



کاردان  
شرکت تأمین سرمایه کاردان



**شرکت تأمین سرمایه کاردان (سهامی عام)**  
**ناشر پذیرفته شده در بازار بورس اوراق بهادار تهران**  
**گزارش تفسیری مدیریت**

پیوست صورت‌های مالی دوره ۹ ماهه مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



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

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ..... به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	نماینده	اعضای هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	مهدی کرباسیان	بانک سامان (سهامی عام)
	نایب رئیس هیات مدیره	حمیدرضا امین زارع	بانک تجارت (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	بهزاد گلکار	شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	کیومرث شریفی	شرکت سرمایه گذاری ایرانیان (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	منصور سلطانی	شرکت اعتبار سنجی حافظ سامان ایرانیان (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	علیرضا توکلی کاشی	شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	احسان ترکمن	شرکت پردازشگران سامان (سهامی خاص)

## فهرست مطالب

۱	مقدمه
۱	۱- ماهیت کسب و کار
۱	۱-۱- معرفی صنعت تأمین سرمایه
۱	۲-۱- بانک‌های سرمایه‌گذاری در جهان؛ کارنامه سال ۲۰۲۳ با تأکید بر نیمه دوم
۳	۳-۱- افق صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در ۲۰۲۴
۵	۴-۱- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه کاردان
۷	۵-۱- سرمایه و ترکیب سهامداران
۸	۶-۱- گزارش پایداری شرکت
۹	۷-۱- محصولات و خدمات اصلی شرکت
۱۶	۸-۱- وضعیت رقابت
۲۰	۹-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت
۲۰	۱۰-۱- حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۲۱	۱۱-۱- نمودار سازمانی
۲۳	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریتی برای دستیابی به آن اهداف
۲۳	۱-۲- اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه مدت
۲۳	۲-۲- برنامه توسعه و ورود به بازارهای جدید
۲۴	۳-۲- اهداف راهبردی
۲۵	۴-۲- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تاثیرات آن بر نتایج گزارش شده
۲۵	۵-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۹	۶-۲- اصول ارزشی حاکم بر شرکت
۲۹	۷-۲- اهداف راهبردی
۳۰	۸-۲- مزیت رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت
۳۰	۹-۲- استمرار مزیت‌های رقابتی
۳۱	۱۰-۲- دسترسی به نیروی کار ماهر



۱۱-۲- ارتباط با مراکز تحقیقاتی ..... ۳۱

۱۲-۲- برنامه‌ها و استراتژی‌های شرکت ..... ۳۱

۱۳-۲- راهبردهای مبتنی بر شناخت فضای کسب و کار و قابلیت‌های شرکت ..... ۳۲

### ۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط ..... ۳۴

۱-۳- منابع مهم شرکت ..... ۳۴

۲-۳- مصارف ..... ۴۳

۳-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته ..... ۴۴

۴-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن ..... ۴۵

۵-۳- اقدامات مدیریت ریسک ..... ۴۷

۶-۳- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت ..... ۴۸

۷-۳- استراتژی‌های مدیریت ریسک کاردان ..... ۵۳

### ۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها ..... ۵۵

۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی ..... ۵۵

۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع ..... ۵۶

۳-۴- تحلیل کفایت سرمایه ..... ۵۷

۴-۴- مقایسه عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ با بودجه ..... ۵۸

### ۵- مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده ..... ۶۰

### ۶- جمع بندی ..... ۶۰

# فصل اول

## ماهیت کسب و کار



## مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود؛ همچنین این گزارش، اطلاعاتی درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند" فراهم می‌کند و به‌عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود.

## ۱- ماهیت کسب و کار

### ۱-۱- معرفی صنعت تأمین سرمایه

صنعت تأمین سرمایه به عنوان یکی از پیشگامان در عرصه تأمین مالی، مدیریت دارایی‌ها و خدمات مربوط به طراحی ابزارهای نوین تأمین 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 تأمین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سیدگردانی، 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 تأمین مالی شرکت‌ها، مدیریت دارایی و مشاوره مالی سه حوزه اصلی فعالیت این شرکت‌هاست. این شرکت‌ها به عنوان بازوی تأمین مالی پروژه‌ها و شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه شناخته می‌شوند.

### ۱-۲- بانک‌های سرمایه‌گذاری در جهان؛ کارنامه سال ۲۰۲۳ با تأکید بر نیمه دوم

بر اساس آخرین گزارش‌ها در نیمه ماه دسامبر، سال ۲۰۲۳ ضعیف‌ترین سال برای صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری از حیث خالص درآمد کسب شده بود. بر اساس گزارش دیلاجیک، تا نیمه ماه دسامبر ۲۰۲۳، کل درآمد صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان حدود ۶۴.۵ میلیارد دلار بوده است. این عدد در یک دهه گذشته برای این صنعت بی سابقه بوده است. در نمودار زیر، روند درآمد صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان و در طول یک دهه گذشته نمایش داده شده است.

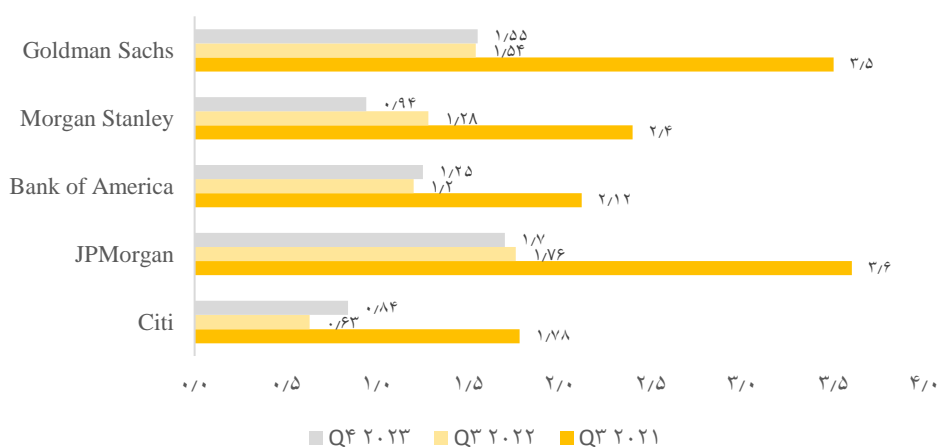
نمودار ۱: روند درآمد صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان (میلیارد دلار)



ملاحظه می‌شود که بعد از یک دوره ثبات در درآمد بانک‌های سرمایه‌گذاری تا سال ۲۰۱۹، طی سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ شاهد افزایش قابل توجه در درآمد بانک‌های سرمایه‌گذاری بوده‌ایم. درآمد این صنعت در سال ۲۰۲۱ به ۱۳۲.۵ میلیارد دلار رسید. اما پس از آن با دو دوره کاهش ابتدا به ۷۸.۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ و پس از آن ۶۴.۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ رسید.

به صورت دقیق‌تر درآمد برخی از بزرگ‌ترین بانک‌های دنیا از محل خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ در مقایسه با سال ۲۰۲۲ و ۲۰۲۱ در نمودار زیر ارائه شده است.

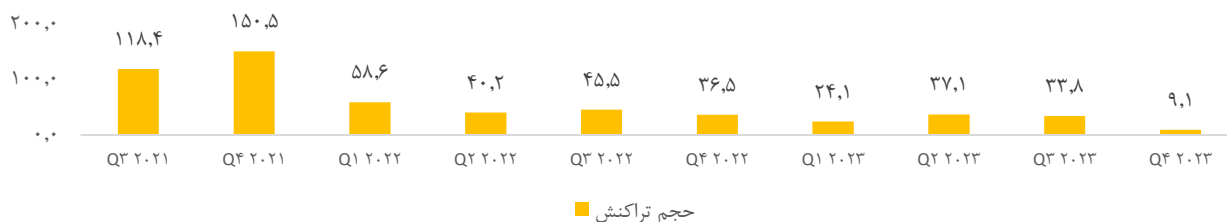
نمودار ۲: مقایسه درآمد بانک‌های سرمایه‌گذاری در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ - میلیارد دلار



براساس گزارش این نهاد، امیدواری‌ها به بهبود اوضاع درآمدی صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در سال جدید میلادی با محوریت خدمات عرضه اولیه (IPO) و ادغام و تملیک افزایش یافته است.

در زمینه عرضه اولیه‌ها نیز صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری نتوانست حتی به سطح عملکرد سال ۲۰۲۲ برسد. در نمودار زیر جمع ارزش عرضه اولیه‌های صورت گرفته در دنیا به گزارش مؤسسه S&P نمایش داده شده است. با این توضیح که برای اطلاعات سه ماهه پایانی سال ۲۰۲۳ صرفاً از اطلاعات مربوط به ماه اکتبر استفاده شده است.

نمودار ۳: حجم تراکنش‌های مربوط به عرضه اولیه ۲۰۲۳ - میلیارد دلار

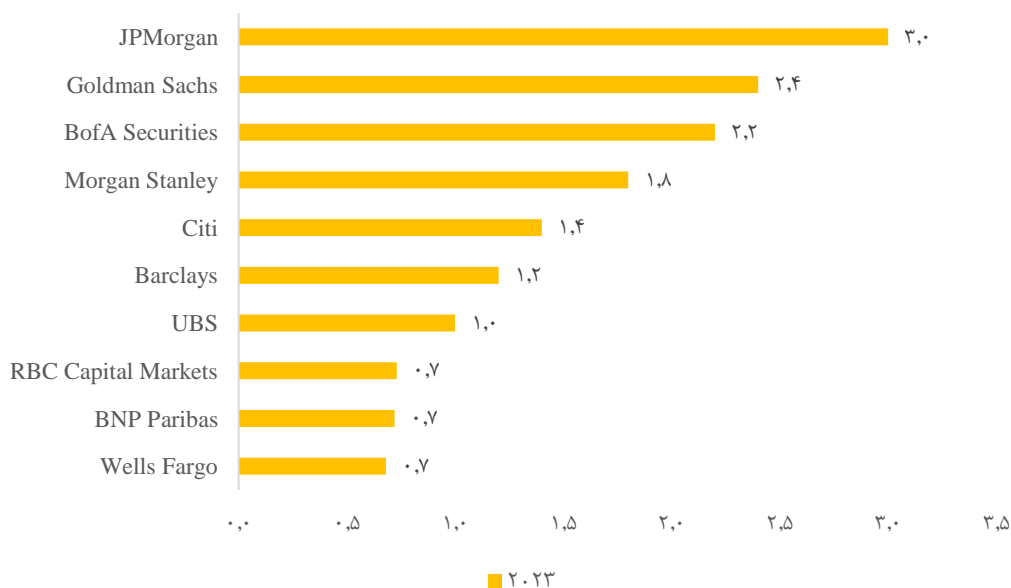




ملاحظه می‌شود که از حیث حجم تراکنش‌های مربوط به عرضه اولیه (IPO)، صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در طول سه سال گذشته با رکود و عقبگرد روبرو بوده است. در سال ۲۰۲۳، بزرگ‌ترین بانک سرمایه‌گذاری از حیث کل درآمد کسب‌شده جی‌پی مورگان با بیش از ۳ میلیارد دلار بوده است. بعد از آن، گلدمن ساکس با ۲.۴ و بویفا با ۲.۲ میلیارد دلار در رتبه‌های دوم و سوم قرار گرفته‌اند. ۱۰ بانک بزرگ سرمایه‌گذاری در این سال به شرح نمودار زیر است.

#### نمودار ۴: درآمد بزرگترین بانک‌های سرمایه‌گذاری

بزرگترین بانک‌های سرمایه‌گذاری از حیث جمع درآمد سال ۲۰۲۳ - میلیارد دلار



نکته قابل توجه در خصوص عملکرد ضعیف صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۲۳ آن است که بسیاری از این نهادها حتی به میزان یک فصل سال ۲۰۲۱ نیز نتوانسته‌اند درآمد کسب نمایند.

### ۱-۳- افق صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در ۲۰۲۴

براساس گزارش S&P، بانک‌های سرمایه‌گذاری بزرگ ایالات متحده و اروپا انتظار دارند که کسب‌وکارهای مشاوره‌ای و پذیرهنویسی آنها در سال ۲۰۲۴ بهبود یابد، زیرا شرکت‌ها شروع به پذیرش نرخ‌های بهره بالاتر به مدت طولانی‌تر می‌کنند. درآمدهای بانکداری سرمایه‌گذاری جهانی در بحبوحه یک چرخه صعود سریع که در آن نرخ‌های بهره ایالات متحده و اروپا به بالاترین سطح خود در دهه‌های اخیر افزایش یافته است، سقوط کرده است. بانک‌های مرکزی اعلام کرده‌اند که برای اطمینان از کاهش مداوم تورم به سطوح هدف، نرخ‌ها را بالا نگه می‌دارند.

در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳، نشانه‌های مثبتی از فعالیت‌های M&A و مربوط به بازار سرمایه نمایان شد و نشانه‌هایی مبنی بر اینکه مشتریان به تدریج با قیمت‌گذاری در محیطی با نرخ‌های بالاتر سازگار می‌شوند، دیده شد که خوش‌بینی نسبت به





تجارت در سال آینده را بیشتر نموده است. بسیاری از رؤسای بانکها نیز پیش‌بینی بهبود درآمد خود را برای سال جدید داشته‌اند.

درآمدهای مشاوره‌ای عامل اصلی فشار منفی بر بانک‌های سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۲۳ بوده است. در این سال افزایش هزینه‌های تأمین مالی، تأمین منابع موردنیاز برای انجام معاملات و برآورده کردن انتظارات قیمت فروشنده را دشوار کرد. این در حالی بود که عدم اطمینان اقتصادی و تنش‌های ژئوپلیتیکی بر بازار سهام نیز تأثیرات منفی متعدد گذاشت. با این حال، مدیران بانک‌های سرمایه‌گذاری از بهبود نسبی در طول سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ گفتند و نشان دادند که اشتباهی شرکت‌ها برای M&A ممکن است در سال ۲۰۲۴ بهبود یابد و کسب و کار در بازار سرمایه نیز احتمالاً به تدریج رونق و افزایش یابد. روندهای تاریخی حاکی از آن است که درآمد بانک‌های سرمایه‌گذاری باید به زودی بازگردد، زیرا سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ هفتمین سه ماهه متوالی درآمدهای بسیار پایین تر از میانگین بلندمدت بود و رکودهای قبلی معمولاً بیش از ۸ فصل طول نکشیده است. از طرفی پایان افزایش‌های بانک مرکزی نویدبخش فعالیت‌های M&A است، حتی اگر نرخ‌ها همچنان بالا باشند. زیرا ثبات به خریداران درک بهتری از هزینه‌های معامله می‌دهد. اگر بازارها انتظار دارند که نرخ‌ها برای مدت طولانی‌تری در یک سطح معین باقی بماند، نیازی به تأخیر در معاملات به امید تغییر نخواهد بود. با تمام این اوصاف، در حالی که بهبودی محتمل است، نمی‌توان دقیقاً گفت که چه زمانی درآمدهای بالاتر بانکداری سرمایه‌گذاری محقق خواهد شد.

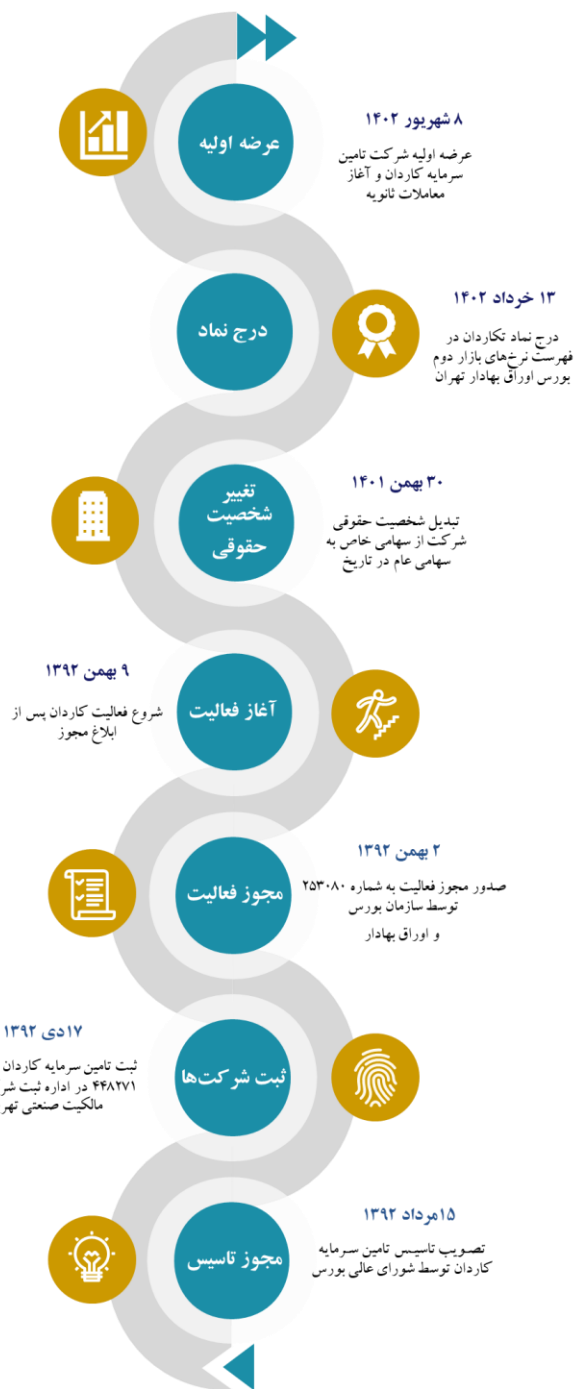


## ۴-۱- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت تامین سرمایه کاردان

### ۴-۱-۱- تاریخچه فعالیت

خلاصه تاریخچه فعالیت شرکت تامین سرمایه کاردان به شرح زیر می باشد:

شکل ۱: تاریخچه فعالیت



## ۱-۴-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق بند ۳ اساسنامه عبارتند از:

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

موضوع فعالیت اصلی عبارت است از: پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی، تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه/ اشخاص حقوقی واجد شرایط.

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

۱- ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل:

- ۱-۱- روش بهینه و زمان بندی تأمین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز
- ۱-۲- روش و پیشنهاد زمان بندی عرضه‌ی اوراق بهادار
- ۱-۳- قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می‌شود
- ۱-۴- فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه‌ی آن
- ۱-۵- فرآیند واگذاری اوراق بهادار
- ۱-۶- پذیرش اوراق بهادار ناشر در هریک از بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه
- ۱-۷- ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها
- ۱-۸- امور مدیریت ریسک
- ۱-۹- آماده سازی شرکت‌ها جهت رتبه بندی توسط مؤسسات رتبه بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آن‌ها
- ۱-۱۰- امور سرمایه‌گذاری
- ۱-۱۱- خدمات مورد نیاز شرکت‌ها در موارد سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه ریزی، 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 عرضه‌ی 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- پردازش اطلاعات مالی
- ۱۲- سرمایه‌گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانک‌ها
- ۱۳- جلب حمایت بانک‌ها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره نویسی اوراق بهادار
- ۱۴- کمک به شرکت‌ها در تأمین منابع مالی و اعتباری
- ۱۵- کمک به شرکت‌ها جهت صدور، تأیید و قبول ضمانت نامه
- ۱۶- فعالیت در زمینه تأمین مالی جمعی با رعایت مقررات مربوطه و اخذ مجوز های لازم

### 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.

## ۱-۵- سرمایه و ترکیب سهامداران

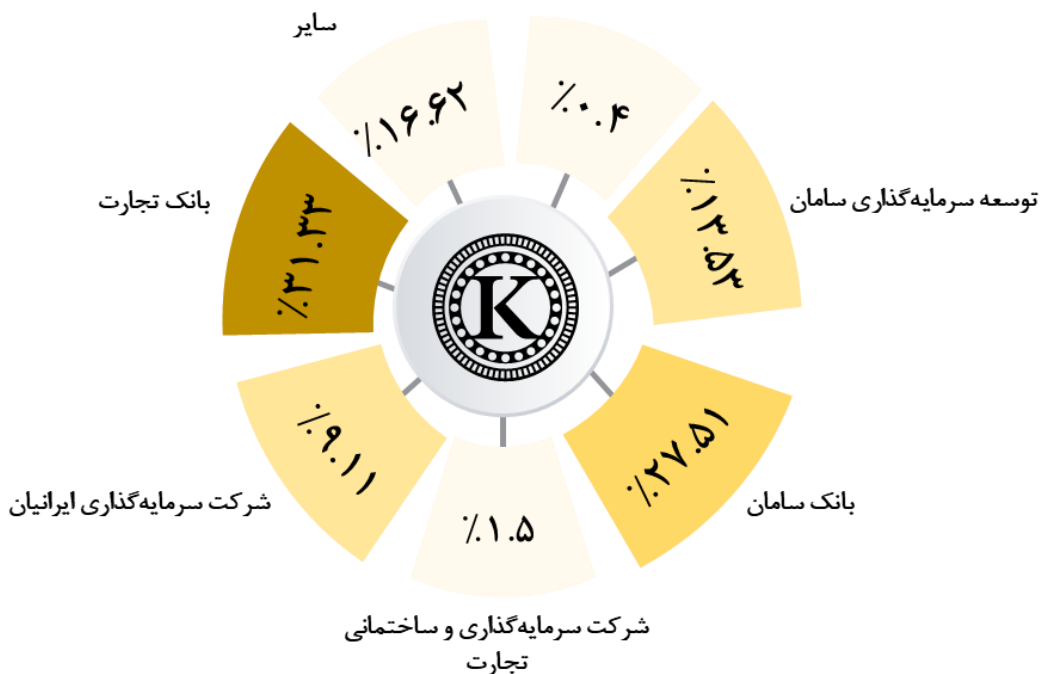
### ۱-۵-۱- سرمایه شرکت

سرمایه ثبت شده شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ ریال شامل ۵,۰۸۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم عادی ۱,۰۰۰ ریالی با نام و ۳,۹۱۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم ممتاز ۱,۰۰۰ ریالی می باشد که تماماً پرداخت شده است. لازم به ذکر است سهامداران ممتاز دارای ۵ برابر حق رای نسبت به سهامداران عادی هستند.

