

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی خاص)  
برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

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 ۱۴۰۰/۰۲/۱۳ به تایید هیات مدیره رسیده است.

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



## فهرست

### فصل اول

#### ۱- ماهیت کسب و کار

۶	۱-۱- معرفی صنعت
۶	۱-۲- تاریخچه فعالیت شرکت
۶	۱-۳- محیط قانونی شرکت
۷	۱-۴- موضوع فعالیت شرکت
۹	۱-۵- ترکیب سهامداران
۱۰	۱-۶- جایگاه شرکت در صنعت
۱۰	۱-۶-۱- سرمایه
۱۱	۱-۶-۲- درآمد عملیاتی و سود خالص
۱۲	۱-۶-۳- ترکیب درآمدی
۱۴	۱-۶-۴- نسبت بازده حقوق صاحبان سهام
۱۵	۱-۶-۵- نسبت بازده دارایی‌ها
۱۶	۱-۶-۶- گزارشات مالی
۱۷	۱-۶-۷- نسبت‌های مالی
۱۸	۱-۶-۸- مقایسه عملکرد تامین سرمایه در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۸	۱-۶-۸-۱- صندوق‌های تحت مدیریت
۱۹	۱-۶-۸-۲- مقایسه بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در سال ۱۳۹۹
۲۰	۱-۶-۸-۳- مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بر اساس حجم در سال ۱۳۹۹
۲۱	۱-۷- محصولات و خدمات اصلی
۲۲	۱-۷-۱- خدمات تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی
۲۵	۱-۷-۲- صندوق‌های تحت مدیریت
۲۶	۱-۷-۳- سبدگردانی
۲۶	۱-۷-۴- مشاوره، پذیرش و ارزش‌گذاری
۲۶	۱-۸- عوامل موثر بر صنعت و محیط فعالیت
۲۶	۱-۹- حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۲۷	۱-۱۰- حاکمیت شرکتی
۳۱	۱-۱۱- ساختار و تشکیلات شرکت
۳۲	۱-۱۲- دستاوردهای شرکت در سال ۱۳۹۹

### فصل دوم

#### ۲- چشم‌انداز و راهبردهای مدیریت

۳۴	۲-۲- بیانیه ماموریت و چشم‌انداز
۳۴	۲-۲- اصول ارزشی حاکم بر شرکت
۳۵	۲-۳- اهداف راهبردی
۳۵	۲-۴- مزیت رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت

۳۶	۲-۵- تصویر آینده شرکت
۳۶	۲-۶- برنامه‌های عملیاتی در سطح کسب‌وکار
۳۶	۲-۶-۱- واحد تامین مالی
۳۸	۲-۶-۲- واحد مدیریت‌دارایی
۳۸	۲-۶-۳- واحد مالی، منابع انسانی و پشتیبانی
۳۹	۲-۷- راهبردهای مبتنی بر شناخت فضای کسب‌وکار و قابلیت‌های شرکت
۳۹	۲-۷-۱- نقاط قوت
۳۹	۲-۷-۲- نقاط ضعف
۴۰	۲-۷-۳- فرصت‌ها
۴۰	۲-۷-۴- تهدیدها

#### فصل سوم

#### ۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

۴۲	۳-۱- ریسک‌ها و استراتژی‌های شرکت جهت مدیریت ریسک
۴۲	۳-۲- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۴۲	۳-۲-۱- اهداف مدیریت ریسک مالی
۴۲	۳-۲-۲- ریسک بازار
۴۳	۳-۲-۳- ریسک نقدینگی
۴۳	۳-۲-۴- ریسک اعتباری
۴۳	۳-۲-۵- ریسک عملیاتی
۴۴	۳-۳- روابط مهم با ذینفعان
۴۴	۳-۳-۱- انتظارات سهامداران شرکت
۴۴	۳-۳-۲- انتظارات مشتریان
۴۴	۳-۳-۳- انتظارات نهادهای ناظر
۴۴	۳-۳-۴- انتظارات کارکنان

#### فصل چهارم

#### ۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴۶	۴-۱- اطلاعات مالی
۴۶	۴-۱-۱- مقایسه سود (زیان) سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با سال مالی قبل
۴۷	۴-۱-۲- مقایسه نسبت‌های مالی سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با سال مالی قبل
۴۸	۴-۲- تحلیل کفایت سرمایه
۴۹	۴-۳- معاملات با اشخاص وابسته
۴۹	۴-۴- منابع مالی و غیرمالی
۴۹	۴-۵- بررسی نقدینگی و جریانات نقدی
۵۰	۴-۶- سیاست تقسیم سود

فصل اول  
ماهیت کسب و کار



## ۱- 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 کاردان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ تحت شماره ثبت ۴۴۸۲۷۱ و شناسه ملی ۱۴۰۰۳۸۳۵۳۱۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس 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)، خیابان کاج آبادی، پلاک ۱۱۴ طبقه سوم کدپستی ۱۹۶۶۹۱۳۱۶۹ 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 تامین 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
- ۴-۱- 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.

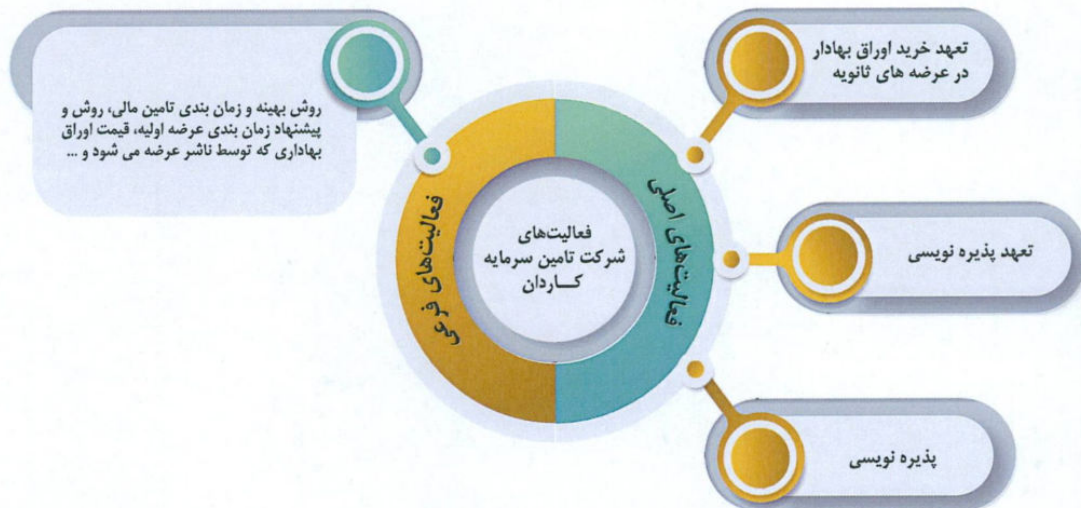
**ب) موضوع فعالیت فرعی عبارت است از:**

۱- ارایه مشاوره در زمینه‌هایی 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 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 سرمایه گذاری و اداره صندوقهای مزبور و سرمایه گذاری در آنها؛
- ۷- کارگزاری
- ۸- کارگزار/ معامله گری؛
- ۹- سبدگردانی؛
- ۱۰- بازارگردانی؛
- ۱۱- سرمایه گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده های سرمایه گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانکها؛
- ۱۲- جلب حمایت بانکها، بیمه ها، 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 ضمانت نامه؛

#### ج) سایر فعالیتها

- ۱- انجام فعالیت های سبدگردانی، خدمات صندوق های سرمایه گذاری، کارگزاری، کارگزار/معامله گری و بازارگردانی که با اخذ مجوز جداگانه از سازمان بورس و اوراق بهادار امکان پذیر است.
- ۲- انجام فعالیت های کارگزاری و کارگزار/معامله گری صرفاً در راستای انجام فعالیت بازارگردانی، سبدگردانی، اداره صندوق های سرمایه گذاری، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه امکان پذیر است.





۱-۵- ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت مبلغ ۲.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال شامل ۲.۰۰۰ میلیون سهم عادی با نام ۱۰.۰۰۰ 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 زیر ساخت 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٪
جمع	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪



## 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:

تاریخ اعطای مجوز	سرمایه با در نظر گرفتن افزایش سرمایه در جریان	سرمایه ثبت شده	شرکت
۱۳۸۶/۱۰/۱۶	۱۱,۰۰۰	۷,۰۰۰	امین
۱۳۸۷/۰۱/۱۸	۱۵,۰۰۰	۹,۰۰۰	نوین
۱۳۸۹/۱۱/۱۸	۱۶,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	بانک ملت
۱۳۹۰/۰۹/۰۹	۲۰,۰۰۰	۹,۵۰۰	امید
۱۳۹۰/۱۰/۰۲	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	سپهر
۱۳۹۰/۱۲/۲۷	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	لوتوس پارسیان
۱۳۹۰/۱۲/۲۷	۱۵,۰۰۰	۵,۵۰۰	تمدن
۱۳۹۲/۱۱/۰۲	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	کاردان
۱۳۹۴/۰۴/۰۱	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	بانک مسکن
۱۳۹۸/۰۸/۰۸	۷,۰۰۰	۲,۰۰۰	دماوند
	۱۰۶,۰۰۰	۶۶,۰۰۰	جمع

