



گزارش سالیانه هیات مدیره به مجمع عمومی سالیانه صاحبان سهام

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱

فهرست

۳	صفحه امضا.....
۷	پیام هیات مدیره
۸	فصل اول : کلیات شرکت
۹	سهام در یک نگاه در تاریخ تهیه گزارش.....
۹	تاریخچه
۱۰	موضوع فعالیت
۱۰	سرمایه و تغییرات آن
۱۲	ترکیب سهامداران شرکت
۱۲	شرکت از منظر بورس اوراق بهادار
۱۴	نظام راهبری شرکت
۱۵	اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت
۱۵	اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۱۵	فعالیت های توسعه منابع انسانی
۱۶	فصل دوم : سرمایه گذاری ها.....
۱۷	مروری بر بازار سرمایه
۱۹	استراتژی سرمایه گذاری شرکت
۲۴	فصل سوم : بررسی عملیاتی و مالی عملکرد شرکت
۲۵	شاخص های کلیدی عملکرد.....
۲۸	اقدامات انجام شده در شرکت
۲۸	سیاستهای تامین مالی تقسیم سود
۲۸	پیشنهاد هیات مدیره برای تقسیم سود
۲۸	برنامه های آینده شرکت
۲۸	تعداد سهامداران
۲۹	اطلاعات اداره سهام شرکت

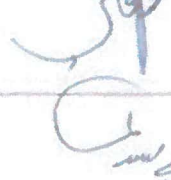
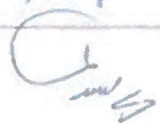
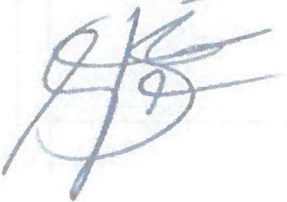
شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)

گزارش سالیانه فعالیت هیات مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱

با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام)، در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ پایه سوابق و مدارک موجود تقدیم حضور می‌گردد. گزارش مذکور مشتمل بر فصول مختلفی است که به تشریح عملکرد گذشته و برنامه‌های آتی شرکت با تاکید بر ارائه اهم نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت انطباق با قوانین حاکم بر عملیات شرکت خواهد پرداخت. این گزارش در تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۰۸ به تایید هیات مدیره رسیده است.

پیشاپیش حضور سهامداران محترم را مغتنم شمرده و دست یاری کلیه ذینفعان را خواستاریم.

جدول ۱- ترکیب اعضای هیات مدیره و مدیر عامل

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضا
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای رامین ربیعی	رئیس هیات مدیره	
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	آقای سیدحسام الدین عبادی	نایب رئیس هیات مدیره	
شرکت دانا تجارت آرنا (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی زردوخی	عضو هیات مدیره	
شرکت پرشیا جاوید پرویا (مسئولیت محدود)	آقای مجید غلیفر	عضو هیات مدیره	
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	

گزیده اطلاعات مالی شرکت اصلی

جدول ۲ - گزیده اطلاعات مالی شرکت اصلی ارقام به میلیون

اطلاعات عملکرد مالی :	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
درآمد عملیاتی	۳۹۵,۲۰۹	۲۶۰,۶۵۴	۱۴۸,۴۴۸
سود عملیاتی	۳۷۹,۴۴۶	۲۴۶,۷۰۵	۱۳۲,۴۴۱
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-	(۳۴۲)	-
سود خالص - پس از کسر مالیات	۳۷۹,۴۴۶	۲۴۶,۳۶۳	۱۳۲,۴۴۱
تعدیلات سنواتی	-	(۸,۱۶۶)	(۱۱,۳۷۰)
وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۲۶۱,۵۱۶	۷۲,۲۲۶	(۱۹۳,۶۸۶)

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
جمع داراییها	۱,۳۳۱,۷۰۸	۱,۲۱۲,۶۵۲	۱,۲۲۰,۶۶۰
جمع بدهی ها	۱۹,۹۹۰	۲۴,۳۷۹	۱۹۸,۷۵۱
سرمایه ثبت شده	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۳۱۱,۷۱۸	۱,۱۸۸,۲۷۲	۱,۰۲۱,۹۰۹

نرخ بازدهی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
نرخ بازده دارایی ها (درصد)	۳۰٪	۲۰٪	۱۳٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۳۰٪	۲۲٪	۱۵٪

اطلاعات مربوط به هر سهم:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
سود واقعی هر سهم (ریال)	۴۷۴	۳۰۷	۲۸۴
سود نقدی هر سهم (ریال)	-	۳۲۰	۱۰۰
آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تأیید گزارش (ریال)	۳,۰۲۳	۲,۸۲۶	۱,۵۰۹
ارزش دفتری هر سهم (ریال)	۱,۶۴۰	۱,۴۸۵	۱,۲۸۸
نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم (مرتبه)	۶.۰	۹.۲	۵.۳

سایر اطلاعات:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۸	۸	۷

جدول ۳ - گزیده اطلاعات مالی تلفیقی

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
درآمد عملیاتی	۴۶۲,۶۰۲	۲۸۰,۶۲۱	۱۷۵,۶۰۲
سود عملیاتی	۴۴۴,۹۹۸	۲۶۵,۳۶۷	۱۵۸,۱۰۶
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-	(۳۴۸)	۳,۲۷۱
سود خالص - پس از کسر مالیات	۴۴۴,۹۹۸	۲۶۵,۰۱۹	۱۶۱,۳۷۷
تعدیلات سنواتی	-	(۸,۱۶۶)	(۱۱,۴۹۷)
وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۲۸۷,۷۹۷	(۲,۵۷۹)	(۱۷۷,۱۲۵)

اطلاعات عملکرد مالی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
جمع داراییها	۱,۵۰۳,۹۳۷	۱,۳۱۹,۶۳۴	۱,۲۵۸,۷۲۱
جمع بدهیها	۲۵,۶۵۰	۲۸,۸۰۶	۲۰۰,۹۴۳
سرمایه ثبت شده	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۴۷۸,۲۸۷	۱,۲۹۰,۸۲۹	۱,۰۵۷,۷۷۸

نرخ بازدهی:	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
نرخ بازده داراییها (درصد)	۳۲٪	۱۹٪	۱۵٪
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۳۲٪	۲۲٪	۱۸٪

سایر اطلاعات :	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱
تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)	۸	۸	۷

پیام هیات مدیره

با حمد و سپاس بیکران به درگاه قادر متعال و ضمن خوش آمدگویی به سهامداران محترم شرکت، گزارش عملکرد هیات مدیره برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ را به مجمع عادی سالیانه صاحبان سهام تقدیم می نماید. با عنایت به ارزیابی عملکرد سالیانه شرکت، شرایط اقتصادی جهان و کشور توفیق حرکت در راستای اهداف از پیش طراحی شده حاصل گردید. سالی که با فرازو نشیبهای فراوان توانستیم مسیر تعالی را به گونه ای که شایسته سهامداران محترم این شرکت است را طی نماییم.

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در ۳ حیطه اصلی در بازار سرمایه فعالیت خود را متمرکز کرده که از لحاظ تمرکز تخصصی در این ۳ حوزه، فعالیت شرکت متمایز از سایر شرکتهای گروه سرمایه گذاری می باشد. این مهم در راستای استراتژی کلان گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی مبنی بر تقسیم فعالیت شرکتهای مالی زیرگروه در حیطه های تخصصی صورت پذیرفته است. در نتیجه شرکت سرمایه گذاری اعتبار فعالیت خود را در بازارهای بدهی، معاملات سهام کوتاه مدت و معاملات مشتقه و کالایی در سال جاری متمرکز نموده است. خلاصه ای از نتیجه این فعالیتها در صفحات پیشرو به استحضار سهامداران می رسد.

هیات مدیره امیدوار است با بکار گیری از ظرفیتهای مناسب شرکت در راستای سرمایه گذاری و استفاده بهینه از موقعیت های بازار سرمایه در سه حوزه مورد اشاره و تحلیل مناسب از فرصت ها و تهدیدهای بازار، برنامه ریزی مناسب جهت افزایش سود آوری را عملیاتی نماید.

گزارش مذکور مشتمل بر فصول مختلف بر اساس عملکرد سالیانه شرکت در حوزه های سرمایه گذاری، مالی و همچنین برنامه های آتی می باشد.

از درگاه خداوند منان مزید توفیق در راستای تحقق وظیفه خطیر خلق ارزش افزوده برای کلیه ذی نفعان را خواستاریم.

