


گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی خاص)  
برای دوره‌ی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی خاص) با هدف تفسیر فعالیت‌های گذشته و ارائه تحلیل و تفسیری واقع‌گرایانه از برنامه‌های آتی، چشم‌اندازها و راهبردهای تحقق اهداف، تهیه شده است. این گزارش باید همراه صورت‌های مالی و یادداشت‌های مربوط به آن مطالعه شود. در این گزارش برای بیان پیش‌بینی‌ها و عملکرد مالی آتی از رویکردی آینده‌نگر استفاده شده است. لازم به ذکر است اطلاعات آینده‌نگر گزارش نیز از عدم قطعیت برخوردار بوده و ممکن است نتایج آتی از آنچه مورد انتظار است متفاوت باشد. گزارش تفسیری مدیریت شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی خاص) طبق ضوابط گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۶ به تایید هیات‌مدیره رسیده است.

اعضاء	نماینده	سمت	اعضای هیات مدیره و مدیر عامل
	مهدی کرباسیان	رئیس هیات مدیره	بانک سامان (سهامی عام)
	مریم ابراهیمی	نائب رئیس هیات مدیره	بانک تجارت (سهامی عام)
	بهزاد گل‌کار	عضو هیات مدیره	شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان (سهامی خاص)
	علی‌رضا توکلی کاشی	عضو هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت (سهامی خاص)
	کیومرث شریفی	عضو هیات مدیره	سرمایه گذاری ایرانیان (سهامی خاص)
	منصور سلطانی	عضو هیات مدیره	شرکت اعتبارسنجی حافظ سامان ایرانیان (سهامی خاص)
	احسان ترکمن	عضو هیات مدیره	شرکت پردازشگران سامان (سهامی خاص)
	-	مدیر عامل	احسان مرادی

## فهرست

۶	۱ فصل اول ماهیت کسب و کار
۷	۱.۱- معرفی صنعت تأمین سرمایه
۷	۱.۲- تاریخچه فعالیت شرکت
۷	۱.۳- محیط قانونی شرکت
۸	۱.۴- موضوع فعالیت شرکت
۱۰	۱.۵- ترکیب سهامداران
۱۱	۱.۶- جایگاه شرکت در صنعت
۱۱	۱.۶.۱- سرمایه
۱۲	۱.۶.۲- درآمد عملیاتی و سود خالص
۱۳	۱.۶.۳- ترکیب درآمدی
۱۶	۱.۶.۱- ترکیب درآمدها براساس گزارشات عملکرد ماهانه برای نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰
۱۷	۱.۶.۱- نسبت بازده حقوق صاحبان سهام مقایسه
۱۸	۱.۶.۲- نسبت بازده دارایی ها
۱۹	۱.۶.۳- گزارشات مالی
۲۰	۱.۶.۴- نسبتهای مالی
۲۱	۱.۶.۵- مقایسه عملکرد تأمین سرمایه در حوزه صندوقهای سرمایه گذاری
۲۲	۱.۷- محصولات و خدمات اصلی شرکت
۲۳	۱.۷.۱- خدمات تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی
۲۷	۱.۷.۲- صندوقهای تحت مدیریت

۱.۷.۳- سبذگردانی.....	۲۸
۱.۷.۴- مشاوره، پذیرش و ارزشگذاری.....	۲۸
۱.۸- عوامل موثر بر صنعت و محیط فعالیت.....	۳۰
۱.۹- حسابرس مستقل و بازرس قانونی.....	۳۰
۱.۱۰- حاکمیت شرکتی.....	۳۱
۱.۱۱- ساختار و تشکیلات شرکت.....	۳۶
۲ فصل دوم.....	۳۷
۲.۱- بیانیه ماموریت و چشم انداز.....	۳۸
۲.۲- اصول ارزشی حاکم بر شرکت.....	۳۸
۲.۳- اهداف راهبردی.....	۳۹
۲.۴- مزیت رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت.....	۴۰
۲.۵- تصور از آینده شرکت.....	۴۱
۲.۶- برنامه‌های عملیاتی در سطح واحدهای کسب و کار.....	۴۲
۲.۶.۱- واحد تأمین مالی.....	۴۲
۲.۶.۲- واحد مدیریت دارایی.....	۴۳
۲.۶.۳- واحد مالی، منابع انسانی و پشتیبانی.....	۴۴
۲.۷- راهبردهای مبتنی بر شناخت فضای کسب و کار و قابلیت‌های شرکت.....	۴۴
۳ فصل سوم مهمترین منابع، ریسکها و روابط.....	۴۶
۳.۱- ریسکها و استراتژیهای شرکت جهت مدیریت ریسک.....	۴۷
۳.۲- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت.....	۴۷
۳.۲.۱- اهداف مدیریت ریسک مالی.....	۴۷



۴۸.....	۳.۲.۲- ریسک بازار .....
۴۸.....	۳.۲.۳- ریسک نقدینگی .....
۴۹.....	۳.۲.۴- ریسک اعتباری.....
۴۹.....	۳.۲.۵- ریسک عملیاتی.....
۴۹.....	۳.۳- روابط مهم با ذینفعان و چگونگی احتمال تاثیر این روابط بر عملکرد و ارزش و ریسک شرکت .....
۵۰.....	۳.۳.۱- انتظارات سهامداران شرکت.....
۵۰.....	۳.۳.۲- انتظارات مشتریان .....
۵۰.....	۳.۳.۳- انتظارات نهادهای ناظر.....
۵۰.....	۳.۳.۴- انتظارات کارکنان.....
۵۱.....	۴ فصل چهارم .....
۵۱.....	نتایج عملیات و چشم اندازها .....
۵۲.....	۴.۱- اطلاعات مالی .....
۵۲.....	۴.۱.۱- مقایسه سود (زیان) دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ با دوره مالی مشابه.....
۵۳.....	۴.۱.۲- مقایسه نسبتهای مالی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ با دوره مالی مشابه.....
۵۴.....	۴.۲- تحلیل کفایت سرمایه .....
۵۵.....	۴.۳- معاملات با اشخاص وابسته .....
۵۵.....	۴.۴- منابع مالی و غیرمالی .....
۵۵.....	۴.۵- بررسی نقدینگی و جریانات نقدی .....
۵۶.....	۴.۶- سیاست تقسیم سود .....

فصل اول  
ماهیت کسب و کار



## ماهیت کسب و کار

### ۱/۱- معرفی صنعت تامین سرمایه

صنعت تامین سرمایه به عنوان یکی از پیشگامان در عرصه تامین مالی، مدیریت دارایی‌ها و خدمات مربوط به طراحی ابزارهای نوین تامین مالی، ادغام، تملیک، تغییر ساختار سازمانی متناسب با شرایط اقتصادی و قوانین و مقررات بازار سرمایه می‌باشد. طبق بند ۱۸ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، شرکت تامین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سبدگردانی، پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان انجام دهد. در ایران این شرکت‌ها به صورت مستقل و با مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و تحت نظارت آن فعالیت دارند. واسطه‌های مالی به منظور برقراری ارتباط میان مازاد وجوه عرضه‌کنندگان و کسری منابع در طرف تقاضاکنندگان وجوه و در راستای برقراری این ارتباط و تجمیع منابع و تخصیص بهینه آن، به طراحی و تأسیس انواع اوراق و ابزارهای تأمین مالی و سرمایه‌گذاری اقدام می‌نمایند. خدمات تامین مالی شرکت‌ها، مدیریت دارایی و مشاوره مالی سه حوزه اصلی فعالیت این شرکت‌هاست. این شرکت‌ها به عنوان بازوی تامین مالی پروژه‌ها و شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه شناخته می‌شوند.

### ۱/۲- تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت تامین سرمایه گاردان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ تحت شماره ثبت ۴۴۸۲۷۱ و شناسه ملی ۱۴۰۰۳۸۳۵۳۱۵ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۲۰۰۷۱ در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۰۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت به عنوان نهاد مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه ۱۳۸۴، نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و مجوز فعالیت آن به شماره ۱۲۱/۲۵۳۰۸۰ در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۰۲ صادر شده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران خیابان نلسون ماندلا (جردن)، دستگردی غربی، پلاک ۲۸۱ به کد پستی ۱۹۶۸۶۳۴۷۸۱ می‌باشد.

### ۱/۳- محیط قانونی شرکت

۱. مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:
۲. قانون تجارت
۳. قانون بازار اوراق بهادار
۴. قانون مالیات‌های مستقیم
۵. قانون کار

۶. قانون تأمین اجتماعی
۷. استانداردهای حسابداری
۸. قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
۹. اصل ۴۴ قانون اساسی
۱۰. دستورالعمل‌های صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۱. قانون نحوه انتشار اوراق مشارکت
۱۲. قانون و دستورالعمل مبارزه با پول‌شویی
۱۳. قانون تنظیم بازار غیرمتشکل پولی
۱۴. قانون پولی و بانکی کشور
۱۵. دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی
۱۶. دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت
۱۷. دستورالعمل الزامات افشای اطلاعات و تصویب معاملات اشخاص وابسته ناشران بورسی و فرابورسی
۱۸. دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
۱۹. دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

#### ۱/۴ - موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق بند ۳ اساسنامه عبارتند از:

##### الف) موضوع فعالیت اصلی عبارت است از:

پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی، تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه.

##### ب) موضوع فعالیت فرعی عبارت است از:

۱- ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل: روش بهینه و زمان‌بندی تأمین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز؛ روش و پیشنهاد زمان‌بندی عرضه اوراق بهادار؛ قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می‌شود؛ فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن؛ فرآیند واگذاری اوراق بهادار؛ پذیرش اوراق بهادار ناشر در هر یک از بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه؛ ادغام، تملیک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها؛ امور مدیریت ریسک؛ آماده‌سازی شرکت‌ها جهت رتبه‌بندی توسط مؤسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آن‌ها؛ امور سرمایه‌گذاری؛ خدمات مورد نیاز شرکت‌ها در موارد سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه‌ریزی، بودجه‌بندی و قیمت‌گذاری 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 شرکتها؛
- ۵- ارائه خدمات مدیریت داراییها؛
- ۶- ارائه خدمات مرتبط با صندوقهای سرمایه‌گذاری و اداره صندوقهای مزبور و سرمایه‌گذاری در آنها؛
- ۷- کارگزاری؛
- ۸- کارگزار/ معامله‌گری؛
- ۹- سبدگردانی؛
- ۱۰- بازارگردانی؛
- ۱۱- سرمایه‌گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانکها؛
- ۱۲- جلب حمایت بانکها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره نویسی اوراق بهادار؛
- ۱۳- کمک به شرکتها در تأمین منابع مالی و اعتباری؛
- ۱۴- کمک به شرکتها جهت صدور، تأیید و قبول ضمانت‌نامه؛

### ج) سایر فعالیتها

- ۱- انجام فعالیت‌های سبدگردانی، خدمات صندوقهای سرمایه‌گذاری، کارگزاری، کارگزار/معامله‌گری و بازارگردانی که با اخذ مجوز جداگانه از سازمان بورس و اوراق بهادار امکان‌پذیر است.
- ۲- انجام فعالیت‌های کارگزاری و کارگزار/معامله‌گری صرفاً در راستای انجام فعالیت بازارگردانی، سبدگردانی، اداره صندوقهای سرمایه‌گذاری، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه امکان‌پذیر است.



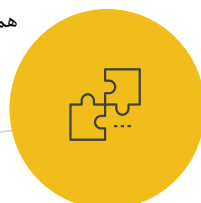
مدیریت دارایی شامل مدیریت انواع صندوقهای مشترک سرمایه‌گذاری (سهام، درآمد ثابت و مختلط) و همچنین مدیریت سبدهای اختصاصی سهام



بازارگردانی اوراق بهادار



تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار در بازار بدهی و سرمایه‌ای



خدمات ادغام و تملیک



خدمات مشاوره مالی: پذیرش در بازار سرمایه و ارزش‌گذاری سهام شرکتها

## ۱/۵- ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت مبلغ ۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال شامل ۲.۰۰۰ میلیون سهم عادی با نام ۱.۰۰۰ ریالی است. ترکیب سهامداران به شرح زیر می باشد:

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
بانک سامان	۶۴۶,۶۶۶,۴۰۰	۳۲.۳۳٪
بانک تجارت	۶۲۶,۶۶۶,۴۰۰	۳۱.۳۳٪
شرکت سرمایه گذاری ایرانیان	۳۳۳,۳۳۳,۶۰۰	۱۶.۶۷٪
توسعه سرمایه گذاری سامان	۳۳۳,۳۳۳,۶۰۰	۱۶.۶۷٪
شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱.۵۰٪
شرکت زیرساخت فناوری تجارت ایرانیان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۵۰٪
شرکت پردازشگران سامان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۵۰٪
شرکت اعتبارسنجی حافظ سامان ایرانیان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۰.۵۰٪
<b>جمع</b>	<b>۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۱۰۰٪</b>

**۱/۶- جایگاه شرکت در صنعت**

۱/۶/۱- سرمایه

با توجه به توسعه فعالیت تامین سرمایه و به منظور حفظ موقعیت در شرایط بازار رقابتی امروز، علاوه بر وجود یک برنامه منسجم و ارائه خدمات با کیفیت، سرمایه کافی جهت برخورداری از کفایت سرمایه مناسب با اهداف انتشار اوراق و کسب درآمد از محل بازارگردانی ضروری می‌باشد. در جدول زیر سرمایه شرکت‌های تامین سرمایه مقایسه گردیده است:

