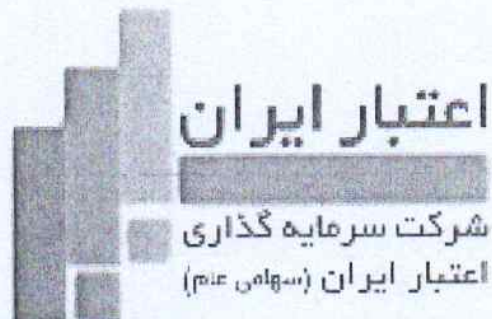
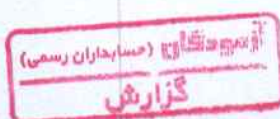


شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)
ناشر پذیرفته شده در بورس تهران
گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



۱
س

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	۱-۹-۱- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۱۰	۱-۹-۱-۱- 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
۱۵	۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۶	۱-۱۳- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۱۷	۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۷	۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۸	۲-۴- اعضای هیات مدیره
۱۸	۲-۴-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۹	۲-۴-۲- تعیین حقوق و مزایا و پاداش هیئت مدیره
۱۹	۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۹	۲-۶- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۹	۲-۶-۱- مبنای تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی
۲۰	۲-۶-۲- سرمایه گذاری ها
۲۰	۲-۶-۳- دارایی های ثابت مشهود
۲۱	۲-۶-۴- دارایی های نامشهود
۲۱	۲-۶-۵- سرمایه گذاری در املاک
۲۲	۲-۶-۶- زیان کاهش ارزش دارایی ها

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفصیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



۲۲	۷-۶-۲-ذخایر
۲۲	۸-۶-۲-ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۳	۹-۶-۲-سهام خزانه
۲۳	۱۰-۶-۲-مالیات بر درآمد
۲۳	۱۱-۶-۲-قضاوت‌های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها
۲۴	۷-۲-آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی
۲۴	۳-سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۴	۱-۳-کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۶	۲-۳-اصول حاکمیت شرکتی
۲۸	۳-۳-کمیته های تخصصی
۲۸	۱-۳-۳-اقدامات انجام گرفته در خصوص کمیته حسابرسی، کنترل‌های داخلی و حسابرسی داخلی:
۲۹	۲-۳-۳-اعضا کمیته حسابرسی
۳۰	۳-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۳۰	۴-۳-۳-اعضا کمیته انتصاب
۳۰	۵-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصاب
۳۰	۵-۳-۳-اعضا کمیته ریسک
۳۱	۵-۳-۳-اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۳۱	۴-۳-گزارش پایداری شرکتی
۳۳	۴-مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۳۳	۱-۴-منابع
۳۳	۲-۴-مصارف:
۳۳	۳-۴-ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۳۵	۴-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۳۵	۵-۴-وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۳۶	۵-نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۳۶	۱-۵-۱-نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۳۶	۱-۵-۱-۱-صورسود و زیان شرکت
۳۷	۵-۵-جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۳۸	۶-تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۳۸	۱-۶-سرمایه‌گذاری‌های بورسی
۴۰	۲-۶-مهم ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام‌شده
۴۰	۳-۶-شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۴۱	۴-۶-عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها:
۴۱	۱-۴-۶-اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها
۴۳	۷-جمع بندی
۴۴	اطلاعات تماس با شرکت:

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



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 ۱۴۰۴/۰۵/۲۶ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

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



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 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 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 بیاید.

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 - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



- تغییرات سرمایه شرکت

محل تامین افزایش سرمایه	تاریخ تصویب	درصد افزایش	مبلغ
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	۴۲۸	۳۲۵,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	۲۶۶	۴۱۱,۶۰۶,۰۰۰
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	۵۱۶	۶۲۴,۰۰۰,۰۰۰
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	۲۰	۷۴۸,۸۰۰,۰۰۰
تغییر ارزش سهم از ۶۵۰۰ ریال به یک هزار ریال	۱۳۷۰/۱۲/۲۶	-	۷۴۸,۸۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۳/۰۶/۲۶	۳۳۱	۳,۳۳۲,۴۸۰,۰۰۰
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	۱۳۸۱/۱۲/۳۰	۱۹۳	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۳/۰۹/۲۳	۳۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۱۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۵/۰۶/۲۴	۱۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
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 ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

ردیف	نام سهامدار	سهام تعداد	مالکیت (درصد)
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	۱,۵۲۲,۰۴۳,۳۲۰	۴۳٪
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۷۸۸,۱۰۳,۳۱۱	۲۳٪
۳	شرکت سیدگردان توسعه فیروزه	۱۶۰,۷۹۹,۹۹۹	۵٪
۴	صندوق سرمایه گذاری بزرگ توسعه فیروزه	۶۲,۷۲۴,۵۷۱	۲٪
۵	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان	۳۶,۱۳۳,۸۵۹	۱٪
۶	شرکت تور کویز یار تترز لیمیتد	۸۸,۰۹,۴۶۶	۱٪
۷	سایر سهامداران (کمتر از ۱ درصد)	۹۲۱,۳۸۵,۴۷۴	۲۵٪
	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 ۱۴۰۲/۱۰/۲۰ برگزار گردید که در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۲۹ 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 ۵,۰۰۶,۴۷۴ میلیارد ریالی در تاریخ ۳۱ تیر ۱۴۰۴، ۴۶ 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 ۶,۶۱۵ میلیارد ریالی رتبه ۷۱ 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.

۹-۱-۲- وضعیت پرداخت به دولت

ردیف	شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۴۲۱	-	-	-	مربوط به مالیات عملکرد ۱۴۰۲ می باشد.
۲	مالیات حقوق	۸.۲۹۲	۵.۵۰۴	۲.۰۶۳	۵۱٪	به دلیل افزایش حقوق و مزایای سال ۱۴۰۴ می باشد
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۰.۱۰۳	۱۰.۴۸۱	۵.۳۴۴	۹۲٪	به دلیل افزایش حقوق و مزایای سال ۱۴۰۴ می باشد
۴	مالیات ارزش افزوده	-	-	۴۳	-	-
	جمع	۲۸.۸۱۶	۱۵.۹۸۵	۷.۴۵۰	۸۰٪	-

۹-۱-۳- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می باشد.

