

گاردان

شرکت تأمین سرمایه گاردان



شرکت تأمین سرمایه گاردان (سهامی عام)

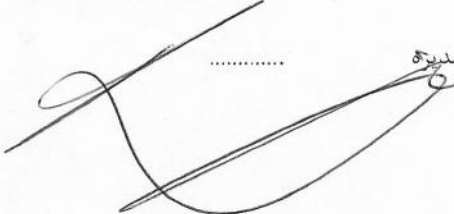
ناشر پذیرفته شده در بازار بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

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 ۱۴۰۳/۰۲/۲۵ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

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

فهرست مطالب

مقدمه	۱
۱- ماهیت کسب و کار	۱
۱-۱- معرفی صنعت تأمین سرمایه	۱
۱-۲- بانک‌های سرمایه‌گذاری در جهان؛ کارنامه سال ۲۰۲۳ با تأکید بر نیمه دوم	۱
۱-۳- افق صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در ۲۰۲۴	۵
۱-۴- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه کاردان	۷
۱-۵- سرمایه و ترکیب سهامداران	۹
۱-۶- گزارش پایداری شرکت	۱۰
۱-۷- محصولات و خدمات اصلی شرکت	۱۲
۱-۸- وضعیت رقابت	۲۲
۱-۹- اطلاعات بازارگردان شرکت	۲۷
۱-۱۰- حسابرس مستقل و بازرس قانونی	۲۷
۱-۱۱- نمودار سازمانی	۲۸
۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریتی برای دستیابی به آن اهداف	۳۰
۲-۱- اهداف کلان و برنامه‌های بلندمدت و کوتاه مدت	۳۰
۲-۲- برنامه توسعه و ورود به بازارهای جدید	۳۰
۲-۳- اهداف راهبردی	۳۱
۲-۴- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تاثیرات آن بر نتایج گزارش شده	۳۲
۲-۵- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن	۳۲
۲-۶- اصول ارزشی حاکم بر شرکت	۳۶
۲-۷- اهداف راهبردی	۳۶
۲-۸- مزیت رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت	۳۶
۲-۹- استمرار مزیت‌های رقابتی	۳۷
۲-۱۰- دسترسی به نیروی کار ماهر	۳۷
۲-۱۱- ارتباط با مراکز تحقیقاتی	۳۸



۱۲-۲- برنامه‌ها و استراتژی‌های شرکت ۳۸

۱۳-۲- راهبردهای مبتنی بر شناخت فضای کسب و کار و قابلیت‌های شرکت ۳۸

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط ۴۱

۱-۳- منابع مهم شرکت ۴۱

۲-۳- مصارف ۵۱

۳-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته ۵۱

۴-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن ۵۳

۵-۳- اقدامات مدیریت ریسک ۵۶

۶-۳- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت ۵۷

۷-۳- استراتژی‌های مدیریت ریسک کاردان ۶۱

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها ۶۴

۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی ۶۴

۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع ۶۶

۳-۴- تحلیل کفایت سرمایه ۶۷

۴-۴- مقایسه عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ با بودجه ۶۸

۵- مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده ۷۰

۶- جمع بندی ۷۰

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. گزارش تفسیری شرکت کاردان با توجه به تجزیه و تحلیل اطلاعات گذشته شرکت جهت برنامه ریزی های آتی و آینده نگرانه، تهیه می گردد.

۱- ماهیت کسب و کار

۱-۱- معرفی صنعت تامین سرمایه

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

۱-۲- 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 تامین سرمایه از حیث خالص درآمد کسب شده بود. بر اساس گزارش دیلاجیک، تا نیمه ماه دسامبر ۲۰۲۳، کل درآمد این صنعت در جهان حدود ۶۴.۵ میلیارد دلار بوده است. این عدد در یک دهه گذشته برای صنعت تامین سرمایه بی سابقه بوده است. در نمودار زیر، روند درآمد صنعت در جهان و در طول یک دهه گذشته نمایش داده شده است.

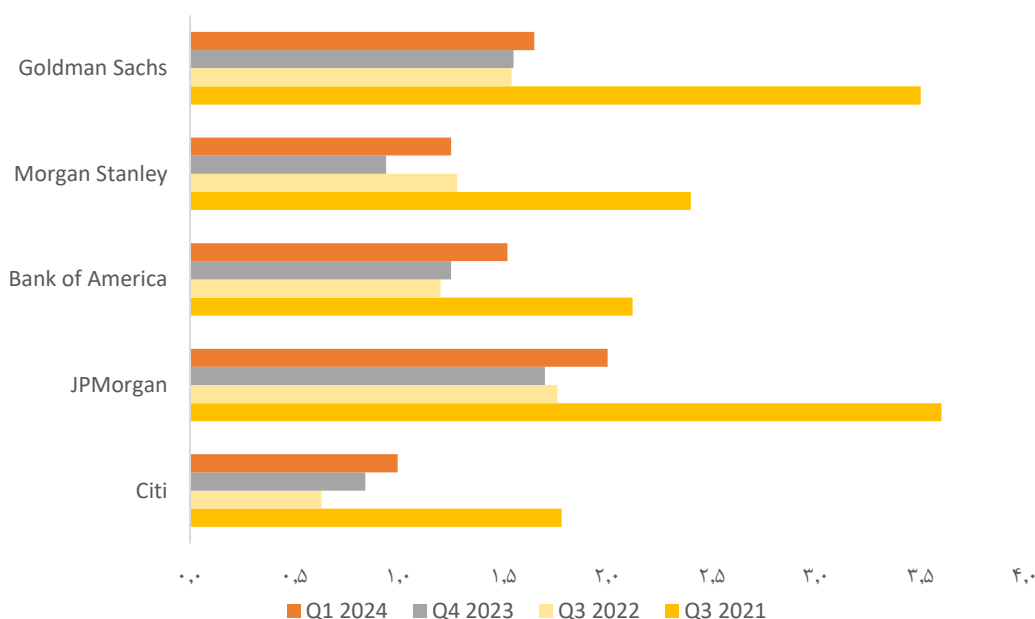


نمودار ۱: روند درآمد صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان (میلیارد دلار)



ملاحظه می‌شود که بعد از یک دوره ثبات در درآمد شرکت های تامین سرمایه تا سال ۲۰۱۹، طی سال های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ شاهد افزایش قابل توجه در درآمد آنها بوده ایم. 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. در سالهای اخیر عمدتاً به دلیل شیوع بیماری کرونا و رکود اقتصادی جهانی و به تبع آن عدم ثبات بازارهای مالی، این درآمد به طور قابل توجهی کاهش یافت.

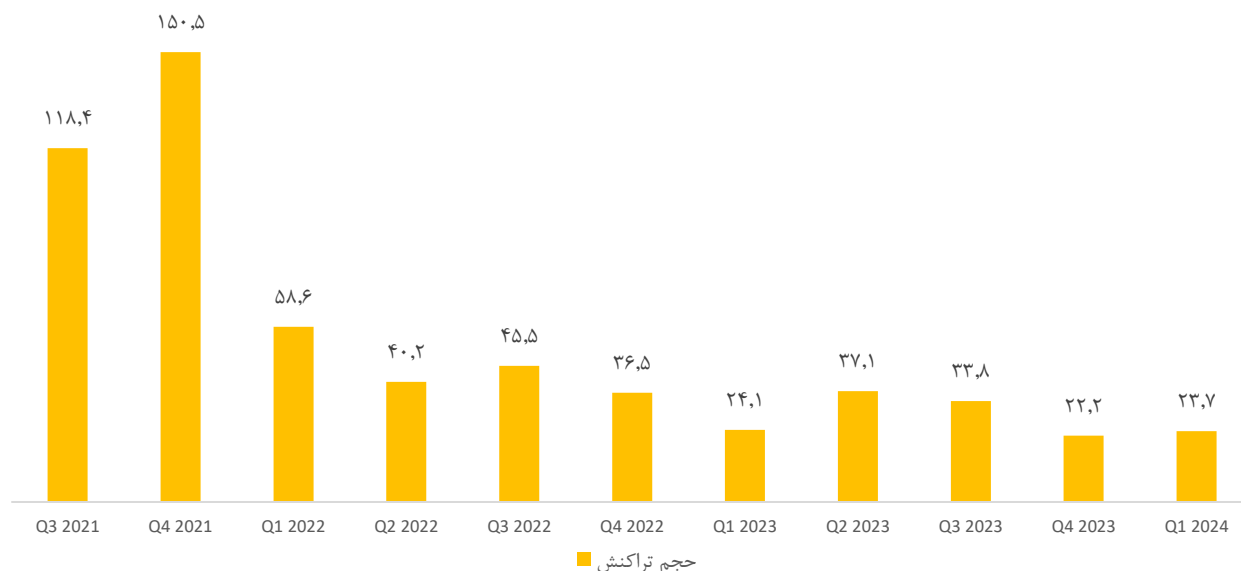
به صورت دقیق تر درآمد برخی از بزرگترین بانک های دنیا از محل خدمات بانکداری سرمایه گذاری در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ در مقایسه با سال ۲۰۲۱، ۲۰۲۲ و ۲۰۲۱ در نمودار زیر ارائه شده است.



نمودار ۲: مقایسه درآمد بانک های سرمایه گذاری در سه ماهه اول ۲۰۲۴ - میلیارد دلار

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

در زمینه عرضه اولیه ها نیز صنعت تامین سرمایه نتوانست حتی به سطح عملکرد سال 2022 برسد. در نمودار زیر جمع ارزش عرضه اولیه های صورت گرفته در دنیا به گزارش مؤسسه S&P نمایش داده شده است.



نمودار ۳: مقایسه حجم تراکنش های مربوط به عرضه اولیه ۲۰۲۳-میلیارد دلار

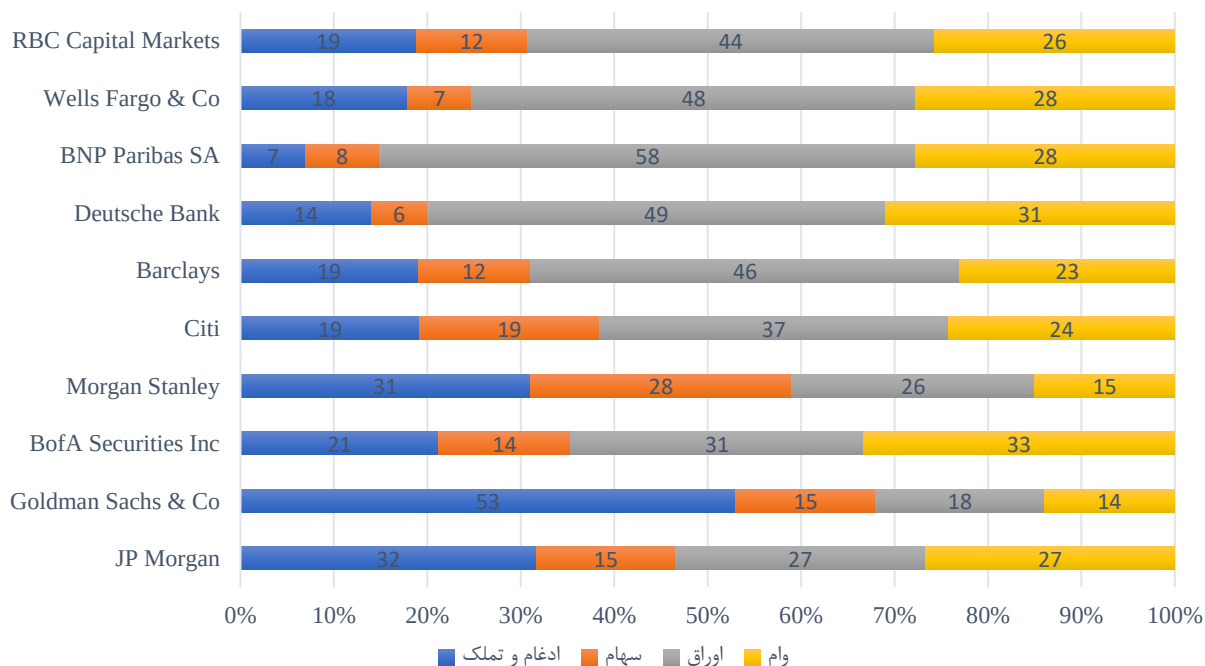
ملاحظه می شود که از حیث حجم تراکنش های مربوط به عرضه اولیه (IPO)، صنعت مذکور در طول سه سال گذشته با رکود و عقبگرد روبرو بوده است.

مطابق با گزارش فایننشال تایمز درآمد شرکتهای تامین سرمایه در سه ماهه اول ۲۰۲۴ برابر با ۲۴.۲ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با دوره مشابه در ۲۰۲۳ حدوداً ۱۱٪ کاهش داشته است. درآمد ده بانک برتر و تغییرات آن به صورت زیر است.

