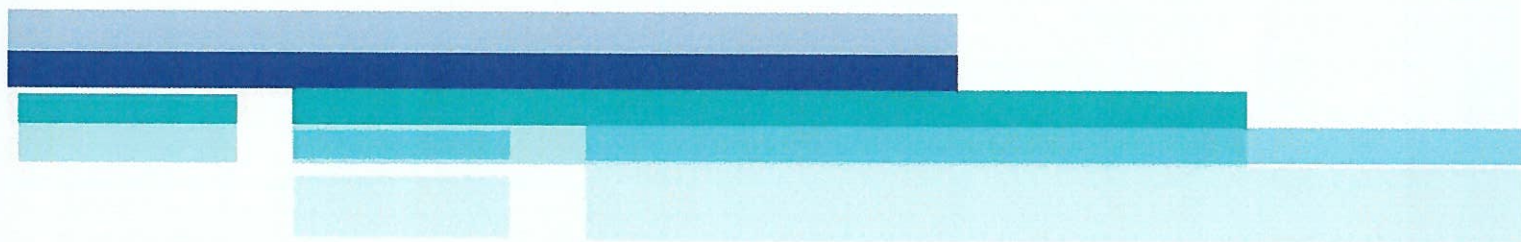




گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



فهرست مطالب

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

مقدمه

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

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

گزارش تفسیری شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۱۶ به تایید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

جدول ۱- اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای علیرضا ولیدی	رئیس 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	
سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	خانم مریم ابوطالبی چهارمی	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 سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران و شرکت نهایی گروه، گروه مالی فیروزه می باشد.

نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران، شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، نیاوران، خیابان شهید باهنر، کوچه صالحی، پلاک ۱۰۶، طبقه ۶ واقع می باشد.

موضوع فعالیت

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

شرکت در سال مالی مورد گزارش عمدتاً در واحدهای صندوق سرمایه گذاری، اسناد خزانه اسلامی و سایر شرکت های بورسی و فرابورسی سرمایه گذاری داشته است و تمرکز فعالیت خود را معطوف به این حوزه ها نموده است.

از جمله مهمترین عوامل بین المللی تأثیر گذار بر فضای کسب و کار در سطح اقتصاد داخلی، نرخ تورم، میزان صادرات نفت، نرخ سود بین بانکی و به طور کلی سیاست های بانک مرکزی می باشند. در سطح اقتصاد خارجی، بسته های حمایتی دولت ها، وضعیت تجارت جهانی خصوصاً در اقتصاد چین و تأثیر گذاری آن بر قیمت کامودیتی ها، جنگ میان روسیه و اوکراین و نتایج مذاکرات با غرب می تواند بر فضای کسب و کار شرکت تأثیر گذار باشد.

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

اطلاعات هیئت مدیره و مدیران شرکت

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

جدول ۲ - اطلاعات هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	سوابق اجرایی
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای علیرضا ولیدی	رئیس هیات مدیره	عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	نایب رئیس هیئت مدیره	*عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری *مدیر مالی شرکت توسعه صنعتی ایران
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای علی اصغر مومنی	عضو هیئت مدیره ومدیر عامل	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری
شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)	آقای محمد مسعود صدرالدین کرمی	عضو هیئت مدیره	عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری
سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	خانم مریم ابوطالبی جهرمی	عضو هیئت مدیره	سرپرست و عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری

جدول ۳ - اطلاعات مدیران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدارک حرفه ای	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
علی اصغر مومنی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۶ ماه	مدیر عامل	۰
رضا احمدی سرچشمه	مدیر مالی	فوق لیسانس	۲ سال	مدیر مالی	۰

سرمایه شرکت و تغییرات آن

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

جدول ۴ - تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

مبلغ(ریال)	درصد افزایش (%)	تاریخ تصویب	محل تامین افزایش سرمایه
۳۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۴۲.۸	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	آورده نقدی سهامداران
۴۱۱۶۰۶.۰۰۰	۲۶۶	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	آورده نقدی سهامداران
۶۲۴.۰۰۰.۰۰۰	۵۱.۶	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸۸۰.۰۰۰	۲۰	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	از محل مطالبات سهم سود
۷۴۸۸۰.۰۰۰	-	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
۶.۲۱۸۳۸۸.۰۰۰	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	سود انباشته

اطلاعات سهامداران شرکت

در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، ۱۲,۳۳۸ نفر شخصیت حقیقی و حقوقی سهامدار شرکت بوده اند. ترکیب سهامداران با مالکیت اصلی، به شرح زیر می باشد.