۹-۱-۴- 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 ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزشی بازار به کل صنعت
۱	گروه مالی صبا تامین	صبا	۳۹۹,۹۷۰,۰۰۰	۷.۹۹%
۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۲۷۸,۱۰۰,۰۰۰	۵.۵۵%
۳	سر. استان فارس	وسفارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۵.۴۳%
۴	سر. استان خراسان رضوی	وسرضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۵.۰۷%
۵	سر. مالی سپهر صادرات	وسپهر	۲۴۹,۰۷۵,۰۰۰	۴.۹۸%
۶	سر. استان مازندران	وسمازن	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۳.۶۵%
۷	سر. استان اصفهان	وصصفا	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۳.۳۷%
۸	سر. استان خوزستان	وسخوز	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۳.۲۵%
۹	سر. سپه	وسپه	۱۶۱,۷۲۸,۰۰۰	۳.۲۳%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفصیلی مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱۰	سر. خوارزمی	وخارزم	۱۴۶,۰۴۰,۰۰۰	۲.۹۲%
۱۱	سر. خراسان جنوبی	وسخراج	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۲.۷۱%
۱۲	سر. امین مهرگان	وامین	۱۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲.۴۶%
۱۳	سر. سایا	وسایا	۱۲۰,۱۷۲,۰۰۰	۲.۴۰%
۱۴	سر. استان مرکزی	وسمرکز	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۲.۱۸%
۱۵	سر. استان سیستان و بلوچستان	وسپستا	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۹۵%
۱۶	سر. بهمن	وبهمن	۹۶,۵۳۶,۰۰۰	۱.۹۳%
۱۷	سر. استان خراسان شمالی	وسخراش	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۸۸%
۱۸	سر. استان گلستان	وسگلستا	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۷۷%
۱۹	سر. استان آذربایجان شرقی	وساشرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۷۵%
۲۰	سر. استان اردبیل	وساربیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۶۲%
۲۱	گروه مالی شهر	شهر	۸۰,۷۱۸,۰۰۰	۱.۶۱%
۲۲	سر. استان کرمان	وسکرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۵۲%
۲۳	سر. استان یزد	وسیزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۵۱%
۲۴	سر. استان قم	وسقم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۱.۳۹%
۲۵	سر. استان آذربایجان غربی	وساغربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۱.۳۶%
۲۶	سر. استان زنجان	وسزنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۱.۳۳%
۲۷	سر. استان گیلان	وسگیلا	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۱.۲۹%
۲۸	سر. استان هرمزگان	وسهرمز	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۱.۲۴%
۲۹	سر. استان بوشهر	وسبوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۱.۲۱%
۳۰	سر. آتیه دماوند	واتی	۶۰,۲۳۶,۱۰۰	۱.۲۰%
۳۱	سر. استان همدان	وسهمدا	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۱.۱۷%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۳۲	سر. توسعه گوهرا ن امید	گوهرا ن	۵۸,۴۰۰,۰۰۰	۱.۱۷%
۳۳	سر. توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۵۴,۳۵۵,۰۰۰	۱.۰۹%
۳۴	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	ومدیر	۴۹,۹۴۶,۰۰۰	۱.۰۰%
۳۵	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۴۸,۹۸۴,۰۰۰	۰.۹۸%
۳۶	سر. توسعه ملی	وتوسم	۴۷,۴۳۷,۰۰۰	۰.۹۵%
۳۷	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	وسکهبو	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۸۸%
۳۸	سر. استان لرستان	وسلرستا	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۸۷%
۳۹	سر. توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۴۱,۱۶۰,۰۰۰	۰.۸۲%
۴۰	سر. استان کردستان	وسکرد	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	۰.۷۹%
۴۱	سر. استان کرمانشاه	وسکرشا	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۰.۷۴%
۴۲	سر. استان ایلام	وسیلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	۰.۷۳%
۴۳	سر. کوثر بهمن	وکبهمن	۳۲,۶۶۰,۰۰۰	۰.۶۵%
۴۴	سر. گروه بهشهر	وصنا	۳۱,۷۹۲,۸۵۰	۰.۶۴%
۴۵	سر. سلیم	سلیم	۲۶,۱۹۴,۹۶۵	۰.۵۲%
۴۶	گروه مالی کیان	کیانا	۲۱,۳۴۲,۷۵۰	۰.۴۳%
۴۷	گروه مالی داتام	داتام	۲۰,۹۰۴,۰۰۰	۰.۴۲%
۴۸	سر. سبحان	وسبحان	۲۰,۳۰۰,۰۰۰	۰.۴۱%
۴۹	سر. صنعت بیمه	وییمه	۱۸,۰۶۴,۰۰۰	۰.۳۶%
۵۰	سر. بوعلی	وبوعلی	۱۷,۵۰۸,۰۰۰	۰.۳۵%
۵۱	سر. پویا	وپویا	۱۶,۰۳۰,۰۰۰	۰.۳۳%
۵۲	سر. پایا تدبیر پارسا	وپایا	۱۵,۶۲۶,۰۰۰	۰.۳۱%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۵۳	سر. پردیس	پردیس	۱۵,۴۱۰,۰۰۰	۰.۳۱%
۵۴	تکادو	وکادو	۱۴,۰۵۶,۰۰۰	۰.۲۸%
۵۵	سر. هامون صبا	وهامون	۱۳,۸۶۰,۰۰۰	۰.۲۸%
۵۶	سر. مهر	مهر	۱۰,۹۸۹,۰۰۰	۰.۲۲%
۵۷	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	وبرق	۱۰,۵۸۷,۶۷۵	۰.۲۱%
۵۸	صنعت و تجارت آداک	وآداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۲۰%
۵۹	سر. ساختمانی نوین	وئو	۹,۸۵۰,۵۰۰	۰.۲۰%
۶۰	سر. لقمان	ولقمان	۹,۵۶۸,۷۱۷	۰.۱۹%
۶۱	سر. توسعه توکا	وتوسکا	۹,۳۳۶,۰۰۰	۰.۱۹%
۶۲	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	مدیریت	۹,۳۴۹,۰۰۰	۰.۱۸%
۶۳	سر. اعتلاء البرز	اعتلا	۸,۷۱۱,۶۰۰	۰.۱۷%
۶۴	توسعه اقتصادی آراین	وآراین	۸,۶۲۰,۰۰۰	۰.۱۷%
۶۵	سر. الماس حکمت ایرانیان	والماس	۷,۹۶۰,۰۰۰	۰.۱۶%
۶۶	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۷,۳۰۰,۰۰۰	۰.۱۵%
۶۷	سر. صنایع ایران	وایرا	۷,۲۵۱,۲۰۰	۰.۱۴%
۶۸	سر. دانایان پارس	ودانا	۷,۱۰۱,۰۰۰	۰.۱۴%
۶۹	سر. آوا نوین	وآوا	۶,۹۶۹,۶۰۰	۰.۱۴%
۷۰	سر. افتخار سهام	وافتخار	۶,۶۹۵,۰۰۰	۰.۱۳%
۷۱	سر. اعتبار ایران	واعتبار	۶,۶۱۵,۰۰۰	۰.۱۳%
۷۲	سر. اقتصاد شهر طوبی	وطوبی	۶,۱۶۵,۰۰۰	۰.۱۲%
۷۳	سر. فلات ایرانیان	فلات	۶,۱۰۲,۹۱۷	۰.۱۲%

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تقدیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۷۴	سر. جامی	وجامی	۵,۹۴۰,۰۰۰	۰.۱۲%
۷۵	سر. اقتصاد نوین	سنوین	۵,۰۴۰,۰۰۰	۰.۱۰%
۷۶	سر. پارس آریان	آریان	۵,۳۵۴,۴۰۰	۰.۱۱%
۷۷	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	وگستر	۵,۰۲۴,۰۰۰	۰.۱۰%
۷۸	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	وپسا	۴,۱۱۰,۰۰۰	۰.۰۸%
۷۹	سر. ارزش آفرینان	وآفر	۳,۸۷۹,۰۰۰	۰.۰۸%
۸۰	سر. ملت	وملت	۳,۷۶۸,۰۰۰	۰.۰۸%
۸۱	سر. معیار صنعت پارس	معیار	۳,۵۸۹,۵۰۰	۰.۰۷%
۸۲	سر. توسعه شمال	وشمال	۲,۳۰۰,۲۵۳	۰.۰۵%
۸۳	سر. توسعه و تجارت هیرمند	بهیر	۲,۱۴۱,۴۰۰	۰.۰۴%
	جمع کل		۵,۰۰۶,۴۷۴,۰۶۲	۱۰۰%

۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:

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

ردیف	عنوان	یادداشت
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)	۵۸,۶۹۲
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۶۷,۷۲۶
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۸۶,۸۷۷
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۲۴,۲۹۱,۳۳۳
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۰,۸۵۷,۳۵۶
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۵۵,۱۷۰,۲۶۰

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



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.