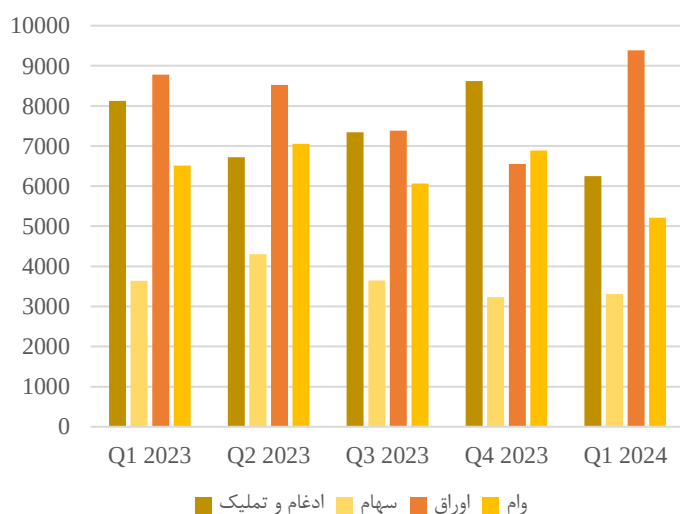
ردیف	۱۰ بانک برتر	کارمزد (میلیون دلار)	تغییرات نسبت به دوره مشابه سال قبل
۱	JP Morgan	۲,۰۰۶.۱۰	+۶.۰۰٪
۲	Goldman Sachs & Co	۱,۶۴۵.۸۶	+۹.۰۰٪
۳	BofA Securities Inc	۱,۵۱۹.۰۸	+۲۳.۰۰٪
۴	Morgan Stanley	۱,۲۴۹.۹۴	+۷.۰۰٪
۵	Citi	۹۹۴.۰۳	+۹.۰۰٪
۶	Barclays	۷۹۹.۴۱	-۱۵.۰۰٪
۷	Deutsche Bank	۵۹۲.۷۵	+۲۸.۰۰٪
۸	BNP Paribas SA	۵۲۲.۱۹	-۱۴.۰۰٪
۹	Wells Fargo & Co	۵۱۳.۹۷	+۱۷.۰۰٪
۱۰	RBC Capital Markets	۴۳۹.۶۹	-۱۱.۰۰٪
	Total	۲۴,۱۵۸.۳۲	-۱۱.۰۰٪

جدول 1: درآمد ده بانک برتر سرمایه گذاری در سه ماهه اول ۲۰۲۴-میلیون دلار

در ادامه درآمد این بانک ها به تفکیک منبع درآمدی آنها مورد بررسی قرار گرفته است:



نمودار ۴: درصد درآمد مربوط به هر بخش درآمدی بانکهای سرمایه گذاری در سه ماهه اول ۲۰۲۴

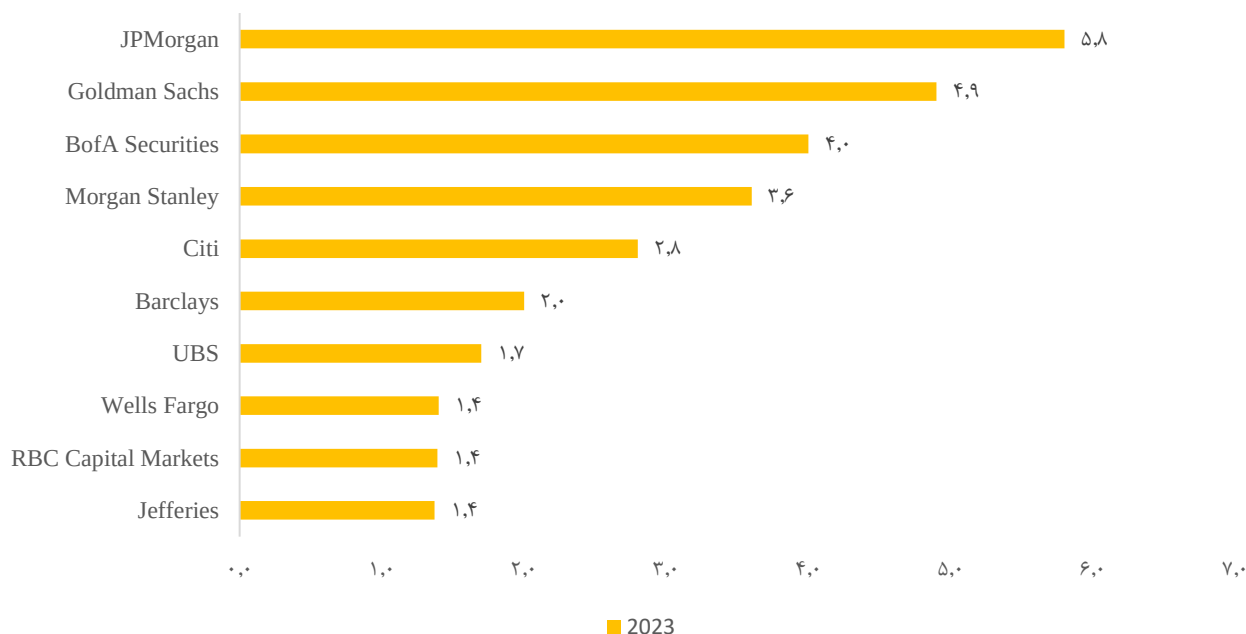


همانطور که در نمودار مشخص است درآمد ناشی از اوراق، بخش قابل توجهی از درآمد این شرکتها را تشکیل می‌دهد. برای مشاهده تغییرات مدل درآمدی شرکت‌های تامین سرمایه از ابتدای سال ۲۰۲۳ در دنیا، نمودار زیر روند درآمدی از منابع مختلف را نمایش می‌دهد:

نمودار ۵: روند درآمدی شرکت‌های تامین سرمایه از ابتدای ۲۰۲۳

طبق داده‌های فایننشال تایمز اگر چه درآمد بانک‌ها به طور کلی نزولی بوده است اما درآمد ناشی از اوراق روند صعودی داشته است.

در سال 2023 و براساس گزارش استاتیستا (Statista)، بزرگترین تامین مالی کننده از حیث کل درآمد کسب شده جی پی مورگان با بیش از 5.8 میلیارد دلار بوده است. بعد از آن، گلدمن ساکس با 4.9 و بویفا با 4 میلیارد دلار در رتبه های دوم و سوم قرار گرفته اند. 10 بانک بزرگ سرمایه گذاری در این سال به شرح نمودار زیر است:



نمودار ۶: بزرگترین بانک های سرمایه گذاری از حیث جمع درآمد سال 2023 – میلیارد دلار

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

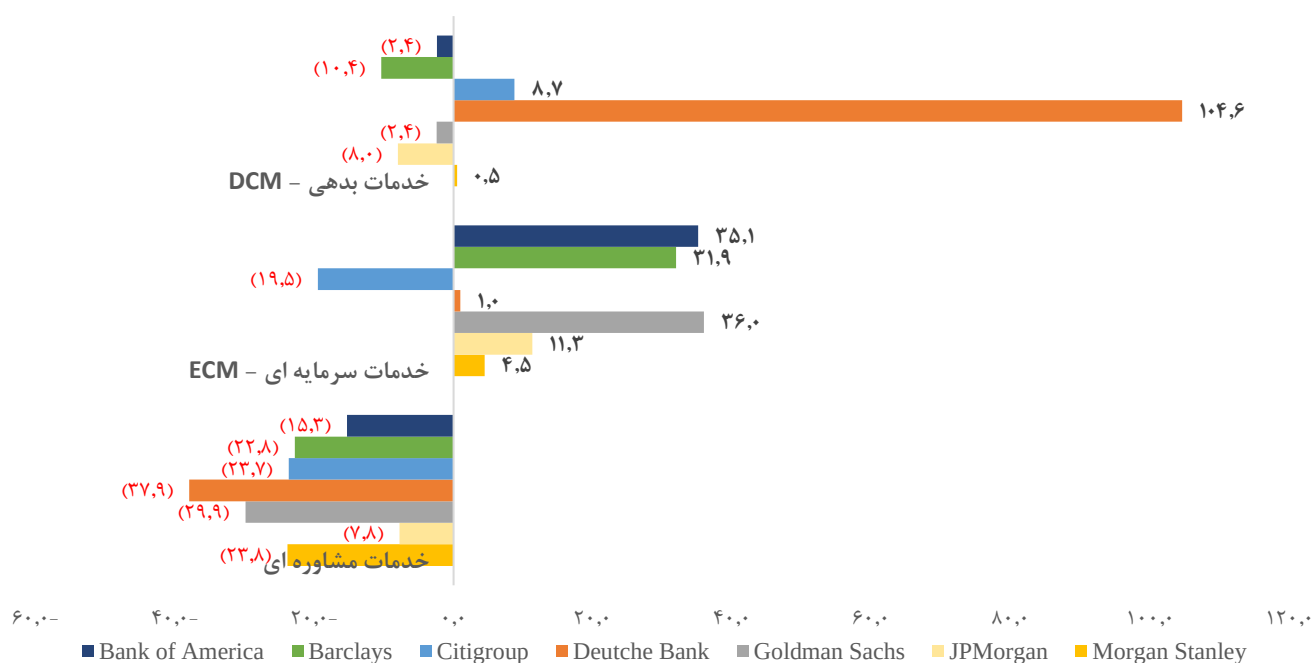
۳-/- افق صنعت تامین سرمایه در ۲۰۲۴

براساس گزارش S&P، شرکت های تامین سرمایه بزرگ ایالات متحده و اروپا انتظار دارند که کسب و کارهای مشاوره‌ای و پذیرهنویسی آنها در سال 2024 بهبود یابد، زیرا شرکت‌ها شروع به پذیرش نرخ‌های بهره بالاتر به مدت طولانی‌تر می‌کنند. درآمدهای تامین سرمایه جهانی در بحبوحه یک چرخه صعود سریع که در آن نرخ های 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 2023، 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 2023 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 2023 گفتند و نشان دادند که اشتباهی شرکت‌ها برای M&A ممکن است در سال 2024 بهبود یابد و کسب و کار در بازار سرمایه نیز احتمالاً به تدریج رونق و افزایش یابد.



نمودار ۷: درصد رشد درآمدهای بانک‌های سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۲۲

روندهای تاریخی حاکی از آن است که درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه باید به زودی بازگردد، زیرا سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ هفتمین سه ماهه متوالی درآمدهای بسیار پایین تر از میانگین بلندمدت بود و رکوردهای 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.

بر اساس گزارشات مختلف، برآورد می‌شود که حجم بازار خدمات تأمین سرمایه، رشد خوبی را در سال ۲۰۲۴ تجربه نماید و پیش‌بینی می‌شود حجم این بازار در سطح دنیا به ۳۵۰ میلیارد دلار در سال جاری برسد. همچنین پیش‌بینی می‌شود که طی سال‌های ۲۰۲۴ تا ۲۰۲۸، شاهد یک رشد یکنواخت به میزان سالانه ۱.۴٪ باشیم به طوری که حجم این بازار در پایان سال ۲۰۲۸ به ۳۷۰ میلیارد دلار برسد.

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

۴-۱-۱- تاریخچه فعالیت

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



شکل ۱: تاریخچه فعالیت

۲-۴-۱- 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.

ب) موضوع فعالیت فرعی عبارت است از:

۱- ارائه مشاوره در زمینه هایی از قبیل:

- ۱-۱- روش بهینه و زمان بندی تأمین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز
- ۲-۱- روش و پیشنهاد زمان بندی عرضه اوراق بهادار
- ۳-۱- قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می‌شود
- ۴-۱- فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن
- ۵-۱- فرآیند واگذاری اوراق بهادار
- ۶-۱- 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
- ۷-۱- ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها
- ۸-۱- امور مدیریت ریسک
- ۹-۱- آماده سازی شرکت‌ها جهت رتبه بندی توسط مؤسسات رتبه بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها
- ۱۰-۱- امور سرمایه‌گذاری
- ۱۱-۱- 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 عرضه آن
- ۴- ارائه خدمات مربوط به طراحی و انتشار ابزارهای مالی برای شرکت‌ها
- ۵- ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها
- ۶- ارائه خدمات مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره صندوق‌های مزبور و سرمایه‌گذاری در آنها
- ۷- کارگزاری
- ۸- کارگزار / معامله‌گری
- ۹- سبدگردانی
- ۱۰- بازارگردانی
- ۱۱- 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، سیدگردانی، اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه امکان‌پذیر است.

