

گاردان
شرکت تامین سرمایه گاردان



گزارش تفسیری مدیریت شرکت
تامین سرمایه گاردان (سهامی خاص)
دوره مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹

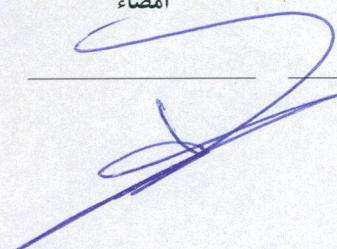
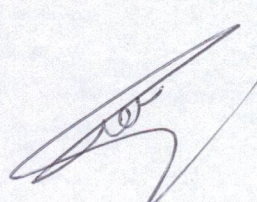
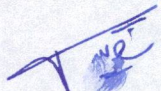
فهرست

۵	فصل اول - هسته مرکزی کسب و کار
۶	۱- بیان هدف از ارائه گزارش
۶	۲- هسته مرکزی کسب و کار
۶	۲-۱- ماهیت کسب و کار
۶	۲- ۲- وضعیت صنعت در جهان
۸	۲-۳- وضعیت صنعت در ایران
۹	۳- موضوع فعالیت شرکت
۱۱	۳-۱- محیط کسب و کار کاردان
۱۲	۳-۲- خدمات متعهد پذیره نویسی و بازار گردانی
۱۴	۳-۳- صندوق‌های تحت مدیریت
۱۵	۳-۴- سیدگردانی
۱۶	۳-۵- مشاور پذیرش و ارزش‌گذاری
۱۷	۳-۶- خدمات ادغام و تملیک
۱۸	۴- سرمایه و سهامداران
۱۸	۵- جایگاه شرکت در صنعت
۱۹	۵-۱- صورت عملکرد شرکت های تامین سرمایه
۲۰	۵-۲- جایگاه تامین سرمایه کاردان در صنعت تامین سرمایه ها
۲۲	۵-۳- عوامل موثر بر صنعت و محیط کسب و کار
۲۳	۶- حوزه مدیریت دارایی
۲۴	۷- ساختار و تشکیلات شرکت
۲۷	۷-۱- ساختار سازمانی
۲۷	۸- حاکمیت شرکتی
۲۸	۸-۱- اعضاء هیات مدیره
۲۸	۸-۲- اعضاء کمیته حسابرسی
۳۶	

فهرست

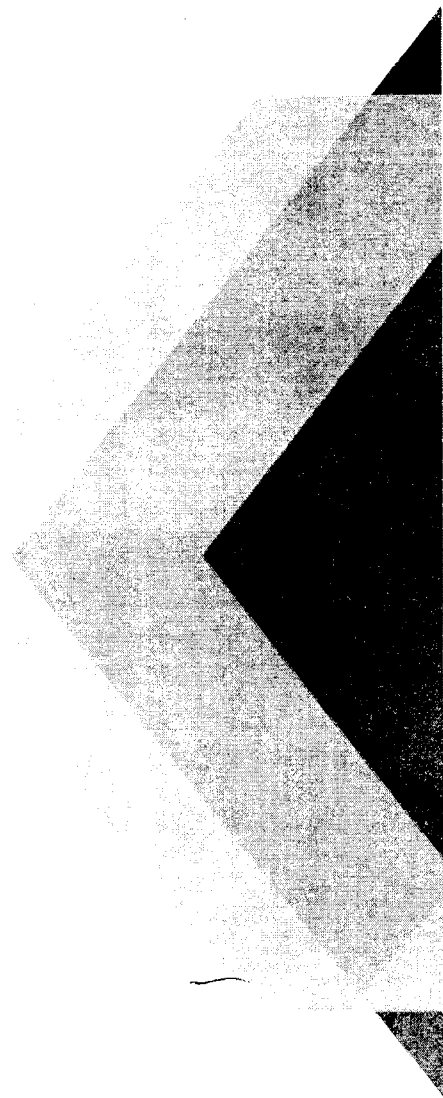
۳۹	فصل دوم - اهداف و استراتژی مدیریت و راهبرد های مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
	۱- چشم انداز و راهبرد های تامین سرمایه کاردان
۳۹	۱-۱- بیانیه مأموریت و چشم انداز
۳۹	۲- اصول ارزشی حاکم بر کاردان
۴۰	۲-۱- اهداف راهبردی
۴۰	۲-۲- مزیت رقابتی و ویژگی های برجسته شرکت
۴۱	۳- برنامه های آتی شرکت
۴۱	۳-۱- برنامه های عملیاتی در سطح واحد های کسب و کار
۴۳	فصل سوم - نتایج عملیات و چشم انداز ها ;
۴۴	۱- صورت عملکرد شش ماهه اول ۱۳۹۹
۴۵	۱-۱- بررسی نسبت های کلیدی
۴۹	فصل چهارم - مهم ترین منابع ، ریسک ها و روابط
۵۰	۱- رویکرد مدیریت ریسک در تامین سرمایه کاردان
۵۱	۲- ماتریس SWOT
۵۱	۲-۱- نقاط قوت
۵۱	۲-۲- نقاط ضعف
۵۲	۲-۳- فرصت ها
۵۲	۲-۴- تهدیدها
۵۳	۳- بررسی تاثیرات انواع ریسک ها و مدیریت آنها:
۵۳	۳-۱- ریسک بازار
۵۴	۳-۲- ریسک نقدینگی:
۵۴	۴- مدیریت سایر ریسک ها:
۵۵	فصل پنجم - مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد با اهداف شرکت:
	۱- سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵۶	۲- سیاست تقسیم سود
۵۷	



امضاء	نماینده	سمت	اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل
	مریم ابراهیمی	نایب رئیس هیأت مدیره	بانک تجارت (سهامی عام)
	یوسف علی شریفی	رئیس هیأت مدیره	بانک سامان (سهامی عام)
	بهزاد گل کار	عضو هیأت مدیره	شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان (سهامی خاص)
	علی رضا توکلی کاشی	عضو هیأت مدیره	شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت (سهامی خاص)
	کیومرث شریفی	عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری ایرانیان (سهامی خاص)
	آقای دکتر سلطانی	عضو هیأت مدیره	شرکت اعتبارسنجی حافظ سامان ایرانیان (سهامی خاص)
	احسان ترکمن	عضو هیأت مدیره	شرکت پردازشگران سامان (سهامی خاص)
	احسان مرادی	مدیر عامل	

فصل اول

هسته مرکزی کسب و کار



۱. بیان هدف از ارائه گزارش

گزارش تفسیری مدیریت، مکمل صورت های مالی می باشد و به این قصد تهیه می گردد که استفاده کننده، عملکرد، وضعیت مالی و انعطاف پذیری واحد تجاری را از دید مدیریت بررسی کند، گزارش تفسیری ابزار قدرتمندی است که با آن استفاده کننده اعم از سرمایه گذار، اعتباردهنده و... می تواند در مورد تصمیم های اقتصادی خود از آن به نحو مطلوب استفاده کند. گزارش تفسیری باید کامل و منصفانه باشد و تمامی اطلاعاتی که استفاده کنندگان برای تصمیم گیری نیاز دارد ارائه کند، یکی دیگر از مهم ترین ویژگی های گزارش تفسیری آینده نگر بودن آن می باشد، جهت گیری و آینده نگری اساسا در گزارش تفسیری مفید است.

۲. هسته مرکزی کسب و کار

۲-۱. ماهیت کسب و کار

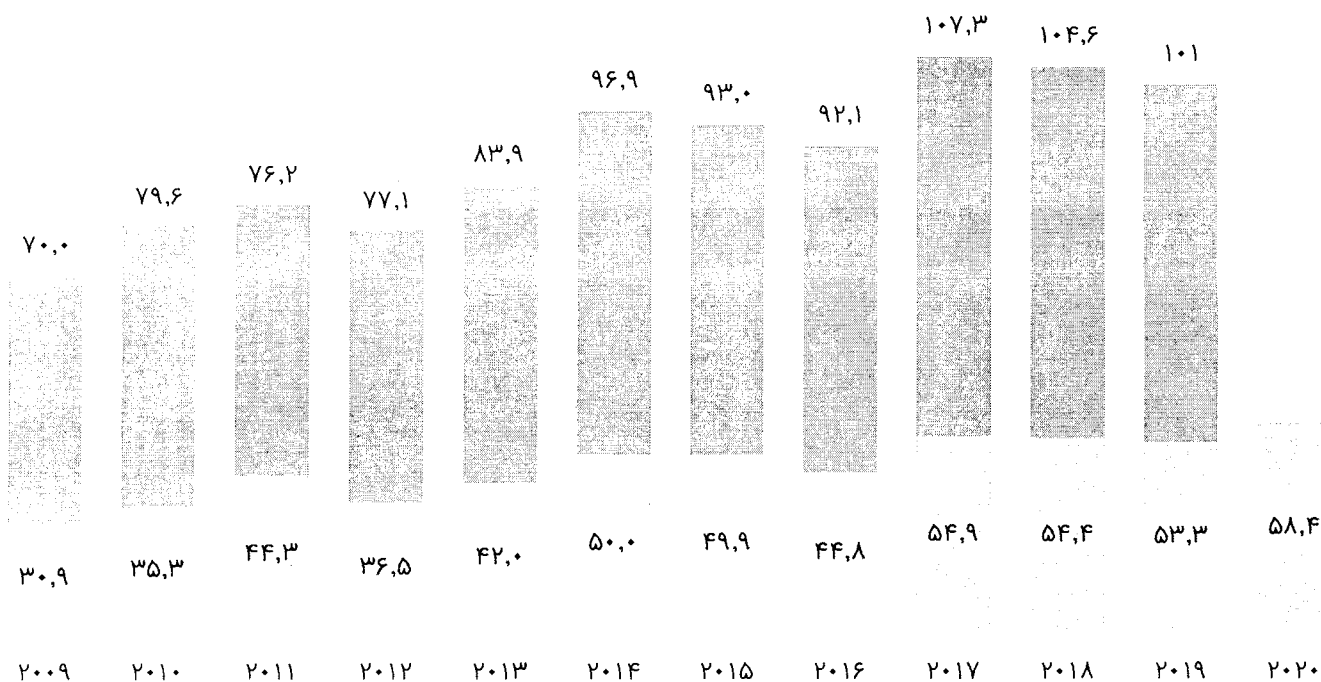
واژه شرکت تأمین سرمایه به طور کلی برای توصیف مؤسساتی به کار میرود که فعالیت اصلی آنها، گردآوری سرمایه برای شرکت های نیازمند سرمایه است و به عبارتی منابع میان مدت و بلندمدت را برای متقاضیان منابع مالی فراهم میکنند. طبق قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، شرکت تأمین سرمایه، شرکتی است که به عنوان واسط بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه گذاران فعالیت می کند و می تواند فعالیت های کارگزاری، معامله گری، بازارگردانی، مشاوره سبذگردانی، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و فعالیت های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انجام دهد.

هدف اصلی از به وجود آمدن شرکتهای تأمین سرمایه، واسطه گری مالی بوده است. در واقع ظهور واسطه های مالی جهت برقراری ارتباط میان مازاد وجوه عرضه کنندگان و کسری منابع، در طرف تقاضاکنندگان وجوه، ناشی از نقص های ذاتی بازارهای مالی است و در راستای برقراری این ارتباط و تجمیع منابع و تخصیص بهینه آن، به طراحی و تأسیس انواع اوراق و ابزارهای تأمین مالی و سرمایه گذاری اقدام می نمایند. شرکتهای تأمین سرمایه به صورت کلی واسطه های قدرتمندی در بازارهای مالی هستند که خدمات مالی متنوعی مانند فعالیتهای کارگزاری، معامله گری، بازارگردانی، مشاوره، سبذگردانی، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی، افزایش سرمایه و ادغام و تملیک شرکت ها را انجام میدهند. همچنین کارکردهای شرکت های تأمین سرمایه میتواند حتی در خارج از بازار و یا بنگاه های در حال شکل گیری و کارآفرین و ریسک پذیر باشد.

۲-۲. وضعیت صنعت در جهان

براساس گزارش تامسون رویترز کارمزد صنعت تأمین سرمایه در سال ۲۰۱۹ برای سومین سال متوالی از یک روند نزولی برخوردار بود و با ۳٪ کاهش نسبت به سال ۲۰۱۸ به عدد ۱۰۱ میلیارد دلار کاهش پیدا کرد. در عین حال عملکرد صنعت تأمین سرمایه در شش ماهه نخست سال ۲۰۲۰ نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشد قابل توجه ۱۰٪ به حدود ۵۸.۴ میلیارد دلار رسیده است به گونه ای که بهترین عملکرد در شش ماهه نخست از سال ۲۰۰۰ را نشان می دهد.

کل سال ■ نیمه نخست سال



روند کارمزد صنعت تامین سرمایه در جهان (میلیارد دلار)



۳-۲. وضعیت صنعت در ایران

تصویب قانون بازار اوراق بهادار در آذرماه ۱۳۸۴ توسط مجلس شورای اسلامی، آغازی بر توسعه نظام مالی کشور بوده و یکی از مهمترین نتایج تصویب قانون بازار اوراق بهادار، تشکیل نهادهای مالی جدید در بازار سرمایه ایران از جمله شرکتهای تأمین سرمایه بوده است. در سالهای اخیر بازار سرمایه ایران با رشد و توسعه روزافزونی همراه بوده است. این رشد و توسعه هم از بعد کمی در اندازه بازار و افزایش نقش بازار سرمایه در تأمین مالی بنگاه های اقتصادی و هم از بعد توسعه کیفی بازار سرمایه با طراحی و راه اندازی ابزارها و نهادهای مالی جدید، قابل توجه بوده است. بدین ترتیب با افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی شرکتها و صنایع، نقش و کارکرد نهادهای مالی خدمات دهنده در این تأمین مالی نیز تعیین کننده و حائز اهمیت بیشتری خواهد شد.

از جمله نهادهای مالی تأثیرگذار و واسطه مالی در تسهیل تأمین مالی در بازار سرمایه، شرکتهای تأمین سرمایه می باشند. در ایران نیز با استمرار روند خصوصی سازی و شکل گیری رقابت در میان صنایع و شرکتها و به تبع آن تکاپو برای تأمین مالی ارزان تر و سریع تر، شرکتهای تأمین سرمایه به تدریج جایگاه مناسب خود را یافته و تثبیت خواهند نمود.