۱۳-۱- 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	۱۷.۵۰۰	۰	۱۲.۰۰۷.۹۵۵	۱.۲۴

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

۱-۲- 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 روبه 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.

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 - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



۲-۴-۱ اعضای هیات مدیره

ترکیب اعضای 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 دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای علیرضا ولیدی	رئیس هیئت مدیره	عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری بورس و غیربورسی
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای مسلم نیلچی	نایب رئیس هیئت مدیره	معاون کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا (سهامی عام)	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 بورس و غیر بورس
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی عام)	گلناز شانه بند	عضو هیئت مدیره	مشاور سرمایه گذاری دانش فیروزه عضو هیئت مدیره شرکتهای سرمایه گذاری بورس 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

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

طی دوره مورد گزارش جمعا ۱۷ جلسه هیئت مدیره از شماره ۲۸۷ الی ۲۹۸ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
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
۲۹۳	۱۴۰۳/۱۱/۲۴

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



۱۴۰۳/۱۲/۲۷	۲۹۴
۱۴۰۴/۰۱/۲۷	۲۹۵
۱۴۰۴/۰۲/۲۹	۲۹۶
۱۴۰۴/۰۳/۲۸	۲۹۷
۱۴۰۴/۰۴/۱۶	۲۹۸/۱
۱۴۰۴/۰۴/۲۵	۲۹۸/۲
۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۲۹۸/۳

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- رویه 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.

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 مجموع 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 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 - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

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 ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ 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 مستهلک 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 اندازه‌گیری 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

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.

۶-۲-۶-۲- 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.

۷-۲-۶-۲- 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.

۸-۲-۶-۲- 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

شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۲ اقدام به افشا اطلاعات با اهمیت با موضوع واگذاری و تحصیل سهام به شرح ذیل نموده است:

- موضوع واگذاری: شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۱ اقدام به فروش تعداد ۱۳,۷۹۵,۲۷۶ واحد صندوق سرمایه گذاری پشتوانه سکه طلا کهربا با بهای تمام شده ۹۴۶,۸۶۴ میلیون ریال نموده که منجر به کسب سود به مبلغ ۴۶۸ میلیارد ریال شده است؛ و نیز اقدام به فروش تعداد ۱۳,۵۳۶,۳۱۴ واحد صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه با بهای تمام شده ۷۸۲,۵۹۸ میلیون ریال نموده است که سود این واگذاری مبلغ ۳۷۶ میلیارد ریال منجر گردیده؛ و نیز در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۲ اقدام به فروش ۳۹,۹۷۵,۷۵۱ واحد صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلا تابان تمدن با بهای تمام شده ۱,۱۴۹,۹۹۹ میلیون ریال با کسب سود به مبلغ ۱۴,۲۷۶ میلیارد ریال نموده است. این افشا در راستای رعایت مفاد ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکتهای ثبت شده نزد سازمان مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار می باشد.
- موضوع تحصیل: شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۱ اقدام به خرید تعداد ۶۱,۸۰۳,۶۶۰ واحد صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلا تابان تمدن با بهای تمام شده ۱,۷۵۵,۸۵۹ میلیون ریال و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۲ اقدام به خرید ۸,۵۰۰,۰۰۰ واحد صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه با بهای تمام شده ۴۹۷,۶۷۶ میلیون ریال با هدف سرمایه گذاری نموده است. این افشا در راستای رعایت مفاد ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکتهای ثبت شده نزد سازمان مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار می باشد.

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

۱-۲-۳- جوایز و افتخارات

شفافیت به عنوان یکی از ارکان اصلی بازار سرمایه، نقشی تعیین کننده در کارآمدی و اعتمادسازی این بازار دارد. آنچه سرمایه گذاران را به حضور پایدار در بازار ترغیب می کند، دسترسی به اطلاعات صحیح، به موقع و قابل اتکا است. در واقع، شفافیت پلی است که سرمایه گذاران را به اعتماد و اعتماد را به رونق بازار سرمایه متصل می سازد.

شفافیت از دو جنبه اهمیت ویژه ای دارد: نخست، سودمندی اطلاعات در تصمیم گیری های اقتصادی سرمایه گذاران و دوم، ایفای مسئولیت پاسخگویی شرکت ها و نهادهای مالی. هر اندازه کیفیت افشای اطلاعات و حاکمیت شرکتی ارتقا یابد، هزینه های مالی کاهش یافته و کارایی بازار افزایش پیدا خواهد کرد.

بازار سرمایه باید به مثابه یک «ویترین شیشه ای» عمل کند؛ به گونه ای که تمامی فعالان بتوانند به طور برابر به اطلاعات دسترسی داشته باشند. این امر نه تنها ریسک سرمایه گذاری را کاهش می دهد، بلکه به توسعه پایدار بازار و تبدیل آن به یک ابزار راهبردی در تأمین مالی بنگاه ها نیز کمک خواهد کرد.

تجارب بین المللی نیز نشان می دهد که بازارهای سرمایه ای که بر پایه شفافیت و گزارشگری مالی استاندارد بنا شده اند، توانسته اند اعتماد عمومی را جلب کرده و نقش اصلی را در تأمین مالی اقتصاد ایفا نمایند. از این رو، حرکت به سمت استقرار کامل حاکمیت شرکتی، تقویت سامانه های اطلاعاتی و رتبه بندی ناشران بر اساس معیارهای شفافیت، از الزامات توسعه بازار سرمایه ایران به شمار می رود. در نهایت، باید پذیرفت که بدون شفافیت، اعتماد در بازار سرمایه شکل نخواهد گرفت و بدون اعتماد، این بازار نمی تواند نقش واقعی خود را در اقتصاد ملی ایفا کند.

خرسندیم که به اطلاع برسانیم شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) توانسته در این مسیر قدم بزرگی بردارد و با احراز امتیاز و نمره ۱۰۰ از ۱۰۰، کسب رتبه اول در میان ناشران بازار سرمایه بر اساس دستورالعمل امتیازدهی به ناشران، موفق به دریافت تندیس شفافیت بازار سرمایه در سومین دوره این آیین گردیده است.

شایان ذکر است حسب ارزیابی و امتیازدهی صورت گرفته توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در آبان ماه ۱۴۰۳، در خصوص میزان رعایت مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی توسط ناشران ثبت شده نزد آن سازمان، از میان ۳۶۰ ناشر بورسی مشمول این دستورالعمل، شرکت سرمایه گذاری اعتبار (سهامی عام) مفتخر به کسب امتیاز کامل ۱۰۰ از ۱۰۰ گردیده است.

۲-۳- 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، اقرارنامه ای 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 رویه های 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، سهیم 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 می‌نماید. حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به‌کارگیری سیستم کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهار نظر می‌کند.

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 نمی‌نمایند.