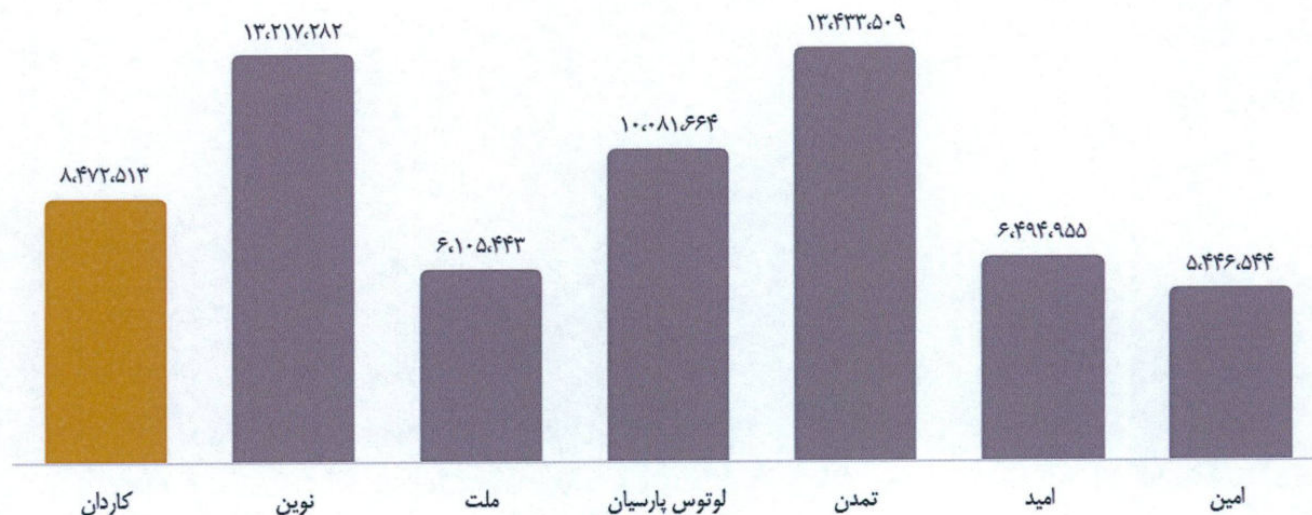
### ۲-۶-۱- درآمد عملیاتی و سود خالص

بر اساس گزارش عملکرد سالانه شرکت تامین سرمایه گاردان و گزارش عملکرد شرکت‌های تامین سرمایه دیگر، درآمد، سود عملیاتی و سودخالص این شرکت‌ها به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد:

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	گاردان	نوین	ملت	لوتوس پارسیان	تمدن	امید	امین
سال منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	۱۳۹۹/۱۰/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)
درآمدهای عملیاتی	۸,۴۷۲,۵۱۳	۱۳,۲۱۷,۲۸۲	۶,۱۰۵,۴۴۳	۱۰,۰۸۱,۶۶۴	۱۳,۴۳۳,۵۰۹	۶,۴۹۴,۹۵۵	۵,۴۴۶,۵۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۸,۰۰۸,۱۴۱	۱۲,۹۹۲,۳۶۸	۵,۸۵۶,۴۷۶	۸,۸۷۹,۱۲۵	۱۲,۵۳۹,۵۱۹	۶,۱۹۳,۴۶۴	۴,۴۸۰,۸۸۳
سود (زیان) خالص	۷,۳۳۳,۲۳۸	۱۲,۵۰۲,۳۵۸	۵,۲۶۷,۴۴۰	۸,۱۶۶,۵۲۴	۱۱,۷۰۲,۳۰۶	۵,۹۸۱,۹۱۴	۴,۲۱۰,۸۲۴

### مقایسه درآمد عملیاتی ۷ شرکت تامین سرمایه کشور



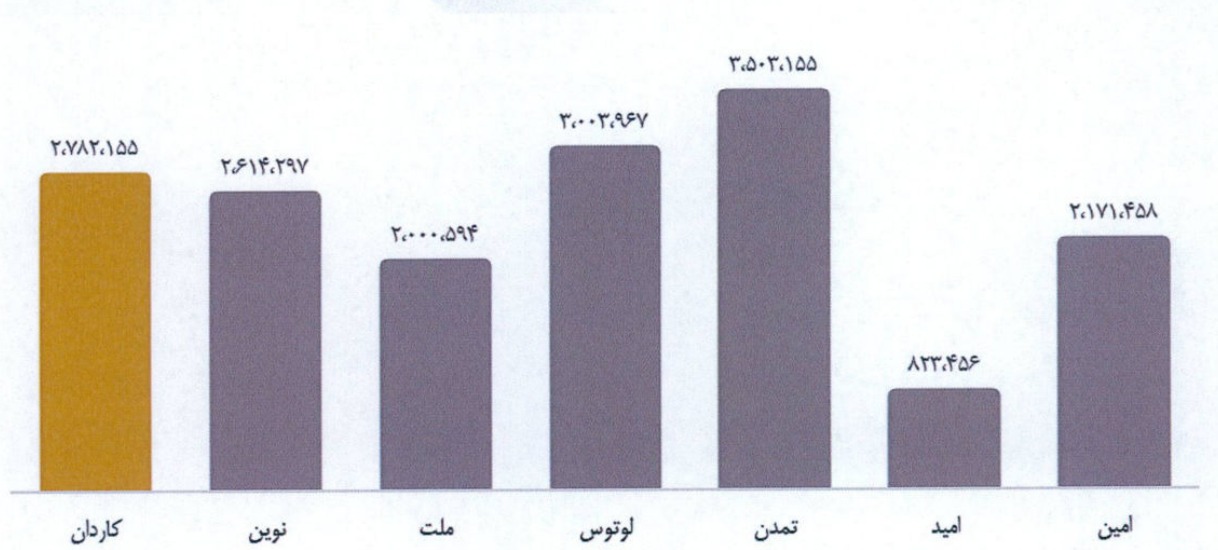
۳-۶-۱- ترکیب درآمدی

بر اساس گزارش عملکرد سالانه شرکت تامین سرمایه کاردان و گزارش عملکرد شرکت‌های تامین سرمایه دیگر، ترکیب درآمدی این شرکت‌ها به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد:

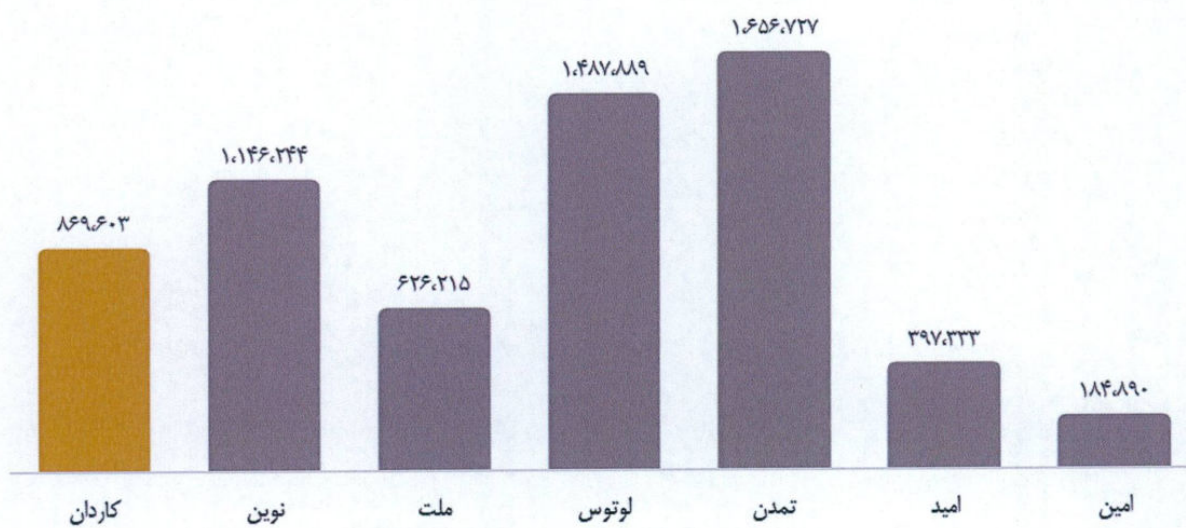
(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	کاردان	نوین	ملت	لوتوس	تمدن	امید	امین
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	۱۳۹۹/۱۰/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)
درآمد تعهد پذیرهنویسی	۱,۷۸۹,۹۲۱	۱,۲۴۷,۳۳۷	۳۳۱,۵۰۰	۱,۵۳۶,۱۸۳	۷۶۸,۴۱۳	۹۰,۴۸۱	۷۸۸,۲۰۰
درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۸۶۹,۶۰۳	۱,۱۴۶,۲۴۴	۶۲۶,۲۱۵	۱,۴۸۷,۸۸۹	۱,۶۵۶,۷۲۷	۳۹۷,۳۳۳	۱۸۴,۸۹۰
درآمد بازارگردانی	۹۹۲,۲۳۴	۱,۳۶۶,۹۶۰	۱,۶۶۹,۰۹۴	۱,۴۶۷,۷۸۴	۲,۷۳۴,۷۴۲	۷۳۲,۹۷۵	۱,۳۸۳,۲۵۸
درآمد مشاوره	۱۰,۲۵۴	۵۹,۱۲۱	۶۷,۶۴۹	۲۴,۶۱۴	۶۸,۰۰۰	۱۵,۰۶۳	۱۶۳,۷۷۱
درآمد سبذگردانی	۱۸۲,۰۴۹	-	-	۵۸۴,۱۹۶	۳۹۱,۳۲۵	-	-
سود سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها، سهام و سایر اوراق بهادار	۳,۹۲۴,۵۸۰	۶,۵۴۶,۷۷۳	۵۹۲,۱۵۲	۳,۷۳۰,۵۷۴	۶,۹۸۸,۰۸۳	۳,۱۹۳,۷۹۵	۱,۱۰۲,۵۷۲
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۲۹۹,۳۴۹	۲,۵۸۴,۱۸۸	۴,۷۵۹	۸۰,۱۳۳	۵۲۲,۱۲۲	۲۱,۵۹۸	۹۰۰,۸۴۵
سود حاصل از اوراق مشارکت، اجاره و سلف	۴۰۴,۵۲۳	۲۶۶,۶۵۹	۲,۸۱۴,۰۷۴	۱,۱۷۰,۲۹۱	۳۰۴,۰۹۸	۲,۰۴۳,۷۱۰	۹۲۳,۰۰۸
جمع	۸,۴۷۲,۵۱۳	۱۳,۲۱۷,۲۸۲	۶,۱۰۵,۴۴۳	۱۰,۰۸۱,۶۶۴	۱۳,۴۳۳,۵۱۰	۶,۴۹۴,۹۵۵	۵,۴۴۶,۵۴۴