مشاور عرضه	مشاور پذیرش	سیدگردانی	مشاور سرمایه گذاری	آگهی مشارکت	شرکت تأمین مالی	چشمی	سازمان بورس و اوراق بهادار	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان ثبت اسناد و املاک	سازمان تامین اجتماعی	سازمان امور مالیاتی	سازمان انرژی اتمی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی	سازمان اسناد و کتابخانه ملی
------------	-------------	-----------	--------------------	-------------	-----------------	------	----------------------------	-----------------------------	--------------------------	----------------------	---------------------	-------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------

✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

- براساس مصوبه ۱۳۹۸/۰۴/۲۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار حداقل سرمایه برای شرکت های تامین سرمایه مبلغ پنج هزار میلیارد (۵,۰۰۰) ریال تعیین گردید و شرکت های تامین سرمایه موظفند ظرف مدت دو سال از تاریخ ابلاغ این مصوبه سرمایه خود را افزایش دهند.

نام شرکت	مبلغ سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
امین	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
نورین	۵۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
بانک ملت	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
امید	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
شهر	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
تهدید	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
لوتوس پارسیان	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
گاردان	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
بانک مسکن	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
دساوند	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶
جمع	۵۷,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۶

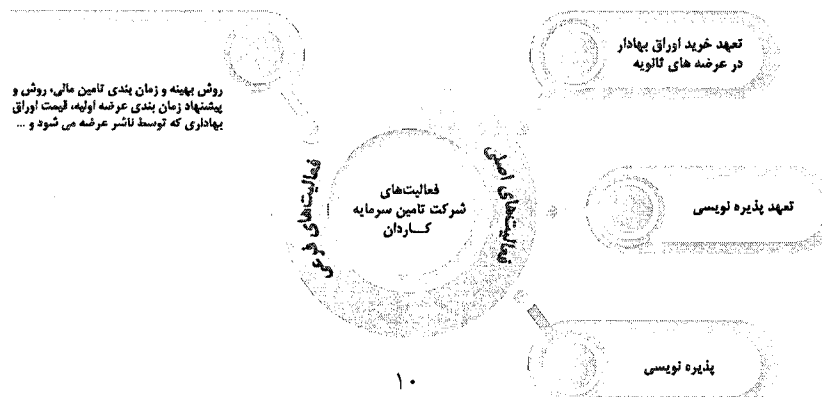
موضوع فعالیت شرکت طبق بند ۳ اساسنامه عبارتند از:

• فعالیت های اصلی:

موضوع فعالیت اصلی شرکت تامین سرمایه گاردان، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه می باشد.

فعالیت های فرعی:

- (۱) ارائه مشاوره در زمینه هایی از قبیل:
 - روش بهینه و زمان بندی تأمین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز
 - روش و پیشنهاد زمان بندی عرضه اوراق بهادار
 - قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می شود
 - فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن
 - فرآیند واگذاری اوراق بهادار
 - پذیرش اوراق بهادار ناشر در هریک از بورس ها و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه
 - ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت ها
 - امور مدیریت ریسک
 - آماده سازی شرکت ها جهت رتبه بندی توسط مؤسسات رتبه بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آن ها
 - امور سرمایه گذاری
 - خدمات مورد نیاز شرکتها در سرمایه گذاری های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه ریزی، بودجه بندی و قیمت گذاری اوراق بهادار
- (۲) بازاریابی و یا مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادار
- (۳) انجام امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در زمینه ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن
- (۴) ارائه خدمات مربوط به طراحی و انتشار ابزارهای مالی برای شرکت ها
- (۵) ارائه خدمات مدیریت دارایی ها
- (۶) ارائه خدمات مرتبط با صندوق های سرمایه گذاری و اداره صندوق های مزبور و سرمایه گذاری در آنها
- (۷) کارگزاری
- (۸) کارگزار / معامله گری
- (۹) سیدگردانی
- (۱۰) بازارگردانی
- (۱۱) سرمایه گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانک ها
- (۱۲) جلب حمایت بانکها، بیمه ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره نویسی اوراق بهادار
- (۱۳) کمک به شرکت ها در تأمین منابع مالی و اعتباری

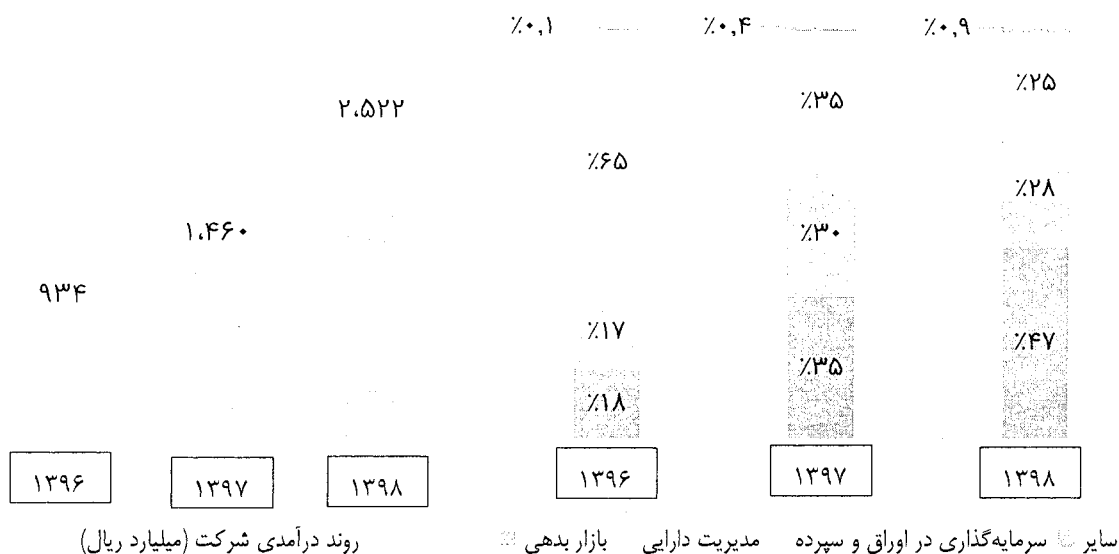




درآمد شرکت از محل تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی، سرمایه گذاری در اوراق بهادار، و سپرده های بانکی، خرید و فروش صندوق های سرمایه گذاری، کارمزد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و ... تأمین می گردد. در عین حال ترکیب درآمدی در تأمین سرمایه گاردان را می توان در سه دسته کلی به شرح زیر بررسی کرد :

- بازار بدهی : شامل درآمد حاصل متعهد پذیره نویسی و بازارگردانی
- مدیریت دارایی : شامل درآمد حاصل از صندوق های سرمایه گذاری و سیدگردانی
- سرمایه گذاری در اوراق و سپرده : شامل سود سپرده های بانکی و سود حاصل از فروش اوراق بهادار و واحصندوق های سرمایه گذاری
- سایر : شامل خدمات مشاوره، پذیرش، ادغام و تملیک

در آمد شرکت در بازه زمانی ۱۳۹۶-۱۳۹۸ با متوسط نرخ رشد سالانه ۶۴٪ از ۹۳۴ میلیارد ریال در ۱۳۹۶ به ۲،۵۲۲ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸ افزایش پیدا کرده است. همانطور که ملاحظه می شود دز بازه زمانی مذکور سهم درآمد ناشی از بازار بدهی از ۱۸٪ به ۴۷٪ افزایش پیدا کرده است که نشان دهنده افزایش درآمد شرکت از محل عملیات حاصل از تعهد پذیره نویسی و همچنین بازار گردانی اوراق می باشد. در ادامه وضعیت کسب و کار شرکت به تفکیک بخش های مذکور بررسی می گردد.



۲-۳ خدمات متعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

ضرورت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه از آنجا نشأت می‌گیرد که از یک طرف یکی از مهمترین عوامل در عدم گسترش فعالیت اقتصادی شرکت‌ها تنگناهای تأمین مالی شناخته می‌شود و از طرف دیگر به دلیل محدودیت‌های نظام بانکی امکان تأمین مالی برای همه بنگاه‌ها از طریق سیستم مذکور وجود ندارد. براین اساس و با توجه به قانون ۲۹ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار مبنی بر تعریف متعهد پذیره نویسی به عنوان شخص ثالث به منظور خرید اوراق بهادار که در مدت زمان پذیره نویسی به فروش نرفته است، شرکت تأمین سرمایه کاردان در راستای ایفای نقش خود در شکوفایی اقتصاد به منظور تسهیل فرآیند تأمین مالی بنگاه‌ها خدمات مختلفی از جمله خدمات مشاوره عرضه، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی را در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار ارائه می‌کند.

براین اساس کاردان در سال ۱۳۹۸ با برگزاری نشست‌های گوناگون با فعالان صنعت پتروشیمی، نفت و مالی به دنبال بهبود ابزارهای موجود در بازار سرمایه بوده است. از سوی دیگر کاردان رسالت خود را در آشنایی بنگاه‌های اقتصادی خصوصی با روش‌های تأمین مالی می‌داند. بخشی از خدمات ارائه شده توسط تأمین سرمایه کاردان در حوزه خدمات تأمین مالی و بازارگردانی به شرح زیر می‌باشد:

انتشار اوراق منفعت برای دولت، انتشار اوراق مشارکت شهرداری تهران، انتشار اوراق سلف موازی شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد در دو نوبت، انتشار اوراق سلف موازی نفت سبک برای وزارت امور اقتصادی و دارایی، آماده سازی انتشار اوراق اجاره برای شرکت لبنیات و بستنی دومینو، اوراق اجاره برای شرکت دانا پتروریگ کیش، اوراق مرابحه برای شرکت صدف عسلویه از جمله اقدامات واحد تأمین مالی کاردان بوده است. در بازه زمانی ۱۳۹۲-۱۳۹۸ در مجموع حدود ۳۸ هزار میلیارد ریال (سال ۱۳۹۸ حدود ۱۸ هزار میلیارد ریال) اوراق توسط تأمین سرمایه کاردان منتشر شده است.

سال	نوع سرمایه‌گذاری	تاریخ سرمایه‌گذاری	مبلغ سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	نوع سرمایه‌گذاری	نوع سرمایه‌گذاری
۱۳۹۲	بوتان	✓	۹۲۸	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۲	شهرداری مشهد	✓	۵۰۰۰		اوراق مشارکت
۱۳۹۳	بانک سامان	✓			افزایش سرمایه
۱۳۹۴	بانک خاورمیانه	✓	-		افزایش سرمایه
۱۳۹۴	بیمه سلامت	✓	۲۰۰۰	✓	اوراق مزایه
۱۳۹۵	ذوب آهن اصفهان	✓	۱۰۰۰	✓	اوراق مسافت
۱۳۹۵	لوتوس پارسیان	✓	۴۸۰	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۵	شهرداری مشهد	✓	۲۰۰۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۵	آموزش و پرورش	✓	۱۰۰۰	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۵	وزارت علوم تحقیقات و فناوری	✓	۲۵۰۰	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۵	هایوب	✓	-		سرمایه نوپا
۱۳۹۵	خستا	✓	۵۰۰۰	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۵	بانک حکمت	✓	-		افزایش سرمایه
۱۳۹۶	صنایع معادن فلات ایرانیان	✓	-		
۱۳۹۶	پرداخت الکترونیک سامان کیش	✓	-		افزایش سرمایه
۱۳۹۷	گسترش و توسعه صنایع بهپرور	✓	۵۰۰	✓	اوراق مسافت
۱۳۹۷	شرکت توسعه نفت و گاز صبا آروند	✓	۱۰۰۰	✓	اوراق منفعت
۱۳۹۷	لیزینگ رایان سایپا	✓	۱۰۵۰۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۸	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد ۱	✓	۱۰۰۰	✓	اوراق منفعت
۱۳۹۸	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد ۲	✓	۱۰۰۰	✓	اوراق منفعت
۱۳۹۸	شهرداری تهران	✓	۳۰۹۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۸	وزارت امور اقتصادی و دارایی	✓	۱۰۰		ساخت زمین
۱۳۹۸	وزارت امور اقتصادی و دارایی	✓	۱۰۰۰۰		منفعت دولت
۱۳۹۹	شرکت لبنیات و بستنی دودینو	✓	۲۰۰۰	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۹	شرکت شیمیایی صدف عسلویه	✓	۱۰۵۰۰	✓	اوراق مزایه
۱۳۹۹	سرمایه گذاری تجاری شستان	✓	۱۰۰۰	✓	اوراق اجاره
۱۳۹۹	شهرداری کرج	✓	۳۰۰۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۹	شهرداری قم	✓	۲۰۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۹	شهرداری اصفهان	✓	۲۰۰۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۹	شهرداری یزد	✓	۶۰۰	✓	اوراق مشارکت
۱۳۹۹	توسعه نفت و گاز صیای کنگان	✓	۲۵۰۰۰	✓	اوراق مسافت
	جمع کل		۷۹۰۰۸		

