

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰



شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

بسم الله الرحمن الرحيم

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
۹	۱-۸- جزئیات فروش
۹	۱-۸-۱- جزئیات فروش در داخل:
۱۰	۱-۹- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۱۰	۱-۹-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)
۱۰	۱-۹-۲- وضعیت پرداخت به دولت
۱۰	۱-۹-۳- وضعیت مطالبات از دولت
۱۰	۱-۹-۴- جزئیات فروش صادراتی
۱۰	۱-۱۰- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۱۱	۱-۱۱- وضعیت رقابت
۱۴	۱-۱۲- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۱۴	۱-۱۳- لیست به روز شده از شرکت های فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۱۵	۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:
۱۶	۲-۳- اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۶	۲-۴- اعضای هیات مدیره
۱۷	۲-۴-۱- اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره
۱۷	۲-۴-۲- تعیین حقوق و مزایا و پاداش هیئت مدیره
۱۷	۲-۵- ساختار و نحوه ارزش آفرینی
۱۸	۲-۶- رویه های حسابداری، برآوردها و قضاوتها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۸	۲-۶-۱- مبنای تهیه و اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی
۱۸	۲-۶-۲- سرمایه گذاری ها
۱۸	۲-۶-۳- دارایی های ثابت مشهود
۱۹	۲-۶-۴- دارایی های نامشهود
۱۹	۲-۶-۵- سرمایه گذاری در املاک
۲۰	۲-۶-۶- زیان کاهش ارزش دارایی ها
۲۰	۲-۶-۷- ذخایر
۲۰	۲-۶-۸- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۰	۲-۶-۹- سهام خزانه
۲۱	۲-۶-۱۰- مالیات بر درآمد
۲۱	۲-۶-۱۱- قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها

۲۱	۲-۷- آثار اطلاعات با اهمیت افشا شده در طی سال مالی
۲۲	۳- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۳	۳-۱- کیفیت اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۳	۳-۲- اصول حاکمیت شرکتی
۲۴	۳-۲-۱- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۲۶	۳-۳- کمیته های تخصصی
۲۷	۳-۳-۱- اقدامات انجام گرفته در خصوص کمیته حسابرسی، کنترل‌های داخلی و حسابرسی داخلی
۲۸	۳-۳-۲- اعضا کمیته حسابرسی
۲۸	۳-۳-۳- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی
۲۸	۳-۳-۴- اعضا کمیته انتصاب
۲۸	۳-۳-۵- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته انتصاب
۲۹	۳-۳-۵- اعضا کمیته ریسک
۲۹	۳-۳-۵- اطلاعات در مورد تعداد جلسات برگزار شده کمیته ریسک
۲۹	۳-۴- گزارش پایداری شرکتی
۳۰	۴- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط
۳۰	۴-۱- منابع
۳۰	۴-۲- مصارف
۳۱	۴-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن
۳۳	۴-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۳۳	۴-۵- وضعیت دعاوی حقوقی شرکت
۳۴	۵- نتایج عملیات و چشم‌اندازها
۳۴	۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی
۳۴	۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت
۳۵	۵-۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع
۳۶	۶- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت
۳۶	۶-۱- سرمایه‌گذاری‌های بورسی
۳۸	۶-۲- مهم ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد در مقایسه با اهداف اعلام‌شده
۳۸	۶-۳- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی
۳۹	۶-۴- عملکرد بخش‌ها و فعالیت‌ها
۳۹	۶-۴-۱- اقتصاد جهانی و اقتصاد ایران و پارامترهای مهم اقتصادی و چشم انداز آنها
۴۲	۷- جمع بندی
۴۲	اطلاعات تماس با شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰



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

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۲۹ 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 گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای سعید محمدکرمی	رئیس هیئت مدیره	
شرکت دانا تجارت آرنا (سهامی خاص)	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)	آقای مهرداد آرقند	عضو هیئت مدیره	
شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	آقای حسین پارسا سرشت	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.

آزمودگان (حسابداران رسمی)
گزارش



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 متعاقبا به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۸۵/۰۵/۱۵ به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) تغییر نام یافته است. در حال حاضر شرکت جزو شرکتهای فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام) می باشد و شرکت نهایی گروه، گروه مالی فیروزه می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران، شهرستان شمیرانات، بخش مرکزی، شهر تجریش، نیاوران، خیابان شهید باهنر، کوچه صالحی، ساختمان فیروزه، طبقه هفتم واقع است.

۱-۲- موضوع اصلی فعالیت

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

الف - موضوع فعالیت اصلی:

- ۱- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا 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 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 را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

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.

۱-۳- 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.

براساس تصمیم هیئت مدیره مورخ ۱۳/۰۷/۱۴۰۴ مصوب گردید که سرمایه شرکت از مبلغ ۳,۵۰۰ میلیارد ریال به ۴,۵۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته افزایش یابد. گزارش توجیهی افزایش سرمایه به همراه اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی تهیه گردیده و مجمع فوق العاده در تاریخ ۱۳/۱۲/۱۴۰۴ جهت تصمیم گیری افزایش سرمایه برگزار خواهد شد..

تغییرات سرمایه شرکت

محل تامین افزایش سرمایه	تاریخ تصویب	درصد افزایش	مبلغ
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	۴۲.۸	۳۲۵.۰۰۰.۰۰۰
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	۲۶.۶	۴۱۱.۶۰۶.۰۰۰
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	۵۱.۶	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	۳۳.۱	۳.۲۳۲.۴۸۰.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۴/۰۶/۲۶	۹.۲	۶.۲۱۸.۳۸۸.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۵/۰۷/۲۸	۶.۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۷/۰۴/۲۴	۵.۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
از محل اندوخته توسعه و تکمیل و دیگر اندوخته ها	۱۳۷۸/۱۱/۱۱	۱.۴	۱۷.۱۰۰.۰۰۰.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۱/۱۲/۲۰	۱۹.۲	۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۳/۰۹/۲۳	۳.۰۰	۲۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۱.۰۰	۴۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۵/۰۶/۲۴	۱.۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
از محل سود انباشته	۱۴۰۰/۱۱/۰۲	۱۲.۵	۱.۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
از محل سود انباشته	۱۴۰۲/۱۰/۲۰	۹.۵	۳.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰

۱-۴- ترکیب سهامداران شرکت

- ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

ردیف	نام سهامدار	سهام تعداد	مالکیت (درصد)
۱	شرکت سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	۱,۵۲۲,۰۴۳,۳۲۰	۴۳/۴۹%
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۷۸۸,۱۰۳,۳۱۱	۲۲/۵۲%
۳	سبدهای PRX	۱۶۰,۷۹۹,۹۹۹	۴/۵۹%
۴	صندوق سرمایه گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه	۶۰,۳۸۱,۱۱۶	۱/۷۳%
۵	صندوق تثبیت بازار سرمایه	۵۶,۹۳۵,۵۸۱	۱/۶۳%
۶	آقای بیژن امامی داریان	۴۸,۹۴۸,۸۶۸	۱/۴%
۷	صندوق سرمایه گذاری بزرگ توسعه فیروزه	۴۵,۳۱۰,۴۳۵	۱/۲۰%
۸	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان	۳۶,۱۳۳,۸۵۹	۱/۰۳%
۹	شرکت ترکوایز پارتیزر لیمیتد	۳۵,۰۸۵,۷۵۹	۱%
۱۰	سایر سهامداران (کمتر از ۱ درصد)	۷۴۶,۲۵۷,۷۵۲	۲۱/۳۱%
	جمع کل	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

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 سرمایه گذاری در اوراق بهادار و عمدتاً بورسی می باشد بنابراین شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

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

شرکت سرمایه گذاری در اوراق بهادار و عمدتاً بورسی می باشد بنابراین شرکت فاقد مواد اولیه می باشد.

۷-۱- جایگاه شرکت در صنعت

صنعت سرمایه گذاری با ارزش روز ۷,۳۷۳,۷۸۸ میلیارد ریالی در تاریخ ۳۰ دی ۱۴۰۴، حدود 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 ۶,۲۱۹ میلیارد ریالی رتبه ۷۵ را از منظر ارزش روز در بین شرکت های سرمایه گذاری دارد.

۸-۱- جزئیات فروش

۱-۸-۱ جزئیات فروش در داخل:

شرکت سرمایه گذاری در اوراق بهادار و عمدتاً بورسی است، بنابراین شرکت فاقد فروش داخلی می باشد.

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

۹-۱-۱-۱- 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	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۳.۱۸۱	۴۲۱	-	-	مربوط به مالیات عملکرد سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳
۲	مالیات حقوق	۵.۰۲۵	۸.۲۹۲	۵.۵۰۴	-	*
۳	بیمه سهم کارفرما	۱۲.۰۶۴	۲۰.۱۰۳	۱۰.۴۸۱	-	*
۴	مالیات ارزش افزوده	-	-	-	-	*
	جمع	۲۰.۲۷۰	۲۸.۸۱۶	۱۵.۹۸۵	-	*

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ لحاظ نگردیده است.

۹-۱-۳- وضعیت مطالبات از دولت

شرکت فاقد هرگونه مطالبات از دولت می باشد.