جدول ۵ - ترکیب سهامداران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

نام	سهام تعداد	مالکیت (درصد)
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۶۵۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۶.۳٪
شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	۵۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۱.۳٪
سهامدار حقوقی	۱۰۰,۳۴۱,۸۶۰	۵.۶٪
سهامدار حقیقی	۳۲,۰۱۸,۶۱۸	۱.۸٪
صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱.۷٪
شرکت تورکویزپارتیز لیمیتد	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱.۱٪
صندوق سرمایه گذاری شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان (سهامی خاص)	۱۸,۵۸۳,۱۲۸	۱.۰٪
سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۳۸۳,۵۵۶,۳۹۴	۲۱.۳٪
جمع کل	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

کمیته های تخصصی

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

۱. کمیته سرمایه گذاری های غیر بورسی

۲. کمیته اقتصادی پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی

۳. کمیته بحث و تبادل نظر در خصوص بازارهای جهانی

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

ردیف	نام کمیته	تعداد جلسات برگزار شده	دفعات حضور اعضا
۱	کمیته حسابرسی	۶	تمام اعضا
۲	کمیته انتصابات	۲	تمام اعضا
۳	کمیته اقتصادی پیش بینی متغیرهای اقتصاد کلان داخلی و خارجی	۱۲	تمام اعضا

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

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

عوامل برون سازمانی موثر بر فعالیت های شرکت

تغییرات قیمت کامودیتی ها (کالاهاى اساسی)، نوسانات نرخ ارز، نوسانات سود بانکی، حجم و میزان اوراق مشارکت منتشره و نرخ های آنها، عوامل سیاسی از جمله روابط خارجی دولت ایران، قیمت نفت و نیز تنش های میان چین و تایوان و جنگ میان روسیه و اوکراین و بسته اقتصادی ایالت متحده آمریکا جهت کنترل تورم 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.

ارقام به میلیون ریال

جدول ۶ - برنامه شرکت در تقسیم سود

پیشنهاد هیئت مدیره در خصوص درصد تقسیم سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	درصد سود سهام تقسیم شده به سهامداران سال منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	مبلغ سود انباشته در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱
۱۰٪	۳۳٪	۱,۵۰۷,۶۱۳	۷۳۰,۲۲۸

وضعیت تعهدات مالی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، فاقد تعهدات و بدهی های احتمالی می باشد و منابعی برای برآورد شرکت از برنامه های تأمین مالی و تغییرات هزینه های مالی، در نظر گرفته نشده است.

وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، فاقد دعاوی حقوقی می باشد.

وضعیت سرمایه گذاری های شرکت

بر اساس صورت وضعیت مالی سرمایه گذاری های شرکت به دو دسته سرمایه گذاری کوتاه مدت و بلند مدت تقسیم شده است. در جدول ذیل ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و همچنین سنوات گذشته آورده شده است.

جدول ۷ - ترکیب سرمایه گذاری های مجموعه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	نسبت به کل *	نسبت به کل *	نسبت به کل *	نسبت به کل *
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	نسبت به کل *
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۲,۳۳۴,۱۹۳	۹۲٪	۲,۳۳۶,۲۷۸	۹۶٪
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱۷۴,۵۸۷	۷٪	۷۷,۵۸۶	۳٪
سایر سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)	۱۷,۶۱۱	۱٪	۱۷,۶۱۱	۱٪
جمع کل	۲,۵۱۶,۳۹۰	۱۰۰٪	۲,۳۳۱,۴۷۴	۱۰۰٪