۲-۳ صندوق‌های تحت مدیریت

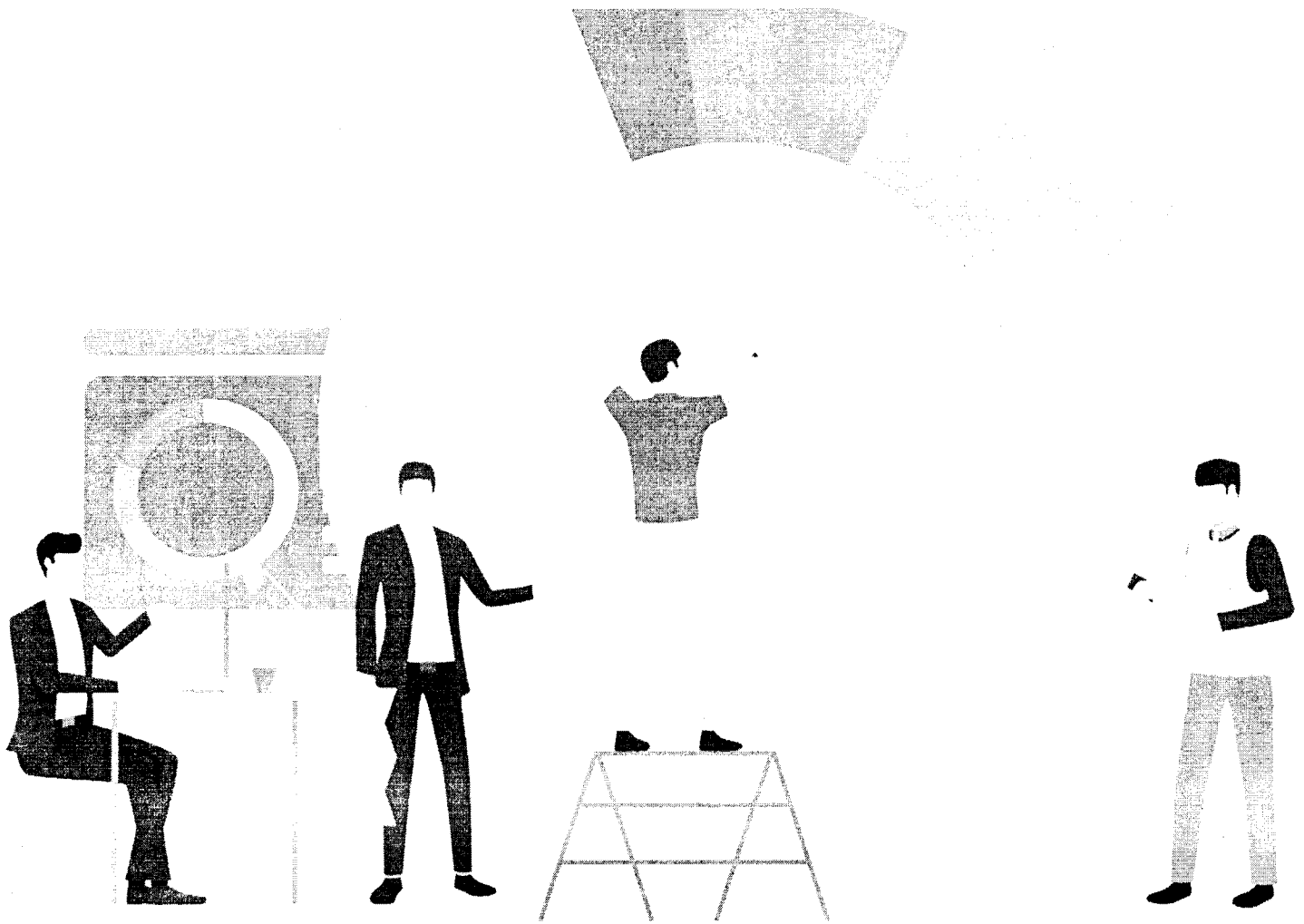
یکی از راه‌کارهای هدایت نقدینگی سرگردان در جامعه به سمت بخش تولید و خدمات به جای فعالیت‌های سوداگرانه، صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری می‌باشد که با هدف ایجاد منفعت حاصل از فعالیت بخش‌های تولیدی و خدماتی برای افرادی که به دلایل مختلف از جمله عدم دانش مالی کافی و یا عدم وقت امکان فعالیت در بازار سرمایه را ندارند ایجاد شده است. در سال‌های اخیر متناسب با گسترش بازارهای مالی به منظور رفع نیازهای مالی و سرمایه‌گذاری احاد مختلف جامعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در حوزه مختلف ایجاد شده است که از مهمترین آن‌ها می‌توان به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در سهام، صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و همچنین صندوق‌های مبتنی بر گواهی سپرده طلا اشاره کرد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به عنوان یکی از مهمترین روش‌های سرمایه‌گذاری با پشتوانه افراد متخصص در این حوزه در بازارهای مالی هستند که از طریق ایجاد تنوع در مواجهه با ریسک و بازده، فرآیند سرمایه‌گذاری را تسهیل می‌کنند و باعث توسعه و گسترش بازار سرمایه می‌شوند.

استراتژی شرکت تامین سرمایه کاردان در مورد تعدد تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ایجاد یک صندوق از هر نوع اصلی صندوق‌های قابل ایجاد در کشور بوده است. در سال ۱۳۹۳ مدل‌های اجرایی صندوق‌ها تاسیس و طی سال ۱۳۹۴ مجوز فعالیت سه صندوق با درآمد ثابت، سهام بزرگ و شاخصی کاردان از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ و اجرا و مدیریت آن توسط این شرکت انجام شده است. همچنین در سال ۱۳۹۸ مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نگین سامان نیز توسط این شرکت پذیرفته شد. انواع صندوق‌های تحت مدیریت کاردان به شرح زیر است:

نام صندوق	تاریخ پذیرش رکن بازارگردان	حدود تعهد بازارگردان
تجارت شاخصی کاردان	۱۳۹۴/۰۹/۰۱	روزنامه ۱۰۰ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۵٪

مشخصات بازارگردانی صندوق‌های ETF

نام صندوق	نوع صندوق	سیاست تأمین سرمایه کارگزاری
صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان	صندوق سهامی	مدیر صندوق، مدیر ثبت، ضامن نقد شوندگی
صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان	صندوق ETF شاخصی	مدیر صندوق، بازارگردان
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان	صندوق درآمد ثابت	مدیر صندوق، مدیر ثبت
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نگین سامان	صندوق درآمد ثابت	مدیر صندوق



سبدهای سرمایه‌گذاری

سبدهای سرمایه‌گذاری شخص حقوقی است، که در قالب قرارداد مشخص و به منظور کسب انتفاع، به خرید و فروش اوراق بهادار برای سرمایه‌گذار می‌پردازد. براین اساس سبدهای سرمایه‌گذار با ارزیابی وضعیت سرمایه‌گذاران، آنها را از نظر درجه ریسک پذیری طبقه‌بندی نموده و به هر گروه از سرمایه‌گذاران متناسب با درجه ریسک پذیری ارزیابی شده خدمات سبدهای سرمایه‌گذاری را در قالب مدیریت دارایی‌های ایشان به وکالت و نمایندگی از طرف وی و در ازای دریافت کارمزد، ارائه می‌نماید. نتیجه این اقدامات کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه یاری رسان بوده و بر تداوم پایدار حضور سرمایه‌گذاران و نیز جلب اعتماد آنان به بازار سرمایه نقش بسزایی را ایفا می‌نماید.

خدمات مربوط به مدیریت سبدهای سرمایه‌گذاری در شرکت تأمین سرمایه کارخان در واحد مدیریت دارایی انجام می‌گردد به گونه‌ای که تمام مراحل مربوط به مدیریت سبدهای جذب شده، متولی‌گری، بستن قراردادها و سایر امور مربوطه توسط این واحد انجام می‌شود. براین اساس پس از انجام ارزیابی و مذاکرات متعدد با مشتریان بالقوه و همچنین اطلاع‌رسانی در مورد ریسک‌ها و فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه، اقدامات لازم جهت بررسی میزان ریسک پذیری مشتری انجام و در نهایت قرارداد سبدهای سرمایه‌گذاری متناسب با نیاز مشتری منعقد می‌گردد.

در شش ماهه سال ۱۳۹۸ مدیریت پرتفوی حدود ۳۰ سبد اختصاصی با ارزشی معادل ۷۰۰ میلیارد به صورت رسمی تحت مدیریت واحد مدیریت دارایی شرکت تأمین سرمایه کاردان می باشد. در عین حال یکی از برنامه های شرکت افزایش دارایی تحت مدیریت واحد سبگردانی از محل افزایش تعداد و همچنین مبلغ سرمایه گذاری مشتریان می باشد.

از دیگر خدمات واحد تأمین مالی مربوط به خدمات مشاور پذیرش و همچنین ارزش گذاری می باشد همانطور که در جدول زیر مشاهده می گردد، در سال های اخیر در مجموع ۱۰ پروژه ارزشگذاری انجام شده است.

خدمات ارزش گذاری

ردیف	نام شرکت
۱	پتروشیمی تبریز
۲	پتروشیمی نوشهر
۳	پتروایمن سیاهان
۴	بازرگانی اتی آسیا
۵	سیمرغ تجارت
۶	الرژی سپهر
۷	پوداخت الکترونیک سامان کیش
۸	استارتاپ ساتراپ
۹	استارتاپ ونستریک
۱۰	پتروایمن سیاهان

۳-۶ خدمات ادغام و تملیک

با وجودی ۲۵٪ از درآمد صنعت تأمین سرمایه در دنیا از طریق خدمات ادغام و تملیک ایجاد شده است، خدمات مذکور به واسطه ساختار اقتصادی کشور سهم ناچیزی از درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه را تشکیل می‌دهد. با این حال شرکت تأمین سرمایه گاردان در سال ۱۳۹۸ با تمرکز بر بخش انرژی‌های تجدید پذیر اقدام به ارائه خدمات در این حوزه نموده است. در کنار اتمام فرآیند سرمایه گذاری مشترک بین شرکت انرژی دانا و گروه فلن انرژی، تأمین مالی پروژه‌های جدید از روشی مشابه در دستور کار قرار گرفت و علاوه بر شرکت انرژی دانا، مذاکراتی با شرکتهای OIEC، کیسون و بهناد بنا انجام شد که امید است در سال ۱۳۹۹ به نتیجه مطلوب منجر شوند. همچنین ایجاد بستر ارائه خدمات مشاوره طرح (PMC) در حوزه احداث نیروگاه خورشیدی در سال ۱۳۹۷ و اتمام اولین پروژه در این زمینه موجب شد تا در سال ۱۳۹۸ قرارداد دومین پروژه PMC نیز منعقد شود. علاوه بر این موارد، انعقاد قرارداد مشاوره سرمایه گذاری در حوزه نهادهای مالی با شرکت انرژی دانا از دیگر اقدامات صورت پذیرفته است. از مهمترین اقدامات واحد ادغام و تملیک به شرح زیر می‌باشد:

■ مشاوره سرمایه گذاری

- اتمام فرآیند سرمایه گذاری مشترک بین انرژی دانا و گروه فلن انرژی
- انعقاد قرارداد مشاوره سرمایه گذاری در حوزه نهادهای مالی
- مذاکره با سرمایه گذاران بالقوه جهت سرمایه گذاری در حوزه نیروگاه های خورشیدی
- بررسی پتانسیل های صنعت پتروشیمی جهت ارائه خدمات ادغام و تملیک

■ مشاوره تأمین مالی

- مشاوره تأمین مالی شرکت فلن انرژی در پروژه نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی کوره به ارزش ۳ میلیون یورو

■ مشاوره مدیریت طرح

- اتمام قرارداد مشاوره مدیریت طرح نیروگاه کوره

تفصیلات سرمایه‌گذاری

سرمایه شرکت عبارتند از ۲,۰۰۰ میلیون سهم عادی با نام ۱,۰۰۰ ریالی یا به عبارتی برابر با مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ترتیب سهامداران ذیل می باشد:

ردیف	تعداد سهام	نام سهامدار
۱	۶۴۶,۶۶۶,۴۰۰	بانک سامان
۲	۶۲۶,۶۶۶,۴۰۰	بانک تجارت
۳	۳۳۳,۳۳۳,۶۰۰	شرکت سرمایه گذاری ایرانیان
۴	۳۳۳,۳۳۳,۶۰۰	توسعه سرمایه گذاری سامان
۵	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت
۶	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت زیر ساخت فناوری تجارت ایرانیان
۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت پودا/شگراگ سامان
۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت اعتبارسنجی حافظ سامان ایرانیان
۹	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

تفصیلات سرمایه‌گذاری

به طور کلی ۱۰ شرکت تامین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس ایران فعال هستند، که به شرح ذیل معرفی می شوند:

ردیف	تعداد سهام	نام سهامدار	ردیف
۱	۲,۰۰۰	تامین سرمایه امین	۱
۲	۹,۰۰۰	تامین سرمایه نوین	۲
۳	۲,۰۰۰	تامین سرمایه ملت	۳
۴	۲,۰۰۰	تامین سرمایه امید	۴
۵	۵,۰۰۰	تامین سرمایه سپهر	۵
۶	۵,۰۰۰	تامین سرمایه نهمین	۶
۷	۹,۰۰۰	تامین سرمایه لوتوس پارسین	۷
۸	۲,۰۰۰	تامین سرمایه گاردان	۸
۹	۲,۰۰۰	تامین سرمایه بانک مسکن	۹
۱۰	۶,۰۰۰	همانند	۱۰

جدول شماره ۱: درآمد شرکت های تامین سرمایه (میلیون ریال) منتهی به نیمه اول دوره مالی منتهی به سال ۱۳۹۹

شرح	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
درآمد از خدمات پذیره نویسی	۲۷۶,۱۷۵	-	۷۲,۵۸۱	۱,۰۱۱,۰۰۰	۲۵۶,۵۰۰	۷۴۶,۹۷۳	۷۸۸,۲۰۰	۱۰۵,۰۵۰	۳,۲۵۶,۴۷۹
سود سپرده بانکی	۱۴۹,۷۳۰	۴۸,۶۶۲	۱,۵۹۳,۱۰۷	۲۴۹,۲۰۳	۲,۱۱۴	۲۷,۴۸۹	۹۰۰,۸۴۵	۳,۷۵۰	۲,۹۷۴,۹۰۰
خدمات بازارگردانی	۲۹۵,۲۸۵		۶۴۵,۵۵۵	۱,۱۹۴,۱۷۰	۱,۹۰۹,۷۵۵	۷۲۶,۸۸۳	۱,۳۸۳,۲۵۸	۲۴۷,۳۱۷	۶,۵۰۲,۲۳۳
صندوق های سرمایه گذاری	۸۰۶,۳۴۶	۱۴۱,۶۱۴	۱,۲۹۱,۴۸۳	۲,۳۳۲,۳۱۳	۶۱۰,۹۱۸			۱۰۴,۹۹۲	۵,۱۸۷,۶۶۶
سود سرمایه گذاری در اوراق بدهی و سهام	۳۸,۶۱۷		۸۹,۹۷۲	۸۴,۰۶۶	۱۲۵	۲,۳۵۲,۰۹۹	۲,۲۱۰,۴۷۰	۳,۷۲۰,۵۳۹	۸,۴۹۵,۸۸۸
سود ناشی از فروش اوراق بهادار	۲,۸۰۲,۳۲۰		۱,۳۱۴,۳۹۷	۱,۰۴۲,۰۹۹					۵,۱۵۸,۷۳۶
سود ناشی از سیدگردانی	۷۴,۱۴۶		-	۳۹۱,۳۲۵					۴۶۵,۴۷۱
سایر درآمدها	۴,۸۲۰	۱۸,۲۳۳	۲۳,۷۰۳						۴۶,۷۴۶
درآمد حاصل از خدمات مشاوره ای	۴,۶۵۴	۱۲,۸۰۰	۹	۵۷,۹۳۸	۵۱۶,۱۴۹	۱۶۳,۷۷۱	۷,۲۰۰	۷۶۲,۵۲۱	
جمع	۴,۴۴۷,۱۹۳	۱۹۵,۰۹۶	۵,۰۳۸,۱۱۸	۶,۲۲۷,۸۸۸	۲,۸۳۷,۳۵۰	۴,۳۶۹,۵۹۳	۵,۴۴۶,۵۴۴	۴,۲۸۸,۸۴۸	۳۲,۸۵۰,۶۳۰

جدول شماره ۲: سهم هریک از شرکت های تامین سرمایه از درآمد های مربوطه می باشد.