۹-۱-۴- جزئیات فروش صادراتی

شرکت سرمایه گذاری در اوراق بهادار و عمدتاً بورسی است، بنابراین شرکت فاقد هرگونه فروش صادراتی می باشد.

۱۰-۱- 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 ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۱	سر. پارس آریان	آریان	۶۳۷,۲۰۰,۰۰۰	۸.۶٪
۲	گروه مالی صبا تامین	صبا	۵۱۱,۴۰۵,۰۰۰	۶.۹٪
۳	گروه مالی مهرگان تامین پارس	مهرگان	۳۷۰,۱۱۰,۰۰۰	۵.۰٪
۴	سر. مالی سپهر صادرات	وسپهر	۳۵۵,۵۷۵,۰۰۰	۴.۸٪
۵	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۳۵۱,۶۰۰,۰۰۰	۴.۸٪
۶	گروه مالی نماد غدیر	نماد	۳۴۸,۰۳۰,۰۰۰	۴.۷٪
۷	سر. سپه	وسپه	۲۹۶,۲۴۱,۰۰۰	۴.۰٪
۸	سر. خوارزمی	وخارزم	۲۸۵,۱۸۰,۰۰۰	۳.۹٪
۹	سر. استان فارس	وسفارس	۲۷۱,۶۷۴,۷۳۰	۳.۷٪
۱۰	سر. استان خراسان رضوی	وسرضوی	۲۵۳,۷۶۲,۹۲۹	۳.۴٪
۱۱	سر. سایپا	وسایپا	۱۸۴,۰۸۰,۰۰۰	۲.۵٪
۱۲	سر. استان مازندران	وسمازن	۱۸۲,۹۱۴,۴۷۳	۲.۵٪
۱۳	سر. استان اصفهان	وصصفا	۱۶۸,۵۸۱,۵۵۶	۲.۳٪
۱۴	سر. استان خوزستان	وسخوز	۱۶۲,۵۹۲,۴۲۴	۲.۲٪
۱۵	سر. خراسان جنوبی	وسخراج	۱۳۵,۶۲۹,۹۹۳	۱.۸٪
۱۶	سر. امین مهرگان	وامین	۱۳۵,۵۰۰,۰۰۰	۱.۸٪
۱۷	سر. دنیای سرمایه	وسرمایه	۱۲۳,۳۰۵,۰۰۰	۱.۷٪
۱۸	سر. استان مرکزی	وسمرکز	۱۰۹,۱۶۰,۱۶۰	۱.۵٪
۱۹	سر. استان سیستان و بلوچستان	وسیستا	۹۷,۶۲۱,۷۶۳	۱.۳٪
۲۰	سر. بهمن	وبهمن	۹۴,۶۵۰,۰۰۰	۱.۳٪
۲۱	سر. استان خراسان شمالی	وسخرانش	۹۳,۸۹۲,۷۹۵	۱.۳٪
۲۲	سر. توسعه گوهرا امید	گوهران	۹۱,۹۶۰,۰۰۰	۱.۲٪
۲۳	سر. استان گلستان	وسگلستا	۸۸,۷۱۹,۵۸۴	۱.۲٪
۲۴	سر. استان آذربایجان شرقی	وساشرقی	۸۷,۷۲۱,۰۰۴	۱.۲٪
۲۵	سر. آتیه دماوند	واتی	۸۵,۶۸۰,۰۰۰	۱.۲٪
۲۶	سر. استان اردبیل	وساربیل	۸۰,۹۰۵,۹۸۴	۱.۱٪
۲۷	گروه مالی شهر	شهر	۷۸,۴۰۰,۰۰۰	۱.۱٪
۲۸	سر. استان کرمان	وسکرمان	۷۶,۰۴۵,۸۶۸	۱.۰٪
۲۹	سر. استان یزد	وسیزد	۷۵,۸۲۰,۳۷۷	۱.۰٪

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۳۰	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۷۳,۹۸۴,۰۰۰	۱.۰٪
۳۱	سر. استان قم	وسقم	۶۹,۶۸۵,۵۶۳	۰.۹٪
۳۲	سر. توسعه ملی	وتوسم	۶۹,۱۲۶,۰۰۰	۰.۹٪
۳۳	سر. استان آذربایجان غربی	وساغربی	۶۸,۱۰۶,۳۳۸	۰.۹٪
۳۴	سر. استان زنجان	وسزنجان	۶۶,۷۶۷,۷۶۹	۰.۹٪
۳۵	سر. استان گیلان	وسگیلا	۶۴,۷۳۸,۹۸۶	۰.۹٪
۳۶	گ مدیریت ارزش سرمایه ص ب کشوری	ومدیر	۶۳,۱۵۴,۰۰۰	۰.۹٪
۳۷	سر. استان هرمزگان	وسهرمز	۶۲,۲۷۷,۴۷۱	۰.۸٪
۳۸	سر. استان بوشهر	وسبوشهر	۶۰,۷۶۳,۵۰۸	۰.۸٪
۳۹	سر. توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۶۰,۰۷۸,۰۰۰	۰.۸٪
۴۰	سر. استان همدان	وسهمدا	۵۸,۷۴۷,۹۲۴	۰.۸٪
۴۱	سر. توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۵۸,۵۲۰,۰۰۰	۰.۸٪
۴۲	سر. کوثر بهمن	وکبهمن	۴۸,۸۲۰,۰۰۰	۰.۷٪
۴۳	سر. استان کهگیلویه و بویراحمد	وسکهبو	۴۴,۱۶۴,۷۸۶	۰.۶٪
۴۴	سر. استان لرستان	وسلرستا	۴۳,۷۶۵,۱۷۵	۰.۶٪
۴۵	سر. استان کردستان	وسکرد	۳۹,۳۱۴,۷۹۵	۰.۵٪
۴۶	سر. استان کرمانشاه	وسکرشا	۳۷,۰۱۷,۵۰۶	۰.۵٪
۴۷	سر. استان ایلام	وسیلام	۳۶,۳۲۱,۶۴۴	۰.۵٪
۴۸	گروه مالی داتام	داتام	۳۳,۲۷۶,۰۰۰	۰.۵٪
۴۹	گروه مالی کیان	کیانا	۳۱,۶۳۸,۷۵۰	۰.۴٪
۵۰	سر. گروه بهشهر	وصنا	۲۹,۴۲۷,۹۰۰	۰.۴٪
۵۱	سر. ثروت آفرین صبا	وکمپنا	۲۷,۲۱۶,۰۰۰	۰.۴٪
۵۲	سر. بوعلی	وبوعلی	۲۷,۲۰۴,۰۰۰	۰.۴٪
۵۳	سر. صنعت بیمه	وبیمه	۲۳,۸۵۶,۰۰۰	۰.۳٪
۵۴	سر. سلیم	سلیم	۲۱,۵۷۵,۵۲۱	۰.۳٪
۵۵	سر. پویا	وپویا	۲۱,۳۲۹,۰۰۰	۰.۳٪
۵۶	سر. هامون صبا	وهامون	۲۰,۶۱۰,۰۰۰	۰.۳٪
۵۷	سر. پردیس	پردیس	۲۰,۵۲۰,۰۰۰	۰.۳٪
۵۸	تکادو	وکادو	۱۷,۳۰۴,۰۰۰	۰.۲٪
۵۹	سر. و خدمات مدیریت ص. بازنشستگی کشوری	مدیریت	۱۷,۰۸۸,۷۵۰	۰.۲٪
۶۰	سر. پایا تدبیر پارسا	وپایا	۱۵,۰۱۵,۰۰۰	۰.۲٪
۶۱	سر. مهر	مهر	۱۴,۷۵۷,۰۰۰	۰.۲٪
۶۲	سر. الماس حکمت ایرانیان	والماس	۱۲,۴۰۸,۰۰۰	۰.۲٪

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفصیلی مدیریت - دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰



ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد ارزش بازار به کل صنعت
۶۳	سر. لقمان	ولقمان	۱۲,۲۹۴,۸۷۸	۰.۲٪
۶۴	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	وبرق	۱۱,۶۷۸,۱۰۰	۰.۲٪
۶۵	سر. اعتلاء البرز	اعتلا	۱۱,۲۹۲,۶۰۰	۰.۲٪
۶۶	سر. اقتصاد شهر طوبی	وطوبی	۱۰,۶۳۳,۵۰۰	۰.۱٪
۶۷	سر. جامی	وجامی	۱۰,۵۲۰,۰۰۰	۰.۱٪
۶۸	صنعت و تجارت آداک	وآداک	۹,۹۳۴,۵۳۰	۰.۱٪
۶۹	سر. توسعه توکا	وتوسکا	۹,۵۴۸,۰۰۰	۰.۱٪
۷۰	سر. ساختمانی نوین	وثنو	۸,۵۴۷,۰۰۰	۰.۱٪
۷۱	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۸,۱۷۵,۰۰۰	۰.۱٪
۷۲	سر. صنایع ایران	وایرا	۷,۷۴۴,۰۰۰	۰.۱٪
۷۳	سر. آوا نوین	وآوا	۶,۵۸۵,۴۸۰	۰.۱٪
۷۴	توسعه اقتصادی آراین	وآراین	۶,۳۸۴,۰۰۰	۰.۱٪
۷۵	سر. اعتبار ایران	واعتبار	۶,۲۱۹,۵۰۰	۰.۱٪
۷۶	سر. افتخار سهام	وافتخار	۶,۰۸۷,۸۱۳	۰.۱٪
۷۷	سر. دانایان پارس	ودانا	۵,۵۸۷,۶۵۰	۰.۱٪
۷۸	گروه سرمایه گذاری رفاه اندیش	ورسا	۵,۵۰۰,۰۰۰	۰.۱٪
۷۹	سر. اقتصاد نوین	سنوین	۴,۹۴۴,۰۰۰	۰.۱٪
۸۰	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	وگستر	۴,۸۱۶,۰۰۰	۰.۱٪
۸۱	سر. فلات ایرانیان	فلات	۴,۷۲۴,۲۱۰	۰.۱٪
۸۲	سر. ارزش آفرینان	وآفر	۴,۳۸۹,۰۰۰	۰.۱٪
۸۳	سر. صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	وپسا	۴,۳۲۰,۰۰۰	۰.۱٪
۸۴	سر. ملت	وملت	۳,۵۰۵,۰۰۰	۰.۰٪
۸۵	سر. پویندگان سپاهان	وسپاهان	۳,۲۰۰,۰۰۰	۰.۰٪
۸۶	تامین آتیه کارکنان صنعت برق خراسان	آتیه	۳,۰۰۰,۴۵۶	۰.۰٪
۸۷	سر. معیار صنعت پارس	معیار	۲,۸۸۹,۰۰۰	۰.۰٪
۸۸	سر. تبار ثامن	وتبار	۲,۵۲۰,۰۰۰	۰.۰٪
۸۹	سر. توسعه و تجارت هیرمند	بهیر	۲,۱۰۹,۶۰۰	۰.۰٪
۹۰	سر. توسعه شمال	وشمال	۲,۱۰۰,۳۳۷	۰.۰٪
۹۱	گروه مالی دانایان	دانایان	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰٪
	جمع کل		۷,۳۷۳,۷۸۸,۶۸۰	۱۰۰٪

۱۲-۱-اطلاعات بازارگردان شرکت:

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

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۸/۰۹
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۵/۰۸/۰۸
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)	۲۴,۹۷۰
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۹۳,۹۹۲
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال) - انباشته	۱۳۹,۳۹۰
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۴,۴۳۶,۸۶۶
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۹,۵۲۱,۳۰۳
۱۱	تعداد مانده سهام خزانه نزد بازارگردان	۴۰,۰۸۵,۸۲۳

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 ۱۴۰۴/۰۸/۰۹ آغاز و تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۸/۰۸ برقرار می باشد.

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

شرکت فاقد سرمایه گذاری در شرکت های فرعی یا وابسته می باشد.

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

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

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

اهداف بلندمدت	عنوان استراتژی	برنامه عملیاتی
افزایش تعاملات و اعتماد سهامداران	ارتقاء سیاستهای حاکمیتی	بهبود سیاستهای نظارتی و شفافسازی رویههای تصمیم گیری.
بهبود بازدهی سبد سرمایه گذاریها	تنوع بخشی به سبد سرمایه گذاریها	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.

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

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۲، 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 ۳.۹۰۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردید.

شرح	حسابرس/نام بازرس	تاریخ انتصاب
اصلی	موسسه حسابرسی آزمودگان	۱۴۰۴/۰۷/۰۲
علی البدل	موسسه حسابرسی و انیا نیک تدبیر	۱۴۰۴/۰۷/۰۲

۴-۲- اعضای هیات مدیره

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

اعضای هیئت مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	سوابق اجرایی
شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای سعید محمدکریمی	رئیس هیئت مدیره	شرکت توسعه کسب و کارهای نیوساد واپایش تک (کنترل تک) به مدت ۴ سال - مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران به مدت ۱ سال - مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری سبحان تاکنون
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	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 بورسی و غیر بورسی
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی عام)	آقای مهرداد آرقند	عضو هیئت مدیره	ده سال سابقه کاری در موسسات حسابرسی - مدیر مالی شرکت توسعه صنعت و تجارت، مدیر مالی شرکت سیدگردان فیروزه تاکنون
شرکت پرشیا جاوید پویا (با مسئولیت محدود)	آقای حسین پارسا سرشت	عضو هیئت مدیره	سرپرست سیدگردانی و صندوقهای سرمایه گذاری شرکت سیدگردان سرآمد بازار، مدیر اجرایی صندوقهای سرمایه گذاری شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ و شرکت کارگزاری حافظ، مدیر نظارت بر صندوقهای سرمایه گذاری مشاور سرمایه گذاری آرمان اتی

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

طی دوره مورد گزارش جمعا ۱۳ جلسه هیئت مدیره از شماره ۲۹۹ الی ۳۰۴/۵ تشکیل گردیده است. جلسات به تفکیک شماره جلسه به شرح زیر میباشند.

تاریخ جلسات هیئت مدیره در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۲۹۹	۱۴۰۴/۰۵/۲۵
۲۹۹/۱	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۳۰۰	۱۴۰۴/۰۶/۲۵
۳۰۱	۱۴۰۴/۰۷/۱۳
۳۰۱/۱	۱۴۰۴/۰۷/۲۲
۳۰۲	۱۴۰۴/۰۸/۲۷
۳۰۳/۱	۱۴۰۴/۰۹/۲۴
۳۰۳/۲	۱۴۰۴/۰۹/۲۹
۳۰۴/۱	۱۴۰۴/۱۰/۱۷
۳۰۴/۲	۱۴۰۴/۱۰/۲۳
۳۰۴/۳	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۳۰۴/۴	۱۴۰۴/۱۰/۲۸
۳۰۴/۵	۱۴۰۴/۱۰/۳۰

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 میباشند. حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره و عضو کمیته های هیأت مدیره براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۲ تعیین شده است.

۵-۲-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

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

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

۲-۲-۶- 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 در آمد :		
سایر سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار	در زمان تحقق سود تضمین شده	در زمان تحقق سود تضمین شده

۳-۲-۶- 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 - دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰

استهلاک دارایی‌های ثابت مشهود، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی‌های مربوط و با در نظر گرفتن آیین‌نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب 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
اثاثه و منصوبات	۵،۳، ۱۰ ساله	خط مستقیم

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

۴-۶-۲- دارایی‌های نامشهود

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

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

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

۵-۶-۲- سرمایه گذاری در املاک

سرمایه گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هریک از سرمایه گذاری‌ها اندازه گیری می‌شود. درآمد سرمایه گذاری در املاک، به ارزش منصفانه ما به ازای دریافتی یا دریافتی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی می‌شود. سرمایه گذاری در املاک شامل زمین یا ساختمانی است که عملیات ساخت و توسعه آن به اتمام رسیده یا در جریان ساخت می‌باشد و به جهت ارزش بالقوه‌ای که از نظر سرمایه گذاری دارد (افزایش ارزش و اجاره) و نه به قصد استفاده یا فروش در روال عادی فعالیت‌های تجاری توسط مجموعه و شرکت نگهداری می‌شود.

۶-۶-۲- زیان کاهش ارزش دارایی ها

در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی‌ها، آزمون کاهش ارزش انجام می‌گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می‌گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می‌گردد. آزمون کاهش ارزش دارایی‌های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش، به طور سالانه انجام می‌شود.

مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هر کدام بیشتر است می‌باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک‌های مختص دارایی که جریان‌های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می‌باشد. 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 می‌گردد، مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می‌گردد. در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می‌باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در دوره‌های قبل، افزایش می‌یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در صورت سود و زیان شناسایی می‌گردد مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می‌گردد.

۷-۶-۲- ذخایر

ذخایر، بدهی‌هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توام با ابهام نسبتاً قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می‌شوند 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 گونه‌ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد. ذخایر در پایان هر دوره مالی بررسی و برای نشان دادن بهترین برآورد جاری تعدیل می‌شوند و هرگاه خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد، دیگر محتمل نباشد، ذخیره برگشت داده می‌شود.

۸-۶-۲- 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 می‌شود.

۹-۶-۲- سهام خزانه

سهام خزانه به روش بهای تمام شده در دفاتر شناسایی و ثبت می‌شود و به عنوان یک رقم کاهنده در بخش حقوق مالکانه در صورت وضعیت مالی ارائه می‌شود. در زمان خرید، فروش، انتشار یا ابطال ابزارهای مالکانه خود شرکت، هیچ سود یا زیانی در صورت سود و زیان شناسایی نمی‌شود. مابه‌ازای 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 صورت 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

هیأت 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 پرتفوی از سرمایه گذاری‌ها جهت تامین درآمد و یا رشد سرمایه برای شرکت است.

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

شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۳ اقدام به افشا پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه داده است که براین اساس مقرر می‌باشد سرمایه شرکت از مبلغ ۳,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۴,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته افزایش یابد. که اقدامات مربوطه در دست انجام است.

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

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، اقرارنامه‌ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.