درآمد پذیرهنویسی و بازارگردانی



درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری



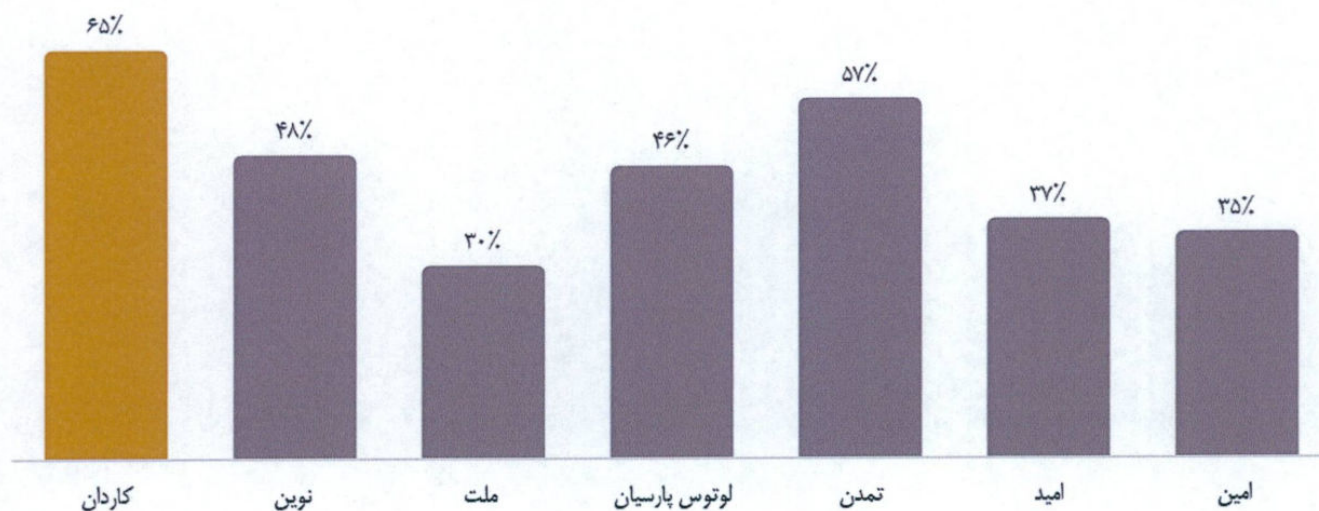
۴-۶-۱- نسبت بازده حقوق صاحبان سهام

بر اساس گزارش عملکرد سالانه شرکت تامین سرمایه کاردان و گزارش عملکرد شرکت‌های تامین سرمایه دیگر، بازده حقوق صاحبان سهام این شرکت‌ها به شرح جدول زیر ارائه می‌گردد:

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	کاردان	نوبین	ملت	لوتوس پارسیان	تمدن	امید	امین
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۰/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
	(حسابرسی شده)	(حسابرسی شده)	(حسابرسی نشده)	(حسابرسی شده)	(حسابرسی شده)	(حسابرسی شده)	(حسابرسی شده)
سود (زیان) خالص	۷,۳۳۳,۲۳۸	۱۲,۵۰۲,۳۵۸	۵,۲۶۷,۴۴۰	۸,۱۶۶,۵۲۴	۱۱,۷۰۲,۳۰۶	۵,۹۸۱,۹۱۴	۴,۲۱۰,۸۲۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۱,۷۸۹,۴۳۹	۲۶,۱۴۹,۹۱۰	۱۷,۴۸۲,۴۸۱	۱۷,۷۳۷,۴۴۹	۲۰,۶۵۷,۰۰۲	۱۵,۹۶۷,۱۱۹	۱۱,۹۲۶,۱۶۱
بازدهی حقوق صاحبان سهام	۶۲٪	۴۸٪	۳۰٪	۴۶٪	۵۷٪	۳۷٪	۳۵٪

مقایسه بازدهی حقوق صاحبان سهام ۷ شرکت تامین سرمایه کشور

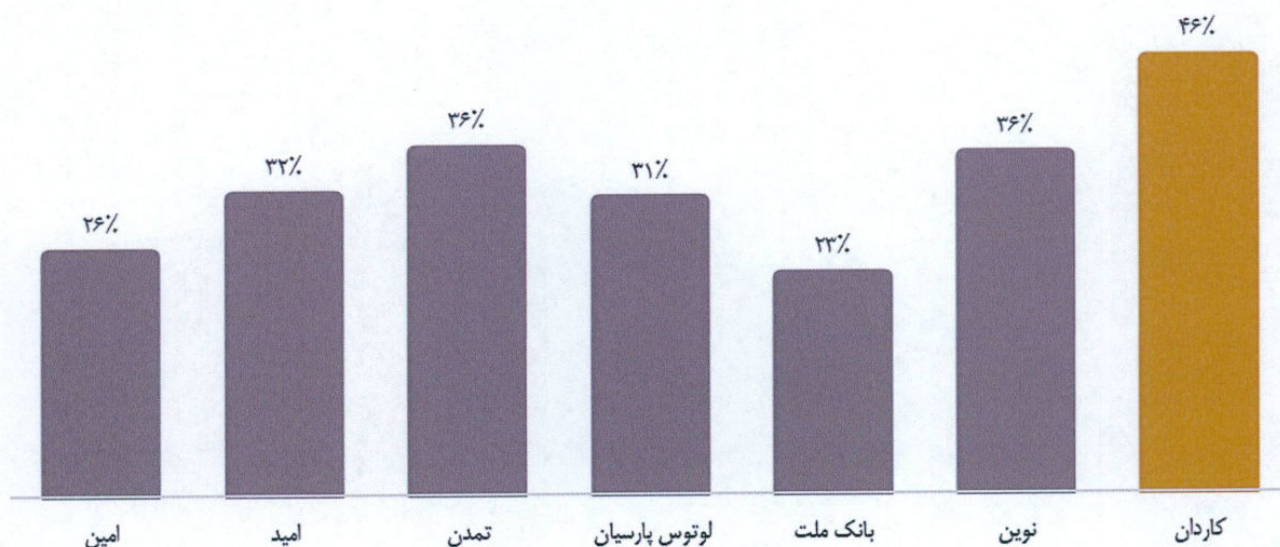


۵-۶-۱- نسبت بازده دارایی ها

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

نام شرکت	گاردان	نوبین	ملت	لوتوس پارسیان	تمدن	امید	امین
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	۱۳۹۹/۱۰/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)
سود (زیان) خالص	۷,۳۳۳,۲۳۸	۱۲,۵۰۲,۳۵۸	۵,۲۶۷,۴۴۰	۸,۱۶۶,۵۲۴	۱۱,۷۰۲,۳۰۶	۵,۹۸۱,۹۱۴	۴,۲۱۰,۸۲۴
جمع کل دارایی ها	۱۶,۰۲۷,۱۳۲	۳۵,۰۸۸,۰۶۹	۲۳,۰۱۶,۳۳۱	۲۶,۳۶۰,۸۵۸	۳۲,۱۵۵,۷۴۹	۱۸,۹۵۱,۳۵۶	۱۶,۴۹۵,۵۹۴
بازده دارایی ها	۴۶%	۳۶%	۲۳%	۳۱%	۳۶%	۳۲%	۲۶%

مقایسه بازدهی دارایی های ۷ شرکت تامین سرمایه کشور



۶-۶-۱- گزارشات مالی

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

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	گاردان	نوبین	ملت	لوتوس پارسیان	تمدن	امید	امین
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	۱۳۹۹/۱۰/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)
جمع درآمدها	۸,۴۷۲,۵۱۳	۱۳,۲۱۷,۲۸۲	۶,۱۰۵,۴۴۳	۱۰,۰۸۱,۶۶۴	۱۳,۴۳۳,۵۰۹	۶,۴۹۴,۹۵۵	۵,۴۴۶,۵۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۸,۰۰۸,۱۴۱	۱۲,۹۹۲,۳۶۸	۵,۸۵۶,۴۷۶	۸,۸۷۹,۱۲۵	۱۲,۵۳۹,۵۱۹	۶,۱۹۳,۴۶۴	۴,۴۸۰,۸۸۳
سود (زیان) خالص	۷,۳۳۳,۲۳۸	۱۲,۵۰۲,۳۵۸	۵,۲۶۷,۴۴۰	۸,۱۶۶,۵۲۴	۱۱,۷۰۲,۳۰۶	۵,۹۸۱,۹۱۴	۴,۲۱۰,۸۲۴
وجوه نقد و موجودی‌های نزد بانکها	۵۱۷,۷۹۲	۱,۲۵۰,۰۷۹	۲۸,۹۶۳	۶۴۵,۴۱۳	۵۰۱,۱۱۱	۱,۸۷۶,۰۲۲	۲۶۳,۴۱۱
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱۲,۸۸۸,۷۱۲	۲۹,۳۱۸,۰۱۷	۲۱,۲۸۴,۹۰۸	۲۲,۷۱۹,۴۱۱	۲۳,۶۳۳,۰۱۱	۱۶,۰۳۴,۵۱۲	۱۳,۵۹۸,۱۱۷
جمع دارایی‌های جاری	۱۵,۸۰۵,۹۵۲	۳۴,۱۳۲,۵۰۵	۲۲,۷۹۱,۴۵۸	۲۵,۴۵۵,۶۸۱	۲۹,۲۷۸,۳۸۲	۱۸,۷۰۹,۴۶۶	۱۵,۲۴۷,۶۳۲
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۱۸۲,۲۹۴	۶۱۶,۸۳۶	۹۹,۵۷۹	۳۶۴,۲۹۴	۲,۲۳۰,۴۴۸	۵۵,۵۲۰	۱,۰۰۴,۶۱۹
جمع کل دارایی‌ها	۱۶,۰۲۷,۱۳۲	۳۵,۰۸۸,۰۶۹	۲۳,۰۱۶,۳۳۱	۲۶,۳۶۰,۸۵۸	۳۲,۱۵۵,۷۴۹	۱۸,۹۵۱,۳۵۶	۱۶,۴۹۹,۵۹۴
جمع بدهی‌های جاری	۲,۹۶۳,۲۷۶	۴,۱۵۳,۰۹۴	۲,۹۶۰,۳۲۰	۲,۵۴۷,۲۰۷	۴,۶۱۷,۳۲۵	۲,۰۳۷,۳۴۱	۱,۵۳۰,۱۹۰
جمع کل بدهی‌ها	۴,۲۳۷,۶۹۳	۸,۹۳۸,۱۵۹	۵,۵۳۳,۸۵۰	۸,۶۲۳,۴۰۹	۱۱,۴۹۸,۷۴۷	۲,۹۸۴,۲۳۷	۴,۵۶۹,۴۲۳
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۱,۷۸۹,۴۳۹	۲۶,۱۴۹,۹۱۰	۱۷,۴۸۲,۴۸۱	۱۷,۷۳۷,۴۴۹	۲۰,۶۵۷,۰۰۲	۱۵,۹۶۷,۱۱۹	۱۱,۹۲۶,۱۶۱



