	۲%
۷	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۱۱۵,۷۷۲	۴%	۱۴۲,۰۱۷	۵%	-۱۸%
۸	مواد و محصولات دارویی	۱۷۹,۳۶۲	۷%	۱۷۵,۴۴۷	۶%	۲%
۹	ماشین آلات و تجهیزات	۱۳۵,۳۶۸	۵%	۱۵۶,۱۶۱	۵%	-۱۳%
۱۰	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱۵۸,۹۷۷	۶%	۱۵۸,۹۷۷	۵%	۰%
۱۱	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۱۶۸,۸۸۱	۶%	۲۰۱,۲۹۱	۶%	-۱۶%
۱۲	سایر صنایع	۴۴۱,۱۰۸	۱۷%	۶۴۷,۸۶۰	۲۱%	-۳۲%
جمع کل		۲,۶۳۳,۴۳۰	۱۰۰%	۳,۱۲۸,۲۶۳	۱۰۰%	-۱۶%

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در انتهای دی ماه ۱۴۰۳ در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ نسبت به دوره مشابه در سال مالی قبل حدود ۸ درصد کاهش یافته است. علت این موضوع را می توان افت ارزش بازار سرمایه و به تبع آن کاهش ارزش سهام های صنایع مختلف دانست.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ (ارزش روز)

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۳/۱۰/۳۰		ارزش روز ۱۴۰۲/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	
۱	سرمایه گذاری ها	۲۸٪	۹۲۸,۱۴۳	۳۰٪	۱,۰۸۵,۴۹۴	-۱۴٪
۲	فلزات اساسی	۱۳٪	۴۵۲,۱۲۳	۱۱٪	۴۱۳,۴۵۳	۹٪
۳	سیمان، آهک و گچ	۸٪	۲۵۸,۱۵۰	۴٪	۱۴۵,۸۹۱	۷۷٪
۴	کاشی و سرامیک	۷٪	۲۴۱,۹۵۲	۷٪	۲۳۸,۵۱۳	۱٪
۵	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۷٪	۲۲۷,۳۶۶	۴٪	۱۳۰,۹۴۳	۷۴٪
۶	بانک ها و موسسات اعتباری	۵٪	۱۷۳,۶۸۶	۴٪	۱۵۹,۵۰۰	۹٪
۷	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۵٪	۱۶۷,۷۶۸	۵٪	۱۸۱,۵۰۲	-۸٪
۸	مواد و محصولات دارویی	۵٪	۱۵۶,۴۴۷	۵٪	۱۷۱,۷۰۰	-۹٪
۹	ماشین آلات و تجهیزات	۴٪	۱۴۹,۱۵۰	۵٪	۱۶۳,۷۷۲	-۹٪
۱۰	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۴٪	۱۳۴,۳۹۹	۴٪	۱۴۲,۱۹۹	-۵٪
۱۱	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۳٪	۱۰۱,۹۳۳	۴٪	۱۵۰,۷۷۸	-۳۲٪
۱۲	سایر صنایع	۱۱٪	۳۷۲,۳۶۹	۱۸٪	۶۵۲,۵۴۶	-۴۳٪
جمع کل		۱۰۰٪	۳,۳۶۳,۴۸۶	۱۰۰٪	۳,۶۳۶,۲۹۱	-۸٪

۲-۶- مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام شده

۳-۶- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

سنجش عملکرد پورتفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکت ها طی فرآیندی 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 تأیید 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.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰

جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پورتنوی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران را در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می گردد، بازده سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران حدود ۷ درصد کاهش داشته است. این در حالی است که بازده خالص ارزش دارایی های شرکت در این دوره به میزان ۲۵ درصد افزایش یافته است. همچنین بازدهی شاخص کل بورس، فرابورس و صنعت سرمایه گذاری در دوره مذکور افزایشی بوده و هر کدام به ترتیب ۲۹، ۲۰ و ۱۴ درصد رشد کرده اند.

- جدول مقایسه شاخص های مهم بورسی و عملکرد پورتنوی شرکت در دوره مالی مورد گزارش

شرح	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۲۴.۹٪
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران با احتساب سود تقسیمی	-۷٪
شاخص کل بورس	۲۸.۹٪
شاخص فرابورس	۱۹.۸٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۱۳.۷۴٪

۴-۶- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:

۱-۴-۶- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها

تحولات بازار کامودیتی ها از منظر قیمت آنها بر عملکرد شرکتهای بازار سرمایه ایران موثر است. در سال ۲۰۲۵، بازار کالاهای اساسی با نوسانات و تغییرات گسترده ای روبه رو خواهد بود. تحلیل ها نشان می دهد که به دلیل کاهش سرعت رشد اقتصادی در سطح جهان و بهبود زنجیره های تأمین، قیمت بسیاری از کامودیتی ها در مسیر نزولی قرار می گیرد. بر اساس گزارش بانک جهانی، احتمال می رود قیمت کالاهای اساسی در این سال به پایین ترین سطح خود در پنج سال اخیر برسد. با این حال یکی از عوامل مهم اثرگذار بر این بازارها جنگ تعرفه ای بین آمریکا و سایر کشورها است که از زمان شروع به فعالیت ترامپ در آمریکا آغاز شده است. اثر جنگ تعرفه ای کاهش میزان تجارت، کاهش تقاضا و کاهش قیمت بر بازارهای مختلف از جمله بازار کامودیتی است. در شرایط جاری تعرفه ۲۵ درصدی بر آلومینیوم و فولاد توسط ترامپ اعمال شده است و پیش بینی می شود دامنه این تعرفه ها افزایش پیدا کند.