هیات مدیره اخلاق سازمانی را در شرکت تدوین و پیاده سازی کرده است و بر اجرای آن اطمینان نسبی حاصل می کند. هیات مدیره با اتخاذ رویه‌های مناسب، در چارچوب قوانین و مقررات، رعایت یکسان حقوق کلیه سهامداران از جمله حضور و اعمال حق رأی در مجامع عمومی صاحبان سهام، دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت، تملک و ثبت مالکیت سهام، سهمیه بودن در منافع شرکت و پرداخت به موقع سود سهام را برقرار نموده است. معاملات با اشخاص وابسته پس از کنترل مناسب تضاد منافع و اطمینان از رعایت منافع شرکت و سهامداران در هیات مدیره و مجمع عمومی صاحبان سهام مصوب می گردد.

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

هیات مدیره سیستم کنترل‌های داخلی را به طور سالانه بررسی و نتایج آن را در "گزارش کنترل‌های داخلی" درج و افشا می نماید. حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به کارگیری سیستم کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهارنظر می کند.

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

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

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 می گردد. این ارزیابی‌ها مستندسازی شده و نتایج اجرای آن پیگیری و تاحدودی کیفیت اجرای آن نیز بررسی می گردد.

هیات مدیره ضمن اطلاع از الزامات کاری و مسئولیت های خود، به طور پیوسته مهارت ها و آگاهی های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می کند تا وظایف خود را در هیات مدیره و کمیته های آن به نحو اثربخش انجام دهد. هیات مدیره از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه گذاران بخصوص از طریق سامانه کدال اطمینان می یابد. 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 گزارش های دقیق، به موقع و شفافی از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیات مدیره قرار می دهد. هیات مدیره دارای یک دبیرخانه مستقل بوده که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع آوری 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.

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

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

۱-۲-۳- گزارش اقدامات شرکت در رابطه با رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱	حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها	۳	پرداخت سود سهام از طریق سجام صورت می گیرد.
۲	رعایت حقوق سایر ذی نفعان	۳	حقوق سایر ذی نفعان طبق قوانین رعایت می شود و سند تعارض منافع تصویب شده است.
۳	افشا و شفافیت	۳	تمامی گزارشات به موقع در سامانه کدال بارگذاری می شوند.
۴	عضویت مالی غیرموظف در هیئت مدیره	۴	اکثریت اعضای هیئت مدیره مالی و همه اعضا غیرموظف هستند.
۵	پیاده سازی اخلاق سازمانی در شرکت و رعایت یکسان حقوق سهامداران	۵ و ۶	منشور اخلاق سازمانی تصویب شده است و حقوق سهامداران رعایت می شود.
۶	معاملات با اشخاص وابسته	۷	مورد ندارد.
۷	استقرار کنترل های داخلی اثربخش و ارائه گزارش کنترل داخلی	۸ و ۹	واحد حسابرسی داخلی تشکیل و گزارش های کنترل داخلی هر سه ماه یکبار به هیئت مدیره ارائه می شود.
۸	دارا بودن اطلاعات نهانی	۱۰	لیست دارندگان اطلاعات نهانی به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده است.
۹	سازوکار جهت رسیدگی به نقض قوانین و مقررات و نارسایی در شرکت	۱۱	از طریق سامانه مدیریت های پیگیری امور تخلفات و امور حقوقی و انتظامی، این امکان فراهم شده است.
۱۰	تعیین حقوق و مزایای اعضای هیئت مدیره و مدیران ارشد اجرایی	۱۱	حقوق و مزایای مدیران ارشد اجرایی بر اساس قوانین و مقررات تعیین شده است.

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی	ماده	توضیحات
۱۱	رعایت شدن وظایف غیرقابل تفویض هیئت مدیره	۱۲	از جمله این موارد می توان به اقدامات انجام شده ذیل توسط هیئت مدیره اشاره کرد: تصویب بودجه سالیانه شرکت و نظارت بر اجرای آن، تایید صورت های مالی و پذیرش مسئولیت آن، انتخاب مدیرعامل، اعضای کمیته های ریسک، حسابرسی، انتصابات و جبران خدمات، مدیر حسابرسی داخلی و نظارت بر عملکرد آنان و...
۱۲	تشکیل کمیته های حسابرسی، انتصابات و ریسک و ارزیابی اثربخشی آن و مستندسازی ارزیابی ها	۱۴ و ۱۵	کمیته های مذکور تشکیل شده و طی دوره جلسات آن برگزار شده است. اثربخشی شرکت وابسته نیز در گزارش فعالیت هیئت مدیره منعکس می شود.
۱۳	آگاهی از الزامات حاکمیت شرکتی و بروزرسانی هیئت مدیره و ارزیابی و مستندسازی	۱۶	اعضای هیئت مدیره با امضای صورتجلسه قبولی سمت کرده اند و مطابق با منشور هیئت مدیره و مقررات ایفای تعهد خواهند کرد.
۱۴	روابط موثر با سرمایه گذاران	۱۷	اعضای هیئت مدیره با توجه به حوزه فعالیت با سرمایه گذاران ارتباط داشته و نظرات آن ها را منتقل و منعکس می کنند.
۱۵	تعیین وظایف، اختیارات و مسئولیت های هیئت مدیره و مدیرعامل	۱۸	وظایف، اختیارات و مسئولیت ها در منشور هیئت مدیره و اساسنامه مشخص و به تصویب هیئت مدیره رسیده است.
۱۶	مسئولیت اجرایی مدیرعامل و ارائه گزارش به هیئت مدیره	۱۹	گزارش فعالیت ها و اقدامات انجام شده در هر جلسه به هیئت مدیره ارائه می شود.
۱۷	انتخاب دبیر هیئت مدیره و ایجاد دبیرخانه مستقل با آن، برگزاری جلسات هیئت مدیره (حداقل یکبار در ماه) و تدوین صورتجلسات	۲۰ الی ۲۶	هیئت مدیره دارای یک دبیر است که زیر نظر رئیس هیئت مدیره فعالیت نموده و اقداماتی از قبیل آماده سازی دستور جلسات همراه دعوت نامه و مستندات مربوطه، تنظیم صورت مذاکرات و مصوبات هیئت مدیره برای جلسات برگزار شده را انجام می دهد.
۱۸	تایید ورود سهامداران به مجمع و تعیین مالکیت سهام	۲۷	تایید ورود اشخاص حقیقی پس از تایید کارت شناسایی و اشخاص حقوقی پس از دریافت اصل معرفی نامه به همراه کارت شناسایی صورت می پذیرد. برای بررسی تعیین مالکیت سهام نیز از سامانه نظارتی استفاده می شود.
۱۹	افشای اطلاعات و صورت های مالی شرکت در سامانه کدال و پایگاه اینترنتی شرکت	۲۹	در سامانه کدال و در سایت شرکت افشا شده است.
۲۰	دعوت کتبی از حسابرس مستقل و بازرس قانونی جهت حضور و گزارش	۳۰	رعایت شده است.
۲۱	زمان بندی پرداخت سود سهام	۳۱	براساس جدول زمان بندی پرداخت سود سهام ابتدا سود سهامداران حقیقی و سپس سود سهامداران حقوقی پرداخت خواهد شد.
۲۲	حضور مدیران (مدیرعامل، اعضای هیئت مدیره، رئیس کمیته حسابرسی و...) در جلسات مجمع	۲۳	رعایت می شود.

ردیف	اهم الزامات دستورالعمل حاکمیتی شرکتی	ماده	توضیحات
۲۳	انعکاس تصمیمات مربوط به بندهای گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در صورتجلسه مجمع و یا صورت خلاصه مذاکرات مجمع	۳۳	رعایت می شود.
۲۴	تعیین حق حضور اعضای غیر موظف و پاداش اعضای هیئت مدیره در مجمع	۳۴	موارد مذکور طبق صورتجلسات منتشر شده در کدال در مجمع تعیین شد.
۲۵	فرصت کافی و معقول به منظور پرسش و پاسخ سهامداران و هیئت مدیره	۳۵	رعایت می شود.
۲۶	رعایت مقررات تغییر و انتخاب حسابرس مستقل و بازرس قانونی در مجمع عمومی صاحبان سهام	۳۶	رعایت شده است.
۲۷	درج اطلاعات کامل اعضای هیئت مدیره شرکت در پایگاه اینترنتی	۲۷	رعایت شده است.
۲۸	ارزیابی تحقق و رعایت اصول راهبری شرکت توسط هیئت مدیره	۲۸	رعایت شده است.
۲۹	گزارش پایداری و ارائه گزارشات در پایگاه اینترنتی شرکت و ارائه گزارش توسط حسابرس مستقل	۳۰ الی ۴۱	رعایت می شود.