با احترام و سپاس

هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

فصل اول : کلیات شرکت

سهام در یک نگاه در تاریخ تهیه گزارش

جدول ۴ - سهام در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)
واعتبار	بازار دوم بورس	سرمایه گذاری	۸۰۰

آخرین قیمت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ (ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	سود خالص واقعی هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ (ریال)	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم
۳۰۲۳	۲۴۱۸	۴۷۴	۶

تاریخچه

شرکت دوچرخه و موتورسیکلت سازی ایران در تاریخ ۱۳۴۹/۰۴/۱۴ تحت شماره ۱۴۰۴۶ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی ایران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۵۱ بهره برداری شده است. شرکت در اردیبهشت ماه ۱۳۵۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و نام آن از تاریخ مذکور در تابلوی بورس درج شده است. در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ تغییر موضوع فعالیت شرکت از تولیدی به سرمایه گذاری تصویب شد و در تاریخ ۱۳۸۴/۰۵/۱۵ نام شرکت از دوچرخه و موتورسیکلت سازی ایران (سهامی عام) به شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران (سهامی عام) تغییر یافت و در تاریخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۲ طی مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مرکز اصلی شرکت از قزوین به تهران و طی اطلاعیه روزنامه رسمی شماره ۳۲/۶۸۱۲ مورخه ۱۳۸۵/۳/۶ به شماره ۱۴۰۴۶ به اطلاع عموم رسید.

در اسفند ماه ۱۳۸۸ طی مصوبه هیات پذیرش بورس نام و نماد جدید (خعتبار) شرکت در تابلو معاملاتی بورس آماده معامله گردید، سپس با توجه به فعالیت شرکت در زمینه واسطه گری های مالی طی مجمع فوق العاده مهر ماه ۱۳۹۳ مقرر گردید شرکت با تغییر اساسنامه در گروه شرکت های سرمایه گذاری ادامه فعالیت نماید. نماد شرکت از گروه خودرو سازی به گروه واسطه گری های مالی منتقل شد و در شهریور ۹۵ طی مصوبه هیات پذیرش بورس تغییر نماد جدید شرکت (واعتبار) انجام گردید.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت اصلی

۱ - سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، مؤسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه 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 رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

موضوع فعالیت های فرعی

۱. سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛

۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، مؤسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر 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 می توان به موارد به شرح زیر اشاره نمود:

- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری؛
- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

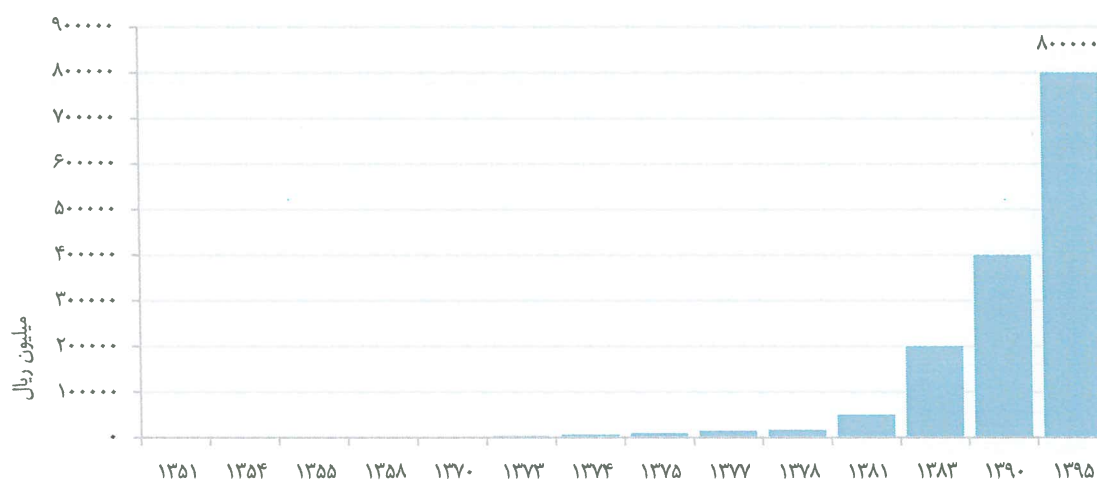
سرمایه و تغییرات آن

سرمایه شرکت در زمان 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 جدول ۴ به مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال شامل تعداد ۸۰۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال، در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱ افزایش یافت.

جدول ۵ - تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت

محل تأمین افزایش سرمایه	تاریخ تصویب	درصد افزایش (%)	مبلغ (میلیون ریال)
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۱/۰۳/۳۰	۴۳	۳۲۵
آورده نقدی سهامداران	۱۳۵۴/۰۷/۲۸	۲۷	۴۱۲
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۵/۱۰/۱۸	۵۲	۶۲۴
از محل مطالبات سهم سود	۱۳۵۸/۰۴/۳۰	۲۰	۷۴۹
تغییر ارزش سهم از ۶۵۰۰ ریال به یک هزار ریال	۱۳۷۰/۱۲/۲۶	-	۷۴۹
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۳/۰۶/۲۶	۳۳۱	۳,۲۳۲
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۴/۰۶/۲۶	۹۲	۶,۲۱۸
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۵/۰۷/۲۸	۶۰	۱۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۷۷/۰۴/۲۴	۵۰	۱۵,۰۰۰
از محل اندوخته توسعه و تکمیل و دیگر اندوخته ها	۱۳۷۸/۱۱/۱۱	۱۴	۱۷,۱۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۱/۱۲/۲۰	۱۹۲	۵۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۸۳/۰۹/۲۳	۳۰۰	۲۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۱۰۰	۴۰۰,۰۰۰
آورده نقدی و مطالبات سهامداران	۱۳۹۵/۰۶/۲۴	۱۰۰	۸۰۰,۰۰۰

نمودار ۱ - روند افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران



ترکیب سهامداران شرکت

سهامداران دارای مالکیت سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ به شرح جدول زیر است:

جدول ۶ - سهامداران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

نام	تعداد (میلیون سهم)	مالکیت
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (شرکت سهامی عام)	۶۰۰	۷۵
شرکت تورکوایزتری دینگ لیمیتد	۲۵	۳
شرکت تورکویزپارترز لیمیتد	۷۰	۹
شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان (سهامی خاص)	۸	۱
سایر سهامداران	۹۷	۱۲
جمع کل	۸۰۰	۱۰۰٪

شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

وضعیت معاملات و قیمت سهام

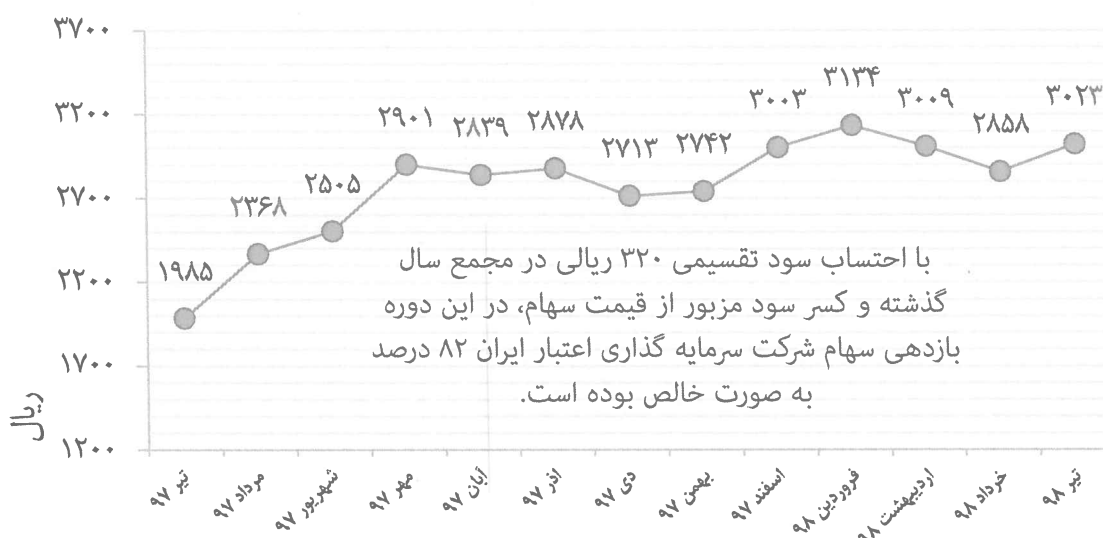
شرکت در تاریخ ۱۳۵۲/۰۲/۰۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در حال حاضر در صنعت واسطه گری های مالی در حال فعالیت و انجام معامله می باشد.