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 مورد نیاز 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- کمیته های 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 می گردد.
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 بهره وری 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

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

هدف اصلی تشکیل کمیته حسابرسی، کسب اطمینانی معقول از عملکرد مدیریت و بخش های مختلف شرکت، کسب اطمینان از فعالیت های شرکت در جهت رعایت حقوق ذینعان، کسب اطمینان از صحت ارایه اطلاعات مالی و رعایت کنترل های 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 کنترل های 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 آیین نامه های لازم الاجرا، مصوبات مجامع عمومی و هیأت مدیره شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



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 می رسد. همچنین گزارش عملکرد سالانه کمیته، به سمع و نظر هیأت مدیره می رسد. شایان ذکر اینکه گزارشات واحد حسابرس داخلی ابتدا در کمیته حسابرسی شرکت بررسی و سپس طی صورتجلسه ای با پیشنهادات اعضای کمیته حسابرسی به سمع و نظر هیأت مدیره می رسد و اینکه ارزیابی اثربخشی واحد حسابرس داخلی در پایان هر سال مالی توسط اعضای کمیته حسابرسی بر اساس چک لیست های مربوط انجام می گیرد و این موضوع نیز به هیأت مدیره اطلاع داده می شود.

۳-۳-۲-۳-۳-۳ 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	رئیس هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	عضو هیأت مدیره شرکتهای بوری و غیربوری؛ 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 بوری 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 ۱۳ سال سابقه حسابرسی

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱۹	۱۴۰۳/۰۶/۱۸
۲۰	۱۴۰۳/۰۸/۱۹
۲۱	۱۴۰۳/۱۱/۳۰
۲۲	۱۴۰۳/۱۲/۱۲
۲۳	۱۴۰۴/۰۲/۲۰
۲۴	۱۴۰۴/۰۴/۲۸

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	خانم پرستو ابوالقاسمی	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

تاریخ جلسات کمیته انتصاب در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۳/۰۷/۱۵
۲	۱۴۰۴/۰۳/۱۲
۳	۱۴۰۴/۰۴/۲۱

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	خانم پرستو ابوالقاسمی	عضو هیئت مدیره	رئیس کمیته
۲	آقای نوید قدوسی	-	عضو کمیته
۳	آقای سعید مولایی	-	عضو کمیته

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

تاریخ جلسات کمیته ریسک در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۳/۰۵/۱۴
۲	۱۴۰۳/۰۸/۱۹
۳	۱۴۰۳/۱۰/۰۳
۴	۱۴۰۴/۰۱/۲۶
۵	۱۴۰۴/۰۲/۲۳
۶	۱۴۰۴/۰۴/۰۹

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 حسب گزارش‌های مالی 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 فعالیت‌های خود را در بخش‌های مختلف، بر روی بهبود مستمر محیط‌زیست و مسئولیت اجتماعی متمرکز کرده است. احتراماً به استحضار می‌رسانیم در گروه مالی فیروزه با برخورداری از استراتژی‌های نوآورانه و توسعه فعالیت‌های زیست محیطی و انسانی، توانسته است در مسیر حفاظت از محیط‌زیست گام بردارد. این گزارش به مرور عملکرد ما می‌پردازد.

فرهنگ سازی زیست محیطی در بخش سازمان، یکی از ارکان اساسی در امر حفظ محیط‌زیست 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 پایه‌های محکم فرهنگ حفاظت از محیط زیست، غیر قابل اطمینان خواهد بود. در پی این امر با اجرای

- 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 نهاده شدن فرهنگ زیست محیطی، پایداری توسعه و حفاظت از محیط زیست منجر خواهد شد.

بعد اجتماعی: شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال ۱۴۰۳ مبلغ ۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای مسئولیت اجتماعی خود در نظر گرفت. پیرو تصمیم شرکت مبنی بر تعریف پروژه های مسئولیت اجتماعی در حوزه افراد دارای معلولیت و تمرکز تخصصی بر این حوزه، همچنین در مواردی که مستلزم توجه بیشتر هستند مانند حوادث و بلایای طبیعی، مبلغ مذکور در این حوزه ها صرف شد. در راستای تحقق این اهداف و با باور به نقش مؤثر بخش خصوصی در ارتقاء کیفیت زندگی اقشار کم برخوردار، شرکت سرمایه گذاری اعتبار، بودجه تخصصی را به تجهیز و راه اندازی اتاق کاردرمانی در انجمن ضایعات نخاعی استان هرمزگان اختصاص داد. این فضا با هدف ارائه خدمات توانبخشی و بازتوانی جسمی به بیماران دارای ضایعه نخاعی طراحی و تجهیز شده و بستر مناسبی برای دسترسی این عزیزان به تجهیزات تخصصی و افزایش استقلال فردی فراهم آورده است.

گزارش اقدامات انجام شده در خصوص مسئولیت های اجتماعی

ردیف	موضوع	مبلغ (ریال)
۱	تجهیز و احداث مرکز کاردرمانی انجمن ضایعات نخاعی هرمزگان	۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	جمع	۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰

در تجهیز این مرکز شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت، شرکت سرمایه گذاری سبحان و شرکت سرمایه گذاری جامی نیز مشارکت داشته است.

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	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۵,۴۹۱,۹۷۸	۵,۰۶۳,۲۶۳	۴,۵۲۶,۴۸۷	۸٪
۲	پرداخت سود سهامداران	۸۸۰,۸۸۷	۵۲۳,۵۸۴	۲۶۶,۴۴۸	۶۸٪
۴	هزینه های شرکت	۱۸۳,۲۸۲	۱۳۲,۰۶۷	۷۱,۲۹۶	۳۹٪
	جمع	۶,۵۵۶,۱۴۷	۵,۷۱۸,۹۱۴	۴,۸۶۴,۲۳۱	۱۵٪

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

ریسک های سیاسی: ریسک های سیاسی از مسیر ایجاد عدم قطعیت در تحقق جریان های نقدی آتی، منجر به افزایش بازده مورد انتظار سرمایه گذاران می شوند. همچنین، تشدید این ریسک ها می تواند با کاهش انتظارات بازده، تصمیم گیری شرکت ها برای سرمایه گذاری را تحت تأثیر قرار داده و در نتیجه نرخ رشد جریان های نقدی آتی را کاهش دهد. در ماه های اخیر، به واسطه افزایش تنش های سیاسی و نظامی و بروز جنگ تحمیلی ۱۲ روزه میان ایران و اسرائیل، سطح این گروه از ریسک ها به شکل قابل توجهی افزایش یافته است.

ریسک های اقتصادی و بازار: مهم ترین ریسک های اقتصادی پیش روی شرکت های حاضر در بازار سرمایه، ناشی از تغییرات سه عامل کلیدی نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ سود است. این متغیرها به طور عمده تحت تأثیر شرایط تأمین مالی دولت، سیاست های بانک مرکزی و نیز میزان صادرات نفت و منابع ارزی در دسترس قرار دارند. در شرایط فعلی بازار سرمایه ایران، ریسک های ناشی از تغییر نرخ بهره و احتمال وقوع رکود اقتصادی اهمیت ویژه ای یافته اند. از زمان اجرای سیاست «کنترل ترازنامه» توسط بانک مرکزی در اواخر سال ۱۴۰۰، تزریق منابع اعتباری به اقتصاد با محدودیت جدی مواجه شده است. این امر، همراه با تداوم نرخ تورم ۳۵ تا ۴۰ درصدی، کمبود منابع اعتباری را تشدید کرده و باعث افزایش بهای این منابع یعنی نرخ بهره شده است. افزایش نرخ بهره به نوبه خود بازده مورد

انتظار دارایی‌های پرریسکی همچون سهام را بالا برده و در نتیجه ارزش ذاتی آن‌ها را در فرآیند ارزش‌گذاری کاهش می‌دهد. از سوی دیگر، به دلیل کسری بودجه دولت و شرکت‌های دولتی، بخش قابل توجهی از این منابع محدود به تأمین نیازهای آن‌ها اختصاص یافته و امکان تخصیص به سایر بخش‌های اقتصادی کاهش یافته است. این وضعیت از مسیر افزایش تقاضای اعتباری، به رشد بیشتر نرخ بهره و کاهش مجدد ارزش ذاتی دارایی‌های پرریسک منجر می‌شود. بنابراین، هم در سمت عرضه و هم در سمت تقاضای اعتبار، نرخ بهره در اقتصاد ایران تمایل به افزایش دارد. در چنین فضایی، انتخاب ترکیب متوازن از سهام و ابزارهای درآمد ثابت می‌تواند اثر این ریسک بر سبد سرمایه‌گذاری را کاهش دهد.