جدول ۸ - ترکیب سرمایه گذاری های شرکت اصلی در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و سال گذشته (ارزش دفتری) ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	نسبت به کل *	نسبت به کل *	نسبت به کل *	نسبت به کل *
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	نسبت به کل *
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	۲,۳۳۴,۱۹۳	۹۵٪	۲,۳۳۶,۲۷۷	۹۸٪
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	۱۰۸,۴۸۰	۴٪	۳۰,۰۹۶	۱٪
سرمایه گذاری بلند مدت (بورسی و غیربورسی)	۱۷,۶۱۱	۱٪	۱۷,۶۰۹	۱٪
جمع کل	۲,۴۵۰,۲۸۳	۱۰۰٪	۲,۳۸۳,۹۸۲	۱۰۰٪

عمده دارایی موجود در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت عبارت است از سهام بورس و فرابورس، صندوق های سرمایه گذاری طلا و درآمد ثابت می باشد. همچنین بخش عمده ای از سرمایه گذاری های بلند مدت شرکت شامل شرکت نت تجارت اهورا می باشد.

۱ - سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، معادل ۲,۳۲۴ میلیارد ریال می باشد که صندوق های سرمایه گذاری حدود ۶۸ درصد از آن را به خود

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتنفوی بوری شرکت در تاریخ مذکور برابر ۲,۳۸۰ میلیارد ریال بوده و نسبت به بهای تمام شده حدود ۲ درصد افزایش نشان می دهد. بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه گذاری های بوری شرکت به تفکیک صنایع در پایان دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ذیل است.

جدول ۹ - ترکیب صنایع در پورتنفوی بوری شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل *	ارزش روز	نسبت به کل *	تفاوت ریالی
۱	صندوق سرمایه گذاری	۱,۵۷۳,۶۸۲	۶۸	۱,۶۵۵,۶۴۳	۷۰	81,961
۲	صندوق کالایی	۵۳۵,۹۳۹	۲۳	۵۱۹,۷۶۷	۲۲	(16,172)
۳	سرمایه گذاری	۱۵۹,۵۱۱	۷	۱۳۴,۸۰۵	۶	(24,706)
۴	سایر	۵۵,۰۵۸	۲	۶۹,۳۷۴	۳	14,316
	جمع کل	2,324,190	۱۰۰	2,379,589	۱۰۰	55,399

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

همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش روز سرمایه گذاری های بوری در پایان سال مالی معادل ۵۵ میلیارد ریال بیشتر از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها می باشد. شرکت با چیدمان صحیح پورتنفوی خود و استفاده از فرصتهای بازار ۵۴۰ میلیارد ریال سود حاصل از واگذاری ها شناسایی نموده است.

بهای تمام شده سرمایه گذاری بوری شرکت در سال مالی مورد گزارش در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پورتنفوی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ نسبت به دوره قبل حدود ۴ درصد افزایش یافته است.

جدول ۱۰ - ترکیب صنایع در پورتنفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		دوره جاری	نسبت به کل *	دوره قبل	نسبت به کل *	
۱	صندوق سرمایه گذاری	۱,۵۷۳,۶۸۲	۶۸	۱,۴۷۷,۱۴۲	۶۶	۷
۲	صندوق کالایی	۵۳۵,۹۳۹	۲۳	۰	۰	-
۳	سرمایه گذاری	۱۵۹,۵۱۱	۷	۱۳۸,۵۳۸	۶	۱۵
۴	سایر	۵۵,۰۵۸	۲	۸۵,۲۵۴	۴	(35)
۵	چند رشته ای صنعتی	۰	۰	۳۸۲,۴۷۱	۱۷	-
۶	فلزات اساسی	۰	۰	۸۷,۸۴۴	۴	-