جدول ۷ - وضعیت سهام شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران طی ۴ سال گذشته

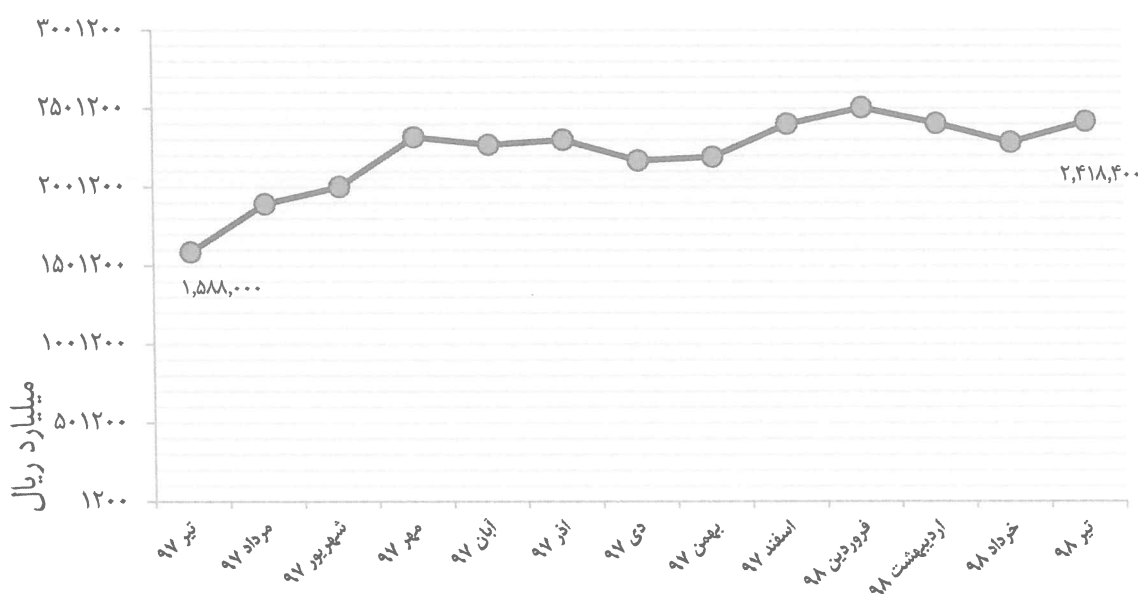
سال مالی منتهی به	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)	تعداد روزهایی که نماد معامله شده است (روز)	ارزش بازار (میلیون ریال)	قیمت سهم (ریال)	سرمایه (میلیون ریال)
۱۳۹۴/۰۴/۳۱	۷۶	۱۱۸,۸۵۱	۱۶۴	۴۹۲,۰۰۰	۱,۲۳۰	۴۰۰,۰۰۰
۱۳۹۵/۰۴/۳۱	۲۳	۴۳۳,۶۶۵	۲۱۳	۸۵۴,۸۰۰	۲,۱۳۷	۴۰۰,۰۰۰
۱۳۹۶/۰۴/۳۱	۱۴۷	۲۳۷,۲۰۵	۲۲۵	۱,۰۴۵,۶۰۰	۱,۳۰۷	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۱۰۷	۱۶۰,۰۴۵	۲۰۴	۱,۵۸۸,۰۰۰	۱,۹۸۵	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۲۲۴	۶۷۲,۹۰۰	۲۱۵	۲,۴۱۸,۴۰۰	۳,۰۲۳	۸۰۰,۰۰۰

در دوره مورد گزارش گردش سهام این شرکت به مراتب بیشتر از دوره های مالی گذشته بوده است و جهش ۲,۳ برابری در این سرفصل، حاکی از بهبود نقد شوندگی سهام شرکت می باشد. یکی از استراتژی های سهامدار عمده این بوده است که طبق الزامات شرکت های حاضر در بورس، سهام شناور به بیش از ۲۰ درصد برسد. در زمان شروع سال مالی، این نسبت حدود ۶ درصد بوده که همانطور که در جدول شماره ۷ ملاحظه می کنید در پایان سال مالی به ۱۲ درصد رسیده است و این روند تا تامین حداقل الزامات سهام شناور ۲۰ درصدی در سال مالی جاری ادامه خواهد یافت.

نمودار ۲ - نمودار قیمت سهام



نمودار ۳ - ارزش بازار سهام سرمایه گذار اعتبار ایران



محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

✓ قانون تجارت

✓ قانون بازار اوراق بهادار و آئین نامه ها و دستورالعمل های ابلاغ شده از سوی سازمان بورس اوراق بهادار نظیر آئین نامه انضباطی / دستور العمل افشاء اطلاعات

نظام راهبری شرکت

جدول ۸ - ترکیب اعضای هیات مدیره

اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران (سهامی عام)	آقای رامین ربیعی	رئیس هیات مدیره
شرکت آروین نهاد پایا (سهامی خاص)	آقای سیدحسام الدین عبادی	نایب رئیس هیات مدیره
شرکت دانا تجارت آرتا (سهامی خاص)	آقای محمد مهدی زردوخی	عضو هیات مدیره
شرکت پرشیا جاوید پویا (مسئولیت محدود)	آقای مجید علیفر	عضو هیات مدیره
شرکت گروه توسعه مالی فیروزه (سهامی خاص)	آقای مجتبی احمدی	عضو هیات مدیره و مدیر عامل

اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیات مدیره و حضور اعضای هیات مدیره :

طی سال مورد گزارش جمعا ۱۲ جلسه هیات مدیره با حضور تمامی اعضا تشکیل گردیده است .

تشریح فرآیند تصمیم گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیر عامل و اعضای هیات مدیره :

حقوق و دستمزد مدیر عامل و عضو موظف هیات مدیره شرکت متناسب با مسئولیت آنان توسط هیات مدیره تعیین و ابلاغ می گردد.

افشای سیاست کلی شرکت در ارتباط با پاداش مدیرعامل و اعضای هیات مدیره:

پاداش مدیر عامل و هیات مدیره شرکت بر اساس نتایج حاصل از تصمیمات و اقدامات آنان در تحقق اهداف شرکت توسط مجمع عمومی عادی تعیین می گردد.

اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت

جدول ۹ - سوابق مدیران شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

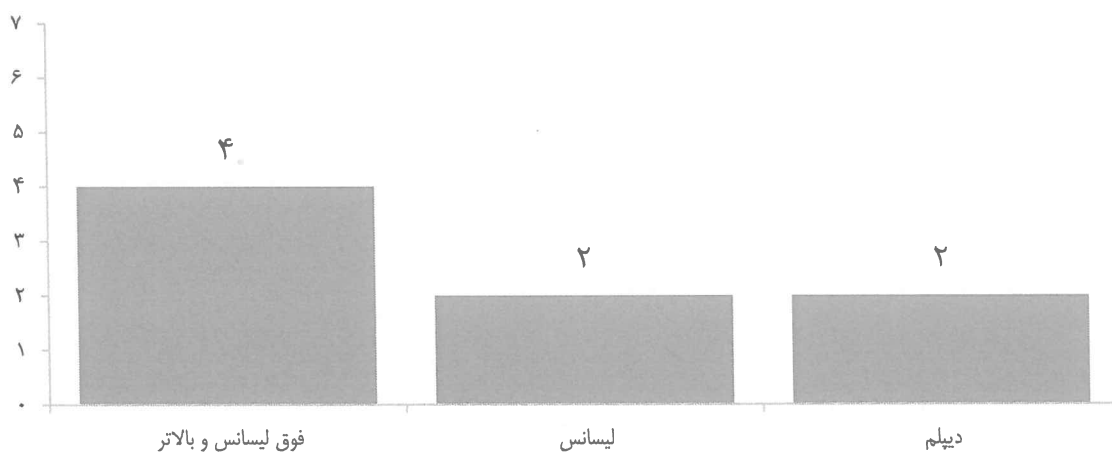
نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات/مدارک حرفه ای	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
مجتبی احمدی	مدیر عامل	فوق لیسانس	۱۴	مدیر عامل	۰
زهرا مردانی	مدیر مالی	لیسانس	۱	مدیر مالی	۰

اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی

موسسه حسابرسی آزمودگان بعنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یکسال تعیین و موسسه بهمند بعنوان بازرس علی البدل انتخاب گردید.