در حوزه نرخ ارز، به دلیل محدودیت منابع ارزی و وجود تورم مزمن، نرخ ارز طی سال‌های اخیر به‌طور مستمر افزایش یافته است. اثر این افزایش بر سودآوری شرکت‌ها بستگی به سهم هزینه‌های ارزی و درآمدهای ارزی ناشی از صادرات در ساختار مالی آن‌ها دارد. با وجود بازار چندگانه ارز و اعمال نرخ نیما بر درآمد شرکت‌های بورسی که پایین‌تر از نرخ آزاد است تأثیر افزایش نرخ ارز آزاد بر درآمد این شرکت‌ها کاهش یافته است. انتظار می‌رود تنها با بهبود نرخ نیما و کاهش فاصله آن با نرخ آزاد، شرایط درآمدی و سودآوری شرکت‌ها و در پی آن وضعیت ارزش‌گذاری سهام بهبود یابد. شایان ذکر است که از ابتدای سال ۱۴۰۴، رشد نرخ ارز نیما کاهش یافته و در محدوده ۶۹ تا ۷۰ هزار تومان تثبیت شده است.

ریسک‌های مرتبط با سیاست‌های مالی و رگولاتوری دولت: یکی دیگر از ریسک‌های سیستماتیک، ناشی از عملکرد دولت در حوزه قانون‌گذاری و سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری است. ناترازی پایدار بودجه و وابستگی به درآمدهای ناپایدار سبب می‌شود که در صورت بروز شوک به منابع دولت و افزایش کسری بودجه، احتمال برداشت از منابع شرکت‌ها افزایش یافته یا حمایت‌های قیمتی از آن‌ها کاهش یابد. از آنجا که این مسأله غالباً شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز را هدف قرار می‌دهد، می‌تواند بر کلیت بازار سهام اثرگذار باشد. علاوه بر این، تغییرات مکرر در قوانین قیمت‌گذاری انواع محصولات توسط دولت، منجر به سرکوب عرضه، کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری، ایجاد رانت، تضعیف توان تولیدکنندگان و تشدید نابرابری‌ها شده است. با این حال، وزارت صمت در خرداد ۱۴۰۴ مخالفت خود با تداوم قیمت‌گذاری دستوری را اعلام و تصمیم به حذف آن گرفته که البته اجرای این سیاست با چالش‌ها و پیچیدگی‌های خاص خود همراه خواهد بود.

ریسک نقدشوندگی: ریسک نقدشوندگی به میزان سهولت تأمین منابع نقدی اشاره دارد و در شرکت‌های سرمایه‌گذاری با دو شاخص کلیدی سنجیده می‌شود: امکان فروش دارایی‌ها و تبدیل آن‌ها به نقد با کمترین میزان افت قیمت، و دسترسی به منابع برای ایفای تعهدات مالی. ارزش معاملات یک دارایی و فاصله میان قیمت خرید و فروش آن، شاخص‌های اصلی سنجش این ریسک هستند. هر چه ارزش معاملات یک دارایی بیشتر باشد، تقاضا برای آن بالاتر بوده و تبدیل آن به نقد با کمترین افت قیمت ممکن است. همچنین کاهش فاصله قیمت خرید و فروش به معنای نقدشوندگی بالاتر است. در سال‌های اخیر و به‌ویژه ماه‌های اخیر، تحت تأثیر ریسک‌های سیستماتیک یادشده، میانگین ارزش معاملات روزانه در بازار سهام ایران به‌شدت کاهش یافته و در نتیجه ریسک نقدشوندگی افزایش یافته است. با این حال، شدت این ریسک در بین سهام شرکت‌ها یکسان نیست و انتخاب سهامی که افت ارزش معاملات کمتری نسبت به میانگین بلندمدت خود داشته‌اند، می‌تواند این ریسک را کاهش دهد. همچنین، تغییر ترکیب پرتفوی به سمت دارایی‌های با نقدشوندگی بالاتر مانند ابزارهای درآمد ثابت که در شرایط رکودی عملکرد بهتری دارند، می‌تواند اثر این ریسک را تخفیف دهد.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ریسک قیمت کامودیتی‌ها: در میان ریسک‌های اقتصادی اثرگذار بر بازار سهام، نوسانات قیمت جهانی کامودیتی‌ها به دلیل سهم بالای آن‌ها در بازار سرمایه ایران، از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. با توجه به ساختار کالامحور بازار سرمایه، تغییرات قیمت جهانی این محصولات می‌تواند تأثیر گسترده‌ای بر عملکرد بازار سهام داشته باشد و شرایط رکود یا رونق جهانی مستقیماً بر آن اثرگذار خواهد بود.

با توجه به ریسک‌های فوق، سودآوری شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران در معرض تغییر و نوسان قرار دارد. از این‌رو، شرکت در راستای کاهش این ریسک‌ها، با ورود به بازارهای جایگزین همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق مشارکت با درآمد ثابت، سایر بازارهای موازی و همچنین تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری خود، تلاش می‌کند اثرات این مخاطرات را مدیریت کند.

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

۱۴۰۳/۰۴/۳۱		۱۴۰۴/۰۴/۳۱					شرح
مانده طلب	منبع معامله	مانده طلب (دهی)	برداشت هزینه‌های شرکت	مشمول ماده ۱۲۹	نوع وابستگی	نام شخص وابسته	
۸۵,۳۱۰	-	-	۲,۹۹۰	✓	عضو هیئت مدیره	گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	سهامدار اصلی
-	-	۱۰۵,۵۱۱	۱,۰۳۵	✓	عضو هیئت مدیره	سرمایه‌گذاری پایا تدبیر پارسا	شرکت همگروه
-	-	-	۳,۹۱۸	✓	سایر	سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت	شرکت همگروه
۹۶	۹۶	۹۶	-	x	-	گروه مالی فیروزه	شرکت‌های وابسته
-	-	۷۲,۴۵۹	-	x	-	صندوق اختصاصی بازارگردان توسعه فیروزه بویا	
۸۵,۴۰۶	۹۶	۱۷۸,۰۶۶	۷,۹۴۳			جمع	

۴-۵- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱، فاقد دعاوی حقوقی می‌باشد؛ درخصوص پرونده زمین ورامین جهت تک برگ شدن سند، موضوع در دست اقدام است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