۱-۵- سرمایه و ترکیب سهامداران

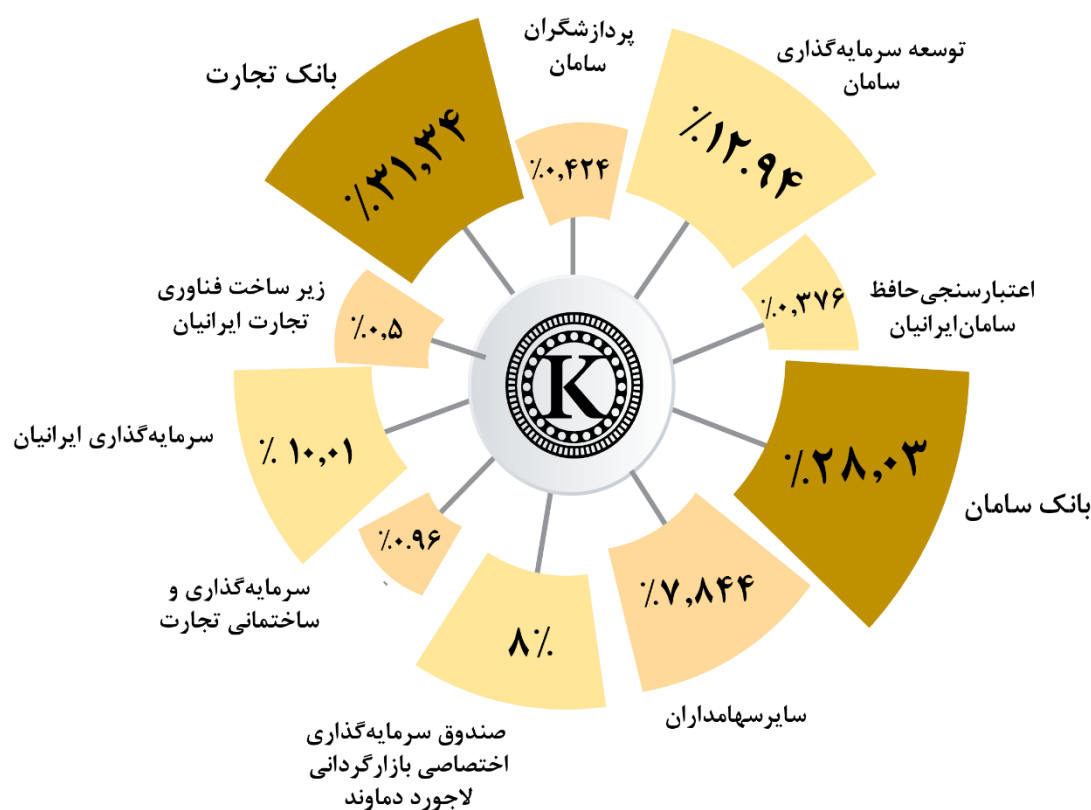
۱-۵-۱- سرمایه شرکت

سرمایه ثبت شده شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال شامل ۱۴,۱۲۵,۰۰۰,۰۱۷ سهم عادی ۱,۰۰۰ ریالی با نام و ۱۰,۸۷۴,۹۹۹,۹۸۳ سهم ممتاز ۱,۰۰۰ ریالی می‌باشد که تماماً پرداخت شده است. لازم به ذکر است سهام ممتاز برای انتخاب اعضای هیئت مدیره در مجامع عمومی ۵ برابر نسبت به سهام عادی حق رای دارد.

۱-۵-۲- ترکیب سهامداران

فهرست سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می‌باشد:

شکل ۲: ترکیب سهامداران تأمین سرمایه کاردان



۳-۵-۱- ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۲,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است، طی آخرین تغییرات و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۱۵ افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۲۳ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت کاردان از ابتدا به شرح جدول ۲ می باشد:

جدول ۲: 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	۱۴۰۲/۱۱/۲۳

۳-۶-۱- گزارش پایداری شرکت

تأمین 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 فعالیت های خود را در نظر بگیرد. پایداری از نگاه تأمین سرمایه کاردان، یعنی برآوردن نیازهای نسل حاضر بدون به خطر انداختن توانایی های نسل های آینده برای رفع نیازهای خود است. یکی از ابزارهای مفید در حرکت به سوی مسئولیت اجتماعی شرکت، گزارش دهی 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 آن ها از سازمان می شود.

چارچوب گزارش دهی یکپارچه (Global Reporting Initiative) یا اختصار GRI براساس همین شاخص ها توسط سازمان GRI ارائه شده است. GRI یک سازمان غیرانتفاعی مستقل است که در سال ۱۹۹۷ تأسیس شد و چارچوب جامعی را برای گزارشگری پایداری ارائه می کند. این گزارش براساس برخی موضوعات و شاخص های مسئولیت اجتماعی شرکت مبتنی بر استانداردهای گزارش دهی (GRI) تدوین شده است. سرفصل های ویژه گزارش دهی در چارچوب اصلی GRI در برگیرنده سه سری استانداردهای اقتصادی (GRI200)، محیط زیستی (GRI300) و اجتماعی (GRI200) است. در رعایت این استانداردها، عملکرد تأمین سرمایه کاردان در سه حوزه اقتصادی، محیط زیست و اجتماعی به شرح ذیل می شود:

✓ عملکرد اقتصادی

- عملکرد شرکت در حوزه اقتصادی اختصاصاً مرتبط با فعالیت اصلی شرکت می باشد و به شرح ذیل خلاصه می گردد:
- افزایش سرمایه ۱۷۸ درصد سرمایه شرکت از مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال؛
- افزایش ۱.۳ برابری درآمدهای عملیاتی شرکت از مبلغ ۱۷,۰۲۳,۲۶۱ میلیون ریال به مبلغ ۲۲,۰۵۳,۶۴۰ میلیون ریال؛

- مدیریت هفت صندوق سرمایه گذاری در انواع مختلف با خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت به مبلغ ۴۴۲,۶۳۱ میلیون ریال؛

✓ عملکرد زیست محیطی

موضوع فعالیت تأمین سرمایه کاردان، ارائه خدمات بوده و این شرکت فاقد هرگونه آلاینده‌های زیست محیطی 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 مبدا؛
- تنظیم ساعت کار مجموعه با اوج ساعت مصرف؛
- نظارت مستمر کارکنان حراست
- راهاندازی اتوماسیون اداری در راستای کاهش مصرف کاغذ؛
- شرکت نسبت به خاموش بودن
- بررسی و نظارت مستمر و اجرای سرویس‌های دوره‌ای و بهینه سازی
- سیستم گرمایشی و سرمایشی شرکت؛
- اجرای عایق‌بندی درب و پنجره‌های شرکت و جلوگیری از هدر رفت
- ساعات غیرکاری؛
- توسعه و نگهداری فضای سبز مطلوب
- انرژی؛
- در محیط شرکت.

✓ 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 سازمان‌ها و موسسات خیریه به شرح جدول ۳ براساس مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۱۰
- مجموع مبالغ پرداختی مسئولیت‌های اجتماعی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ معادل مبلغ در نظر گرفته شده در بودجه شرکت به مبلغ ۳۰ میلیارد ریال مورد تصویب قرار گرفت که در سال مالی موردنظر مجموعاً مبلغ ۳۰ میلیارد ریال هزینه گردید؛
- 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 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 هیأت‌مدیره 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؛
- فعال نمودن واحد امور سهام شرکت در راستای پاسخگویی به سهامداران شرکت.

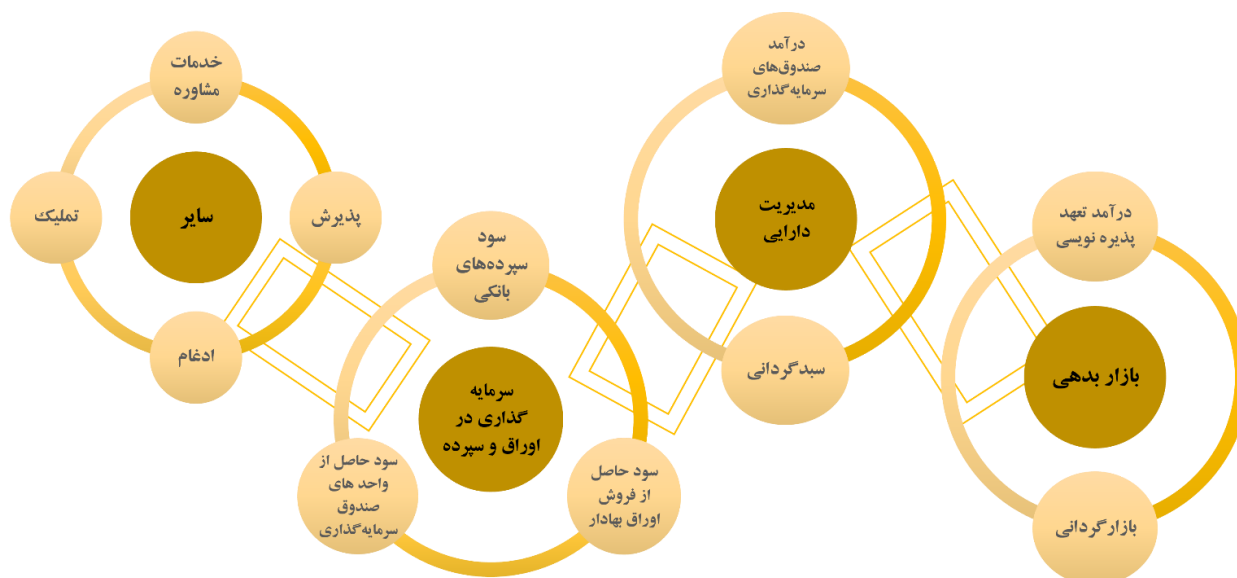
جدول ۲: تفکیک مبالغ پرداختی مسئولیت های اجتماعی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	طرف حساب	شرح	مبلغ
۱	سازمان بهزیستی کشور	بابت ساخت ۷۲ واحد مسکن	۱۰,۰۰۰
۲	گروه تلاشگران یاری همدل	بابت کمک به کودکان کار	۱,۰۰۰
۳	خیریه شهید مطلبی بهزیستی اصفهان	بابت کمک تجهیزیه	۳,۰۰۰
۴	بنیاد حامیان دانشگاه اصفهان	بابت مساعدت دانشجویان دانشگاه اصفهان	۲,۰۰۰
۵	بهزیستی استان تهران اندرزگو	بابت کمک به کودکان کار	۸۰۰
۶	موسسه خیریه کهریزک البرز	بابت کمک به کودکان معلول و اتیسم	۱,۵۰۰
۷	سازمان بهزیستی استان تهران	بابت کمک به کودکان بی سرپرست و بد سرپرست	۱,۵۰۰
۸	همتا یان ناجیان صحت	بابت حمایت از بیماران نیازمند	۲,۰۰۰
۹	بهزیستی استان تهران	بابت خرید خودرو و ون	۵,۷۰۰
۱۰	خیریه قائم الرضا	بابت حمایت و کمک به عارضه های جسمی و روحی	۲,۵۰۰
	جمع کل		۳۰,۰۰۰

۱-۲- محصولات و خدمات اصلی شرکت

درآمد شرکت از محل تعهد پذیرهنویسی، بازارگردانی، سرمایه گذاری در اوراق بهادار و سپرده های بانکی، خرید و فروش واحدهای صندوق های سرمایه گذاری، کارمزد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و ... تامین می گردد. در عین حال ترکیب درآمدی در تامین سرمایه کاردان را می توان در چهار دسته کلی به شرح زیر بررسی کرد:

شکل ۳: ترکیب درآمدی تامین سرمایه کاردان



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 ۴: خلاصه وضعیت عملیات بازار در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



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

۱-۷-۱-۱- صندوق تجارت شاخصی کاردان

- 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 سال ۱۴۰۲ برابر با ۱۲,۸۸۶ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۳,۹۶۶ میلیارد ریال و در پایان سال برابر ۴,۲۴۴ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۹,۴۸۷ میلیارد ریال و در پایان سال برابر با ۱۰,۰۳۲ میلیارد ریال.

تجارت شاخصی کاردان

"کاردان"

برابر با
۱۰۰,۳۲
میلیارد ریال
۱۳۹۴/۰۹/۰۱*

۱-۷-۱-۲- صندوق نگین سامان

- 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 در طی سال ۱۴۰۲ برابر با ۱۱۷,۰۲۴ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۱۷,۳۳۰ میلیارد ریال و در پایان سال برابر ۲۳,۵۱۷ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۶۱,۷۱۴ میلیارد ریال و در پایان سال برابر با ۳۵,۱۰۱ میلیارد ریال.

نگین سامان

"کارین"

برابر با
۳۵,۱۰۱
میلیارد ریال
۱۳۹۹/۱۰/۲۸*

۱-۷-۱-۳- صندوق سپهر سودمند سینا

- تعهد بازارگردان روزانه ۵۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد، سفارش انباشته ۲۵۰ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۱ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش در طی سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۵,۳۲۴ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۲۳۸ میلیارد ریال و در پایان سال برابر ۴۴۸ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۱,۷۴۷ میلیارد ریال و در پایان سال برابر با ۱۱,۴۷۴ میلیارد ریال.

سپهر سودمند سینا

"سینا"

برابر با
۱۱,۴۷۴
میلیارد ریال
۱۴۰۱/۰۸/۲۴*

۱-۷-۱-۴- صندوق کیمیا زرین کاردان

- تعهد بازارگردان روزانه ۱,۵۰۰,۰۰۰ واحد، سفارش انباشته ۱۵۰ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۴ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش در طی سال ۱۴۰۲ برابر با ۸,۴۷۴ میلیارد ریال است؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی در آغاز سال برابر با ۲۵۳ میلیارد ریال و در پایان سال برابر ۱۵۷ میلیارد ریال است؛
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق در آغاز سال برابر با ۲,۲۰۲ میلیارد ریال و در پایان سال برابر با ۱۱,۱۵۰ میلیارد ریال.

کیمیا زرین کاردان

"کنج"

برابر با
۱۱,۱۵۰
میلیارد ریال
۱۴۰۱/۰۶/۲۷*

۱-۷-۱-۵- صندوق نوع دوم اعتبار

- تعهد بازارگردان روزانه ۲,۵۰۰,۰۰۰ واحد، سفارش انباشته ۱۲۵ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۱ درصد؛
- منابع درگیر در عملیات بازارگردانی از آغاز فعالیت بازارگردانی (۱۴۰۲/۰۴/۰۶) برابر با ۶,۹۳۲ میلیون ریال و در پایان سال برابر ۱۲۰ میلیارد ریال است.
- خالص ارزش دارایی‌های صندوق از آغاز فعالیت بازارگردانی (۱۴۰۲/۰۴/۰۶) برابر با ۳۶۱ میلیارد ریال و در پایان سال برابر با ۴,۰۲۹ میلیارد ریال.