### ۱-۵-۲- ترکیب سهامداران

فهرست سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر می باشد:

شکل ۲: ترکیب سهامداران تامین سرمایه کاردان



### ۱-۵-۳- ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۲,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است، تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول زیر می باشد.

جدول ۱: تغییرات سرمایه از بدو تأسیس تاکنون (ارقام به میلیون ریال)

سرمایه اولیه	مبلغ افزایش سرمایه	مبلغ پس از افزایش سرمایه	تاریخ ثبت افزایش سرمایه
۲,۰۰۰	۷,۰۰۰	۹,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۵/۲۶
۹,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	افزایش سرمایه در جریان

## ۱-۶- گزارش پایداری شرکت

تامین سرمایه کاردان یک شرکت نهاد مالی است که بر پایداری مبتنی بر تئوری ذینفعان و CSR تاکید دارد. این شرکت معتقد است که برای موفقیت بلندمدت، باید منافع همه ذینفعان و تاثیرات فعالیت‌های خود را در نظر بگیرد. پایداری از نگاه تامین سرمایه کاردان، یعنی برآوردن نیازهای نسل حاضر بدون به خطر انداختن توانایی‌های نسل‌های آینده برای رفع نیازهای خود است. یکی از ابزارهای مفید در حرکت به سوی مسئولیت اجتماعی شرکت، گزارش‌دهی است. بطور کلی گزارش مسئولیت اجتماعی شرکت در بردارنده اطلاعاتی در مورد اثرات مثبت و منفی عملکرد سازمان حول سه محور تشکیل دهنده مفهوم توسعه پایدار است و از این طریق سبب تقویت گفت و گو بین سازمان و ذینفعان درونی و بیرونی و تاثیرگذاری بر ادراک آن‌ها از سازمان می‌شود.

چارچوب گزارش‌دهی یکپارچه (Global Reporting Initiative) یا اختصار GRI براساس همین شاخص‌ها توسط سازمان GRI ارائه شده است. این گزارش براساس برخی موضوعات و شاخص‌های مسئولیت اجتماعی شرکت مبتنی بر استانداردهای گزارش‌دهی (GRI) تدوین شده است. سرفصل‌های ویژه گزارش‌دهی در چارچوب اصلی GRI در برگزیده سه سری استانداردهای اقتصادی (GRI۲۰۰)، محیط زیستی (GRI۳۰۰) و اجتماعی (GRI۴۰۰) است. در رعایت این استانداردها، عملکرد تامین سرمایه کاردان در سه حوزه اقتصادی، محیط زیست و اجتماعی به شرح ذیل می‌شود:

### ✓ عملکرد اقتصادی

- عملکرد شرکت در حوزه اقتصادی اختصاصاً مرتبط با فعالیت اصلی شرکت می‌باشد و به شرح ذیل خلاصه می‌گردد:
- افزایش سرمایه ۱۷۸ درصد سرمایه شرکت از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال؛
  - افزایش ۱.۲ برابری سود خالص شرکت از مبلغ ۵,۹۴۸,۸۱۱ میلیون ریال به مبلغ ۷,۱۴۰,۶۵۵ میلیون ریال نسبت به ۹ ماهه سال گذشته؛
  - افزایش ۱.۱ برابری سود عملیاتی شرکت از مبلغ ۷,۰۵۲,۹۴۰ میلیون ریال به مبلغ ۷,۸۸۰,۹۰۲ میلیون ریال نسبت به ۹ ماهه سال قبل؛
  - افزایش ۱.۶ برابری درآمدهای عملیاتی شرکت از مبلغ ۱۰,۰۸۷,۴۸۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۶,۰۳۵,۶۳۰ میلیون ریال؛
  - مدیریت هفت صندوق سرمایه گذاری در انواع مختلف با خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت به مبلغ ۴۹۸,۶۰۳ میلیون ریال؛

### ✓ عملکرد زیست محیطی

موضوع فعالیت تامین سرمایه کاردان، ارائه خدمات بوده و این شرکت فاقد هرگونه آلاینده‌های زیست‌محیطی می‌باشد لیکن برای حفظ چارچوب‌های پایداری شرکتی خود، وظایف خود را به شرح اقدامات ذیل اجرایی نموده است:

- اجرای آموزش‌های لازم در این خصوص به کارکنان؛
- تفکیک انواع زباله‌های شرکت از مبدأ؛
- تنظیم ساعت کار مجموعه با اوج ساعت مصرف؛
- نظارت مستمر کارکنان حراست شرکت
- راه‌اندازی اتوماسیون اداری در راستای کاهش مصرف کاغذ؛
- نسبت به خاموش بودن دستگاه‌های
- بررسی و نظارت مستمر و اجرای سرویس‌های دوره‌ای و بهینه سازی سیستم
- گرمایشی و سرمایشی شرکت؛
- توسعه و نگهداری فضای سبز مطلوب در محیط شرکت.
- اجرای عایق‌بندی درب و پنجره‌های شرکت و جلوگیری از هدر رفت انرژی؛

## ✓ عملکرد اجتماعی

عملکرد شرکت در حوزه اجتماعی اختصاصاً مرتبط با کارکنان شرکت و سایر ذینفعان خارج از شرکت می‌باشد و به شرح ذیل خلاصه می‌گردد:

- رعایت جنبه‌های اخلاقی و انسانی در فرآیند راهبری شرکت؛
- کمک به سازمان بهزیستی، خیریه امام حسن مجتبی، بیمارستان بازرگانان، موسسه خیریه کهریزک استان البرز، مرکز توانبخشی امیر سروستان و موسسه خیریه صابرین سیستان و بلوچستان، کمک به گروه تلاشگران باری همدل بابت کودکان کار براساس مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه در ۹ ماهه سال اخیر مجموعاً به مبلغ ۱۳،۰۰۰ میلیون ریال؛
- اقدام به تدوین و تصویب آئین‌نامه استخدامی و خدمات پرسنلی در جهت ارتقای شغلی و رفاهی کارکنان شرکت؛
- اقدام به تدوین و تصویب آئین‌نامه کارانه و پاداش در راستای ارتقای انگیزشی کارکنان شرکت؛
- اقدام به تدوین و تصویب آئین‌نامه تسهیلات اعطایی به کارکنان شرکت در جهت رفع نیازهای مالی و همچنین ایجاد انگیزه جهت؛
- پرداخت مزایای غیر نقدی به کارکنان شرکت براساس مصوبات سالانه هیات‌مدیره شرکت؛
- فراهم نمودن مزایای بیمه‌ای از جمله بیمه تکمیلی درمان، عمر و حوادث برای کارکنان و خانواده تحت پوشش آن‌ها؛
- اعطای کمک هزینه ورزشی به کارکنان و خانواده آن‌ها؛
- برگزاری دوره‌های آموزشی تخصصی برای کارکنان شرکت در راستای ارتقای مهارت‌های شغلی و اجتماعی؛
- برنامه‌ریزی جهت فعال نمودن واحد امور سهام شرکت در راستای پاسخگویی به سهامداران شرکت.

## 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 ... تامین می‌گردد. در عین حال ترکیب درآمدی در تامین سرمایه کاردان 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 تملک



### ۱-۷-۱- خدمات بازارگردانی

کاردان با برگزاری نشست‌های گوناگون با فعالان صنعت پتروشیمی، نفت، مالی و... به دنبال بهبود ابزارهای موجود در بازار سرمایه بوده و آشنا نمودن بنگاه‌های اقتصادی خصوصی با روش‌های تامین مالی را رسالت خود می‌داند.

شکل ۳: خلاصه وضعیت عملیات بازار در دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



اوراق بهادار و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت در پایان سال مالی به شرح زیر می‌باشد:

### ۱-۱-۷-۱- صندوق تجارت شاخصی کاردان

#### تجارت شاخصی کاردان

"کاردان"

برابر با  
۱۰,۰۱۸  
میلیارد ریال  
۱۳۹۴/۰۹/۰۱\*

- تعهد بازارگردان روزانه ۱۰۰ هزار واحد، سفارش انباشته ۱۰ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۵ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش در طی ۹ ماهه امسال برابر با ۱۲,۴۰۰ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۴,۰۵۴ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر ۴,۳۷۱ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۹,۴۸۷ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر با ۱۰,۰۱۸ میلیارد ریال.

### ۱-۱-۷-۲- صندوق نئین سامان

#### نئین سامان

"کاردین"

برابر با  
۴۷,۱۷۴  
میلیارد ریال  
۱۳۹۴/۱۰/۲۸\*

- تعهد بازارگردان روزانه ۶۰ میلیون واحد، سفارش انباشته ۶ میلیون واحد با حفظ دامنه مظنه ۱ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش طی ۹ ماه اول سال برابر با ۷۲,۵۷۹ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۱۷,۴۴۹ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر ۱۵,۸۰۵ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۶۱,۷۱۶ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر با ۴۷,۱۷۴ میلیارد ریال.

### ۱-۱-۷-۳- صندوق سپهر سودمند سینا

#### سپهر سودمند سینا

"سیناد"

برابر با  
۵,۷۱۵  
میلیارد ریال  
۱۴۰۱/۰۸/۲۴\*

- تعهد بازارگردان روزانه ۲,۵۰۰,۰۰۰ واحد، سفارش انباشته ۱۲۵ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۱ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش طی دوره ۹ ماهه برابر با ۱۹,۸۹۵ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۲۴۳ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر ۷۶۳ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۱۰,۷۴۷ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر با ۵,۷۱۵ میلیارد ریال.

### ۱-۱-۷-۴- صندوق کیمیا زرین کاردان

#### کیمیا زرین کاردان

"کنج"

برابر با  
۳,۳۸۷  
میلیارد ریال  
۱۴۰۱/۰۶/۲۷\*

- تعهد بازارگردان روزانه ۱ میلیون واحد، سفارش انباشته ۱۵۰ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۴ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش در طی ۹ ماهه امسال برابر با ۷,۲۵۴ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۲۴۲ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر ۱۴۴ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۲,۲۰۳ میلیارد ریال و در پایان دوره ۹ ماهه برابر با ۳,۳۸۷ میلیارد ریال.

### ۱-۱-۷-۵- صندوق نوع دوم اعتبار

#### نوع دوم اعتبار

"اعتبار"

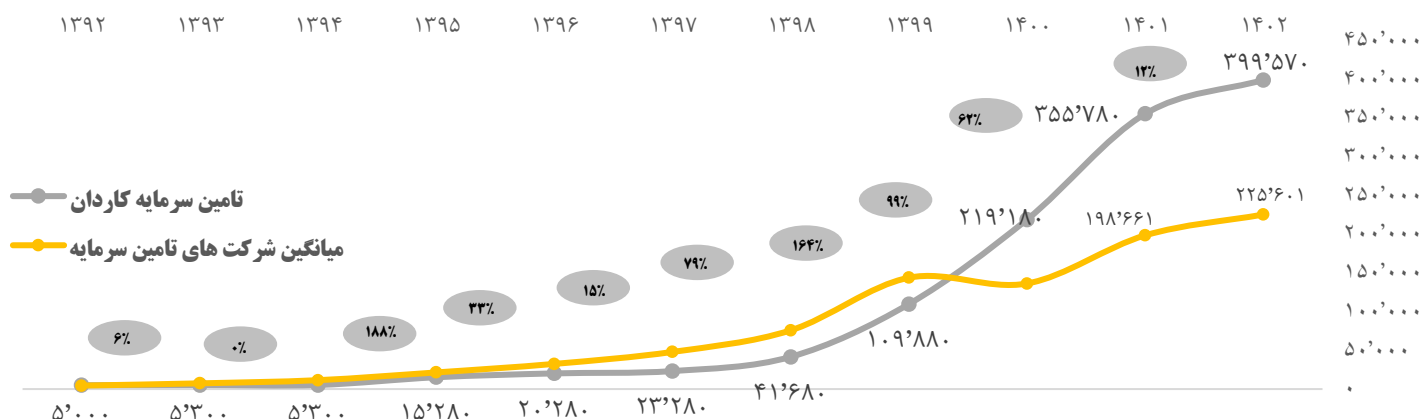
برابر با  
۲۰,۰۹۷  
میلیارد ریال  
۱۴۰۲/۰۴/۰۶\*

- تعهد بازارگردان روزانه ۲,۵۰۰,۰۰۰ واحد، سفارش انباشته ۱۲۵,۰۰۰ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۱ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش از آغاز فعالیت بازارگردانی (۱۴۰۲/۰۴/۰۶) تا پایان آذر امسال برابر با ۳,۷۵۹ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی از آغاز فعالیت بازارگردانی (۱۴۰۲/۰۴/۰۶) برابر با ۴۸ میلیون ریال و در پایان آذر امسال برابر ۴۶۷ میلیارد ریال است.
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق از آغاز فعالیت بازارگردانی (۱۴۰۲/۰۴/۰۶) برابر با ۳۶۱ میلیارد ریال و در پایان آذر امسال برابر با ۲,۰۹۷ میلیارد ریال.

### ۱-۷-۱-۶- خدمات تعهد پذیرهنویسی

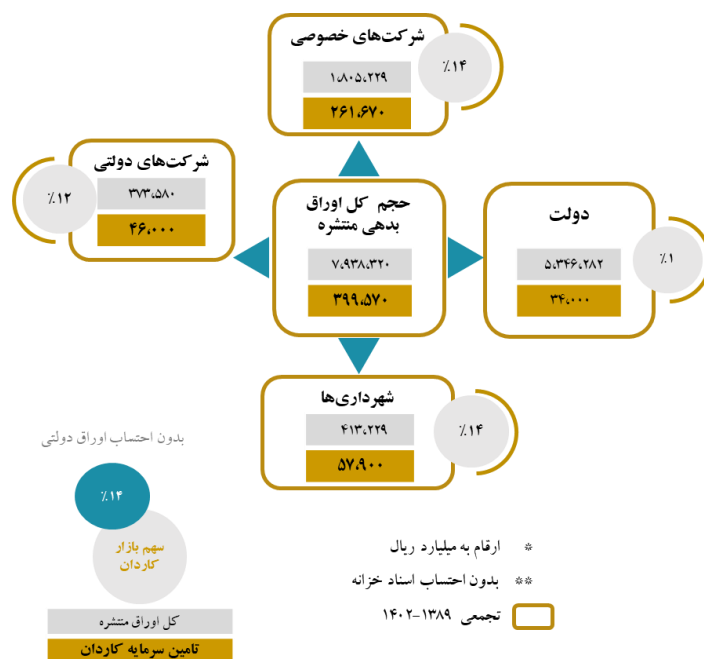
ضرورت تامین مالی از طریق بازار سرمایه از آنجا نشأت می‌گیرد که از یک طرف یکی از مهمترین عوامل در عدم گسترش فعالیت اقتصادی شرکت‌ها، تنگناهای تامین مالی شناخته می‌شود و از طرف دیگر به دلیل محدودیت‌های نظام بانکی امکان تامین مالی برای همه بنگاه‌ها از طریق سیستم مذکور وجود ندارد. براین اساس و با توجه به تعریف ماده ۲۹ قانون بازار اوراق بهادار از متعهد پذیرهنویسی؛ متعهد پذیرهنویسی شخص ثالثی است که خریدار

نمودار ۵: حجم تجمعی و نرخ رشد اوراق منتشر شده و سهم بازار شرکت تامین سرمایه کاردان طی سال‌های ۱۳۸۹-۱۴۰۲



اوراق بهاداری می‌باشد که در مدت زمان پذیرهنویسی به فروش نرفته است. شرکت تامین سرمایه کاردان در راستای ایفای نقش خود در شکوفایی اقتصاد به منظور تسهیل فرآیند تامین مالی بنگاه‌ها، خدمات مختلفی از جمله تعهد پذیرهنویسی را در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار ارائه می‌نماید.

شکل ۴: حجم اوراق بدهی منتشر شده و سهم بازار شرکت تامین سرمایه کاردان، از سال‌های ۱۳۸۹ تا ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



جدول ۲: نسبت ارزش اوراق منتشره به سرمایه ثبتی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰\*

ردیف	تامین سرمایه	ارزش اوراق منتشره	سرمایه ثبتی	نسبت ارزش اوراق منتشره به سرمایه ثبتی
۱	امین	۶,۲۵۰	۱۸,۰۰۰	۰.۳۵
۲	نوبین	۱۵,۷۸۳	۲۴,۵۰۰	۰.۶۴
۳	ملت	۱۱,۶۵۰	۲۷,۰۰۰	۰.۴۳
۴	امید	۲۹,۵۴۳	۲۱,۷۷۹	۱.۳۶
۵	سپهر	۱۵,۰۰۰	۱۸,۵۰۰	۰.۸۱
۶	تمدن	۱۲۰,۰۵۰	۱۵,۰۰۰	۸.۰۰
۷	لوتوس پارسیان	۲۸,۰۶۰	۲۴,۰۰۰	۱.۱۷
۸	کاردان	۴۳,۷۹۰	۹,۰۰۰	۴.۸۷
۹	مسکن	۹,۰۰۰	۴,۴۵۹	۲.۰۲
۱۰	دماوند	۲۹,۵۰۰	۷,۰۰۰	۴.۲۱
۱۱	خلیج فارس	۲۷,۵۰۰	۵,۰۰۰	۵.۵۰
۱۲	کیمیا	۴,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۰.۲۰

\*ترتیب شرکتها براساس تاریخ دریافت مجوز

### ۷-۱-۷- مدیریت صندوق های سرمایه گذاری

استراتژی شرکت تامین سرمایه کاردان در حوزه مدیریت صندوق های سرمایه گذاری، ایجاد حداقل یک صندوق از هر نوع اصلی و صندوق های قابل ایجاد در کشور بوده است. در سال ۱۳۹۳ مدل های اجرایی صندوق های طراحی و طی سال ۱۳۹۴ مجوز فعالیت سه صندوق در اوراق با درآمد ثابت، سهام بزرگ و شاخصی کاردان از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ و اجرا و مدیریت آن توسط این شرکت انجام شده است. همچنین در سال ۱۳۹۸ مدیریت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان، در سال ۱۳۹۹ مدیریت صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان (کارگزاری بانک تجارت سابق) و در سال ۱۴۰۰ مدیریت دو صندوق سهامی رشد سامان و یکم سامان به این تامین سرمایه منتقل گردید. صندوق های تحت مدیریت کاردان به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۳: صندوق های تحت مدیریت کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (مبلغ میلیارد ریال)





ردیف	نام صندوق	نوع صندوق	تعداد واحدهای صادر شده	کل مبلغ صدور	تعداد واحدهای ابطال شده	کل مبلغ ابطال	تعداد واحدهای سرمایه گذاری نزد سرمایه گذاران	خالص ارزش داری ها
۱	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	درآمد ثابت	۵۲۶,۶۸۶,۹۲۲	۵۳۰,۸۳۰	۵۵۶,۳۲۳,۱۹۴	۵۶۴,۱۷۴	۴۳۱,۴۵۳,۳۵۱	۴۳۱,۴۵۳
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگین سامان	درآمد ثابت (نوع دوم)	۱,۱۹۲,۹۰۶,۵۹۶	۱۵,۷۸۰	۲,۷۱۲,۹۶۸,۷۰۲	۲۷,۳۸۲	۴,۶۲۹,۴۴۵,۷۴۳	۴۶,۲۹۸
۳	تجارت شاخصی کاردان	در سهام	۱۱,۶۲۹,۹۵۹	۴,۲۷۰	۱۴,۰۹۹,۷۹۱	۴,۴۰۹	۲۸,۳۴۱,۱۶۳	۱۰,۰۱۸
۴	رشد سامان	در سهام	۲,۱۹۰,۸۰۳	۲۲۳	۷,۴۸۹,۳۵۴	۹۹۳	۲۱,۵۵۹,۹۹۸	۲,۹۹۶
۵	کیمیا زرین کاردان	مبتنی بر طلا	۶۶,۲۷۶,۶۳۸	۱,۵۲۰	۱۰,۲۴۸,۶۶۱	۲۵۳	۱۵۳,۵۲۲,۲۵۱	۳,۳۸۷
۶	مشترک یکم سامان	در سهام	۱۵۹,۳۶۳	۷۶	۷۰۸,۳۹۲	۳۲۵	۴,۵۰۲,۴۹۵	۲,۱۳۴
۷	سهام بزرگ کاردان	در سهام	۶,۰۹۹,۰۳۰	۹۰۹	۳,۹۸۹,۶۲۲	۶۰۷	۱۵,۰۹۸,۱۷۶	۲,۳۱۷
		جمع						۴۹۸,۶۰۳

### ۱-۷-۱-۸- سبدگردانی

با توجه به لزوم رعایت حد نصاب‌های تعیین شده از جانب سازمان بر دارایی‌های صندوق‌های سرمایه گذاری، تامین سرمایه کاردان برای کسب رضایت سرمایه‌گذاران، همواره در تلاش است خدمات خود را متناسب با نیاز مشتریان ارائه دهد. در این راستا این شرکت اقدام به ارائه مشاوره اختصاصی و همکاری در اجرای منویات مشتریان می‌نماید.