شرح	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
درآمد از خدمات پذیره نویسی	۸٪	۳٪	۸٪	۲۳٪	۲۴٪	۰٪	۲٪	۳٪	۱۰۰٪
سود سپرده بانکی	۵٪	۸٪	۰٪	۷٪	۳۰٪	۲٪	۵۴٪	۰٪	۱۰۰٪
خدمات بازارگردانی	۵٪	۱۸٪	۲۹٪	۱۷٪	۲۱٪	۰٪	۱۰٪	۵٪	۱۰۰٪
صندوق های سرمایه گذاری	۱۶٪	۴۳٪	۱۲٪	۰٪	۰٪	۳٪	۲۵٪	۲٪	۱۰۰٪
سود سرمایه گذاری در اوراق بدهی و سهام	۰٪	۱٪	۰٪	۲۸٪	۲۶٪	۰٪	۷٪	۴۴٪	۱۰۰٪
سود ناشی از فروش اوراق بهادار	۵۴٪	۲۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۲۵٪	۰٪	۱۰۰٪
سود ناشی از سیدگردانی	۱۶٪	۸۴٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۱۰۰٪
سایر درآمدها	۰٪	۵۱٪	۰٪	۰٪	۰٪	۱۰٪	۳۹٪	۰٪	۱۰۰٪
درآمد حاصل از خدمات مشاوره ای	۱٪	۰٪	۸٪	۶۸٪	۲۱٪	۰٪	۲٪	۱٪	۱۰۰٪
جمع	۱۴٪	۱۹٪	۹٪	۱۳٪	۱۷٪	۱٪	۱۵٪	۱۳٪	

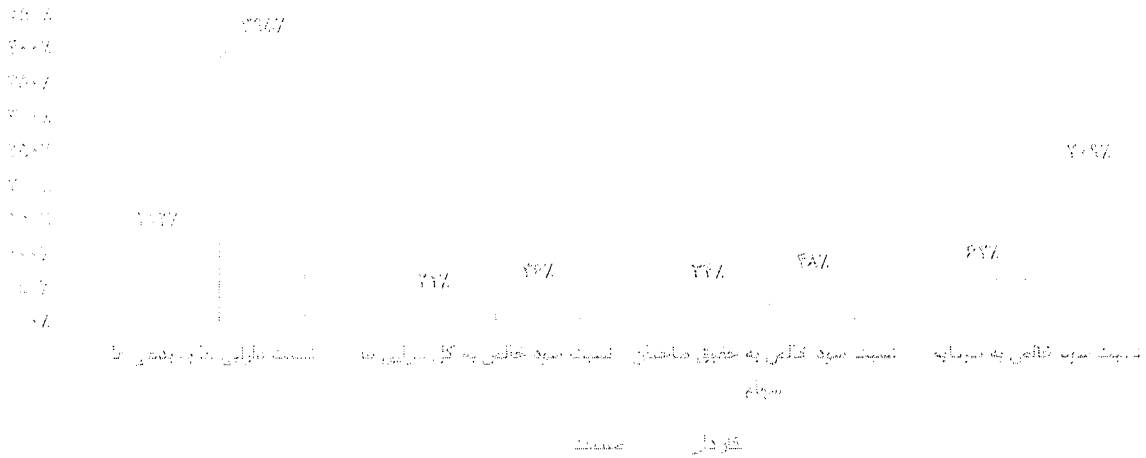
منبع: صورت های مالی حسابرسی شده سامانه کدال

۲-۵. جایگاه تامین سرمایه کاردان در صنعت تامین سرمایه ها

با توجه به صورت های مالی حسابرسی شده نیمه اول سال مالی منتهی به ۱۳۹۹ شرکت های تامین سرمایه برخی از نسبت های مالی به شرح ذیل می باشد:

مقایسه نسبت های کلیدی شرکت با صنعت و رقبا (در نیمه اول دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹)						
شرح	کاردان	لوتوس	تمدن	امین	امید	نوین
سود خالص نسبت به سرمایه	٪۲۰۹	٪۳۹	٪۹۱	٪۶۰	٪۵۸	٪۵۲
نسبت سود خالص به حقوق صاحبان سهام	٪۴۸	٪۳۵	٪۳۶	٪۳۵	٪۳۴	٪۳۱
نسبت سود خالص به کل دارایی ها	٪۳۶	٪۱۵	٪۱۹	٪۲۶	٪۲۶	٪۲۰
نسبت جاری	٪۳۹۵	٪۱۷۸	٪۲۱۰	٪۳۶۱	٪۴۲۹	٪۳۰

نسبت سود خالص به مجموع صنعت ۱۵٪



* لازم به ذکر است، در داده های استخراج شده در ارتباط با مجموع صنعت به دلیل عدم دسترسی صورت های مالی، داده های شرکت های تامین سرمایه بانک مسکن، و سپهر اعمال نگردیده است.

همچنین برخی نسبت های مقایسه ای مربوط به وضعیت شرکت تامین سرمایه کاردان در فضای رقابتی صنعت بانکداری سرمایه گذاری جدول زیر مورد بررسی قرار گرفته است: (لازم به ذکر است، در داده های استخراج شده در ارتباط با مجموع صنعت به دلیل عدم دسترسی صورت های مالی، داده های شرکت های تامین سرمایه بانک مسکن، و سپهر اعمال نگردیده است)

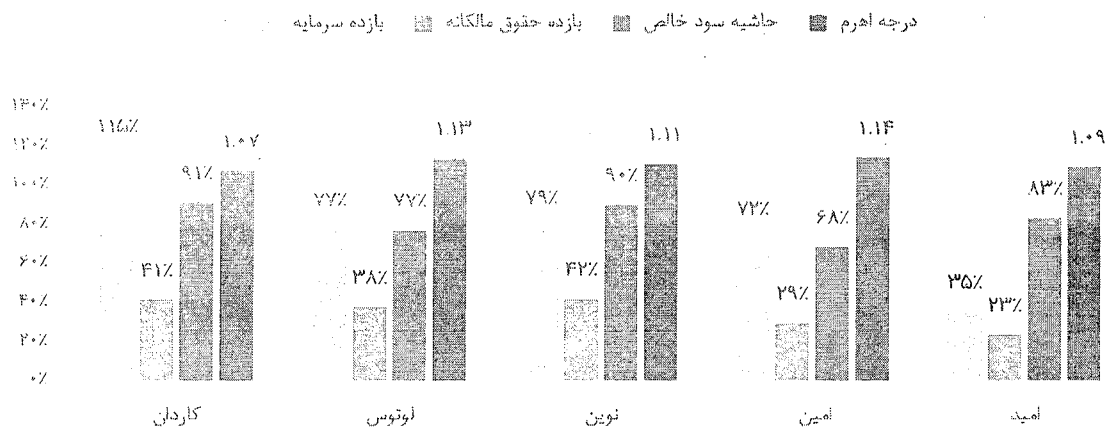
نسبت سود خالص به مجموع صنعت ۱۵٪

نسبت سرمایه کاردان به مجموع صنعت	۴٪
نسبت دارایی ها به مجموع صنعت	۸٪
نسبت درآمد به مجموع صنعت	۱۴٪
نسبت سود خالص به مجموع صنعت	۱۵٪
نسبت بدهی ها به مجموع صنعت	۲٪
نسبت هزینه ها به مجموع صنعت	۴٪

وضعیت کاردان در بین رقبا، نسبت ها مربوط به سال ۹۸ می باشد

نسبت	سال ۹۸	سال ۹۷	سال ۹۶	سال ۹۵	نسبت
مجموع دارایی ها	۱۲,۵۰۷,۸۳۲	۱۱,۹۲۶,۰۸۲	۵۵,۶۶۳,۹۸۸	۱۵,۷۶۳,۸۷۷	۷,۷۲۶,۴۱۵
مجموع بدهی ها	۱,۹۸۶,۱۹۶	۳,۲۷۵,۷۴۸	۳۸,۶۹۰,۴۸۲	۵,۴۸۹,۶۲۱	۱,۷۱۱,۲۱۳
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سرمایه در جریان	-	-	-	۹۸۳,۳۳۱	-
جمع حقوق مالکانه	۱۰,۵۲۱,۶۳۶	۸,۶۵۰,۳۳۴	۱۶,۹۷۳,۵۰۶	۱۰,۲۷۴,۲۵۶	۵,۵۵۶,۲۰۲
درآمد عملیاتی	۲,۹۷۰,۳۳۴	۳,۷۲۰,۳۸۳	۷,۸۸۵,۴۴۰	۵,۰۴۳,۷۹۹	۲,۵۲۲,۱۸۹
سود(زیان) عملیاتی	۲,۷۰۶,۲۴۳	۲,۷۵۴,۷۵۳	۷,۷۰۳,۰۱۲	۴,۲۵۵,۷۲۲	۲,۴۰۰,۳۵۵
سود خالص	۲,۴۵۶,۷۱۳	۲,۵۳۷,۲۱۱	۷,۰۷۳,۶۶۸	۳,۸۷۱,۶۵۷	۲,۳۰۱,۳۰۴
بازده سرمایه	۳۵٪	۷۲٪	۷۹٪	۷۷٪	۱۱۵٪
بازده حقوق مالکانه	۲۳٪	۲۹٪	۴۲٪	۳۸٪	۴۱٪
حاشیه سود خالص	۸۳٪	۶۸٪	۹۰٪	۷۷٪	۹۱٪
هزینه های ثابت	۱۲۱,۹۸۳	۱۲۷,۹۵۶	۱۱۵,۵۴۷	۲۱۵,۴۶۳	۷۰,۰۵۳
هزینه های متغیر	۳۰۱,۲۷۲	۸۳۷,۶۷۴	۶۷,۸۸۱	۶۵۳,۸۲۳	۵۱,۷۸۲
هزینه های عملیاتی	۴۲۳,۲۵۵	۹۶۵,۶۳۰	۱۸۳,۴۲۸	۸۶۹,۲۸۶	۱۲۱,۸۳۵
درجه اهرم عملیاتی	۱.۰۹	۱.۱۴	۱.۱۱	۱.۱۳	۱.۰۷

d



وضعیت گاردان در بین رقبا، نسبت ها مربوط به سال ۹۸ می باشد

منبع: صورت های مالی حسابرسی شده دوره مالی ۱۳۹۸ شرکت های تامین سرمایه سامانه کدال.

با توجه به اطلاعات مربوط به سال ۹۸ مشاهده می شود که تامین سرمایه گاردان توانسته است با اختلاف زیادی در بین رقبای خود عملکرد بهتری از نظر بازدهی حقوق صاحبان سهام و بازده سرمایه داشته باشد که این امر نشان دهنده بهره وری بالای تامین سرمایه گاردان می باشد، همچنین با توجه به ساختار هزینه های تامین سرمایه ها، شرکت تامین سرمایه گاردان با درصد حاشیه سود خالص ۹۲٪ در رتبه اول از نظر درصد حاشیه سود در بین شرکت های تامین سرمایه نوپن، امین، امید، و لوتوس قرار گرفته است.

در مورد درجه اهرم می توان گفت شرکت گاردان با درجه اهرم عملیاتی ۱.۰۷ در بین رقبای ذکر شده پایین ترین درجه را داراست که این گزاره بیانگر دو مطلب می باشد:

الف) به علت پایین تر بودن درجه اهرم، نسبت به ریسک های سیستماتیک حساسیت کمتری نسبت به سایر شرکت ها نشان می دهد، به عنوان مثال در شرایط زیان ده با فرض ثابت بودن تمامی متغیر ها بین شرکت های تامین سرمایه، شرکت گاردان متحمل زیان کمتری نسبت به سایر تامین سرمایه ها خواهد شد، البته در شرایط رونق اقتصادی نیز عکس این موضوع صادق می باشد، یعنی با ثابت بودن تمامی فاکتور ها در بین شرکت های تامین سرمایه، شرکت گاردان سود کمتری نسبت به سایر تامین سرمایه ها خواهد کرد.

ب) با توجه به پایین بودن درجه اهرم تامین سرمایه گاردان نسبت به سایر تامین سرمایه های مورد بررسی، شرکت تامین سرمایه گاردان به صورت کمتری در معرض ریسک نقدینگی خواهد بود.

۲-۵ عوامل مترکز بر وضعیت و محیط کنش و کار

مهم ترین عواملی که می تواند بر محیط فعالیت این صنعت تاثیر گذار باشند عبارتند از :

الف) نرخ سود بانکی (نرخ بازدهی بدون ریسک) ب) بازده مورد انتظار سرمایه گذاران

ج) نرخ ارز

جدول زیر نشان دهنده وضعیت صندوق های تامین سرمایه کاردان به همراه تغییرات آنها در ۶ ماهه اخیر می باشد که مشاهده میکنیم بیشترین تغییر از نظر افزایش ارزش خالص دارایی ها در قسمت تجارت شخصی کاردان بوده است

ارقام به میلیون ریال می باشد.