نوع دوم اعتبار

"اعتبار"

برابر با
۴,۰۲۹
میلیارد ریال
۱۴۰۲/۰۴/۰۶*

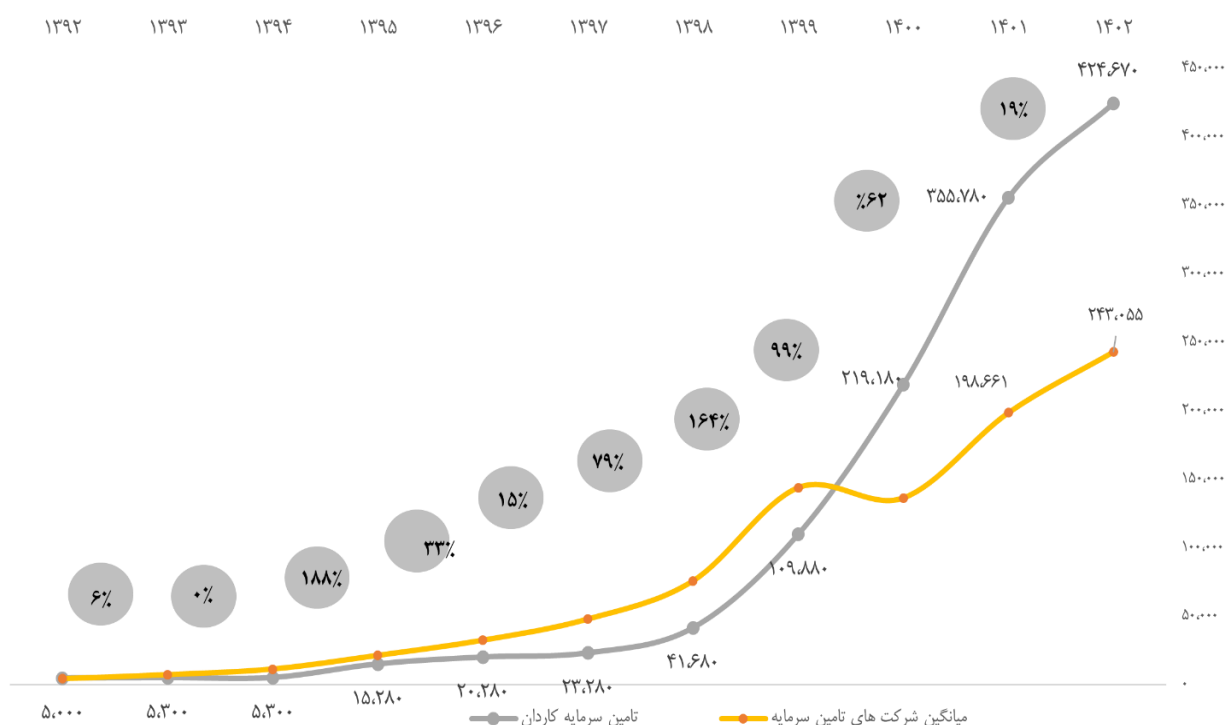
۱-۷-۱-۶- خرید و فروش سهام

- در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۲، تامین سرمایه کاردان فعالیت بازارگردانی سهام شرکت لیزینگ ایران را به شرح زیر انجام داده است:
- تعهد بازارگردان روزانه ۱۱,۲۶۰,۰۰۰ واحد، سفارش انباشته ۵۶۳ هزار واحد با حفظ دامنه مظنه ۵ درصد؛
- مجموع معاملات بازارگردان اعم از خرید و فروش طی دوره ۶ ماهه برابر با ۸۶۸ میلیارد ریال است؛

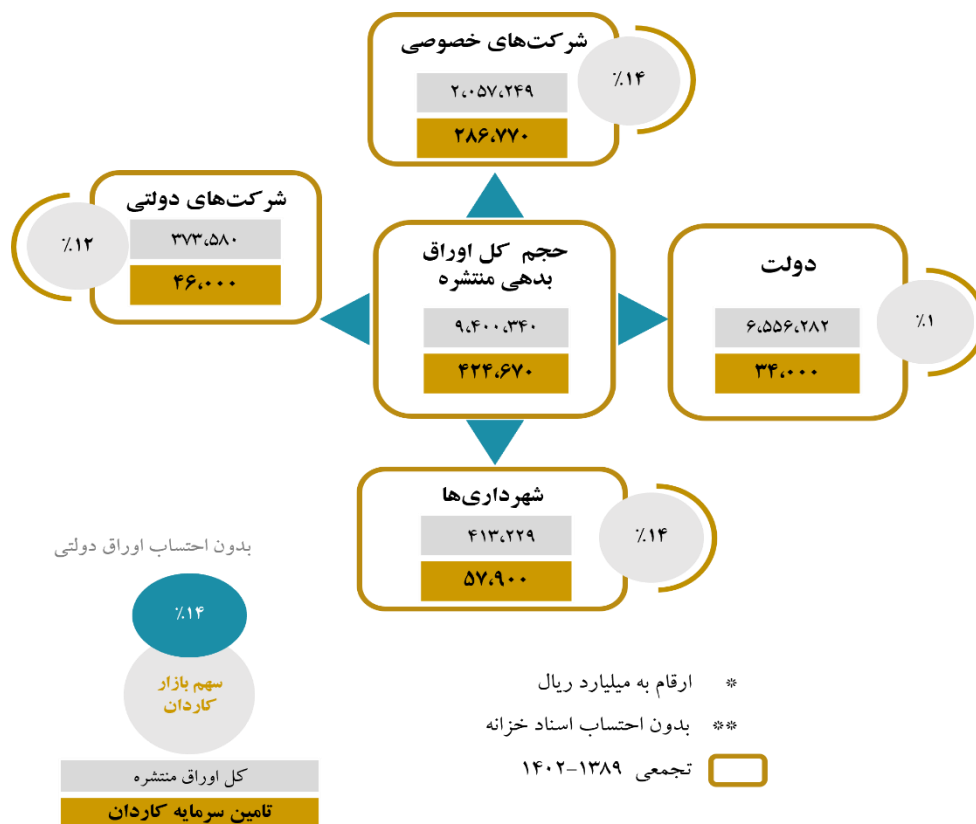
۷-۱-۷- خدمات تعهد پذیرهنویسی

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 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.

نمودار ۸: حجم تجمعی و نرخ رشد اوراق منتشر شده و سهم بازار شرکت تامین سرمایه کاردان طی سال‌های ۱۳۸۹-۱۴۰۲



شکل ۵: حجم اوراق بدهی منتشر شده و سهم بازار شرکت تامین سرمایه کاردان، از سال های ۱۳۸۹ تا پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



شکل ۶: اوراق انتشار یافته در سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲



جدول ۴: نسبت ارزش اوراق منتشره به سرمایه ثبتی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹*

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	۳۰,۹۸۳	۳۸,۵۰۰	۰.۸۰
۳	ملت	۱۳,۶۵۰	۳۵,۰۰۰	۰.۳۹
۴	امید	۴۸,۶۴۳	۲۱,۷۷۹	۲.۲۳
۵	سپهر	۲۱,۳۰۰	۱۸,۵۰۰	۱.۱۵
۶	تمدن	۱۳۳,۷۵۰	۱۵,۰۰۰	۸.۹۲
۷	لوتوس پارسیان	۷۲,۷۶۰	۲۴,۰۰۰	۳.۰۳
۸	کاردان	۶۸,۸۹۰	۲۵,۰۰۰	۲.۷۶
۹	مسکن	۱۹,۰۰۰	۴,۴۵۹	۴.۲۶
۱۰	دماوند	۶۷,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	۴.۸۲
۱۱	خلیج فارس	۴۸,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۴.۸۰
۱۲	کیمیا	۲۶,۵۰۰	۲۰,۰۰۰	۱.۳۳

* ترتیب شرکت‌ها براساس تاریخ دریافت مجوز

۸-۷-۱- مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

استراتژی شرکت تامین سرمایه کاردان در حوزه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ایجاد حداقل یک صندوق از هر نوع اصلی و صندوق‌های قابل ایجاد در کشور بوده است. در سال ۱۳۹۳ مدل‌های اجرایی صندوق‌های 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 سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان، در سال ۱۳۹۹ مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری 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.

لازم به ذکر است باتوجه به ارائه گواهی سپرده با نرخ ۳۰ درصد توسط بانک مرکزی از بهمن ماه ۱۴۰۲، شرکت تامین سرمایه کاردان جهت حفظ منافع سرمایه‌گذاران و ایجاد مزیت رقابتی با بازارهای موازی، نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان (صدور و ابطالی) را از ۲۳ درصد به ۲۴/۳ درصد و صندوق با درآمد ثابت نگین سامان (کارین) را از ۲۳ درصد به ۲۵ درصد افزایش داده است.

صندوق‌های تحت مدیریت کاردان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۵: صندوق‌های تحت مدیریت کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (مبلغ میلیارد ریال)

ردیف	نام صندوق	نوع صندوق	تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران	خالص ارزش دارایی‌ها
۱	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	درآمد ثابت	۳۷۸,۵۷۵,۴۶۳	۳۷۹,۱۱۹
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگین سامان (کارین)	درآمد ثابت (نوع دوم)	۳,۵۰۶,۰۳۸,۷۸۲	۳۵,۱۰۱
۳	تجارت شاخصی کاردان	در سهام	۲۸,۱۷۳,۲۰۶	۱۰,۰۳۲
۴	رشد سامان	در سهام	۲۱,۰۵۹,۱۳۶	۲,۸۷۳
۵	کیمیا زرین کاردان (کنج)	مبتنی بر طلا	۳۸۷,۵۱۱,۲۱۶	۱۱,۱۵۰
۶	مشترک یکم سامان	در سهام	۴,۳۵۷,۰۵۳	۲,۰۵۷
۷	سهام بزرگ کاردان	در سهام	۱۴,۷۹۶,۴۴۵	۲,۲۹۹
	جمع کل			۴۴۲,۶۳۱

۱-۷-۱-۹-۱ سبدگردانی

با توجه به لزوم رعایت حد نصاب‌های تعیین شده از جانب سازمان بر دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری، 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.

طرح «مدیریت ثروت» تأمین سرمایه کاردان، با استفاده از سبدهای اختصاصی با درآمد ثابت، اقدام به ارائه خدمت مدیریت حرفه‌ای دارایی با حداقل ریسک به سرمایه‌گذاران می‌نماید. در نتیجه اجرای این طرح، در بازه زمانی کوتاه‌تر از ۶ ماه، میزان دارایی تحت مدیریت این شرکت در بخش سبدگردانی از حدود ۷۰۰ میلیارد ریال به بیش از ۱۲۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

۱-۷-۱-۱۰-۱ خدمات مشاوره

دیگر فعالیت تأمین سرمایه کاردان، ارائه خدمات مشاوره عرضه اوراق بهادار، مشاور پذیرش سهام و مشاوره مدیریت طرح و... می‌باشد. تأمین 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 در خصوص 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 برده‌اند. 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.

۱۱-۱-۷-۱- خدمات ارزش گذاری شرکتها

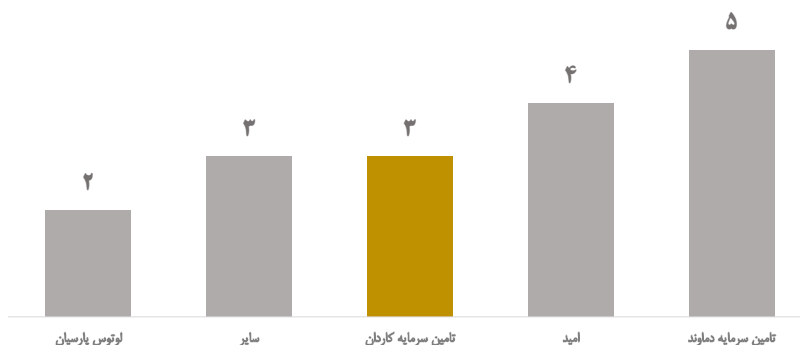
خدمات ارزش‌گذاری شرکت‌ها، شامل شرکت‌های هلدینگ و سرمایه‌گذاری، شرکت‌های تولیدی و خدماتی و شرکت‌های استارت‌آپ می‌باشد. از جمله پروژه‌های خدمات ارزش‌گذاری شرکت‌ها می‌توان به پروژه‌های ارزش‌گذاری بانک تجارت، بهار رز عالیس چناران، سرمایه‌گذاری غدیر، پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)، انتقال داده‌های آسیاتک، توسعه سرمایه و صنعت غدیر و... می‌باشند.

شکل ۷: خدمات ارزش‌گذاری شوکت‌ها توسط تأمین‌سرمایه‌های کارخان از سال ۱۴۰۰ تا پایان ۱۴۰۲



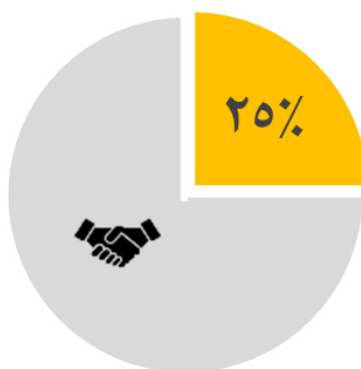
وضعیت تامین سرمایه کاردان در خصوص ارائه خدمات ارزش گذاری شرکت ها که منجر به انتشار گزارش ارزش گذاری در کدال شده است در سال ۱۴۰۲ به شرح زیر می باشد:

نمودار ۹: تعداد گزارش ارزش گذاری منتشره توسط شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران در سامانه کدال در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



لازم به ذکر است در نیمه دوم سال، شرکت های توسعه نیشکر و صنایع جانبی با نماد (نیشکر)، دارویی و نهاده های زاگرس دارو پارسیان با نماد (دزاگرس)، سیمان سفید شرق با نماد (سفید)، کشت و صنعت هلال با نماد (زهلال) و اخشان خراسان با نماد (اخشان) جهت عرضه اولیه ارزش گذاری شده است، که به دلیل زمانبندی عرضه با توجه به شرایط بازار و یا با تصمیم خود شرکت ها تا زمان تهیه این گزارش به مرحله انتشار در کدال نرسیده است.