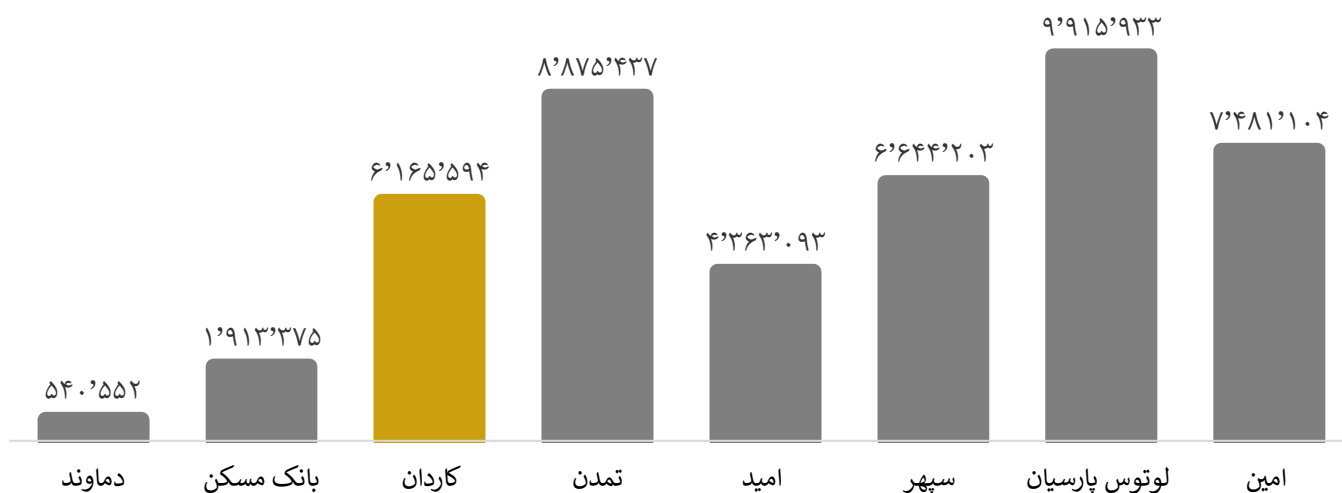
نام شرکت	سرمایه ثبت شده	افزایش سرمایه در جریان	سرمایه پس از ثبت افزایش سرمایه	تاریخ اعطای مجوز
تامین سرمایه امین	۷.۰۰۰	۴.۰۰۰	۱۱.۰۰۰	۱۳۸۶/۱۰/۱۶
تامین سرمایه نوین	۱۵.۰۰۰	۵.۰۰۰	۲۰.۰۰۰	۱۳۸۷/۰۱/۱۸
تامین سرمایه بانک ملت	۱۱.۰۰۰	۵.۰۰۰	۱۶.۰۰۰	۱۳۸۹/۱۱/۱۸
تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۹.۰۰۰	۲۶.۰۰۰	۳۵.۰۰۰	۱۳۹۰/۰۹/۰۹
تامین سرمایه سپهر	۱۵.۰۰۰	-	۱۵.۰۰۰	۱۳۹۰/۱۰/۰۲
تامین سرمایه امید	۹.۵۰۰	۱۰.۵۰۰	۲۰.۰۰۰	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
تامین سرمایه تمدن	۱۵.۰۰۰	-	۱۵.۰۰۰	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
تامین سرمایه کاردان	۲.۰۰۰	۷.۰۰۰	۹.۰۰۰	۱۳۹۲/۱۱/۰۲
تامین سرمایه مسکن	۲.۰۰۰	-	۲.۰۰۰	۱۳۹۴/۰۴/۰۱
تامین سرمایه دماوند	۷.۰۰۰	-	۷.۰۰۰	۱۳۹۸/۰۸/۰۸
<b>جمع</b>	<b>۹۲.۵۰۰</b>	<b>۵۷.۵۰۰</b>	<b>۱۵۰.۰۰۰</b>	

## ۱/۶/۲- درآمد عملیاتی و سود خالص

بر اساس صورت‌های مالی نه ماهه شرکت تأمین سرمایه گاردان و شرکت‌های تأمین سرمایه دیگر، درآمد، سود عملیاتی و سودخالص این شرکت‌ها به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد:

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه	تأمین سرمایه
نه ماهه منتهی به	امین	لوتوس پارسین	سپهر	امید	تمدن	گاردان	بانک مسکن	دماوند
۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۷/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۷.۴۸۱.۱۰۴	۹.۹۱۵.۹۳۳	۶.۶۴۴.۲۰۳	۴.۳۶۳.۰۹۳	۸.۸۷۵.۴۳۷	۶.۱۶۵.۵۹۴	۱,۹۱۳,۳۷۵	۵۴۰.۵۵۲
سود (زیان) عملیاتی	۶.۳۳۷.۸۳۰	۸.۹۸۶.۲۲۵	۶.۲۰۴.۱۲۷	۳.۷۰۴.۶۵۵	۷.۶۳۵.۵۵۲	۵.۶۰۳.۷۶۲	۱.۸۴۶.۶۹۸	۴۷۱.۷۷۰
سود (زیان) خالص	۶.۰۳۸.۵۳۲	۸.۰۳۲.۲۰۴	۵.۴۲۵.۰۸۳	۳.۴۵۵.۱۳۱	۷.۰۲۵.۹۹۰	۴.۵۹۱.۰۵۸	۱.۶۸۷.۰۳۵	۴۷۱.۷۷۰



۱/۶/۳- ترکیب درآمدی

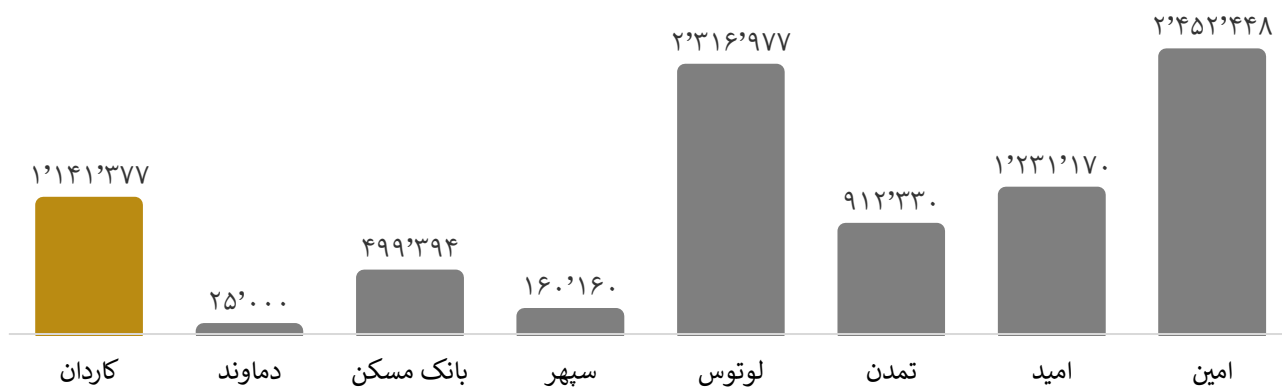
بر اساس صورت‌های مالی نه ماهه شرکت تامین سرمایه کاردان و شرکت‌های تامین سرمایه دیگر، ترکیب درآمدی این شرکت‌ها به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد:

(ارقام به میلیارد ریال)

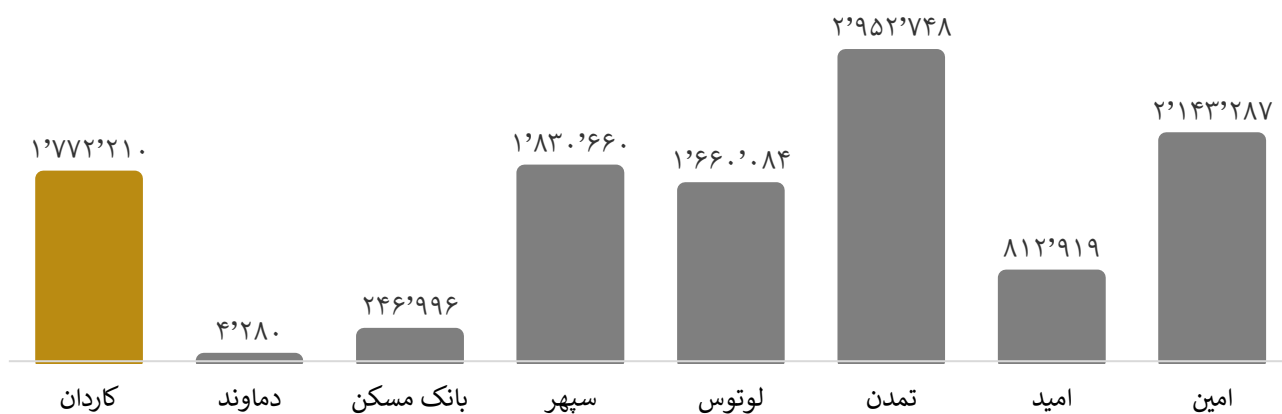
نوع درآمد	امین	امید	سپهر	لوتوس	تمدن	کاردان	مسکن	دماوند
	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ
درآمد تعهد پذیره نویسی	۲,۴۵۲	۱,۲۳۱	۱۶۰	۲,۳۱۶	۹۱۲	۱,۱۴۱	۴۹۹	۲۵
درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۹۹	۴۶۵	۱,۰۶۶	۱,۸۷۲	۲,۰۵۰	۱,۴۴۱	۵۰۱	۶
درآمد بازارگردانی	۲,۱۴۳	۸۱۲	۱,۸۳۰	۱,۶۶۱	۲,۹۵۲	۱,۷۷۲	۲۴۶	۴
درآمد مشاوره	۲۶۸	۱۴	۷	۱۸۷	۷۲	۱۸	۹۷۸	۵
درآمد سبذگردانی	-	-	۵۶	۳۵	-	۲۲	-	-
سود سرمایه گذاری در صندوق ها، سهام و سایر اوراق بهادار	۶۵۱	-۲۵۱	۱,۳۰۱	۸۱۹	۴۹۹	۳۰۵	۶۶	۴۴۳
سود سپرده های سرمایه گذاری بانکی	۴۰۴	۱۱۲	۸۲۱	۴۱	۴۴۱	۷۴	۴۳۳	۴۴
سود حاصل از اوراق مشارکت، اجاره و سلف	۱,۳۶۰	۱,۹۷۷	۱,۴۰۰	۲,۹۸۱	۱,۹۴۷	۱,۳۸۹	۱۶۴	۱۲
جمع درآمدهای عملیاتی	۷,۴۸۱	۴,۳۶۳	۶,۶۴۴	۹,۹۱۶	۸,۸۷۵	۶,۱۶۵	۱,۹۱۳	۵۴۰
سرمایه	۷,۰۰۰	۹,۵۰۰	۱۵,۰۰۰	۹,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰



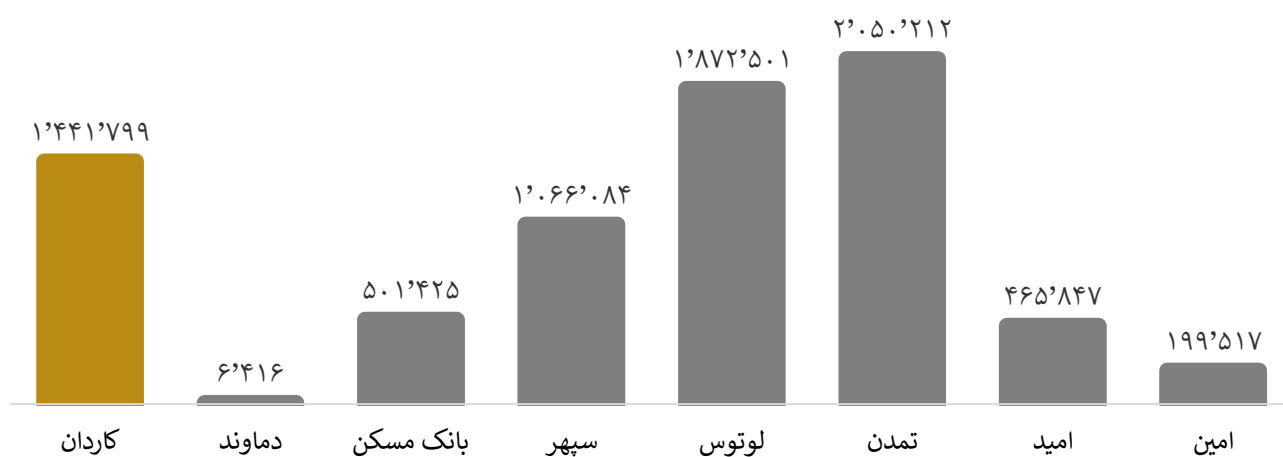
درآمد تعهد پذیره نویسی



درآمد بازارگردانی



درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری



۱/۶/۱- ترکیب درآمدها براساس گزارشات عملکرد ماهانه برای نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

بر اساس صورتهای مالی نه ماهه شرکت تامین سرمایه کاردان و مجموع گزارشات ماهانه عملکرد شرکت‌های تامین سرمایه دیگر، ترکیب درآمدی این شرکت‌ها برای دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد:

(ارقام به میلیارد ریال)

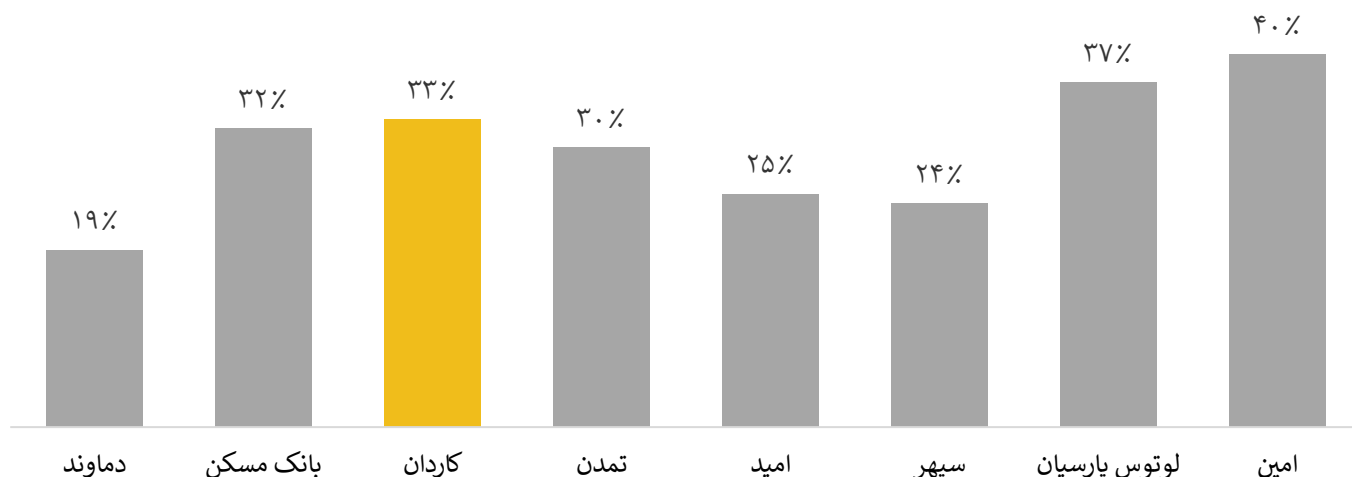
نوع درآمد	امین(۹ماهه)	نوبن(۹ماهه)	بانک ملت(۹ماهه)	امید(۹ماهه)	لوتوس پارسیان(۹ماهه)	تمدن(۸ماهه)	کاردان(۹ماهه)	دماوند(۹ماهه)	مسکن(۹ماهه)
	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ
درآمد تعهد پذیره نویسی	۸۶۰	۱.۷۰۹	۱۲۷	۲.۳۱۶	۹۱۲	۹۳۶	۱.۱۴۱	۳۲۱	-
درآمد بازارگردانی	۲.۵۱۷	۱.۲۳۳	۱.۱۴۳	۱.۸۷۲	۲.۰۵۰	۲.۶۴۹	۱.۷۷۲	۱۴۵	۲۶۷
درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۴۱۰	۱.۲۶۱	۴۶۰	۱.۶۶۱	۲.۹۵۲	۳.۵۹۳	۱.۴۴۱	۹۸	۶۱۸
درآمد مشاوره	۲۳۶	۲۶	۴.۸	۱۸۷	۷۲	۶۹	۱۸	۷	۱
درآمد سببگردانی	-	-	-	۳۵	-	-	۲۲	۷	-
درآمد سایر اوراق بهادار	۱.۴۰۳	۲.۹۳۶	۲.۶۲۴	۸۱۹	۴۹۹	۳۲۲	۱.۳۸۹	۳۰۲	۲۴۵
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۷۸۹	۲.۲۱۳	۳	۴۱	۴۴۱	۴۶۵	۷۴	۳۲۰	۶۰۷
سود حاصل از فروش اوراق بهادار	۱.۳۴۵	۱۹۰	-	۲.۹۸۱	۱.۹۴۷	۶۰۹	۴۲۴	-	۸۱
زیان حاصل از فروش اوراق بهادار	-	-	-	-	-	-	(۱۱۹)	-	-
جمع درآمدهای عملیاتی	۷.۵۶۲	۹.۵۷۰	۴.۳۶۴	۴.۳۵۳	۱۰.۹۲۵	۸.۶۴۵	۶.۱۶۵	۱.۳۰۲	۱.۸۲۲
سرمایه	۷.۰۰۰	۱۵.۰۰۰	۱۱.۰۰۰	۹.۵۰۰	۹.۰۰۰	۱۵.۰۰۰	۲.۰۰۰	۷.۰۰۰	۲.۰۰۰