### ۱-۷-۱-۹- خدمات مشاوره







 پروژه‌های انجام شده پیش از سال ۱۴۰۰  
 پروژه‌های انجام شده طی سال ۱۴۰۰  
 پروژه‌های انجام شده طی سال ۱۴۰۱  
 پروژه‌های پذیرش شده

دیگر فعالیت تامین سرمایه کاردان، ارائه خدمات مشاوره عرضه اوراق بهادار، مشاور پذیرش سهام و مشاوره مدیریت طرح و... می‌باشد. تامین سرمایه کاردان طیف وسیعی از خدمات مشاوره‌ای بازار سرمایه را به شرکت‌ها ارائه می‌نماید. خدمات مشاور پذیرش سهام شرکت‌ها در خصوص شرکت‌های متقاضی ورود به بازارهای بورس و فرابورس انجام می‌شود. مشاوره مدیریت طرح، ارائه گزارش‌های دوره‌ای به منظور دریافت تسهیلات مالی از بانک‌ها و یا انتشار اوراق می‌باشد و مشاور عرضه ارائه مشاوره درخصوص انتشار و عرضه اوراق بهادار است. شرکت‌هایی همچون بانک تجارت، پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)، بستنی و لبنیات دومینو، توسعه اقتصاد ملل، سرمایه‌گذاری اهداف، لیزینگ ایران و... از این نوع خدمات کاردان بهره برده اند.

ناشران اوراق بهادار به منظور انجام مراحل ثبت، انتشار و عرضه اوراق بهادار و تکمیل مستندات مربوطه نزد مراجع قانونی، مجاز به استفاده از خدمات مشاوران عرضه می‌باشند.

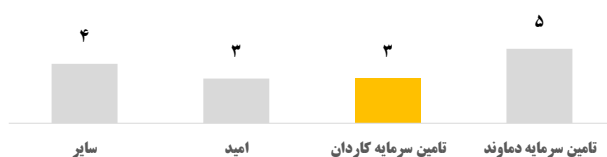
### ۱-۷-۱-۱۰- خدمات ارزش‌گذاری شرکت‌ها



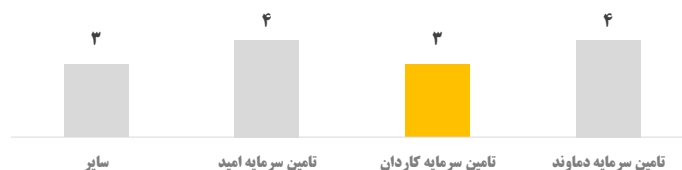
 پروژه‌های انجام شده پیش از سال ۱۴۰۰  
 پروژه‌های انجام شده طی سال ۱۴۰۰  
 پروژه‌های انجام شده طی سال ۱۴۰۱  
 پروژه‌های انجام شده ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

خدمات ارزش‌گذاری شرکت‌ها، شامل شرکت‌های هلدینگ و سرمایه‌گذاری، شرکت‌های تولیدی و خدماتی و شرکت‌های استارت‌آپ می‌باشد. از جمله پروژه‌های خدمات ارزش‌گذاری شرکت‌ها می‌توان به پروژه‌های ارزش‌گذاری بهار رز عالیس چناران، سرمایه‌گذاری غدیر، پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)، انتقال داده‌های آسیاتک، توسعه سرمایه و صنعت غدیر و... می‌باشند. وضعیت تامین سرمایه کاردان درخصوص ارائه خدمات ارزش‌گذاری شرکت‌ها در ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح زیر می‌باشد:

نمودار ۶: تعداد گزارش‌های ارزش‌گذاری منتشره توسط شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار ایران در سامانه کدال در ۹ ماه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



نمودار ۷: تعداد گزارش‌های ارزش‌گذاری مربوط به عرضه‌های اولیه در ۹ ماه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



## ۱-۷-۱۱- فعالیت‌های توسعه بازار و روابط عمومی کاردان

- توسعه و بهبود مدل فعالیت در واحد مهندسی فروش و بررسی علل خروج مشتریان بزرگ از سرپرستی مناطق کل کشور به صورت دوره‌ای؛
- ایجاد ارتباط قویتر با سرپرستی‌های مناطق کل کشور و اطلاع رسانی‌های موارد ضروری و با اهمیت علاوه بر نامه نگاری‌های بانک تجارت؛
- برگزاری جلسات متعدد در ادارات مرکزی و مدیریت شعب بانک تجارت در سراسر کشور به منظور معرفی خدمات شرکت تامین سرمایه کاردان و همچنین آشنایی بیشتر مدیران شعب با داشبورد جدید ویژه عملیات دارایی در طرح مدیریت ثروت و صندوق‌های تامین سرمایه کاردان؛
- ارائه گزارش در راستای بهینه سازی وضعیت سپرده گذاری در استان‌ها؛
- بررسی عملکرد استان‌ها در صندوق با درآمد ثابت کاردان؛
- تلاش در راستای راه‌اندازی و توسعه زیر ساخت‌های نرم افزار لازم برای پایش آنلاین مشتریان شرکت تامین سرمایه کاردان؛
- رصد روزانه تمامی صندوق‌های درآمد ثابت ETF به منظور شناسایی و دستیابی به مشتریان بالقوه‌ای که از صندوق‌های دیگر خریداری نموده‌اند و بررسی و رصد تغییر واحدهای سهامداران عمده صندوق نگین سامان و چگونگی عملکرد آنان در بازار به طور هفتگی؛
- برقراری ارتباط با شرکت‌هایی که "صندوق با درآمد ثابت کاردان" در آن‌ها سهامدار عمده می‌باشد و رایزنی به منظور استفاده از خدمات متقابل دو مجموعه؛
- برقراری ارتباط با شرکت‌هایی که "بانک تجارت" در آنها سهامدار عمده می‌باشند و رایزنی به منظور استفاده از خدمات متقابل دو مجموعه؛
- بررسی و تحقیق در مورد اشخاص حقوقی جدید الورد در صندوق‌های درآمد ثابت ETF و برقراری ارتباط با افراد تصمیم گیر در آن مجموعه و جذب منابع؛
- ارائه گزارش از روند و میزان جذب دارایی در سایر نهاد های مالی مرتبط و تهیه گزارش‌های ماهانه سود پرداختی صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تامین سرمایه کاردان؛
- تهیه گزارش از نرخ سود سایر صندوق‌های با درآمد ثابت ETF موجود و صندوق‌های طلا؛
- بررسی و پایش فعالیت رقبا در فضای دیجیتال به صورت دوره ای؛
- تدوین و ارائه بروشورها و راهنمای معرفی خدمات شرکت تامین سرمایه کاردان (تأمین مالی، صندوق‌های سرمایه گذاری و ...)
- تدوین محتوا در راستای معرفی طرح‌های مدیریت ثروت بانک تجارت و کاردان؛
- تدوین و ارائه پیشنهادهای برگزاری نشست‌های کاری به میزبانی شرکت تامین سرمایه کاردان برای مشتریان معظم؛
- رایزنی با روابط عمومی بانک تجارت به منظور گسترش و حضور موثر در شعب و ارتباط بیشتر با خانواده بانک تجارت؛
- آماده سازی مقدمات جهت حضور در نمایشگاه ۱۴۰۲ kish Invex شامل تبلیغات در کتاب نمایشگاه و...؛



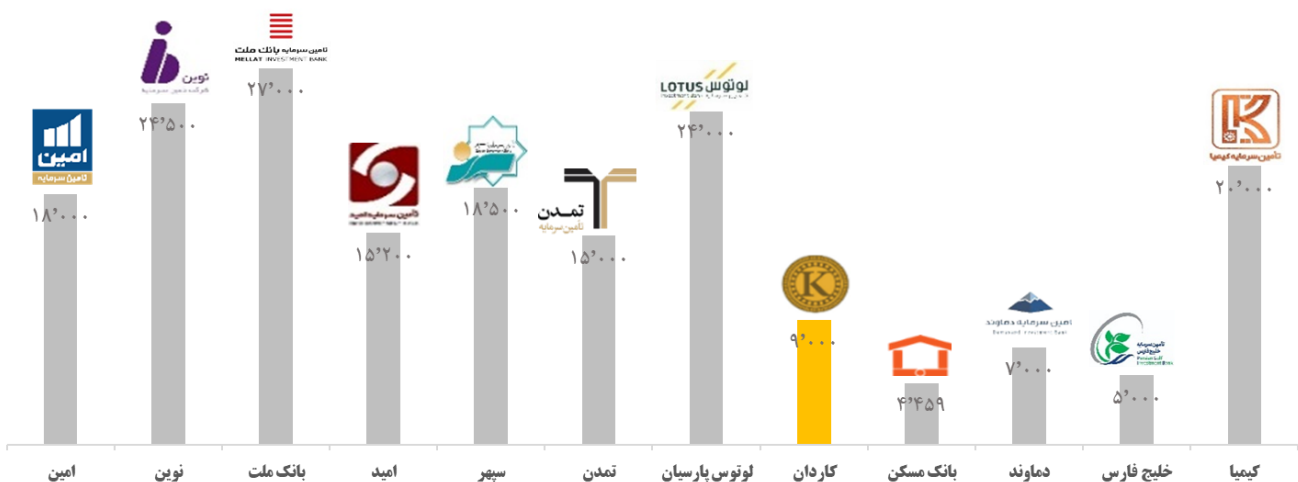
- تنظیم و برگزاری جلسات با مدیران ارشد بانک تجارت به منظور همکاری و تدوین سیاست های و استراتژی های کلان؛
- جلسات با کارگزاری ها و معامله گران به منظور معرفی صندوق های تحت مدیریت کاردان و عقد قرارداد همکاری مشترک در قالب "طرح توافق نامه کارین" و همچنین تمدید قراردادهای سال های گذشته؛
- جلسه با شرکت های هم گروه (کارگزاری سامان و بانک تجارت) در راستای توسعه روابط به منظور استفاده از ظرفیت های موجود؛
- ارتباط با واحد تحقیق و توسعه شرکت تامین سرمایه کاردان در راستای ایجاد محصولات فناورانه مطابق با نیاز و تقاضا بازار؛
- تکمیل نسخه اولیه توسعه تارنمای تامین سرمایه کاردان و به روز رسانی و انتشار اقدامات شرکت تامین سرمایه کاردان در سایت و فضای مجازی؛
- بازاریابی تلفنی در راستای توسعه طرح مدیریت ثروت و برقراری ارتباط با مدیران شعب بانک تجارت؛
- برگزاری جلسات متعدد و تولید محتواهای صوتی و تصویری به منظور معرفی و رفع ابهامات طرح مدیریت ثروت؛
- برقراری تماس با تمامی شعب بانک تجارت در سراسر کشور جهت توسعه و آگاهی از طرح جدید مدیریت ثروت؛
- توسعه محصولات فناورانه جهت تسریع در روند تحقیقات بازاریابی؛
- برگزاری جلسات و تلاش در راستای اخذ مجوز های لازم جهت ارائه خدمات جانبی و مکمل به منظور جلب رضایت مشتریان؛

## ۱-۸- وضعیت رقابت

### ۱-۸-۱- سرمایه و مشخصات کلی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران

با توجه به توسعه فعالیت تامین سرمایه و به منظور حفظ موقعیت در شرایط بازار رقابتی امروز، علاوه بر ایجاد یک برنامه منسجم و ارائه خدمات با کیفیت، سرمایه کافی جهت برخورداری از کیفیت سرمایه مناسب با اهداف انتشار اوراق و کسب درآمد از محل بازارگردانی امری ضروری می باشد. ۱۲ شرکت تامین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس در بازار سرمایه ایران فعال هستند. نوع شخصیت حقوقی، وضعیت پذیرش، تاریخ اعطای مجوز و انواع مجوزهای اخذ شده شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار مالی ایران به شرح جدول زیر می باشد:

نمودار ۸: مقایسه سرمایه ثبت شده شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال) \*



\*ترتیب شرکت ها براساس تاریخ دریافت مجوز



## جدول ۴: وضعیت پذیرش شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار ایران

ردیف	نام	ویژگی / نوع شخصیت حقوقی	وضعیت پذیرش	تاریخ اعطای مجوز
۱	تامین سرمایه امین	سهامی عام	پذیرفته شده در بورس تهران	۱۳۸۱۶/۱۰/۶
۲	تامین سرمایه نوین	سهامی عام	پذیرفته شده در بورس تهران	۱۳۸۷/۰۱/۳۱
۳	تامین سرمایه بانک ملت	سهامی عام	پذیرفته شده در بورس تهران	۱۳۸۹/۱۱/۱۸
۴	تامین سرمایه امید	سهامی عام	پذیرفته شده در بورس تهران	۱۳۹۰/۰۹/۰۹
۵	تامین سرمایه سپهر	سهامی خاص	ثبت شده پذیرفته نشده	۱۳۹۰/۱۱/۰۵
۶	تامین سرمایه تمدن	سهامی عام	ثبت شده پذیرفته نشده	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
۷	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	سهامی عام	پذیرفته شده در بورس تهران	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
۸	تامین سرمایه کاردان	سهامی عام	پذیرفته شده در بورس تهران	۱۳۹۲/۱۱/۰۲
۹	تامین سرمایه بانک مسکن	سهامی خاص	ثبت شده پذیرفته نشده	۱۳۹۴/۰۴/۰۱
۱۰	تامین سرمایه دماوند	سهامی عام	پذیرفته شده در فرابورس ایران	۱۳۹۹/۰۳/۲۵
۱۱	تامین سرمایه خلیج فارس	سهامی عام	ثبت شده پذیرفته نشده	۱۴۰۱/۰۱/۱۷
۱۲	تامین سرمایه کیمیا	سهامی عام	ثبت شده پذیرفته نشده	۱۴۰۱/۱۲/۰۹

## جدول ۵: انواع مجوزهای اخذ شده شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار مالی ایران

ردیف	عنوان	مشاور عرضه	مشاور پذیرش	سبده گردانی	پردازش اطلاعات مالی	مشاور سرمایه گذاری	امکان مشارکت در تامین مالی جمعی
۱	تامین سرمایه امید	✓	✓	✓	-	-	✓
۲	تامین سرمایه امین	✓	✓	✓	-	-	✓
۳	تامین سرمایه بانک مسکن	✓	✓	✓	-	-	✓
۴	تامین سرمایه بانک ملت	✓	✓	✓	-	-	-
۵	تامین سرمایه تمدن	✓	✓	✓	✓	-	✓
۶	تامین سرمایه دماوند	✓	✓	✓	-	-	-
۷	تامین سرمایه سپهر	✓	✓	✓	-	-	✓
۸	تامین سرمایه کاردان	✓	✓	✓	-	✓	✓
۹	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	✓	✓	✓	-	-	✓
۱۰	تامین سرمایه نوین	✓	✓	✓	-	-	✓
۱۱	تامین سرمایه خلیج فارس	✓	✓	✓	-	-	-
۱۲	تامین سرمایه کیمیا	✓	✓	✓	-	-	-

## ۸-۲- گزارشات مالی

در جدول زیر گزارشات مالی ۹ ماهه تعدادی از شرکت‌های تامین سرمایه که در سامانه کدال منتشر گردیده، ارائه شده است:

## جدول ۶: مقایسه گزارشات مالی طبق صورت‌های مالی ۹ ماهه شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار ایران (مبلغ به میلیون ریال)\*

شرح	نام شرکت:	لوتوس	نوین	امید	سپهر	ملت	کاردان	امین
سود و زیانی	۹ ماهه منتهی به:	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
	درآمدهای عملیاتی	۱۹,۶۴۲,۳۳۵	۱۱,۵۱۴,۹۰۲	۱۲,۴۸۴,۳۵۹	۸,۷۴۴,۸۵۰	۱۲,۷۹۸,۹۴۱	۱۶,۰۳۵,۶۳۰	۱۱,۴۰۳,۸۹۵
ترازنامه	سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۲۷۰,۶۳۰	۹,۶۰۰,۲۱۴	۸,۰۳۹,۱۳۸	۸,۱۰۹,۲۲۳	۸,۱۱۶,۵۴۲	۷,۸۸۰,۰۱۶	۵,۵۱۸,۲۶۳
	سود (زیان) خالص	۱۴,۶۵۷,۶۸۲	۹,۲۲۰,۰۶۶	۸,۰۳۸,۳۶۵	۷,۶۲۶,۴۵۶	۷,۳۵۶,۸۰۰	۷,۱۴۰,۶۵۵	۵,۰۳۸,۱۱۱
سود و زیانی	موجودی نقد	۴۲۸,۰۹۷	۱,۹۶۸,۷۴۹	۵۷,۷۱۴	۱,۹۵۴,۵۷۵	۹,۱۴۰	۲۶۱,۶۴۹	۱,۰۳۱,۸۶۲
	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۶۴,۵۶۲,۸۴۳	۴۷,۶۲۵,۵۶۷	۳۴,۷۶۸,۸۱۶	۳۵,۲۷۴,۲۲۳	۴۵,۷۷۷,۱۲۳	۳۵,۹۳۵,۸۷۲	۱۳,۱۴۲,۳۰۴
	جمع دارایی‌های جاری	۷۵,۷۰۶,۱۸۹	۵۳,۷۰۶,۰۹۰	۴۱,۰۱۱,۱۵۰	۳۸,۶۶۷,۲۲۳	۵۱,۱۰۰,۵۴۲	۴۷,۵۹۴,۴۲۳	۲۱,۲۳۴,۸۸۵
	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۶۳,۵۳۰	۲,۵۲۸,۹۷۱	۱۲۴,۱۵۳	۲۶۰,۵۰۰	۲۳,۰۴۹	۱۷۱,۳۵۷	۲۲,۲۹۳,۹۶۷
	جمع دارایی‌ها	۷۷,۰۷۷,۸۵۷	۵۶,۹۷۲,۲۵۲	۴۱,۳۳۵,۰۵۶	۴۳,۰۱۶,۶۶۳	۵۱,۶۵۴,۳۰۵	۵۰,۸۹۵,۱۴۹	۴۳,۷۶۵,۰۸۸
سود و زیانی	جمع بدهی‌های جاری	۱۵,۳۳۵,۲۰۰	۸,۵۷۸,۶۶۱	۶,۳۱۳,۲۳۶	۸,۷۵۲,۶۵۴	۹,۹۷۲,۴۸۹	۶,۱۸۲,۸۷۸	۲۱,۳۱۵,۴۲۹

شرح	نام شرکت:	لوتوس	نوبین	امید	سپهر	ملت	کاردان	امین
۹ ماهه منتهی به:	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
جمع بدهی‌ها	۲۶,۸۹۲,۰۸۵	۱۳,۶۷۴,۷۲۳	۱۱,۲۳۲,۳۲۰	۱۳,۷۹۷,۴۸۹	۱۳,۷۹۷,۴۸۹	۱۵,۶۰۳,۵۹۸	۱۷,۸۵۶,۰۰۰	۲۴,۰۳۵,۰۷۰
سرمایه	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۵,۲۰۰,۰۰۰	۱۸,۵۰۰,۰۰۰	۱۸,۵۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۵۰,۱۸۵,۷۷۲	۴۳,۲۹۷,۵۲۹	۳۰,۱۰۲,۷۳۶	۳۰,۱۰۲,۷۳۶	۳۰,۱۰۲,۷۳۶	۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۳۹,۱۴۷	۱۹,۷۳۰,۰۰۰
جریان وجه نقد	۳,۴۲۲,۰۴۹	۳,۵۹۱,۲۰۸	۱۷۰,۰۸۱	۱۲,۵۶۷,۶۳۸	۱۲,۵۶۷,۶۳۸	۱,۱۲۳,۹۹۶	۱,۳۵۵,۲۰۱	۴۲۵,۸۲۵

\*ترتیب شرکتها براساس سود خالص ۹ ماهه

### ۱-۸-۳- 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:

جدول ۷: مقایسه ترکیب درآمدی شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار ایران طبق آخرین صورت‌های مالی ۹ ماهه شرکت‌ها (مبلغ به میلیون ریال) \*