نمودار ۱۰: سهم بازار تامین سرمایه کاردان از تعهد خرید عرضه اولیه در سال ۱۴۰۲

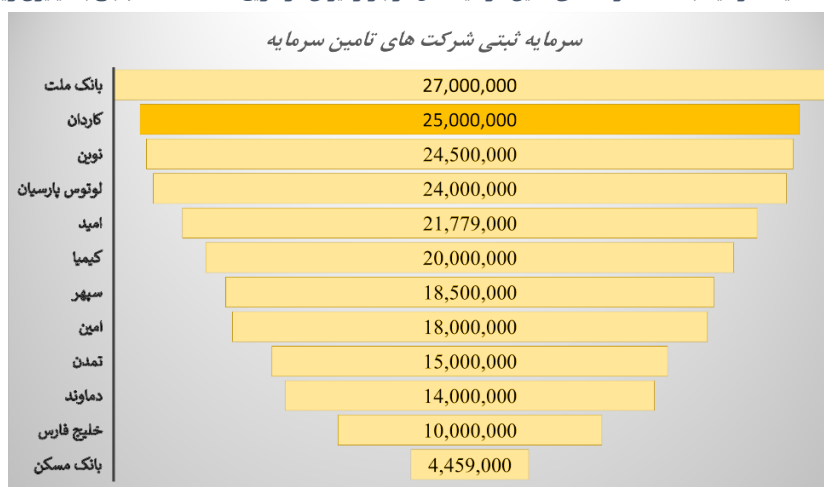


۱-۸- وضعیت رقابت

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 کفایت 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 ۱: مقایسه سرمایه ثبت شده شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (مبلغ به میلیون ریال) *



* ترتیب شرکت ها براساس میزان سرمایه ثبتی

جدول ۵: وضعیت پذیرش شرکت های 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	۱۳۸۶/۱۰/۱۶
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	۱۳۹۹/۰۱/۰۹
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	۱۳۹۷/۱۰/۰۸
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	پذیرفته شده در فرابورس ایران	۱۴۰۱/۰۱/۱۷
۱۲	تامین سرمایه کیمیا	سهامی عام	پذیرفته شده در فرابورس ایران	۱۴۰۱/۰۹/۲۹



جدول ۶: انواع مجوزهای اخذ شده شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار مالی ایران

ردیف	عنوان	مشاور عرضه	مشاور پذیرش	سبدگردانی	پردازش اطلاعات مالی	مشاور سرمایه‌گذاری	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	✓	✓	✓	-	-	-

۱-۸-۲- گزارشات مالی

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

جدول ۷: مقایسه گزارشات مالی طبق صورتهای مالی ۱۲ ماهه شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار ایران (مبلغ به میلیون ریال)*

شرح	نام شرکت:	لوتوس	ملت	سپهر	امید	کاردان	دماوند	امین
۱۲ ماهه منتهی به:	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۲۷.۹۹۸.۹۱۷	۲۱.۳۰۵.۶۶۷	۱۲.۴۸۷.۶۳۵	۱۷.۶۵۸.۷۸۷	۲۲.۰۵۳.۶۴۰	۱۱.۱۶۳.۴۵۲	۱۶.۵۹۹.۲۳۷	۱۶.۵۹۹.۲۳۷
سود (زیان) عملیاتی	۲۲.۵۳۵.۸۴۲	۱۳.۴۶۸.۲۸۷	۱۱.۵۹۴.۸۴۳	۱۰.۰۸۹.۰۰۹	۱۰.۰۸۹.۰۰۹	۷.۳۷۳.۷۰۸	۵.۴۱۸.۴۸۸	۵.۴۱۸.۴۸۸
سود (زیان) خالص	۲۰.۷۲۱.۳۸۷	۱۲.۷۲۵.۱۰۰	۱۱.۳۲۶.۸۲۵	۱۰.۰۸۸.۳۲۴	۹.۳۹۰.۵۰۱	۶.۰۳۰.۶۹۴	۴.۹۱۱.۵۶۳	۴.۹۱۱.۵۶۳
موجودی نقد	۱.۷۱۷.۷۹۵	۲.۸۲۱.۴۷۸	۵۸۷.۶۶۴	۴۴.۲۲۳	۸۴.۱۳۰	۳۹۹.۹۱۶	۸۹۵.۵۴۸	۸۹۵.۵۴۸
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۷۲.۰۹۴.۵۶۸	۴۶.۹۲۱.۰۹۳	۳۸.۵۲۱.۸۵۴	۳۳.۹۵۸.۶۷۱	۳۸.۸۴۶.۳۷۳	۱۴.۲۳۰.۷۴۴	۷.۵۶۴.۹۷۲	۷.۵۶۴.۹۷۲
جمع دارایی‌های جاری	۷۹.۹۹۴.۵۳۲	۶۴.۰۹۶.۸۰۰	۴۳.۳۷۵.۷۲۰	۴۰.۲۰۸.۱۳۹	۵۱.۹۰۷.۲۰۱	۱۹.۰۵۸.۹۵۹	۱۵.۹۴۴.۸۳۸	۱۵.۹۴۴.۸۳۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱.۱۱۱.۵۱۴	۲.۰۱۲.۳۰۶	۲.۳۲۷.۸۴۵	۱۲۴.۱۵۳	۱۷۱.۳۵۷	۳۰۹.۰۰۰	۲۵.۴۱۹.۵۹۸	۲۵.۴۱۹.۵۹۸
جمع دارایی‌ها	۸۱.۹۷۴.۹۰۰	۶۷.۱۹۶.۴۴۳	۴۷.۹۶۵.۸۶۱	۴۰.۷۶۷.۲۷۰	۵۵.۳۲۷.۲۶۴	۲۱.۶۱۶.۷۷۷	۴۱.۷۱۸.۳۶۶	۴۱.۷۱۸.۳۶۶
جمع بدهی‌های جاری	۱۴.۶۷۷.۳۳۹	۲۳.۲۷۷.۶۲۷	۴.۴۲۰.۴۷۴	۵۰.۲۸۰.۵۳۶	۷.۴۶۷.۷۵۸	۴.۵۷۱.۸۴۷	۱۸.۷۲۵.۹۶۰	۱۸.۷۲۵.۹۶۰
جمع بدهی‌ها	۲۵.۳۰۰.۵۳۲	۲۸.۹۷۴.۵۸۳	۹.۴۶۹.۴۳۰	۸.۷۳۴.۷۶۸	۲۰.۰۳۸.۲۶۹	۵.۸۹۱.۰۵۹	۱۹.۹۶۳.۱۰۳	۱۹.۹۶۳.۱۰۳
سرمایه	۲۴.۰۰۰.۰۰۰	۲۷.۰۰۰.۰۰۰	۱۸.۵۰۰.۰۰۰	۲۱.۷۷۹.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۷.۰۰۰.۰۰۰	۱۸.۰۰۰.۰۰۰	۱۸.۰۰۰.۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۵۶.۶۷۴.۳۶۸	۳۸.۲۲۱.۸۶۰	۳۸.۴۹۶.۴۳۲	۳۲.۰۳۲.۵۰۲	۳۵.۲۸۸.۹۹۴	۱۵.۷۲۵.۷۱۸	۲۱.۷۵۵.۲۶۳	۲۱.۷۵۵.۲۶۳
جریان وجه نقد عملیاتی	۴.۳۲۹.۴۱۸	۶۱.۴۱۱	۱۱.۲۰۰.۵۱۴	۲.۶۲۰.۰۵۲	۲.۴۸۳.۲۵۲	۱.۹۹۱.۲۸۹	(۸۸۹.۹۷۹)	(۸۸۹.۹۷۹)

* ترتیب شرکت‌ها براساس سود خالص سالانه

۳-۸-۱- ترکیب درآمدی

بر اساس گزارش عملکرد سالانه شرکت تامین سرمایه کاردان و گزارش عملکرد شرکت های تامین سرمایه دیگر، ترکیب درآمدی این شرکت ها به شرح جدول زیر ارائه می گردد:

جدول ۸: مقایسه ترکیب درآمدی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران طبق آخرین صورت های مالی ۱۲ ماهه شرکت ها (مبلغ به میلیون ریال) *

نام شرکت:	لوتوس	کاردان	ملت	امید	امین	دماوند
سال مالی منتهی به:	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
درآمد تعهد پذیره نویسی	۵,۸۸۳,۴۹۶	۱,۷۶۱,۹۲۹	۸۴۲,۲۶۰	۳,۶۳۴,۴۱۶	۱,۸۹۰,۰۰۰	۲,۸۸۷,۶۳۶
درآمد بازارگردانی	۵,۲۱۱,۶۳۱	۹,۴۷۴,۰۸۶	۷,۱۹۵,۳۷۰	۳,۱۴۴,۴۱۲	۷,۵۳۶,۸۱۲	۳,۷۷۵,۴۵۲
درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۴,۰۹۶,۹۶۵	۳,۲۰۲,۸۶۳	۴,۵۵۳,۰۲۷	۱,۶۹۰,۴۶۵	۹۲۹,۵۵۴	۱,۴۲۱,۲۸۹
درآمد مشاوره، ارزشگذاری و و سبدگردانی	۶۸۳,۱۸۵	۱۵۹,۲۵۷	۹۴۴,۰۶۰	۸۸,۴۰۰	۷۴,۰۰۳	۵۳,۴۳۳
درآمد حاصل از اوراق بهادار و صندوق های سرمایه گذاری	۷,۴۵۵,۴۱۲	۷,۴۵۵,۲۴۵	۷,۷۶۳,۷۵۴	۹,۰۸۵,۸۴۸	۵,۳۹۸,۰۸۸	۳,۰۳۵,۱۵۲
سود سپرده های سرمایه گذاری بانکی	۱۳۰,۱۰۵	۲۶۰	۷,۱۹۶	۱۵,۲۴۶	۷۷۰,۷۸۰	۴۹۰
جمع	۲۷,۹۹۸,۹۱۷	۲۲,۰۵۳,۶۴۰	۲۱,۳۰۵,۶۶۷	۱۷,۶۵۸,۷۸۷	۱۶,۵۹۹,۲۳۷	۱۱,۱۶۳,۴۵۲

* ترتیب شرکت ها براساس جمع درآمد سالانه

جدول ۹: مقایسه ترکیب درآمدی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران، تجميع گزارشات ماهانه، ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ شرکت ها (مبلغ به میلیون ریال) *

شرح	لوتوس پارسیان	کاردان	ملت	امین	نوبین	دماوند	کیمیا	خلیج فارس
۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹								
درآمد تعهد پذیره نویسی	۵,۳۸۰,۵۳۱	۱,۷۶۱,۹۲۹	۴۵۸,۸۰۰	۶۰,۵۰۰	۳,۰۲۲,۴۳۶	۳,۴۳۰,۸۳۶	۱,۳۲۵,۲۷۰	۱,۲۶۰,۰۰۰
درآمد بازارگردانی	۵,۴۹۸,۲۱۰	۹,۴۷۴,۰۸۶	۷,۴۰۰,۸۰۵	۹,۰۲۷,۱۳۴	۱,۷۹۹,۲۹۲	۴,۸۳۳,۵۷۴	۱۲۹,۸۷۰	۱,۷۷۲,۱۱۴
درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۴,۲۷۱,۷۸۳	۳,۲۰۲,۸۶۳	۱,۸۴۶,۲۳۴	۲۴۶,۲۲۱	۱,۴۴۰,۹۶۶	۱,۸۶۰,۲۶۸	۲۲۴,۴۱۹	۴۰۶,۸۸۵
درآمد مشاوره	۲۸,۳۰۵	۸۶,۶۳۰	۹۳۶,۵۷۹	۱۷,۹۰۰	۲۹,۵۵۶	۱۷,۵۵۲	۲۶,۳۹۰	۲۵,۶۴۵
درآمد ارزشیابی سهام	۲۳,۹۷۷	۰	۰	۱,۴۰۰	۱۱,۹۶۷	۳۸,۴۶۰	۶,۰۰۰	۱۸,۹۰۵
درآمد سبدگردانی	۶۱۸,۷۶۸	۷۲,۶۲۶	۴,۶۰۱	۰	۳۴۹	۳۳,۵۵۱	۱۰,۹۳۴	۵,۶۸۷
درآمد حاصل از فروش اوراق بهادار و صندوق های سرمایه گذاری	۱۱,۹۷۸,۰۵۲	۱۰,۳۰۷,۰۸۳	۶,۴۵۵,۷۴۰	۵,۶۴۸,۴۶۹	۸,۱۰۳,۶۶۷	۳,۹۵۶,۴۹۲	۲,۳۲۷,۶۶۱	۱,۸۶۱,۶۳۲
درآمد سایر اوراق بهادار	۱,۰۷۷,۱۹۸	۶,۱۴۸,۱۶۲	۱,۱۵۸,۴۲۶	۳۲۴,۲۴۷	۸۹۹,۶۶۹	۳۵۰,۳۵۱	۱,۷۶۲,۵۵۵	۱۸۳,۰۸۸
سود سپرده های سرمایه گذاری بانکی	۱۵۹,۰۷۴	۲۶۰	۷,۵۲۳	۶۲۰,۶۷۹	۳۰۵,۷۵۴	۵۴۴	۱,۴۹۰,۷۲۷	۴۹۴,۸۱۲
جمع	۲۹,۰۳۵,۸۹۸	۲۲,۰۵۳,۶۴۰	۱۸,۲۶۸,۷۰۸	۱۵,۹۴۶,۵۵۰	۱۵,۶۱۳,۶۵۶	۱۴,۵۲۱,۶۲۸	۷,۳۰۳,۸۲۶	۶,۰۲۸,۷۶۸