فعالیت های توسعه منابع انسانی

نمودار ۴ - ترکیب نیروی انسانی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران



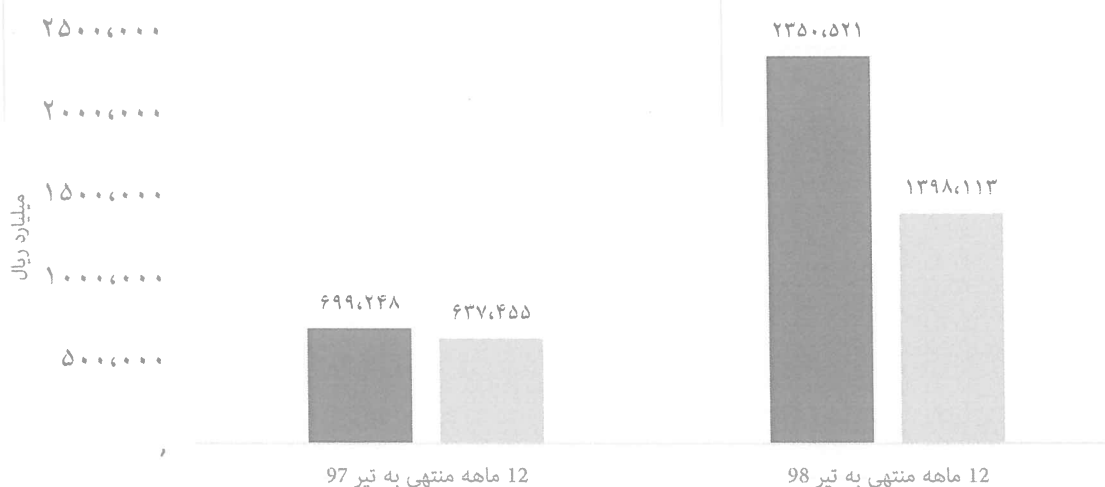
فصل دوم : سرمایه گذاری ها

مروری بر بازار سرمایه

از آنجا که بخش عمده ای از فعالیت های شرکت مربوط به بازار سرمایه می باشد، در این بخش به بررسی مختصر برخی از مولفه های اصلی و کلیدی بورس اوراق بهادار تهران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ می پردازیم.

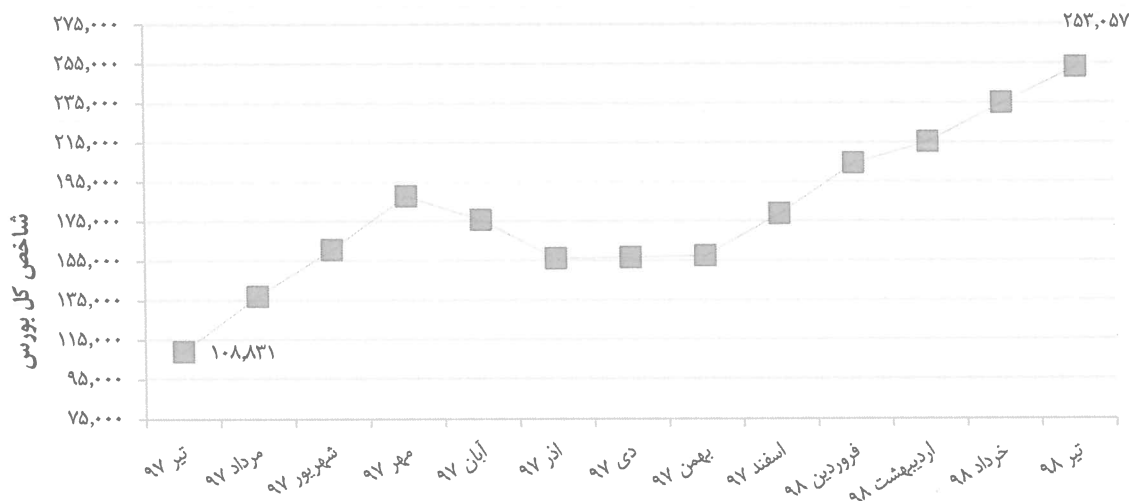
بازار سرمایه از اوایل تابستان ۹۷ تا مهر ماه همان سال رشد قابل توجهی داشت، شاخص کل ۸۰ درصد رشد را در ۴ ماه به ثبت رساند. از دی ماه ۹۷ دوباره رشد صعودی شاخص قدرت گرفت و در انتهای تیرماه سال ۱۳۹۸ شاخص کل رکورد بالای ۲۵۰ هزار را ثبت کرد. در دوره مالی مورد بررسی (تیرماه ۹۷ تا تیر ماه ۹۸) این گزارش شاخص کل ۱۳۳ درصد رشد کرد. با توجه به اینکه بازار نرخ ارز در چهار ماه سال ۱۳۹۸ به ثبات نسبی دست یافت و محدودیت سود بانکی در دامنه تعیین شده از سوی بانک مرکزی در بانکها اعمال شد، رشد بازار بورس نقدینگی فعال در اقتصاد را به سوی این بازار جذب کرد. نمودار ذیل ارزش کل معاملات بورس اوراق بهادار را در طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ تیر ماه سال ۱۳۹۸ نشان می دهد.

نمودار ۵ - ارزش معاملات بازار بورس و فرابورس



ارزش روز شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار نیز از ۴۲۵۱ هزار میلیارد ریال در تیر ماه سال ۹۷ با رشد ۲۸۵ درصدی به ۹۴۳۲ هزار میلیارد ریال در تیر ماه سال جاری رسید. در این بین صنایعی همچون استخراج سایر معادن، قند و شکر و سایر محصولات کانی غیر فلزی به ترتیب با رشد ۳۴۹ درصدی، ۳۲۱ درصدی و ۳۰۹ درصدی بیشترین افزایش را در بین صنایع مهم بورسی، در یک سال منتهی به تیر ماه سال ۱۳۹۸، به خود اختصاص داده اند. به عبارتی دیگر شاخص کل بورس که کار خود را با رقم ۱۰۸,۸۳۱ واحدی در آخر تیر ماه سال گذشته آغاز کرده بود با رشد ۱۳۳ درصدی و ثبت رکورد ۲۵۳,۰۵۷ واحدی در تیر ماه سال جاری کار خود را به پایان رساند.

فردار ۶ - شاخص کل بازار بورس و اوراق بهادار تهران



جدول ۱۰ میزان تغییرات برخی از عوامل مهم بازار سرمایه را در طی یک سال منتهی به تیر ماه سال ۱۳۹۷ نشان می دهد.

جدول ۱۰ - آماد معاملات و شاخص در بازار بورس تهران

بررسی کلی بورس اوراق بهادار تهران از ۱۳۹۷/۰۵/۰۱ الی ۱۳۹۸/۰۴/۳۱				
ماه	حجم معاملات میلیارد (سهام، برگه، قرارداد، یونیت)	ارزش معاملات	شاخص کل	تغییر شاخص کل (درصد)
		(هزار میلیارد ریال)		
مرداد ۹۷	۵۰	۱۴۳	۱۳۶,۹۱۱	۲۶
شهریور ۹۷	۶۵	۱۸۰	۱۶۰,۵۳۸	۱۷
مهر ۹۷	۹۱	۳۱۰	۱۸۷,۷۷۹	۱۷
آبان ۹۷	۴۶	۱۵۹	۱۷۵,۷۱۳	(۶)
آذر ۹۷	۲۸	۱۱۱	۱۵۶,۰۸۳	(۱۱)
دی ۹۷	۵۶	۱۴۹	۱۵۶,۵۷۵	-
بهمن ۹۷	۳۶	۹۸	۱۵۷,۳۸۷	۱
اسفند ۹۷	۵۵	۲۰۲	۱۷۸,۶۵۹	۱۴
فروردین ۹۸	۶۴	۱۶۰	۲۰۴,۳۷۵	۱۴
اردیبهشت ۹۸	۱۱۰	۲۹۶	۲۱۵,۰۹۲	۵
خرداد ۹۸	۸۳	۲۶۷	۲۳۴,۸۸۰	۹
تیر ۹۸	۷۰	۲۷۵	۲۵۳,۰۵۷	۸

استراتژی سرمایه گذاری شرکت

شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران به عنوان یک از بازوهای تخصصی گروه مالی سرمایه گذاری توسعه صنعتی فعالیت خود را در ۳ حیطه مشخص به شرح زیر متمرکز نموده است :

- ۱- بازار بدهی
- ۲- معاملات کوتاه مدت در بازار سهام
- ۳- معاملات مشتقه و کالایی

۱- بازار بدهی:

از پاییز سال ۱۳۹۴، حجم بازار بدهی توسط دولت افزایش قابل ملاحظه ای یافت. حجم استقراض دولتی که در طول سالیان متمادی انباشته شده بود و باعث بروز مشکلات فراوانی در پویایی فعالیتهای اقتصادی شد، منجر شد تا دولت به منظور سامان دهی بدهی های خود به بانک ها و پیمانکاران بخش خصوصی اقدام به توسعه بازار بدهی از طریق بازار سرمایه نماید.