نام شرکت:	لوتوس	کاردان	ملت	امید	نوبین	امین
۹ ماهه منتهی به:	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
درآمد تعهد پذیره نویسی	۳,۸۶۹,۳۷۳	۱,۲۴۶,۱۷۹	۶۱۹,۹۶۰	۱,۷۸۴,۳۵۵	۱,۹۴۱,۲۴۲	۱,۸۴۵,۰۰۰
درآمد بازارگردانی	۳,۹۷۰,۲۱۱	۷,۰۰۲,۶۱۹	۹,۳۴۴,۹۹۶	۲,۲۲۱,۳۰۲	۱,۳۰۹,۴۱۴	۵,۳۸۷,۵۲۴
درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۳,۰۱۶,۰۶۲	۲,۴۹۸,۱۶۸	۲,۸۱۷,۹۸۸	۱,۰۷۳,۵۸۸	۱,۰۴۶,۷۲۳	۱۸۷,۷۹۳
درآمد مشاوره، ارزشگذاری و و سبدگردانی	۳۳۲,۷۷۶	۹۴,۲۸۸	۱۰,۳۰۱	۱۳۳,۴۵۹	۳۴,۵۰۵	۶۹,۵۰۳
درآمد حاصل از اوراق بهادار و صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۸,۳۸۹,۸۱۶	۵,۱۹۴,۲۱۴	۲۹۷	۷,۲۵۷,۷۹۵	۷,۱۴۷,۶۶۳	۳,۴۸۶,۵۰۶
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۶۹,۹۹۷	۱۶۱	۵,۶۹۶	۱۳,۷۶۰	۳۴,۷۵۶	۴۲۷,۵۷۰
جمع	۱۹,۶۴۲,۲۳۵	۱۶,۰۳۵,۶۳۰	۱۲,۷۹۹,۲۳۸	۱۲,۴۸۴,۲۵۹	۱۱,۵۱۴,۹۰۲	۱۱,۴۰۳,۸۹۶

\*ترتیب شرکتها براساس جمع درآمد ۹ ماهه

جدول ۸: مقایسه ترکیب درآمدی شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار ایران، تجمیع گزارشات ماهانه، ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ شرکت‌ها (مبلغ به میلیون ریال) \*

شرح	لوتوس پارسین	کاردان	امید	ملت	امین	نوبین	دماوند	کیما	خلیج فارس
نه ماهه منتهی به	۱۴۰۲/۰۹/۳۰								
درآمد تعهد پذیره نویسی	۴,۱۱۷,۵۹۷	۱,۲۴۶,۱۷۹	۳,۳۰۰,۸۱۰	۴۳۸,۸۰۰	۶۰,۵۰۰	۱,۹۴۱,۸۴۱	۲,۶۱۴,۳۳۶	۳۳۳,۰۰۰	۶۷۴,۵۰۰
درآمد بازارگردانی	۳,۹۴۳,۸۳۰	۷,۰۰۲,۶۱۹	۲,۶۷۳,۷۰۲	۵,۶۶۴,۱۴۷	۶,۶۳۹,۱۶۳	۱,۳۰۹,۴۱۴	۳,۴۱۶,۴۱۴	۳۹۰,۵۳	۱,۱۷۷,۹۸۳
درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۳,۱۵۲,۷۹۴	۲,۴۹۸,۱۶۸	۱,۴۴۶,۴۶۱	۱,۵۰۶,۸۵۵	۱۸۳,۱۶۶	۱,۰۴۶,۷۲۳	۱,۵۲۰,۹۱۹	۱۰۴,۰۰۴	۲۸۶,۶۰۸
درآمد مشاوره	۱۴,۹۰۵	۴۶,۶۹۵	۱۴۰,۳۳۷	۳,۳۰۰	۱۷,۹۰۰	۲۸,۰۵۶	۸,۱۱۲	۲۴,۲۰۰	۱۵,۰۲۰
درآمد ارزشیابی سهام	۲۰,۰۰۰	۰	۷,۵۰۰	۰	۱,۴۰۰	۶,۱۷۷	۳۰,۱۶۰	۴,۰۰۰	۱۰,۰۵۵
درآمد سبدگردانی	۶۱۷,۵۸۷	۴۷,۵۹۳	۰	۴,۶۰۱	۰	۲۷۲	۶,۵۶۱	۸,۳۷۹	۲,۴۲۷
درآمد حاصل از فروش اوراق بهادار و صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۸,۱۹۴,۲۱۶	۹۹۰,۳۸	۶,۰۰۵,۶۳۰	۵,۳۶۹,۶۳۳	۴,۴۹۵,۵۲۴	۶,۷۵۳,۵۷۷	۳,۱۵۱,۸۸۱	۸۸۸,۵۷۷	۱,۱۰۲,۵۵۵
درآمد سایر اوراق بهادار	۰	۴,۱۹۹,۱۷۷	۰	۲۹۷	۱۶۲,۳۳۴	۳۹۴,۱۱۵	۰	۱,۲۳۳,۸۵۶	۱۰
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۹۵,۵۱۱	۱۶۱	۱۰,۴۸۴	۵,۸۰۲	۴۹۹,۵۳۶	۳۴,۷۵۶	۶۸۵	۱,۴۴۰,۷۷۷	۳۱۰,۰۶۱
جمع	۲۰,۱۵۶,۴۴۰	۱۶,۰۳۵,۶۳۰	۱۳,۶۰۵,۳۰۴	۱۲,۹۹۳,۴۳۵	۱۲,۰۵۹,۸۲۳	۱۱,۵۱۴,۹۰۱	۱۰,۷۴۸,۸۶۸	۴,۰۵۵,۷۸۶	۳,۵۳۹,۲۴۹

\*ترتیب شرکتها براساس جمع درآمد ۹ ماهه

### ۱-۸-۴- نسبت های مالی

در جدول زیر نسبت های مالی تعدادی از شرکت های تامین سرمایه، ارائه شده است:

جدول ۹: مقایسه نسبت های مالی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران (مبلغ به میلیون ریال) \*

نام شرکت	لوتوس	کاردان	امید	ملت	امین	نوبین	سپهر
سال مالی	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
سود خالص حاشیه	۷۵٪	۴۵٪	۶۴٪	۵۷٪	۴۴٪	۸۰٪	۸۷٪
سود عملیاتی حاشیه	۸۳٪	۴۹٪	۶۴٪	۶۳٪	۴۸٪	۸۳٪	۹۳٪
ROA	۲۲٪	۱۵٪	۲۲٪	۱۷٪	۱۳٪	۱۷٪	۱۷٪
ROE	۳۳٪	۲۳٪	۲۹٪	۲۲٪	۲۷٪	۲۲٪	۲۶٪
سرمایه در گردش بازده	۲۴٪	۱۷٪	۲۳٪	۱۸٪	-۶۲۵۵٪	۲۰٪	۲۵٪
جاری نسبت	۴۹۷٪	۷۷۰٪	۶۵۰٪	۵۱۲٪	۱۰۰٪	۶۲۶٪	۴۴۲٪
نقدینگی نسبت	۴۲۷٪	۵۵۵٪	۵۵۲٪	۴۵۹٪	۶۶٪	۵۷۸.۱٪	۴۲۶٪
در گردش خالص سرمایه	۶۰,۴۷۰,۹۸۹	۴۱,۴۱۱,۵۴۵	۳۴,۶۹۷,۹۱۴	۴۱,۱۲۸,۰۵۳	-۸۰,۵۴۴	۴۵,۱۲۷,۴۲۹	۲۹,۹۱۴,۵۷۸
بدهی نسبت	۳۵٪	۳۵٪	۲۷٪	۳۰٪	۵۵٪	۲۴.۰٪	۳۲٪
مالکانه نسبت	۶۵٪	۶۵٪	۷۳٪	۷۰٪	۴۵٪	۷۶.۰٪	۶۸٪
هزینه های عملیاتی به درآمد جمع	۲۵٪	۵۵٪	۳۶٪	۴۳٪	۵۶٪	۲۰٪	۱۳٪

\* ترتیب شرکت ها براساس تجمیع گزارشات ماهانه، ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

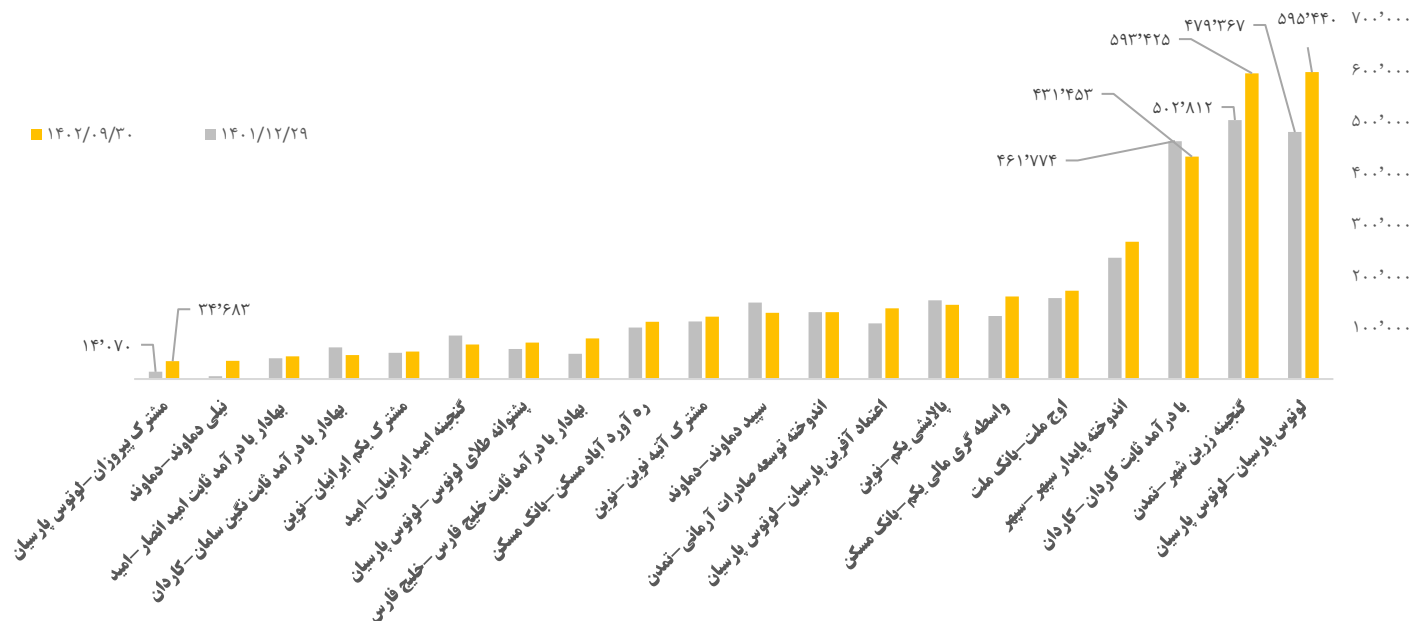
### ۱-۸-۵- مقایسه عملکرد تامین سرمایه در حوزه صندوق های سرمایه گذاری

جدول ۱۰: مقایسه خالص ارزش دارایی های صندوق های تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیارد ریال) \*

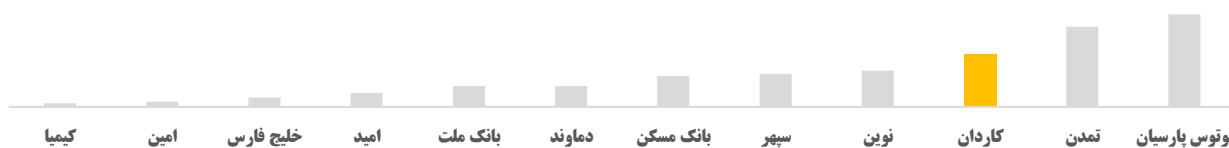
مدیر	لوتوس پارسین	تمدن	کاردان	نوبین	سپهر	مسکن	دماوند	ملت	امید	خلیج فارس	امین
کل ارزش خالص دارایی های صندوق های تحت مدیریت	۸۷۲,۱۷۴	۷۵۵,۴۱۸	۴۹۸,۶۰۳	۳۴۱,۳۸۲	۳۰۹,۹۵۱	۲۸۸,۹۵۵	۱۹۵,۴۶۱	۱۹۴,۸۵۲	۱۳۰,۱۹۹	۸۷,۴۴۷	۴۷,۶۵۹
تعداد صندوق های سرمایه گذاری	۱۰	۸	۷	۹	۵	۳	۸	۴	۶	۳	۶

\* ترتیب شرکت ها براساس خالص ارزش صندوق های تحت مدیریت

نمودار ۹: مقایسه خالص ارزش بیست صندوق اول تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه



## نمودار ۱۰: مقایسه ارزش خالص کل دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت



## ۱-۹- اطلاعات بازارگردان شرکت

طی دوره شرکت اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت تامین سرمایه کاردان با شرکت تامین سرمایه دماوند نمود. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۱۱: بازارگردان شرکت

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	شرکت تامین سرمایه دماوند
۲	گردش منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۰
۳	گردش منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۵۰,۹۷,۶۰۰
۴	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۵۲۳,۰۷۶
۵	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۹۳۳,۹۷۰
۶	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۳۵۳,۷۱۲
۷	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۶۸,۹۵۰,۲۳۰
۸	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۳۰,۷۲۳,۴۶۶
۹	مانده سهام نزد بازارگردان	۱,۸۴۶,۱۸۵,۴۶۴

## ۱-۱۰- حسابرس مستقل و بازرس قانونی

بر اساس تصمیم اتخاذ شده در مجمع عمومی سالیانه، حسابرس و بازرس قانونی شرکت، موسسه حسابرسی بهمنند به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۱۷۴۳۹۰ به عنوان بازرس اصلی و موسسه هشیار بهمنند به عنوان بازرس علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ انتخاب گردیدند.

مؤسسه حسابرسی هشیار / بهمنند  
Hoshiyar Brehmand & Co  
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

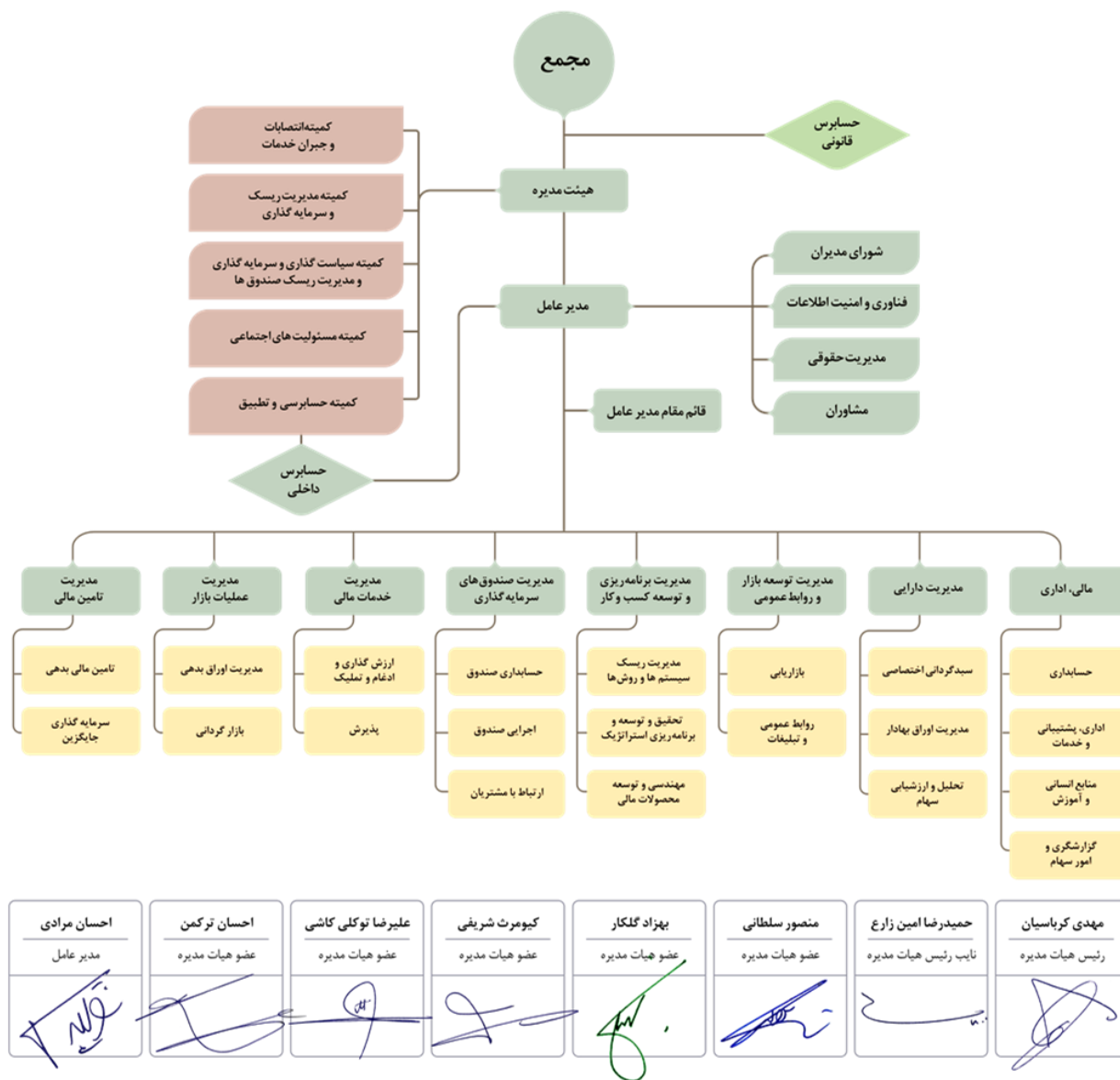
مؤسسه حسابرسی بهمنند  
Behmand  
حسابداران رسمی




## ۱-۱۱- نمودار سازمانی

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.

نمودار ۱۱: نمودار سازمانی تامین سرمایه گاردان







فصل دوم  
چشم انداز و راهبردهای  
مدیریت

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

### ۲-۱- اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه مدت

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. جایگاه شرکت تامین سرمایه کاردان براساس انتظارات ذینفعان، شرایط بازار و به پشتوانه حدود یک دهه فعالیت و پیشگام بودن در ارائه انواع خدمات به عنوان یکی از شرکت‌های تامین سرمایه مرجع در سطح کشور شناخته شده 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. شرکت تامین سرمایه کاردان تلاش خود را معطوف به تبدیل شدن به اولین تامین سرمایه کشور در بازارگردانی اوراق بدهی کرده است.

### ۲-۲- برنامه توسعه و ورود به بازارهای جدید

- توسعه خدمات مالی در حوزه مدیریت ثروت از طریق طراحی سامانه هوشمند مدیریت سرمایه‌گذاری و بکارگیری آن در صنعت بیمه‌های عمر و زندگی و خدمات سبذگردانی؛
- 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.
- توسعه و تسهیل روش‌های دیجیتالی سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها؛
- راه‌اندازی مرکز آنلاین سرمایه‌گذاری؛
- راه‌اندازی نرم‌افزار مدیریت ارتباط با مشتریان؛
- راه‌اندازی اپلیکیشن موبایلی صدور و ابطال مشتریان؛
- توسعه ظرفیت جذب مشتریان جدید از طریق ارتباط با سایر بانک‌ها و نهادهای مالی معتبر؛
- راه‌اندازی بانکداری باز در راستای مدیریت ریسک عملیاتی؛
- توسعه خدمات بازاریابی از طریق افزایش ارتباط با مشتریان (باشگاه مشتریان)؛
- توسعه بخشی نوع اوراق - نوع مشتری از طریق افزایش تعداد مشتریان شرکت و متنوع‌سازی 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 ۱۴۰۲؛
- برقراری ارتباطات سازنده با متقاضیان تامین مالی در فضاها 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؛
- 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 تنوع بخشی در صنایع مورد ارزش‌گذاری و انواع شرکت‌های مورد پذیرش؛
- ارتقاء امتیاز مشاوره پذیرش شرکت در بورس و فرابورس؛

- 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؛
- تاسیس شرکت پردازش اطلاعات مالی کاردان؛
- توسعه و تجاری سازی نرم‌افزار بازارگردانی؛
- توسعه و تجاری سازی نرم‌افزار 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.
- پایش مستمر عملکرد نیروی انسانی شرکت با هدف دست-یابی به برنامه استراتژیک شرکت؛
- تجدید ساختار سازمانی؛
- به کارگیری بهترین روش در جهت استفاده از دارایی‌ها و افزایش بهره‌وری سرمایه‌گذاری؛
- جذب و نگاه‌داشت نیروهای خلاق و نتیجه‌گرا.
- اخذ مجوز خدمات تامین مالی جمعی جهت متنوع سازی خدمات قابل ارائه؛

- ایجاد پایگاه‌های داده‌ای مناسب جهت مدیریت دانش در شرکت شامل پایگاه داده به‌روز از شاخص‌های اقتصادی کلان موثر بر ارزش‌گذاری، بررسی و موشکافی دلایل گوناگون رد پذیرش شرکت‌ها در بورس و فرابورس و...؛
- فراهم آوردن زیرساخت‌های لازم جهت تهیه گزارش‌های ارزش‌گذاری و امیدنامه صنایع مختلف از طریق طراحی قالب‌های مناسب؛
- راهبری و آموزش همکاران واحد جهت ارتقا سطح دانش علمی و عملی ایشان.
- 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 با درآمد ثابت؛
- مدیریت نقدشوندگی اوراق با درآمد ثابت تامین سرمایه کاردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت آن؛
- طراحی ابزارهای مالی جدید و بهینه‌سازی ابزارهای موجود با استفاده از ظرفیت‌های قانونی؛
- متنوع سازی محصولات و ابزارهای مالی تحت مدیریت شرکت از طریق تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه و صندوق 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...؛

## ۲-۳- اهداف راهبردی

اهداف راهبردی شرکت تامین سرمایه کاردان به شرح زیر می‌باشد:

- نوآوری در تامین مالی؛
- توانمندی و استقلال در جذب مشتریان در حوزه سرمایه‌گذاری؛
- پایداری در ایجاد شفافیت و انضباط قانونی؛
- دستیابی به شبکه مشتریان گسترده؛
- توسعه محصول؛
- تنوع بخشی مشتریان؛
- بهبود زیرساخت‌های فناوری اطلاعات؛
- حاکمیت شرکتی و مدیریت ریسک؛
- توسعه فرهنگ سازمانی؛
- بهبود نظام سرمایه انسانی؛
- توسعه فعالیت بازارگردانی سهام.
- بهینه سازی مدیریت دارایی‌ها؛

## ۲-۴- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تاثیرات آن بر نتایج گزارش شده

در دوره مالی مورد گزارش مواردی از قبیل تغییر در برآورد عمر مفید دارایی‌های ثابت، تغییر روش‌ها و سیاست‌های اساسی حسابداری، برنامه تجدید ارزیابی دارایی‌ها و همچنین تغییر در استانداردها، قوانین جدید حسابداری مربوط به شرکت و صنعت... به غیر از اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی شرکت، جهت تشریح وجود ندارد.