* ترتیب شرکت ها براساس جمع درآمد ۱۲ ماهه

۴-۸-۱- نسبت های مالی

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

جدول ۱۰: مقایسه نسبت های مالی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران (مبلغ به میلیون ریال) *

نام شرکت	لوتوس	کاردان	ملت	امین	دماوند	امید	سپهر
سال مالی	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
حاشیه سود خالص	۷۳٪	۴۳٪	۶۰٪	۳۰٪	۵۴٪	۵۷٪	۸۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۱٪	۴۶٪	۶۳٪	۳۳٪	۶۶٪	۵۷٪	۹۳٪
ROA	۳۰٪	۱۹٪	۲۲٪	۱۳٪	۳۳٪	۲۷٪	۲۴٪
ROE	۴۳٪	۲۹٪	۳۸٪	۲۵٪	۴۷٪	۳۶٪	۳۳٪
بازده سرمایه در گردش	۳۱٪	۲۱٪	۳۱٪	۱۷۷٪	۴۲٪	۲۹٪	۳۳٪
نسبت جاری	۵۴۵٪	۶۹۵٪	۲۷۵٪	۸۵٪	۴۱۷٪	۷۹۹٪	۴۶۰٪
نسبت نقدینگی	۵۰۳٪	۵۲۱.۳٪	۲۱۴٪	۴۵٪	۳۲۰٪	۶۷۶٪	۴۱۵٪
سرمایه در گردش خالص	۶۵,۳۱۷,۱۸۳	۴۴,۴۳۹,۴۴۳	۴۰,۸۱۹,۱۷۳	-۲,۷۸۱,۱۲۲	۱۴,۴۸۷,۱۱۲	۳۵,۱۷۹,۶۰۳	۳۳,۹۵۵,۲۴۶
نسبت بدهی	۳۱٪	۳۶٪	۴۳٪	۴۸٪	۲۷.۳٪	۲۱٪	۲۰٪
نسبت مالکانه	۶۹٪	۶۴٪	۵۷٪	۵۲٪	۷۲.۷٪	۷۹٪	۸۰٪
جمع هزینه های عملیاتی به درآمد	۲۷٪	۵۷٪	۴۰٪	۷۰٪	۴۶٪	۴۳٪	۱۲٪

* ترتیب شرکت ها براساس جمع درآمد سالانه

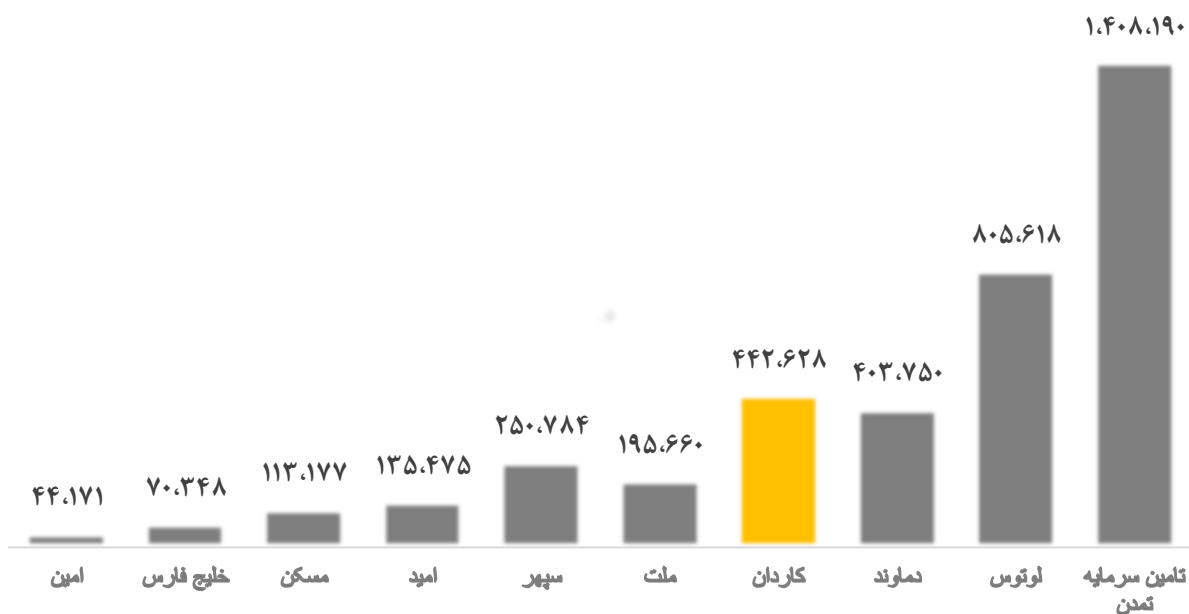
۵-۸-۱- مقایسه عملکرد تامین سرمایه در حوزه صندوق های سرمایه گذاری

جدول ۱۱: مقایسه خالص ارزش دارایی های صندوق های تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار ایران در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (مبلغ به میلیارد ریال) *

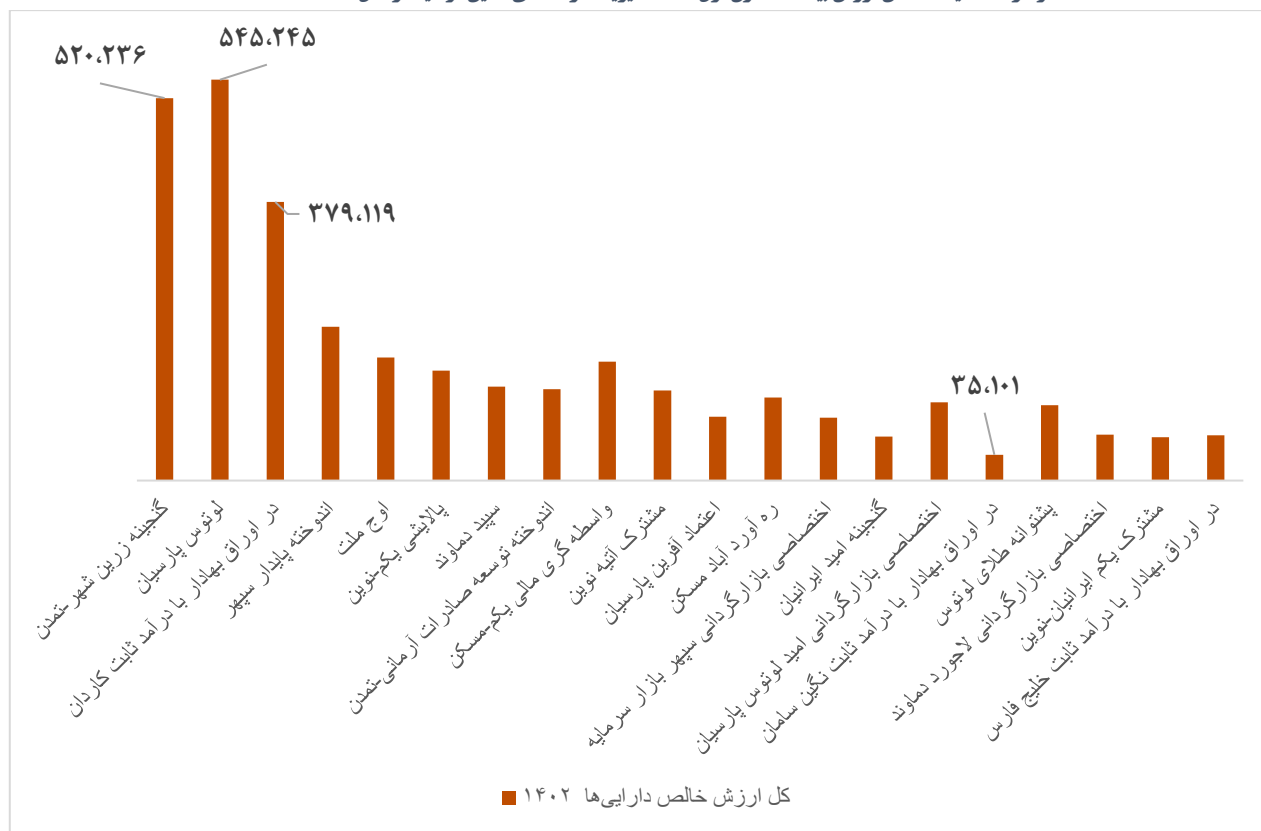
مدیر	تمدن	لوتوس پارسین	دماوند	کاردان	ملت	سپهر	امید	مسکن	خلیج فارس	امین
کل ارزش خالص دارایی های صندوق های تحت مدیریت	۱,۴۰۸,۱۹۰	۸۰۵,۶۱۸	۴۰۳,۷۵۰	۴۴۲,۶۲۸	۱۹۵,۶۶۰	۲۵۰,۷۸۴	۱۳۵,۴۷۵	۱۱۳,۱۷۷	۷۰,۳۴۸	۴۴,۱۷۱
تعداد صندوق های سرمایه گذاری	۹	۸	۸	۷	۴	۵	۶	۱	۴	۵

* ترتیب شرکت ها براساس خالص ارزش صندوق های تحت مدیریت

نمودار ۱۳: مقایسه ارزش خالص کل دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت



نمودار ۱۲: مقایسه ارزش خالص بیست صندوق اول تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه در سال ۱۴۰۲



۹-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت

طی سال موردنظر 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 ۱۲: 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 (تعداد سهم)	۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰
۴	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۹۱۶,۶۹۱
۵	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۹۳۵,۹۴۷
۶	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۵۱,۴۷۵
۷	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۲۲۴,۶۲۴,۵۳۹
۸	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۳۱,۴۷۸,۷۲۵
۹	تعداد سهام جایزه تعلق گرفته	۱,۱۸۷,۹۵۸,۷۰۰
۱۰	مانده سهام نزد بازارگردان	۲,۰۰۱,۱۰۴,۵۱۴

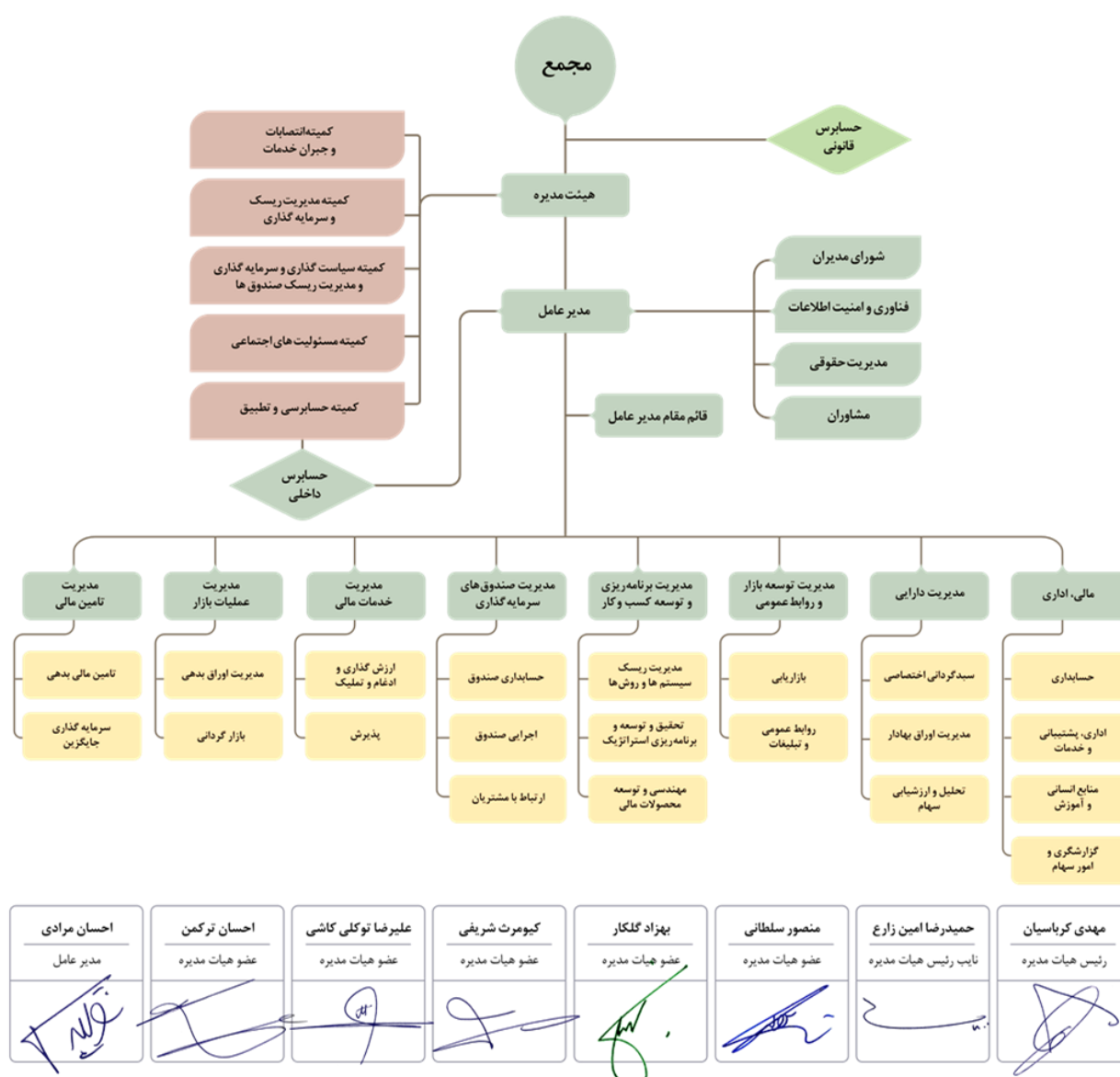
۱۰-۱- حسابرس مستقل و بازرس قانونی

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

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. آخرین چارت مصوب شرکت به شرح نمودار ۱۴ می‌باشد:

نمودار ۱۴: نمودار سازمانی تامین سرمایه گاردان



احسان مرادی مدیر عامل	احسان ترکمن عضو هیات مدیره	علیرضا توکلی کاشی عضو هیات مدیره	کیومرث شریفی عضو هیات مدیره	بهزاد گلکار عضو هیات مدیره	منصور سلطانی عضو هیات مدیره	حمیدرضا امین زارع نایب رئیس هیات مدیره	مهدی کرباسیان رئیس هیات مدیره



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، موازن 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 سبدگردانی؛
- 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 نرم افزار 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)؛
- طراحی و ایجاد ساختار تکمیل بیانیه سرمایه‌گذاری و سامانه سنجش مدیریت ریسک مشتریان؛

- تنوع بخشی نوع اوراق - نوع مشتری از طریق افزایش تعداد مشتریان شرکت و متنوع سازی ابزارهای تامین مالی مبتنی بر بدهی با توجه به نیاز مشتریان؛
- استفاده از موقعیت‌های جاری در بازار جهت حضور در کنسرسیوم‌های تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی و توسعه همکاری با سایر نهادهای مالی بازار سرمایه؛
- تدوین راه‌کارهای تامین مالی شرکت‌های دولتی متقاضی انتشار اوراق بدهی در چهارچوب بودجه سال ۱۴۰۳؛
- برقراری ارتباطات سازنده با متقاضیان تامین مالی در فضاهای مرتبط کاری از جمله نمایشگاه‌های تخصصی؛
- تدوین راه‌کارهای بررسی ریسک اعتباری شرکت‌های متقاضی تامین مالی و بررسی روش‌های پوشش ریسک نکول شرکت‌ها در انتشار اوراق بدهی بدون ضامن بانکی؛
- متوازن سازی سررسید اوراق منتشره جهت حداکثر استفاده از کفایت سرمایه شرکت در بازه بلندمدت؛
- افزایش تعداد مشتریان شرکت جهت ارائه خدمات مشاوره مالی و نیز ایجاد تنوع بخشی در صنایع مورد ارزش‌گذاری و انواع شرکت‌های مورد پذیرش؛
- ارتقاء امتیاز مشاوره پذیرش شرکت در بورس و فرابورس؛
- ایجاد پایگاه‌های داده‌ای مناسب جهت مدیریت دانش در شرکت شامل پایگاه داده به‌روز از شاخص‌های اقتصادی کلان

- 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 کلایی (گواهی سپرده کالا) و بازار مشتقه؛
- تاسیس شرکت پردازش اطلاعات مالی کاردان؛
- توسعه و تجاری سازی نرم افزار بازارگردانی؛
- توسعه و تجاری سازی نرم افزار سبدگردانی؛
- توسعه و تجاری سازی پایگاه داده اقتصادی و قیمت جهانی کالاهای پایه؛
- توسعه و نهادینه سازی تفکر و فرهنگ مشتری مداری؛
- ایجاد حس اعتبار و اطمینان در مشتریان، با ارائه خدمات متمایز و منطبق با نیاز آنها.
- 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 دارایی ها و افزایش بهره‌وری سرمایه‌گذاری؛
- جذب و نگهداشت نیروهای خلاق و نتیجه‌گرا.
- اخذ مجوز خدمات تامین مالی جمعی جهت متنوع سازی خدمات قابل ارائه؛

- 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...؛

۳-۲- 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 تأثیرات 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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح زیر می‌باشد:

جدول ۱۳: اعضای هیات‌مدیره تامین سرمایه کاردان

اعضا	سمت	موظف/غیر موظف	تحصیلات	سوابق شغلی
دکتر مهدی کرباسیان	رئیس هیات مدیره	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 سرمایه‌گذاری خوارزمی (سهامی عام) رئیس شورای عالی جامعه حسابداران رسمی کشور (دوره سوم) عضو هیئت مدیره بانک پارسیان رئیس هیئت رئیسه صندوق باز نشستگی کارکنان صنعت نفت
				عضو شورای عالی بورس و اوراق بهادار معاون کل وزارت امور اقتصاد و دارایی
				معاون مدیر عامل 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
حمیدرضا امین زارع	نائب رئیس هیات مدیره	غیر موظف	لیسانس مدیریت امور بانکی	

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
				عضو هیئت مدیره شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش
				معاون مالی و برنامه ریزی بانک سامان
				عضو هیئت مدیره شرکت ارتباطات ماهواره ای سامان
				عضو هیئت مدیره شرکت توسعه عمران بهنادینا
مدیر مالی شرکت پرداخت الکترونیک سامان				
دکتر منصور سلطانی	عضو هیات مدیره	غیر موظف	دکترای اقتصاد	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
دکتر کیومرث شریفی	عضو هیات مدیره	غیر موظف	دکترای مدیریت	عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری مسکن
				معاون مالی و سرمایه گذاری شرکت تدبیرگران فردای امید
				معاون مالی صندوق اعتباری هنر
				مدیر عامل و رئیس هیئت مدیره شرکت تدبیر شهر البرز
				عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه اقتصاد هنر آتیه (تاها)
				معاون شرکت توسعه صادرات نرم افزار ثنائی
بهزاد گل کار	عضو هیات مدیره	غیر موظف	فوق لیسانس اقتصاد	عضو هیئت مدیره شرکت پارس ترابان مینا (الو پیک)
				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 ایرنسل
				مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت گسترش صنایع مدنی کاوه پارس
مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت مدیریت سرمایه گذاری سینا				
حسین بهادری جهرمی	عضو هیات مدیره	غیر موظف	دکترای حقوق مالی	مدیر مالی شرکت سیستم های منابع انسانی سیمیرغ
				مشاور تامین مالی شرکت صندوق ذخیره فرهنگیان
				مشاور تامین مالی شرکت مترو تهران
				مشاور تامین مالی شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش				۱۲

۲-۴-۲-۲- کمیته حسابرسی و تطبیق

کمیته حسابرسی شرکت تامین سرمایه کاردان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۳/۰۳/۰۳ در راستاری اجرای ماده ۱۰ دستورالعمل کنترل های 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 هیات مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از اثر بخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل های داخلی، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی مستقل و رعایت قوانین و مقررات و الزامات می باشد. فعالیت کمیته حسابرسی شرکت در سال مالی منتهی

به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ 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 ۱۴: 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				
۱۲				

۳-۲-۴-۲- 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.

۱) تهیه و تدوین دستورالعمل‌ها، اصلاح شرایط و ضوابط انتصابی کارکنان به پست‌های مدیریتی و تخصصی، شناسایی افراد واجد شرایط، ارائه 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؛

۲) بررسی و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای هیات‌مدیره، از جمله بررسی احراز شرایط ذکر شده در این دستورالعمل در خصوص استقلال نامزدها؛

۳) 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 ۱۵: اعضای کمیته انتصابات و جبران خدمات

ردیف	نام اعضا	تحصیلات	عضو هیات مدیره	سمت
۱	دکتر مهدی کرباسیان	دکترای مدیریت	بله	رئیس کمیته
۲	دکتر منصور سلطانی	دکترای اقتصاد	بله	عضو کمیته
۳	حسین بهادری جهرمی	دکترای حقوق مالی	بله	عضو کمیته
۱۲	تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش			

۲-۴-۲-۴- کمیته مدیریت ریسک و سرمایه گذاری

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 هیات مدیره 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 ۱۶: اعضای کمیته مدیریت ریسک و سرمایه گذاری

ردیف	نام اعضا	تحصیلات	عضو هیات مدیره	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
۱۲	تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش			

۲-۴-۲-۵- کمیته سیاست گذاری و سرمایه گذاری 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 سیاست گذاری و مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ تهیه این گزارش به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۷: اعضای کمیته سیاست گذاری و سرمایه گذاری و مدیریت ریسک صندوق ها

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	حسین بهادری جهرمی	دکترای حقوق مالی	بله	عضو کمیته
۴	عباسعلی ارجمندی	فوق لیسانس مدیریت بازرگانی	خیر	عضو کمیته
۵	حسام الدین سعیدی	فوق لیسانس MBA	خیر	عضو کمیته
تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش				
۱۲				

۲-۶- اصول ارزشی حاکم بر شرکت

شکل ۹: اصول ارزشی کاردان



۲-۷- اهداف راهبردی

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

- نوآوری در تامین مالی؛
- توانمندی و استقلال در جذب مشتریان در حوزه سرمایه گذاری؛
- بهینه سازی مدیریت دارایی ها؛
- پایداری در ایجاد شفافیت و انضباط قانونی؛
- دستیابی به شبکه مشتریان گسترده؛
- بهبود زیرساخت های 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 ویژگی های برجسته شرکت

موارد زیر را می توان به عنوان مهم ترین مزایای رقابتی شرکت تامین سرمایه کاردان نام برد:

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

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

از سوی دیگر، بیش از ۴۰ سال فعالیت بانک تجارت در فضای اقتصادی کشور، سابقه نزدیک به ۲۰ ساله بانک سامان با تمرکز بر ارائه خدمات بانکداری اینترنتی و بانکداری اختصاصی در کنار سابقه فعالیت ده ساله تامین سرمایه کاردان منجر به ایجاد دسترسی به شبکه‌ای گسترده از مشتریان انواع خدمات مالی شده است که نتایج آن در عملکرد این شرکت قابل مشاهده است. علاوه بر مزایای رقابتی ناشی از ساختار سهامداری، وجود نیروی انسانی تحصیل کرده، متخصص و با تجربه نیز منجر به ایجاد فرصت‌های قابل ملاحظه‌ای جهت توسعه سهم بازار و افزایش سطح خدمات قابل ارائه به مشتریان شده است. حضور سرمایه انسانی جوان و توانمند، ظرفیت‌های طراحی و توسعه قابل توجهی را در شرکت تامین سرمایه کاردان ایجاد کرده است به نحوی که امکان طراحی ابزارهای نوین مالی و ارائه راهکارهای منحصر به فرد متناسب با نیازها و شرایط خاص هر مشتری با اتکاء بر توان تیم تخصصی شرکت وجود داشته و این امر از مهم‌ترین نتایج ساختار سرمایه انسانی شرکت است. به‌طور کلی بخش عمده مزایای رقابتی شرکت تامین سرمایه کاردان، بر ساختار سهامداری و عملکردی این شرکت متکی بوده است که این عوامل در سال‌های آتی نیز وجود داشته و زمینه‌ساز رشد و توسعه فعالیت شرکت خواهد شد.

۲-۹- استمرار مزیت‌های رقابتی

بخش عمده‌ای از مزایای رقابتی شرکت تامین سرمایه کاردان، ریشه در ساختار و فرهنگ حاکم بر شرکت دارند و با گذر زمان نه تنها کاهش نیافته بلکه تقویت نیز خواهد شد. با توجه به سیاست‌های بانک‌های تجارت و سامان به‌عنوان سهامداران عمده شرکت، ساختار سهامداری به‌عنوان زمینه‌ساز اصلی بخشی از مزایای رقابتی عاملی پایدار پیش‌بینی شده و انتظار می‌رود در سال‌های آتی نیز حضور موثر این دو بانک در ساختار سهامداری شرکت حفظ گردد.

بخش دیگری از مزایای رقابتی تامین سرمایه کاردان، نشأت گرفته از سرمایه انسانی شرکت است. وجود سرمایه انسانی توانمند و جوان در شرکت منجر به ایجاد تجربه رضایت‌بخش در میان مشتریان شده که این امر با گذر زمان و افزایش مستمر تجربه و مهارت کارکنان پررنگ‌تر خواهد شد. همچنین رضایت بالای کارکنان از فرهنگ سازمانی حاکم بر شرکت و ارتباطات مناسب کارکنان و مدیران منجر به تقویت همدلی و همراهی کارکنان شده و ریسک از دست رفتن سرمایه انسانی تا حد قابل توجهی پوشش داده شده است.

همچنین وجود بخش‌های تحقیقاتی و توسعه‌ای در ساختار شرکت از جمله اداره مهندسی مالی، اداره مدیریت ریسک و اداره معاملات الگوریتمی و توجه ویژه مدیریت شرکت به این بخش‌ها، منجر به حفظ رویکرد نوآوری در ارائه خدمات شرکت شده و توانایی پاسخ به نیازمندی‌های هر مشتری را در شرکت حفظ و تقویت می‌کند.