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



۷	محصولات شیمیایی	۰	۰	۶۵,۰۲۹	۳	-
	جمع	۲,۳۲۴,۱۹۳	۱۰۰	۲,۲۳۶,۲۷۸	۱۰۰	۴

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

جدول ۱۱ - ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۱/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۴۰۰/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره جاری	نسبت به کل	دوره قبل	
۱	صندوق سرمایه گذاری	۷۰	۱,۶۵۵,۶۴۳	۶۴	۱,۴۹۱,۹۹۳	۱۱
۲	صندوق کالایی	۲۲	۵۱۹,۷۶۷	۰	۰	-
۳	سرمایه گذاری	۶	۱۳۴,۸۰۵	۶	۱۳۵,۵۶۸	(۱)
۴	سایر	۳	۶۹,۳۷۴	۴	۹۱,۵۸۳	(۲۴)
۵	چند رشته ای صنعتی	۰	۰	۱۹	۴۴۵,۹۲۴	-
۶	فلزات اساسی	۰	۰	۴	۹۱,۲۵۵	-
۷	محصولات شیمیایی	۰	۰	۳	۶۷,۸۸۱	-
	جمع	۱۰۰	۲,۳۷۹,۵۸۹	۱۰۰	۲,۰۱۴,۹۲۷	۱۸

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 پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ نسبت به سال قبل حدود ۱۸ درصد افزایش یافته است که علت آن رشد ارزش داراییهای بورسی، بوده است. شایان ذکر است اجرای برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰۰ میلیارد ریالی از ۸۰۰ میلیارد ریال به ۱۸۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته نقش مهمی در جلوگیری از خروج منابع از شرکت و افزایش دارایی های شرکت داشته است.

جدول ۱۲ - حجم سهام تحویل شده و واگذار شده در طی دوره مورد گزارش و سنوات گذشته ارقام: میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱
سهام تحویل شده	۴,۳۴۹,۱۵۰	۸,۱۸۷,۸۸۳
سهام واگذار شده	۳,۹۹۸,۴۹۳	۷,۲۶۳,۷۹۷
جمع معاملات	۸,۱۳۶,۹۲۳	۱۵,۴۵۱,۶۸۰

خرید و فروش سهام این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، ۸,۱۳۷ میلیارد ریال است که با توجه به سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ این عدد با کاهش ۴۷ درصدی مواجه بوده است. 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 صندوق های سرمایه گذاری میباشد که در سال مالی مورد گزارش، باعث رشد خالص ارزش داراییهای شرکت شده است. با این حال باید توجه داشت حجم خرید و فروش دارایی های مالی در این دوره بالغ بر ۳۵ برابر کل ارزش دارایی های بورسی شرکت بوده که حکایت از وجود یک استراتژی فعال و پیگیر در زمینه خرید و فروش دارایی ها در بازار سرمایه دارد.

سرمایه گذاری های غیر بورسی

سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت: ارزش دفتری سرمایه گذاری های بلندمدت از ۴۷,۷۰۵ میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ به ۱۲۶,۰۸۸ میلیون ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ افزایش یافته است که علت اصلی آن خرید بخشی از سهام شرکت سرمایه گذاری وثوق امین بوده است.

مهمترین سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت مربوط به مالکیت ۲۵ درصدی شرکت سرمایه گذاری وثوق امین به ارزش ۶۶۲ میلیارد ریال و مالکیت ۱.۵۲ درصدی شرکت نت تجارت اهورا (شیپور) به ارزش ۱۲۲ میلیارد ریال می باشد. قابل ذکر است که شیپور یکی از سامانه های برتر فعال در زمینه نیازمندی های آنلاین تبدیل شده و اکنون یکی از ۱۰ استارت آپ برتر کشور می باشد.

ساختار درآمد عملیاتی شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ مجموعاً ۶۹۰,۶۶۷ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشته است که این رقم از اقلام زیر تشکیل شده است:

سود سهام و درآمد تضمین شده: بخش عمده سود شرکت از محل سود تضمین شده اوراق شناسایی می شود که به همراه سود سهام شرکت های بورسی و غیربورسی، حدود ۲۱٪ از کل درآمد عملیاتی را تشکیل میدهد (۱۴۷,۰۴۹ میلیون ریال).

سود حاصل از واگذاری: سود حاصل از واگذاری سهام در طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ معادل ۵۴۰,۴۱۴ میلیون ریال بوده که مبلغ مذکور نیز با توجه به سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ حدود ۴۱ درصد کاهش داشته

است. علت اصلی این کاهش، شناسایی سود واگذاری صندوق های کالایی و سهام در دوره قبل با توجه به رونق بازار سهام و نیز رکود دوره مورد گزارش به صورت فراگیر در بازار سرمایه می باشد.