خالص ارزش دارایی ها ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	تعداد سرمایه کاردان در صندوق ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	نوع صندوق	نام صندوق
۹۵,۷۳۹,۱۴۳	۵۳,۴۸۱	درآمد ثابت	با درآمد ثابت کاردان
۴,۸۶۴,۶۹۲	۱,۸۵۳	درآمد ثابت	با درآمد ثابت نگین سامان
۴,۹۱۸,۱۶۰	-	سهامی	تجارت شاخصی کاردان
۵,۴۱۲,۸۳۷	۱,۷۹۲	سهامی	سهام بزرگ کاردان

وضعیت دارایی های تحت مدیریت کاردان در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)

درصد از کل ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد از کل در ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	درصد تغییرات	خالص ارزش دارایی ها در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	خالص ارزش دارایی ها در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	نوع	شرح
۹۰٪	۸۵٪	۵۸٪	۶۰,۴۲۲,۳۳۵	۹۵,۷۳۹,۱۴۳	ثابت	صندوق با درآمد ثابت کاردان
۷٪	۴٪	-۲٪	۴,۹۳۹,۴۰۶	۴,۸۶۴,۶۹۲	ثابت	صندوق با درآمد ثابت نگین سامان
۱٪	۴٪	۴۷۷٪	۸۵۲,۱۹۲	۴,۹۱۸,۱۶۰	سهامی	صندوق تجارت شاخصی کاردان
۱٪	۵٪	۸۹۴٪	۵۴۴,۳۷۷	۵,۴۱۲,۸۳۷	سهامی	صندوق سهام بزرگ کاردان
۱٪	۲٪	۲۸۳٪	۴۴۴,۳۳۳	۱,۷۰۱,۰۸۶	-	سبدهای تحت مدیریت
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۶۸٪	۶۷,۰۲۰,۶۴۳	۱۱۲,۶۳۵,۹۱۸		جمع کل

بر اساس داده‌های استخراج شده در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیشترین سهم در صندوق‌های سهامی مربوط به شرکت تامین سرمایه بانک مسکن، و در مورد درآمد ثابت مربوط به تامین سرمایه تمدن و در نهایت در مورد صندوق‌های مختلط مربوط به شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان می باشد.

مقایسه شرکت های تامین سرمایه بر حسب خالص ارزش دارایی های صندوق ها در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱

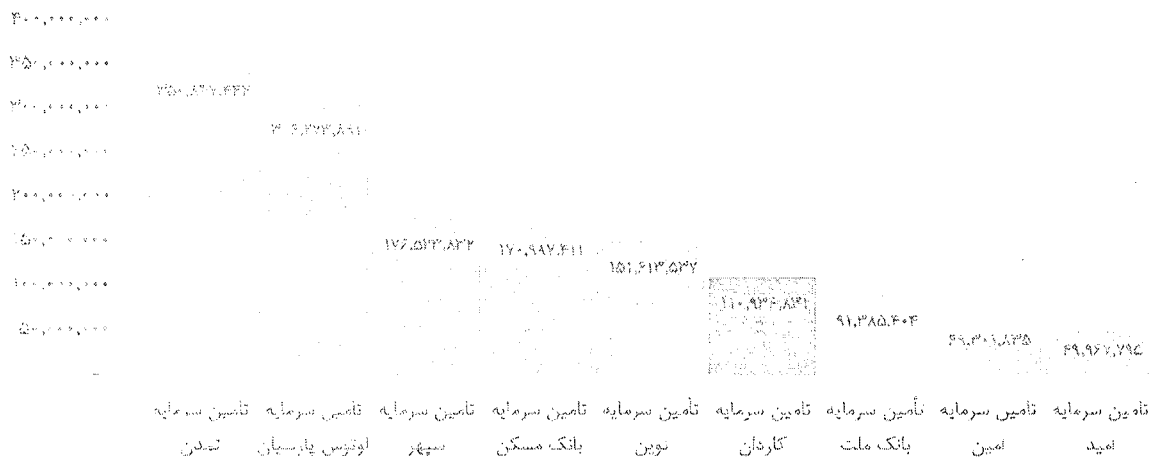


جدول ارزش ریالی صندوق های تحت کنترل شرکت های تامین سرمایه در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)

تامین سرمایه	صندوق مختلط	صندوق سهامی	صندوق با درآمد ثابت
تامین سرمایه تمدن	۲۴,۰۵۸,۴۹۲	۲۴,۰۵۸,۴۹۲	۳۲۳,۱۱۹,۳۱۶
تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۱۶۸,۲۳۲,۷۶۴	۷,۷۷۱,۳۷۶	۲۷۹,۱۴۲,۶۵۱
تامین سرمایه سپهر	۱۴۷,۲۰۴,۸۲۱	۲,۴۹۳,۰۸۴	۱۶۸,۲۳۲,۷۶۴
تامین سرمایه نوین	۱۰۰,۶۰۳,۸۳۵	۱۰,۳۲۰,۹۹۶	۱۴۷,۲۰۴,۸۲۱
تامین سرمایه کاردان	۸۷,۷۲۷,۲۲۱	۳,۶۵۸,۱۸۳	۱۰۰,۶۰۳,۸۳۵
تامین سرمایه ملت	۶۸,۰۶۹,۶۴۱	۱,۲۳۲,۱۹۴	۸۷,۷۲۷,۲۲۱
تامین سرمایه امین	۴۴,۸۴۸,۱۴۳	۵,۱۱۹,۶۵۲	۶۸,۰۶۹,۶۴۱
تامین سرمایه امید	۲۱,۲۴۲,۳۷۷	۱۴۹,۷۴۴,۰۳۴	۴۴,۸۴۸,۱۴۳
تامین سرمایه بانک مسکن	۲۱,۲۴۲,۳۷۷	۱۴۹,۷۴۴,۰۳۴	۲۱,۲۴۲,۳۷۷

شرکت تامین سرمایه گاردان توانسته است در ۶ ماهه اول سال ۹۹ با اینکه از قدمت کمتری نسبت به تامین سرمایه های امید، امین، و تامین سرمایه بانک ملت دارد ولی از لحاظ رشد دارایی های تحت مدیریت از وضعیت مطلوب تری بهره مند است.

دارایی های تحت کنترل شرکت های تامین سرمایه در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱
(میلیون ریال)

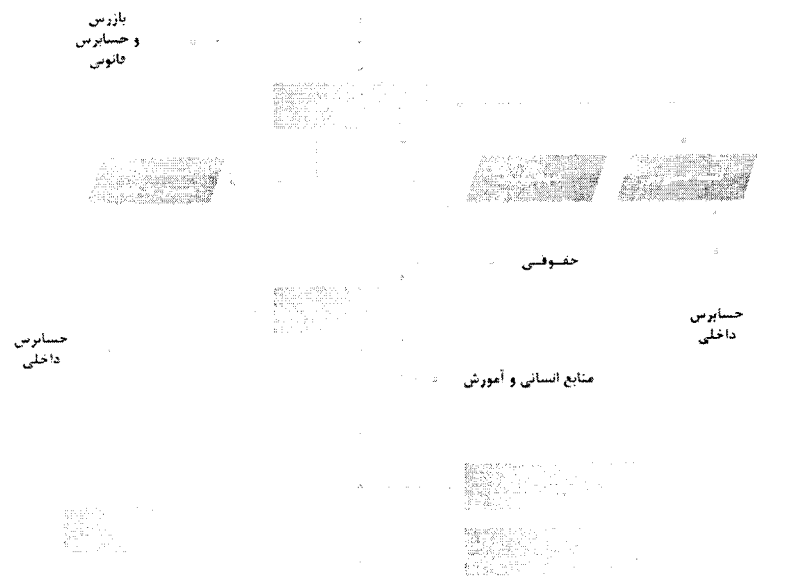




۷-۱- ساختار سازمانی

در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ تعداد ۵۰ نفر به عنوان کارکنان قرارداد مستقیم شرکت تامین سرمایه کاربان بر اساس نمودار سازمانی ذیل در واحد های مختلف مشغول به فعالیت می باشند.

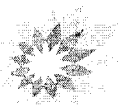
مجمع



مدیریت مالی و اداری	مدیریت دارایی	مدیریت توسعه بازار	مدیریت ریسک و مهندسی مالی	مدیریت تامین مالی و خدمات مشاوره مالی	مدیریت صندوق های سرمایه گذاری
حسابداری شرکت	مسئول گردانی استثماری	بازرگانی خدمات مدیریت دارایی	مدیریت ریسک	تامین مالی	حسابداری صندوق
اداری - پشتیبانی خدمات	مدیریت اوراق بهادار	بازرگانی خدمات ساماندهی مالی	تامین اقسا	خدمات مشاوره	اجرایی صندوق ها
	تحلیل و ارزشگذاری	روابط عمومی، هاوری اطلاعات بر طراحی			
	معاملات الگوریتمی				

۸-۱. اعضاء هیات مدیره

مشخصات اعضای هیات مدیره شرکت تامین سرمایه کاردان در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به شرح زیر می باشد:



نام و نام خانوادگی: یوسف علی شریفی
سمت: رئیس هیات مدیره (غیر موظف)
تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹



سوابق شغلی:

نام شرکت	سمت	تاریخ
شرکت المیزان	مدیر مالی	۱۳۸۶/۱۱/۱۳
بانک سامان	مدیر امور سرمایه گذاری	۱۳۸۹/۰۱/۰۱
ارتباط ماهواره ای سلمان	عضو هیات مدیره	۱۳۹۱/۰۱/۲۸
توسعه امید آتیه اندیش	عضو هیات مدیره	۱۳۹۱/۰۲/۱۰
شرکت کارگزاری بانک سامان	رئیس هیات مدیره	۱۳۹۲/۰۳/۲۵
شرکت آتیه اندیشان شرق سپهر	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	۱۳۹۲/۱۰/۰۹
گسترش خدمات آتیه اندیشان سپهر شرق	عضو هیات مدیره	۱۳۹۲/۱۰/۰۹
شرکت آتیه اندیشان شرق سپهر	عضو هیات مدیره	۱۳۹۲/۱۰/۲۵
شرکت تامین سرمایه کاردان	عضو هیات مدیره	۱۳۹۴/۱۲/۱۶
شرکت تامین سرمایه کاردان	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	۱۳۹۵/۱۰/۰۱

سوابق تحصیلی:

مقطع	رشته	گرایش	نام دانشگاه
لیسانس	مهندسی شیمی	process engineering	دانشگاه اصفهان
فوق لیسانس	مهندسی شیمی	مهندسی شیمی	دانشگاه شریف
فوق لیسانس	MBA	مالی	دانشکده کاپروپرکتیک
دکتری	مهندسی شیمی	process engineering	سایمون فریزر

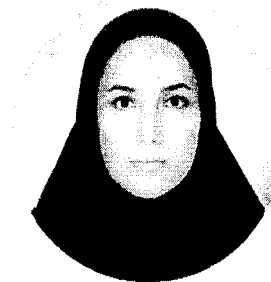


نام و نام خانوادگی: مریم ابراهیمی

سمت: نایب رئیس هیات مدیره (غیر موظف)

تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹

نماینده از: بانک تجارت

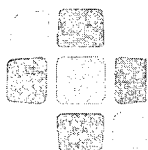


سوابق شغلی:

نام شرکت	سمت	تاریخ
بانک تجارت	کارشناس اقتصادی	۱۳۸۴/۰۹/۱۲
شرکت کارگزاری بانک تجارت	عضو هیات مدیره	۱۳۹۵/۰۴/۲۷
بانک تجارت	معاون ارزیابی عملکرد و امور مجامع اداره سرمایه‌گذاری	۱۳۹۶/۰۸/۰۷
شرکت تامین سرمایه کاردان	عضو هیات مدیره	۱۳۹۸/۰۱/۱۹

سوابق تحصیلی:

مقطع	رشته	گرایش	نام دانشگاه
فوق دیپلم	حسابداری	مالی	فنی و حرفه ای شریعی
لیسانس	حسابداری	مالی	دانشگاه آزاد اسلامی
فوق لیسانس	مدیریت بازرگانی	مالی	دانشگاه الزهرا



نام و نام خانوادگی: احسان ترکمن
سمت: عضو هیات مدیره (غیر موظف)
تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹
نماینده از: شرکت پردازشگران سامان

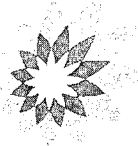


سوابق شغلی:

تاریخ	سمت	نام شرکت
۱۳۸۶/۱۰/۰۱	مدیر مالی	شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش
۱۳۹۵/۰۱/۳۰	عضو هیات مدیره	توسعه عمران بهنادینا
۱۳۹۵/۰۱/۳۰	عضو هیات مدیره	شرکت ارتباطات ماهواره ای سامان
۱۳۹۵/۰۲/۱۰	معاون مالی و برنامه ریزی	بانک سامان
۱۳۹۵/۰۲/۱۰	عضو هیات مدیره	شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش
۱۳۹۸/۰۵/۰۱	عضو هیات مدیره	گروه مالی و اقتصادی سامان
۱۳۹۹/۰۶/۰۱	رئیس هیات مدیره	توسعه فناوری تحلیلگر امید

سوابق تحصیلی:

مقطع	رشته	گرایش	نام دانشگاه
فوق لیسانس	حسابداری		



نام و نام خانوادگی: منصور سلطانی

سمت: عضو هیئت مدیره (غیر موظف)

تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹



نماینده از: شرکت اعتبارسنجی حافظ سامان ایرانیان

سوابق شغلی:

تاریخ	سمت	نام شرکت
۱۳۸۸/۰۵/۰۱	عضو هیات مدیره	شرکت کارگزاری بانک کشاورزی
۱۳۹۱/۰۴/۲۵	عضو هیات مدیره	شرکت کارگزاری بانک کشاورزی
۱۳۹۲/۰۳/۱۱	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	موسسه صندوق بازنشستگی کارکنان شرکت ملی صنایع مس ایران
۱۳۹۲/۰۸/۰۴	عضو هیات مدیره	شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیر آهنی
۱۳۹۳/۰۳/۱۱	رئیس هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس
۱۳۹۵/۰۵/۰۲	عضو هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه
۱۳۹۶/۰۵/۰۵	عضو هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین
۱۳۹۶/۰۸/۲۷	عضو هیات مدیره	شرکت تامین سرمایه کاردان

سوابق تحصیلی:

مقطع	رشته	گرایش	نام دانشگاه
لیسانس	اقتصاد	اقتصاد	دانشگاه شهید بهشتی
فوق لیسانس	اقتصاد	اقتصاد	دانشگاه شهید بهشتی