۱/۶/۱- نسبت بازده حقوق صاحبان سهام مقایسه

بر اساس گزارش عملکرد نه ماهه شرکت تامین سرمایه گاردان و گزارش عملکرد شرکت های تامین سرمایه دیگر، بازده حقوق صاحبان سهام این شرکت ها به شرح جدول زیر ارائه می گردد:

(ارقام به میلیون ریال)

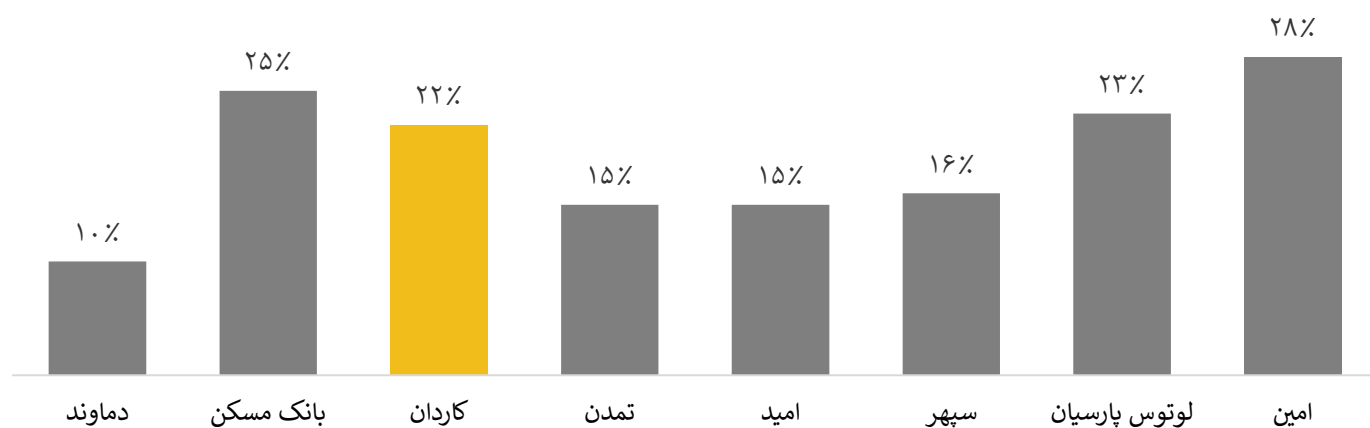
نام شرکت	امین	لوتوس پارسین	سپهر	امید	تمدن	گاردان	مسکن	دماوند
نه ماهه منتهی به	۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۱۴۰۰/۰۷/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سود (زیان) خالص	۶۰۳۸۵۳۲	۸۰۳۲۲۰۴	۵۴۲۵۰۸۳	۳۴۵۵۱۳۱	۷۰۲۵۹۹۰	۴۵۹۱۰۵۸	۱۶۸۷۰۳۵	۴۷۱۷۷۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۴۸۲۹۵۲۸	۲۱۴۳۱۶۸۹	۲۱۷۱۷۹۷۱	۱۳۵۰۳۸۴۳	۲۲۹۸۲۹۹۲	۱۳۸۸۰۴۹۷	۵۲۲۵۲۹۹	۲۵۴۳۶۲۶
بازدهی حقوق صاحبان سهام	۴۰%	۳۷%	۲۴%	۲۵%	۳۰%	۳۳%	۳۲%	۱۹%



۱/۶/۲ - نسبت بازده دارایی ها

بر اساس گزارش عملکرد نه ماهه شرکت تامین سرمایه گاردان و شرکت های تامین سرمایه دیگر، بازده دارایی های این شرکت ها به شرح جدول زیر ارائه می گردد:

نام شرکت	امین	لوتوس پارسیان	سپهر	امید	تمدن	گاردان	مسکن	دماوند
نه ماهه منتهی به	۱۴۰۰/۰۲/۳۱	۱۴۰۰/۰۷/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سود (زیان) خالص	۶۰.۳۸۵۳۲	۸۰.۳۲.۲۰۴	۵.۴۲۵.۰۸۳	۳.۴۵۵.۱۳۱	۷.۰۲۵.۹۹۰	۴.۵۹۱.۰۵۸	۱.۶۸۷.۰۳۵	۴۷۱.۷۷۰
جمع کل دارایی ها	۲۱.۸۶۲.۷۲۹	۳۴.۶۵۱.۴۸۰	۳۳.۱۳۵.۶۸۷	۲۳.۷۴۳.۳۲۸	۴۵.۶۹۸.۳۲۵	۲۰.۴۵۰.۵۴۶	۶.۷۴۸.۱۰۳	۴.۶۸۷.۶۰۶
بازده دارایی ها	%۲۸	%۲۳	%۱۶	%۱۵	%۱۵	%۲۲	%۲۵	%۱۰





**۱/۶/۳ - گزارشات مالی**

در جدول زیر گزارشات مالی نه‌ماهه تعدادی از شرکت‌های تأمین سرمایه که در سامانه کدال منتشر گردیده، ارائه شده است:

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	تأمین سرمایه امین	لوتوس پارسیان	تأمین سرمایه سپهر	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه تمدن	تأمین سرمایه کاردان	تأمین سرمایه بانک مسکن	تأمین سرمایه دماوند	نه ماهه منتهی به
درآمدهای عملیاتی	۷.۴۸۱.۱۰۴	۹.۹۱۵.۹۳۳	۶.۶۴۴.۲۰۳	۴.۳۶۳.۰۹۳	۸.۸۷۵.۴۳۷	۶.۱۶۵.۵۹۴	۱.۹۱۳.۳۷۵	۵۴۰.۵۵۲	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سود (زیان) عملیاتی	۶.۳۳۷.۸۳۰	۸.۹۸۶.۲۲۵	۶.۲۰۴.۱۲۷	۳.۷۰۴.۶۵۵	۷.۶۳۵.۵۵۲	۵.۶۰۳.۷۶۲	۱.۸۴۶.۶۹۸	۴۷۱.۷۷۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سود (زیان) خالص	۶.۰۳۸.۹۳۲	۸.۰۳۲.۲۰۴	۵.۴۲۵.۰۸۳	۳.۴۵۵.۱۳۱	۷.۰۲۵.۹۹۰	۴.۵۹۱.۰۵۸	۱.۶۸۷.۰۳۵	۴۷۱.۷۷۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
وجه نقد و موجودی‌های نزد بانک‌ها	۴۹۲.۸۹۱	۶۴۱.۴۸۰	۲.۵۹۰.۱۲۵	۷۱.۸۳۳	۲۴۲.۶۱۱	۱.۲۳۸.۶۸۳	۲۲.۳۲۰	۲۶۰.۴۶۵۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱۸.۵۴۰.۱۷۷	۳۰.۴۶۷.۳۹۸	۲۸.۳۹۳.۰۹۴	۲۲.۰۱۶.۲۶۱	۲۸.۳۴۸.۶۷۱	۱۳.۷۱۲.۸۸۱	۵.۴۶۰.۱۳۱	۱.۲۶۴.۶۱۳	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
جمع دارایی‌های جاری	۲۰.۲۵۲.۳۳۱	۳۳.۴۱۹.۶۲۹	۳۲.۵۷۳.۵۴۷	۲۳.۴۷۶.۹۹۴	۳۵.۹۸۷.۷۱۹	۱۷.۱۱۳.۲۶۷	۶.۱۵۷.۱۷۲	۴.۵۷۷.۹۶۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۱.۳۶۸.۰۶۹	۶۶۱.۳۹۹	۳۸۶.۶۹۳	۵۵.۵۲۰	۸۶۰.۵۰۲۲	۱۸۸.۰۱۳	۶۰۰	۶۷.۵۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
جمع کل دارایی‌ها	۲۱.۸۶۲.۷۲۹	۳۴.۶۵۱.۴۸۰	۳۳.۱۳۵.۶۸۷	۲۳.۷۴۳.۳۲۸	۴۵.۶۹۸.۳۲۵	۲۰.۴۵۰.۵۴۶	۶.۷۴۸.۱۰۳	۴.۶۸۷.۶۰۶	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
جمع بدهی‌های جاری	۴.۰۷۳.۴۱۴	۵.۹۱۶.۷۳۱	۱۱.۴۱۱.۳۵۶	۷.۶۳۲.۱۰۶	۱۳.۵۶۶.۷۳۹	۴.۴۷۷.۴۹۲	۱.۰۱۴.۵۵۱	۲.۱۴۳.۱۸۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
جمع کل بدهی‌ها	۷.۰۳۳.۲۰۱	۱۳.۲۱۹.۷۹۱	۱۱.۴۱۷.۷۱۲	۱۰.۲۳۹.۴۸۵	۲۲.۷۱۵.۳۳۳	۶.۵۷۰.۰۵۰	۱.۵۲۲۸۰۴	۲.۱۴۳.۹۸۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
سرمایه	۷.۰۰۰.۰۰۰	۹.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	۹.۵۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	۲.۰۰۰.۰۰۰	۲.۰۰۰.۰۰۰	۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۴.۸۲۹.۵۲۸	۲۱.۴۳۱.۶۸۹	۲۱.۷۱۷.۹۷۴	۱۳.۵۰۳.۸۴۳	۲۲.۹۸۲.۹۹۲	۱۳.۸۸۰.۴۹۷	۵.۲۲۵.۲۹۹	۲.۵۴۳.۶۲۶	۱۴۰۰/۰۳/۳۱

۱/۶/۴ - نسبت‌های مالی

در جدول زیر نسبت‌های مالی تعدادی از شرکت‌های تأمین سرمایه، ارائه شده است:

(ارقام به میلیون ریال)

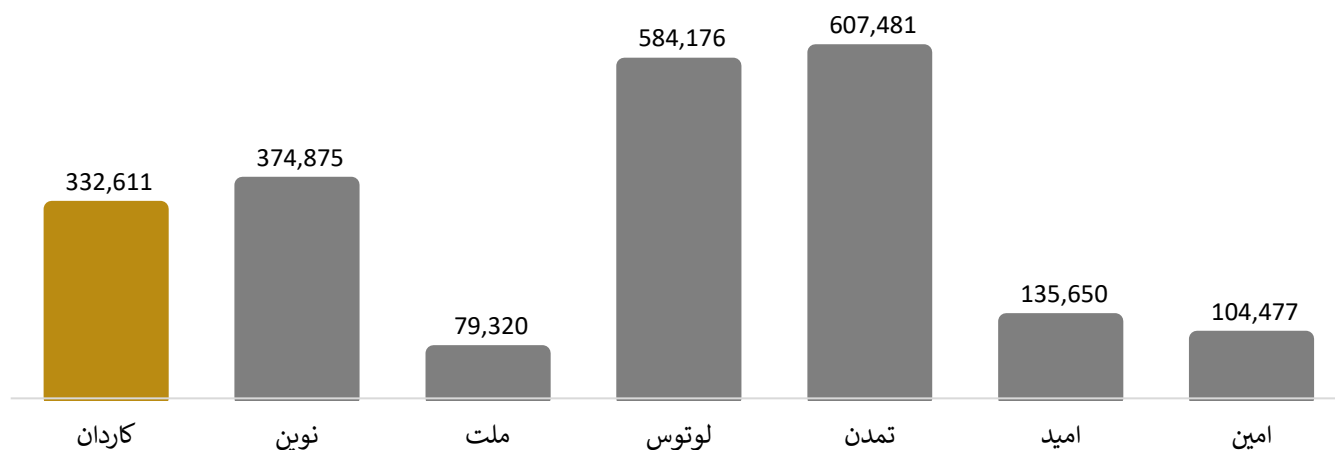
نام شرکت	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه دماوند	تأمین سرمایه بانک مسکن	تأمین سرمایه امین	تأمین سرمایه تمدن	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	تأمین سرمایه سپهر	تأمین سرمایه کاردان
نه ماهه منتهی به	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۷/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
حاشیه سود خالص	۷۹٪	۸۷٪	۸۸٪	۸۱٪	۷۹٪	۸۱٪	۸۲٪	۷۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۵٪	۸۷٪	۹۷٪	۸۵٪	۸۶٪	۹۱٪	۹۳٪	۹۱٪
بازده دارایی‌ها	۱۵٪	۱۰٪	۲۵٪	۲۸٪	۱۵٪	۲۳٪	۱۶٪	۲۲٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۲۶٪	۱۹٪	۳۲٪	۴۱٪	۳۱٪	۳۷٪	۲۵٪	۳۳٪
بازده سرمایه در گردش	۲۲٪	۱۹٪	۳۳٪	۳۷٪	۳۱٪	۲۹٪	۲۶٪	۳۵٪
نسبت جاری	۳.۱	۲.۱	۶.۱	۵	۲.۷	۵.۶	۲.۹	۳.۷
نسبت نقدینگی	۲۸۹.۴٪	۱۸۰.۵٪	۵۴۰.۴٪	۴۶۷.۳٪	۲۱۰.۷٪	۵۲۵.۸٪	۲۷۱.۵٪	۳۲۲٪
نسبت بدهی	۴۳٪	۴۶٪	۲۳٪	۳۲٪	۵۰٪	۳۸٪	۳۴٪	۳۳٪
نسبت مالکانه	۵۷٪	۵۴٪	۷۷٪	۶۸٪	۵۰٪	۶۲٪	۶۶٪	۶۷٪

۱/۶/۵- مقایسه عملکرد تامین سرمایه در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