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	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی				
درآمد سود سهام	۳۰۷,۴۷۶	۲۹۸,۹۲۸	۱۵۲,۲۴۲	۳٪
درآمد سود تضمین شده	۲۷,۸۸۰	۱۹,۶۱۹	۲۳,۳۳۲	٪۴۲
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱,۲۵۷,۶۱۴	۸۹۶,۵۱۹	۲,۲۰۳,۴۴۲	۴۰٪
سود(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	(۱,۶۵۶)	-	-
سایر درآمدها	۱۵۲	۱۶۳	۱,۱۸۱	(۷٪)
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۵۹۳,۱۲۲	۱,۲۱۳,۵۷۳	۲,۳۸۰,۱۹۶	٪۳۱
هزینه های عملیاتی				
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۱۳۱,۸۲۰)	(۸۶,۷۸۲)	(۴۳,۳۵۳)	٪۵۲
هزینه استهلاک	(۳,۵۰۰)	(۳,۵۰۰)	(۱,۶۴۵)	-
سایر هزینه ها	(۴۷,۵۴۱)	(۴۰,۱۲۹)	(۲۶,۲۹۸)	۱۸٪
جمع هزینه های عملیاتی	(۱۸۲,۸۶۱)	(۱۳۰,۴۱۱)	(۷۱,۲۹۶)	۴۰٪
سود عملیاتی	۱,۴۱۰,۲۶۱	۱,۰۸۳,۱۶۲	۲,۳۰۸,۹۰۰	۳۰٪
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	-	۱۲,۵۵۰	۵۲۶	-
سود قبل از مالیات	۱,۴۱۰,۲۶۱	۱,۰۹۵,۷۱۲	۲,۳۰۹,۴۲۶	٪۲۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۲۱)	-	-	-
سود خالص	۱,۴۰۹,۸۴۰	۱,۰۹۵,۷۱۲	۲,۳۰۹,۴۲۶	٪۲۹
سود پایه هر سهم:				
عملیاتی - ریالی	۴۰۸	۳۱۳	۶۶۶	٪۳۰
غیر عملیاتی - ریالی	-	۴	-	-
سود پایه هر سهم-ریال	۴۰۸	۳۱۷	۶۶۶	٪۲۹

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱



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

پرو 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 تسویه شده	سود سهام مصدور	درصد تقسیم سود سهام	پرداخت شده از تاریخ سهام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۱۴۰,۹۸۴	-	-	-	-	-
۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۱۰۹,۵۷۱	۸۷۵,۰۰۰	۷۹	۲۹۰,۰۲۵	۸۸۰,۸۸۷	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	۱۷۵۶۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۱۸	۰	۴۳۹,۰۸۲	عدم مراجعه سهامداران

- شایان به ذکر است پیشنهاد سود قابل تقسیم برای مجمع سال ۱۴۰۴ مبلغ ۱۴۰,۹۸۴ میلیون ریال (معادل ۴۰ ریال برای هر سهم) می باشد.

- در راستای رعایت مفاد ماده ۱۷ دستورالعمل انضباطی ناشران ؛ حداکثر سود قابل تقسیم ۷۰۴,۹۲۰ میلیون ریال معادل ۲۰۱ ریال بهای هر سهم می باشد.

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 ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱، معادل ۲,۰۴۴ میلیارد ریال می باشد که صنعت سرمایه گذاری با ۲۷ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پورتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۲,۶۳۱ میلیارد ریال بوده که نسبت به بهای تمام شده حدود ۲۹ 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.

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ (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	سرمایه گذاری ها	۵۴۹,۸۵۲	۲۷٪	۷۲۷,۳۱۴	۲۸٪	۱۷۷,۴۶۲
۲	کاشی و سرامیک	۱۷۱,۷۹۷	۸٪	۱۸۲,۸۱۵	۷٪	۱۱,۰۱۸
۳	محصولات غذایی و آلمینی به جز قند و شکر	۱۵۸,۹۷۷	۸٪	۱۲۷,۳۹۹	۵٪	(۳۱,۵۷۸)
۴	فلزات اساسی	۱۳۶,۲۴۷	۷٪	۱۸۸,۸۶۶	۷٪	۵۲,۶۱۹
۵	سیمان، آهک و گچ	۱۳۳,۶۸۴	۷٪	۴۰۴,۱۲۳	۱۵٪	۲۷۰,۴۳۹
۶	ماشین آلات و تجهیزات	۱۲۵,۱۳۳	۶٪	۱۴۳,۳۸۸	۵٪	۱۸,۲۵۵
۷	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۱۱۵,۷۷۱	۶٪	۱۵۸,۹۶۳	۶٪	۴۳,۱۹۲
۸	مواد و محصولات دارویی	۹۹,۶۲۸	۵٪	۷۲,۷۲۶	۳٪	(۲۶,۹۰۲)
۹	بانک ها و موسسات اعتباری	۹۱,۲۷۱	۴٪	۲۴۶,۶۰۰	۹٪	۱۵۵,۳۲۹
۱۰	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۷۳,۶۴۴	۴٪	۴۰,۳۵۰	۲٪	(۳۳,۲۹۴)
۱۱	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱۱,۶۲۲	۱٪	۱۶,۰۷۳	۱٪	۴,۴۵۱
۱۲	سایر صنایع	۳۷۷,۱۵۵	۱۸٪	۳۲۲,۸۴۷	۱۲٪	(۵۴,۳۱۰)
جمع کل		۱۲,۰۴۴,۷۸	۱۰۰٪	۲,۶۳۱,۴۶۴	۱۰۰٪	۵۸۶,۶۸۱

مطابق جدول زیر، ملاحظه می گردد که بهای تمام شده پورتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته، ۳۴ درصد کاهش یافته است. علت این موضوع، فروش برخی از سرمایه گذاری ها به منظور شناسایی سود و تغییر چیدمان پورتفو بوده که جزئیات آن در جدول زیر قابل مشاهده می باشد.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ (بهای تمام شده)

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۴/۰۴/۳۱		بهای تمام شده ۱۴۰۳/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	سرمایه گذاری ها	۲۶٪	۸۱۶,۳۰۰	۲۷٪	۵۴۹,۸۵۲	-۳۳٪
۲	کاشی و سرامیک	۶٪	۱۹۷,۸۵۲	۸٪	۱۷۱,۷۹۷	-۱۳٪
۳	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۵٪	۱۵۸,۹۷۷	۸٪	۱۵۸,۹۷۷	۰٪
۴	فلزات اساسی	۱۰٪	۳۲۳,۶۱۳	۷٪	۱۳۶,۲۴۷	-۵۸٪
۵	سیمان، آهک و گچ	۲٪	۷۳,۶۹۶	۷٪	۱۳۳,۶۸۴	۸۱٪
۶	ماشین آلات و تجهیزات	۵٪	۱۵۶,۱۶۱	۶٪	۱۲۵,۱۳۳	-۲۰٪
۷	شرکت های چند رشته ای صنعتی	۵٪	۱۴۲,۰۱۷	۶٪	۱۱۵,۷۷۱	-۱۸٪
۸	مواد و محصولات دارویی	۶٪	۱۸۰,۱۸۶	۵٪	۹۹,۶۲۸	-۴۵٪
۹	بانک ها و موسسات اعتباری	۳٪	۸۹,۲۲۸	۴٪	۹۱,۲۷۱	۲٪
۱۰	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۶٪	۲۰۱,۲۹۱	۴٪	۷۳,۶۴۴	-۶۳٪
۱۱	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۴٪	۱۳۳,۸۱۳	۱٪	۱۱,۶۲۲	-۹۱٪
۱۲	سایر صنایع	۲۰٪	۶۳۴,۱۰۸	۱۸٪	۳۷۷,۱۵۵	-۴۱٪
	جمع کل	۱۰۰٪	۳,۱۰۷,۲۴۲	۱۰۰٪	۲,۰۴۴,۷۸۱	-۳۴٪