## ۲-۵- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

### ۲-۴-۱- حاکمیت شرکتی در تامین سرمایه کاردان

فعالیت‌های شرکت با هدف حمایت از حقوق و منافع جمعی، اصولی چون پاسخگویی، شفافیت و عدالت را تأکید می‌کند. این ساختار، اهداف و استراتژی‌های شرکت را مشخص کرده و فرآیند نظارت بر رعایت قوانین را تسهیل می‌کند. مسئولیت هیات‌مدیره شامل تعیین اهداف راهبردی، هدایت شرکت، نظارت بر مدیریت اجرایی و ارائه گزارش به ذینفعان است. در راستای اجرای مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی (ابلاغ شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار) و دستیابی به اهداف آن، شامل بهبود عملکرد شرکت، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیات‌مدیره در برابر ذینفعان و سهامداران، هیات‌مدیره شرکت تامین سرمایه کاردان به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین به عنوان یکی از ناشرین پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، تلاش کرده است اصول حاکمیت شرکتی ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار را به نحو احسن اجرا نماید.

### ۲-۴-۲- ارکان راهبری و کمیته‌های تخصصی

#### ۲-۴-۲-۱- هیات‌مدیره

مشخصات اعضای هیات‌مدیره شرکت تامین سرمایه کاردان و اعضای کمیته‌ها در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۱۲: اعضای هیات‌مدیره تامین سرمایه کاردان

اعضا	سمت	موظف/غیر موظف	تحصیلات	سوابق شغلی
دکتر مهدی کرباسیان	رئیس هیات مدیره و سرپرست	غیر موظف	دکترای مدیریت	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
	حمیدرضا امین زارع	نائب رئیس هیات‌مدیره	لیسانس مدیریت امور بانکی	معاون مدیرعامل در امور اعتباری بانک تجارت مدیر امور اعتباری بانک تجارت رئیس اداره اعتبارات بانک تجارت معاون اجرایی مدیریت‌های شعب مناطق غرب و مرکز، جنوب شرق و مناطق ۴ و ۵ بانک تجارت رئیس و معاون شعبه‌های اکو، میدان مادر، میرداماد شرقی و میرعماد بانک تجارت



اعضا	سمت	موظف/غیر موظف	تحصیلات	سوابق شغلی
احسان ترکمن	عضو هیات مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس حسابداری	رئیس هیئت مدیره شرکت توسعه فناوری تحلیلگر امید
				عضو هیئت مدیره گروه مالی و اقتصادی سامان
دکتر علی رضا توکلی کاشی	عضو هیات مدیره	غیر موظف	DBA بازار سرمایه	عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری نوین اندیشان سرآوا پارس
				معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری
دکتر منصور سلطانی	عضو هیات مدیره	غیر موظف	دکترای اقتصاد	عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک کارآفرین
				مدیر ابزارهای نوین مالی شرکت فرابورس ایران
دکتر کیومرث شریفی	عضو هیات مدیره	غیر موظف	دکترای مدیریت	موسس اولین صندوق سرمایه گذاری کشور (صندوق سرمایه گذاری بانک کارفرین-۱۳۸۶)
				مشاور هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار
بهزاد گل کار	عضو هیات مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس اقتصاد	مشاور امور سرمایه گذاری بانک کارآفرین
				مشاور مدیرعامل فناوری اطلاعات پاسارگاد آریان
				معاون مدیرعامل شرکت رایان هم افزا
				عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین
				عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه
				رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس
				عضو هیئت مدیره شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیر آهنی
				مدیرعامل و عضو هیئت مدیره صندوق بازنشستگی کارکنان شرکت ملی صنایع مس ایران
				عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری بانک کشاورزی
				عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری مسکن
				معاون مالی و سرمایه گذاری شرکت تدبیرگران فردای امید
				معاون مالی صندوق اعتباری هنر
				مدیرعامل و رییس هیئت مدیره شرکت تدبیرشهر البرز
				عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه اقتصاد هنر آتیه (تاها)
				معاون شرکت توسعه صادرات نرم افزار ثناری
				عضو هیئت مدیره شرکت پارس ترابان مینا (الوپیک)
				عضو هیئت مدیره شرکت کیش سل (سامان تل)
				عضو هیئت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا
				مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا
				عضو هیئت مدیره ایرانسل
				مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت گسترش صنایع مدنی کاوه پارس
				مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری سینا

## ۲-۴-۲- کمیته حسابرسی و تطبیق

کمیته حسابرسی شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۰۳ در راستاری اجرای ماده ۱۰ دستورالعمل کنترل‌های داخلی برای ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران تشکیل شد. هدف از تشکیل کمیته حسابرسی، بر اساس ماده ۲ منشور مصوب کمیته حسابرسی، کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیات‌مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از اثر بخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی مستقل و رعایت قوانین و مقررات و الزامات می‌باشد. فعالیت کمیته حسابرسی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ در چارچوب مسئولیت‌ها، وظایف و برنامه‌های مصوب و در راستای ارتقای ساختار کنترل‌های داخلی و بهبود فرآیندها و گزارشگری مالی متمرکز بوده است.

تعداد اعضای کمیته حسابرسی طبق ماده ۵ منشور مصوب کمیته حسابرسی متشکل از سه عضو که اکثریت آن‌ها مستقل و دارای تخصص مالی می‌باشند. اعضای کمیته حسابرسی در تاریخ تهیه این گزارش به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۳: اعضای کمیته حسابرسی و تطبیق

ردیف	نام اعضا	تحصیلات	عضو هیات‌مدیره	سمت
۱	احسان ترکمن	فوق لیسانس حسابداری	بله	رئیس کمیته
۲	حمیدرضا امین زارع	لیسانس مدیریت امور بانکی	بله	عضو کمیته
۳	جواد گوهرزاد	فوق لیسانس حسابداری	خیر	عضو کمیته
تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش				۹

## ۲-۴-۳- کمیته انتصابات و جبران خدمات

کمیته انتصابات و جبران خدمات شرکت تامین سرمایه کاردان با هدف تقویت عدالت و افزایش اثربخشی در جذب، ارتقا و جبران خدمات کارکنان تشکیل شده تا اقدامات مرتبط با جذب، ارتقاء و جبران خدمات به صورت یکپارچه و نظام‌مند و در چارچوب سیاست‌های حاکمیت شرکتی مجموعه انجام پذیرد. این کمیته متشکل از سه نفر از میان اعضای هیات‌مدیره شرکت است. رئیس این کمیته عضو غیرموظف هیات‌مدیره می‌باشد. جلسات با حضور کلیه اعضا رسمیت یافته و تصمیمات با تصویب اکثریت آراء قابل اجرا خواهد بود. مهم‌ترین وظایف این کمیته به شرح ذیل می‌باشد.

- تهیه و تدوین دستورالعمل‌ها، اصلاح شرایط و ضوابط انتصابی کارکنان به پست‌های مدیریتی و تخصصی، شناسایی افراد واجد شرایط، ارایه راهکارهای مناسب در رسیدن به انتخاب شایسته کارکنان به پست‌های مورد نظر، نظارت بر حسن امور جاری در شرکت و انتقال موضوعات مطروحه به هیات‌مدیره؛
- بررسی و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای هیات‌مدیره، از جمله بررسی احراز شرایط ذکر شده در این دستورالعمل در خصوص استقلال نامزدها؛
- پیشنهاد انتصاب و برکناری مدیرعامل و مدیران ارشد شرکت اصلی و اعضای هیات‌مدیره شرکت‌های فرعی به هیات‌مدیره؛

۴ پیشنهاد نامزدهایی برای عضویت در کمیته‌های تخصصی به هیات‌مدیره؛

۵ پیشنهاد برنامه آموزشی اتخاذ سیاست‌های لازم به منظور توجیه وظایف هیات‌مدیره برای اعضای جدید هیات‌مدیره، مدیرعامل و مدیران ارشد.

اعضای کمیته انتصابات و جبران در تاریخ تهیه این گزارش به شرح جدول زیر است:

**جدول ۱۴: اعضای کمیته انتصابات و جبران خدمات**

ردیف	نام اعضا	تحصیلات	عضو هیات‌مدیره	سمت
۱	دکتر مهدی کرباسیان	دکترای مدیریت	بله	رئیس کمیته
۲	دکتر منصور سلطانی	دکترای اقتصاد	بله	عضو کمیته
۳	دکتر علیرضا توکلی کاشی	DBA بازار سرمایه	بله	عضو کمیته
تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش				۹

#### ۲-۴-۲-۴- کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری

هدف نظام مدیریت ریسک در شرکت، مدیریت ریسک‌های ذاتی و کاهش ریسک‌های باقیمانده با توجه به سطح ریسک‌پذیری است. کمیته مدیریت ریسک در چارچوب مقررات و اختیارات هیات‌مدیره تشکیل شده و با هدف جلوگیری از انحراف از اهداف شرکت و بهبود عملکرد، نظام مدیریت ریسک را تنظیم می‌کند. در این راستا ضرورت دارد نسبت به اهداف زیر اطمینان معقول حاصل شود:

- ۱) وجود سیستم قابل اتکاء و اثربخش در شرکت جهت پیاده‌سازی کامل فرآیند مدیریت ریسک؛
- ۲) شناسایی ریسک‌های با اهمیت در شرکت بر اساس برنامه‌ها و اهداف کلان راهبردی؛
- ۳) پایش، ارزیابی و اندازه‌گیری مناسب ریسک‌های شناسایی شده؛
- ۴) استفاده از ابزارهای مناسب و اثربخش در مدیریت و واکنش به ریسک‌های شناسایی شده؛
- ۵) تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری در شرکت براساس مدیریت ریسک؛
- ۶) ترویج فرهنگ مدیریت ریسک در تمام اجزاء شرکت.

**جدول ۱۵: اعضای کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری**

ردیف	نام اعضا	تحصیلات	عضو هیات‌مدیره	سمت
۱	دکتر کیومرث شریفی	دکترای مدیریت	بله	رئیس کمیته
۲	بهزاد گلکار	فوق لیسانس اقتصاد	بله	عضو کمیته
۳	دکتر حسن قالیباف اصل	دکترای مدیریت مالی	خیر	عضو کمیته
تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش				۹

#### ۲-۴-۲-۵- کمیته سیاست‌گذاری و سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌ها

با توجه به این‌که مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیازمند تفکر خلاق و تعیین استراتژی‌های بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت و مدیریت مناسب ریسک‌های مرتبط در مقاطع زمانی مختلف می‌باشد، همچنین در راستای اجرای مقررات و ابلاغیه

شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار، جهت حمایت از منافع دارندگان واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف تحت مدیریت و در چارچوب اختیارات، مقررات، خط مشی‌ها و حدود وظایف تعیین شده از سوی هیئت مدیره و با هدف تعیین سیاست‌های کلان و استراتژی سرمایه‌گذاری کمیته مذکور تشکیل گردید. اعضای کمیته سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ تهیه این گزارش به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۶: اعضای کمیته سیاست‌گذاری و سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌ها

ردیف	نام اعضا	تحصیلات	عضو هیأت مدیره	سمت
۱	احسان ترکمن	فوق لیسانس حسابداری	بله	رئیس کمیته
۲	دکتر کیومرث شریفی	دکترای مدیریت	بله	عضو کمیته
۳	دکتر علیرضا توکلی کاشی	DBA بازار سرمایه	بله	عضو کمیته
۴	عباسعلی ارجمندی	فوق لیسانس مدیریت بازرگانی	خیر	عضو کمیته
۵	حسام الدین سعیدی	فوق لیسانس MBA	خیر	عضو کمیته
۹	تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش			

## ۲-۶- اصول ارزشی حاکم بر شرکت

شکل ۵: اصول ارزشی کاردان



## ۲-۷- اهداف راهبردی

اهداف راهبردی شرکت تامین سرمایه کاردان به شرح زیر می‌باشد:

- نوآوری در تامین مالی؛
- توانمندی و استقلال در جذب مشتریان در حوزه سرمایه‌گذاری؛
- بهینه سازی مدیریت دارایی‌ها؛
- پایداری در ایجاد شفافیت و انضباط قانونی؛
- دستیابی به شبکه مشتریان گسترده؛
- بهبود زیرساخت‌های فناوری اطلاعات؛
- حاکمیت شرکتی و مدیریت ریسک؛
- توسعه فرهنگ سازمانی؛
- بهبود نظام سرمایه انسانی؛
- توسعه فعالیت بازارگردانی سهام.
- توسعه محصول؛ تنوع بخشی مشتریان؛



## ۲-۸- مزیت رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت

موارد زیر را می‌توان به‌عنوان مهم‌ترین مزایای رقابتی شرکت تامین سرمایه کاردان نام برد:

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

شرکت، از یک سو اطمینان بیشتر مشتریان را فراهم می‌کند و از سوی دیگر، زمان و هزینه‌های دسترسی به رکن ضامن را در فعالیت‌های شرکت کاهش می‌دهد. محدودیت‌های انتشار اوراق بدهی در حال حاضر به گلوگاه اصلی تامین مالی شرکت‌ها تبدیل شده است. حضور بانک‌ها در ساختار سهامداری تسهیل و تسریع در پذیرش رکن ضامن را به دنبال داشته و این موضوع باعث کاهش زمان و هزینه‌های تامین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه شده و رضایت مشتریان را افزایش می‌دهد. این تأثیر مثبت با توجه به سیاست‌های بلندمدت سهامداران، ممکن است ترکیب سهامداری را در آینده حفظ کرده و به رشد و توسعه شرکت تسهیل‌گر باشد.

بانک تجارت و بانک سامان با سابقه بلندمدت و فعالیت اقتصادی گسترده در کشور در کنار تامین سرمایه کاردان، یک شبکه گسترده از مشتریان را ایجاد کرده‌اند. وجود نیروی انسانی تحصیل کرده و متخصص، همراه با حضور سرمایه انسانی جوان و توانمند، ظرفیت‌های قابل توجهی را در طراحی و توسعه ابزارهای مالی نوین برای مشتریان به وجود آورده است. این مزایای رقابتی، همراه با ساختار سهامداری و عملکرد موفق، تضمین می‌کنند که در سال‌های آتی شرکت تامین سرمایه کاردان بتواند رشد و توسعه مستمر خود را ادامه دهد.

## ۲-۹- استمرار مزیت‌های رقابتی

مزایای رقابتی شرکت تامین سرمایه کاردان از دو جنبه اصلی ناشی می‌شود: ساختار و فرهنگ شرکت و سرمایه انسانی. حضور بانک‌های تجارت و سامان به‌عنوان سهامداران عمده، ساختار سهامداری را به‌عنوان یکی از مزایای رقابتی پایدار تقویت می‌کند. همچنین، سرمایه انسانی توانمند و جوان باعث ایجاد تجربه رضایت‌بخش در مشتریان می‌شود و با گذر زمان و افزایش مهارت‌ها، این تأثیر بهبود خواهد یافت. رضایت کارکنان از فرهنگ سازمانی و ارتباطات مناسب، همدلی و همراهی کارکنان را تقویت کرده و ریسک از دست رفتن سرمایه انسانی را به‌طور قابل توجهی کاهش می‌دهد.

## ۲-۱۰- دسترسی به نیروی کار ماهر

شرکت تامین سرمایه کاردان با توجه به برند قوی در بازار مالی کشور در صورت نیاز می‌تواند از بین فارغ‌التحصیلان دانشگاه‌های برتر کشور اقدام به جذب نیرو نماید. همچنین برخورداری از سیستم‌های جبران خدمات مبتنی بر عملکرد موجب افزایش سطح رضایت عمومی کارکنان شده است.

## ۲-۱۱- ارتباط با مراکز تحقیقاتی

با توجه به اینکه بسیاری از کارمندان شرکت تامین سرمایه کاردان را نیروی کار جوان تحصیل کرده تشکیل داده که فعالیت آکادمیک قابل توجهی داشته و یا در حال حاضر دانشجوی مقاطع تحصیلات تکمیلی هستند، ارتباط این شرکت با مراکز تحقیقاتی و دانشگاهی تسهیل شده است. علاوه بر این توسعه ابزارهای مالی جدید با مشورت اساتید دانشگاهی و خبرگان صنعت مالی انجام می‌گردد تا ابزار طراحی شده دارای کمترین نقص و بهترین کارایی باشد.

## ۲-۱۲- 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 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.

## ۲-۱۳- راهبردهای مبتنی بر شناخت فضای کسب و کار و قابلیت‌های شرکت

نتایج تحقیقات انجام شده در 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 سازمان می‌دانند. تطبیق ویژگی‌های محیط با ویژگی‌های درونی سازمان، ترکیبی از راهبردهای مختلف برای بهره‌گیری از فرصت‌ها و اجتناب از تهدیدهای محیطی را با تکیه بر نقاط قوت و پوشش ضعف‌های درونی فراهم می‌آورد. یکی از مهم‌ترین ابزارها برای اجرای هرچه بهتر فرآیند برنامه‌ریزی و پیش‌برد اهداف سازمان ابزار SWOT است. در جدول زیر نقاط قوت، ضعف، فرصت‌ها و تهدیدهای شرکت تامین سرمایه کاردان ارائه شده:

جدول ۱۷: ماتریس SWOT

نقاط ضعف	نقاط قوت
<ul style="list-style-type: none"> <li>پایین بودن سرمایه ثابتی شرکت در مقایسه با رقیب؛</li> <li>شناخت ناکافی عموم مردم از شرکت‌های تامین 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>	<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 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 مدیریتی ریسک در بخش‌های عملیاتی شرکت.</li> </ul>
تهدیدها	فرصت‌ها
<ul style="list-style-type: none"> <li>تأسیس شرکت‌های تامین سرمایه جدید و افزایش سطح رقابت؛</li> <li>تغییرات قوانین بازار سرمایه؛</li> <li>به تعویق افتادن طرح‌های توسعه‌ای و کاهش تمایل شرکت‌ها به تامین 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 تامین 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>	<ul style="list-style-type: none"> <li>نوپا بودن صنعت تامین سرمایه در کشور و پتانسیل رشد بالای صنعت؛</li> <li>سیاست دولت مبنی بر استفاده از پتانسیل‌های بازار سرمایه در بخش تامین مالی؛</li> <li>وجود پتانسیل‌ها و ظرفیت‌های رشد و توسعه در صنعت تامین مالی کشور؛</li> <li>افزایش کمی و کیفی سهم بازار سرمایه نسبت به بازار پول در تامین مالی شرکت‌ها؛</li> <li>رشد نقدینگی و وجود نقدینگی سیال؛</li> <li>امکان ارائه بسته کامل و تخصصی خدمات مالی توسط شرکت‌های تامین 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>

فصل سوم  
مهمترین منابع، ریسک‌ها و  
روابط

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

#### ۳-۱- منابع مهم شرکت

##### ۳-۱-۱- منابع مالی در دسترس شرکت

منابع مالی شرکت‌ها به طور کلی از دو طریق، منابع درون سازمانی (حقوق مالکانه) و منابع برون سازمانی (بدهی‌ها) تامین می‌شود. همان گونه که در صورت وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مشاهده می‌شود دارایی‌های شرکت مبلغ ۵۰,۸۹۵,۱۴۹ میلیون ریال بوده است که ۳۳,۰۳۹,۱۴۷ میلیون ریال آن از طریق صاحبان سهام و ۱۷,۸۵۶,۰۰۰ میلیون ریال آن از طریق اعتبار دهندگان برون سازمانی تامین شده است. از سوی دیگر شرکت، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کاردان و کارین، تجارت شاخصی کاردان، سهام بزرگ کاردان، مشترک رشد سامان، مشترک یکم سامان و کیمیای کاردان را بر عهده دارد که می‌تواند با استفاده از منابع این صندوق‌ها در فرآیند پذیره‌نویسی و بازارگردانی شرکت‌های متقاضی حضور فعال داشته باشد. لازم به ذکر است که وجوه تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به ماهیت و نوع صندوق و حد نصاب‌های مقرر در قوانین و مقررات مصوب نهاد ناظر بازار سرمایه در انواع ابزارهای مالی بازار سرمایه‌گذاری و به صورت مستمر از حیث رعایت حد نصاب‌های مزبور توسط مدیریت مورد کنترل و پایش قرار می‌گیرد.