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

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

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

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

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

- اثربخشی حسابرسی داخلی

- قابلیت اتکا به گزارشات مالی

اثربخشی حسابرسی داخلی - استقلال و اثربخشی حسابرسی مستقل

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

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

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت - دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰



۳-۳-۲-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 حسین پارسا سرشت	حسابداری	کارشناسی ارشد	عضو هیئت مدیره	رئیس کمیته	خیر	سرپرست سبدگردانی و صندوقهای سرمایه گذاری شرکت سبدگردان سرآمد بازار، مدیر اجرایی صندوقهای سرمایه گذاری شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ
۲	خانم سیده گلناز میرسلیمانی	مهندسی مالی	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	مدیر سرمایه گذاری جامی - مدیر تحلیل سبدگردان بها بازار پارس - سرپرست تحلیل گروه مالی فیروزه
۳	آقای محمد صالح اهری زاده	حسابداری	کارشناسی ارشد	-	عضو کمیته	بلی	عضو جامعه حسابداران رسمی، عضو جامعه مشاوران رسمی مالیاتی، معاون مالی و نیروی انسانی گروه گلرنگ و بیش از ۱۲ سال سابقه حسابرسی

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

تاریخ جلسات کمیته حسابرسی در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۲۷	۱۴۰۴/۰۶/۱۵

۳-۳-۴-اعضا کمیته انتصاب

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	سعید محمد کریمی	رئیس هیئت مدیره	رئیس کمیته
۲	خانم بهاره شاهرخی	مدیر حقوق و دستمزد	عضو کمیته
۳	خانم ستاره میرزاجانی	مدیر جذب و استخدام	عضو کمیته

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

تاریخ جلسات کمیته انتصابات در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۴/۰۵/۳۰

۵-۳-۳-اعضا کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت در شرکت	سمت در کمیته
۱	آقای حسین پارسا سرشت	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 دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	
شماره جلسه	تاریخ
۱	۱۴۰۴/۰۵/۱۸
۲	۱۴۰۴/۰۷/۲۰
۳	۱۴۰۴/۰۹/۲۹

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 پایه های 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 باز یافت 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 هر چند کوچک برداریم. هدف فرهنگ سازی، ساختن الگوی صحیح فرهنگی و رفتاری زیست محیطی است، با وجود اینکه که فرهنگ سازی فرایندی زمان بر است، بدیهی است نتیجه آن به نهادینه شدن فرهنگ زیست محیطی، پایداری توسعه و حفاظت از محیط زیست منجر خواهد شد.

بعد اجتماعی: شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران برای سال مالی ۱۴۰۵ مبلغ ۱,۴۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به منظور مشارکت در فعالیت های اجتماعی یا امور عام المنفعه خود در نظر گرفت.

۴- مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۴-۱- منابع

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

۴-۲- مصارف:

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

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	مصارف	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
۱	خرید سهام یا سایر اوراق بهادار	۶,۲۰۸,۵۵۹	۵,۴۹۱,۹۷۸	۵,۰۶۳,۲۶۳	-
۲	پرداخت سود سهامداران	۷۰۲,۳۷۲	۸۸۰,۸۸۷	۵۲۳,۵۸۴	-
۴	هزینه های شرکت	۹۶,۹۹۳	۱۸۳,۲۸۲	۱۳۲,۰۶۷	-
	جمع	۷,۰۰۷,۹۲۴	۶,۵۵۶,۱۴۷	۵,۷۱۸,۹۱۴	-

* با توجه به عدم قابلیت مقایسه اعداد ۶ ماهه و ۱۲ ماهه، لذا درصد تغییرات دوره و سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ لحاظ نگردیده است.

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

ریسک‌های سیاسی:

ریسک‌های سیاسی از جمله عواملی هستند که با ایجاد عدم قطعیت در تحقق جریان‌های نقدی آتی، به طور غیرمستقیم موجب افزایش بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران می‌شوند. این ریسک‌ها پیش‌بینی‌پذیری بازده‌های آینده را کاهش داده و می‌توانند با تضعیف انتظارات بازدهی، تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهند؛ امری که در نهایت به کاهش نرخ رشد جریان‌های نقدی آتی منجر می‌شود.

در ماه‌های اخیر، تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک در منطقه، به‌ویژه افزایش درگیری‌ها و ناپایداری در روابط ایران و آمریکا و همچنین استمرار تنش‌ها با اسرائیل، به‌عنوان یکی از مهم‌ترین محرک‌های ریسک‌های سیاسی شناخته می‌شود. وقوع این تنش‌ها می‌تواند بر انتظارات فعالان اقتصادی، ثبات بازارهای مالی، جریان سرمایه و چشم‌انداز روابط تجاری تأثیر مستقیم بگذارد. علاوه بر این، هرگونه تشدید تنش یا اعمال تحریم‌های جدیدتر و قوی‌تر، می‌تواند محدودیت‌های بیشتری بر دسترسی به منابع ارزی، هزینه‌های واردات، صادرات و تأمین مالی شرکت‌ها ایجاد کند. به همین دلیل، ریسک‌های سیاسی ناشی از تحولات منطقه‌ای و بین‌المللی همچنان یکی از مؤثرترین عوامل بر عملکرد شرکت‌ها و فضای سرمایه‌گذاری در ایران محسوب می‌شود.

ریسک‌های اقتصادی و بازار:

مهم‌ترین ریسک‌های اقتصادی مؤثر بر شرکت‌های فعال در بازار سرمایه، عمدتاً به تغییرات سه متغیر کلیدی شامل نرخ تورم، نرخ ارز و نرخ سود مربوط است. این متغیرها تحت تأثیر شرایط مالی دولت، سیاست‌های بانک مرکزی و میزان صادرات نفت و دسترسی به منابع ارزی قرار دارند. در شرایط فعلی اقتصاد ایران، ریسک‌های ناشی از تغییرات نرخ بهره و احتمال بروز رکود اقتصادی اهمیت بیشتری یافته است. پس از اجرای سیاست «کنترل ترازنامه» توسط بانک مرکزی در اواخر سال ۱۴۰۰، تزریق اعتبارات بانکی با محدودیت‌های جدی مواجه شد. این محدودیت‌ها همراه با تورم بالای ۳۵ تا ۴۰ درصد موجب کاهش منابع اعتباری و افزایش نرخ بهره شده است. رشد نرخ بهره، بازده مورد انتظار دارایی‌های پریسک مانند سهام را افزایش داده و در فرآیند ارزش‌گذاری باعث افت ارزش ذاتی آن‌ها می‌شود. از سوی دیگر، به دلیل کسری بودجه دولت و نیاز مالی شرکت‌های دولتی، بخش قابل‌توجهی از منابع محدود بانکی به این شرکت‌ها تخصیص یافته و در نتیجه دسترسی سایر بخش‌ها به اعتبارات کاهش یافته است. این امر تقاضای اعتباری را افزایش داده و به رشد بیشتر نرخ بهره و افت مضاعف ارزش ذاتی دارایی‌های پریسک منجر می‌شود. بنابراین، از منظر عرضه و تقاضای اعتبار، نرخ بهره در اقتصاد ایران همچنان تمایل به افزایش دارد.

ریسک‌های نرخ ارز:

به دلیل محدودیت منابع ارزی و استمرار تورم ساختاری، نرخ ارز در سال‌های اخیر روندی صعودی داشته است. اثر این افزایش نرخ ارز بر سودآوری شرکت‌های بورسی، متناسب با میزان وابستگی هزینه‌ها به ارز و سهم درآمدهای صادراتی در ساختار مالی آن‌ها متفاوت است. با این حال، به دلیل وجود نظام چندنرخ ارز و اعمال نرخ نیما بر درآمدهای ارزی شرکت‌های بورسی (که معمولاً کمتر از نرخ بازار آزاد بوده است) میزان بهره‌مندی این شرکت‌ها از مزایای افزایش نرخ ارز آزاد محدود بوده و بخشی از منافع بالقوه آن‌ها محقق نمی‌شود. این در حالیست که در دیماه ۱۴۰۴ دولت تصمیم گرفت که شکاف عمیق میان نرخ‌های چندگانه ارز را کاهش داده و عملاً به سمت نظام اقتصادی تک نرخ حرکت کند. این اقدام می‌تواند در بلندمدت به حیات صنایعی که متاثر از نرخ ارز هستند کمک کرده و آنها را در مسیر درست اقتصادی قرار دهد.

ریسک‌های مرتبط با سیاست‌های مالی و رگولاتوری دولت:

یکی دیگر از ریسک‌های سیستماتیک، ناشی از سیاست‌های مالی و رگولاتوری دولت است که تأثیر زیادی بر عملکرد شرکت‌ها دارد. ناترازی پایدار در بودجه دولت و وابستگی آن به درآمدهای ناپایدار، سبب می‌شود که در صورت بروز شوک‌های مالی به منابع دولت و افزایش کسری بودجه، احتمال برداشت از منابع شرکت‌ها یا کاهش حمایت‌های قیمتی از آن‌ها افزایش یابد. از آنجا که این موضوع بیشتر شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز را تحت تأثیر قرار می‌دهد، می‌تواند اثرات منفی بر کلیت بازار سهام بگذارد. همچنین تغییرات مکرر در قوانین قیمت‌گذاری دستوری انواع محصولات، منجر به سرکوب عرضه، کاهش انگیزه‌های سرمایه‌گذاری، ایجاد رانت، و در نهایت تضعیف توان تولیدکنندگان شده است.