۷-۶-۱- نسبت‌های مالی

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

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	کاردان	نوبن	ملت	لوتوس پارسیان	تمدن	امید	امین
سال مالی منتهی به	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲/۳۰ (حسابرسی نشده)	۱۳۹۹/۱۰/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰ (حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)
حاشیه سودخالص	۸۷٪	۹۵٪	۸۶٪	۸۱٪	۸۷٪	۹۳٪	۷۷٪
حاشیه سودعملیاتی	۹۵٪	۹۸٪	۹۶٪	۸۸٪	۹۳٪	۹۶٪	۸۲٪
بازده دارایی‌ها	۴۶٪	۳۶٪	۲۳٪	۳۱٪	۳۶٪	۳۲٪	۲۶٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۶۲٪	۴۸٪	۳۰٪	۴۶٪	۵۷٪	۳۷٪	۳۵٪
بازده سرمایه در گردش	۵۷٪	۴۲٪	۲۷٪	۳۶٪	۴۷٪	۳۶٪	۳۱٪
نسبت جاری	۵.۳۳	۸.۲۲	۷.۷۰	۹.۹۹	۶.۳۴	۹.۱۸	۹.۹۶
نسبت نقدینگی	۴۵۲٪	۷۳۶٪	۷۲۰٪	۹۱۷٪	۵۲۳٪	۸۷۹٪	۹۰۶٪
سرمایه در گردش خالص	۱۲,۸۴۲,۶۷۶	۲۹,۹۷۹,۴۱۱	۱۹,۸۳۱,۱۳۸	۲۲,۹۰۸,۴۷۴	۲۴,۶۶۱,۰۵۷	۱۶,۶۷۲,۱۲۵	۱۳,۷۱۷,۴۴۲
نسبت بدهی	۲۶٪	۲۵٪	۲۴٪	۳۳٪	۳۶٪	۱۶٪	۲۸٪
نسبت مالکانه	۷۴٪	۷۵٪	۷۶٪	۶۷٪	۶۴٪	۸۴٪	۷۲٪

۸-۶-۱- مقایسه عملکرد تامین سرمایه در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

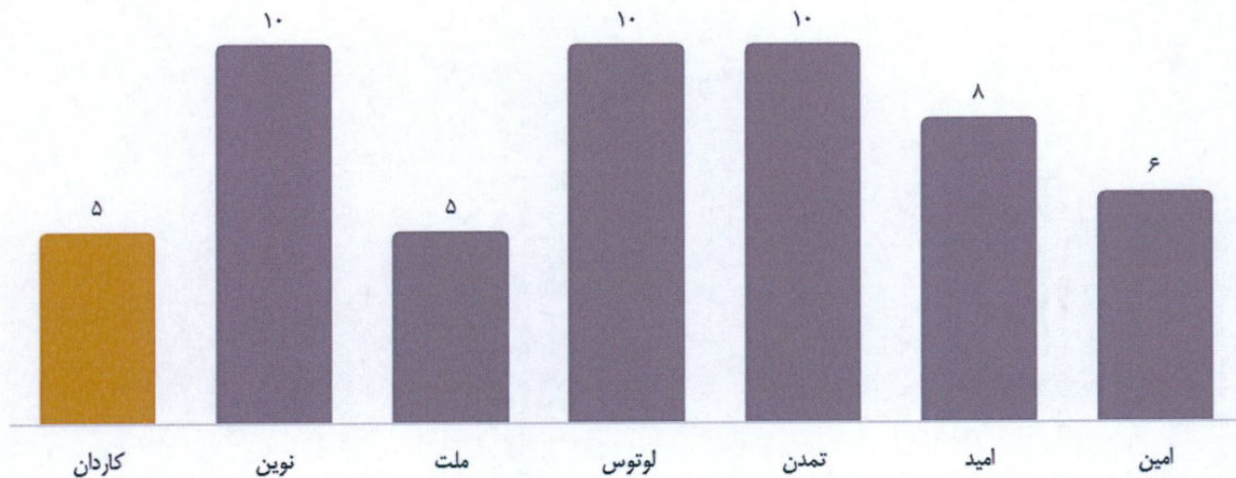
۸-۶-۱-۱- صندوق‌های تحت مدیریت

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 ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ آرایه شده است.

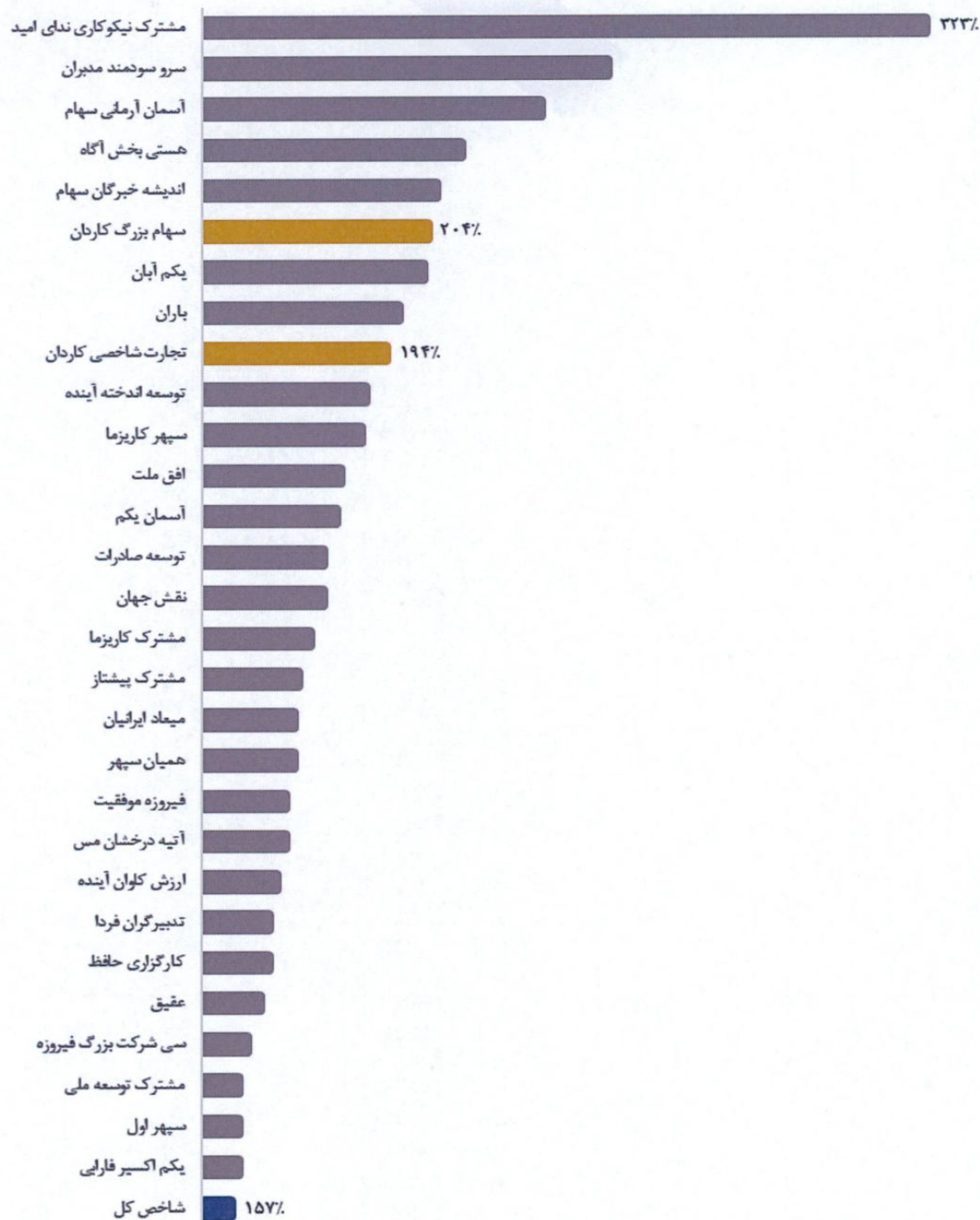
ارقام به میلیارد ریال

نام شرکت	گاردان	نوین	ملت	لوتوس	تمدن	امید	امین
خالص ارزش دارایی تحت مدیریت	۲۲۸.۴۵۳	۳۳۷.۵۵۸	۱۲۷.۹۱۰	۴۲۰.۸۷۴	۷۶۴.۷۵۶	۷۴.۳۰۰	۱۰۶.۱۵۷
تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۵	۱۰	۵	۱۰	۱۰	۸	۶

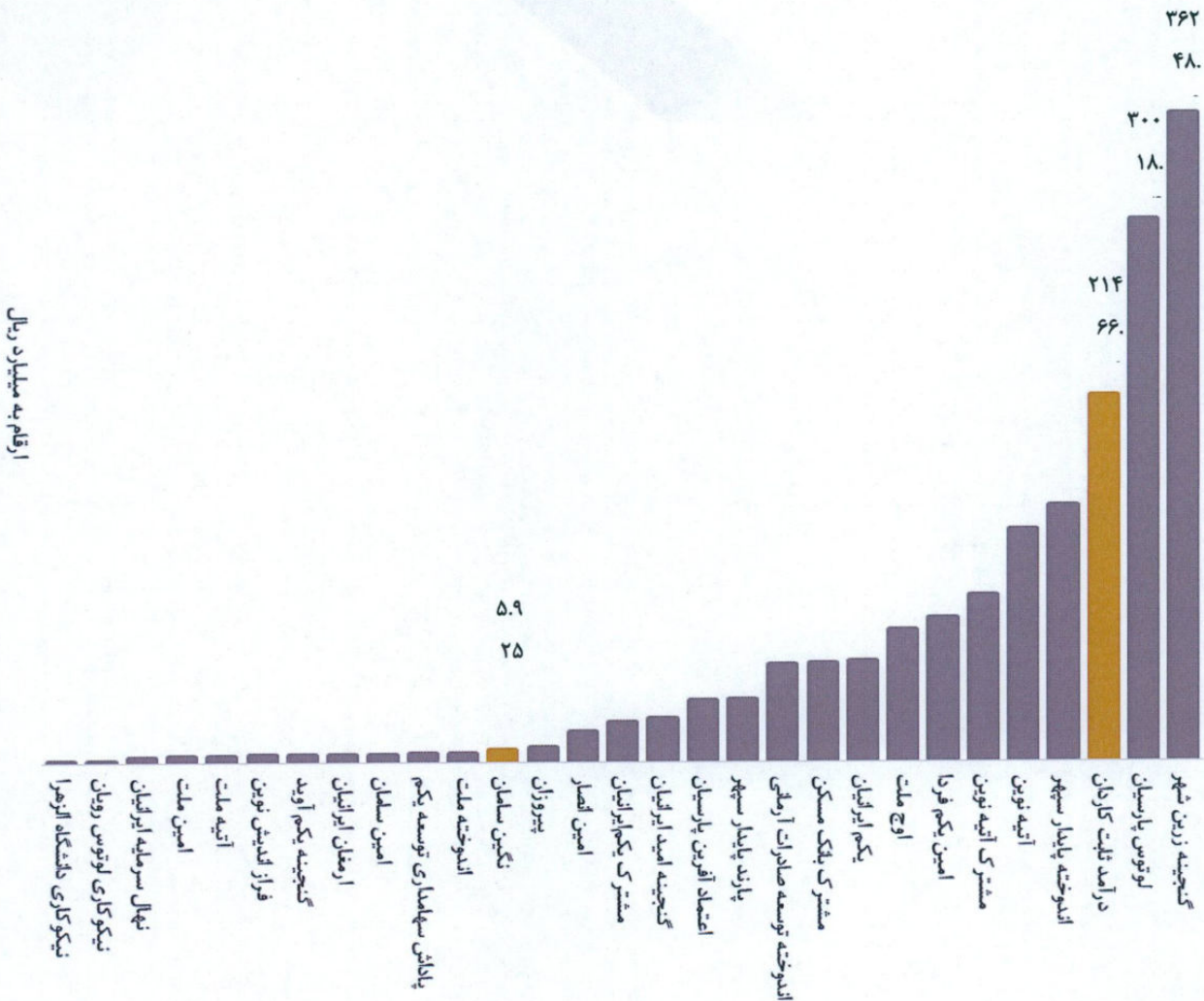
تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری



۲-۸-۶-۱- مقایسه بازدهی صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام با سایر صندوق‌ها در سال ۱۳۹۹



۳-۸-۶-۱- مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بر اساس حجم در سال ۱۳۹۹



۷-۱- 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)

ترکیب درآمدی	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	درصد تغییرات
درآمد تعهد پذیرهنویسی	۱,۷۸۹,۹۲۱	۱,۴۴۲,۱۳۳	۲۴٪
درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۸۶۹,۶۰۳	۳۰۰,۷۵۸	۱۸۹٪
درآمد بازارگردانی	۹۹۲,۲۳۴	۵۲۲,۱۹۹	۹۰٪
درآمد مشاوره	۱۰,۲۵۴	۲۲,۹۰۱	(۵۵)٪
درآمد سبدگردانی	۱۸۲,۰۴۹	۲۰,۵۹۹	۷۸۴٪
سود (زیان) حاصل از فروش واحد صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۳,۹۲۴,۵۸۰	۴۲۲,۱۴۷	۸۳۰٪
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۲۹۹,۳۴۹	۵۴۲,۲۷۸	(۴۵)٪
سود حاصل از اوراق مشارکت، اجاره و سلف	۴۰۴,۵۲۲	۱۱۶,۸۱۱	۲۴۶٪
جمع	۸,۴۷۲,۵۱۳	۳,۳۸۹,۸۲۶	۱۵۰٪

### ۱-۷-۱- خدمات تعهد پذیرهنویسی 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، تنگنای 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 پذیرهنویسی 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، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی را در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار ارائه می‌نماید.

کاردان با برگزاری نشست‌های گوناگون با فعالان صنعت پتروشیمی، نفت، مالی و ... 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 اموراتصادی 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 ۱۳۹۲-۱۳۹۹ در مجموع حدود ۱۱۱.۸۸۰ هزار میلیارد ریال (سال ۱۳۹۹ حدود ۶۸.۰۰۰ میلیارد ریال) اوراق توسط تأمین سرمایه کاردان منتشر شده است.



جدول تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی

ردیف	سال	نام مشتری	متعهد پذیرهنویسی	بازارگردانی	مبلغ (میلیارد ریال)	توضیحات
۱	۱۳۹۲	بوتان	*	*	۳۰۰	اوراق اجاره
۲	۱۳۹۲	شهرداری مشهد	*	*	۵,۰۰۰	اوراق مشارکت
۳	۱۳۹۳	بانک سامان	*	*	-	افزایش سرمایه
۴	۱۳۹۴	بانک خاورمیانه	*	*	-	افزایش سرمایه
۵	۱۳۹۴	بیمه سلامت	*	*	۲,۰۰۰	اوراق مرابحه
۶	۱۳۹۴	مرابحه دولت وزارت تعاون	*	*	۳,۰۰۰	اوراق مرابحه
۷	۱۳۹۵	ذوب آهن اصفهان	*	*	۱,۰۰۰	اوراق سلف
۸	۱۳۹۵	لوتوس پارسیان	*	*	۴۸۰	اوراق اجاره
۹	۱۳۹۵	شهرداری مشهد	*	*	۲,۰۰۰	اوراق مشارکت
۱۰	۱۳۹۵	آموزش و پرورش	*	*	۱,۰۰۰	اوراق اجاره
۱۱	۱۳۹۵	وزارت علوم تحقیقات و فناوری	*	*	۲,۵۰۰	اوراق اجاره
۱۲	۱۳۹۵	های وب	*	*	-	عرضه اولیه
۱۳	۱۳۹۵	شستا	*	*	۵,۰۰۰	اوراق اجاره
۱۴	۱۳۹۵	بانک حکمت	*	*	-	افزایش سرمایه
۱۵	۱۳۹۶	صنایع معادن فلات ایرانیان	*	*	-	افزایش سرمایه
۱۶	۱۳۹۶	پرداخت الکترونیک سامان کیش	*	*	-	افزایش سرمایه
۱۷	۱۳۹۷	گسترش و توسعه صنایع بهرور	*	*	۵۰۰	اوراق سلف
۱۸	۱۳۹۷	شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند	*	*	۱,۰۰۰	اوراق منفعت
۱۹	۱۳۹۷	لیزینگ رایان سایپا	*	*	۱,۵۰۰	اوراق مشارکت
۲۰	۱۳۹۸	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد ۱	*	*	۱,۰۰۰	اوراق منفعت

ردیف	سال	نام مشتری	متعهد پذیره نویسی	بازارگردانی	مبلغ (میلیارد ریال)	توضیحات
۲۱	۱۳۹۸	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد ۲	*	*	۱,۰۰۰	اوراق منفعت
۲۲	۱۳۹۸	شهرداری تهران	*	*	۳,۹۰۰	اوراق مشارکت
۲۳	۱۳۹۸	وزارت امور اقتصادی و دارایی	*	*	۲,۵۰۰	سلف نفت
۲۴	۱۳۹۸	وزارت امور اقتصادی و دارایی	*	*	۱۰,۰۰۰	منفعت دولت
۲۵	۱۳۹۹	شرکت لبنیات وبستنی دومینو	*	*	۲,۰۰۰	اوراق اجاره
۲۶	۱۳۹۹	شرکت پتروشیمی صدف خلیج فارس	*	*	۱,۵۰۰	اوراق مباحثه
۲۷	۱۳۹۹	سرمایه گذاری تجاری شستان	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق اجاره
۲۸	۱۳۹۹	شهرداری کرج	*	*	۲,۵۰۰	اوراق مشارکت
۲۹	۱۳۹۹	شهرداری کرج	*	*	۶۰۰	اوراق مشارکت
۳۰	۱۳۹۹	شهرداری قم	*	*	۳,۰۰۰	اوراق مشارکت
۳۱	۱۳۹۹	شهرداری اصفهان	*	*	۳,۰۰۰	اوراق مشارکت
۳۲	۱۳۹۹	شهرداری یزد	*	*	۶۰۰	اوراق مشارکت
۳۳	۱۳۹۹	شرکت توسعه نفت و گاز صبای کنگان	*	*	۱۵,۰۰۰	اوراق سلف
۳۴	۱۳۹۹	شرکت توسعه نفت و گاز صبای کنگان	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق سلف
۳۵	۱۳۹۹	شرکت پتروشیمی بوشهر	*	*	۱۰,۰۰۰	اوراق سلف
۳۶	۱۳۹۹	شرکت ملی نفت ایران	*	*	۱۰,۰۰۰	منفعت دولت
<b>جمع</b>						<b>۱۱۱,۸۸۰</b>



## ۲-۷-۱- 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 ۱۳۹۹ پنج صندوق سرمایه‌گذاری با مجموع دارایی به مبلغ ۲۲۸.۴۵۳ میلیارد ریال را تحت مدیریت خود داشته است. عمده منابع تحت مدیریت در صندوق با درآمد ثابت کاردان بوده است. شایان ذکر است در سنوات اخیر مدیریت صندوق‌های مختلط کارگزاری بانک تجارت و درآمد ثابت نگین سامان به تأمین سرمایه کاردان منتقل گردیده است. در جدول زیر ماهیت، خالص ارزش دارایی در پایان سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و بازدهی در سال ۱۳۹۹ ارائه شده است.

نام صندوق	نوع صندوق	سمت تأمین سرمایه کاردان	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)		بازدهی (%)
			۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
با درآمد ثابت کاردان	صندوق درآمد ثابت	مدیر صندوق، مدیر ثبت	۶۰.۵۱۹	۲۱۴.۶۶۶	۲۱/۰۳
با درآمد ثابت نگین سامان	صندوق درآمد ثابت	مدیر صندوق	۴.۹۳۹	۵.۹۲۵	۲۶/۳
سهام بزرگ کاردان	صندوق سهامی	مدیر صندوق، مدیر ثبت، ضامن نقد شونده	۴۲۱	۲.۹۹۷	۲۰/۴
تجارت شاخصی کاردان	صندوق ETF شاخصی	مدیر صندوق، بازارگردان	۷۲۱	۴.۱۴۴	۱۹/۴
کیمیای کاردان	مختلط	مدیر ثبت، مدیر صندوق و ضامن نقد شونده	۴۸۲	۷۲۱	۷۳



### ۳-۷-۱- سبدگردانی

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 سبدگردانی این شرکت اقدام به ارائه مشاوره اختصاصی و همکاری در اجرای منویات مشتریان می‌نماید. در سال ۱۳۹۹ مدیریت تعداد ۶۳ سبب اختصاصی با خالص ارزش دارائی به مبلغ ۱.۹۱۲ میلیارد ریال توسط این شرکت صورت گرفته است.

### ۴-۷-۱- مشاوره، پذیرش و ارزش‌گذاری

از دیگر خدمات واحد تأمین مالی مربوط به خدمات مشاور پذیرش و همچنین ارزش‌گذاری می‌باشد. از پروژه‌های ارزش‌گذاری سال ۱۳۹۹ می‌توان به پروژه‌های توسعه کسب و کارهای نوگرای تجارت، گروه توسعه اقتصاد ملل، تپسی، بانک تجارت و ... اشاره نمود.