سود (زیان) حاصل از سایر فعالیتهای عملیاتی: در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، معادل ۳,۲۰۴ میلیون ریال از محل اقلام سایر درآمدها، سود عاید شرکت شده است که علت آن درآمد حاصل از صندوق بازارگردانی و سود سپرده های بانکی می باشد.

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 سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ را در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد.

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱
مازاد یا کسر پورتنفوی (میلیون ریال)	۶۱۴,۴۷۲	۸۷,۹۲۶
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۲,۵۸۴,۰۱۲	۲,۳۲۱,۳۴۶
*خالص ارزش روز داراییهای شرکت (میلیون ریال)	۳,۳۳۲,۹۸۲	۳,۴۶۸,۴۸۲
نسبت قیمت به NAV بورسی (درصد)	۱۳۰٪	۱۹۱٪
ارزش معاملات شرکت (میلیون ریال)	۳,۱۵۲,۳۲۵	۱۰,۸۷۶,۸۸۴
ارزش کل معاملات بورس و فرابورس (میلیارد ریال)	۸۱,۰۵۲,۷۴۲	۴۲,۴۳۹,۹۶۸
نسبت ارزش معاملات شرکت به کل معاملات بازار سرمایه (درصد)	۰.۰۴٪	۰.۰۳٪

در جدول ذیل عملکرد پورتنوی شرکت در مقایسه با سایر شاخص های بازار سرمایه نشان داده شده است. همانگونه که ملاحظه می گردد بازده سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ معادل (۲۷.۸۷) درصد بوده، این در حالی است که در طی دوره مذکور بازدهی شاخص کل بورس معادل ۱۲.۲۵ درصد و بازده صنعت سرمایه گذاری معادل (۸.۲۸) درصد بوده است. با این حال، خالص ارزش داراییهای شرکت در این دوره با احتساب سود نقدی ۷۶ درصد افزایش یافته است. شایان ذکر است بخش عمده ای از سود سهام مجمع اخیر شرکت به صورت نقدی طی این دوره پرداخت شده است که این مساله در تحلیل تغییرات خالص ارزش داراییها باید مد نظر قرار گیرد.

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱
بازده NAV با احتساب سود تقسیمی	۷۶٪
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار با احتساب سود نقدی	(۲۷.۸۷٪)
شاخص کل بورس	۱۲.۲۵٪
شاخص فرابورس	۲.۵۷٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	(۸.۲۸٪)
شاخص هم وزن	۰.۱۸٪

وضعیت سهام شرکت در بورس

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

ارقام: میلیون ریال

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

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱
حجم معاملات (میلیون سهم)	۶۲۹	۱,۴۳۰
سرمایه شرکت (میلیون سهم)	۱,۸۰۰	۸۰۰
گردش سهام شرکت (درصد)	۵۶.۹٪	۱۶۲٪
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۳,۱۵۲,۳۲۵	۱۰,۹۷۸,۳۱۴
تعداد روزهای معاملاتی بازار	۲۳۸	۲۴۲

۲۴۰	۲۲۷	تعداد روزهای معاملاتی سهم اعتبار
۱۴۷,۲۶۲	۶۲,۱۲۲	تعداد دفعات معامله
۸,۲۷۰	۲,۴۲۹	قیمت پایانی در انتهای دوره/سال مالی
۱۰,۹۶۰	۹,۴۶۰	بیشترین قیمت در سال مالی
۴,۳۷۰	۲,۲۷۱	کمترین قیمت در سال مالی

نتایج عملیات و چشم انداز ها

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

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۶- خلاصه صورت وضعیت مالی مجموعه

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
دارایی های جاری	۲,۴۸۴,۷۲۴	۲,۳۳۹,۰۱۲	۶٪
دارایی های غیر جاری	۱۹۳,۹۱۴	۹۷,۳۰۵	۱۰۲٪
جمع دارایی ها	۲,۶۷۸,۶۳۷	۲,۴۳۶,۳۱۶	۱۰٪
بدهی های جاری	۲۵,۹۸۲	۶۷,۴۷۷	(۶۲)٪
حقوق مالکانه	۲,۶۵۲,۶۵۵	۲,۳۶۸,۸۳۹	۱۲٪
جمع بدهی و حقوق مالکانه	۲,۶۷۸,۶۳۷	۲,۴۳۶,۳۱۶	۱۰٪