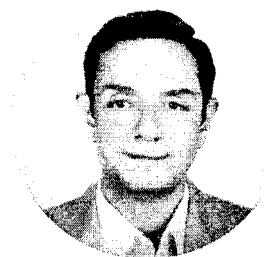


نام و نام خانوادگی: بهزاد گل کار

سمت: عضو هیات مدیره (غیر موظف)

تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹

نماینده از: شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان



سوابق شغلی:

تاریخ	سمت	نام شرکت
۱۳۸۳/۰۳/۰۳	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	شرکت مدیریت سرمایه گذاری سینا
۱۳۸۵/۰۱/۰۱	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
۱۳۸۷/۰۶/۰۱	عضو هیات مدیره	ایرانسل
۱۳۸۷/۱۰/۱۴	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا
۱۳۹۶/۱۱/۱۶	عضو هیات مدیره	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا
۱۳۹۷/۰۵/۱۵	عضو هیات مدیره	شرکت کیش سل پارس (سامان تل)
۱۳۹۷/۰۶/۱۱	عضو هیات مدیره	شرکت پارس ترابان مینا (الو پیک)

سوابق تحصیلی:

نام دانشگاه	گرایش	رشته	مقطع
تهران	توسعه و برنامه ریزی اقتصادی	اقتصاد	لیسانس
علامه طباطبایی	توسعه و برنامه ریزی اقتصادی	اقتصاد	فوق لیسانس
سایر	Buisness Integrating	MBA	فوق لیسانس
سایر	بازار و سرمایه	مدیریت اجرایی	فوق لیسانس



نام و نام خانوادگی: علیرضا توکلی کاشی

سمت: عضو هیئت مدیره (غیر موظف)

تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹

نماینده‌گی از: شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت



سوابق شغلی:

تاریخ	سمت	نام شرکت
۱۳۸۴/۰۴/۰۱	مدیر امور سرمایه گذاری	بانک کارآفرین
۱۳۹۰/۰۵/۰۱	معاون مدیرعامل	شرکت رایان هم افزا
۱۳۹۱/۰۸/۰۱	مشاور مدیرعامل	فناوری اطلاعات پاسارگاد آریان
۱۳۹۱/۰۳/۰۱	مشاور هیات مدیره	سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۳۹۲/۰۶/۰۱	مدیر ابزارهای نوین مالی	شرکت فرابورس ایران
۱۳۹۷/۰۱/۰۱	معاون توسعه	کارگزاری بانک کشاورزی
۱۳۹۷/۱۰/۰۱	معاون توسعه	کانون نهاد های سرمایه گذاری

سوابق تحصیلی:

مقطع	رشته	گرایش	نام دانشگاه
لیسانس	مهندسی کامپیوتر	سخت افزار	دانشگاه صنعتی اصفهان
فوق لیسانس	MBA	-	دانشگاه علم و صنعت

نام و نام خانوادگی: کیومرث شریفی

سمت: عضو هیئت مدیره (غیر موظف)

تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹

نماینده گی از: شرکت سرمایه گذاری ایرانیان



سوابق شغلی:

تاریخ	سمت	نام شرکت
۱۳۸۷/۰۱/۰۱	-	گروه مشاوران تدبیرگران امین البرز
۱۳۹۳/۰۵/۰۱	معاون مالی	صندوق اعتباری هنر
۱۳۹۷/۰۲/۰۱	معاون سرمایه گذاری	شرکت تدبیرگران فردای امید
۱۳۹۷/۱۰/۰۹	-	بانک تجارت

سوابق تحصیلی:

نام دانشگاه	گرایش	رشته	مقطع
دانشگاه هرمزگان - بندرعباس	امور گمرکی	مدیریت	لیسانس
دانشگاه تهران	-	مدیریت بازرگانی	فوق لیسانس
دانشگاه تهران	-	مدیریت	دکتری



نام و نام خانوادگی: احسان مرادی

سمت: مدیر عامل

تاریخ عضویت: خرداد ۱۳۹۹

نماینده از: -



سوابق شغلی:

تاریخ	سمت	نام شرکت
۱۳۸۶/۱۱/۱۳	مدیر عامل	کارگزاری بانک تجارت
۱۳۸۹/۰۱/۰۱	عضو هیات مدیره	کارگزاری بانک تجارت
۱۳۹۱/۰۱/۲۸	عضو هیات مدیره	شرکت توسعه انرژی تجارت آسیا
۱۳۹۱/۰۳/۱۰	مدیر عامل	شرکت سرمایه گذاری ایرانیان
۱۳۹۲/۰۳/۲۵	رئیس هیات مدیره	شرکت بیمه تجارت نو
۱۳۹۲/۱۰/۰۹	مدیر عامل	شرکت کارگزاری بورس آئل قدیم و توسعه معاملات کیان
۱۳۹۲/۱۰/۰۹	ریاست اداره سرمایه گذاری بانک تجارت	اداره سرمایه گذاری بانک تجارت
۱۳۹۴/۱۲/۱۶	مشاور مدیرعامل بانک تجارت	بانک تجارت

سوابق تحصیلی:

نام دانشگاه	گرایش	رشته	مقطع
دانشگاه اصفهان	نظری	اقتصاد	لیسانس
دانشگاه شهید بهشتی	برنامه ریزی سیستم های اقتصادی	اقتصاد	فوق لیسانس

کمیته

مجموعی فهیم هاشمی

کمیته

کمیته

کمیته

۱- فعالیت در بانک تجارت : سال های ۱۳۶۱ الی ۱۳۹۵
اداره امور شرکت ها به مدت ۷ سال
مدیریت امور مالی به مدت ۴ سال
لیزینگ ایران، عضو هیات مدیره به مدت ۷ سال
لیزینگ ایران، مدیر عامل و عضو هیات مدیره به مدت ۵ سال
مدیر امور مالی و ذیحساب بانکی به مدت ۲ سال
سرپرست حسابرسی موسسه Peat, Marwick, Mitchell & Co (لیدز انگلستان)
سرپرست حسابرسی موسسه حسابرسی سازمان صنایع ملی و سازمان برنامه (سازمان حسابرسی)
عضو غیر موظف هیات مدیره های شرکت های (پی خرید ایران، صنایع چوب بادوام، لابراتورهای رازک، شیشه آبدیده، ساختمانی
تجارت، اتاق پایاپای استاد بانکی، بانک اقتصاد نوین، سرمایه گذاری ملی ایران و)

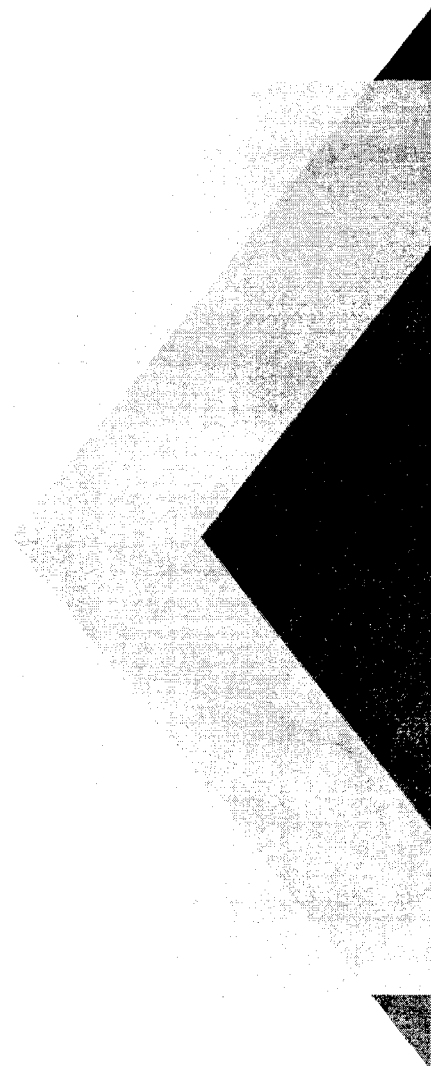
۲- عضویت در کمیته حسابرسی شرکت های:
بهشهر، سرمایه گذاری ملی ایرانیان

۳- رئیس کمیته حسابرسی بانک اقتصاد نوین به مدت ۲ سال
عضو کمیته حسابرسی بانک تجارت از سال ۹۳ تاکنون

فصل دوم

اهداف و استراتژی مدیریت و راهبردهای

مدیریت برای دستیابی به آن



فصل دوم - چشم انداز و راهبرد های تامین سرمایه گاردان

۱- چشم انداز و راهبرد های تامین سرمایه گاردان

۱-۱- بیانیه مأموریت و چشم انداز

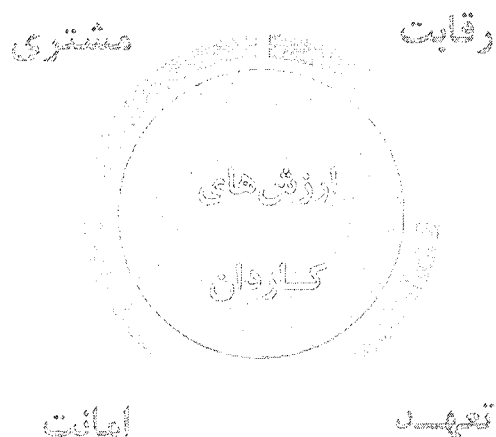
چشم انداز

رهبری ارائه خدمات و راهکارهای مالی به بزرگترین شرکتها و سازمانهای کشور و انتخاب اول سرمایه گذاران و سرمایه پذیران داخلی و بین المللی

مأموریت

پیشرو در ارائه خدمات مالی شرکتی و مدیریت دارایی با کوشش مستمر و پایبندی به اخلاق حرفه ای به منظور خلق ارزش برای ذی نفعان

۲- اصول ارزشی حاکم بر گاردان



شرکت تامین سرمایه گاردان همواره سعی بر این بوده که بتواند مزیت رقابتی مناسبی برای خود ایجاد کند، به همین دلیل پیوسته به دقت تمام تحولات را رصد کرده و سعی می کند همواره در اوج تخصص و کارایی، نوآوری لازم را داشته باشد، همچنین تمام فعالیت های گاردان حول محور مشتری تعریف و انجام می شود و شرکت تامین سرمایه گاردان پیوسته خود را با حفظ اخلاق حرفه ای ملزم به پاسخ گویی در برابر نتایج کارهای خود می داند.

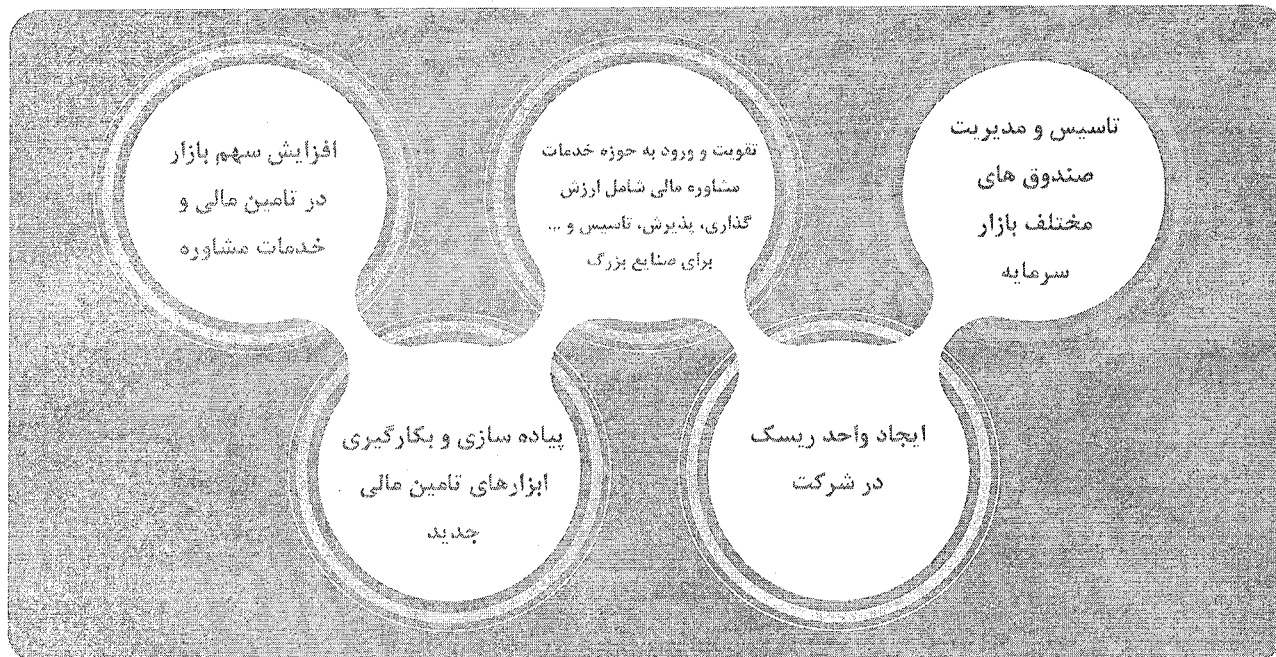
استراتژی های مشتری

- نوآوری در تامین مالی
- توانمندی و استقلال در جذب مشتریان در حوزه سرمایه گذاری
- بهینه سازی مدیریت دارایی ها
- پایدار در ایجاد شفافیت و انضباط قانونی
- دارای شبکه مشتریان گسترده
- توسعه محصول تنوع بخشی مشتریان
- بهبود زیرساخت های فناوری اطلاعات
- حاکمیت شرکتی و مدیریت ریسک
- توسعه فرهنگ سازمانی
- بهبود نظام سرمایه انسانی
- توسعه فعالیت بازارگردانی سهام

آیند رضایت مشتری و وفاداری در آینده شرکت

- حضور بانک تجارت و بانک سامان به عنوان سهامداران عمده شرکت
- سطح بالای رضایتمندی و وفاداری مشتریان در تمامی خطوط کسب و کار شرکت
- توانمندی و سطح علمی بالای سرمایه انسانی در بدنه مدیریتی و کارشناسی شرکت
- توانایی تولید ابزارهای مالی نوین
- توانایی ارائه راهکار مالی منحصر به فرد متناسب با نیاز مشتری
- برخورداری از شبکه گسترده مشتریان اوراق بدهی در بازار سرمایه