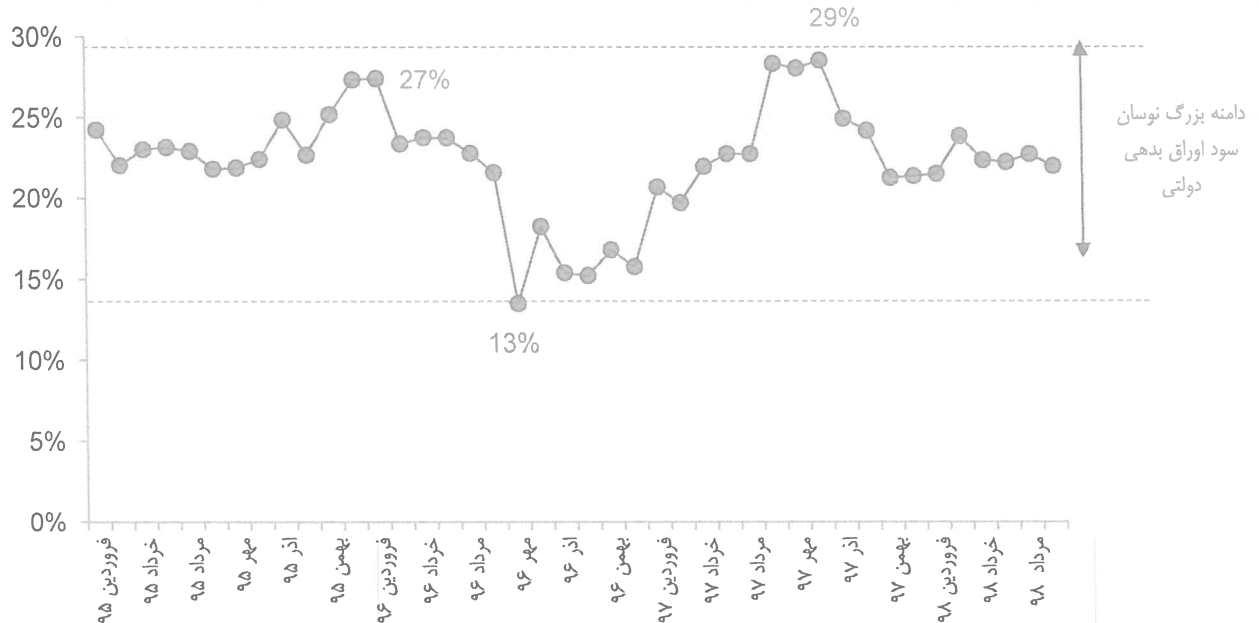
همچنین عدم شفافیت در بدهی های دولت و عدم توافق در میزان بدهی ها مشکل را دوچندان کرده بود. به همین منظور، شفاف سازی حساب های مالی دولت و افزایش درجه نقدشوندگی بدهی های دولت از اولویت های اصلی دولت یازدهم قرار گرفت. در نتیجه دفتر مدیریت بدهی وزارت امور اقتصادی و دارایی با تدوین ساز و کارهای مناسب برای تعامل میان دولت و سیستم بانکی از ظرفیت های بازارهای فرابورس و بورس استفاده نمود و اقدام به اوراق بهادار سازی بدهی های خود کرد.

در نتیجه بازار بدهی از سال ۱۳۹۴، بسیار فعال شد و اوراق دولتی در کنار اوراق بدهی دیگر شرکتها در بازارهای فرابورس و بورس منتشر شد. حجم بازار بدهی از ۱۷ هزار میلیارد ریال در فروردین ۱۳۹۲ به ۸۰۷ هزار میلیارد ریال در مرداد ۱۳۹۸ رسید و اوراق اسناد خزانه اسلامی با نماد "اخزا" تاثیر مهمی بر رشد حجم بازار بدهی داشت. حجم معامله به حدود ۵۸ میلیون برگه در ماه و ارزش معاملات اوراق بدهی به ۴۷۲۰۲ میلیارد ریال در ماه مرداد ۱۳۹۸ رسیده است.

از سال ۱۳۹۴ به دلیل نوسانات میزان انتشار اوراق، بازار بدهی تبدیل به یکی از بازارهایی که فرصت های جالبی در آن قابل شناسایی است. همچنین نوسانات نرخ بهره در این بازار به گونه ای بوده است که مدیریت فعال منابع در این بازار را برای کسب بیشینه سود جذاب می کند.

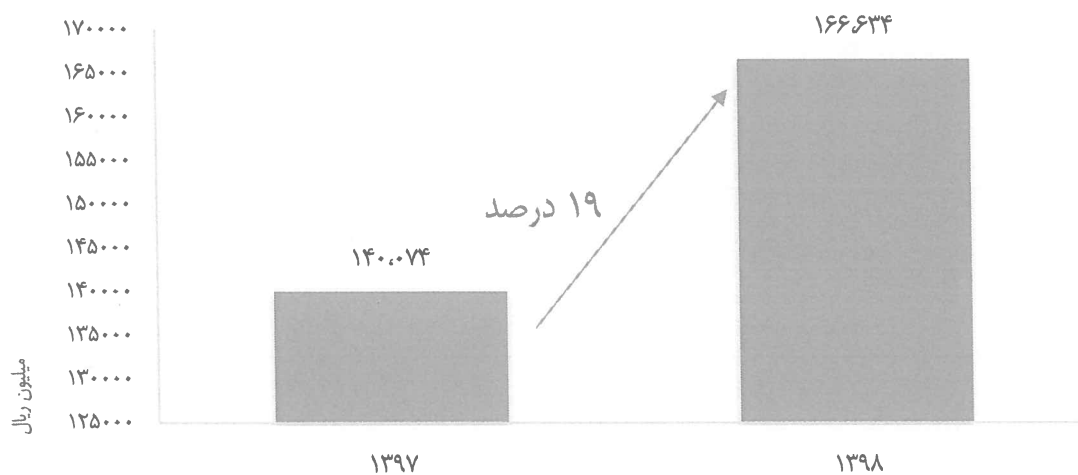
همانطور که در نمودار شماره ۷ مشاهده می کنید، نرخ بهره از ۱۳ درصد تا ۲۹ درصد طی مدت یک ساله در نوسان بوده است. این نوسانات در عمل به معنی جابجایی قابل توجه قیمت اوراق می باشد که فرصتهای خرید و فروش فعال اوراق را فراهم می کند.

نمودار ۷ - نرخ سود اوراق



شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران با ورود فعال به این حوزه در سال مالی جاری در مجموع ۴۳۴۰ میلیارد ریال گردش معاملاتی در حوزه معاملات بدهی داشته است. در نتیجه مجموع سود از فروش سرمایه گذاری ها در بخش اسناد خزانه ارزش ۱۶۶ میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به سال قبل ۱۹ درصد افزایش داشته است.