### ۸-۱- 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

### ۹-۱- حسابرس مستقل و بازرس قانونی

بر اساس تصمیم اتخاذ شده در مجمع عمومی سالیانه، حسابرس و بازرس قانونی شرکت، موسسه حسابرسی بیات‌رایان به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۱۶۸۴۸۲ به عنوان بازرس اصلی و موسسه دایارهیافت به عنوان بازرس علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ انتخاب گردیدند.

۱-۱۰- حاکمیت شرکتی

مشخصات اعضای هیات مدیره شرکت تامین سرمایه کاردان و اعضای کمیته‌ها در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح زیر می

باشد:

هیات مدیره:

ردیف	اعضا	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 کاردان 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	اعضا	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۴	علی رضا 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	منصور سلطانی	عضو هیأت مدیره	فوق لیسانس 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 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 بهنادینا 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 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:

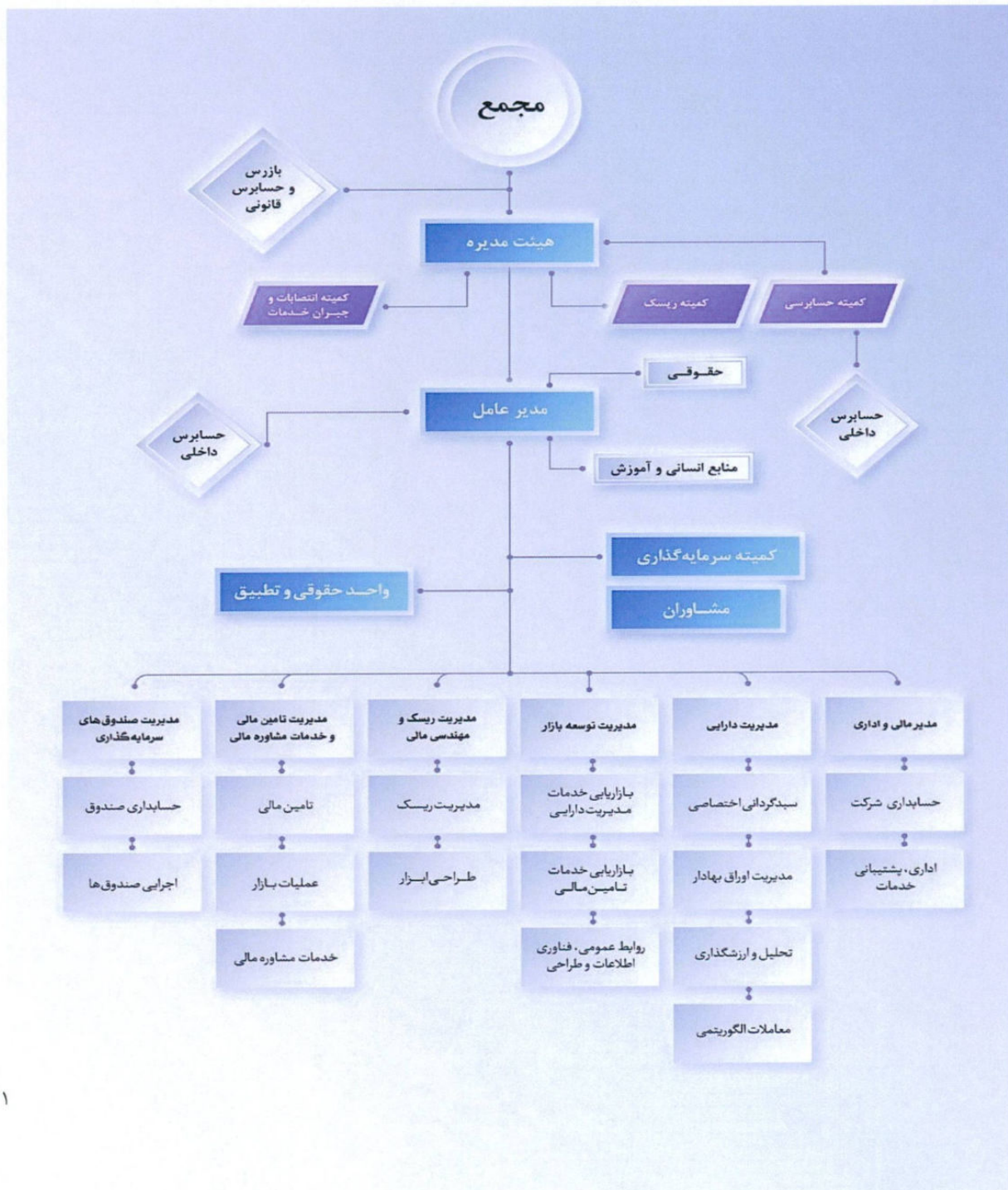
ردیف	اعضا	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	جواد گوهرزاد	عضو کمیته حسابرسی	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر نظارت و حسابرسی داخلی بانک سامان رئیس هیات مدیره و شریک موسسه حسابرسی آزمون مدیر عامل و شریک موسسه حسابرسی و خدمات نمودرس مدیرعامل و شریک موسسه حسابرسی نمودار جانشین مدیر موسسه نیک نژاد و همکاران عضو جامعه حسابداران 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 کاردان 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 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

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 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 بهادر معاون کل وزارت امور اقتصاد و دارایی
۲	علی‌رضا توکلی کاشی	عضو کمیته	فوق لیسانس MBA	معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری 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 هم‌افزا مدیر امور سرمایه‌گذاری بانک کارآفرین
۳	منصور سلطانی	عضو کمیته	فوق لیسانس اقتصاد	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین عضو هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری 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

### ۱۱-۱- ساختار و تشکیلات شرکت

در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ تعداد ۶۰ نفر به عنوان کارکنان قراردادی مستقیم شرکت تامین سرمایه کاربدان 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.



## ۱۲-۱- دستاوردهای شرکت در سال ۱۳۹۹

۱. انتشار ۶۸،۲۰۰ میلیارد ریال اوراق بدهی در سال ۱۳۹۹ در حالی که حجم اوراق منتشره این شرکت از ابتدای تاسیس تا انتهای سال ۱۳۹۸، ۴۱،۶۸۰ میلیارد ریال بوده است، نسبت ارزش اوراق بدهی منتشر شده در سال ۱۳۹۹ به سال ۱۳۹۸ معادل ۳.۷ برابر است که حاکی از رشد بالای شرکت در زمینه انتشار اوراق است.
۲. نسبت ارزش اوراق بدهی منتشر شده در سال ۱۳۹۹ به مجموع اوراق منتشر شده از ابتدای تاسیس شرکت تا انتهای سال ۱۳۹۸ معادل ۱،۶۴ برابر می‌باشد.
۳. سهم کاردان در بازار انتشار اوراق بدهی در میان شرکت‌های تامین سرمایه در سال ۱۳۹۸ معادل ۰.۷٪ بوده که شرکت با افزایش میزان انتشار اوراق بدهی در سال ۱۳۹۹ سهم از بازار خود را به ۱.۲٪ رسانده است.
۴. انتشار تعداد ۱۲ ورقه بدهی با ناشران مختلف که نسبت به تعداد مشتریان این شرکت در سال ۱۳۹۸ افزایش ۲.۴ برابری را نشان می‌دهد.
۵. اوراق اجاره دومینو به عنوان اولین اوراق بدهی با بازپرداخت اصل در طول دوره و قبل از سررسید، در سال ۱۳۹۹ توسط شرکت تامین سرمایه کاردان طراحی و انجام پذیرفت.
۶. انتشار اولین اوراق ۵ ساله در بازار سرمایه ایران (اوراق مرابحه صدف عسلویه) و از نوع مرابحه در سال ۱۳۹۹ که نوید بخش تامین مالی های طولانی مدت برای مشتریان خود و بازار بدهی است.
۷. اجرای ۹ پروژه ارزش‌گذاری از جمله ۲ شرکت هلدینگ بزرگ کشور (گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان مینا، گروه توسعه اقتصاد ملل)، ۳ شرکت استارت‌آپ و ۴ ارزش‌گذاری به منظور IPO؛
۸. اجرای ۷ پروژه مشاوره پذیرش سهام و اتمام فرآیند پذیرش شرکت های مولد نیروگاهی تجارت فارس، سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان و پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)؛
۹. ارائه خدمات مدیریت طرح در ۲ پروژه؛
۱۰. در ابتدای سال ۱۳۹۹ بازارگردانی سه صندوق ETF هستی بخش آگاه، آتیه درخشان مس و تجارت شاخصی کاردان بر عهده شرکت بوده است. با اضافه شدن صندوق با درآمد ثابت نگین سامان با نماد کارین به تعهدات بازارگردانی شرکت تامین سرمایه کاردان، در مجموع بازارگردانی ۴ صندوق سرمایه‌گذاری را در سال ۱۳۹۹ در شرکت انجام پذیرفت.
۱۱. شرکت تامین سرمایه کاردان به عنوان رکن بازارگردان در ۱۲ پروژه تامین مالی و انتشار اوراق بدهی در سال ۱۳۹۹ به بازار سرمایه معرفی شد.
۱۲. خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت از مبلغ ۶۷۰۰۸۲ میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۸ به مبلغ ۲۲۸۰۴۵۳ میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۹ افزایش یافت.
۱۳. خالص دارایی‌های سبدهای سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت از مبلغ ۲۴۶ میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۸ به مبلغ ۱۰۹۱۲ میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۹ افزایش یافت.