۳- برنامه های آتی شرکت



۳-۱- برنامه های عملیاتی در سطح واحد های قسمت و کار

واحد مدیریت دارایی

- پیاده سازی امکان صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری در «مانو»
- دریافت افزایش سقف برای صندوق سرمایه گذاری نگین سامان از ۵,۰۰۰,۰۰۰ واحد به ۵۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد
- تغییر نوع صندوق سرمایه گذاری نگین سامان از «مبتنی بر صدور و ابطال» به «قابل معامله»
- پیاده سازی سرویس کنترل حساب مشتریان صندوق های سرمایه گذاری با کد ملی ایشان
- دریافت مجوز از بانک مرکزی در راستای تاسیس صندوق های سرمایه گذاری بازار پول و بازارگردانی
- توسعه ابزارهای در دست مشتریان برای تسهیل امر صدور و ابطال صندوق های تحت مدیریت
- انتقال مدیریت صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک تجارت از کارگزاری بانک تجارت به تامین سرمایه کاردان

واحد تامین مالی

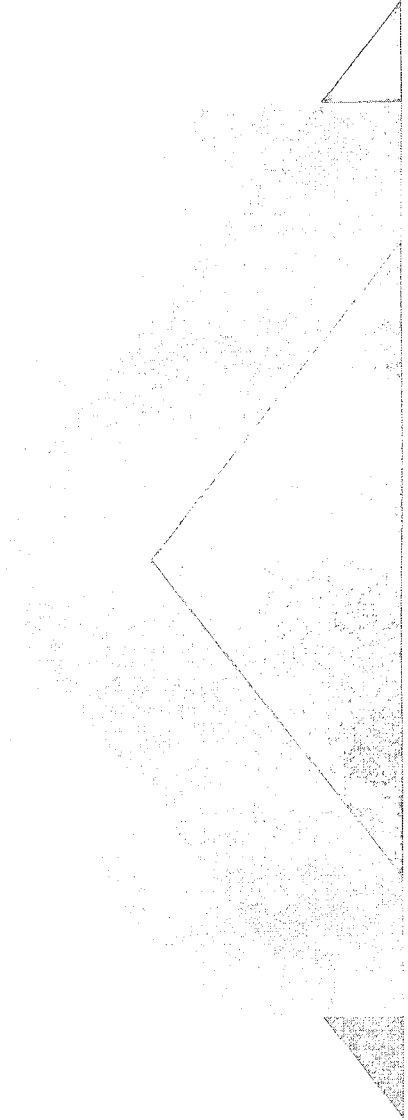
- افزایش متعهدپذیره نویسی و تعهدات بازارگردانی اوراق با درآمد ثابت
- استفاده از موقعیت های جاری در بازار جهت حضور در کنسرسیوم های تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی و توسعه همکاری با سایر نهادهای مالی بازار سرمایه
- متوازن سازی سررسید اوراق منتشره جهت حداکثر استفاده از کفایت سرمایه شرکت در بازه بلند مدت
- تدوین سیاست های بازاریابی و فروش اوراق با درآمد ثابت و مدیریت ریسک پرتفولیو اوراق در اختیار صندوق های سرمایه گذاری
- توسعه عملیات بازارگردانی با استفاده از معاملات الگوریتمی
- حضور فعالانه در پروژه های ادغام و تملیک نظیر صنعت پتروشیمی و سرمایه گذاری

واحد مالی، منابع انسانی و پشتیبانی

- افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال در راستای بهبود ساختار مالی و توسعه فعالیتها
- ارتقای بانک قراردادهای
- پایش مستمر عملکرد نیروی انسانی شرکت با هدف دستیابی به برنامه استراتژیک شرکت
- طراحی و اجرای برنامه های آموزشی کاربردی متناسب با اهداف برنامه استراتژیک
- جذب و استخدام نیروهای دارای استعداد به منظور پرورش سرمایه انسانی برای نیازهای رو به رشد شرکت
- به روز رسانی و جاری سازی نظام شغلی و ارتقاء پرسنل

فصل سوم

نتایج عملیات و چشم اندازها



در ابتدا به بررسی صورت عملکرد دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ می پردازیم و میزان پوشش عملکرد واقعی تامین سرمایه کاردان با بودجه پیش بینی شده دوره مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ بررسی می کنیم.

۱- صورت عملکرد شش ماهه اول ۱۳۹۹

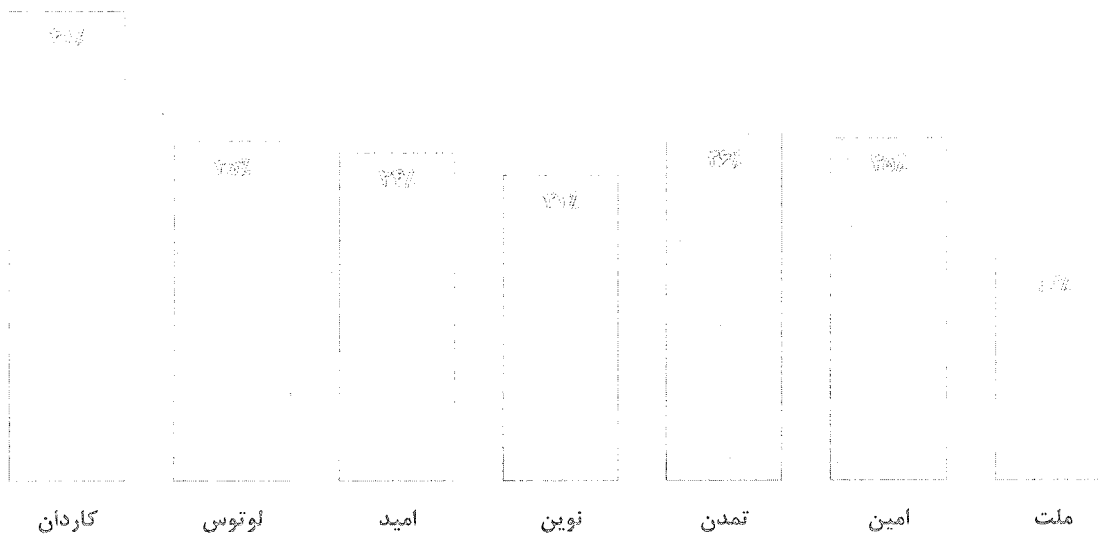
شرح	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	بودجه سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	درصد پوشش بودجه	درصد رشد
درآمد عملیاتی	۱,۰۶۷,۴۱۲	۶,۱۷۵,۴۰۸	۴,۴۴۷,۱۹۲	۷۲٪	۳۱۶٪
هزینه های عملیاتی	(۶۸,۶۷۸)	(۱۶۸,۵۲۸)	(۸۷,۴۱۵)	۵۱٪	۲۶٪
سود عملیاتی	۹۹۸,۷۳۴	۶,۰۰۶,۸۸۰	۴,۳۵۹,۷۷۸	۷۳٪	۲۳۴٪
سایر هزینه ها و درآمد های عملیاتی	۱۶۴,۹۴۲	۰	۲۴,۸۳۰		۹۹٪
سود عملیاتی	۱,۱۶۳,۶۷۶	۶,۰۰۶,۸۸۰	۴,۳۸۴,۶۰۹	۷۳٪	۲۷۵٪

با توجه به داده ها استخراج شده، می توان نتیجه گرفت که شرکت تامین سرمایه کاردان نسبت به بودجه پیش بینی شده ۱۳۹۹ عملکرد مناسبی داشته و درصد های مناسبی را پوشش داده است، هم چنین در دوره شش ماهه اول سال ۱۳۹۹ شاهد رشد ۲.۷۵ برابری در سود عملیاتی شرکت بوده ایم.

۱-۱- بررسی نسبت های کلیدی

* با محاسبه نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) در بین شرکت های تامین سرمایه ای که صورت های مالی آنها در دسترس است، کاردان با نسبت ۵۹٪ دارای برترین رتبه در نسبت بازدهی حقوق صاحبان سهام می باشد.

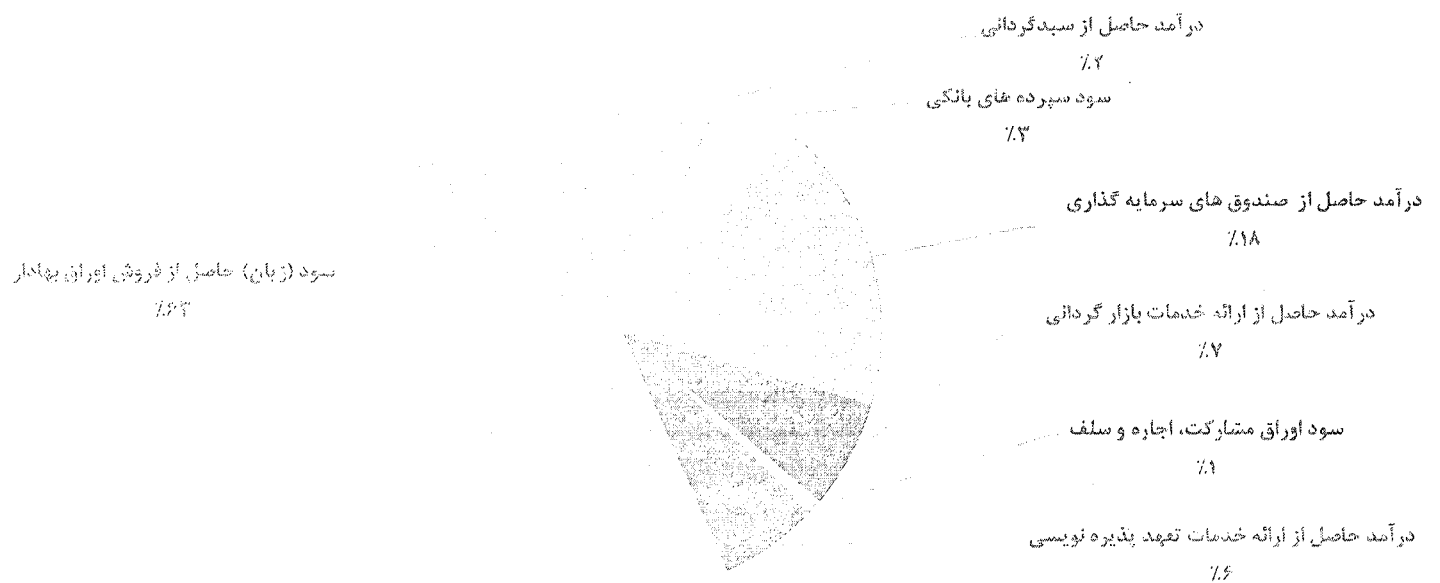
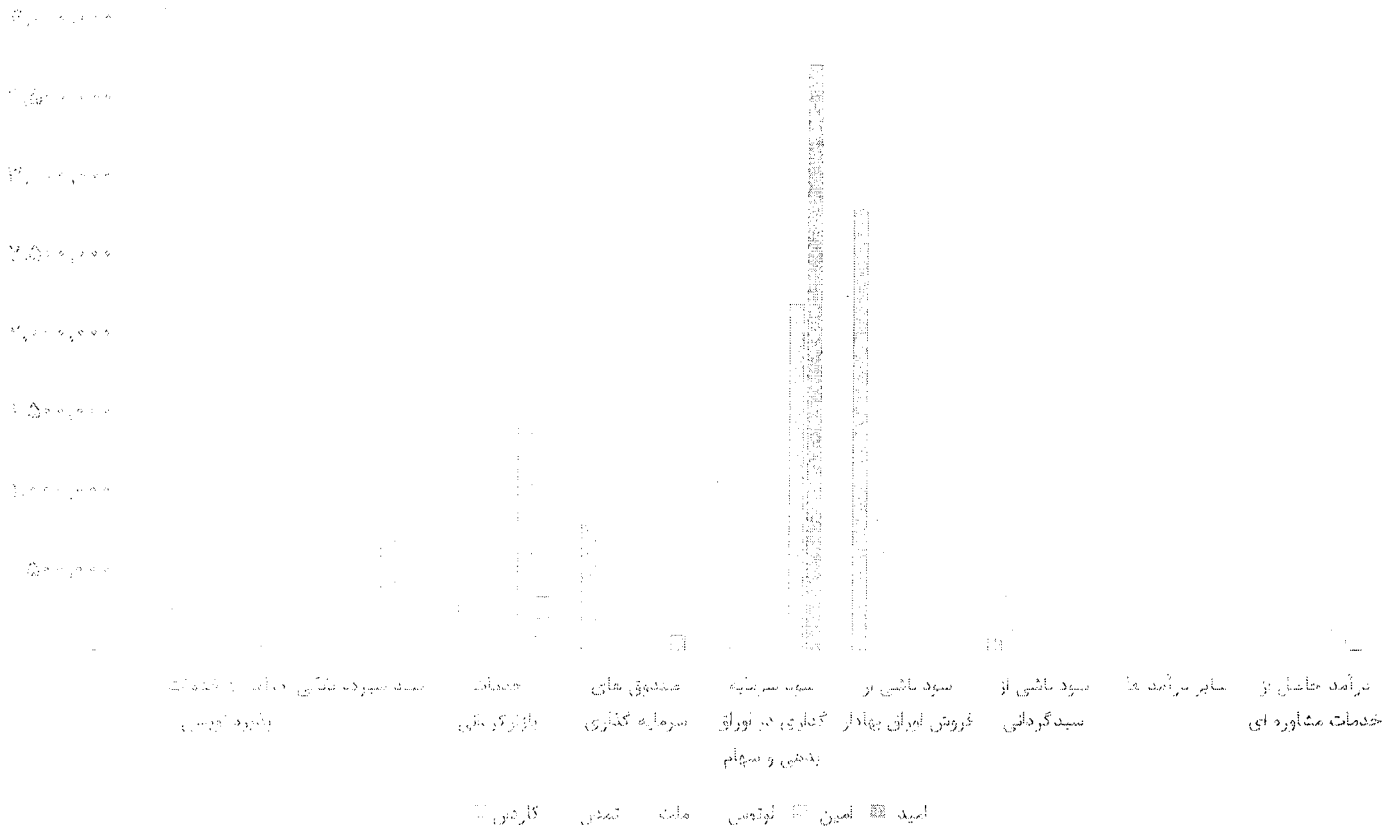
مقایسه شرکت های تامین سرمایه براساس ROE بر اساس صورت های مالی
نیمه اول سال ۱۳۹۹



مقایسه شرکت های تامین سرمایه براساس ROA بر اساس صورت
های مالی نیمه اول ۱۳۹۹



نمودار میله ای مقایسه درآمد های شرکت های تامین سرمایه بر اساس صورت های مالی حسابرسی شده نیمه اول سال مالی منتهی به ۱۳۹۹



درآمد عملیاتی بر اساس سهم هر بخش عملیاتی، ۶ ماهه تابستان ۱۳۹۹، (%)

رتبه بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه بر مبنای حجم، ۳۱ شهریور ۱۳۹۹



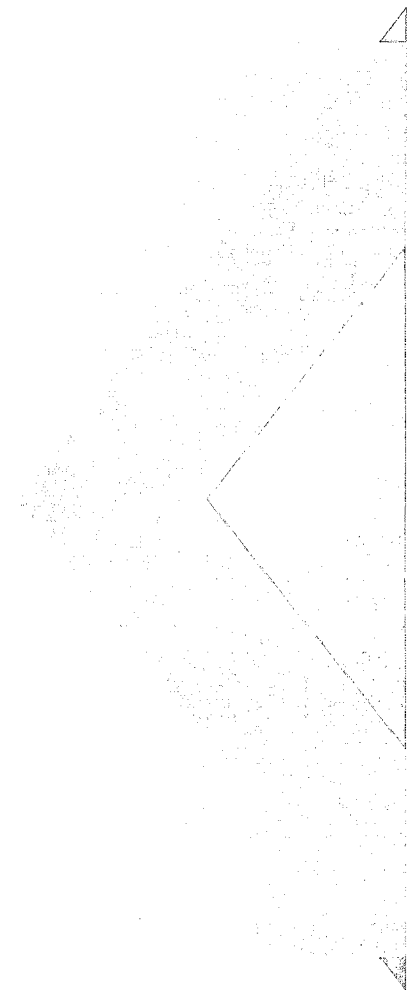
* صندوق درآمد ثابت کاردان در مقایسه با صندوق‌های درآمد ثابت تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه بر اساس حجم، در رتبه‌ی ۷ در بین ۲۴ صندوق درآمد ثابت قرار گرفت.