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در انتهای تیر ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد، ارزش بازار پرتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال مالی قبل حدود ۱۵ درصد کاهش یافته است.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱



ارقام: میلیون ریال

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ و ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ (ارزش روز)

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۴/۰۴/۳۱		ارزش روز ۱۴۰۳/۰۴/۳۱		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	سرمایه گذاری‌ها	۲۸٪	۹۱۵,۴۵۴	۲۹٪	۷۲۷,۳۱۴	-۲۱٪
۲	کاشی و سرامیک	۷٪	۱۸۶,۴۹۰	۶٪	۱۸۲,۸۱۵	-۲٪
۳	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۵٪	۹۶,۹۹۹	۳٪	۱۲۷,۳۹۹	۳۱٪
۴	فلزات اساسی	۷٪	۴۸۳,۶۴۵	۱۶٪	۱۸۸,۸۶۶	-۶۱٪
۵	سیمان، آهک و گچ	۱۵٪	۱۴۴,۶۱۲	۵٪	۴۰۴,۱۲۳	۱۷۹٪
۶	ماشین‌آلات و تجهیزات	۵٪	۱۴۴,۵۲۸	۵٪	۱۴۳,۳۸۸	-۱٪
۷	شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۶٪	۱۶۹,۹۵۱	۵٪	۱۵۸,۹۶۳	-۶٪
۸	مواد و محصولات دارویی	۳٪	۱۳۱,۴۷۴	۴٪	۷۲,۷۲۶	-۴۵٪
۹	بانک‌ها و موسسات اعتباری	۹٪	۱۴۹,۵۰۰	۵٪	۲۴۶,۶۰۰	۶۵٪
۱۰	ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۳٪	۱۲۰,۵۸۸	۴٪	۴۰,۳۵۰	-۶۷٪
۱۱	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱٪	۱۳۰,۳۲۹	۴٪	۱۶,۰۷۳	-۸۸٪
۱۲	سایر صنایع	۱۲٪	۴۳۵,۲۴۶	۱۴٪	۳۲۲,۸۴۷	-۲۶٪
	جمع کل	۱۰۰٪	۳,۱۰۸,۸۱۶	۱۰۰٪	۲,۶۳۱,۴۶۴	-۱۵٪

۲-۶- مهم ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام‌شده

۳-۶- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

سنجش عملکرد پورتفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکت‌ها طی فرآیندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه‌گذاری انجام می‌گردد. تحلیل‌ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکت‌ها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره‌ای یا موردی انجام می‌گیرد. تحلیل‌های حاصل از منابع تحلیل داخلی سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع‌بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه‌گذاری شده و در صورت تأیید جهت بررسی بیشتر و تصمیم‌گیری در دستور کار کمیته سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرند. تحلیل‌ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ذیل ارزش روز و خالص ارزش روز پورتفوی شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران را در ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می‌دهد. همانگونه که ملاحظه می‌گردد، بازده سهام شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران حدود ۲۱ درصد کاهش

داشته است. این در حالی است که بازده خالص ارزش دارایی‌های شرکت در این دوره به میزان ۴۵ درصد افزایش یافته است. همچنین بازدهی شاخص کل بورس، فرابورس و صنعت سرمایه‌گذاری در دوره مذکور افزایشی بوده و هر کدام به ترتیب حدوداً ۱۴، ۳۱ و ۱۵ درصد رشد کرده‌اند.

- جدول مقایسه شاخص‌های مهم بورس و عملکرد پورتفوی شرکت در دوره مالی مورد گزارش

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱
بازده خالص دارایی‌ها با احتساب سود تقسیمی	۴۵.۰٪
بازده نماد شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران با احتساب سود تقسیمی	-۲۱.۲٪
شاخص کل بورس	۳۰.۹٪
شاخص فرابورس	۱۳.۸٪
شاخص صنعت سرمایه‌گذاری	۱۴.۷٪

۴-۶- عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها:

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

بر اساس تازه‌ترین داده‌های صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۴ حدود ۳.۱ درصد برآورد شده است؛ رقمی که نشان‌دهنده پایداری فراتر از انتظار در اقتصادهای بزرگ، به‌ویژه ایالات متحده و بازارهای نوظهور است. طبق پیش‌بینی این نهاد، رشد اقتصادی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۳ درصد و ۳.۱ درصد خواهد بود. این ارقام بیانگر حفظ مقاومت اقتصادی و ادامه سیاست‌های مالی نسبتاً ملایم هستند، هرچند هنوز پایین‌تر از میانگین بلندمدت پیش از همه‌گیری کرونا (۲۰۱۹-۲۰۲۰) قرار دارند. از سوی دیگر، نرخ تورم جهانی در سال ۲۰۲۴ حدود ۵.۹ درصد بوده و پیش‌بینی می‌شود این نرخ در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب به ۴.۲ درصد و ۳.۶ درصد کاهش یابد. این مسیر نزولی عمدتاً نتیجه بهبود زنجیره تأمین، ثبات نسبی شرایط مالی جهانی و کاهش هزینه‌های تعرفه‌ای در اقتصادهای مختلف است. با این حال، انتخاب مجدد «دونالد ترامپ» به عنوان رئیس‌جمهور آمریکا و آغاز احتمالی جنگ تجاری جدید با سایر کشورها، می‌تواند با افزایش تعرفه‌ها یا تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک، این روند کاهشی تورم را کند یا حتی معکوس کند.

در ایالات متحده، رشد اقتصادی سال ۲۰۲۴ حدود ۲.۶ درصد ثبت شد؛ رقمی بالاتر از برخی پیش‌بینی‌های اولیه. با این حال، انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ این نرخ به ۲.۱ درصد کاهش پیدا کند که دلیل اصلی آن، اثرات سیاست‌های پولی انقباضی فدرال رزرو و محدودیت‌های اعتباری است. اگرچه تورم در نیمه دوم ۲۰۲۴ تا حدی کاهش یافت، نرخ بهره فدرال رزرو از اواسط ۲۰۲۳ در محدوده ۵.۲۵ تا ۵.۵۰ درصد ثابت مانده و احتمالاً کاهش آن از اواخر ۲۰۲۵ آغاز می‌شود. کاهش پس‌اندازهای مازاد دوره کرونا و افزایش بدهی خانوارها باعث کندتر شدن رشد مصرف شده، هرچند بازار کار همچنان با ثبات و نرخ بیکاری پایین باقی مانده است.

در چین، رشد اقتصادی سال ۲۰۲۴ حدود ۵ درصد بوده و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۵ به ۴.۵ درصد برسد. این کاهش بیشتر ناشی از مشکلات ساختاری در بخش مسکن، بدهی بالای دولت‌های محلی و تغییر مسیر اقتصاد به سمت بخش‌های با بهره‌وری بالاتر است.

با این وجود، سرمایه گذاری چین در فناوری های پیشرفته، انرژی های پاک و صنایع سبز می تواند به پایداری اقتصادی و کاهش ریسک کمک کند.