## فصل دوم چشم‌انداز و راهبردهای مدیریت



## ۲- چشم‌انداز و راهبردهای مدیریت

تفصیل راهبردها و برنامه‌های تامین سرمایه کاردان به شرح زیر می‌باشد:

### ۲-۱- بیانیه ماموریت و چشم‌انداز

شرکت تامین سرمایه کاردان به عنوان شرکتی نوآور، هدف خود را حداکثرسازی سود سهام‌داران، ایجاد ثبات درآمدی و فضای حرفه‌ای در صنعت تامین 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 تامین سرمایه کاردان است. برنامه‌های تامین سرمایه کاردان 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





### ۲-۳- اهداف راهبردی

اهداف راهبردی شرکت تامین سرمایه کاردان به شرح زیر می باشد:

- نوآوری در تأمین مالی
- توانمندی و استقلال در جذب مشتریان در حوزه سرمایه گذاری
- بهینه سازی مدیریت دارایی ها
- پایداری در ایجاد شفافیت و انضباط قانونی
- دستیابی به 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

### ۲-۴- مزیت رقابتی و ویژگی های برجسته شرکت

مزیت رقابتی و ویژگی برجسته شرکت تامین سرمایه کاردان به شرح زیر می باشد:

- حضور بانک تجارت و بانک سامان به عنوان سهام داران عمده شرکت
- سطح بالای رضایت مندی 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

## ۲-۵- برنامه‌ها و استراتژی‌های شرکت

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

- راهبری عملیات شرکت مبتنی بر بودجه عملیاتی؛
- افزایش سهم از 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؛
- تقویت و بهبود برند شرکت از طریق طراحی و ارائه محصولات و خدمات جدید؛
- 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؛
- کنترل پیوسته عملیات با شرکت‌های در حال تعامل نظیر کارگزاری‌ها، مشاوره سرمایه‌گذاری‌ها OMS ها و جلوگیری از موازی‌کاری با در نظر گرفتن تضاد منافع مربوطه

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

### ۱-۶-۲- واحد تامین مالی

- تنوع بخشی نوع اوراق - نوع مشتری از طریق افزایش تعداد مشتریان شرکت و متنوع سازی ابزارهای تامین مالی مبتنی بر بدهی با توجه به نیاز مشتریان؛
- استفاده از موقعیت‌های جاری در بازار جهت حضور در کنسرسیوم‌های تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی و توسعه همکاری با سایر نهادهای مالی بازار سرمایه؛
- تدوین راه‌کارهای تامین مالی شرکت‌های دولتی متقاضی انتشار اوراق بدهی در چهارچوب بودجه سال ۱۴۰۰؛
- برقراری ارتباطات سازنده با متقاضیان تامین مالی در فضاهای مرتبط کاری از جمله نمایشگاه‌های تخصصی؛
- تدوین راه‌کارهای بررسی ریسک اعتباری شرکت‌های متقاضی تامین مالی و بررسی روش‌های پوشش ریسک نکول شرکت‌ها در انتشار اوراق بدهی بدون ضامن بانکی؛

- متوازن سازی 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 تنوع بخشی در صنایع مورد ارزش گذاری و انواع شرکت های مورد پذیرش؛
- ارتقاء امتیاز مشاوره پذیرش شرکت در بورس و فرابورس؛
- ایجاد پایگاه های داده ای مناسب جهت مدیریت دانش در شرکت شامل پایگاه داده به روز از شاخص های اقتصادی کلان موثر بر ارزش گذاری، بررسی و موشکافی دلایل گوناگون رد پذیرش شرکت ها در بورس و فرابورس و ...؛
- فراهم آوردن زیرساخت های لازم جهت تهیه گزارش های ارزش گذاری و امیدنامه صنایع مختلف از طریق طراحی تمپلیت های مناسب؛
- راهبری و آموزش همکاران واحد جهت ارتقا سطح دانش علمی و عملی ایشان.
- انجام بازارگردانی از طریق صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی؛
- توسعه عملیات بازارگردانی با استفاده از معاملات الگوریتمی؛
- افزایش تعداد قراردادهای بازارگردانی سهام و صندوق های قابل معامله؛
- تدوین سیاست های بازاریابی و فروش اوراق با درآمد ثابت؛
- مدیریت نقدشوندگی اوراق با درآمد ثابت تامین سرمایه کاریدان و صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت آن.
- طراحی ابزارهای مالی جدید و بهینه سازی ابزارهای موجود با استفاده از ظرفیت های قانونی؛
- متنوع سازی محصولات و ابزارهای مالی تحت مدیریت شرکت از طریق تاسیس صندوق سرمایه گذاری جسورانه و صندوق زمین و ساختمان؛
- طراحی و توسعه ابزارها و نهادهای نوین مالی از قبیل صندوق سرمایه گذاری املاک و مستغلات، صندوق خدمات بیمه ای و سازمانی، صندوق مشارکت عمومی - خصوصی و ...؛
- اخذ مجوز خدمات تامین مالی جمعی جهت متنوع سازی خدمات قابل ارائه؛
- توسعه خدمات مالی در حوزه مدیریت ثروت از طریق طراحی سامانه هوشمند مدیریت سرمایه گذاری و به کار گیری آن در صنعت بیمه های عمر و زندگی و خدمات سبذگردانی؛
- پیاده سازی سطوح یک و دو نظام مدیریت ریسک در شرکت؛
- تکمیل اجزاء سیستم های اطلاعات مدیریت شرکت از طریق طراحی و راه اندازی داشبورد مدیریت ریسک صندوق های سرمایه گذاری، داشبورد تحلیل حساسیت صورت های مالی و طراحی برنامه مدیریت ریسک صندوق های سرمایه گذاری از طریق تحلیل حساسیت پرتفوی صندوق.

## ۲-۶-۲- واحد مدیریت دارایی

- تاسیس انواع مختلف صندوق های سرمایه گذاری
- توسعه و تسهیل روش های دیجیتالی سرمایه گذاری در صندوق ها
- راه اندازی مرکز آنلاین سرمایه گذاری
- راه اندازی نرم افزار مدیریت ارتباط با مشتریان
- راه اندازی اپلیکشن موبایلی صدور و ابطال مشتریان
- توسعه ظرفیت جذب مشتریان جدید از طریق ارتباط با سایر بانکها و نهادهای مالی معتبر
- راه اندازی بانکداری باز در راستای مدیریت ریسک عملیاتی
- توسعه خدمات بازاریابی از طریق افزایش ارتباط با مشتریان (باشگاه مشتریان)
- طراحی و ایجاد ساختار تکمیل بیانیه سرمایه گذاری 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
- تاسیس شرکت پردازش اطلاعات مالی کاردان
- 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

- افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۱۰۰۰۰ میلیارد ریال در راستای بهبود ساختار مالی و توسعه فعالیتها؛
- 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.

### ۲-۷-۱- نقاط قوت

- ترکیب سهامداری منسجم شرکت
- وجود شبکه وسیع مشتریان اوراق بدهی
- برخورداری از سابقه طولانی فعالیت و برند قوی شرکتی به ویژه در بین هلدینگ‌ها و صنایع برتر کشور
- بهره‌مندی از کارکنان و مشاوران متخصص و باتجربه
- نقدشوندگی بالای دارایی‌ها و امکان بهره‌مندی 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 سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار

### ۲-۷-۲- 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

- ضعف در ارتباطات بین‌المللی
- عدم دسترسی به منابع مالی خارجی
- وجود ریسک تمرکز در درآمدهای شرکت
- کمبود تعداد نیروی انسانی متناسب با حجم فعالیت‌ها

### ۲-۷-۳- فرصت‌ها

- نوپا بودن صنعت تأمین سرمایه در کشور و پتانسیل رشد بالای صنعت
- سیاست دولت مبنی بر استفاده از پتانسیل‌های بازار سرمایه در بخش تأمین مالی
- وجود پتانسیل‌ها و ظرفیت‌های رشد و توسعه در صنعت تأمین مالی کشور
- افزایش کمی و کیفی سهم بازار سرمایه نسبت به بازار پول در تأمین مالی شرکت‌ها
- رشد نقدینگی و وجوه نقدینگی سیال
- امکان ارائه بسته کامل و تخصصی خدمات مالی توسط شرکت‌های تأمین سرمایه
- پیشرفت فناوری اطلاعات و ایجاد فرصت ارائه خدمات به مشتریان بر بسترهای دیجیتال
- استفاده از داده‌های قابل اتکای بازار و مشتریان در تصمیم‌گیری‌ها، سیاست‌گذاری‌ها و تدوین استراتژی‌های کلان در بازار

### ۲-۷-۴- تهدیدها

- تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه جدید
- به تعویق افتادن طرح‌های توسعه‌ای و کاهش تمایل شرکت‌ها به تأمین مالی به این منظور
- افزایش نرخ بهره اوراق در نتیجه افزایش کسری بودجه دولت و انتشار اوراق دولتی
- کاهش قابلیت اتکای خدمات مشاوره‌ای در اثر پیش‌بینی ناپذیری نرخ ارز و نرخ بهره
- ورود سایر نهادهای مالی به حوزه فعالیت اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه
- محدودیت‌های قانونی و اساسنامه‌ای شرکت مربوط به متنوع کردن سرمایه‌گذاری‌ها
- فرآیند طولانی اخذ مجوز جهت انجام فعالیت‌های عملیاتی



فصل سوم  
مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط



### ۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

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

توانایی شناسایی، ارزیابی، نظارت و مدیریت انواع ریسک‌ها برای ارتقا و بهبود عملکرد و ایجاد و حفظ سودآوری شرکت- های تامین سرمایه و کاهش مخاطرات آن واجد اهمیتی اساسی است. گستره فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه در ابتدای پیدایش محدود به بازار اولیه و به طور خاص، فعالیت تعهد پذیرهنویسی بوده است اما در حال حاضر با توجه به توسعه و گسترش حوزه فعالیت‌های شرکت‌های تامین سرمایه، این شرکت‌ها وابسته به یک فعالیت یا بازار خاص نیستند. نتیجه طبیعی توسعه حیطه فعالیت و خدمات این شرکت‌ها، افزایش ریسک‌هایی است که شرکت‌های تامین سرمایه در جریان ایفای فعالیت‌های اصلی و فرعی خود با آن مواجه می‌شوند. در شرکت‌های تامین سرمایه، کمیته ریسک و واحد اجرایی مدیریت ریسک وظیفه سیاست‌گذاری‌های کلان مدیریت ریسک و تعیین حدود پذیرش ریسک را بر عهده دارند.

#### ۳-۲- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

##### ۳-۲-۱- اهداف مدیریت ریسک مالی

هدف از تحلیل و مدیریت انواع ریسک‌ها، اطمینان از بهره‌وری حداکثری دارایی‌ها و در پی آن دستیابی به بهترین عملکرد مالی ممکن و بهترین بازدهی از محل سرمایه موجود شرکت است. به همین منظور شرکت در نظر دارد با تشکیل کمیته ریسک و تهیه دستورالعمل‌های داخلی اقدام به تهیه چارچوب استاندارد مدیریت ریسک و تعیین اشتباهات ریسک منطبق با آخرین استانداردهای بین‌المللی، استراتژی‌های کسب و کار شرکت و انتظارات سهامداران نموده تا بتواند ریسک- های شرکت را کاهش دهد.