##### ۳-۱-۲- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت

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 ادامه صندوق‌های تحت مدیریت تامین سرمایه کاردان در این تاریخ ارزیابی شده است.

##### ۳-۱-۲-۱- صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان در تاریخ ۱۳۸۹/۰۲/۰۵ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۰۷۷۸ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. مدیریت دارایی‌های صندوق توسط مدیر سرمایه‌گذاری صندوق صورت می‌گیرد. سرمایه‌گذاران در ازای سرمایه‌گذاری در این صندوق گواهی سرمایه‌گذاری دریافت می‌کنند. صدور واحد سرمایه‌گذاری و ابطال آن‌ها بر اساس ارزش خالص دارایی‌های روز بعد از ارزیابی درخواست صورت می‌گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه‌گذاران حداکثر ۷ روز پس از ارزیابی درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

**جدول ۱۸: ارکان صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان**

رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و مدیر ثبت	شرکت تأمین سرمایه کاردان
متولی صندوق	شرکت مشاور سرمایه گذاری ایرانیان تحلیل فارابی
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی فریوران راهبرد

وضعیت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۴۳۱.۴۵۳ میلیارد ریال می‌باشد.

**جدول ۱۹: وضعیت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰**

صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان	
۴۳۱.۴۵۳	کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق (میلیارد ریال)
۴۰.۰۰۰	تعداد گواهی‌های ممتاز
۴۳۱,۴۱۳,۲۶۱	تعداد گواهی‌های عادی
۱۲۴,۹۲۱	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۴۳۷	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

**۳-۱-۲-۲- صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان**

صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۱۷ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۳۰۹ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. مدیریت دارایی‌های صندوق که عمدتاً شامل سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌شود، توسط مدیر سرمایه گذاری صندوق صورت می‌گیرد. سرمایه گذاران در ازای سرمایه گذاری در این صندوق گواهی سرمایه گذاری دریافت می‌کنند. صدور واحد سرمایه گذاری و ابطال آن‌ها بر اساس ارزش خالص دارایی‌های روز بعد از ارایه درخواست صورت می‌گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارایه درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

**جدول ۲۰: ارکان صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان**

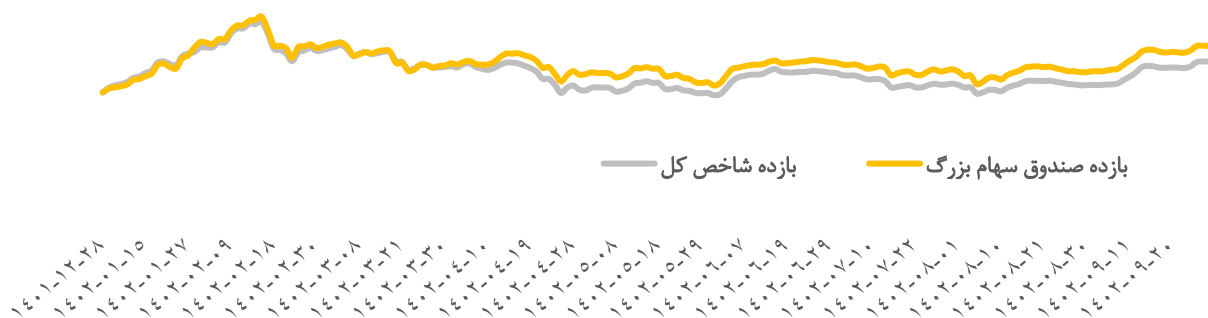
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و مدیر ثبت	شرکت تأمین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی بهمند

وضعیت صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۲.۳۱۷ میلیارد ریال می‌باشد.

جدول ۲۱: وضعیت صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان	
۲,۳۱۷	کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق (میلیارد ریال)
۱,۰۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی‌های ممتاز
۱۴,۰۹۸,۱۷۶	تعداد گواهی‌های عادی
۷۶۴	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۹	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

نمودار ۱۲: بازده صندوق سهام بزرگ کاردان در یک سال منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۲



### ۳-۱-۲-۳ - صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان

صندوق سرمایه‌گذاری نگین سامان در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۰۳ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۵۰۰ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. خریدوفروش واحدهای سرمایه‌گذاری پس از دوره پذیرهنویسی اولیه، در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و به واسطه کارگزاران دارای مجوز انجام می‌شود.

جدول ۲۲: ارکان صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان

رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی بهمند

وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۴۶,۲۹۸ میلیارد ریال می‌باشد.

جدول ۲۳: وضعیت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نئین سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نئین سامان	
۴۶,۲۹۸	کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق (میلیارد ریال)
۵,۰۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی‌های ممتاز
ETF	تعداد گواهی‌های عادی
ETF	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
ETF	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

### ۳-۱-۲-۴- صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان

صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۱۷ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۳۱۲ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. مدیریت دارایی‌های صندوق که عمدتاً شامل سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌شود، توسط مدیر سرمایه گذاری صندوق صورت می‌گیرد. سرمایه گذاران در ازای سرمایه گذاری در این صندوق گواهی سرمایه گذاری دریافت می‌کنند. صدور واحد سرمایه گذاری و ابطال آن‌ها بر اساس ارزش خالص دارایی‌های روز بعد از ارایه درخواست صورت می‌گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارایه درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

جدول ۲۴: ارکان صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان

رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و بازارگردان	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آژموده کاران

وضعیت صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۱۰,۰۱۸ میلیارد ریال می‌باشد.

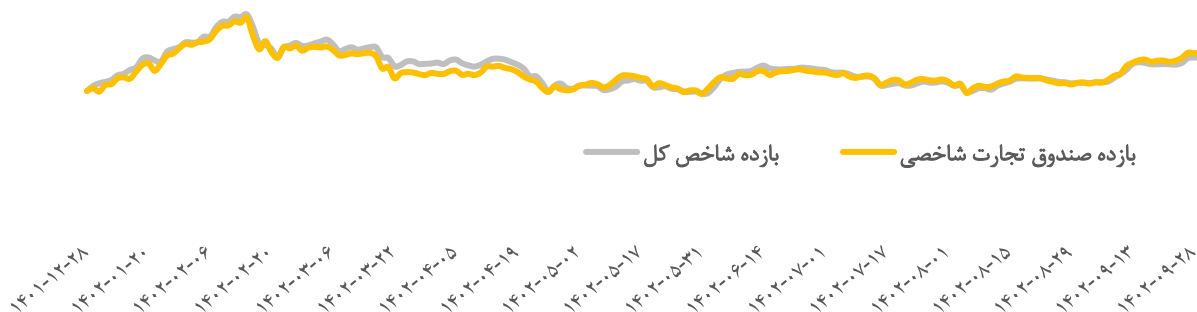
جدول ۲۵: وضعیت صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان	
۱۰,۰۱۸	کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق (میلیارد ریال)
۲,۰۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی‌های ممتاز
ETF	تعداد گواهی‌های عادی
ETF	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
ETF	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی





نمودار ۱۳: بازده صندوق تجارت شاخصی کاردان در یک سال منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۲



### ۳-۱-۲-۵- صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان

صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان در تاریخ ۱۳۸۷/۰۵/۰۲ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۰۶۱۵ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. مدیریت دارایی های صندوق که عمدتاً شامل سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس می شود، توسط مدیر سرمایه گذاری صندوق صورت می گیرد. سرمایه گذاران در ازای سرمایه گذاری در این صندوق گواهی سرمایه گذاری دریافت می کنند. خرید و فروش واحدهای سرمایه گذاری پس از دوره پذیره نویسی اولیه، در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و به واسطه کارگزاران دارای مجوز انجام می شود.

#### جدول ۲۶: ارکان صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان

رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و بازارگردان	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	شرکت مشاور سرمایه گذاری ایرانیان تحلیل فارابی
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی بهمند

وضعیت صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۳.۳۸۷ میلیارد ریال می باشد.

#### جدول ۲۷: وضعیت صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان	
۳,۳۸۷	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۱۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۱۵۳,۴۲۲,۲۵۱	تعداد گواهی های عادی
ETF	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
ETF	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

### ۳-۱-۲-۶- صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان

صندوق سرمایه گذاری یکم سامان در تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۲۴ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۰۸۷۲ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. مدیریت دارایی های صندوق که عمدتاً شامل سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس می شود، توسط مدیر سرمایه گذاری صندوق صورت می گیرد. سرمایه گذاران در ازای سرمایه گذاری در این صندوق گواهی سرمایه گذاری دریافت می کنند. صدور واحد سرمایه گذاری و ابطال آن ها بر اساس ارزش خالص دارایی های روز بعد از ارایه درخواست صورت می گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارایه درخواست ابطال را ضمانت کرده است. شیوه سرمایه گذاری: صدور و ابطال

جدول ۲۸: ارکان صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان

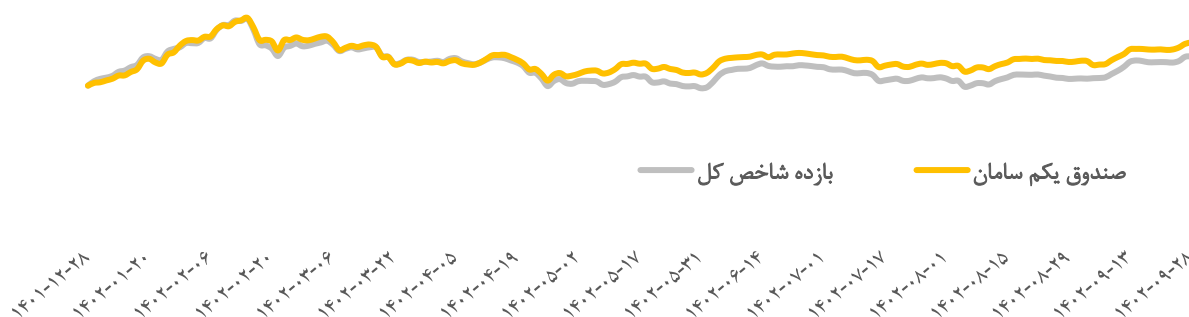
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
مدیر ثبت	کارگزاری بانک سامان
ضامن نقدشوندگی	بانک سامان
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی بهمند

وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۲,۱۳۴ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۲۹: وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان	
۲,۱۳۴	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۲,۵۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۲,۰۰۲,۴۹۵	تعداد گواهی های عادی
۱,۳۵۲	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۶	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

نمودار ۱۴: بازده صندوق مشترک یکم سامان در یک سال منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۲



### ۳-۱-۲-۷- صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان

صندوق سرمایه گذاری رشد سامان در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۲ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۲۳۵ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. فعالیت این صندوق تحت نظارت سبا انجام شده و متولی صندوق نیز به طور مستمر فعالیت آن را زیر نظر دارد. مدیریت دارایی های صندوق که عمدتاً شامل سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس می شود، توسط مدیر سرمایه گذاری صندوق صورت می گیرد. سرمایه گذاران در ازای سرمایه گذاری در این صندوق گواهی سرمایه گذاری دریافت می کنند. صدور واحد سرمایه گذاری و ابطال آن ها بر اساس ارزش خالص دارایی های دو روز بعد از ارایه درخواست صورت می گیرد. ضامن نقد شوندگی صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارایه درخواست ابطال را ضمانت کرده است. شیوه سرمایه گذاری از نوع صندوق صدور و ابطال می باشد.

جدول ۳۰: ارکان صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان

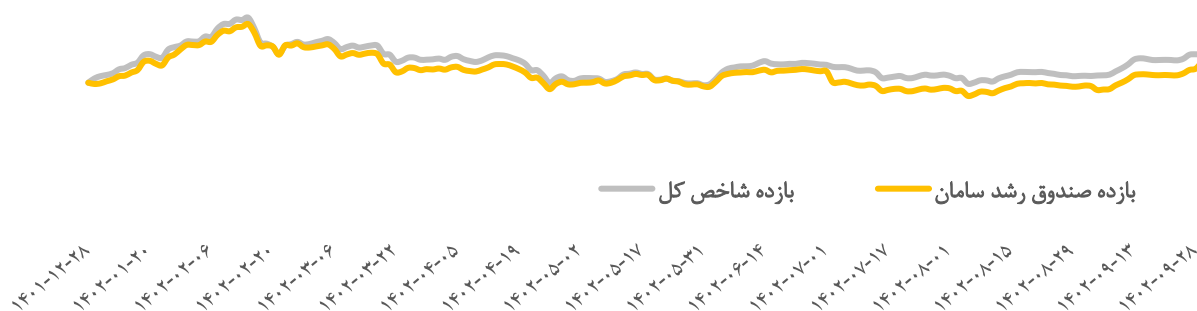
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و بازارگردان	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی رهیافت و همکاران
ضامن نقد شوندگی	شرکت بیمه سامان
مدیر ثبت	شرکت کارگزاری بانک سامان

وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۲.۹۹۶ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۳۱: وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان	
۲,۹۹۶	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۱۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۲۱,۴۵۹,۹۹۸	تعداد گواهی های عادی
۱,۴۱۰	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۶	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

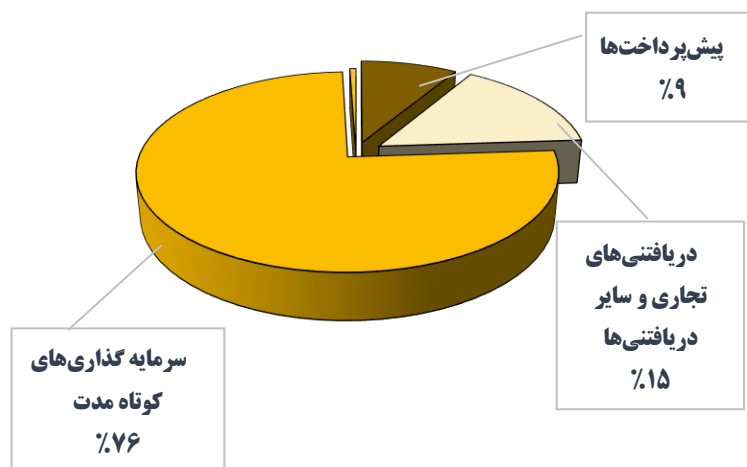
نمودار ۱۵: بازده صندوق مشترک رشد سامان در یک سال منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۲



### ۳-۱-۳- مدیریت منابع مازاد و کمبودهای شناسایی شده

شرکت تامین سرمایه کاردان به دلیل ماهیت فعالیت خود و در راستای ایفای تعهدات پذیره نویسی و بازارگردانی در بازار باید منابع مازاد خود را در دارایی‌های مالی با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کند. جمع کل دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ ۵۰,۹۰۲,۳۳۸ میلیون ریال بوده که ترکیب آن در نمودار زیر ارائه شده است. براساس نمودار زیر حدود ۷۵ درصد از دارایی‌های جاری شرکت را سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت شامل شده است.

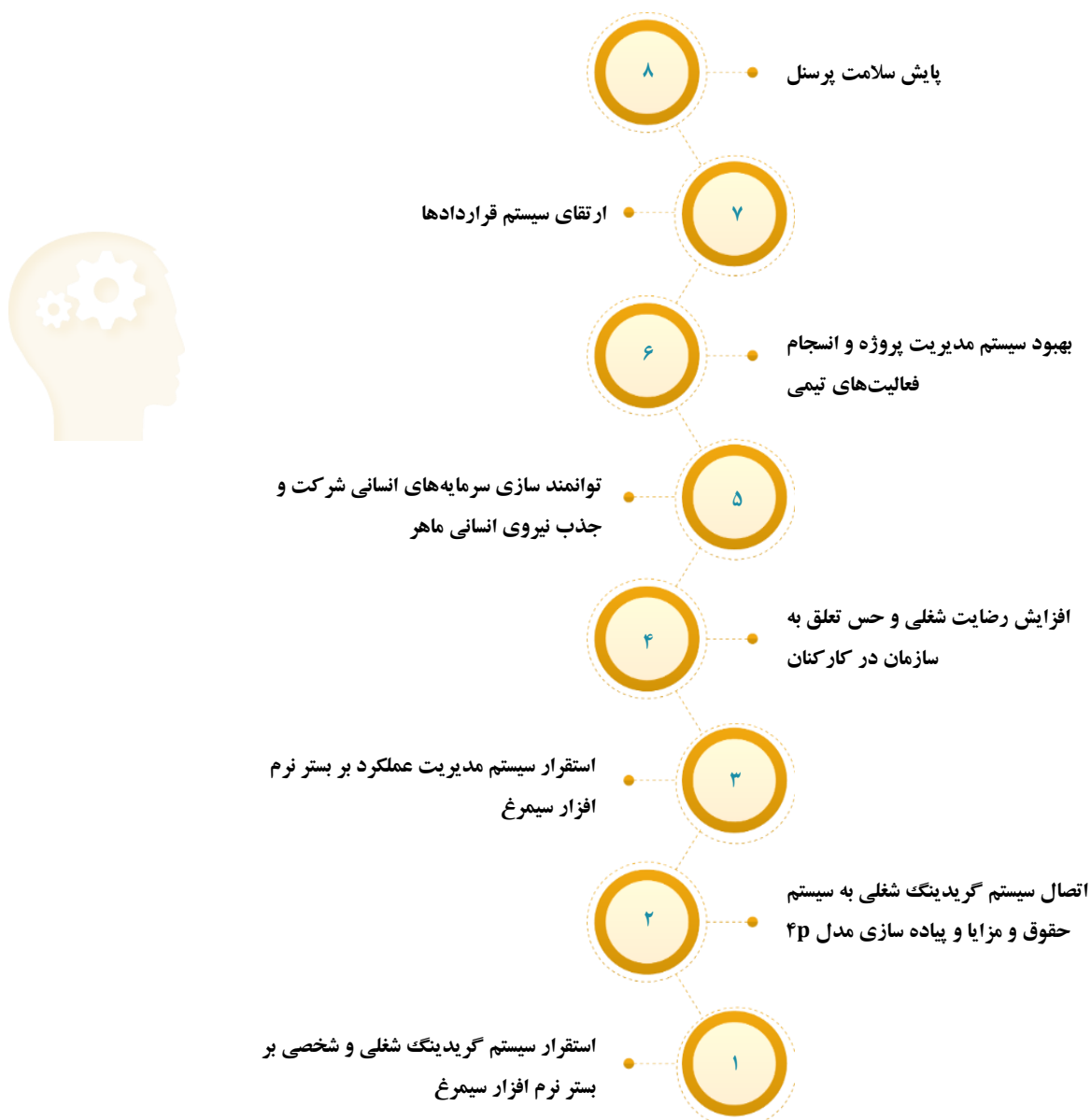
جدول ۳۲: ترکیب دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



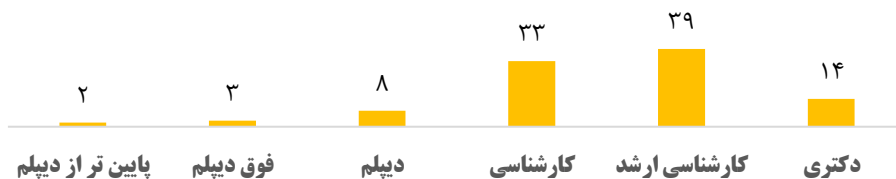
### ۳-۱-۴- ساختار سرمایه انسانی و فکری شرکت

کاردان به عنوان یک شرکت مبتنی بر دانش متکی به سرمایه انسانی است و از این رو جذب، نگهداری و ارتقای مستمر نیروی انسانی از مهم‌ترین برنامه‌های شرکت در حوزه امور سازمانی به شمار می‌رود. به همین منظور در سال مورد گزارش، با اصلاح ساختار سازمانی و طراحی و پیاده‌سازی ساختارهای جدید و متناسب با راهبردهای جدید شرکت، برنامه‌های عملیاتی با سرعت و کیفیت بیشتری پیگیری شد. علاوه بر این تلاش شد تا با استفاده از خدمات افراد حرفه‌ای در حوزه منابع انسانی و اصلاح نظام پرداخت‌ها و تدوین آیین‌نامه‌های مرتبط، بستر لازم برای توسعه هر چه بیشتر سرمایه انسانی شرکت که همواره یکی از نقاط قوت کاردان محسوب می‌شود، فراهم آید.