نمودار ۸ - سود حاصل از معاملات اوراق بهادار گروه در بازار بدهی

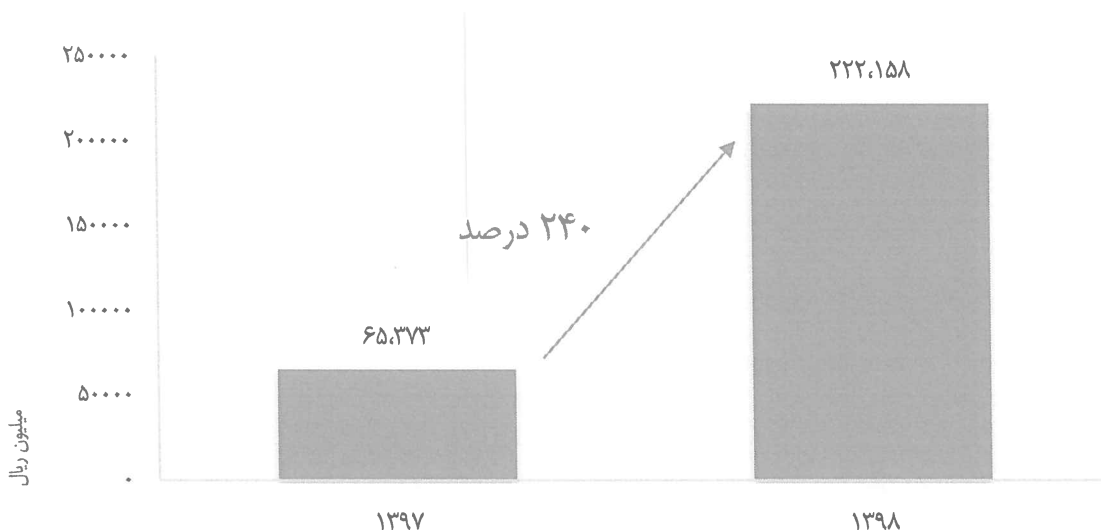


در زمینه برنامه های آتی در حوزه مورد بحث، استفاده فعالانه از پلتفرم های معاملاتی خودکار (Algorithm Trading) در سال مالی جاری آغاز شده و در سال مالی آینده نیز ادامه خواهد داشت.

۲- معاملات کوتاه مدت در بازار سهام (Short term trading)

سرمایه گذاری اعتبار ایران به صورت خاص در معاملات کوتاه مدت سهام با هدف نگهداری کمتر از ۱ ماه و گردش بالای معاملاتی با هدف شناسایی فرصتهای کوتاه مدت در بازار سهام فعالیت می کند. این رویکرد، رویکرد فرصت طلبانه (Opportunistic) در مدیریت سرمایه گذاری نامیده می شود و با هدف خرید و نگهداری بلندمدت (Buy & Hold) متفاوت است. در این رویکرد سهام های با ارزش کمتر از ارزش ذاتی با ریسک بالایی خریداری می شود و پس از مدت کوتاهی پس از کسب میزان سود معین شده، سهام به فروش می رسد. در سال مالی مورد گزارش، این استراتژی فرصت طلبانه به شیوه موفقی اجرا شد. برای اجرای این رویکرد از ابزار شرکت های زیر مجموعه (برای مثال اندیشه افراز و آراین دو چرخ) با تزریق منابع شرکت اصلی استفاده شده است. سود حاصل از این سرمایه گذاری ها که در درآمد ناشی از فروش سرمایه گذاری های گروه منعکس شده است.

نمودار ۹ - سود حاصل از سرمایه گذاری گروه در معاملات کوتاه مدت بازار سهام

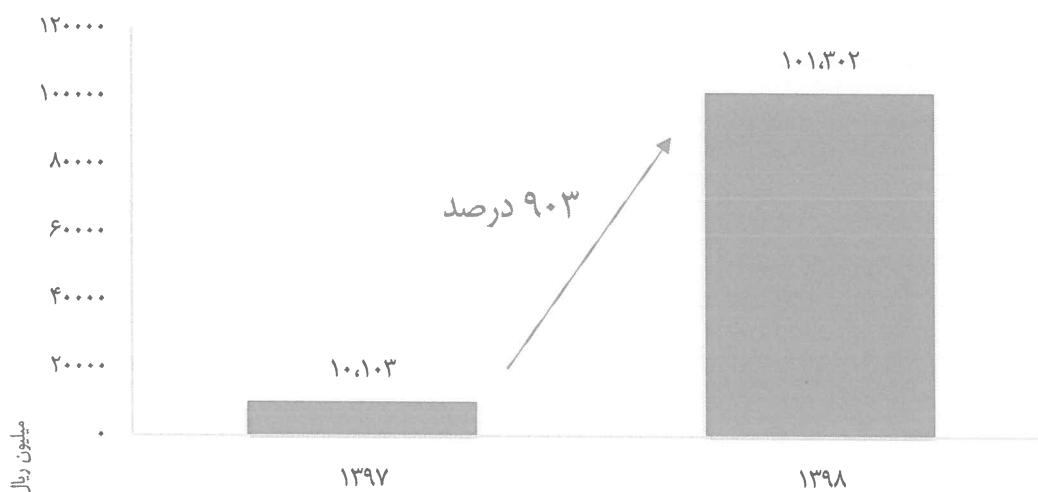


نگاهی به این سرفصل نشان می دهد که سود حاصل از معاملات کوتاه مدت در بازار سهام در گروه (شامل شرکتهای زیر مجموعه) از ۶ میلیارد تومان به ۲۲ میلیارد تومان در سال مالی مورد گزارش افزایش یافته است و ۲۴۰ درصد رشد داشته است که نشان دهنده توفیق استراتژی مزبور است.

۳- معاملات مشتقه و کالایی

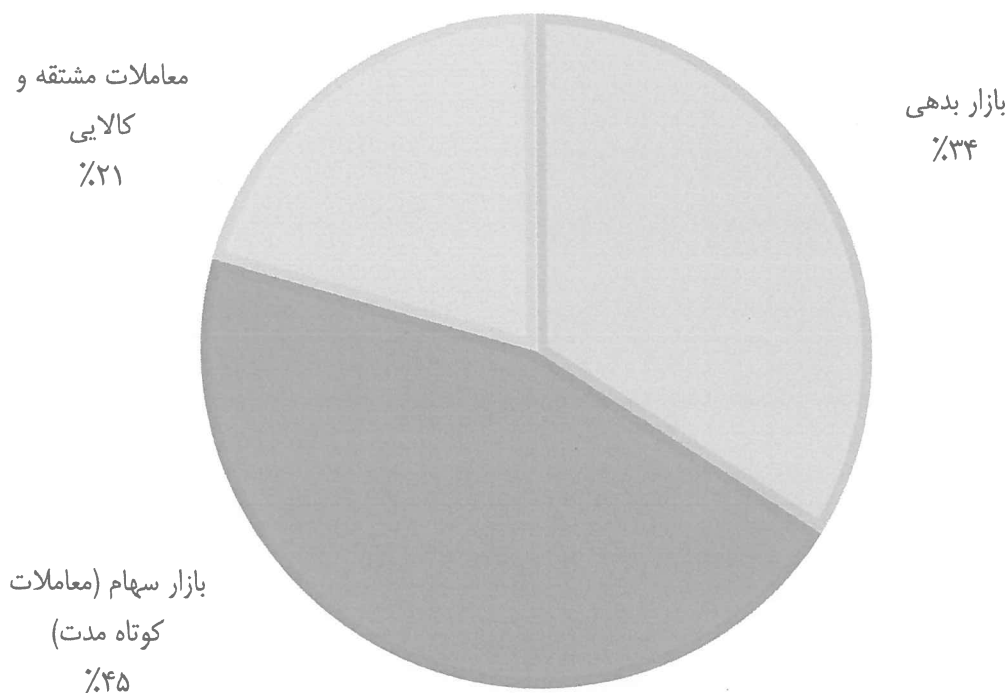
یکی از حیطه هایی که شرکت سرمایه گذاری اعتبار به صورت تخصصی و متمرکز در آن فعال است، معاملات در بورس کالا می باشد. معاملات در بورس کالا به طور کلی شامل ۲ بخش معاملات آتی و معاملات صندوق های کالایی و گواهی سپرده کالایی می باشد. شرکت سرمایه گذاری اعتبار به همراه زیر مجموعه های خود در هر ۳ بخش در سال جاری ورود کرد که بازدهی مجموع سرمایه گذاری این شرکت طی این دوره با رشد ۱۰ برابری نسبت به سال گذشته به ۱۰ میلیارد تومان رسیده است.