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۷- خلاصه صورت وضعیت مالی شرکت

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
دارایی های جاری	۲,۴۸۴,۷۲۴	۲,۳۳۹,۰۱۱	۶٪
دارایی های غیر جاری	۱۲۷,۸۰۶	۴۹,۸۱۳	۱۵۷٪
جمع دارایی ها	۲,۶۱۲,۵۳۰	۲,۳۸۸,۸۲۳	۹٪
بدهی های جاری	۲۵,۹۸۲	۶۷,۴۷۷	(۶۲)٪
حقوق مالکانه	۲,۵۸۶,۵۴۸	۲,۳۲۱,۳۴۶	۱۱٪
جمع بدهی و حقوق مالکانه	۲,۶۱۲,۵۳۰	۲,۳۸۸,۸۲۳	۹٪

رشد دارایی های غیر جاری عمدتاً به دلیل افزایش مبلغ سرمایه گذاری در وثوق امین بوده است. کاهش بدهی های جاری به دلیل پرداخت سود سهام از طریق سامانه سجام می باشد. ساختار مالی شرکت نشان می دهد ۹۹٪ از

دارایی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۱٪ آن مربوط به بدهی ها (سود پرداختنی) می باشد.

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

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۸ - صورت سود و زیان مجموعه

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۶۵,۸۹۹	۳۲,۲۰۹	۱۰۵
درآمد سود تضمین شده	۸۱,۱۵۰	۱۳۶,۱۰۵	(۴۰)
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۵۴۰,۴۱۴	۹۲۲,۱۴۸	(۴۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	۳,۲۰۴	۵۸	۵۴۲۴
درآمد عملیاتی	۶۹۰,۶۶۷	۱,۰۹۰,۵۲۰	(۳۷)
هزینه های عملیاتی	(۴۰,۲۱۴)	(۲۵,۸۶۱)	۵۶
سود قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۶۵۰,۴۵۳	۱,۰۶۴,۶۵۹	(۳۹)
سهم گروه از سود شرکتهای وابسته	۲۱,۰۱۵	۱۹,۶۴۷	۱۱
سود عملیاتی	۶۷۱,۴۶۸	۱,۰۸۴,۳۰۶	(۳۸)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۵۳۲	۶,۵۵۱	(۶۱)
مالیات	۰	۰	-
سود خالص	۶۷۳,۹۹۸	۱,۰۹۰,۸۵۷	(۳۸)
سرمایه	۱,۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱۲۵
سود هر سهم - ریال	۳۷۵	۶۱۲	(۳۹)

ارقام: میلیون ریال

جدول ۱۹ - صورت سود و زیان شرکت

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام	۶۸,۲۹۹	۳۴,۴۲۰	۹۱
درآمد سود تضمین شده	۸۱,۱۵۰	۱۳۶,۱۰۵	(۴۹)
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۵۴۰,۴۱۴	۹۲۲,۷۰۶	(۴۰)
سایر درآمدهای عملیاتی	۳,۲۰۴	۵۸	۹۴۹۷
درآمد عملیاتی	۶۹۳,۰۶۷	۱,۰۹۳,۲۸۹	(۳۷)
هزینه های عملیاتی	(۴۰,۲۱۴)	(۲۵,۷۴۱)	۵۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۵۳۲	۶,۵۵۱	(۶۱)
سود قبل از مالیات	۶۵۵,۳۸۴	۱,۰۷۴,۰۹۹	(۳۹)
مالیات	۰	۰	-
سود خالص	۶۵۵,۳۸۴	۱,۰۷۴,۰۹۹	(۳۹)

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



سرمایه	۱,۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱۲۵
* سود هر سهم - ریال	۳۶۳	۶۰۲	(۳۹)

* سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه شرکت تعدیل شده است.