تاریخ	تاریخ	تاریخ	تاریخ	تاریخ	تاریخ
-------	-------	-------	-------	-------	-------

۳۱٪	۷۷٪	۱,۰۶۷,۴۱۲	۶,۱۷۵,۴۰۸	۴,۴۴۷,۱۹۳	درآمد عملیاتی
۲۶٪	۵۱٪	(۶۸,۶۷۸)	(۱۶۸,۵۲۸)	(۸۷,۴۱۵)	هزینه های عملیاتی
۷۷٪	۷۷٪	۹۹۸,۷۳۴	۶,۰۰۶,۸۸۰	۴,۳۵۹,۷۷۸	سود عملیاتی
۹۹٪	.	۱۶۴,۹۴۴	.	۲۴,۸۳۰	سایر هزینه ها و درآمدهای عملیاتی
۷۷٪	۷۷٪	۱,۱۶۴,۶۷۶	۶,۰۰۶,۸۸۰	۴,۳۸۴,۶۰۹	سود عملیاتی

فصل چهارم

مهم‌ترین منابع، ریسک‌ها و روابط



۱- رویکرد مدیریت ریسک در تامین سرمایه گاردان

با توجه به اهمیت بحث ریسک ابتدا به بررسی انواع ریسک می پردازیم:

۱. ریسک تجاری

۲. ریسک مالی

۳. ریسک کلان و استراتژیک

۴. ریسک های قانونی

با توجه به صنعت تامین سرمایه، هر کدام از ریسک های اشاره شده تاثیر و شدت متفاوتی با عملیات های تامین مالی و سرمایه گذاری شرکت های تامین سرمایه دارند، که شرکت تامین سرمایه گاردان با ایجاد واحد مدیریت ریسک سعی بر این داشته است که این فضای عدم قطعیت را تا حد امکان با تکیه بر دانش فنی و برآورد های مناسب به حداقل برساند.

۱-۱. انواع ریسک های تجاری عبارتند از: ریسک فروش و ریسک ساختار هزینه ها، به طور کلی می توان اشاره کرد که در صنعت تامین سرمایه ریسک فروش اهمیت بیشتری از اهمیت ریسک ساختار هزینه ها دارد، زیرا ساختار هزینه شرکت های تامین سرمایه بیشتر بر اساس هزینه های متغیر می باشد و ریسک های کمبود نقدینگی ناشی از پرداخت هزینه های ثابت، یا کاهش سودآوری شدید به علت اهرمی بودن شرکت های تامین سرمایه در شرایط رکورد اقتصاد و وجود ندارد، با این وجود، شرکت های تامین سرمایه با ریسک فروش خدمات خود روبه رو هستند، که شرکت تامین سرمایه گاردان با نوع سازی خدمات، ایجاد مزیت رقابتی سعی در جهت کاهش این ریسک بوده است.

۱-۲. انواع ریسک مالی عبارتند از: ریسک بازار، ریسک نرخ ارز، ریسک نرخ بهره، ریسک طرف قرارداد، ریسک نقدینگی، ریسک اعتباری

۱-۳. انواع ریسک پارامترهای کلان و استراتژیک عبارتند از: ریسک سیاسی، ریسک تغییر سیاست های کلان

۱-۴. ریسک های قانونی عبارتند از: ریسک اعطای مجوز های قانونی، ریسک تغییر قوانین.

۲. SWOT ماتریس

۲-۱. نقاط قوت

- ترکیب سهامداری منسجم شرکت
- داشتن شبکه وسیع مشتریان اوراق بدهی
- برخورداری از سابقه طولانی فعالیت و برند قوی شرکتی به ویژه بین هلدینگ‌ها و صنایع برتر کشور
- بهره مندی از کارکنان و مشاوران متخصص و باتجربه
- نقدشوندگی بالای دارایی‌ها و امکان بهره مندی از فرصت‌های موجود در بازار
- اعتبار و اعتماد نزد مشتریان به پشتوانه سابقه شرکت
- امکان ارائه خدمات متنوع مالی به مشتریان با توجه به ظرفیت‌های موجود در شرکت
- مکانیزه کردن فرآیندها در بخش تحلیل و سرمایه گذاری در اوراق بهادار

۲-۲. نقاط ضعف

- عدم وجود نظام جبران خدمات پویای مبتنی بر عملکرد
- عدم تنوع ابزار جهت ارائه به مشتریان و محدود بودن به ابزارهای مالی مصوب سازمان بورس
- پایین بودن نسبی حجم دارایی تحت مدیریت در مقایسه با رقبا
- شناخت ناکافی عموم مردم از شرکت
- کمبود در مدیریت ریسک غیر سیستماتیک ضعف در ارتباطات بین‌المللی
- عدم دسترسی به منابع مالی خارجی
- وجود ریسک تمرکز در درآمدهای شرکت
- کمبود تعداد نیروی انسانی متناسب با حجم فعالیت‌ها

- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- የገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ

ገንዘብ ጥፋት

- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ
- ገንዘብ ጥፋት ለገንዘብ አጠቃቀም ለገንዘብ ማጠቃለያ

ገንዘብ ጥፋት



با توجه به ماهیت عملیات تامین سرمایه کارخان می توان بیان کرد، که ریسک های نرخ سودبانکی یا به طور کلی نرخ بازدهی بدون ریسک، ریسک بازار، ریسک اعتباری (نکول) و ریسک نقدینگی از مهم ترین ریسک های اشاره شده می باشند که در ادامه قصد داریم آثار هر یک از ریسک های اشاره شده بر عملیات تامین سرمایه کارخان را در شش ماهه اول ۱۳۹۹ بررسی کنیم

به منظور بررسی میزان در معرض قرار گیری شرکت در برابر ریسک بازار ناشی از تغییرات بازار سرمایه، حجم سرمایه گذاری در این حوزه به شرح زیر ارائه می گردد.

میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	جمع بدهی ها
۱۱۱	۰/۹۵٪	۲,۹۲۷,۹۲۴	۱,۲۲۲,۱۹۴	۱,۲۲۲,۱۹۴	موجودی نقد
		۷۷۹,۱۲۴			خالص بدهی ها
		۱,۴۵۳,۴۸۴			حقوق مالکانه
		۴,۳۱۸,۹۵۷			نسبت خالص بدهی ها به حقوق مالکانه (درصد)
	۳۴٪				۲۵٪

۲-۳- ریسک نقدینگی

نسبت اهرمی شرکت برابر است با ۲۵٪ که نرخ اهرمی بسیار مطلوبی محسوب می گردد.

همان طور که از نسبت ها پیداست، شرکت منابع قابل توجهی جهت پوشش ریسک نقدینگی در اختیار دارد. از این رو شرکت در صورت مواجهه با ریسک نقدینگی از پوشش مناسبی برخوردار است. هم چنین به منظور بررسی ریسک نقدینگی، کلیه تعهدات روزانه بازارگردانی اوراق و صندوق و ضمانت سود صندوق های سرمایه گذاری بررسی شده است:

۴- مدیریت سایر ریسک ها

شرح سایر ریسک های موجود در شرکت و ابزار های تحت مدیریت، نحوه تاثیر و راهکار مدیریت آن در جدول ذیل قابل مشاهده است

شرح ریسک	نحوه اثر	راهکار مدیریت ریسک
ریسک تطبیق با قوانین و مقررات (شامل قوانین و مقررات بازار سرمایه و سیاست های کلان کشوری)	امکان محدود کردن فعالیت ها تحت تاثیر قرارگرفتن وضعیت درآمد ها و هزینه ها عدم امکان پذیرش کلیه پروژه های سودآور به دلیل محدودیت های کفایت سرمایه ایجاد ریسک شهرت در صورت تخطی از قوانین و مقررات	تحلیل سناریو، آزمون تنش، تعیین حدود مجاز سرمایه گذاری در طبقات دارایی بر اساس امیدنامه صندوق های تحت مدیریت و تعیین حدود مجاز پذیرش تعهدات (کفایت سرمایه)
ریسک نرخ ارز	تغییرات قیمتی سرمایه گذاری ها (ریسک بازار) ریسک اعتباری و عدم ایفای تعهدات	تنوع بخشی در خدمات مدیریت دارایی و بهره مندی از ابزارهای موازی
ریسک عملیاتی و تکنولوژی	اختلال در سیستم های ارائه خدمات به مشتریان ایجاد قراردادهای ناکارا در ارائه خدمات به مشتریان	تعریف مناسب فرایندها و بررسی کامل آن، نظارت کارا بر عملیات، طراحی سستم های جامع جهت کاهش دخالت انسانی در عملیات، ایجاد پایگاه داده پشتیبان جهت حفاظت از اطلاعات مشتریان
ریسک منابع انسانی	کاهش کارایی شرکت ریسک شهرت به دلیل عدم امکان ارائه خدمات رضایت بخش	آموزش تخصصی کافی به کارکنان، ایجاد سیستم جذب منابع انسانی کارا، ایجاد تعامل سازنده بین کارکنان

فصل پنجم

مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد
برای ارزیابی عملکرد با اهداف شرکت

ردیف	شرح	مبلغ	تاریخ	نوع	شرح	مبلغ	تاریخ	نوع
۱	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۲	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۳	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۴	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۵	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۶	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۷	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۸	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۹	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۰	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۱	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۲	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۳	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۴	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۵	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۶	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۷	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۸	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۱۹	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت
۲۰	مشارکت شهرک صنعتی	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت	مشارکت	۱۲۹۲	۱۳۹۲	مشارکت

آخرین وضعیت بازرگانی و تعهد پذیره نویسی اوراق بدهی منتشر شده



تقسیم سود شرکت در سال مالی ۱۳۹۸ حدود ۴۸٪ بوده است و پیش‌بینی می‌شود سیاست تقسیم سود شرکت برای سال‌های آتی حداقل ۱۰٪ سود خالص دوره باشد

سرمایه گذاری های کوتاه مدت

۱۲۴,۳۴۰	۷,۸۱۱,۰۲۶	سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۱۵۵,۰۹۷	۲,۰۸۶,۴۸۸	صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کردان (گواهی سرمایه گذاری عادی)
۳,۰۶۹,۳۹۹	۱,۴۴۶,۳۱۹	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کردان (گواهی سرمایه گذاری عادی)
۰	۱,۳۸۹,۸۷۷	سرمایه گذاری در سهام شرکت پدیده شیمی قرن
۲,۰۴۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت بانکی
۲۲۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	صندوق اجاره شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی
۸۶,۴۹۵	۸۶,۴۹۵	سرمایه گذاری در سهام شرکت نوین اندیشان سراوا پارس
۵۹,۲۰۵	۶۶,۹۹۵	صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کردان (گواهی سرمایه گذاری عادی)
۶۸,۱۵۷	۶۱,۲۷۵	اوراق مشارکت رایان سپا ۳ ماهه ۱۶٪
۱۲,۰۷۲	۱۲,۱۵۴	اوراق سلف کنسولتره سنگ آهن سناباد (عسناسنگ)
۳۱,۳۳۸	۱۰,۹۹۸	اوراق مشارکت اجاره تامین اجتماعی
۱۰,۱۷۸	۱۰,۱۹۸	اوراق سلف کنسولتره سنگ آهن سناباد ۲ (عسناسنگ)
۱۴۹,۸۲۴	۶,۴۸۳	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نگین سامان
۷,۹۵۶	۳,۰۹۶	اوراق مشارکت شهرداری مشهد ۳ ماهه ۱۶٪
۲,۱۶۲	۱,۷۵۶	اوراق منعفت صبا آروند
۹,۰۰۵	۱,۴۹۴	اوراق مشارکت اجاره آموزش و پرورش
۱,۴۶۲	۱,۴۶۴	اوراق مشارکت مراهجه دونت تعاون (سلامت)
۹۷۱	۵۳۳	اوراق اجاره لوتوس پارسین
۴۷۰	۴۷۰	اوراق مشارکت مشهد سه ماهه ۱۶٪
۲۵۷	۳	اوراق مشارکت اجاره وزارت علوم
۱۵۸,۰۶۱	۰	صندوق سرمایه گذاری هستی بخش آگاه
۴۸,۱۶۷	۰	صندوق سرمایه گذاری آرمان آتیه درخشان مس