- **طلا:** با وجود کاهش خرید طلا توسط بانک های مرکزی در ماه های اخیر، آن ها همچنان خریداران خالص باقی مانده اند و انتظار می رود این روند تا سال ۲۰۲۵ ادامه یابد. تحلیلگران بر این باورند که رشد ضعیف اقتصاد جهانی، تهدید تورم بالاتر و بی ثباتی ژئوپلیتیک، به ویژه در بازارهای نوظهور، به حمایت از تقاضای مصرف کننده ادامه خواهد داد. بر اساس گزارش تأمین سرمایه های مختلف قیمت طلا برای سال بعدی بین ۲۸۰۰ تا ۴۰۰۰ دلار پیش بینی شده است.
- **نفت:** برآوردها حاکی از آن است که کاهش تقاضا، به ویژه از سوی چین، در کنار افزایش سطح تولید جهانی، به افت قیمت نفت منجر خواهد شد. آژانس بین المللی انرژی پیش بینی می کند که رشد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۵ کمتر از یک میلیون بشکه در روز باشد، که در مقایسه با سال های گذشته افت محسوسی محسوب می شود.

- **گاز طبیعی:** برخلاف نفت، بازار گاز طبیعی می‌تواند روندی صعودی را تجربه کند. گاز، به‌عنوان منبع انرژی گذار، همچنان در بسیاری از کشورها مورد استفاده قرار می‌گیرد. انتظار می‌رود صادرات LNG آمریکا در سال ۲۰۲۵ با رشدی ۱۵ درصدی همراه شود که می‌تواند بر روند قیمت‌ها تأثیر گذار باشد.
- **فلزات:** در بخش فلزات، روندهای متناقضی مشاهده می‌شود. به‌طور خاص، قیمت مس احتمالاً به دلیل افزایش استفاده در پروژه‌های مرتبط با انرژی‌های تجدیدپذیر و توسعه زیرساخت‌های جهانی، با رشد مواجه خواهد شد. با این حال، رکود اقتصادی در چین می‌تواند مانعی در برابر این افزایش قیمت باشد.

به‌طور کلی، بازار کامودیتی‌ها در سال ۲۰۲۵ با عدم قطعیت‌های متعددی روبه‌رو است. عواملی همچون سیاست‌های اقتصادی ایالات متحده، وضعیت اقتصادی چین و تنش‌های ژئوپلیتیکی از جمله متغیرهای کلیدی خواهند بود که مسیر این بازار را مشخص می‌کنند.

اقتصاد ایران: اقتصاد ایران طی سال‌های اخیر با افزایش درآمدهای نفت عملکرد نسبتاً مناسبی بر جای گذاشته است، هر چند تداوم این عملکرد وابسته به شرایط آبی از منظر امکان صادرات نفت و وصول درآمدهای ارزی حاصل از آن است. در حالیکه میزان صادرات نفت ایران در سال ۱۳۹۹، حدود ۲۲ میلیارد دلار بوده است، این میزان به تدریج با افزایش در سال ۱۴۰۳ به حدود ۵۷ میلیارد دلار رسیده است که از جهت میزان صادرات نفت در شرایط مشابه با دوران قبل از تحریم قرار گرفته است.

بر اساس آمار اعلام شده توسط مراجع رسمی میزان صادرات نفت ایران در ده ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ حدود ۳۰ میلیارد دلار بوده است که به طور معناداری پایین‌تر از مقادیر آن در سال ۱۴۰۳ است. اعمال تحریم‌های حداکثری پس از آغاز ریاست جمهوری ترامپ نیز می‌تواند باعث تشدید در کاهش صادرات نفت ایران شده که می‌تواند از مسیر کاهش درآمدهای ارزی، افزایش نرخ ارز، افزایش انتظارات تورمی باعث افزایش تورم و افزایش بی‌ثباتی اقتصادی شود. به علاوه، از طرفی اگر دسترسی بانک مرکزی به منابع حاصل از صادرات نفت کم شود، می‌تواند از مسیر رشد پایه پولی باعث افزایش نقدینگی در اقتصاد و به تبع آن افزایش سطح عمومی قیمت‌ها شود.