نمودار ۱۰ - سود حاصل از سرمایه گذاری گروه در معاملات مشتقه و کالایی



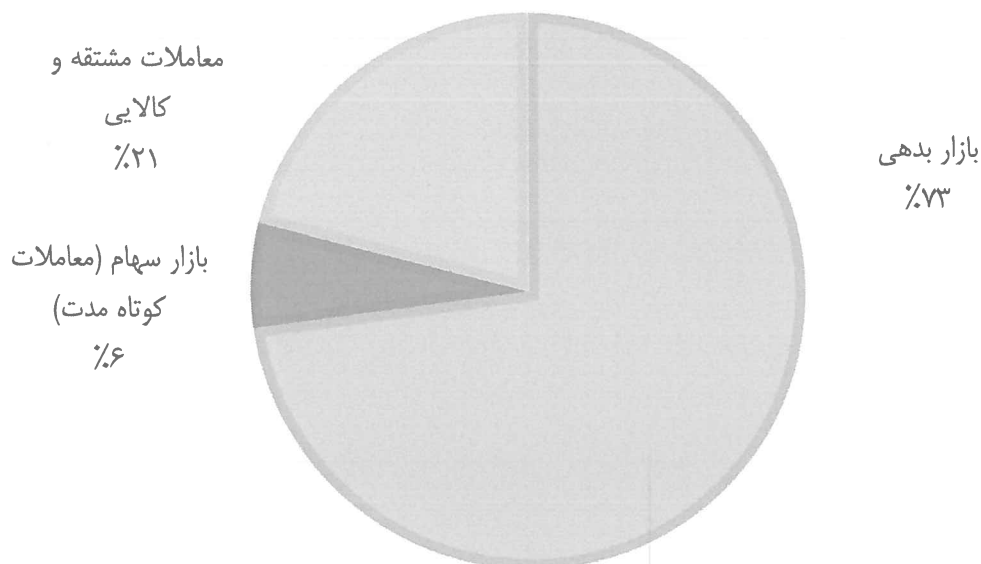
مجموع درآمد های شرکت از ۳ محل بازار بدهی، بازار سهام و بازارهای مشتقه و کالایی معادل ۴۹۰۰۹۴ میلیون ریال می باشد که ترکیب آنها به شرح جدول زیر است:

نمودار ۱۱ - ساختار درآمد گروه سرمایه گذاری اعتبار ایران - سال مالی ۱۳۹۸



همچنین ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به شرح نمودار زیر می باشد.

نمودار ۱۲ - ترکیب پورتفوی گروه سرمایه گذاری اعتبار ایران - سال مالی ۱۳۹۸



با توجه به مدیریت فعال دارایی ها در ۳ حوزه فوق به دلیل گردش بالا، اتکا بر ترکیب لحظه ای این دارایی ها در پایان سال مالی راه گشا نخواهد بود. ارزش معاملات خرید و فروش در این ۳ حوزه به شرح زیر تحلیل شده است.

نوع بازار	خرید و فروش (میلیون ریال)	خرید و فروش نسبت به حقوق صاحبان سهام
بازار بدهی	۴,۳۴۰,۹۶۰	۲.۹۴
معاملات کوتاه مدت بازار سهام	۱,۰۱۹,۹۸۰	۰.۶۹
معاملات مشتقه و کالایی	۸۲۵,۹۴۶	۰.۵۶
جمع	۶,۱۸۶,۸۸۶	۴.۱۹

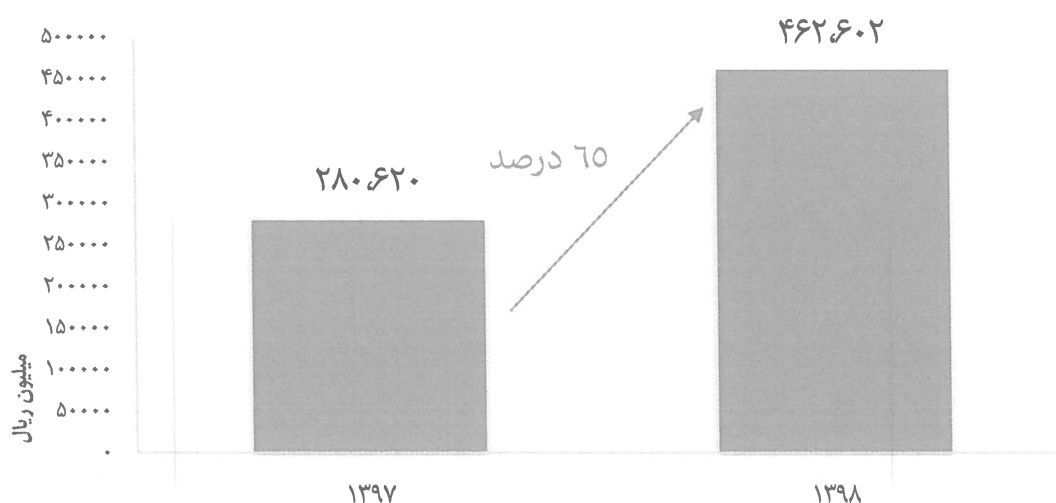
ارقام جدول فوق گویای نسبت ۴ برابری گردش ارزش معاملات اوراق بهادار شرکت نسبت به سرمایه (حقوق صاحبان سهام) است که به خوبی بیانگر استراتژی سرمایه گذاری مبتنی بر استفاده بهینه از فرصتهای کوتاه مدت می باشد.

فصل سوم : بررسی عملیاتی و مالی عملکرد شرکت

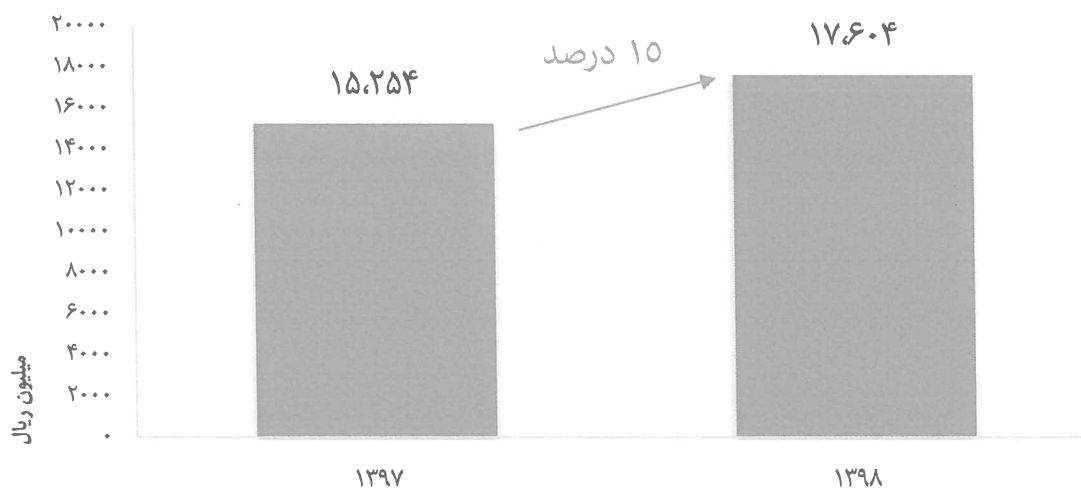
شاخص های کلیدی عملکرد

در سال مالی مورد گزارش مجموع درآمد های گروه از ۲۸۱ به ۴۶۲ میلیارد ریال رسید و رشد ۶۵ درصدی را ثبت کرده است. هزینه های شرکت ۱۵ درصد رشد داشته است و این رشد کمتر از تورم بوده است. نمودارهای ۱۴ و ۱۵، روند تغییرات درآمد و هزینه های عملیاتی گروه را طی دوره مالی مورد گزارش نشان می دهند.

نمودار ۱۴ - درآمد های عملیاتی گروه

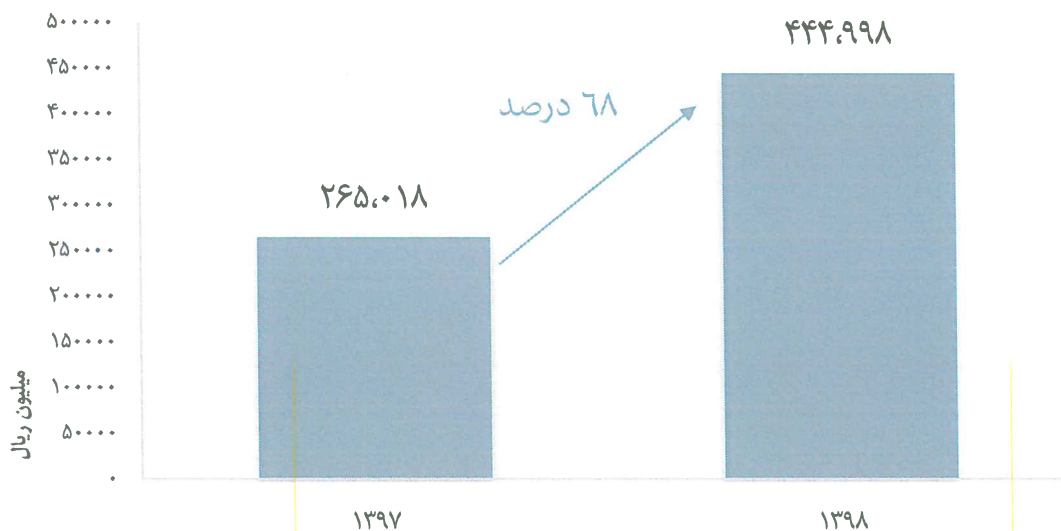


نمودار ۱۵ - هزینه های عملیاتی گروه



در نتیجه عملیات شرکت، سود عملیاتی شرکت از ۲۶۵ میلیارد ریال به ۴۴۵ میلیارد ریال افزایش داشته و نسبت به سال گذشته ۶۸ درصد افزایش داشته است.