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ درآمد عملیاتی شرکت ۱,۰۹۳ میلیارد ریال بوده است که این عدد در سال مالی جاری به عدد ۶۹۱ میلیارد ریال رسیده است که علت این کاهش تمایل شرکت به واگذاری سرمایه گذاری ها می باشد و هزینه های عملیاتی نیز به علت افزایش هزینه های حقوق و دستمزد افزایش یافته است.

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

جدول ۲۰ - خلاصه صورت جریان وجه نقد مجموعه در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل ارقام: میلیون ریال

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
جریان نقد حاصل از عملیات	۴۸۱,۲۴۰	۱۸۴,۰۹۸	۱۶۲
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۴۸۱,۲۴۰	۱۸۴,۰۹۸	۱۶۲
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۴۴)	۵,۵۳۳	-
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۴۸۱,۰۹۶	۱۸۹,۶۳۱	۱۵۴
جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۴۲۹,۲۶۵)	(۱۸۰,۳۶۴)	۱۳۹
خالص افزایش در وجه نقد	۵۱,۸۳۱	۹,۲۶۷	۴۵۹
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۱۷,۳۶۷	۸,۱۰۰	۱۱۴
مانده وجه نقد در پایان سال	۶۹,۱۹۸	۱۷,۳۶۷	۲۹۸

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

شرح	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	درصد تغییر
جریان نقد حاصل از عملیات	۴۸۱,۲۴۰	۱۸۴,۱۷۵	۱۶۱
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۴۸۱,۲۴۰	۱۸۴,۱۷۵	۱۶۱
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۴۴)	۵,۵۳۳	-
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۴۸۱,۰۹۶	۱۸۹,۷۰۸	۱۵۴
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۴۲۹,۲۶۵)	(۱۸۰,۳۶۴)	۱۳۹
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۵۱,۸۳۱	۹,۳۴۴	۴۵۵
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۱۷,۳۶۷	۸,۰۲۳	۱۱۶
مانده وجه نقد در پایان سال	۶۹,۱۹۸	۱۷,۳۶۷	۲۹۸

- وجوه نقد از فعالیت های عملیاتی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، ۱۸۴ میلیارد ریال بوده است که این عدد در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ به عدد ۴۸۱ میلیارد رسیده است و افزایش ۱۶۱ درصدی داشته که علت آن این است مبالغ بالایی برای تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت پرداخت شده که در طی دوره جاری میزان تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت مبلغ کمی را به خود اختصاص داده است.
- در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ مبلغ ۱۴۴ میلیون ریال وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری خارج شده است.
- وجوه نقد از فعالیت های تامین مالی نیز در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱، ۱۸۰ میلیارد ریال بوده است که این عدد در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ به عدد ۴۳۰ میلیارد رسیده است که این رشد ۱۳۹ درصدی به دلیل افزایش سود سهام مصوب طی این دوره بوده است.
- نسبت های مالی: در جدول زیر مهمترین نسبت های مالی شرکت در طی ۲ سال اخیر آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

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

شرح	واحد سنجش	۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱
نسبت بدهی به حقوق مالکانه	درصد	۱	۳
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	درصد	۲۷	۵۷
بازده دارائیه ها (ROA)	درصد	۲۶	۵۴
سرمایه (میلیون ریال)	میلیون ریال	۱,۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰

کاهش نسبت بدهی به حقوق مالکانه به دلیل پرداخت سود سهام از طریق سامانه سجام می باشد که باعث کاهش کل بدهی های شرکت شده است.

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:

ارقام: میلیون ریال

جدول ۲۳ - مانده حساب نهایی اشخاص وابسته و مقایسه آن با سال قبل

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی های تجاری و غیر تجاری	پرداختنی های تجاری و غیر تجاری	۱۴۰۱/۰۴/۳۱ خالص		۱۴۰۰/۰۴/۳۱ خالص	
				بدهکار	بستانکار	بدهکار	بستانکار
واحد تجاری اصلی و نهایی	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	-	-	-	-	۳۳	-
شرکت وابسته	سرمایه گذاری وثوق امین	۲,۴۰۰	-	-	-	۲,۲۱۴	-
سایر	آرین دوچرخ	۱,۱۱۴	-	۱,۱۱۴	-	-	۱,۶۲۴
سایر	توسعه صنعت و تجارت	۳۸,۷۲۰	-	۳۸,۷۲۰	-	-	-
سایر	صندوق بازگردانی فیروزه پویا	۱۰,۴۰۳	-	۱۰,۴۰۳	-	۴۵,۷۳۳	-