از سوی دیگر، بر اساس داده‌های منتشرشده از سوی مرکز آمار ایران، رشد اقتصادی بدون نفت در فصل بهار ۱۴۰۳ حدود ۲.۴ درصد و در تابستان ۲.۳ درصد برآورد شده است. انتظار می‌رود با کاهش درآمدهای نفتی در سال ۱۴۰۳، نرخ رشد اقتصادی کشور در بازه‌ای بین ۲ تا ۳ درصد قرار گیرد، که در مقایسه با سه سال گذشته روندی کندتر خواهد داشت.

با بررسی داده‌های صنایع بورسی تا پایان آذرماه، مشخص می‌شود که میزان تولید و فروش این صنایع در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۱.۲ و ۷.۴ درصد رشد داشته، اما در مقایسه با ماه قبل از آن، به ترتیب ۶.۲ و ۵.۴ درصد افت را تجربه کرده است.

شاخص مدیران خرید (شامخ) نیز در دی‌ماه به ۴۴.۹ رسید که نشان می‌دهد وضعیت بخش تولیدی همچنان زیر سطح ۵۰ بوده و از بهار ۱۴۰۳ تاکنون تنها در چهار ماه توانسته به محدوده ۵۰ نزدیک شود. با توجه به این روند، به نظر می‌رسد بخش حقیقی اقتصاد همچنان با چالش‌هایی در مسیر دستیابی به رشد پایدار روبه‌رو است.

در فروردین ۱۴۰۲، نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه به ۵۴ درصد رسید، اما به دلیل ثبات نسبی در بازار ارز و اجرای سیاست‌های کنترل ترازنامه، نرخ تورم به تدریج کاهش یافت و از اسفند ۱۴۰۲ تا دی‌ماه ۱۴۰۳ در محدوده ۳۲ درصد باقی ماند. با توجه به اینکه رشد نقدینگی همچنان در سطح ۲۸ درصد قرار دارد، کاهش تورم به زیر ۳۰ درصد در کوتاه‌مدت چندان محتمل نیست.

یکی از مهم‌ترین تهدیدهای پیش‌روی اقتصاد ایران، کاهش صادرات نفتی به دلیل احتمال بازگشت سیاست‌های فشار حداکثری است. کاهش درآمدهای نفتی می‌تواند منجر به افزایش نرخ ارز و در نتیجه رشد نقدینگی و تشدید تورم شود. همچنین، تشدید تحریم‌ها از مسیر افزایش انتظارات تورمی نیز می‌تواند فشارهای تورمی را دوچندان کند.

در حوزه نرخ سود اسمی، به دلیل افزایش عرضه اوراق دولتی در بهار ۱۴۰۳، نرخ سود روند صعودی داشت، اما در ادامه به تدریج کاهش یافت. با این حال، تشدید انتظارات تورمی و افزایش نیاز دولت به تأمین مالی مجدد از طریق انتشار اوراق، مجدداً موجب افزایش نرخ سود در بازار شد.

۷- جمع بندی

با توجه به شرایط فعلی، رشد اقتصادی و کاهش ریسک‌های بلندمدت اقتصادی تأثیر مثبتی بر بازار سهام نخواهد داشت. مهم‌ترین عاملی که می‌تواند بازدهی بازار سرمایه را بهبود بخشد، افزایش جریان نقدینگی شرکت‌ها از طریق اصلاح سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری است.

بسیاری از شرکت‌های فعال در بازار سهام با چالش‌هایی از جمله قیمت‌گذاری دستوری در فروش داخلی و نرخ‌گذاری ارز برای کالاهای صادراتی روبه‌رو هستند، که این موضوع علاوه بر کاهش جریان نقدینگی، تأمین مالی شرکت‌ها را نیز دشوار کرده است.

از ابتدای بهمن‌ماه ۱۴۰۳، تمامی صادرکنندگان موظف شدند ارز حاصل از صادرات خود را در بازار ارز تجاری (توافقی) عرضه کنند. با این حال، باوجود افزایش شدید قیمت‌ها در بازار آزاد، نرخ ارز توافقی افزایش چندانی نداشته است و در هفته سوم بهمن، اختلاف میان نرخ ارز تجاری و بازار آزاد به ۳۱ درصد رسیده است.

در صورت تعدیل نرخ ارز در بازار توافقی و نزدیک شدن آن به نرخ بازار آزاد، شرکت‌های صادرات‌محور می‌توانند از این تغییرات منتفع شوند. با این وجود، در شرایط کنونی، ریسک‌های سیاسی و منطقه‌ای مهم‌ترین عامل اثرگذار بر بازار سرمایه به شمار می‌روند و می‌توانند تأثیرات مثبت ناشی از تغییرات سیاستی را تا حد زیادی تعدیل کنند.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) - دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰



اطلاعات تماس با شرکت

آدرس : تهران، نیاوران، خیابان شهید باهنر، بعد از خیابان نجابت جو، نبش کوچه صالحی، ساختمان فیروزه، طبقه ششم
کد پستی : ۱۹۷۱۹۸۳۱۰۶
تلفن : ۲۲۷۰۵۰۹۳ - ۲۲۰۷۰۴۰۹۳