ریسک نقدشوندگی:

ریسک نقدشوندگی به توانایی تأمین منابع نقدی اشاره دارد که در شرکت‌های سرمایه‌گذاری از طریق دو شاخص کلیدی سنجیده می‌شود: اولین شاخص امکان فروش دارایی‌ها و تبدیل آن‌ها به نقد با کمترین میزان افت قیمت و دومین شاخص، دسترسی به منابع برای ایفاء تعهدات مالی. ارزش معاملات یک دارایی و فاصله میان قیمت خرید و فروش آن، به‌عنوان معیارهای اصلی این ریسک شناخته می‌شوند. هر چه ارزش معاملات یک دارایی بیشتر باشد، تقاضا برای آن بالاتر است و بنابراین تبدیل آن به نقد با کمترین افت قیمت ممکن است. همچنین کاهش فاصله قیمت خرید و فروش نشان‌دهنده نقدشوندگی بالاتر است. لازم به ذکر است که 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، همچون ابزارهای درآمد ثابت که در شرایط رکودی عملکرد بهتری دارند، می‌تواند اثرات منفی این ریسک را کاهش دهد.

ریسک قیمت کامودیتی‌ها:

در میان ریسک‌های اقتصادی که بر بازار سهام تأثیرگذار هستند، 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 ایران، تغییرات قیمت جهانی این محصولات می‌تواند تأثیرات گسترده‌ای بر عملکرد بازار سهام داشته باشد. به‌ویژه شرایط رکود یا رونق جهانی، مستقیماً بر این بازار تأثیر خواهد گذاشت.

با توجه به ریسک‌های ذکرشده، سودآوری شرکت‌های سرمایه‌گذاری، از جمله شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران، ممکن است در معرض تغییرات و نوسانات قرار گیرد. این شرکت به‌منظور کاهش این ریسک‌ها و مدیریت اثرات آن‌ها، به بازارهای جایگزین مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق مشارکت با درآمد ثابت، و سایر بازارهای موازی وارد شده است. همچنین، تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری خود می‌تواند به این شرکت کمک کند تا اثرات این ریسک‌ها را به‌طور مؤثری مدیریت نماید.

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

اشخاص وابسته	نام شخص وابسته	دریافتنی های غیر تجاری و تجاری	۱۴۰۴/۱۰/۳۰		۱۴۰۴/۰۴/۳۱	
			خالص مانده		خالص مانده	
			بستانکار	بدهکار	بستانکار	بدهکار
واحد تجاری اصلی و نهایی	گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	-	-	-	-	-
سایر اشخاص وابسته	گروه مالی فیروزه	-	-	-	۹۶	-
سایر اشخاص وابسته	سرمایه گذاری پایا تدبیر پارسا	۱۰۵,۵۱۱	۱۰۵,۵۱۱	-	۱۰,۵۱۱	-
سایر اشخاص وابسته	صندوق اختصاصی بازارگردان توسعه فیروزه پویا	۹۲,۷۹۹	۹۲,۷۹۹	-	۷۲,۴۵۹	-
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری فیروزه آسیا	۳۰,۰۰۸	۳۰,۰۰۸	-	۲,۱۵۳	-
جمع		۲۲۸,۳۱۸	۲۲۸,۳۱۸	-	۸۵,۲۱۹	-

۴-۵-وضعیت دعاوی حقوقی شرکت

شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰، فاقد دعاوی حقوقی می باشد؛ درخصوص پرونده زمین ورامین جهت تک برگ شدن سند، موضوع در دست اقدام است.

۵- نتایج عملیات و چشم اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

۵-۱-۱- صورت سود و زیان شرکت

ارقام: میلیون ریال

شرح	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰	دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی					
درآمد سود سهام	۱۵۹,۰۴۵	۱۷۹,۳۸۹	۱۴۴,۹۲۶	۳۰۷,۴۷۶	(۱۱٪)
درآمد سود تضمین شده	۲,۲۱۰	۱۳,۶۸۰	۶,۴۷۹	۲۷,۸۸۰	(۸۴٪)
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱,۳۳۵,۰۳۸	۱۲۸,۰۲۱	۱۳۴,۴۵۴	۱,۲۵۷,۶۱۴	۹۴۳٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۷۲	۸۱	۶۱	۱۵۲	۴۸۳٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۴۹۶,۳۷۶	۳۲۱,۱۷۱	۲۸۵,۹۲۰	۱,۵۹۳,۱۲۲	۳۶۶٪
هزینه های عملیاتی					
هزینه های حقوق، دستمزد و مزایا	(۷۲,۳۳۵)	(۴۱,۳۳۴)	(۲۷,۸۰۰)	(۱۳۱,۸۲۰)	۷۵٪
هزینه استهلاک	(۱,۷۵۰)	(۱,۷۵۰)	(۱,۷۵۰)	(۳,۵۰۰)	-
سایر هزینه ها	(۱۹,۷۷۱)	(۱۶,۹۰۶)	(۲۱,۱۹۰)	(۴۷,۵۴۱)	۱۷٪
جمع هزینه های عملیاتی	(۹۳,۸۵۶)	(۵۹,۹۹۰)	(۵۰,۷۴۰)	(۱۸۲,۸۶۱)	۵۶٪
سود عملیاتی	۱,۴۰۲,۹۰۹	۲۶۱,۱۸۱	۲۳۵,۱۸۰	۱,۴۱۰,۲۶۱	۴۳۷٪
سود قبل از مالیات	۱,۴۰۲,۹۰۹	۲۶۱,۱۸۱	۲۳۵,۱۸۰	۱,۴۱۰,۲۶۱	۴۳۷٪
هزینه مالیات بر درآمد	(۳,۱۳۷)	(۴۲۱)	-	(۴۲۱)	۶۴۵٪
سود خالص	۱,۳۹۹,۷۷۲	۲۶۰,۷۶۰	۲۳۵,۱۸۰	۱,۴۰۹,۸۴۰	۴۳۷٪
سود پایه هر سهم:					
عملیاتی - ریالی	۴۰۵	۷۵	۶۷	۴۰۸	۴۳۷٪
غیر عملیاتی - ریالی	-	-	-	-	-
سود پایه هر سهم-ریال	۴۰۵	۷۵	۶۷	۴۰۸	۴۳۷٪

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

پیرو آگهی زمان بندی پرداخت سود (موضوع رعایت مفاد ماده ۱۲ دستور العمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار) اعلام شده در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۲ در سامانه کدال ، سود کلیه سهامداران حقیقی و حقوقی دارای کد سجام در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۶ از طریق شرکت شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به شماره حساب سهامداران واریز گردید.

ارقام: میلیون ریال

سال مالی	سود سهام پیشنهادی هیات مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد تقسیم شده به سود پیشنهادی	پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود کامل
۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۱۴۰.۹۸۴	۷۰۰.۰۰۰	۵۰	۲۲۶.۵۲۷	۷۰۲.۳۷۲	عدم مراجعه سهامداران
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	۱۲۵.۶۰۰	۴۰۰.۰۰۰	۳۱۸	.	۴۳۹.۰۸۲	عدم مراجعه سهامداران

با توجه به عدم مطرح بودن تقسیم سود در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰؛ لذا ارائه توضیحات در خصوص "حداکثر سود قابل تقسیم" در این دوره موضوعیت ندارد.

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

۱-۶- سرمایه گذاری های بورسی

بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی شرکت اعتبار ایران در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰، معادل ۲,۳۹۴ میلیارد ریال می باشد که صنعت فلزات اساسی با ۲۷ درصد بیشترین سهم از پرتفوی را به خود اختصاص داده است. همچنین ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ مذکور برابر ۴,۰۱۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به بهای تمام شده حدود ۶۷ 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 شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده و ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	صنعت	کل بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش روز	نسبت به کل	تفاوت ریالی
۱	فلزات اساسی	۶۵۰,۷۴۴	۲۷٪	۹۴۲,۰۵۷	۲۹٪	۲۹۱,۳۱۳
۲	سرمایه گذاریها	۶۰۰,۰۱۱	۲۵٪	۱,۱۱۲,۱۷۷	۱۵٪	۵۱۲,۱۶۶
۳	محصولات شیمیایی	۱۹۵,۸۵۷	۸٪	۳۱۹,۴۳۹	۱۰٪	۱۲۳,۵۸۲
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۱۱۲,۷۰۲	۵٪	۳۶۸,۰۰۰	۸٪	۲۵۵,۲۹۸
۵	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۱۰۷,۳۶۴	۴٪	۲۱۶,۴۸۰	۷٪	۱۰۹,۱۱۶
۶	ماشین آلات و تجهیزات	۸۹,۰۲۵	۴٪	۱۳۲,۵۳۱	۵٪	۴۳,۵۰۶
۷	مواد و محصولات دارویی	۷۴,۸۷۵	۳٪	۷۸,۲۷۷	۵٪	۳,۴۰۲
۸	کاشی و سرامیک	۶۵,۱۹۹	۳٪	۹۰,۹۱۰	۵٪	۲۵,۷۱۱
۹	سیمان، آهک و گچ	۵۱,۳۸۸	۲٪	۲۵۹,۸۱۳	۵٪	۲۰۸,۴۲۵
۱۰	سایر صنایع	۴۴۷,۵۰۱	۱۹٪	۴۹۰,۸۸۶	۸٪	۴۳,۳۸۵
	جمع کل	۲,۳۹۴,۶۶۶	۱۰۰٪	۴,۰۱۰,۵۷۰	۱۰۰٪	۱,۶۱۵,۹۰۴

مطابق جدول زیر، ملاحظه می گردد که بهای تمام شده پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ نسبت به دوره مشابه در سال مالی گذشته، ۹ درصد کاهش یافته است. علت این موضوع، فروش برخی از سرمایه گذاری ها به منظور شناسایی سود و تغییر چیدمان پرتفوی بوده که جزئیات آن در جدول زیر قابل مشاهده می باشد.