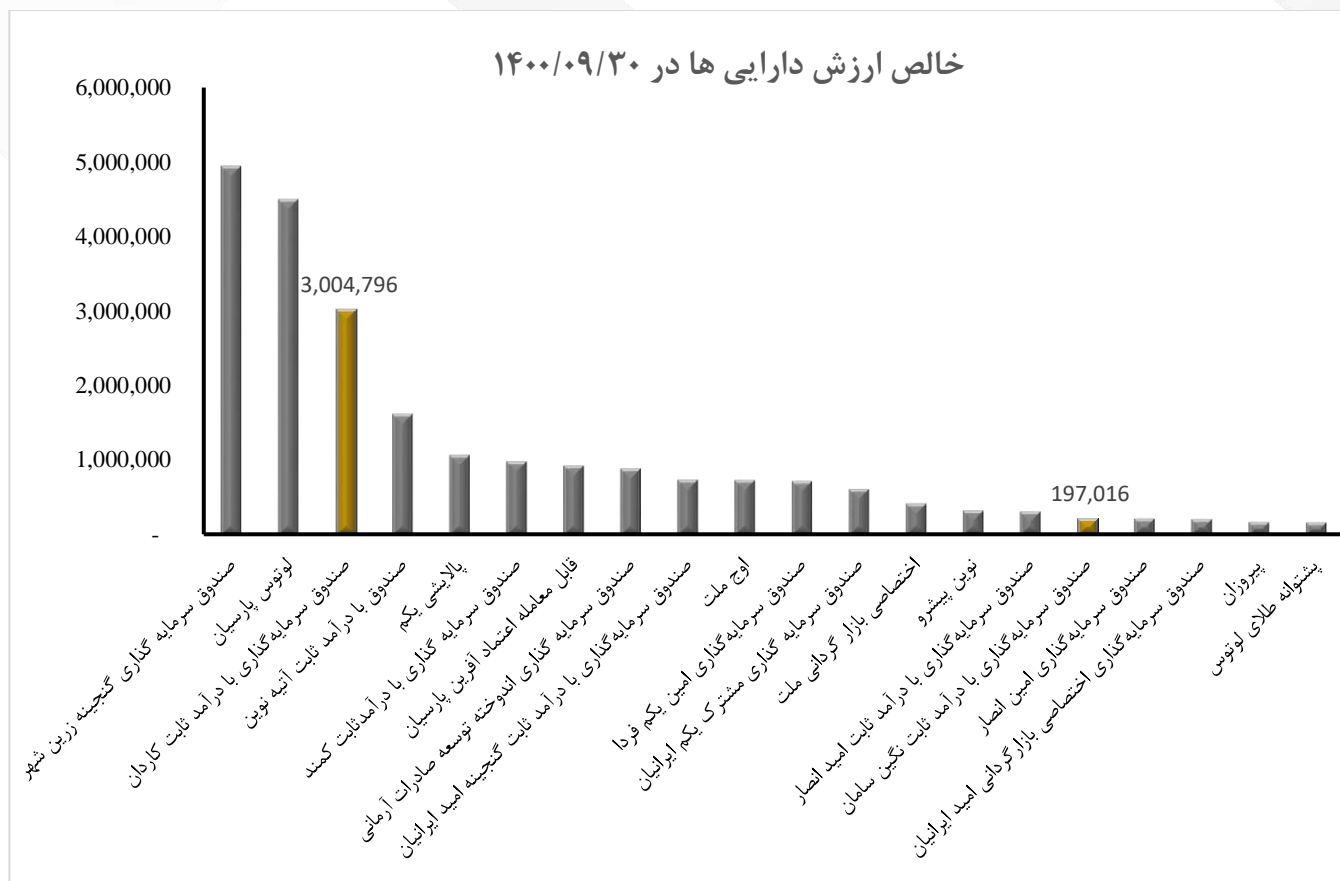
شرکت‌های تامین سرمایه در راستای ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران اقدام به تاسیس انواع صندوق‌های با درآمد ثابت، سهام، مختلط، طلا و جسورانه می‌نمایند. تاسیس صندوق‌ها با ترکیب سرمایه‌گذاری متنوع با هدف پوشش ذائقه سرمایه‌گذاران صورت می‌پذیرد. در نمودار زیر تعداد و مبلغ صندوق‌های تحت مدیریت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ ارائه شده است.

ارقام به میلیارد ریال

نام شرکت	گاردان	نوبن	ملت	لوتوس	تمدن	امید	امین
خالص ارزش دارایی تحت مدیریت	۳۳۲,۶۱۱	۳۷۴,۸۷۵	۷۹,۳۲۰	۵۸۴,۱۷۶	۶۰۷,۴۸۱	۱۳۵,۶۵۰	۱۰۴,۴۷۷
تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۷	۱۰	۵	۹	۱۱	۸	۶



۱/۴/۸/۱. مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس حجم در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰



### ۱/۷- محصولات و خدمات اصلی شرکت

درآمد شرکت از محل تعهد پذیره‌نویسی، بازارگردانی، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی، خرید و فروش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ... تأمین می‌گردد. در عین حال ترکیب درآمدی در تأمین سرمایه گاردان را می‌توان در چهار دسته کلی به شرح زیر بررسی کرد:

- بازار بدهی: شامل درآمد حاصل متعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی
- مدیریت دارایی: شامل درآمد حاصل از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی
- سرمایه‌گذاری در اوراق و سپرده: شامل سود سپرده‌های بانکی و سود حاصل از فروش اوراق بهادار و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری

- سایر: شامل خدمات مشاوره، پذیرش، ادغام و تملیک

در جدول زیر روند رشد و ترکیب درآمدهای شرکت تأمین سرمایه گاردان را مشاهده می‌نمایید:

(مبالغ به میلیون ریال)

درصد تغییرات	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	ترکیب درآمدی
۱۷٪-	۱,۳۷۳,۶۷۵	۱,۱۴۱,۳۷۷	درآمد تعهد پذیره نویسی
۲۴۴٪	۵۱۴,۷۲۱	۱,۷۷۲,۲۱۰	درآمد بازار گردانی
۱۵۱٪	۵۷۳,۶۱۱	۱,۴۴۱,۷۹۹	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری
۱۹۴٪	۶,۲۵۴	۱۸,۴۰۰	درآمد مشاوره
۷۸٪-	۹۹,۹۱۶	۲۲,۲۰۹	درآمد سبذگردانی
۸۵٪	۷۴۹,۳۶۱	۱,۳۸۹,۹۱۷	درآمد سایر اوراق بهادار
۶۱٪-	۱۹۱,۱۶۷	۷۴,۱۶۲	سود سپرده های سرمایه گذاری بانکی
۸۷٪-	۳,۳۴۵,۱۵۷	۴۲۴,۹۷۳	سود حاصل از فروش اوراق بهادار
۷۳٪	(۶۸,۸۹۷)	(۱۱۹,۴۵۲)	زیان حاصل از فروش اوراق بهادار
-۹٪	۶,۷۸۴,۹۶۵	۶,۱۶۵,۵۹۴	جمع

### ۱/۷/۱- خدمات تعهد 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 گاردان در راستای ایفای نقش خود در شکوفایی اقتصاد به منظور تسهیل فرآیند تأمین مالی بنگاه‌ها، خدمات



مختلفی از جمله خدمات مشاوره عرضه، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی را در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار ارائه می‌نماید.

گاردان با برگزاری نشست‌های گوناگون با فعالان صنعت پتروشیمی، نفت، مالی و ... به دنبال بهبود ابزارهای موجود در بازار سرمایه بوده است. از سوی دیگر گاردان رسالت خود را در آشنایی بنگاه‌های اقتصادی خصوصی با روش‌های تأمین مالی می‌داند. بخشی از خدمات ارائه شده توسط تأمین سرمایه گاردان 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 گاردان بوده است.

ردیف	سال	نام مشتری	متعهد پذیرهنویسی	بازارگردانی	مبلغ (میلیارد ریال)	توضیحات
۱	۱۳۹۲	شهرداری مشهد	*	*	۵,۰۰۰	اوراق مشارکت
۲	۱۳۹۳	بوتان	*	*	۳۰۰	اوراق اجاره
۳	۱۳۹۴	بیمه سلامت	*	*	۲,۰۰۰	اوراق مرابحه
۴	۱۳۹۵	مرابحه دولت وزارت تعاون	*	*	۳,۰۰۰	اوراق مرابحه
۵	۱۳۹۵	ذوب آهن اصفهان	*	*	۱,۰۰۰	اوراق سلف
۶	۱۳۹۵	لوتوس پارسیان	*	*	۴۸۰	اوراق اجاره
۷	۱۳۹۵	شهرداری مشهد	*	*	۲,۰۰۰	اوراق مشارکت
۸	۱۳۹۵	آموزش و پرورش	*	*	۱,۰۰۰	اوراق اجاره
۹	۱۳۹۵	وزارت علوم تحقیقات و فناوری	*	*	۲,۵۰۰	اوراق اجاره
۱۰	۱۳۹۶	شستا	*	*	۵,۰۰۰	اوراق اجاره
۱۱	۱۳۹۷	گسترش و توسعه صنایع بهرپرور	*	*	۵۰۰	اوراق سلف
۱۲	۱۳۹۷	شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارون	*	*	۱,۰۰۰	اوراق منفعت
۱۳	۱۳۹۷	لیزینگ رایان سایپا	*	*	۱,۵۰۰	اوراق مشارکت
۱۴	۱۳۹۸	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد ۱	*	*	۱,۰۰۰	اوراق منفعت
۱۵	۱۳۹۸	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد ۲	*	*	۱,۰۰۰	اوراق منفعت
۱۶	۱۳۹۸	شهرداری تهران	*	*	۳,۹۰۰	اوراق مشارکت

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه گاردان (سهامی خاص)

ردیف	سال	نام مشتری	متعهد پذیره نویسی	بازارگردانی	مبلغ (میلیارد ریال)	توضیحات
۱۷	۱۳۹۸	وزارت امور اقتصادی و دارایی	*	*	۲,۵۰۰	سلف نفت
۱۸	۱۳۹۸	وزارت امور اقتصادی و دارایی	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق منفعت دولت
۱۹	۱۳۹۹	شرکت لبنیات وبستنی دومینو	*	*	۲,۰۰۰	اوراق اجاره
۲۰	۱۳۹۹	شرکت پتروشیمی صدف خلیج فارس	*	*	۱,۵۰۰	اوراق مرابحه
۲۱	۱۳۹۹	سرمایه گذاری تجاری شستان	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق اجاره
۲۲	۱۳۹۹	شهرداری کرج	*	*	۲,۵۰۰	اوراق مشارکت
۲۳	۱۳۹۹	شهرداری کرج	*	*	۶۰۰	اوراق مشارکت
۲۴	۱۳۹۹	شهرداری قم	*	*	۳,۰۰۰	اوراق مشارکت
۲۵	۱۳۹۹	شهرداری اصفهان	*	*	۳,۰۰۰	اوراق مشارکت
۲۶	۱۳۹۹	شهرداری یزد	*	*	۶۰۰	اوراق مشارکت
۲۷	۱۳۹۹	شرکت توسعه نفت و گاز صیای کنگان	*	*	۱۵,۰۰۰	اوراق سلف
۲۸	۱۳۹۹	شرکت توسعه نفت و گاز صیای کنگان	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق سلف
۲۹	۱۳۹۹	شرکت پتروشیمی بوشهر	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق سلف
۳۰	۱۳۹۹	شرکت ملی نفت ایران	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق منفعت دولت
۳۱	۱۴۰۰	شرکت پتروشیمی ارغوان گستر ایلام	*	*	۱,۲۰۰	اوراق اجاره
۳۲	۱۴۰۰	شهرداری کرج (اتوبوس)	*	*	۲,۰۰۰	اوراق مشارکت
۳۳	۱۴۰۰	شهرداری کرج (مترو)	*	*	۴,۸۰۰	اوراق مشارکت
۳۴	۱۴۰۰	شهرداری قم (اتوبوس)	*	*	۲,۰۰۰	اوراق مشارکت
۳۵	۱۴۰۰	شهرداری قم (مترو)	*	*	۴,۵۰۰	اوراق مشارکت
۳۶	۱۴۰۰	شهرداری اسلامشهر	*	*	۱,۰۰۰	اوراق مشارکت
۳۷	۱۴۰۰	اوراق مرابحه گروه صنعتی انتخاب	*	*	۴,۰۰۰	اوراق مرابحه
۳۸	۱۴۰۰	اوراق مرابحه شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	*	*	۷,۵۰۰	اوراق مرابحه
۳۹	۱۴۰۰	اوراق سلف موازی استاندارد متانول شرکت پتروشیمی مرجان	*	*	۵,۰۰۰	اوراق سلف موازی استاندارد
جمع					۱۴۳.۸۰۰	

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه گاردان (سهامی خاص)

ردیف	سال	نام مشتری	متعهد پذیره نویسی	بازارگردانی	مبلغ (میلیارد ریال)	توضیحات
۱	۱۳۹۳	بانک سامان	*		-	افزایش سرمایه
۲	۱۳۹۴	بانک خاورمیانه		*	-	افزایش سرمایه
۳	۱۳۹۵	هایوب	*		-	عرضه اولیه
۴	۱۳۹۵	بانک حکمت		*	-	افزایش سرمایه
۵	۱۳۹۶	صنایع معادن فلات ایرانبان	*		-	افزایش سرمایه
۶	۱۳۹۶	پرداخت الکترونیک سامان کیش	*		-	افزایش سرمایه
۷	۱۴۰۰	بیمه اتکایی تهران رواک	*		-	در شرف تاسیس
۸	۱۴۰۰	بیمه زندگی کاریزما	*		-	در شرف تاسیس
۹	۱۴۰۰	بیمه هوشمند فردا	*		-	در شرف تاسیس

۱/۷/۲ - صندوق‌های تحت مدیریت

یکی از راه‌کارهای هدایت نقدینگی سرگردان در جامعه به‌سمت بخش تولید و خدمات به‌جای فعالیت‌های سوداگرانه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد. این صندوق‌ها با هدف تسهیل سرمایه‌گذاری غیرمستقیم ایجاد شده‌اند. در سال‌های اخیر متناسب با گسترش بازارهای مالی به منظور رفع نیازهای مالی و سرمایه‌گذاری آحاد مختلف جامعه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف ایجاد گردیده که از مهمترین آن‌ها می‌توان به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و همچنین صندوق‌های مبتنی بر گواهی سپرده طلا اشاره نمود. صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از مهمترین روش‌های سرمایه‌گذاری با پشتوانه افراد متخصص در این حوزه در بازارهای مالی می‌باشند که از طریق ایجاد تنوع در مواجهه با ریسک و بازده، فرآیند سرمایه‌گذاری را تسهیل نموده و باعث توسعه و گسترش بازار سرمایه می‌شوند.

شرکت تأمین سرمایه کاردان در سال ۱۴۰۰ هفت صندوق سرمایه‌گذاری با مجموع دارایی به مبلغ ۳۳۲.۶۱۱ میلیارد ریال را تحت مدیریت خود داشته است. عمده منابع تحت مدیریت در صندوق با درآمد ثابت کاردان بوده است. در جدول زیر ماهیت، خالص ارزش دارائی در پایان نه ماهه های ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ و ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ بازدهی آنها ارائه شده است.