طبق ارزیابی بانک جهانی و مؤسسات مالی بین المللی همچون جی پی مورگان، بازار کامودیتی ها در سال ۲۰۲۴ عمدتاً با ثبات یا روندی اندکی کاهشی همراه بوده است. قیمت نفت برنت به طور میانگین ۸۳ دلار در هر بشکه بوده و پیش بینی می شود در سال ۲۰۲۵ با رشد عرضه و تعدیل تقاضا، ۸ تا ۱۰ درصد افت کند. در بازار گاز طبیعی نیز مازاد عرضه در آمریکا و اروپا فشار نزولی بر قیمت ها وارد کرده، اما انتظار می رود افزایش تقاضای LNG در آسیا از نیمه دوم ۲۰۲۵ بخشی از این افت را جبران کند.

در حوزه فلزات گرانبها، کاهش تدریجی نرخ های بهره و افت بازده واقعی اوراق خزانه در آمریکا، موجب افزایش تقاضا برای طلا و نقره در سال ۲۰۲۴ شد و قیمت طلا تا ۲۷۹۰ دلار در هر اونس هم رسید. این روند در ابتدای ۲۰۲۵ سرعت بیشتری گرفت و قیمت طلا حتی به ۳۴۹۰ دلار نیز صعود کرد که بخشی از آن ناشی از تنش های ژئوپلیتیک بود. برای فلزاتی مانند مس و نیکل، با توجه به رشد سرمایه گذاری در انرژی های تجدیدپذیر و زیرساخت های مرتبط، در سال ۲۰۲۵ افزایش تقاضا پیش بینی می شود، هرچند قیمت نیکل در نیمه نخست سال کاهش یافته است. قیمت مس نیز پرنوسان بوده و در برخی دوره ها تا ۱۰ هزار دلار به ازای هر تن افزایش یافته است.

اقتصاد ایران: چهار ماه نخست سال ۱۴۰۴ برای ایران با رویدادهای سیاسی قابل توجهی همراه بود که فضای تصمیم گیری سیاستگذاران و سرمایه گذاران را با چالش های جدی روبه رو کرد. در سه ماهه اول، امیدواری ناشی از آغاز مذاکرات با آمریکا و احتمال توافق بر سر برنامه هسته ای، چشم انداز اقتصادی کشور را روشن و فضای رونق را تقویت کرد. اما حمله نظامی اسرائیل به ایران ناگهان این محاسبات را برهم زد و چشم انداز مبهمی را ایجاد کرد. سناریوی کاهش تنش ها، رفع تحریم ها، افزایش صادرات نفت و بهبود حساب سرمایه، جای خود را به فضای بی ثبات و نامطمئن داد.

بازار ارز ایران اکنون در شرایطی قرار دارد که می توان آن را «دو راهی شکننده» نامید؛ مسیری که یا به سمت تثبیت نسبی و کنترل انتظارات تورمی می رود یا به سمت جهش های ارزی و بی ثباتی بیشتر.

سناریوی اول - کاهش تنش ها و بهبود ورودی ارز: در صورت کاهش تنش های سیاسی و ایجاد گشایش محدود در تحریم ها، به ویژه در حوزه صادرات نفت و بازگشت بخشی از منابع مسدود شده، عرضه ارز افزایش یافته و وضعیت حساب سرمایه بهبود می یابد. اگر این شرایط با افت انتظارات تورمی همراه شود، نرخ دلار تا پایان سال ممکن است تنها ۵ تا ۱۰ درصد رشد کند. با این حال، تثبیت نرخ ارز مرکز مبادله پس از جنگ ۱۲ روزه، نتوانسته نقدینگی را از بازار طلا و ارز به سمت بورس هدایت کند و بازدهی سهام را بالا ببرد.

سناریوی دوم - تشدید تنش ها و فشار بر بازار ارز: اگر تنش با اسرائیل و کشورهای اروپایی ادامه یابد و تحریم های جدید یا مکانیزم ماشه فعال شود، بازار ارز با خطر جهش قیمتی مواجه خواهد شد. در این شرایط، بازار طلا و صندوق های با درآمد ثابت می توانند به پناهگاه امن سرمایه ها تبدیل شوند.

در مجموع، ترکیب شکنندگی ذخایر ارزی، کاهش اعتماد فعالان اقتصادی و احتمال شوک های سیاسی، حساسیت بازار ارز را به شدت بالا برده است. هرگونه از بین رفتن امید به بهبود روابط خارجی می تواند به سرعت تورم انتظاری را شعله ور کرده و نرخ ارز را به سطوح بالاتر سوق دهد.

بازار سهام ایران: چشم‌انداز بورس در سال پیش‌رو به شدت وابسته به سیاست‌های پولی و تحولات بین‌المللی، به‌ویژه وضعیت جنگ با اسرائیل و آمریکا و احتمال بازگشت تحریم‌هاست. بر این اساس:

- در سناریوی کاهش تنش‌ها، بورس می‌تواند برنده اصلی سال باشد. کاهش نرخ بهره و افزایش نرخ ارز مرکز مبادله (حتی در صورت افت نرخ بازار آزاد) می‌تواند به رشد سهام کمک کند.
- در سناریوی تشدید تنش‌ها، بازار سهام با محدودیت منابع ریالی، افزایش نااطمینانی و فشار ریسک سرمایه‌گذاری مواجه خواهد شد. ناترازی‌های ساختاری، از جمله در بخش انرژی، نیز بر شرکت‌ها فشار می‌آورد و حتی فضای تورمی قادر نخواهد بود سود اسمی بالایی برای بازار ایجاد کند.

۷- جمع بندی

در سال ۲۰۲۴ اقتصاد جهانی با رشد ۳.۱ درصدی و روند کاهشی تورم از ۵.۹ به ۴.۲ و ۳.۶ درصد در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶، پایداری نسبی اما کمتر از پیش‌بینی را تجربه کرده است؛ با این حال، ریسک تنش‌های تجاری ناشی از انتخاب مجدد رئیس‌جمهور آمریکا پابرجاست. رشد آمریکا از ۲.۶ درصد در ۲۰۲۴ به ۲.۱ درصد در ۲۰۲۵ کاهش می‌یابد و چین نیز از ۵ به ۴.۵ درصد، تحت فشار مشکلات ساختاری، هرچند با ظرفیت‌های فناوری و انرژی پاک، بازار کامودیتی‌ها عمدتاً باثبات بوده؛ نفت برنت میانگین ۸۳ دلار داشته و برای ۲۰۲۵ کاهش ۸ تا ۱۰ درصدی پیش‌بینی می‌شود. طلا به دلیل افت بازده واقعی و تنش‌های ژئوپلیتیک از ۲۷۹۰ به ۳۴۹۰ دلار صعود کرده، در حالی که نیکل نزولی و مس پرنوسان بوده است. در ایران، تحولات سیاسی چهارماهه نخست ۱۴۰۴ بازار ارز را در «دو راهی شکننده» قرار داده است: کاهش تنش‌ها می‌تواند رشد دلار را به ۵ تا ۱۰ درصد محدود کند، اما تداوم تنش‌ها احتمال جهش ارزی و هجوم سرمایه‌ها به طلا و صندوق‌های درآمد ثابت را افزایش می‌دهد. بورس نیز در سناریوی آرامش از کاهش نرخ بهره و تقویت نرخ ارز مرکز مبادله سود می‌برد، ولی در سناریوی تنش با کمبود منابع، نااطمینانی و ناترازی‌های ساختاری روبه‌رو خواهد شد.

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