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ (بهای تمام شده) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	بهای تمام شده ۱۴۰۴/۱۰/۳۰		بهای تمام شده ۱۴۰۳/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		نسبت به کل	دوره قبل	نسبت به کل	دوره جاری	
۱	فلزات اساسی	۶۵۰,۷۴۴	۲۷٪	۲۷۸,۰۵۹	۱۱٪	۱۳۴٪
۲	سرمایه گذاریها	۶۰۰,۰۱۱	۲۵٪	۶۵۸,۱۸۴	۲۵٪	-۹٪
۳	محصولات شیمیایی	۱۹۵,۸۵۷	۸٪	-	-	-
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۱۱۲,۷۰۲	۵٪	۹۱,۲۷۱	۳٪	۲۳٪
۵	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۱۰۷,۳۶۴	۴٪	۱۱۵,۷۷۲	۴٪	-۷٪
۶	ماشین آلات و تجهیزات	۸۹,۰۲۵	۴٪	۱۳۵,۳۶۸	۵٪	-۳۴٪
۷	مواد و محصولات دارویی	۷۴,۸۷۵	۳٪	-	-	-
۸	کاشی و سرامیک	۶۵,۱۹۹	۳٪	۱۹۷,۸۵۲	۸٪	-۶۷٪
۹	سیمان، آهک و گچ	۵۱,۳۸۸	۲٪	۷۴,۹۱۱	۳٪	-۳۱٪
۱۰	سایر صنایع	۴۴۷,۵۰۱	۱۹٪	۱,۰۸۱,۹۱۱	۴۱٪	-۵۹٪
	جمع کل	۲,۳۹۴,۶۶۶	۱۰۰٪	۲,۶۳۳,۳۲۸	۱۰۰٪	-۹٪

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت در انتهای دی ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با سال گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد ارزش بازار پورتفوی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ نسبت به دوره مشابه در سال مالی قبل حدود ۱۹ درصد افزایش یافته است.

ترکیب صنایع در پورتفوی شرکت در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ و ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ (ارزش روز) ارقام: میلیون ریال

ردیف	دارایی	ارزش روز ۱۴۰۴/۱۰/۳۰		ارزش روز ۱۴۰۳/۱۰/۳۰		درصد تغییر
		نسبت دوره جاری به کل	نسبت دوره قبل به کل	نسبت دوره جاری به کل	نسبت دوره قبل به کل	
۱	فلزات اساسی	۹۴۲,۰۵۷	۲۳٪	۴۵۲,۱۲۳	۱۳٪	۱۰۸٪
۲	سرمایه گذاریها	۱,۱۱۲,۱۷۷	۲۸٪	۹۲۸,۱۴۳	۲۸٪	۲۰٪
۳	محصولات شیمیایی	۳۱۹,۴۳۹	۸٪	-	-	-
۴	بانکها و موسسات اعتباری	۳۶۸,۰۰۰	۹٪	۱۷۳,۶۸۶	۵٪	۱۱۲٪
۵	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۲۱۶,۴۸۰	۵٪	۱۶۷,۷۶۸	۵٪	۲۹٪
۶	ماشین آلات و تجهیزات	۱۳۲,۵۳۱	۳٪	۱۴۹,۱۵۰	۴٪	-۱۱٪
۷	مواد و محصولات دارویی	۷۸,۲۷۷	۲٪	-	-	-
۸	کاشی و سرامیک	۹۰,۹۱۰	۲٪	۲۴۱,۹۵۲	۷٪	-۶۲٪
۹	سیمان، آهک و گچ	۲۵۹,۸۱۳	۶٪	۲۵۸,۱۵۰	۸٪	۱٪
۱۰	سایر صنایع	۴۹۰,۸۸۶	۱۲٪	۹۹۲,۵۱۴	۳۰٪	-۵۱٪
	جمع کل	۴,۰۱۰,۵۷۰	۱۰۰٪	۳,۳۶۳,۴۸۶	۱۰۰٪	۱۹٪

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

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

سنجش عملکرد پورتفوی: تحلیل و بررسی صنایع و شرکتها طی فرآیندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، معاونت و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد. تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکتها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرد. تحلیل های حاصل از منابع تحلیل داخل سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع بندی در سطح کارشناسی تحویل معاونت سرمایه گذاری شده و در صورت تأیید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

جدول ذیل خالص ارزش روز پورتفوی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران را در شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰ در مقایسه با بازار سرمایه نشان می دهد. همانگونه که ملاحظه می گردد، بازده سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران حدود ۹ درصد افزایش داشته است. بازدهی شاخص کل بورس، فرابورس و صنعت سرمایه گذاری مثبت بوده و هر کدام به ترتیب ۵۷، ۳۶ و ۲۵ درصد افزایش یافته اند. بازده خالص ارزش دارایی های شرکت نیز افزایشی بوده و در این دوره به میزان ۵۶ درصد رشد کرده است.

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

شرح	دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۳۰
بازده خالص دارایی ها با احتساب سود تقسیمی	۵۶٪
بازده نماد شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران با احتساب سود تقسیمی	۹٪
شاخص کل بورس	۵۷٪
شاخص فرابورس	۳۶٪
شاخص صنعت سرمایه گذاری	۲۵٪

۴-۶- عملکرد بخش ها و فعالیت ها:

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

اقتصاد جهانی:

سال ۲۰۲۵ را می توان یکی از پرتلاطم ترین مقاطع اقتصاد جهانی نام گذاری کرد. عملکرد مطلوب بسیاری از بازارهای مالی در کنار تشدید ریسک های ژئوپلیتیک، گسترش جنگ ها و افزایش بی ثباتی در تجارت جهانی، فضای تصمیم گیری سرمایه گذاران را با ابهام قابل توجهی مواجه ساخت. بازگشت دونالد ترامپ به کاخ سفید و اتخاذ سیاست های تعرفه ای تهاجمی آمریکا، تداوم جنگ روسیه و اوکراین، تنش های فزاینده در خاورمیانه و تشدید جنگ فناوری میان آمریکا و چین، همگی نشان دادند که اقتصاد جهانی دیگر امکان اتکای کامل به مفروضات سنتی گذشته را ندارد. در این شرایط، ریسک های ژئوپلیتیک نقشی هم سطح سیاست های پولی و مالی در فرآیند قیمت گذاری دارایی ها پیدا کرده اند.

در بازار کامودیتی ها، قیمت سوخت و محصولات کشاورزی با رشد محدود به دلیل ضعف نسبی تقاضا مواجه شدند، در حالی که فلزات گرانبها و صنعتی تحت تأثیر افزایش تقاضای صنعتی، رشد سرمایه گذاری های محافظه کارانه و محدودیت عرضه، بازدهی قابل ملاحظه ای ثبت کردند. نقره، پلاتین و پالادیوم بیشترین بازده را در میان فلزات ثبت نمودند و طلا با جهشی تاریخی در قیمت، تقاضای گسترده بانک های مرکزی و سرمایه گذاران خرد، بار دیگر جایگاه خود را به عنوان یک دارایی امن تثبیت کرد. در میان فلزات اساسی، مس و آلومینیوم با توجه به روند جهانی گذار به انرژی های پاک و توسعه صنعت خودروهای برقی، از رشد تقاضای ساختاری بهره مند شدند.

در حوزه سیاست پولی، کاهش نرخ های بهره کوتاه مدت توسط فدرال رزرو در حالی که بسیاری از بانک های مرکزی بزرگ نرخ های خود را ثابت نگه داشته بودند، فشار نزولی بر دلار آمریکا وارد کرد. انتظار برای تداوم سیاست های انبساطی نیز احتمال تضعیف بیشتر دلار را افزایش داده است. در مجموع، تحولات سال ۲۰۲۵ نشان داد که نرخ های بهره، سیاست های پولی و جریان سرمایه همچنان عوامل تعیین کننده مسیر قیمت کامودیتی ها و ارزها هستند.

از منظر تولید ناخالص داخلی، حجم اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ به رقم ۱۱۷ تریلیون دلار رسید. آمریکا با تولید ناخالص داخلی ۳۰۶ تریلیون دلاری، همچنان بزرگ ترین اقتصاد جهان باقی ماند و حتی از مجموع اقتصادهای چین، آلمان و ژاپن نیز پیشی گرفت. در شرایطی که اروپا در رکود نسبی قرار داشت، اقتصادهای آسیایی به ویژه ویتنام و بنگلادش درخشیدند و ایران نیز رشد ۰۶ درصدی تولید ناخالص داخلی حقیقی را به ثبت رساند.