مؤدار ۱۶ - سود عملیاتی گروه



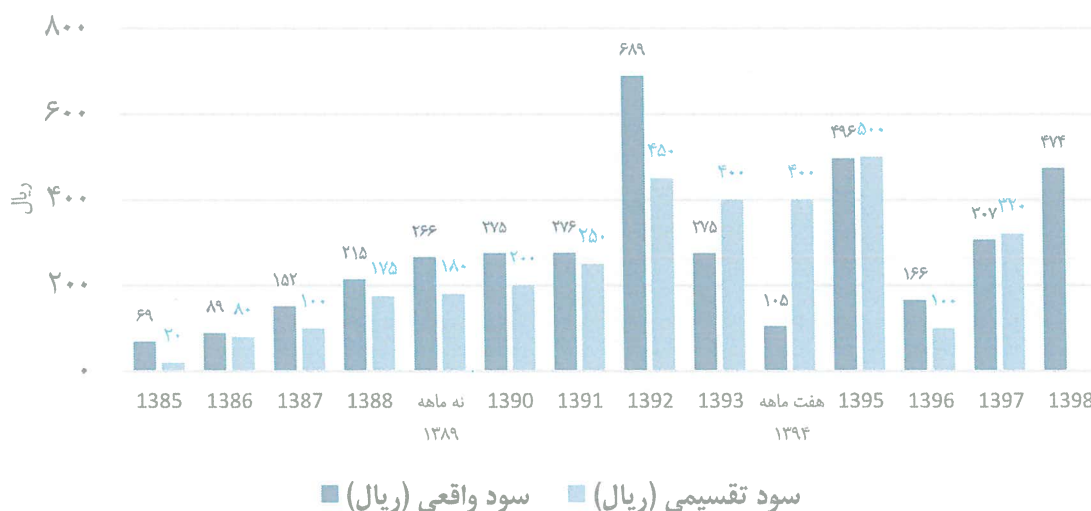
جدول ۱۱ - عملکرد مالی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ - شرکت اصلی

درصد تغییر	عملکرد واقعی ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	عملکرد واقعی ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	شرح
(۵۴)	۱۰۹,۰۱۵	۵۰,۳۴۷	درآمد سود سهام و تضمین شده
۱۵۹	۱۴۳,۵۶۳	۳۷۱,۷۷۳	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
-	-	(۲۵,۰۰۰)	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
-	۸,۰۷۶	(۱,۹۱۰)	سود حاصل از سایر فعالیت ها
۵۲	۲۶۰,۶۵۴	۳۹۵,۲۰۹	جمع درآمد ها
-	(۱۴,۰۶۹)	(۱۵,۹۱۳)	هزینه های عمومی اداری
۲۵	۱۲۰	۱۵۰	خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی
۵۴	۲۴۶,۷۰۵	۳۷۹,۴۴۶	سود عملیاتی
-	۰	۰	هزینه های مالی
-	(۳۴۲)	۰	خالص سایر درآمد هزینه های غیرعملیاتی
۵۴	۲۴۶,۳۶۳	۳۷۹,۴۴۶	سود خالص
۵۴	۳۰۸	۴۷۴	درآمد هر سهم (ریال)

جدول ۱۲ - عملکرد مالی تلفیقی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ میلیون ریال

شرح	عملکرد واقعی ۱۳۹۸/۰۴/۳۱	عملکرد واقعی ۱۳۹۷/۰۴/۳۱	درصد تغییر
درآمد سود سهام و تضمین شده	۳۱,۹۶۴	۴۷,۵۰۰	(۳۳)
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۴۵۸,۱۳۰	۱۶۸,۰۵۰	۱۷۳
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	(۲۵,۰۰۰)	۰	-
سود حاصل از سایر فعالیت ها	(۲,۴۹۲)	۶۵,۰۷۰	-
جمع درآمد ها	۴۶۲,۶۰۲	۲۸۰,۶۲۰	۶۵
هزینه های عمومی اداری	(۱۷,۷۵۴)	(۱۵,۳۷۴)	-
خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	۱۵۰	۱۲۰	۲۵
سود عملیاتی	۴۴۴,۹۹۸	۲۶۵,۳۶۶	۶۸
هزینه های مالی	۰	۰	-
خالص سایر درآمد هزینه های غیرعملیاتی	۰	(۳۴۸)	-
سود خالص	۴۴۴,۹۹۸	۲۶۵,۰۱۸	۶۸
سهم اقلیت از سود خالص	۴۲,۱۸۰	۲۳,۸۰۳	۷۷
درآمد هر سهم (ریال)	۵۰۴	۳۰۱	۶۸

نمودار ۱۷ - سود تقسیمی و سود واقعی



علت افت سود خالص و سود تقسیمی هر سهم در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۴/۳۱ به دلیل افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت و افزایش تعداد سهام منتشره می باشد.

اقدامات انجام شده در شرکت

- حضور فعال در بازار بدهی با الگوی معاملات خودکار جهت استفاده از نوسانات بازار
- حضور فعال در بازار مشتقه و کالایی با رویکرد انتفاع از فرصتهای بازار مزبور
- بکارگیری منابع در قالب شرکت های زیر مجموعه در جهت معاملات روزانه و هفتگی سهام با دید استفاده از نوسانات و فرصتهای کوتاه مدت
- اصلاح پرتفوی شرکت اصلی و شرکتهای تابعه بر اساس استراتژی کلان گروه
- استفاده بهینه از دارایی های ثابت شرکت و واگذاری کلیه دارایی های راکد
- اصلاح ساختار پرتفوی غیر بورسی جهت انتفاع بیشتر
- حضور فعال در بازار های نوین مالی و سرمایه گذاری

سیاستهای تامین مالی تقسیم سود

با توجه به موضوع فعالیت شرکت تامین منابع جهت تقسیم سود عمدتاً از طریق سود نقدی از شرکتهای سرمایه پذیر انجام می پذیرد.

پیشنهاد هیات مدیره برای تقسیم سود

هیات مدیره پیشنهاد تقسیم سود ۵۰ درصد سود خالص را دارد.

برنامه های آینده شرکت

- استفاده فعالانه از پلتفرم های معاملاتی خودکار در زمینه معاملات اوراق بدهی و سهام کوتاه مدت
- استمرار حرکت به سمت انطباق فعالیت سرمایه گذاری های شرکت با استراتژی معاملات در سه حوزه کلیدی بازار بدهی، سهام و کالایی
- بهبود NAV شرکت از طریق بهره گیری از فرصتهای بازار
- حضور فعال در بازارهای نوین مالی
- اصلاح ساختار و ترکیب سبد دارایی ها با در نظر گرفتن ریسک و بازدهی
- سرمایه گذاری در شرکت های دانش بنیان و اصلاح ساختار پرتفوی غیر بورسی جهت کسب انتفاع بیشتر
- ایجاد فصل مشترک بر اساس منافع متقابل در شرکت ها با سهامداران موثر جهت اداره بهتر بنگاه ها و نظارت مستمر بر حسن اجرای سیاست های کلان گروه

تعداد سهامداران

تعداد سهامداران در تاریخ تهیه گزارش ۴,۷۷۹ نفر می باشند.

اطلاعات اداره سهام شرکت

آدرس : تهران ، خیابان گاندی، خیابان شانزدهم، پلاک ۹
تلفن : ۶ - ۸۸۸ ۷۸ ۵۴۱