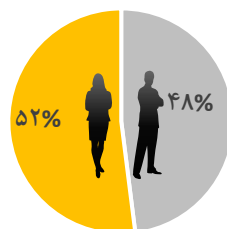
شکل ۶: ساختار سرمایه انسانی و فکری شرکت



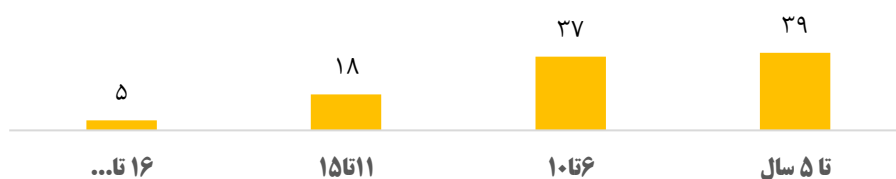
نمودار ۱۷: دسته بندی نیروی انسانی ۹۹ نفری کاردان به تفکیک تحصیلات در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰



نمودار ۱۶: نیروی انسانی کاردان به تفکیک جنسیت



جدول ۳۳: نیروی انسانی به تفکیک سابقه کار



### ۳-۲- مصارف

مصارف مالی شرکت شامل سرمایه گذاری در صندوق های تحت مدیریت شرکت و اوراق بهادار مورد تعهد شرکت می باشد. همچنین هزینه های بازارگردانی بابت قبول سمت رکن بازارگردان که وفق توافقات طرفین قرارداد در جهت تسهیل و اطمینان دهی در ایفای تعهدات بازارگردانی می باشد، توسط شرکت متحمل می شود. شایان ذکر است در سال های اخیر اقدامات یزادی توسط مدیریت جهت کنترل هزینه ها صورت گرفته است.

### ۳-۳-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

#### ۳-۳-۳-۱- روابط مهم با ذینفعان: اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات انجام شده با اشخاص وابسته طی دوره مورد گزارش با شرکت‌های اصلی و سایر اشخاص وابسته شامل مدیر صندوق، ضامن نقدشوندگی صندوق، بازارگردان صندوق و سایر شرکت‌های همگروه می‌باشد. خلاصه معاملات انجام شده با اشخاص وابسته به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۳۴: معاملات انجام شده با اشخاص وابسته طی دوره مورد گزارش

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	سود سپرده‌های بانکی	درآمد سبدگردانی	کارمزد ارکان صندوق	سود واحدهای سرمایه گذاری	کارمزد خدمات بازار سرمایه	خدمات مشاوره	هزینه جبران خدمات	هزینه
شرکت‌های اصلی و نهایی	بانک سامان	سهامدار و عضو هیات مدیره	√	۱۱۲				۱۰,۹۵۵		۳,۱۷۳	
	بانک تجارت		√	۲۳					۲,۷۰۰	۲۶,۹۸۷	
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان	مدیر صندوق	-			۱,۷۹۳,۸۷۳	۹۸۱,۱۹۶			۴,۸۹۵,۸۸۲	
	صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان	مدیر و ضامن نقدشوندگی صندوق	-			۵۵,۸۲۸	۲۳,۶۹۱				
	صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان	مدیر و بازارگردان صندوق	-			۲۰۸,۲۶۳	۹۸۱,۰۲۲				
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نگین سامان (کارین)	مدیر و بازارگردان صندوق	-			۳۱۲,۸۱۸	۳,۳۱۳,۷۰۶			۱,۰۹۹,۷۱۸	
	صندوق کیپا زرین کاردان (گنج)	مدیر و ضامن نقدشوندگی صندوق	-			۳۶,۰۸۲	۲۱,۹۷۴				
	صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان	مدیر صندوق	-			۵۱,۷۰۸	۹,۸۰۶				
	صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان	مدیر صندوق	-			۳۹,۵۹۸	۱,۳۳۲				
	شرکت بیمه تجارت نو	مدیر مشترک	-		۹۱۰						
	پرواخت الکترونیک سامان کیش	هم گروه بانک سامان	-		۱,۳۱۹						
	شرکت توسعه و کسب کارهای نوگرای تجارت	هم گروه بانک تجارت	-						۱,۸۰۰		
جمع کل				۱۳۵	۲,۲۲۹	۲,۴۹۸,۱۶۸	۵,۳۳۲,۷۲۷	۱۰,۹۵۵	۴,۵۰۰	۶,۰۲۲,۵۸۷	۳,۱۷۳

### ۳-۳-۲- سایر روابط مهم

به طور کلی ذینفعان یک سازمان، افراد، گروه‌ها و سازمان‌هایی هستند که می‌توانند روی فعالیت، چشم‌انداز و مأموریت یک بنگاه اقتصادی تأثیر بگذارند و دستاوردها و خروجی‌های استراتژیک بنگاه، روی آن‌ها نیز تأثیر 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:

جدول ۳۵: اهم روابط تأمین سرمایه کاردان با ذینفعان

ردیف	ذینفع	انتظارات
۱	مشتریان (صاحبان کسب و کار و شرکت‌های تولیدی و خدماتی، شرکت‌های بورسی و غیر بورسی)	تأمین منابع مالی مورد نیاز در حداقل زمان ممکن با کمترین نرخ‌ها ارائه راهکارهای مختلف تأمین مالی
۲	سهامداران شرکت	سودآوری بیشتر افزایش سهم بازار بهبود اعتبار و حسن شهرت شرکت تأمین مالی شرکت‌های گروه



ردیف	ذینفع	انتظارات
	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌ها	فعالیت طبق ضوابط و مقررات نهادهای ناظر بهره‌گیری از روش‌های نوین ارائه خدمات ارائه خدمات مالی با کیفیت و رقابتی افزایش سهم تامین مالی از طریق بازار سرمایه
۴	بانک‌ها و مؤسسات پولی و اعتباری	تامین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان‌تر یا در زمان کوتاه‌تر
۵	کارکنان	قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی آموزش و ارتقا اطلاع‌رسانی شفاف
۶	شرکت‌های گروه	تامین مالی با کمترین هزینه ارائه خدمات با کوتاه‌ترین زمان و کمترین هزینه
۷	دولت	تامین مالی سریعتر دریافت سود و یا کارمزد کمتر از دولت
۸	شرکت‌های شتاب دهنده	ارائه راهکار تامین مالی برای طرح‌ها

### ۳-۴- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

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 تامین 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.



### ۳-۴-۱- نظام جامع مدیریت ریسک (ERM)

شرکت تأمین سرمایه کاردان، در سال ۱۴۰۱، اقدام به تعریف پروژه پیاده‌سازی نظام جامع مدیریت ریسک (ERM) در واحد مدیریت ریسک نمود. در این راستا با استفاده از متدولوژی COSO، چارچوب و نقشه راه این پروژه تبیین گردید. چارچوب پیاده‌سازی نظام جامع مدیریت ریسک براساس COSO در ۵ اصل قرار می‌گیرد.

۱. **حکمرانی و فرهنگ:** حکمرانی لحن سازمان را تعیین می‌کند و اهمیت مدیریت ریسک شرکت را تقویت می‌کند و مسئولیت‌های نظارتی را برای آن ایجاد می‌کند. فرهنگ به ارزش‌های اخلاقی، رفتارهای مطلوب و درک ریسک در شرکت مربوط می‌شود.

۲. **استراتژی و هدف‌گذاری:** مدیریت ریسک سازمانی، استراتژی و تعیین هدف در فرآیند برنامه‌ریزی استراتژیک با هم کار می‌کنند. اشتهای ریسک تعیین شده و با استراتژی همسو می‌شود. اهداف کسب و کار، استراتژی را در عمل به کار می‌گیرند و در عین حال به عنوان مبنایی برای شناسایی، ارزیابی و پاسخ به ریسک عمل می‌کنند.

۳. **عملکرد:** ریسک‌هایی که ممکن است بر دستیابی به استراتژی و اهداف کسب‌وکار تأثیر بگذارد باید شناسایی و ارزیابی شوند. ریسک‌ها بر اساس شدت در زمینه‌های اشتهای ریسک اولویت بندی می‌شوند. سپس سازمان پاسخ‌های ریسک را انتخاب می‌کند و پرتفویی از میزان ریسکی که پذیرفته است، ارائه می‌کند. نتایج این فرآیند به ذینفعان اصلی ریسک گزارش می‌شود.

۴. **مرور و بازنگری:** با بررسی عملکرد شرکت، سازمان می‌تواند متوجه شود که اجزای مدیریت ریسک سازمانی در طول زمان و در پرتو تغییرات اساسی چقدر خوب عمل می‌کنند و چه تجدیدنظرهایی لازم است.

۵. **اطلاعات، ارتباطات و گزارش‌دهی:** مدیریت ریسک سازمانی مستلزم فرآیندی مستمر برای به‌دست‌آوردن و به اشتراک‌گذاری اطلاعات لازم، از منابع داخلی و خارجی است که به بالا، پایین و در سراسر سازمان جریان دارد.

بر همین اساس، مدیریت ریسک، بیش از ۱۰۰ ریسک در مناظر مختلف شامل استراتژیک، عملیاتی، بازار، تطبیق و نقدینگی را به تفکیک واحدهای عملیاتی شرکت شناسایی نمود. علاوه بر این منشاء و پیامدهای هر ریسک در قالب یک کارت بررسی و روش فعلی مدیریت ریسک و روش بهینه برای بهبود مدیریت آن ریسک پیشنهاد گردیده و شاخص ارزیابی مربوط به هر ریسک نیز معین شده‌است. پیش‌نیاز احصای ریسک‌های مذکور، مستندسازی فرآیندهای عملیاتی شرکت بود که با شناسایی بیش از ۳۰۰ فرآیند در مدیریت‌ها و واحدهای مختلف شرکت همراه شده‌است. شناسایی و مستندسازی فرآیندهای عملیاتی شرکت این امکان را فراهم نمود تا پس از شناسایی ریسک‌ها و در راستای بهبود مدیریت هر ریسک، فرآیندهایی که نیاز به بازنگری داشتند، مورد بررسی و طراحی مجدد قرار گیرند.

مبتنی بر فرآیندهای مستندشده و کارت‌های ریسک عملیاتی، برای واحدهای مختلف شرکت بیش از ۲۰ چک‌لیست تهیه شد. در چک‌لیست‌های مذکور، نحوه و میزان تطابق عملکرد هر واحد با فرآیندهای بهینه و نحوه رعایت و اجرای عملیات

مدیریت ریسک، در بیش از ۱۹۰ موضوع اجرایی طبقه‌بندی شده و به صورت فصلی مورد ارزیابی قرار گرفته و نتایج به کمیته مدیریت ریسک شرکت گزارش‌دهی می‌شود.

### ۳-۴-۲- ساختار حکمرانی ریسک

در حال حاضر، ساختار حکمرانی ریسک در شرکت تأمین سرمایه کاردان در دو بخش اجرایی و نظارتی برقرار است. در لایه نظارتی، کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری شرکت ذیل هیات‌مدیره قرار گرفته است و در لایه اجرایی، واحد مدیریت ریسک فعالیت می‌نماید.

شکل ۷: ساختار حکمرانی ریسک تأمین سرمایه کاردان



جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری به صورت ماهانه برگزار می‌شود. از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان آذر ماه، بیش از ۴۰ موضوع در این جلسات بررسی شده است مصوبات اجرایی به همراه داشته است. یکی از موضوعات حائز اهمیت که به صورت ماهانه در جلسات کمیته ریسک مورد بررسی و ارزیابی قرار گرفته است، قراردادهای منعقد شده شرکت بوده است. همچنین در خصوص وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر محصولات شرکت، بیش از ۱۰ گزارش مقایسه‌ای با صنعت در جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری ارائه گردیده است. این روند در ادامه سال ۱۴۰۲ نیز در جریان است.

### ۳-۵- اقدامات مدیریت ریسک

اهم اقدامات انجام شده در واحد مدیریت ریسک به شرح موارد ذیل است:

- جمع‌آوری، تحلیل و ارائه اطلاعات و گزارش‌های مورد نیاز جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری؛
- شناسایی، تدوین و بهینه‌سازی کلیه فرآیندهای عملیاتی شرکت؛
- تهیه کارت ریسک‌های عملیاتی و چک‌لیست‌های ارزیابی عملیاتی؛
- استقرار نرم‌افزار جامع مدیریت ریسک؛
- طراحی و پیاده‌سازی سامانه جامع رصد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک

### ۳-۶- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

#### ۳-۶-۱- 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 شناسایی شده.
- 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.

#### ۳-۶-۱-۱- 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 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.

### ۳-۶-۱-۲- 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.

### ۳-۶-۱-۳- 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 قراردادهای در نظر می‌گیرد.

### ۳-۶-۱-۴- ریسک نرخ بهره

ریسک نرخ بهره، احتمال کاهش ارزش و عایدات یک دارایی ناشی از تغییرات نرخ بهره را شامل می‌شود. به عبارت دیگر، تغییرات غیرمنتظره در نرخ سود بانکی و اوراق منتشره، نهادهای مالی را با ریسک نرخ سود مواجه می‌سازد. این ریسک برای نهادهای مالی از قبیل بانک و تأمین سرمایه، به دلیل تفاوت در سررسید دارایی‌ها و بدهی‌ها یا در اثر دارایی‌ها و بدهی‌هایی با نرخ شناور ایجاد می‌گردد.

کاهش نرخ سود اوراق بدهی می‌تواند پیامدهایی همچون کاهش درآمد ناشی از خدمات تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی و یا کاهش درآمد ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار درآمد ثابت و همچنین افزایش هزینه‌های ناشی از تعهدات بازارگردانی را در پی داشته باشد. در نقطه مقابل، افزایش نرخ سود اوراق بدهی منجر به کاهش فعالیت‌های تأمین مالی به دلیل افزایش هزینه تأمین مالی بنگاه‌ها و افزایش هزینه بازاریابی اوراق تحت تعهد فعلی به دلیل عدم جذابیت نرخ آن‌ها می‌شود. همچنین، با افزایش نرخ بهره، سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری انتظار دارند نرخ بازدهی صندوق‌ها نیز بلافاصله متناسب با نرخ بهره افزایش یابد که در صورت عدم پاسخ فوری شرکت به این انتظارات، خروج منابع از صندوق افتاده و علاوه بر کاهش درآمدهای حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بسترهای لازم جهت انجام فعالیت تأمین مالی نیز با محدودیت مواجه می‌گردد. تأمین سرمایه کاردان در جهت مدیریت ریسک نرخ بهره، ضمن طراحی داشبوردهای اطلاعاتی مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ضمن پایش روزانه وضعیت بازدهی صندوق‌ها، سناریوهای قابل پیش‌بینی در وضعیت نرخ بهره را شبیه‌سازی کرده و راهکارهایی جهت پاسخ به هر یک از وضعیت‌های محتمل در نظر می‌گیرد. همچنین، در بخش اعظمی از قراردادهای سرمایه‌گذاری و بازارگردانی، راهکارهایی به‌منظور عدم پذیرش ریسک ناشی از تغییرات نرخ بهره اندیشیده شده است.

### ۳-۶-۱-۵- ریسک مقررات

ریسک مواجه شدن با تغییر قوانین و مقررات و یا ریسک این که تعهدات طرف مقابل در اثر تغییر قوانین غیرالزام‌آور شود. این ریسک می‌تواند سبب محدود کردن فعالیت‌های فعلی تأمین سرمایه، تحت تاثیر قرار گرفتن وضعیت درآمدها و هزینه‌ها، عدم امکان پذیرش کلیه پروژه‌های سودآور به دلیل محدودیت‌های کفایت سرمایه و ایجاد ریسک شهرت در صورت تخطی از قوانین و مقررات جدید گردد.

از جمله اجزاء ریسک مقررات می‌توان به احتمال ناتوانی شرکت در تحصیل یا تمدید مجوزها اشاره کرد. چنانچه شرکت نتواند مجوزهای مورد نیاز خود را از نهادهای ناظر کسب کند، عملیات شرکت در حوزه مربوطه متوقف خواهد شد. این ریسک ممکن است از تغییرات قوانین و شرایط مجوزها ناشی شود که در این صورت به‌عنوان ریسک سیستماتیک شناخته شده و امکان پیش‌بینی و پوشش آن وجود ندارد. همچنین محتمل است این ریسک ناشی از عملیات شرکت و از دست دادن شرایط قوانین حاکم توسط شرکت باشد، بدیهی است بخش اعظمی از درآمدهای شرکت مستقیماً نیازمند مجوزهای خاص بوده که در صورت ناتوانی شرکت در تمدید مجوزها، بخش قابل توجهی از درآمدهای شرکت در معرض خطر قرار خواهد گرفت. این ریسک از طریق روش‌های پوشش ریسک تطبیق قابل پوشش خواهد بود.

### ۳-۶-۱-۶- ریسک تطبیق

ریسک زیان‌های مالی و یا آسیب‌های وارده بر اعتبار شرکت در نتیجه ناتوانی آن در مطابقت با قوانین، مقررات، ضوابط و استانداردهای مناسب اجرایی با عنوان ریسک تطبیق شناسایی می‌شود. به عبارت دیگر، ریسک تطبیق، ریسک درستی عملیات

شرکت است. شرکت تأمین سرمایه کاردان در حوزه تمامی قوانین موضوعه با ریسک تطبیق مواجه است. مهم‌ترین روش مدیریت این ریسک، وجود ساختارهای نظارتی و عملیاتی منطبق با قوانین جهت حصول اطمینان از تطبیق کلیه فعالیت‌های شرکت با قوانین و مقررات بالادستی است. در شرکت تأمین سرمایه کاردان، کمیته حسابرسی و کمیته مدیریت ریسک وظیفه پایش مداوم فرآیندها و عملیات شرکت را برعهده داشته و از تطابق کامل فعالیت‌ها با قوانین اطمینان حاصل می‌شود.

### ۳-۶-۱-۷- 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.

### ۳-۶-۱-۸- ریسک سرمایه انسانی

در شرکت‌های دانش‌پایه همچون شرکت‌های تأمین سرمایه، مهم‌ترین سرمایه، سرمایه انسانی است. نیروی انسانی متخصص و متعهد پیش‌رانه اصلی فعالیت و سودآوری شرکت‌های تأمین سرمایه است، در نتیجه، از دست رفتن نیروهای مستعد و توانمند و یا ورود نیروهای با کارایی کم، شرکت را در معرض ریسک بزرگی قرار خواهد داد. شرکت تأمین سرمایه کاردان با تلاش در راستای پیاده‌سازی سیستم‌های ارزیابی رضایت کارکنان و در نظر گرفتن سیستم‌های جبران خدمات، برنامه‌های آموزشی و رفاهی و ... نسبت به مدیریت این ریسک اقدام نموده است.

### ۳-۶-۱-۹- ریسک قانونی

ریسک مواجه شدن با تغییر قوانین و مقررات و یا ریسک این که تعهدات طرف مقابل در اثر تغییر قوانین غیرالزام‌آور شود. این ریسک می‌تواند سبب محدود کردن فعالیت‌های فعلی تأمین سرمایه، تحت تاثیر قرار گرفتن وضعیت درآمدها و هزینه‌ها، عدم امکان پذیرش کلیه پروژه‌های سودآور به دلیل محدودیت‌های کفایت سرمایه و ایجاد ریسک شهرت در صورت تخطی از قوانین و مقررات جدید گردد.

### ۳-۶-۱-۱۰- ریسک تداوم پذیرش

ریسک تداوم پذیرش که در واقع جزئی از ریسک تطبیق شرکت است، به معنای تداوم شرایط و الزامات پذیرش شرکت در بازار سرمایه است. مطابق فصول چهار و پنج دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران مصوب ۱۳۸۶/۱۰/۱ توسط هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و اصلاحات بعدی آن، در صورت وقوع شرایطی امکان تعلیق یا لغو پذیرش شرکت در بورس وجود خواهد داشت. دلایل این امر به دو حوزه اصلی قابل تقسیم است. بخش اول، دلایل نشأت گرفته از عدم رعایت قوانین و مقررات است که این بخش، با توجه به آنچه در حوزه مدیریت ریسک تطبیق شرح داده شد به طور کامل در شرکت تأمین سرمایه کاردان پوشش داده شده و با توجه به ساختار راهبری شرکتی حاکم بر شرکت تحقق چنین شرایطی

بسیار دور از انتظار خواهد بود. بخش دوم، دلایل نشأت گرفته از عملیات شرکت و مواردی همچون ورشکستگی، انحلال یا وقوع زیان در شرکت به حدی که منجر به شمول ماده ۱۴۱ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت شود و استمرار آن خواهد بود. این حوزه به‌عنوان نوعی ریسک سطح بالا شناسایی شده و پوشش آن از طریق پوشش سایر ریسک‌های مترتب بر عملیات شرکت امکان‌پذیر خواهد بود که جزئیات آن در سایر اجزاء این بخش ارائه شده است.