بر اساس ارزیابی نهادهایی همچون OECD و S&P Global، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ وارد مرحله‌ای از ثبات نسبی خواهد شد. هرچند انتظار نمی‌رود رکود فراگیری رخ دهد، اما شتاب رشد اقتصادی مشابه سال‌های پررونق گذشته نیز پیش‌بینی نمی‌شود. در آمریکا، با وجود افزایش هزینه‌های تولید و تداوم برخی ابهامات، احتمال رکود اندک ارزیابی می‌شود؛ زیرا سیاست‌های مالی انبساطی همچنان از فعالیت‌های اقتصادی حمایت می‌کنند. رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۲۶ حدود ۲.۶ درصد برآورد شده و تورم نیز با تعدیل اثر تعرفه‌ها به حدود ۲.۳ درصد کاهش خواهد یافت. پیش‌بینی می‌شود فدرال رزرو با کاهش حدود ۵۰ پایه‌ای نرخ بهره، آن را در محدوده ۳ تا ۳.۲۵ درصد تثبیت کند که می‌تواند به تضعیف ملایم ارزش دلار منجر شود. پس از کاهش ۵ درصدی شاخص دلار در سال ۲۰۲۵، برای سال ۲۰۲۶ نیز کاهش حدود ۲ درصدی پیش‌بینی شده است.

در منطقه یورو، کاهش تورم، بهبود نسبی بازار کار و تقویت تقاضای داخلی (به‌ویژه در آلمان و اسپانیا) عوامل حمایت‌کننده رشد اقتصادی هستند. رشد اقتصادی این منطقه برای سال ۲۰۲۶ حدود ۱.۳ درصد پیش‌بینی می‌شود. با این حال، چالش‌های ساختاری از جمله هزینه بالای انرژی، مقررات‌گذاری سنگین، فشار تعرفه‌های صادراتی آمریکا و از دست رفتن بخشی از سهم بازار چین، مانعی برای رشد سریع‌تر خواهند بود.

اقتصاد چین همچنان یکی از کانون‌های اثرگذار بر اقتصاد جهانی است، اما سرعت رشد آن نسبت به دهه‌های قبل کاهش یافته است. رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۶ حدود ۴.۸ درصد برآورد می‌شود که عمدتاً ناشی از توان بالای بخش تولید و صادرات است. ضعف تقاضای داخلی و رکود بخش مسکن (که حدود ۱.۵ واحد درصد از رشد بالقوه می‌کاهد) چالش اصلی این اقتصاد باقی مانده است. دولت چین سیاست‌های خود را بیش از پیش بر تحریک مصرف داخلی و هدایت سرمایه‌ها به سمت حوزه‌های نوآورانه مانند هوش مصنوعی، فناوری‌های پیشرفته، هوافضا و مواد نوین متمرکز کرده است.

در آسیا، هند همچنان سریع‌ترین رشد اقتصادی را در میان اقتصادهای بزرگ تجربه می‌کند. هرچند نرخ رشد این کشور در سال ۲۰۲۶ نسبت به سال‌های قبل تعدیل شده و در محدوده ۶.۵ تا ۶.۷ درصد قرار خواهد گرفت، اما تقویت مصرف داخلی، توسعه زیرساخت‌ها و رشد بخش خدمات همچنان تداوم رشد اقتصادی را تضمین می‌کند. بسیاری از اقتصادهای در حال توسعه منطقه نیز به دلیل ادغام کمتر در زنجیره ارزش جهانی، از آسیب‌پذیری پایین‌تری در برابر تنش‌های تجاری برخوردار بوده و از کاهش تورم و انبساط سیاست‌های پولی منتفع می‌شوند.

در سطح جهانی، نرخ تورم در سال ۲۰۲۶ روندی کاهشی خواهد داشت و در بسیاری از اقتصادهای پیشرفته به سطح هدف بانک‌های مرکزی نزدیک می‌شود. کاهش قیمت نفت برنت به زیر ۶۰ دلار به‌عنوان یکی از محرک‌های اصلی مهار تورم عمل خواهد کرد. برآوردها نشان می‌دهد رشد تولید ناخالص داخلی جهان در سال ۲۰۲۶ حدود ۲.۸ درصد باشد که بالاتر از برآورد جماعی ۲.۵ درصدی و نشان‌دهنده تداوم رشد، هرچند با سرعتی متوسط، است.

اقتصاد ایران:

بر اساس گزارش‌های مرکز مبادله ارز و طلا، از ابتدای سال تا پایان آذر ۱۴۰۴ مجموعاً ۴۳.۴ میلیارد دلار برای واردات کالاهای اساسی، دارو و محصولات صنعتی توسط بانک مرکزی تأمین شده است. از این میزان، ۳۱.۷ میلیارد دلار به تجارت و بازرگانی اختصاص یافته که ۲۱.۵ میلیارد دلار آن در تالارهای اول و دوم مرکز مبادله عرضه شده و ۱۰.۲ میلیارد دلار نیز از محل صادرات تهارتری و دریافت ارز تخصیص یافته است.

در میان گروه‌های صنعتی، صنایع حمل‌ونقل و خودرو با دریافت ۶.۳ میلیارد دلار بیشترین سهم را داشته‌اند. پس از آن صنایع تجهیزات برق و الکترونیک با بیش از ۴.۵ میلیارد دلار و ماشین‌آلات و تجهیزات با بیش از ۳.۸ میلیارد دلار در رتبه‌های بعدی قرار گرفته‌اند. صنایع شیمیایی و پلیمری و نیز صنایع معدنی به ترتیب حدود ۳.۱ و ۲.۱ میلیارد دلار ارز دریافت کرده‌اند. همچنین ۱۰.۵ میلیارد دلار برای واردات کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته که ۹.۲ میلیارد دلار آن در قالب منابع دریافتی و حدود ۱.۳ میلیارد دلار برای ذخایر راهبردی بوده است.

گزارش شامخ آذرماه ۱۴۰۴ نشان می‌دهد اقتصاد ایران همچنان در وضعیت رکودی قرار دارد. شاخص مدیران خرید با ثبت عدد ۴۸.۹ برای بیست و یکمین ماه متوالی نشان‌دهنده کاهش فعالیت‌های کسب‌وکار است. افت هم‌زمان تولید، سفارشات جدید، فروش، موجودی مواد اولیه و اشتغال حاکی از شدت گرفتن رکود تحت تأثیر عواملی نظیر نوسانات شدید نرخ ارز، تورم بالا، محدودیت‌های مالی و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان است.

آمارهای رسمی رشد اقتصادی نیز این شرایط را تأیید می‌کند. در شش‌ماهه نخست ۱۴۰۴، رشد تولید ناخالص داخلی با احتساب نفت بسیار ناچیز بوده و بدون نفت رشد منفی ثبت شده است. وابستگی قابل توجه رشد اقتصادی به بخش نفت (که در تابستان سهمی ۲۳.۷ درصدی داشته) نشان‌دهنده ساختار شکننده رشد در اقتصاد ایران است. کاهش سفارشات داخلی، افت صادرات غیرنفتی و محدودیت‌های مالی، توان بنگاه‌ها برای جبران کاهش تقاضا را محدود ساخته است.

در بخش صنعت، هرچند شامخ در محدوده نزدیک به حالت خنثی قرار دارد، اما کمبود مواد اولیه، افزایش هزینه‌های تولید و افت اشتغال صنعتی فشار قابل توجهی بر تولیدکنندگان وارد کرده و منجر به افزایش قیمت‌ها شده است.

بر اساس گزارش صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۲۶ حدود ۱.۱ درصد پیش‌بینی شده که اندکی بالاتر از سال ۲۰۲۵ است، اما همچنان ضعیف تلقی می‌شود. نرخ تورم در سطوح بالا باقی خواهد ماند و نرخ بیکاری نیز حدود ۹.۲ درصد برآورد شده است.

در دیماه ۱۴۰۴ تورم نقطه‌به‌نقطه به ۵۴.۹ درصد رسیده که ۲.۳ واحد درصد بالاتر از ماه قبل است. تورم ماهانه نیز ۵.۷ درصد ثبت شده است. رشد اقتصادی نیمه نخست سال ۱۴۰۴ با نفت ۰.۱ درصد و بدون نفت منفی ۰.۵ درصد اعلام شده که بار دیگر نقش غالب نفت در رشد اقتصادی را برجسته می‌کند.

۷- جمع بندی

مجموعه تحولات جهانی و داخلی نشان می‌دهد سال ۱۴۰۴ برای اقتصاد ایران و بازارهای مالی سالی حساس و تعیین کننده است. در سطح جهانی، باوجود کاهش تدریجی تورم و ثبات نسبی در مسیر رشد، تداوم ریسک‌های ژئوپلیتیک، احتمال تشدید جنگ‌های تجاری و سیاست‌های پولی انقباضی در اقتصادهای بزرگ، چشم‌انداز کوتاه‌مدت اقتصاد جهانی را شکننده کرده است. با این حال، تداوم تقاضا برای فناوری‌های نو، انرژی‌های پاک و برخی فلزات اساسی می‌تواند نقش ثبات‌دهنده‌ای در بازارهای کالایی داشته باشد.

در داخل، اقتصاد ایران بیش از گذشته در معرض اثرات تحولات سیاسی و امنیتی منطقه‌ای و بین‌المللی است. تشدید فشارهای خارجی می‌تواند موجب افزایش ریسک‌های ارزی، رشد انتظارات تورمی و تقویت محدودیت‌های مالی شود. ناترازی‌های ساختاری در بخش انرژی، شکنندگی ذخایر ارزی، محدودیت دسترسی به منابع مالی و کاهش اعتماد عمومی، آسیب‌پذیری اقتصاد را نسبت به شوک‌های احتمالی افزایش داده است

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