نام صندوق	نوع صندوق	سمت تأمین سرمایه کاردان	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	
			۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
با درآمد ثابت کاردان	صندوق درآمد ثابت	مدیر صندوق، مدیر ثبت	۳۰۸.۵۷۴	۱۴۰.۱۴۹
با درآمد ثابت نگین سامان	صندوق درآمد ثابت	مدیر صندوق و بازارگردان	۲۴.۸۸۲	۱۹.۷۰۱
سهام بزرگ کاردان	صندوق سهامی	مدیر صندوق، مدیر ثبت، ضامن نقد شونده	۲.۲۰۲	۳.۸۷۹
تجارت شاخصی کاردان	صندوق ETF شاخصی	مدیر صندوق، بازارگردان	۴.۶۲۹	۴.۶۸۳
کیمیای کاردان	مختلط	مدیر ثبت، مدیر صندوق و ضامن نقدشوندگی	۷۶۳	۷۵۰
صندوق یکم سامان	مشترک سهامی	مدیر صندوق	۱.۸۸۵	۳.۳۹۱
صندوق رشد سامان	صندوق سهامی	مدیر صندوق	۳.۱۸۴	۷.۶۳۱

### ۱/۷/۳- سبذگردانی

با توجه به محدودیت‌های اعلام شده توسط سازمان در خصوص مدیریت صندوق‌ها، سرمایه‌گذاری در حدود اختیار تعیین شده برای مدیر صندوق صورت می‌گیرد. در راستای ارائه خدمت متناسب با نیاز مشتریان واحد سبذگردانی این شرکت اقدام به ارائه مشاوره اختصاصی و همکاری در اجرای منویات مشتریان می‌نماید. در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ مدیریت تعداد ۵۰ سبذ اختصاصی با خالص ارزش دارایی به مبلغ ۱۰۰۲ میلیارد ریال توسط این شرکت صورت گرفته است.

### ۱/۷/۴- مشاوره، پذیرش و ارزش‌گذاری

دیگر خدمت شرکت تأمین سرمایه گاردان مربوط به خدمات مشاور پذیرش شرکت در بازار سرمایه و همچنین ارزش‌گذاری شرکت‌ها است. در سال‌های اخیر در مجموع ۴۱ پروژه مشاوره و ارزش‌گذاری انجام شده است که از این بین ۱۴ پروژه مربوط به مشاوره پذیرش و ۲۷۲۱ پروژه نیز در ارتباط با ارزش‌گذاری بوده است. اطلاعات مربوط به خدمات مشاوره پذیرش و ارزش‌گذاری طی دو سال اخیر تأمین سرمایه گاردان در جدول زیر ارائه شده است.

خدمات مشاور پذیرش		
نام شرکت	سال	ردیف
پتروشیمی مرجان	۱۳۹۸	۱
شرکت بنیان گستر الوند	۱۳۹۸	۲
سرمایه‌گذاری و ساختمانی تجارت	۱۳۹۸	۳
شستان	۱۳۹۹	۴
صنایع سلولزی ماریسان	۱۳۹۹	۵
کرمان تابلو	۱۳۹۹	۶
تدبیرگران فردای امید	۱۳۹۹	۷
پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)	۱۳۹۹	۸
فرآورده‌های لبنی تین (دامداران)	۱۳۹۹	۹
مولد نیروگاهی تجارت فارس	۱۳۹۹	۱۰
دامپروری و کشاورزی جهان صالح	۱۳۹۹	۱۱
سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان	۱۳۹۹	۱۲
فولاد توان آور آسیا	۱۳۹۹	۱۳

خدمات ارزش گذاری		
نام شرکت	سال	ردیف
بازرگان گستر آسیا	۱۳۹۷	۱
سیمرغ تجارت	۱۳۹۸	۲
انرژی سپهر	۱۳۹۸	۳
سبدگردان آسمان	۱۳۹۸	۴
پرداخت الکترونیک سامان کیش	۱۳۹۸	۵
سرمایه گذاری ملی ایران	۱۳۹۸	۶
بورس انرژی ایران	۱۳۹۹	۷
استارتاپ ساتراپ	۱۳۹۹	۸
استارتاپ بیدوک	۱۳۹۹	۱۰
سیمانیه گذاری امین توان آفرین ساز	۱۳۹۹	۱۱
توسعه مولد نیروگاهی جهرم	۱۳۹۹	۱۲
پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)	۱۳۹۹	۱۳
استارتاپ وب متریک	۱۳۹۹	۱۴
مولد نیروگاهی تجارت فارس	۱۳۹۹	۱۵
فولاد مبارکه اصفهان	۱۳۹۹	۱۶
گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیا مپنا	۱۴۰۰	۱۷
بنیان دیزل	۱۴۰۰	۱۸
سرمایه گذاری توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۱۴۰۰	۱۹
فروسلیسیم خمین	۱۴۰۰	۲۰
آسان پرداخت پرشین	۱۴۰۰	۲۱
گروه توسعه اقتصاد ملل	۱۴۰۰	۲۲
پتروشیمی امیرکبیر	۱۴۰۰	۲۳
سیمان سفید شرق	۱۴۰۰	۲۴
فرانسوز یزد	۱۴۰۰	۲۵
دیجی پی	۱۴۰۰	۲۶
گروه صنعتی سدبد	۱۴۰۰	۲۷

#### ۱/۸- عوامل موثر بر صنعت و محیط فعالیت

مهمترین عواملی که می‌تواند بر محیط فعالیت این صنعت تاثیرگذار باشند عبارتند از:

- ۱- نرخ سود
- ۲- نرخ بازده مورد انتظار
- ۳- نرخ ارز
- ۴- قیمت جهانی طلا

#### ۱/۹- حسابرس مستقل و بازرس قانونی

بر اساس تصمیم اتخاذ شده در مجمع عمومی سالیانه، حسابرس و بازرس قانونی شرکت، موسسه حسابرسی بهمند به عنوان بازرس اصلی و موسسه هشیار بهمند به عنوان بازرس علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ انتخاب گردیدند.

## ۱/۱۰ - حاکمیت شرکتی

مشخصات اعضای هیات مدیره شرکت تامین سرمایه گاردان و اعضای کمیته‌ها در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به شرح زیر می‌باشد:

### هیات مدیره:

ردیف	اعضای هیات مدیره	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	مهدی کرباسیان	رئیس هیات مدیره	دکترای مدیریت از دانشگاه پیسلی اسکاتلند	عضو اصلی شورای عالی جامعه حسابداران رسمی ایران معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت و رئیس هیئت عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران خزانه دار و عضو هیئت اجرایی کمیته ملی المپیک جمهوری اسلامی ایران مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام) رئیس شورای عالی جامعه حسابداران رسمی کشور (دوره سوم) عضو هیئت مدیره بانک پارسیان رئیس هیئت رئیسه صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت عضو شورای عالی بورس و اوراق بهادار معاون کل وزارت امور اقتصاد و دارایی
۲	مریم ابراهیمی	نائب رئیس هیات مدیره	فوق لیسانس حسابداری	عضو هیات مدیره شرکت تامین سرمایه گاردان معاون ارزیابی عملکرد و امور مجامع اداره سرمایه گذاری بانک تجارت عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک تجارت کارشناس اقتصادی بانک تجارت
۳	بهزاد گل‌کار	عضو هیات مدیره	فوق لیسانس اقتصاد	عضو هیات مدیره شرکت پارس ترابان مینا (الو پیک) عضو هیات مدیره شرکت کیش سل (سامان تل) عضو هیات مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا عضو هیات مدیره ایرانسل مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت گسترش صنایع مدنی کاوه پارس مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری سینا



ردیف	اعضای هیات مدیره	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۴	علی‌رضا توکلی کاشی	عضو هیأت مدیره	فوق لیسانس MBA	معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری معاون توسعه کارگزاری بانک کشاورزی مدیر ابزارهای نوین مالی شرکت فرابورس ایران مشاور هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مشاور مدیرعامل فناوری اطلاعات پاسارگاد آریان معاون مدیرعامل شرکت رایان هم افزا مدیر امور سرمایه گذاری بانک کارآفرین
۵	کیومرث شریفی	عضو هیأت مدیره	دکتری مدیریت	معاون سرمایه گذاری شرکت تدبیرگران فردای امید معاون مالی صندوق اعتباری هنر
۶	آقای سلطانی	عضو هیأت مدیره	دکتری اقتصاد	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس عضو هیات مدیره شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیر آهنی مدیرعامل و عضو هیات مدیره موسسه صندوق بازنشستگی کارکنان شرکت ملی صنایع مس ایران عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک کشاورزی
۷	احسان ترکمن	عضو هیأت مدیره	فوق لیسانس حسابداری	رئیس هیات مدیره شرکت توسعه فناوری تحلیلگر امید عضو هیات مدیره گروه مالی و اقتصادی سامان عضو هیات مدیره شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش معاون مالی و برنامه ریزی بانک سامان عضو هیات مدیره شرکت ارتباطات ماهواره ای سامان عضو هیات مدیره شرکت توسعه عمران بهنادبنا مدیر مالی شرکت پرداخت الکترونیک سامان
۸	احسان مرادی	مدیر عامل	فوق لیسانس اقتصاد	مشاور مدیرعامل بانک تجارت رئیس اداره سرمایه گذاری بانک تجارت مدیرعامل شرکت کارگزاری بورس آئل قدیم و توسعه معاملات کیان رئیس هیات مدیره شرکت بیمه تجارت نو مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ایرانیان عضو هیات مدیره شرکت توسعه انرژی تجارت آسیا عضو هیات مدیره کارگزاری بانک تجارت مدیرعامل کارگزاری بانک تجارت

کمیته حسابرسی:

ردیف	اعضا	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	جواد گوهرزاد	عضو کمیته حسابرسی	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر نظارت و حسابرسی داخلی بانک سامان رئیس هیات مدیره و شریک موسسه حسابرسی آزمون مدیر عامل و شریک موسسه حسابرسی و خدمات نمودرس مدیرعامل و شریک موسسه حسابرسی نمودار جانشین مدیر موسسه نیک نژاد و همکاران عضو جامعه حسابداران رسمی ایران و عضو انجمن حسابداران خبره و حسابرسان داخلی ایران
۲	مریم ابراهیمی	عضو کمیته حسابرسی	فوق لیسانس حسابداری	عضو هیات مدیره شرکت تامین سرمایه گاردان معاون ارزیابی عملکرد و امور مجامع اداره سرمایه گذاری بانک تجارت عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک تجارت کارشناس اقتصادی بانک تجارت
۳	احسان ترکمن	عضو کمیته حسابرسی	فوق لیسانس حسابداری	رئیس هیات مدیره شرکت توسعه فناوری تحلیلیگر امید عضو هیات مدیره گروه مالی و اقتصادی سامان عضو هیات مدیره شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش معاون مالی و برنامه ریزی بانک سامان عضو هیات مدیره شرکت ارتباطات ماهواره ای سامان عضو هیات مدیره شرکت توسعه عمران بهنادبنا مدیر مالی شرکت پرداخت الکترونیک سامان

کمیته انتصابات و جبران خدمات:

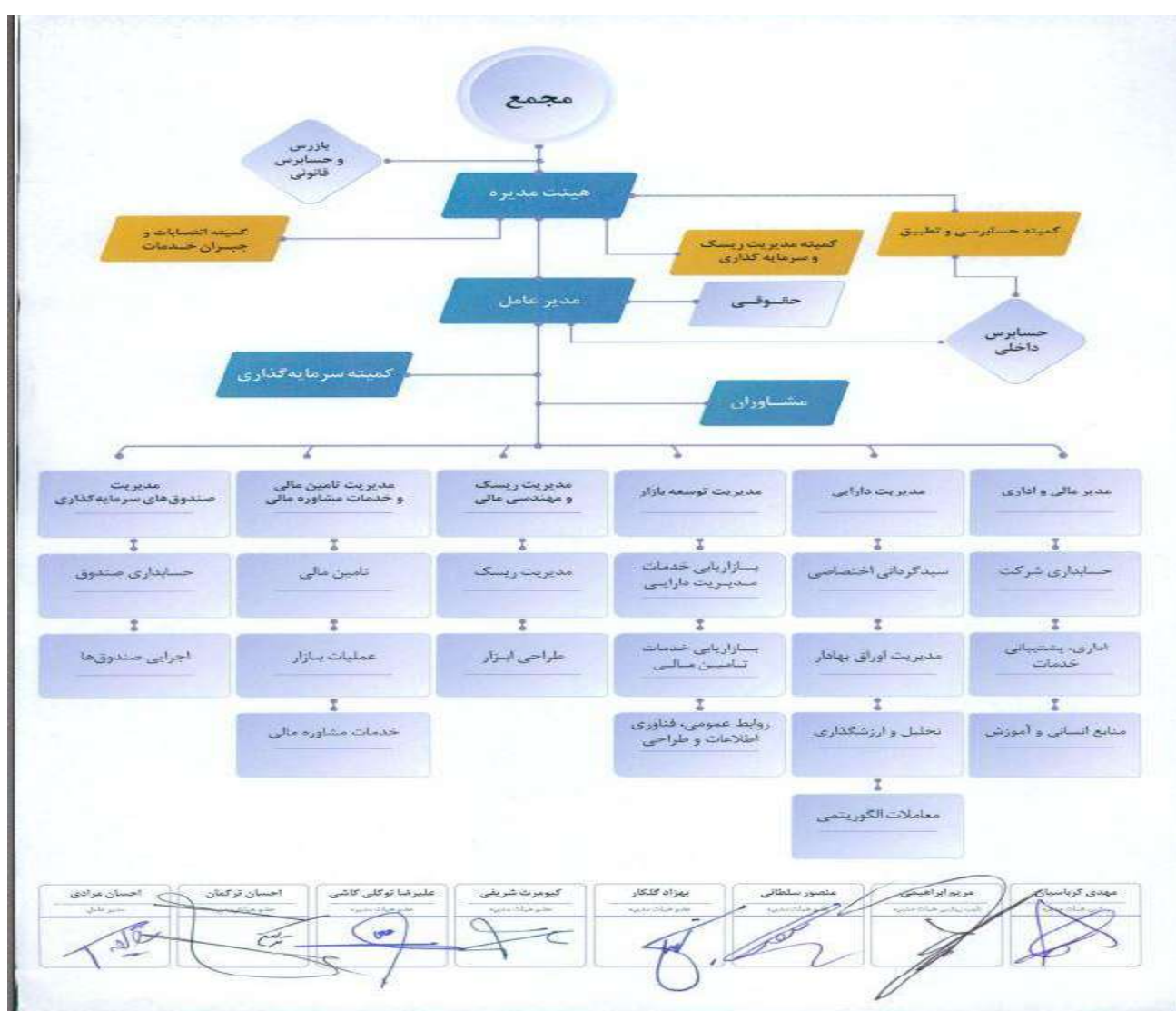
ردیف	اعضا	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	مهدی کرباسیان	عضو کمیته	دکترای مدیریت از دانشگاه پیسلی اسکاتلند	عضو اصلی شورای عالی جامعه حسابداران رسمی ایران معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت و رئیس هیئت عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران خزانه دار و عضو هیئت اجرایی کمیته ملی المپیک جمهوری اسلامی ایران مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام) رئیس شورای عالی جامعه حسابداران رسمی کشور (دوره سوم) عضو هیئت مدیره بانک پارسیان رئیس هیئت رئیسه صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت عضو شورای عالی بورس و اوراق بهادار معاون کل وزارت امور اقتصاد و دارایی
۲	علی رضا توکلی کاشی	عضو کمیته	فوق لیسانس MBA	معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری معاون توسعه کارگزاری بانک کشاورزی مدیر ابزارهای نوین مالی شرکت فرابورس ایران مشاور هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مشاور مدیرعامل فناوری اطلاعات پاسارگاد آریان معاون مدیرعامل شرکت رایان هم افزا مدیر امور سرمایه گذاری بانک کارآفرین
۳	منصور سلطانی	عضو کمیته	فوق لیسانس اقتصاد	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری سیمان تأمین عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس عضو هیات مدیره شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیر آهنی مدیرعامل و عضو هیات مدیره موسسه صندوق بازنشستگی کارکنان شرکت ملی صنایع مس ایران عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک کشاورزی