### ۳-۶-۱-۱۱- ریسک رقابت

ریسک رقابت به معنای احتمال کاهش سهم بازار و درآمد شرکت در اثر فعالیت رقباست. در حال حاضر علاوه بر شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری، کارگزاری، هلدینگ‌های مالی و ... در بعضی از خطوط کسب‌وکار با شرکت‌های تأمین سرمایه مشترک بوده و از این جهت ریسک رقابت در تمام سطح بازار قابل شناسایی خواهد بود. علاوه بر این، صدور مجوزهای جدید فعالیت انواع نهادهای مالی به‌عنوان مهم‌ترین عامل تشدید کننده ریسک رقابت برای شرکت‌های فعال فعلی خواهد بود.

سنجه‌های مختلفی جهت ارزیابی میزان رقابت در هر صنعت وجود دارد، اما با توجه به استراتژی نوین لنچستر و با بررسی وضعیت شرکت‌های تأمین سرمایه مطابق می‌توان دریافت صنعت تأمین سرمایه در بازار سرمایه ایران در حال حاضر دارای هیچ حالتی از انحصار نبوده و راهبری صنعت نیز در هیچ حوزه‌ای بر عهده یکی از شرکت‌ها نیست. در نتیجه توزیع درآمدی میان شرکت‌ها بسته به تمرکز و استراتژی هر شرکت محقق شده و شرکت تأمین سرمایه کاردان امکان رقابت و پیشی گرفتن از تمامی رقبا در حوزه‌های اصلی عملیات را دارا خواهد بود.

### ۳-۶-۱-۱۲- ریسک سرمایه‌های معنوی و علامت تجاری

شرکت تأمین سرمایه کاردان دارای سرمایه‌های معنوی بسیاری است. یکی از مهمترین این سرمایه‌ها علامت تجاری شرکت بوده که در بازار مالی علامتی آشنا برای فعالان بازار می‌باشد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت با پسوند کاردان در بازار مالی نامیده می‌شوند و این شرکت همواره در معرض ریسک کاهش محبوبیت و شهرت علامت تجاری خود می‌باشد. برای این منظور شرکت تأمین سرمایه کاردان در تلاش است با عملکرد مناسب و ارائه خدمات بهتر نسبت به رقبا خود ریسک کاهش شهرت علامت تجاری را کاهش دهد. از دیگر سرمایه‌های معنوی که در معرض ریسک می‌باشند، حمایت سهامداران و همدلی کارکنان جهت تعالی سازمانی شرکت در پیشبرد اهداف است.

شرکت تأمین سرمایه کاردان از حمایت سهامداران خوشنام برخوردار بوده که نه تنها ریسک قابل توجهی در این زمینه متوجه شرکت نیست، بلکه وجود آن‌ها موجب تقویت علامت تجاری شرکت شده است. همچنین شرکت تأمین سرمایه کاردان با بهره‌مندی از پرسنلی جوان و با انگیزه و با ایجاد نظام جبران خدمات مبتنی بر عملکرد، فضایی سالم و رقابتی برای کارکنان ایجاد کرده است؛ به طوری که هر یک از کارمندان، موفقیت شرکت را به منزله موفقیت خود تلقی کرده و تلاش همه جانبه نسبت به ایجاد محبوبیت و بهبود شهرت علامت تجاری شرکت انجام می‌دهند که موجب کاهش ریسک سرمایه معنوی و علامت تجاری شرکت شده است.

### ۳-۷- استراتژی‌های مدیریت ریسک کاردان

به طور کلی می‌توان اهم ریسک‌هایی که تامین سرمایه کاردان با آن روبرو است و استراتژی مدیریت ریسک مربوط به هر کدام را در جدول ذیل خلاصه نمود:

جدول ۴۶: استراتژی‌های مدیریت ریسک کاردان

ردیف	عنوان ریسک	استراتژی مدیریت ریسک
۱	ریسک نقدینگی	رصد، محاسبه و پیش بینی شکاف نقدینگی و پایش صدور و ابطال صندوق‌ها
۲	ریسک بازار	کاهش ریسک تغییرات قیمتی سهام
۳	ریسک نرخ بهره	انعطاف‌پذیری نرخ خدمات بازارگردانی و کاهش دیرش پرتفوی درآمد ثابت و اوراق
۵	ریسک رقابت	توسعه ابزارهای مالی و محصولات، و توسعه کانال‌های فروش
۶	ریسک تطبیق	رعایت حدود طبقات دارایی در سرمایه‌گذاری صندوق‌ها
۷	ریسک منابع انسانی	استقرار سیستم پرداخت مبتنی بر عملکرد و برگزاری دوره‌های آموزشی و برنامه‌های انگیزشی



# فصل چهارم

## نتایج عملیات و چشم‌اندازها



## ۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

## ۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

جدول ۳۷: مقایسه سود (زیان) دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ با دوره مالی مشابه قبل (مبلغ به میلیون ریال)

درصد تغییرات	درصد از کل درآمد عملیاتی	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد از کل درآمد عملیاتی	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	شرح
۳۸٪	۷۸٪	۷,۸۳۴,۷۲۴	۶۸٪	۱۰,۸۴۱,۲۵۵	درآمد ارایه خدمات
۱۳۱٪	۲۲٪	۲,۲۵۲,۷۵۶	۳۲٪	۵,۱۹۴,۳۷۵	سود سرمایه گذاریها
۵۹٪	۱۰۰٪	۱۰,۰۸۷,۴۸۰	۱۰۰٪	۱۶,۰۳۵,۶۳۰	جمع درآمدهای عملیاتی
۱۸۶٪	(۲۵٪)	(۲,۵۵۴,۸۳۰,۰۰۰)	(۴۶٪)	(۷,۳۰۸,۵۶۷,۷۳۹)	هزینه های بازارگردانی
۸۴٪	(۳٪)	(۳۳۸,۲۶۰,۷۱۶)	(۴٪)	(۶۲۲,۳۶۱,۵۷۳)	هزینه های حقوق و دستمزد
۱۶٪	(۱٪)	(۵۵,۳۲۰,۰۵۵)	(۰٪)	(۶۴,۲۹۷,۱۸۶)	هزینه استهلاک
۸۶٪	(۱٪)	(۸۶,۱۷۲,۹۰۰)	(۱٪)	(۱۶۰,۳۸۷,۶۰۶)	سایر هزینه ها
۱۶۹٪	(۳۰٪)	(۳,۰۳۴,۵۷۶,۶۷۱)	(۵۱٪)	(۸,۱۵۵,۶۱۴,۱۰۴)	جمع هزینه های عملیاتی
۱۲٪	۷۰٪	۷,۰۵۲,۹۰۴	۴۹٪	۷,۸۸۰,۰۱۶	سود عملیاتی
(۱۲۶۰٪)	(۰٪)	(۷۶,۳۸۳)	۰٪	۸۸۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۲٪	۷۰٪	۷,۰۵۲,۸۲۷	۴۹٪	۷,۸۸۰,۹۰۲	سود قبل از مالیات
(۳۳٪)	(۱۱٪)	(۱,۱۰۴,۰۱۶,۰۰۰)	(۵٪)	(۷۴۰,۲۴۶,۴۹۸)	هزینه مالیات بر درآمد
۲۰٪	۵۹٪	۵,۹۴۸,۸۱۱	۴۵٪	۷,۱۴۰,۶۵۵	سود خالص عملیات

جدول ۳۸: مقایسه ریز ترکیب درآمدهای شرکت با دوره قبل (مبلغ به میلیون ریال)

درصد تغییرات	درصد از کل درآمدها	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد از کل درآمدها	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	شرح
(۶٪)	۱۳٪	۱,۳۲۳,۵۱۱	۸٪	۱,۲۴۶,۱۷۹	درآمد تعهد پذیره نویسی
۵۱٪	۴۶٪	۴,۶۳۶,۵۱۹	۴۴٪	۷,۰۰۲,۶۱۹	درآمد بازارگردانی
۳۵٪	۱۸٪	۱,۸۴۷,۲۲۲	۱۶٪	۲,۴۹۸,۱۶۸	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری
۲۴۳٪	۰٪	۲۷,۴۷۱	۱٪	۹۴,۲۸۸	درآمد مشاوره و سبدگردانی
(۳۵٪)	۱۵٪	۱,۵۲۱,۳۱۵	۶٪	۹۹۵,۰۳۸	سود حاصل از فروش اوراق بهادار
۴۷۵٪	۷٪	۷۳۰,۵۸۳	۲۶٪	۴,۱۹۹,۱۷۷	درآمد سایر اوراق بهادار
(۸۱٪)	۰٪	۸۵۹	۰٪	۱۶۱	سود سپرده های سرمایه گذاری بانکی
-	-	۱۰,۰۸۷,۴۸۰	-	۱۶,۰۳۵,۶۳۰	جمع



جدول ۳۹: صورت وضعیت مالی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)

۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (حسابرسی نشده)	شرح	
۳,۱۰۴,۲۶۲	۳,۰۷۰,۱۰۱	دارایی‌های ثابت مشهود	دارایی‌های غیر جاری
۲۷,۸۲۰	۲۸,۳۵۱	دارایی‌های نامشهود	
۱۷۱,۳۵۷	۱۷۱,۳۵۷	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	
۳۲,۳۸۳	۳۰,۹۱۷	سایر دارایی‌ها	
۳,۳۳۵,۸۲۲	۳,۳۰۰,۷۲۵	جمع دارایی‌های غیر جاری	
۴,۷۲۶,۷۲۴	۴,۱۳۶,۱۹۴	پیش پرداخت‌ها و سفارشات	دارایی‌های جاری
۶,۲۷۲,۰۰۹	۷,۲۶۰,۷۰۸	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	
۲۷,۸۶۸,۶۷۳	۳۵,۹۳۵,۸۷۲	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	
۵۶,۸۲۷	۲۶۱,۶۴۹	موجودی نقد	
۳۸,۹۲۴,۲۳۲	۴۷,۵۹۴,۴۲۳	جمع دارایی‌های جاری	
۴۲,۲۶۰,۰۵۵	۵۰,۸۹۵,۱۴۹	جمع دارایی‌ها	
۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	حقوق مالکانه
-	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه در جریان	
۷۲۸,۲۸۰	۹۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی	
۲۰,۱۷۰,۲۱۳	۷,۱۳۹,۱۴۷	سود (زیان) انباشته	
۲۹,۸۹۸,۴۹۳	۳۳,۰۳۹,۱۴۷	جمع حقوق مالکانه	
۵,۵۰۹,۶۸۷	۱۱,۶۰۴,۶۸۷	پرداختی‌های بلندمدت	بدهی‌های غیر جاری
۳۵,۲۶۶	۶۸,۴۳۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	
۵,۵۴۴,۹۵۳	۱۱,۶۷۳,۱۲۲	جمع بدهی‌های غیر جاری	
۱,۱۰۵,۹۱۳	۶۹۸,۷۳۸	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	بدهی‌های جاری
۱,۶۲۲,۶۸۳	۱,۰۶۸,۴۵۸	مالیات پرداختی	
۴,۰۸۸,۰۱۳	۳,۱۴۲,۳۴۹	پیش دریافت‌های جاری	
-	۱,۲۷۳,۳۳۳	سود سهام پرداختی	
۶,۸۱۶,۶۰۹	۶,۱۸۲,۸۷۸	جمع بدهی‌های جاری	
۱۲,۳۶۱,۵۶۲	۱۷,۸۵۶,۰۰۰	جمع بدهی‌ها	
۴۲,۲۶۰,۰۵۵	۵۰,۸۹۵,۱۴۹	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	

## ۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

جدول ۴۰: وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه (مبلغ به ریال)

۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شرح
۱,۱۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سود تقسیمی (میلیون ریال)
۱,۱۵۰	۳,۶۶۷	۷,۱۱۷	۱,۱۷۴	سود واقعی هر سهم شرکت (ریال)
۵۵۰	۱,۲۵۰	۱,۵۰۰	۴۴۴	سود نقدی هر سهم (ریال)
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

### ۴-۳- تحلیل کفایت سرمایه

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.

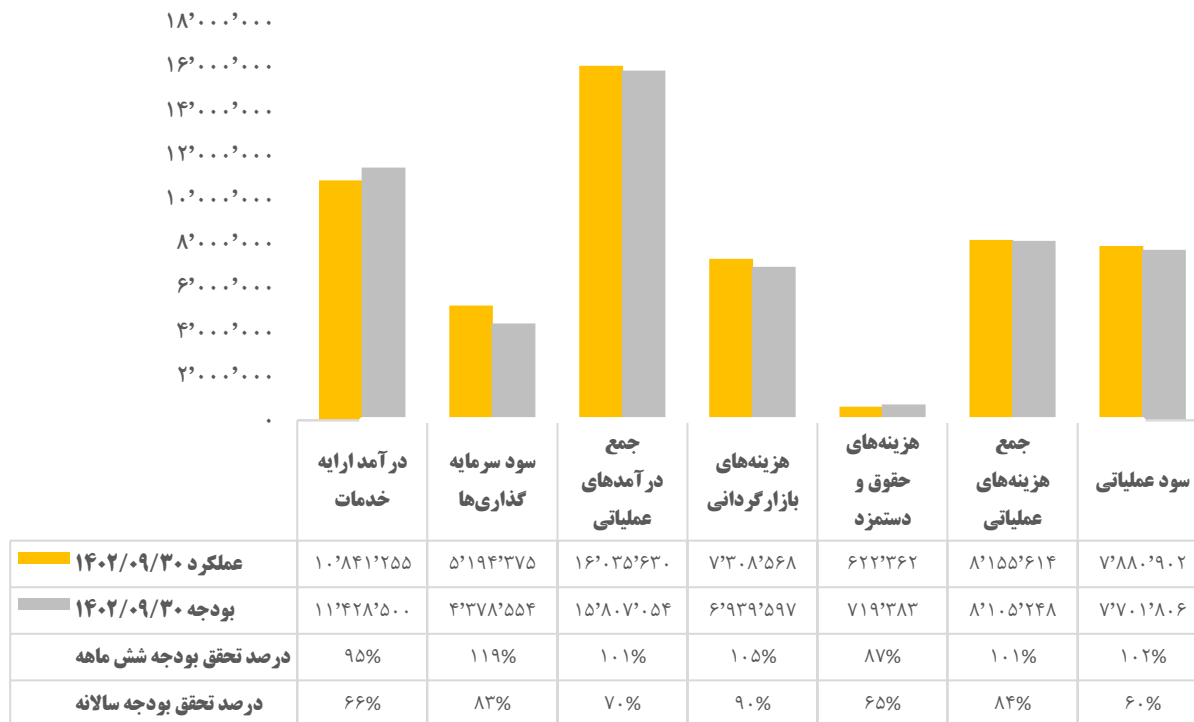
مطابق با دستورالعمل آن دسته از نهادهای مالی که مجاز به پذیرش تعهدات می‌باشند، موظفاند نسبت جاری تعدیل شده و نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده را محاسبه نمایند. جهت محاسبه نسبت جاری تعدیل شده می‌بایست جمع دارایی‌های جاری تعدیل شده را بر جمع بدهی‌ها و تعهدات جاری تعدیل شده تقسیم نمایند. همچنین نسبت بدهی و تعهدات 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.

جدول ۴۱: تحلیل کفایت سرمایه (مبلغ به ریال)

شرح	ارقام بدون تعدیل	تعدیل شده برای محاسبه نسبت جاری	تعدیل شده برای محاسبه نسبت بدهی و تعهدات
دارایی جاری	۴۷,۹۴۲,۱۲۵,۶۱۵,۰۱۶	۳۷,۱۸۳,۴۱۴,۵۸۷,۰۶۷	۴۴,۱۳۷,۹۷۱,۸۳۹,۲۹۲
دارایی غیر جاری	۳,۲۷۷,۴۶۸,۹۵۸,۲۴۷	۱۱۴,۷۴۴,۷۲۲,۱۳۴	۲,۴۴۷,۳۹۰,۱۱۸,۴۴۲
کل دارایی‌ها- دارایی‌های جاری تعدیل شده	۵۱,۲۱۹,۵۹۴,۵۷۳,۲۶۳	۳۷,۲۹۸,۱۵۹,۳۰۹,۲۰۰	۴۶,۵۸۵,۳۶۱,۹۵۷,۷۳۴
بدهی‌های جاری	۱۷,۵۰۷,۶۶۲,۷۱۹,۴۳۳	۱۷,۱۲۰,۱۹۵,۰۴۹,۷۱۶	۱۶,۱۸۶,۹۹۸,۳۱۵,۲۵۹
بدهی‌های غیر جاری	۶۸,۴۳۴,۸۳۴,۲۰۷	۰	۶۸,۴۳۴,۸۳۴,۲۰۷
کل بدهی‌ها	۱۷,۵۷۶,۰۹۷,۵۵۳,۶۴۰	۱۷,۱۲۰,۱۹۵,۰۴۹,۷۱۶	۱۶,۲۵۵,۴۳۳,۱۴۹,۴۶۶
کل تعهدات	۱۰,۶۰۲,۶۷۷,۶۰۹,۷۷۴	۲,۱۳۹,۵۵۷,۲۵۴,۸۸۷	۲۱,۳۹۹,۵۷۲,۵۴۸,۸۷۱
کل تعهدات و بدهی‌ها- کل تعهدات و بدهی‌های جاری تعدیل شده	۲۸,۱۷۸,۷۷۵,۱۶۳,۴۱۴	۱۹,۲۵۹,۷۵۲,۳۰۴,۶۰۳	۳۷,۶۵۱,۰۰۵,۶۹۸,۳۳۶
نسبت جاری	۲.۷۴	۱.۹۳	-
نسبت بدهی (و تعهدات)	۰.۵۵	-	۰.۸۰۸۲

## ۴-۴ - مقایسه عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ با بودجه

جدول ۴۲: مقایسه عملکرد دوره گزارشگری با بودجه (مبلغ میلیون ریال)



فصل نهایی  
مهم‌ترین معیارها و  
شاخص‌های عملکرد و  
جمع بندی



## ۵- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام

### شده

از مهم‌ترین شاخص‌های ارزیابی عملکرد جهت ارزیابی پیشرفت در مقایسه با اهداف اعلام شده قبلی، حجم اوراق منتشره، عملکرد صندوق‌های سهامی با شاخص‌های بورسی، جذب منابع جدید، تعداد قراردادهای خدمات مشاوره مالی، خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت، مقایسه با بودجه مصوب، مقایسه نسبت‌های مالی و... می‌باشد. همچنین بازنگری مستمر در برنامه راهبردی، استقرار سیستم مدیریت ریسک یکپارچه، اصلاح ساختار بازاریابی با توجه به تغییرات محیط، توسعه خدمات مرتبط با مسئولیت اجتماعی از جمله مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد می‌باشند. نسبت‌های مالی شرکت در مقایسه با مدت مشابه قبلی به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۴۳: مقایسه نسبت‌های مالی سال منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ با دوره مالی قبل (مبلغ به میلیون ریال)

نسبت‌های مالی		شرح
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به
۶۲٪	۴۵٪	حاشیه سود خالص
۷۲٪	۴۹٪	حاشیه سود عملیاتی
۳۰٪	۱۵٪	ROA
۴۰٪	۲۳٪	ROE
۳۳٪	۱۷٪	بازده سرمایه در گردش
۵۷۱٪	۷۶۹٪	نسبت جاری
۴۰۹.۷٪	۵۸۴.۹٪	نسبت نقدینگی
۳۲,۱۰۷,۶۲۴	۴۱,۴۱۱,۵۴۵	سرمایه در گردش خالص
۲۹.۳٪	۳۵.۱٪	نسبت بدهی
۷۰.۷٪	۶۴.۹٪	نسبت مالکانه
۳۸٪	۵۵٪	جمع هزینه‌های عملیاتی به درآمد

## ۶- جمع بندی

این گزارش به عنوان یکی از گزارش‌های دوره‌ای هیات مدیره می‌باشد که مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می‌آورد. این اطلاعات در انطباق با واقعیت‌های موجود می‌باشد و اثرات آن در آینده تا آنجا که بتوان در موقعیت فعلی پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده است و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان شود، از گزارش حذف نشده است.



صندوق سرمایه‌گذاری در سهام  
با پرداخت سود رشد سامان



صندوق سرمایه‌گذاری  
با درآمد ثابت نگین سامان



صندوق سرمایه‌گذاری  
مشترک یکم سامان



صندوق سرمایه‌گذاری  
کیمیا زرین کاردان



صندوق سرمایه‌گذاری  
تجارت شاخصی کاردان

# با سپاس



صندوق سرمایه‌گذاری  
سهام بزرگ کاردان



صندوق سرمایه‌گذاری  
با درآمد ثابت کاردان

## ارتباط با ما

آدرس شرکت: تهران، محله کاووسییه، بلوار نلسون ماندلا، خیابان شهید سرتیپ هوشنگ دستگردی غربی، پلاک ۲۸۱

کد پستی: ۱۹۶۸۶۳۴۷۸۱

تلفن: ۰۲۱-۹۶۶۲۱۱۰۰

نمابر: ۰۲۱-۹۶۶۲۱۱۳۳

اینترنتی سایت: [www.kardan.ir](http://www.kardan.ir)

پست الکترونیکی: [info@kardan.ir](mailto:info@kardan.ir)

روزنامه منتخب جهت درج آگهی‌ها: روزنامه دنیای اقتصاد