##### ۳-۲-۲- ریسک بازار

ریسک بازار یا ریسک سیستماتیک شامل تغییرات نرخ بهره، نرخ ارز، قیمت سهام و یا کالا و سایر دارایی‌ها بوده که در اثر نوسانات قیمت دارایی‌ها در بازار ایجاد می‌شود و از طریق تنوع بخشی قابل حذف نمی‌باشند لیکن می‌توان با روش‌هایی این ریسک را پوشش داد. این ریسک ممکن است در پرتفوی اوراق بهادار مانند اوراق قرضه یا اوراق بهادار مبتنی بر دارایی‌ها و یا در ابزارهای مختلف مانند نرخ بهره ابزار مشتقه و نرخ ارز قرارداد سلف که برای اهداف معاملاتی یا سرمایه‌گذاری به کار می‌روند وجود داشته باشد. برای کنترل و مدیریت این ریسک می‌توان به وسیله ابزارهای پوشش ریسک، میزان ضرر را کاهش داد.

### ۳-۲-۳- ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی از جمله ریسک‌های خاص نهادهای مالی همچون شرکت‌های تامین سرمایه است. زمانی یک شرکت تامین سرمایه با چنین ریسکی مواجه می‌شود که تعهدات قابل ملاحظه‌ای خارج از توان و کفایت سرمایه خود پذیرفته باشد و این تعهدات منجر به استفاده از منابع تامین سرمایه به صورت چشمگیری شود که در زمان تغییر میزان بازدهی بازارهای موازی و یا تغییرات نرخ‌های مصوب شورای پول و اعتبار، تامین سرمایه را با خطرات جدی روبرو می‌نماید. لازم به ذکر است که قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی با توجه به کفایت سرمایه انجام می‌گردد که انعکاس این تعهدات در نسبت کفایت سرمایه موجب می‌گردد تا تامین سرمایه ظرفیت پذیرش تعهدات خود را برآورد نموده و بر اساس آن نسبت به قبولی سمت‌های جدید تصمیم‌گیری نماید. دو واحد مدیریت دارایی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با در اختیار داشتن وجوه و منابع قابل ملاحظه، تامین سرمایه را در جهت پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی یاری می‌رسانند.

### ۳-۲-۴- ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به احتمال عدم ایفای تعهدات شرکت‌های طرف قرارداد با تامین سرمایه اشاره دارد که به دلیل خطا در برآوردها ایجاد می‌گردد. به منظور مدیریت و کنترل این ریسک، پروژه‌هایی که محتمل است شرکت را متحمل ریسک جبران‌ناپذیر نماید، در کمیته ریسک و هیات مدیره، بررسی و شناسایی گردیده و راهکارهایی جهت کاهش یا رفع این ریسک‌ها ارائه می‌شود.

### ۳-۲-۵- ریسک عملیاتی

ریسک‌های عملیاتی عمدتاً ریسک‌های ناشی از گستره وسیعی از احتمالات بروز خطا و نقصان در عملیات تامین سرمایه می‌باشند. ریسک عملیاتی طبق تعریف چارچوب بازل، ریسک زیان ناشی از عدم کفایت یا نقص فرآیندهای داخلی، افراد و سیستم‌ها یا از وقایع خارجی تعریف می‌شود. به منظور کاهش این ریسک در شرکت تامین سرمایه می‌بایست فرآیندهای داخلی شرکت طراحی و فرآیندهای صحیح پیاده سازی گردد.



### 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 راه‌کارهای مختلف تامین مالی جهت دستیابی به سود بیشتر از سرمایه‌گذاری 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
- بهره‌گیری از روش‌های 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



۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- اطلاعات مالی

۴-۱-۱- مقایسه سود (زیان) سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با سال مالی قبل

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	درصد تغییرات
درآمد ارایه خدمات	۳,۸۴۴,۰۶۱	۲,۳۰۸,۵۸۹	۶۷٪
سو (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها	۴,۶۲۸,۴۵۲	۱,۰۸۱,۲۳۷	۳۲۸٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۸,۴۷۲,۵۱۳	۳,۳۸۹,۸۲۶	۱۵۰٪
هزینه‌های حقوق و دستمزد	(۱۵۱,۹۲۲)	(۸۱,۳۳۳)	۸۷٪
هزینه استهلاک	(۳,۱۲۹)	(۱,۲۰۸)	۱۵۹٪
هزینه اجاره	(۲۲,۷۵۹)	(۱۱,۷۶۰)	۹۴٪
سایر هزینه‌ها	(۲۸۶,۵۶۲)	(۸۹۵,۱۷۱)	(۶۸)٪
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۴۶۴,۳۷۲)	(۹۸۹,۴۷۱)	(۵۳)٪
سود عملیاتی	۸,۰۰۸,۱۴۱	۲,۴۰۰,۳۵۵	۲۳۴٪
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۲۹۳	۱۶۴,۷۰۵	(۹۹)٪
سود قبل از مالیات	۸,۰۰۹,۴۳۴	۲,۵۶۵,۰۶۰	۲۱۲٪
مالیات بر درآمد	(۶۷۶,۱۹۶)	(۲۶۳,۷۵۷)	۱۵۶٪
سود خالص عملیات	۷,۳۳۳,۲۳۸	۲,۳۰۱,۳۰۴	۲۱۹٪

۴-۱-۲- مقایسه نسبت‌های مالی سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با سال مالی قبل

شرح	۱۳۹۹	۱۳۹۸
بازدهی سرمایه ROE	۶۲٪	۴۱٪
بازده دارایی‌ها ROA	۴۶٪	۳۲٪
حاشیه سود خالص	۸۷٪	۶۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۹۵٪	۷۱٪
سرمایه در گردش	۱۲,۸۴۲,۶۷۶	۵,۹۵۹,۰۳۴
بازده سرمایه در گردش	۵۷٪	۳۹٪
نسبت بدهی به مجموع دارایی‌ها	۲۶٪	۲۴٪

۲-۴- تحلیل کفایت سرمایه

نسبت کفایت سرمایه در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ - ریال

شرح	ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات
دارایی جاری	۱۴,۸۳۱,۹۳۱,۴۶۱,۰۹۱	۱۱,۹۷۴,۳۲۷,۷۴۱,۶۷۹	۱۴,۰۹۰,۳۷۲,۴۹۰,۵۵۱
دارایی غیرجاری	۳۰۷,۶۷۵,۲۰۱,۸۱۶	۱۳۸,۵۷۷,۳۵۵,۷۵۱	۲۷۲,۸۷۲,۱۲۸,۳۳۴
کل دارایی‌ها- دارایی‌های جاری تعدیل شده	۱۵,۱۳۹,۶۰۶,۶۶۲,۹۰۷	۱۲,۱۱۲,۹۰۵,۰۹۷,۴۳۱	۱۴,۳۶۳,۱۴۴,۶۱۸,۸۸۵
بدهی‌های جاری	۲,۶۶۴,۱۶۶,۷۰۱,۷۷۱	۲,۶۳۱,۲۱۹,۳۰۱,۹۱۶	۲,۱۰۲,۲۱۵,۷۳۲,۶۱۱
بدهی‌های غیر جاری	۹,۸۰۴,۴۴۵,۹۰۵	-	۹,۸۰۴,۴۴۵,۹۰۵
کل بدهی‌ها	۲,۶۷۳,۹۷۱,۱۴۷,۶۷۶	۲,۶۳۱,۲۱۹,۳۰۱,۹۱۶	۲,۱۱۲,۰۲۰,۱۷۸,۵۱۶
کل تعهدات	۲,۵۰۳,۳۳۴,۳۰۷,۱۵۳	۵۶۷,۴۳۶,۴۵۳,۵۷۷	۵,۶۷۴,۳۶۴,۵۳۵,۷۶۷
کل تعهدات و بدهی‌ها- کل تعهدات و بدهی‌های جاری تعدیل شده	۵,۱۷۷,۳۰۵,۴۵۴,۸۲۹	۳,۱۹۸,۶۵۵,۷۵۵,۴۹۳	۷,۷۸۶,۳۸۴,۷۱۴,۲۸۲
نسبت جاری	۵۵۷	۴۵۵	-
نسبت بدهی (و تعهدات)	۰.۱۸	-	۰.۵۴

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 دارایی‌ها با بدهی‌ها و تعهدات نهادهای مالی و به منظور حمایت از حقوق سرمایه‌گذارانی که از خدمات آن‌ها استفاده می‌کنند، تنظیم شده است.

مطابق با دستورالعمل آن دسته از نهادهای مالی که مجاز به پذیرش تعهدات می‌باشند، 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 کسب‌وکار صنعت تامین 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 سال مالی منتهی ۱۳۹۹ از مبلغ ۱۵.۸۴۸ میلیارد ریال دارایی شرکت، ۱۵.۶۲۶ میلیارد ریال دارایی جاری می‌باشد. مبلغ ۴۶۱ میلیارد ریال آن وجه نقد و مبلغ ۱۲.۸۹۱ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شامل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های تحت مدیریت شرکت و سرمایه‌گذاری اوراق بدهی می‌باشد که برخی از آن‌ها اوراق‌ها و سهام‌هایی است که بازارگردانی آن با شرکت می‌باشد. مبلغ ۲.۲۴۳.۴۸۰ میلیارد ریال دریافتنی‌های تجاری و غیرتجاری می‌باشد.

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

در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ جمع دارایی‌های جاری شرکت ۱۵.۸۰۶ میلیارد ریال و جمع بدهی‌های جاری شرکت ۲.۹۶۳ میلیارد ریال می‌باشد.

مبلغ دارایی‌های جاری شرکت در ترازنامه ۱۳۹۸/۱۲/۳۰ مبلغ ۷.۱۹۹ میلیارد ریال بوده است، حال آنکه دارایی‌های جاری تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به مبلغ ۸.۶۰۷ میلیارد ریال افزایش یافته است که این افزایش ناشی از افزایش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت می‌باشد. بدهی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۲.۹۶۳ میلیارد ریال و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مبلغ ۱.۲۳۹ میلیارد ریال بوده است. افزایش بدهی‌های سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نسبت به سال گذشته ناشی از مبلغ پیش‌دریافت و مالیات پرداختنی می‌باشد. درآمد عملیاتی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۸.۴۷۳ میلیارد ریال است که 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 چهار سال گذشته به صورت زیر بوده است:

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

میزان نهایی تقسیم سود سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ در مجمع عمومی سالیانه مشخص می شود، لیکن پیش بینی می شود ۲۰٪ سود خالص، تقسیم گردد.