کمیته ریسک:

ردیف	اعضا	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	بهزاد گل کار	عضو هیأت مدیره	فوق لیسانس اقتصاد	عضو هیات مدیره شرکت پارس ترابان مبنا (الو پیک) عضو هیات مدیره شرکت کیش سل (سامان تل) عضو هیات مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا عضو هیات مدیره ایرانسل مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت گسترش صنایع مدنی کاوه پارس مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری سینا
۲	کیومرث شریفی	عضو هیأت مدیره	دکتری مدیریت	معاون سرمایه گذاری شرکت تدبیرگران فردای امید معاون مالی صندوق اعتباری هنر
۳	حسن قالیباف اصل	عضو کمیته ریسک و سرمایه گذاری	دکتری مدیریت مالی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری ایرانیان مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری بوعلی کارشناس سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری تدبیر کارشناس اعتبارات خارجی بانک توسعه صادرات ایران کارشناس صادرات شرکت سیمان فارس و خوزستان عضو هیئت مدیره شرکت های تأمین سرمایه امین، تراکتورسازی ایران و سرمایه گذاری سپه

## ۱/۱۱ - ساختار و تشکیلات شرکت

در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ تعداد ۶۳ نفر به عنوان کارکنان قراردادی مستقیم شرکت تامین سرمایه گاردان بر اساس نمودار سازمانی ذیل در واحدهای مختلف مشغول به فعالیت بوده‌اند. به منظور تسریع تصمیم‌گیری در امور مهم و اساسی شرکت و ایجاد حداکثر هم‌افزایی و کاهش تعارض سازمانی بین واحدهای مختلف متناسب با فضای کسب‌وکار از ساختارهای ماتریسی بهره‌گیری می‌شود. بر همین اساس در حال حاضر کمیته‌های اجرایی مختلف در شرکت تشکیل می‌گردد. از جمله این کمیته‌ها می‌توان به کمیته حسابرسی و انتصابات اشاره نمود.





فصل دوم  
چشم انداز و راهبردها

## چشم‌انداز و راهبردهای مدیریت

تفصیل راهبردها و برنامه‌های تأمین سرمایه گاردان به شرح زیر می‌باشد:

### ۲/۱- بیانیه ماموریت و چشم‌انداز

شرکت تأمین سرمایه گاردان به عنوان شرکتی نوآور، هدف خود را حداکثرسازی سود سهام‌داران، ایجاد ثبات درآمدی و فضای حرفه‌ای در صنعت تأمین سرمایه قرار داده است. این شرکت به عنوان نهاد مالی، خود را موظف به رعایت اخلاق حرفه‌ای، موازین شرعی و قوانین و مقررات در ارائه خدمات به مشتریان می‌داند. سلامت کاری، ارائه خدمات حرفه‌ای، برقراری روابط بلندمدت با مشتریان، سهام‌داران و حتی رقبا از اصول جدایی ناپذیر فعالیت تأمین سرمایه گاردان است. برنامه‌های تأمین سرمایه گاردان در تعامل با ذینفعان به نحوی خواهد بود که به ترتیب مشتری محوری، ارائه خدمات حرفه‌ای و حفظ منافع سهام‌داران در اولویت نخست هر ارتباط و فعالیتی باشد.

### ۲/۲- اصول ارزشی حاکم بر شرکت

اصول ارزشی حاکم بر شرکت تأمین سرمایه گاردان به شرح ذیل است:

- پاسخگویی به کلیه ذینفعان نسبت به نتایج حاصل شده
  - آگاهی از تحولات پیرامون و ارائه خدمات حرفه‌ای
  - رعایت اخلاق حرفه‌ای و قوانین و مقررات در ارائه خدمات به مشتریان
  - تمرکز بر نیازها و خواسته‌های مشتری
- همچنین مدیران و کارکنان شرکت تأمین سرمایه گاردان بر اصول زیر پایبند هستند:
- مدیران و کارکنان شرکت، موفقیت شرکت را موفقیت خود تلقی می‌کنند.
  - حضور به موقع در محل کار، وقت‌شناس بودن و داشتن برنامه زمانی منظم در انجام امور، یکی از مشخصه‌های بارز مدیران و کارکنان شرکت به شمار می‌رود.
  - مدیران و کارکنان شرکت از انجام اقدامات یا اخذ تصمیماتی که به منافع، اعتبار و وجهه شرکت آسیب برساند، پرهیز می‌کنند.

- کلیه مدیران و کارکنان شرکت به اصل رازداری و محرمانه بودن اطلاعات شرکت اعتقاد راسخ دارند.
- کلیه مدیران و کارکنان شرکت از انجام فعالیت‌هایی که در تضاد با وظایف شرکتی است و یا منجر به کاهش عملکرد آن‌ها می‌شود، خودداری می‌کنند.
- کلیه مدیران و کارکنان شرکت از اموال و منابع متعلق به شرکت در جهت منافع شخصی و یا اهداف نامناسب دیگر استفاده نمی‌کنند.
- کلیه مدیران و کارکنان شرکت از اجرای انفرادی کارهایی که می‌تواند بصورت گروهی انجام و نتیجه مطلوب‌تری عاید شرکت کند، پرهیز می‌کنند.
- کلیه مدیران و کارکنان شرکت، به اصل سنجش و ارزیابی عملکرد اعتقاد داشته و تنها عامل ارتقاء و پیشرفت شغلی خود را شایسته محوری می‌دانند.
- کلیه مدیران و کارکنان شرکت خود را متعهد به فراگیری دانش‌های نوین و روز جهت بهبود عملکرد خود می‌دانند.
- مدیران و کارکنان شرکت، شکست را به مثابه فرصتی برای یادگیری و بهبود تصمیمات و عملکرد آتی تلقی می‌کنند.
- تمامی مدیران و کارکنان شرکت، چشم انداز و ماموریت تدوین شده در برنامه راهبردی شرکت را عمیقاً درک کرده و تمامی استعدادها، خلاقیت‌ها، توانایی‌ها و تمرکز خود را در جهت تحقق بخشیدن به آن به کار می‌گیرند.

### ۲/۳- اهداف راهبردی

برنامه‌ریزی راهبردی، مجموعه تصمیمات مدیریتی است که عملکرد بلندمدت سازمان را تعیین می‌کنند. برنامه راهبردی، چارچوبی برای عملی کردن تفکر راهبری و هدایت عملیات است که منجر به تحقق نتایج مشخص و برنامه‌ریزی شده می‌شود. در راستای استقرار نظام مدیریت راهبردی، تدوین ارکان جهت‌ساز، تحلیل محیط دور و نزدیک و تدوین استراتژی‌ها و تاکتیک‌های عملیاتی متناظر با آن‌ها در دستور کار شرکت قرار گرفته و اهداف راهبردی شرکت تعیین شده است.

مهم‌ترین اهداف راهبردی شرکت عبارتند از:

- ارتقاء و بهبود جایگاه برند در ذهن مشتریان بالفعل و بالقوه؛



- بهره‌گیری حداکثری از ظرفیت‌های شبکه سهامداران در بازاریابی خدمات و محصولات؛
- راهبری عملیات شرکت مبتنی بر بودجه عملیاتی؛
- افزایش تعداد پروژه‌های حوزه خدمات مشاوره مالی و ارائه خدمات در حوزه ادغام و تملیک؛
- تقویت و بهبود برند شرکت از طریق طراحی و ارائه محصولات و خدمات جدید؛
- استقرار نظام یکپارچه مدیریت ریسک و توسعه فرهنگ مدیریت ریسک در تمام اجزاء شرکت؛
- بهره‌مندی از سیستم‌های اطلاعات مدیریت و راه‌داده‌های مالی و عملیاتی شرکت؛
- کارسنجی و ارزیابی عملکرد مبتنی بر مجموعه KPI و OKR تعیین شده؛
- کنترل پیوسته عملیات با شرکت‌های در حال تعامل و کاهش موازی کاری با در نظر گرفتن تضاد منافع مربوطه؛
- متوازن سازی سبد دارایی‌ها و تعهدات شرکت در راستای استفاده حداکثری از ظرفیت کفایت سرمایه شرکت؛

#### ۲/۴- مزیت رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت

موارد زیر را می‌توان به‌عنوان مهم‌ترین مزایای رقابتی شرکت تأمین سرمایه گاردان نام برد:

- 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

بهره‌مندی از حضور بانک‌های تجارت و سامان در ساختار سهامداری شرکت، از یک سو منجر به ایجاد اطمینان بیشتر در مشتریان شده و از سوی دیگر کاهش قابل توجهی در زمان و هزینه‌های دسترسی به رکن ضامن را در فعالیتهای مختلف شرکت به همراه دارد. پذیرش رکن ضامن در انتشار اوراق بدهی که یکی از اصلی‌ترین مسیرهای درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه است در حال حاضر با محدودیت‌های فراوانی مواجه بوده و به یکی از گلوگاه‌های اصلی تأمین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه تبدیل شده است. حضور مستقیم دو بانک بزرگ فعال در نظام اقتصادی کشور در ساختار سهامداری تأمین سرمایه گاردان باعث تسهیل و تسریع در پذیرش رکن ضامن شده و همین مسأله اثر قابل توجهی بر کاهش مدت زمان و هزینه‌های تأمین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه و در نتیجه افزایش سطح رضایتمندی مشتریان شرکت داشته است که انتظار می‌رود با توجه به سیاست‌های بلندمدت سهامداران، ترکیب

سهامداری فعلی در بلندمدت تا حد قابل قبولی حفظ شده و مزایای ناشی از ساختار سهامداری در سال‌های آتی نیز تسهیل‌گر رشد و توسعه شرکت تأمین سرمایه کاردان باشد.

از سوی دیگر، بیش از ۴۰ سال فعالیت بانک تجارت در فضای اقتصادی کشور، سابقه نزدیک به ۲۰ ساله بانک سامان با تمرکز بر ارائه خدمات بانکداری اینترنتی و بانکداری اختصاصی در کنار سابقه فعالیت هشت ساله تأمین سرمایه کاردان منجر به ایجاد دسترسی به شبکه‌ای گسترده از مشتریان انواع خدمات مالی شده است که نتایج آن در عملکرد این شرکت قابل مشاهده است.

علاوه بر مزایای رقابتی ناشی از ساختار سهامداری، وجود نیروی انسانی تحصیل کرده، متخصص و با تجربه نیز منجر به ایجاد فرصت‌های قابل ملاحظه‌ای جهت توسعه سهم بازار و افزایش سطح خدمات قابل ارائه به مشتریان شده است. حضور سرمایه انسانی جوان و توانمند، ظرفیت‌های طراحی و توسعه قابل توجهی را در شرکت تأمین سرمایه کاردان ایجاد کرده است به نحوی که امکان طراحی ابزارهای نوین مالی و ارائه راهکارهای منحصر به فرد متناسب با نیازها و شرایط خاص هر مشتری با اتکاء بر توان تیم تخصصی شرکت وجود داشته و این امر از مهم‌ترین نتایج ساختار سرمایه انسانی شرکت است. به‌طور کلی بخش عمده مزایای رقابتی شرکت تأمین سرمایه کاردان، بر ساختار سهامداری و عملکردی این شرکت متکی بوده است که این عوامل در سال‌های آتی نیز وجود داشته و زمینه‌ساز رشد و توسعه فعالیت شرکت خواهد شد.

## ۲/۵- تصور از آینده شرکت

شرکت تأمین سرمایه کاردان، برنامه‌های زیر را برای سال آینده خود در نظر دارد:

- استقرار نظام یکپارچه مدیریت ریسک و بازنگری اقدامات کنترلی
- تهیه سیستم‌های اطلاعات مدیریت و راه‌داده‌های مالی و عملیات شرکت
- استقرار سیستم کارسنجی و ارزیابی عملکرد مبتنی بر مجموعه KPI و OKR تعیین شده
- تأسیس شرکت پردازش اطلاعات مالی کاردان
- توسعه و تجاری‌سازی نرم‌افزار بازارگردانی
- توسعه و تجاری‌سازی نرم‌افزار سبدگردانی
- توسعه و تسهیل روش‌های دیجیتالی سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها
- راه‌اندازی مرکز آنلاین سرمایه‌گذاری
- راه‌اندازی نرم‌افزار مدیریت ارتباط با مشتریان
- راه‌اندازی بانکداری باز در راستای مدیریت ریسک عملیاتی

- افزایش سهم بازار شرکت در حوزه انتشار اوراق بدهی با درآمد ثابت به حداقل ۱۵٪ بازار
- افزایش سهم از بازار شرکت در حوزه منابع تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به حداقل ۱۰٪ بازار
- افزایش سهم از بازار منابع تحت مدیریت سبدهای سرمایه‌گذاری به حداقل ۲.۵٪ بازار
- افزایش تعدادی در پروژه‌های اجرایی حوزه خدمات مشاوره مالی و ارائه خدمات در حوزه ادغام و تملیک و جذب سرمایه‌گذاران خارجی

## ۲/۶- برنامه‌های عملیاتی در سطح واحدهای کسب و کار

### ۲/۶/۱- واحد تأمین مالی

- تنوع‌بخشی نوع اوراق-نوع مشتری از طریق افزایش تعداد مشتریان شرکت و متنوع‌سازی ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر بدهی با توجه به نیاز مشتریان
- استفاده از موقعیت‌های جاری در بازار جهت حضور در کنسرسیوم‌های تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی و توسعه همکاری با سایر نهادهای مالی بازار سرمایه
- تدوین راهکارهای بررسی ریسک اعتباری شرکت‌های متقاضی تأمین مالی و بررسی روش‌های پوشش ریسک نکول شرکت‌ها در انتشار اوراق بدهی بدون ضامن بانکی
- متوازن‌سازی سررسید اوراق منتشره جهت حداکثر استفاده از کفایت سرمایه شرکت در بازه بلندمدت
- افزایش تعداد مشتریان شرکت جهت ارائه خدمات مشاوره مالی و نیز ایجاد تنوع‌بخشی در صنایع مورد ارزش‌گذاری و انواع شرکت‌های مورد پذیرش
- ارتقاء امتیاز مشاوره پذیرش شرکت در بورس و فرابورس
- ایجاد پایگاه‌های داده‌ای مناسب جهت مدیریت دانش در شرکت شامل پایگاه داده به‌روز از شاخص‌های اقتصادی کلان مؤثر بر ارزش‌گذاری، بررسی و موشکافی دلایل گوناگون رد پذیرش شرکت‌ها در بورس و فرابورس و ...
- فراهم آوردن زیرساخت‌های لازم جهت تهیه گزارش ارزش‌گذاری و امیدنامه صنایع مختلف از طریق طراحی تمپلیت‌های مناسب
- انجام بازارگردانی از طریق صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی
- توسعه عملیات بازارگردانی با استفاده از معاملات الگوریتمی
- افزایش تعداد قراردادهای بازارگردانی سهام و صندوق‌های قابل معامله
- تدوین سیاست‌های بازاریابی و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت

- مدیریت نقدشوندگی اوراق با درآمد ثابت تأمین سرمایه کاردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت آن
- طراحی ابزارهای مالی جدید و بهینه‌سازی ابزارهای موجود با استفاده از ظرفیت قانونی
- متنوع‌سازی محصولات و ابزارهای مالی تحت مدیریت شرکت از طریق تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه و صندوق‌های زمین و ساختمان
- طراحی و توسعه ابزارها و نهادهای نوین مالی از قبیل صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات صندوق خدمات بیمه‌ای و سازمانی، صندوق مشارکت عمومی-خصوصی و ...
- اخذ مجوز خدمات تأمین مالی جمعی جهت متنوع‌سازی خدمات قابل ارائه
- توسعه خدمات مالی در حوزه مدیریت ثروت از طریق طراحی سامانه هوشمند مدیریت سرمایه‌گذاری
- پیاده‌سازی سطوح یک و دو نظام مدیریت ریسک در شرکت
- تکمیل اجزاء سیستم‌های اطلاعات مدیریت شرکت از طریق طراحی و راه‌اندازی داشبورد مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری، داشبورد تحلیل حساسیت صورت‌های مالی و طراحی برنامه مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری از طریق تحلیل حساسیت پرتفوی صندوق

## ۲,۶,۲- واحد مدیریت دارایی

- تأسیس انواع مختلف صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- توسعه و تسهیل روش‌های دیجیتالی سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها
- راه‌اندازی مرکز آنلاین سرمایه‌گذاری
- راه‌اندازی نرم‌افزار مدیریت ارتباط با مشتریان
- راه‌اندازی بانکداری باز در راستای مدیریت ریسک عملیاتی
- توسعه خدمات بازاریابی از طریق افزایش ارتباط با مشتریان (باشگاه مشتریان)
- طراحی و ایجاد ساختار تکمیل بیانیه سرمایه‌گذاری و سامانه سنجش مدیریت ریسک مشتریان
- تعقیب و کسب بازدهی بیشتر از شاخص در صندوق تجارت شاخصی کاردان و کسب بازدهی بیشتر از شاخص ۳۰ شرکت بزرگ در صندوق سهام بزرگ کاردان
- تکمیل تیم تحلیل اقتصادی و توسعه نشریه نگاه کاردان
- توسعه تیم تحلیل جهت کسب بازدهی از بازارهای کالایی (گواهی سپرده کالا) و بازار مشتقه

- تأسیس شرکت پردازش اطلاعات مالی گاردان
- توسعه و تجاری سازی نرم افزار بازارگردانی
- توسعه و تجاری سازی نرم افزار سبدگردانی
- توسعه و تجاری سازی پایگاه داده اقتصادی و قیمت جهانی کالاهای پایه
- توسعه و نهادینه سازی تفکر و فرهنگ مشتری مداری
- ایجاد حس اعتبار و اطمینان در مشتریان، با ارائه خدمات متمایز و منطبق با نیاز آن‌ها

#### ۲/۶/۳- واحد مالی، منابع انسانی و پشتیبانی

- پایش مستمر عملکرد نیروی انسانی شرکت با هدف دستیابی به برنامه استراتژیک شرکت
- تجدید ساختار سازمانی
- به کارگیری بهترین روش در جهت استفاده از دارایی‌ها و افزایش بهره‌وری سرمایه‌گذاری
- جذب و نگهداشت نیروهای خلاق و نتیجه‌گرا

#### ۲/۷- راهبردهای مبتنی بر شناخت فضای کسب و کار و قابلیت‌های شرکت

اندیشمندان حوزه سازمان و مدیریت، لازمه موفقیت در هر کسب و کار را شناخت مناسب از فرصت‌ها و تهدیدهای محیط و همچنین نقاط قوت و ضعف داخلی شرکت می‌دانند. تطبیق خصوصیات محیط با ویژگی‌های درونی سازمان، ترکیبی از راهبردهای مختلف برای بهره‌گیری از فرصت‌ها و اجتناب از تهدیدهای محیطی را به اتکای قوت‌ها و پوشش ضعف‌های درونی فراهم می‌آورد. یک شرکت نباید به انتظار رخ دادن فرصت‌های استثنایی در محیط خارجی باشد، بلکه باید بکوشد تا با تمرکز بر توانمندی‌های درونی، مزیت رقابتی جدیدی را برای شرکت یا سازمان خلق کند. خلق این مزیت‌های رقابتی از تطبیق قوت‌ها و توانایی درون-سازمان با فرصت‌های کوچک یا بزرگ خارجی حاصل می‌شود. حتی در برخی مواقع، اهمیت فرصت خارجی به قدری است که سازمان انگیزه لازم برای غلبه بر یک ضعف داخلی را پیدا خواهد کرد. برای توسعه این راهبردها می‌توان از ماتریس SWOT بهره برد. در این الگوی برنامه ریزی ابتدا نقاط قوت و ضعف داخلی شناسایی شده و سپس با تطبیق آن‌ها بر فرصت‌ها و تهدیدهای محیطی، راهبردها تنظیم می‌شوند.

نقاط قوت	نقاط ضعف
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ترکیب سهامداری منسجم شرکت</li> <li>✓ داشتن شبکه وسیع مشتریان اوراق بدهی</li> <li>✓ برخورداری از سابقه طولانی فعالیت و برند قوی شرکتی</li> <li>✓ هلدینگ‌ها و صنایع برتر کشور</li> <li>✓ بهره‌مندی از کارکنان و مشاوران متخصص و با تجربه</li> <li>✓ نقدشوندگی بالای دارایی‌ها و امکان بهره‌مندی از فرصت‌های موجود در بازار</li> <li>✓ اعتبار و اعتماد نزد مشتریان به پشتوانه سابقه شرکت</li> <li>✓ امکان ارائه خدمات متنوع مالی به مشتریان با توجه به ظرفیت‌های موجود در شرکت</li> <li>✓ مکانیزه کردن فرآیندها در بخش تحلیل و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار</li> <li>✓ پیاده‌سازی سامانه‌های اطلاعاتی مدیریت ریسک در بخش‌های عملیاتی شرکت</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ پایین بودن سرمایه ثبتی شرکت در مقایسه با رقبا</li> <li>✓ شناخت ناکافی عموم مردم از شرکت‌های تأمین سرمایه</li> <li>✓ ضعف در ارتباطات بین المللی</li> <li>✓ عدم دسترسی به منابع مالی خارجی</li> <li>✓ کمبود تعداد نیروی انسانی متناسب با حجم فعالیت‌ها</li> </ul>
فرصت‌ها	تهدیدها
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ نوپا بودن صنعت تأمین سرمایه در کشور و پتانسیل رشد بالای صنعت</li> <li>✓ سیاست دولت مبنی بر استفاده از پتانسیل‌های بازار سرمایه در بخش تأمین مالی</li> <li>✓ وجود پتانسیل‌ها و ظرفیت‌های رشد و توسعه در صنعت تأمین مالی کشور</li> <li>✓ افزایش کمی و کیفی سهم بازار سرمایه نسبت به بازار پول در تأمین مالی شرکت‌ها</li> <li>✓ رشد نقدینگی و وجود نقدینگی سیال</li> <li>✓ امکان ارائه بسته کامل و تخصصی خدمات مالی توسط شرکت‌های تأمین سرمایه</li> <li>✓ پیشرفت فناوری اطلاعات و ایجاد فرصت ارائه خدمات به مشتریان بر بسترهای دیجیتال</li> <li>✓ استفاده از داده‌های قابل اتکای بازار و مشتریان در تصمیم‌گیری‌ها، سیاست‌گذاری‌ها و تدوین استراتژی‌های کلان در بازار سرمایه</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه جدید و افزایش سطح رقابت</li> <li>✓ تغییرات قوانین بازار سرمایه</li> <li>✓ به تعویق افتادن طرح‌های توسعه‌ای و کاهش تمایل شرکت‌ها به تأمین مالی به این منظور</li> <li>✓ نوسان نرخ بهره اوراق در نتیجه افزایش کسری بودجه دولت و انتشار اوراق دولتی</li> <li>✓ کاهش قابلیت اتکای خدمات مشاوره‌ای در اثر پیش بینی ناپذیری نرخ ارز و نرخ بهره</li> <li>✓ ورود سایر نهادهای مالی به حوزه فعالیت اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه</li> <li>✓ محدودیت‌های قانونی و اساسنامه‌ای شرکت مربوط به متنوع کردن سرمایه‌گذاری‌ها</li> <li>✓ فرآیند طولانی اخذ مجوز جهت انجام فعالیت‌های عملیاتی</li> <li>✓ تغییرات قوانین عملیاتی به ویژه در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری</li> </ul>

# فصل سوم

## مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط





## مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

### ۳/۱- ریسک‌ها و استراتژی‌های شرکت جهت مدیریت ریسک

شرکت‌ها فعالیت‌های تجاری را انجام می‌دهند تا به استراتژی‌ها و هدف‌های مشخصی دست یابند و ریسک‌ها، نشان‌دهنده موانعی بر سر راه موفقیت شرکت در رسیدن به این اهداف هستند. بنابراین، با توجه به تفاوت اهداف و استراتژی‌ها، شرکت‌ها با انواع متفاوتی از ریسک‌ها مواجه هستند. از سوی دیگر سرعت بالای تغییرات محیط کسب‌وکار و تحولات فضای اقتصادی، شرایط عدم اطمینان و آشوبناکی بازارهای مالی را افزایش داده و در چنین شرایطی توجه به ریسک‌ها در فرآیند تصمیم‌گیری از اهمیت دوچندان برخوردار شده است. در این میان، شرکت‌های تأمین سرمایه به دلیل ماهیت عملیاتی خود در بازارهای مالی با گستره متنوعی از انواع ریسک‌ها مواجه هستند که از جمله مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به ریسک بازار، ریسک اعتباری، ریسک نرخ بهره، ریسک نقدینگی، ریسک‌های عملیاتی، ریسک قوانین و مقررات و ... اشاره کرد. این ریسک‌ها ممکن است ناشی از فرآیندهای عملیاتی و کنترلی شرکت بوده و یا متأثر از محیط خارجی شرکت اعم از قوانین، مشتریان، عوامل اقتصادی و ... باشد.

مدیریت صحیح تمامی ریسک‌ها و کمینه‌سازی آثار نامطلوب آن‌ها، مستلزم استقرار نظام مدیریت ریسک با هدف شناسایی، ارزیابی، اندازه‌گیری آثار و تمهید راهکارهای مناسب و به‌هنگام جهت پاسخ به ریسک‌هاست. هدف اصلی نظام مدیریت ریسک، ایجاد فرآیندی جهت مدیریت ریسک‌های ذاتی و کاهش سطح ریسک‌های باقیمانده در شرکت متناسب با سطح ریسک‌پذیری شرکت است.

### ۳/۲- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

#### ۳/۲/۱- اهداف مدیریت ریسک مالی

هدف نظام مدیریت ریسک، جلوگیری از انحراف از اهداف کلان و راهبردی شرکت و کمک به بهبود عملکرد آن از طریق اقدامات کنترلی و پیش‌گیرانه است. نظام مدیریت ریسک شرکت، ریسک باقیمانده را از طریق استقرار کامل فرآیند مدیریت ریسک، به سطحی کمتر از میزان ریسک‌پذیری قابل قبول شرکت می‌رساند. در این راستا اهداف ذیل در راستای مدیریت ریسک شرکت در دستور کار قرار دارد:

- وجود سیستم قابل اتکاء و اثربخش در شرکت جهت پیاده‌سازی کامل فرآیند مدیریت ریسک.
- شناسایی ریسک‌های با اهمیت در شرکت بر اساس برنامه‌ها و اهداف کلان راهبردی و گزارش‌گری به‌هنگام آن‌ها.
- پایش، ارزیابی و اندازه‌گیری مناسب ریسک‌های شناسایی‌شده.
- استفاده از ابزارهای مناسب و اثربخش در مدیریت و واکنش به ریسک‌های شناسایی‌مبتنی بر رویکرد مدیریت ریسک.
- ترویج فرهنگ مدیریت ریسک در تمام اجزاء شرکت.



### ۳/۲/۲- ریسک بازار

ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت دارایی‌ها در بازار ایجاد می‌شود. ریسک بازار در دو حالت می‌تواند برای شرکت‌های تأمین سرمایه پدید آید. در حالت اول که ریسک بازار در فرآیند تعهد پذیرهنویسی رخ می‌دهد، عبارتست از احتمال این که از روز تعیین قیمت پذیرهنویسی و انتقال وجوه به ناشر تا روز عرضه و فروش کل اوراق، قیمت معاملاتی از قیمت پذیرهنویسی تعهد شده کمتر شود و شرکت تأمین سرمایه با مخاطرات شدید مالی مواجه گردد.

در حالت دوم ریسک بازار برای اوراق بهاداری که نزد خود شرکت نگهداری می‌شود، تعریف می‌گردد. این اوراق می‌تواند شامل اوراق سهام، اوراق قرضه و اوراق مشتقه باشد. این ریسک مربوط به موقعیت‌های خرید و فروشی است که شرکت برای خود و حساب خود انجام داده است. این ریسک شامل ریسک نرخ بهره، ریسک نرخ ارز و ریسک قیمت سهام و کالاهای اساسی بوده و می‌بایست در گزارش‌های سالانه مشخص و افشا گردد. برای ارائه آن می‌توان از معیار ارزش در معرض ریسک<sup>۱</sup> استفاده نمود. ارزش در معرض ریسک حداکثر زیان مورد انتظار را در ارزش یک سبد اوراق بهادار در اثر تغییرات نامطلوب شرایط بازار در یک دوره زمانی مشخص و با یک دامنه اطمینان مشخص ارائه می‌نماید. شرکت تأمین سرمایه کاردان در راستای مدیریت ریسک بازار، ضمن تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری‌های خود، از مدل‌های ریاضیاتی و اقتصادی مورد نیاز جهت تخمین ارزش در معرض ریسک و پیش‌بینی روش‌های کاهش آن بهره‌گیری می‌کند.