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 فعالانه سبد دارایی های 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 منابع در جهت کاهش نوسانات منفی با توجه به شرایط متغیر اقتصاد کشور را دارد. در جدول زیر برخی از اهداف مدیریتی شرکت و راهکارهای دستیابی به آنها نشان داده شده است.

جدول ۲۴ - 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 برزرسانی 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 ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

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

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

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

- ریسک نوسانات نرخ بهره

○ ریسک نوسانات نرخ ارز، مسکوکات (بازارهای موازی بازار سرمایه)

○ ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی

○ ریسک نقدینگی

ریسک های فوق سبب 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 نظیر بازار آتی بورس کالا و ایجاد تنوع در پرتفوی سرمایه گذاری شرکت، در جهت مدیریت تاثیر ریسک های مذکور، گام برمی دارد.

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

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

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



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

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

تحلیل بازار و چشم انداز آینده

در سال مالی گذشته شاهد افزایش سودآوری شرکت ها در کنار نوساناتی بر روی قیمت سهام بودیم. جنگ میان روسیه و اوکراین که موجب افزایش نگرانی ها جهت تامین انرژی و مواد غذایی شد. این عامل در کنار انتظارات تورمی در برهه ای باعث رشد قیمت های کامادیتی شد. با توجه به کامادیتی محور بودن غالب شرکت های بازار سرمایه به طور مستقیم بر روی سودآوری شرکت ها تاثیرگذار بود.

با کم رنگ شدن احتمال توافق در حوزه ارز شاهد نوساناتی بودیم که این امر منجر به بازگشت قیمت دلار به کانال ۳۰ هزار تومان شد اما موضوع قابل توجه رشد دلار نیمایی بود تا اختلاف بین نرخ آزاد و نیما کنترل شود. این موضوع خود عامل دیگری بر رشد سودآوری شرکت ها بوده است. البته با شروع دور جدید مذاکرات و تهیه پیش نویس به نظر می رسد که هیجانات در این بازار کاسته شود و قیمت ها به ثبات بیشتری برسند.

در حوزه مسکن نیز شاهد رکود تورمی بودیم که در صورت بازگشت به برجام و کاهش انتظارات تورمی که منجر به ثبات و کاهش قیمت نهاده ها می گردد می توان انتظار ثبات قیمت مسکن را داشت.

نوسانات نرخ بین بانکی بین ۲۰ الی ۲۱ درصد که نشان دهنده کنترل این نرخ توسط بانک مرکزی میباشد در نتیجه جذابیت سپرده بانکی در نزد سرمایه گذاران افزایش یافته است.

با جمع بندی موارد فوق، ارزیابی تیم کارشناسی شرکت حاکی از آن است که به احتمال زیاد تکرار بازدهی منفی بورس در سطح سال مالی گذشته محتمل نبوده و بازدهی مورد انتظار در افق زمانی ۱۲ ماه آتی در محدوده ۱۵ تا ۲۰ درصد تحقق خواهد یافت. باتوجه به اینکه بازارهای مالی در ایران در سال ۱۴۰۱، دچار تغییرات اساسی و بنیادی شدند، سناریوهای پیش روی اقتصاد ایران کماکان رکود تورمی میباشد. متناسب با این دیدگاهها، استراتژی سرمایه گذاری شرکت در این دوره مبتنی بر تمرکز بر اصول مدیریت ریسک و خرید و فروش فعالانه سهام با توجه به ارزش ذاتی، حفظ سهم دارایی های امن و صندوق های کالایی و تمرکز بر صنایع بنیادی در سبد سرمایه گذاری ها خواهد بود. علاوه بر این فعالیت در بازار مشتقه (آتی کالا) نیز از جمله حوزه های تمرکز شرکت خواهد بود.