### ۳/۲/۳- ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی ناشی از کمبود یا نبود وجه نقد کافی جهت ایفای تعهدات است. به عبارت دیگر ریسک عدم امکان دسترسی ساده و سریع به منابع مالی و وجوه در زمان نیاز، ریسک نقدینگی یا تأمین وجوه نامیده می‌شود. دو روش برای پوشش ریسک نقدینگی وجود دارد که یکی استفاده از نقدینگی ذخیره‌شده (و یا فروش دارایی‌های نقدشونده) و دیگری استفاده از تأمین مالی یا همان نقدینگی خریداری شده است. در شرکت‌های تأمین سرمایه، مهم‌ترین عامل ایجاد ریسک نقدینگی، تعهدات بازارگردانی اوراق تأمین مالی است. در صورت تغییرات شرایط بازار و افزایش حجم عرضه اوراق توسط سرمایه‌گذاران، متعهد بازارگردان موظف به خرید اوراق در محدوده تعهدات خود است که این امر نیاز شرکت به منابع نقد را افزایش می‌دهد. شرکت تأمین سرمایه کاردان با اشراف بر این ریسک، ضمن تخصیص بخشی از دارایی‌ها در طبقات با درجه نقدشوندگی بالا، نسبت به مدیریت و ارزیابی مستمر وضعیت تعهدات و سررسید دارایی‌ها و بدهی‌ها اقدام می‌نماید.

<sup>۱</sup> Value at Risk (VaR)

#### ۳/۲/۴- ریسک اعتباری

ریسک اعتباری، ریسک ناشی از ناتوانی طرف مقابل در ایفای تعهدات تعیین شده در قرارداد یا معامله است. ریسک اعتباری شرکت‌های تأمین سرمایه عبارتست از احتمال نکول ناشران اوراق در ایفای تعهدات خود. وقوع این ریسک منجر به تخریب اعتبار و وجهه ناشران اوراق در دید مشتریان و از دست دادن اعتبار تأمین سرمایه می‌شود. ریسک اعتباری ناشران از دو منظر شرکت‌های تأمین سرمایه را متأثر می‌سازد. چنانچه شرکت تأمین سرمایه به عنوان یکی از ارکان انتشار اوراق ایفای نقش نموده باشد، نکول ناشر باعث آسیب وجهه و اعتبار اسمی شرکت تأمین سرمایه شده و در صورتی که اوراق مزبور تحت بازارگردانی شرکت باشند نیز فشار مضاعفی به شرکت وارد خواهد شد. از طرفی اگر شرکت تأمین سرمایه در اوراق مزبور سرمایه‌گذاری کرده باشد، نکول ناشر، ریسک‌های مالی برای شرکت تأمین سرمایه به همراه خواهد داشت. جهت مدیریت این ریسک، شرکت نسبت به ارزیابی وضعیت اعتباری مشتریان اقدام نموده و پیش از عقد قرارداد، از توانایی مشتریان در پاسخ به تعهدات خود اطمینان حاصل نماید و یا راهکارهای پوشش ریسک همچون انواع تضامین و وثایق را در قراردادها در نظر می‌گیرد.

#### ۳/۲/۵- ریسک عملیاتی

این ریسک ناشی از نحوه اجرای عملیات و فعالیت‌های شرکت تأمین سرمایه است. احتمال ایجاد ضرر در اثر قصور در ثبت معاملات و یا اشتباه‌های نیروی انسانی و یا مشکلات تکنولوژی و تجهیزات جز ریسک‌های عملیاتی دسته‌بندی می‌شوند. آموزش و تقویت نیروی انسانی، استفاده از کنترل‌های داخلی مناسب و کارآمد و نیز استفاده از تجهیزات و امکانات پیشرفته در انجام عملیات مختلف، از جمله راهکارهای تأمین سرمایه کاردان جهت کاهش این ریسک است.

#### ۳/۳- روابط مهم با ذینفعان و چگونگی احتمال تاثیر این روابط بر عملکرد و ارزش و ریسک شرکت

به طور کلی ذینفعان یک سازمان، افراد، گروه‌ها و سازمان‌هایی هستند که می‌توانند روی فعالیت، چشم‌انداز و مأموریت یک بنگاه اقتصادی تاثیر بگذارند و دستاوردها و خروجی‌های استراتژیک بنگاه، روی آن‌ها نیز تاثیر گذارد. همچنین در زمینه عملکرد بنگاه، انتظارات و ادعاهایی داشته باشند. ذینفعان منافع متنوع و اهداف متفاوتی دارند و همه آن‌ها به دنبال جذب کامل منافع و حذف ریسک خود هستند. در ذیل مهمترین ذینفعان شرکت نشان داده می‌شود:

### ۳/۳/۱- انتظارات سهامداران شرکت

- افزایش سهم بازار
- افزایش درآمد و سودآوری و ارزش شرکت
- بهبود اعتبار و حسن شهرت شرکت
- رعایت قوانین و مقررات

### ۳/۳/۲- انتظارات مشتریان


- تامین منابع مالی مورد انتظار در حداقل زمان با کمترین نرخها
- ارائه راه کارهای مختلف تامین مالی جهت دستیابی به سود بیشتر از سرمایه گذاری در واحدهای صندوقها
- دریافت گزارشات و خدمات مالی در حداقل زمان ممکن با بالاترین کیفیت
- ارائه محصولات مالی متنوع و متناسب با علم روز دنیا

### ۳/۳/۳- انتظارات نهادهای ناظر

- فعالیت طبق ضوابط و مقررات نهادهای ناظر
- بهره گیری از روش های نوین ارائه خدمات
- افزایش سهم تامین مالی از طریق بازار سرمایه
- توسعه و حمایت از ابزارها و نهادهای مالی

### ۳/۳/۴- انتظارات کارکنان

- تامین رضایت شغلی
- آموزش و احترام
- پیشرفت و ارتقای شغلی
- حقوق و مزایای مناسب



فصل چهارم  
نتایج عملیات و چشم‌اندازها

**نتایج عملیات و چشم‌اندازها**
**۴/۱- اطلاعات مالی**

۴/۱/۱- مقایسه سود (زیان) دوره نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ با دوره مالی مشابه

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
درآمد ارائه خدمات	۴,۳۹۵,۹۹۵	۲,۵۶۸,۱۷۷	۷۱٪
سو (زیان) سرمایه-گذاری‌ها	۱,۷۶۹,۵۹۹	۴,۲۱۶,۷۸۹	(۵۸٪)
<b>جمع درآمدهای عملیاتی</b>	<b>۶,۱۶۵,۵۹۴</b>	<b>۶,۷۸۴,۹۶۵</b>	<b>(۹٪)</b>
هزینه‌های حقوق و دستمزد	(۱۹۴,۵۴۵)	(۹۳,۲۳۰)	٪۱۰۹
هزینه استهلاک	(۱۹,۹۸۰)	(۷۹۸)	۲۴۰۴٪
هزینه اجاره	(۲۸,۶۶۱)	(۱۵,۹۶۲)	۸۰٪
سایر هزینه‌ها	(۳۱۸,۶۴۶)	(۱۱۰,۹۶۷)	۱۸۷٪
<b>جمع هزینه‌های عملیاتی</b>	<b>(۵۶۱,۸۳۲)</b>	<b>(۲۲۰,۹۵۷)</b>	<b>۱۵۴٪</b>
<b>سود عملیاتی</b>	<b>۵,۶۰۳,۷۶۲</b>	<b>۶,۵۶۴,۰۰۸</b>	<b>(۱۵٪)</b>
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵,۰۹۷	۹۲۵	٪۱۵۳۳
<b>سود قبل از مالیات</b>	<b>۵,۶۱۸,۸۵۹</b>	<b>۶,۵۶۴,۹۳۳</b>	<b>(۱۴٪)</b>
مالیات بر درآمد دوره جاری	(۹۲۰,۲۵۷)	(۴۶۹,۶۲۹)	۹۶٪
سال‌های قبل	(۱۰۷,۵۴۴)	-	
<b>سود خالص عملیات</b>	<b>۴,۵۹۱,۰۵۸</b>	<b>۶,۰۹۵,۳۰۴</b>	<b>(۲۵٪)</b>

۴/۱/۲ - مقایسه نسبت‌های مالی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ دوره مالی مشابه

شرح	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
بازدهی سرمایه ROE	%۳۲	%۵۲
بازده دارایی‌ها ROA	%۲۲	%۳۰
حاشیه سود خالص	%۷۴	%۹۰
سرمایه در گردش	۱۲.۶۳۵.۷۷۵	۱۵.۹۲۰.۷۹۹
بازده سرمایه در گردش	%۳۵	%۳۸

**۴/۲ - تحلیل کفایت سرمایه**
**نسبت کفایت سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ - ریال**

شرح	ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات
دارایی جاری	۱۶,۳۲۵,۶۴۹,۹۳۸,۱۲۵	۱۲,۰۷۶,۴۱۱,۲۴۷,۵۶۸	۱۵,۳۶۶,۸۲۴,۸۸۱,۲۹۹
دارایی غیر جاری	۳,۵۸۸,۸۱۵,۰۷۵,۹۳۷	۱۷۵,۰۱۶,۷۸۳,۵۹۹	۲,۷۲۴,۰۳۲,۱۹۲,۰۸۰
<b>کل دارایی ها - دارایی های جاری تعدیل شده</b>	<b>۱۹,۹۱۴,۴۶۵,۰۱۴,۰۶۲</b>	<b>۱۲,۲۵۱,۴۲۸,۰۳۱,۱۶۷</b>	<b>۱۸,۰۹۰,۸۵۷,۰۷۳,۳۷۹</b>
بدهی های جاری	۵,۲۶۴,۹۸۸,۱۶۶,۸۲۰	۵,۰۱۹,۸۷۹,۴۹۶,۳۴۴	۴,۴۱۴,۰۱۱,۵۲۷,۲۳۴
بدهی های غیر جاری	۱۹,۱۲۹,۹۰۷,۰۷۹	۰	۱۹,۱۲۹,۹۰۷,۰۷۹
<b>کل بدهی ها</b>	<b>۵,۲۸۴,۱۱۸,۰۷۳,۸۹۹</b>	<b>۵,۰۱۹,۸۷۹,۴۹۶,۳۴۴</b>	<b>۴,۴۳۳,۱۴۱,۴۳۴,۳۱۳</b>
<b>کل تعهدات</b>	<b>۴,۰۸۸,۱۰۱,۷۳۳,۹۸۳</b>	<b>۸۴۹,۱۹۹,۲۶۶,۹۹۱</b>	<b>۸,۴۹۱,۹۹۲,۶۶۹,۹۱۵</b>
<b>کل تعهدات و بدهی ها - کل تعهدات و بدهی های جاری تعدیل شده</b>	<b>۹,۳۷۲,۲۱۹,۸۰۷,۸۸۲</b>	<b>۵,۸۶۹,۰۷۸,۷۶۳,۳۳۵</b>	<b>۱۲,۹۲۵,۱۳۴,۱۰۴,۲۲۸</b>
<b>نسبت جاری</b>	<b>۳.۱۰</b>	<b>۲.۴۱</b>	<b>-</b>
<b>نسبت بدهی (و تعهدات)</b>	<b>۰.۴۷</b>	<b>-</b>	<b>۰.۷۱۴۵</b>

بر اساس اختیارات حاصله از بند ۲ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ماه ۱۳۸۴ و ماده ۵ آیین نامه اجرایی قانون مصوب هیات وزیران و در اجرای مواد ۲۸ و ۲۹ قانون یادشده، دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی با هدف برقراری تناسب میان دارایی ها با بدهی ها و تعهدات نهادهای مالی و به منظور حمایت از حقوق سرمایه گذارانی که از خدمات آن ها استفاده می کنند، تنظیم شده است.

مطابق با دستورالعمل آن دسته از نهادهای مالی که مجاز به پذیرش تعهدات می باشند، موظفاند نسبت جاری تعدیل شده و نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده را محاسبه نمایند.

جهت محاسبه نسبت جاری تعدیل شده می‌بایست جمع دارایی‌های جاری تعدیل شده را بر جمع بدهی‌ها و تعهدات جاری تعدیل شده تقسیم نمایند. همچنین نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده حاصل تقسیم جمع کل بدهی‌ها و تعهدات تعدیل شده بر جمع کل دارایی‌های تعدیل شده می‌باشد ضمن اینکه در محاسبه این نسبت‌ها، ارزش هر یک از اقلام دارایی، بدهی یا تعهدات با توجه به پایه محاسباتی قید شده در دستورالعمل یاد شده، تعیین شده و در ضریب متناسب خود در جداول، ضرب می‌گردد تا به یک قلم دارایی، بدهی یا تعهد تعدیل شده تبدیل شود.

نصاب قابل قبول برای نسبت جاری تعدیل شده حداقل معادل یک و نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده حداکثر معادل یک می‌باشد.

#### ۴/۳- معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرح یادداشت ۲۹ صورت های مالی می‌باشد.

#### ۴/۴- منابع مالی و غیرمالی

منابع مالی شرکت با توجه به ماهیت کسب و کار صنعت تأمین سرمایه در ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا مانند انواع اوراق با درآمد ثابت پذیرفته شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه‌گذاری می‌گردد.

براساس صورت‌های مالی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ از مبلغ ۲۰.۴۵۰.۵۴۶ میلیون ریال دارایی شرکت، ۱۷.۱۱۳.۲۶۷ میلیون ریال دارایی جاری می‌باشد. مبلغ ۱.۲۳۸.۶۸۳ میلیون ریال آن وجه نقد و مبلغ ۱۳.۷۱۲.۸۸۱ میلیون ریال سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شامل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های تحت مدیریت شرکت و سرمایه‌گذاری اوراق بدهی می‌باشد که برخی از آن‌ها اوراق و سهام‌هایی است که بازارگردانی آن با شرکت می‌باشد. مبلغ ۱.۲۶۱.۴۵۷ میلیون ریال دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری می‌باشد.

#### ۴/۵- بررسی نقدینگی و جریانات نقدی

در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ جمع دارایی‌های جاری شرکت ۱۷.۱۱۳.۲۶۷ میلیون ریال و جمع بدهی‌های جاری شرکت ۴.۴۷۷.۴۹۲ میلیون ریال می‌باشد.

مبلغ دارایی‌های جاری شرکت در ترازنامه ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مبلغ ۱۵.۸۲۴.۱۱۷ میلیون ریال بوده است، حال آنکه دارایی‌های جاری تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به مبلغ ۱.۲۸۹.۱۵۰ میلیون ریال افزایش یافته است که این افزایش ناشی از افزایش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت می‌باشد. بدهی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۲.۹۸۱.۴۴۰ میلیون ریال و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ مبلغ ۴.۴۷۷.۴۹۲ میلیون ریال بوده است. افزایش بدهی‌های دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ نسبت به دوره مالی گذشته ناشی از مبلغ سود سهام پرداختنی و مالیات پرداختنی می‌باشد. درآمد عملیاتی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ مبلغ ۶.۱۶۵.۵۹۴ میلیون ریال است که



گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه کاروان (سهامی خاص)

شامل درآمدهای تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی، سرمایه‌گذاری‌ها، مدیریت و ضمانت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و خدمات مشاوره می‌باشد.

۴/۶- سیاست تقسیم سود

تقسیم سود بین سهامداران شرکت در پنج سال گذشته به صورت زیر بوده است:

سال مالی					شرح
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۵۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سود تقسیمی (میلیون ریال)