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 که این امر اثر به‌سزایی بر برند شرکت در زمینه مدیریت سرمایه انسانی داشته و تمایل به همکاری با تامین سرمایه کاردان را در میان افراد دارای تجربه و مهارت کافی افزایش داده است.

۲-۱۱- ارتباط با مراکز تحقیقاتی

با توجه به اینکه بسیاری از کارمندان شرکت تامین سرمایه کاردان را نیروی کار جوان تحصیل‌کرده 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:

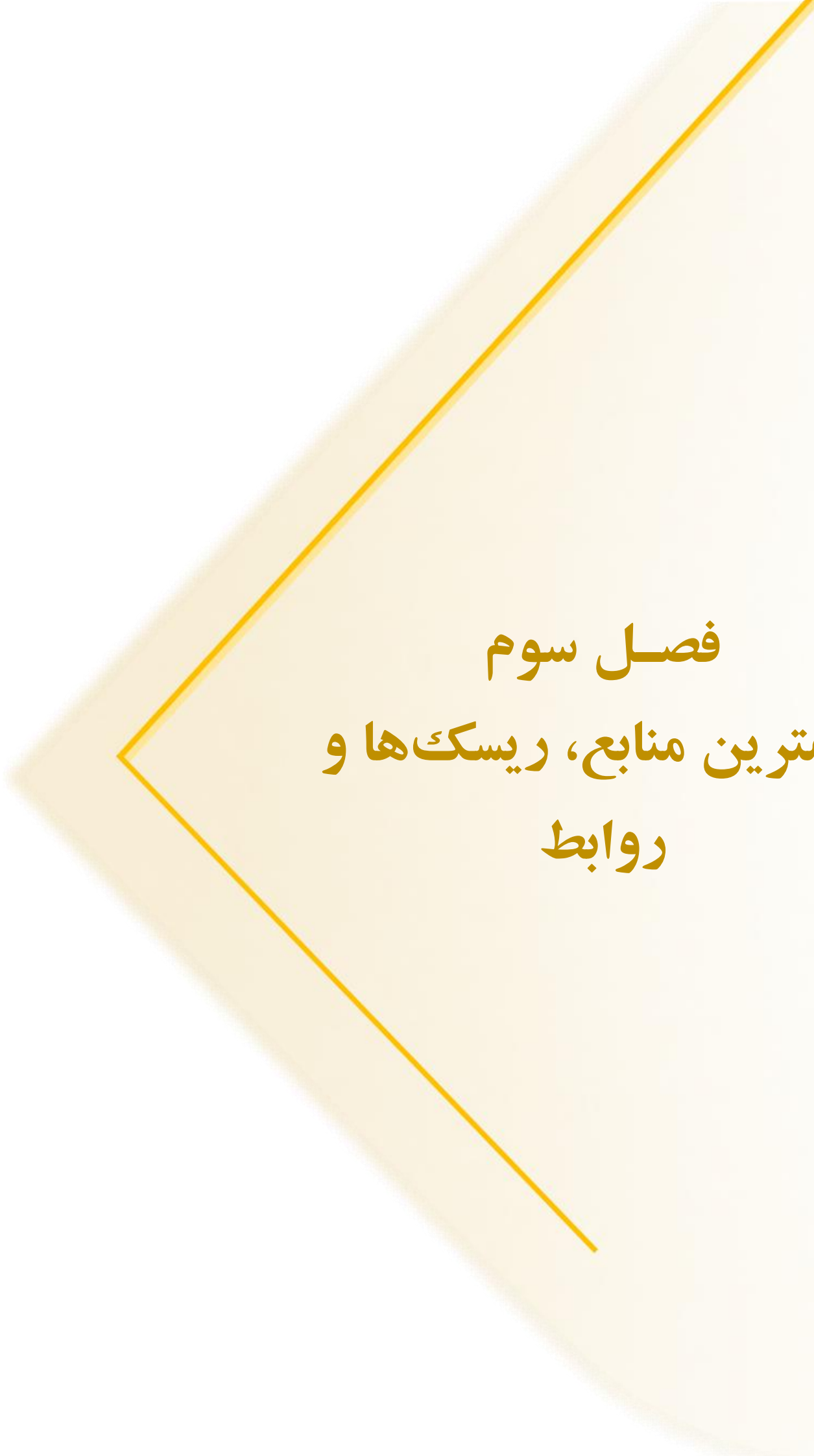
- راهبری عملیات شرکت مبتنی بر بودجه عملیاتی؛
- افزایش تعدادی در پروژه‌های اجرایی حوزه خدمات مشاوره مالی و ارائه خدمات در حوزه ادغام و تملیک و جذب سرمایه‌گذاران خارجی؛
- تقویت و بهبود برند شرکت از طریق طراحی و ارائه محصولات و خدمات جدید؛
- استقرار نظام یکپارچه مدیریت ریسک و بازنگری اقدامات کنترلی؛
- تهیه 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 ۱۸: ماتریس SWOT

نقاط قوت	نقاط ضعف
- ترکیب سهامداری منسجم شرکت؛ - داشتن شبکه وسیع مشتریان اوراق بدهی؛ - برخورداري از سابقه طولانی فعالیت و برند قوی شرکتی هلدینگ‌ها و صنایع برتر کشور؛ - بهره‌مندی از کارکنان و مشاوران متخصص و با تجربه؛ - نقدشوندگی بالای دارایی‌ها و امکان بهره‌مندی از فرصت‌های موجود در بازار - اعتبار و اعتماد نزد مشتریان به پشتوانه سابقه شرکت؛ - امکان ارائه خدمات متنوع مالی به مشتریان با توجه به ظرفیت‌های موجود در شرکت؛ - مکانیزه کردن فرآیندها در بخش تحلیل و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار؛ - پیاده‌سازی سامانه‌های اطلاعاتی مدیریت ریسک در بخش‌های عملیاتی شرکت.	- پایین بودن سرمایه ثابتی شرکت در مقایسه با رقبا؛ - شناخت ناکافی عموم مردم از شرکت‌های تامین سرمایه؛ - ضعف در ارتباطات بین المللی؛ - عدم دسترسی به منابع مالی خارجی؛ - کمبود تعداد نیروی انسانی متناسب با حجم فعالیت‌ها.
فرصت‌ها	تهدیدها
- نویا بودن صنعت تامین سرمایه در کشور و پتانسیل رشد بالای صنعت؛ - سیاست دولت مبنی بر استفاده از پتانسیل‌های بازار سرمایه در بخش تامین مالی؛ - وجود پتانسیل‌ها و ظرفیت‌های رشد و توسعه در صنعت تامین مالی کشور؛ - افزایش کمی و کیفی سهم بازار سرمایه نسبت به بازار پول در تامین مالی شرکت‌ها؛ - رشد نقدینگی و وجود نقدینگی سیال؛ - امکان ارائه بسته کامل و تخصصی خدمات مالی توسط شرکت‌های تامین سرمایه؛ - پیشرفت فناوری اطلاعات و ایجاد فرصت ارائه خدمات به مشتریان بر بسترهای دیجیتال؛ - استفاده از داده‌های قابل اتکای بازار و مشتریان در تصمیم‌گیری‌ها، سیاست‌گذاری‌ها و تدوین استراتژی‌های کلان در بازار سرمایه.	- تأسیس شرکت‌های تامین سرمایه جدید و افزایش سطح رقابت؛ - تغییرات قوانین بازار سرمایه؛ - به تعویق افتادن طرح‌های توسعه‌ای و کاهش تمایل شرکت‌ها به تامین مالی به این منظور؛ - نوسان نرخ بهره اوراق در نتیجه افزایش کسری بودجه دولت و انتشار اوراق دولتی؛ - کاهش قابلیت اتکای خدمات مشاوره‌ای در اثر پیش بینی ناپذیری نرخ ارز و نرخ بهره؛ - ورود سایر نهادهای مالی به حوزه فعالیت اصلی شرکت‌های تامین سرمایه - محدودیت‌های قانونی و اساسنامه‌ای شرکت مربوط به متنوع کردن سرمایه‌گذاری‌ها؛ - فرآیند طولانی اخذ مجوز جهت انجام فعالیت‌های عملیاتی؛ - تغییرات قوانین عملیاتی به ویژه در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری.



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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مشاهده می‌شود دارایی‌های شرکت مبلغ ۵۵,۳۲۷,۲۶۴ میلیون ریال بوده است که ۳۵,۲۸۸,۹۹۴ میلیون ریال آن از طریق صاحبان سهام و ۲۰,۰۳۸,۲۶۹ 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 ارائه 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 ارائه درخواست صورت می‌گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه‌گذاران حداکثر ۷ روز پس از ارائه درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

جدول ۱۹: ارکان صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان

رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و مدیر ثبت	شرکت تامین 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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۳۷۹,۱۱۸ میلیارد ریال می‌باشد.

جدول ۲۰: وضعیت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کاردان	
۳۷۹,۱۱۸	کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق (میلیارد ریال)
۴۰,۰۰۰	تعداد گواهی‌های ممتاز
۳۷۸,۵۳۵,۴۶۳	تعداد گواهی‌های عادی
۱۲۳,۴۶۳	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۴۳۲	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 ارائه درخواست صورت می‌گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارائه درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

جدول ۲۱: ارکان صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان

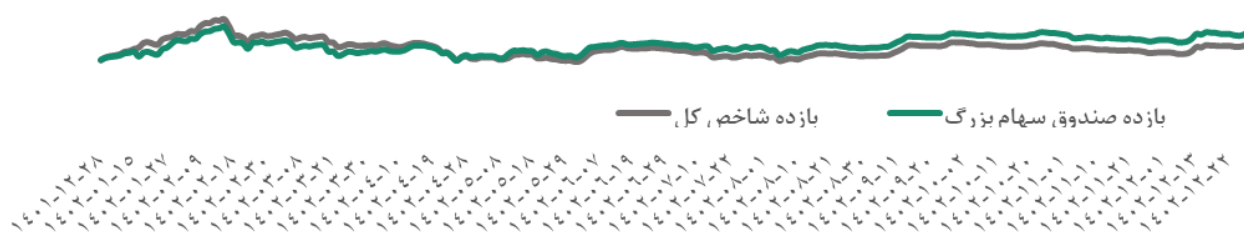
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و مدیر ثبت	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی بهمند

وضعیت صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۲,۲۹۸ میلیارد ریال می‌باشد.

جدول ۲۲: وضعیت صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان	
۲,۲۹۸	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۱,۰۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۱۳,۷۹۶,۴۴۵	تعداد گواهی های عادی
۷۴۷	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۷	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

نمودار ۱۵: بازده صندوق سهام بزرگ کاردان در یک سال منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲



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

صندوق سرمایه گذاری نگین سامان در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۰۳ 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 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 سرمایه گذاری پس از دوره پذیرهنویسی اولیه، در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و به واسطه کارگزاران دارای مجوز انجام می شود.

جدول ۲۳: ارکان صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان

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

وضعیت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۳۵,۱۰۱ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۲۴: وضعیت صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت نگین سامان	
۳۵,۱۰۱	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۵,۰۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۳,۵۰۱,۰۳۸,۷۸۲	تعداد گواهی های عادی
ETF	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
ETF	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی



۴-۲-۱-۳- 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 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 ارائه درخواست صورت می گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارائه درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

جدول ۲۵: ارکان صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان

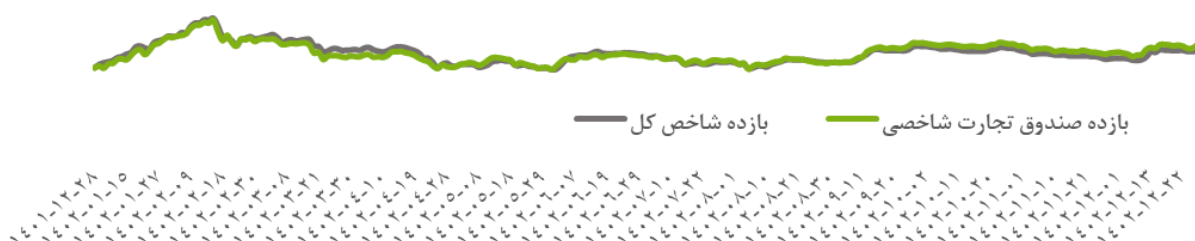
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و بازرگاران	شرکت تأمین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده کاران

وضعیت صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۱۰,۰۳۱ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۲۶: وضعیت صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان	
۱۰,۰۳۱	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۲,۰۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۲۶,۱۷۳,۲۰۶	تعداد گواهی های عادی
ETF	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
ETF	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

نمودار ۱۶: بازده صندوق تجارت شاخصی کاردان در یک سال منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲



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

صندوق سرمایه گذاری کیمیا 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 ۲۷: 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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۱۱.۱۵۰ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۲۸: وضعیت صندوق سرمایه گذاری کیمیا کاردان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری کیمیا زرین کاردان	
۱۱.۱۵۰	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۱۰۰.۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۳۸۷.۴۱۱.۲۱۶	تعداد گواهی های عادی
ETF	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
ETF	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

۶-۲-۱-۳- 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 ارائه درخواست صورت می گیرد. ضامن صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارائه درخواست ابطال را ضمانت کرده است.

جدول ۲۹: ارکان صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان

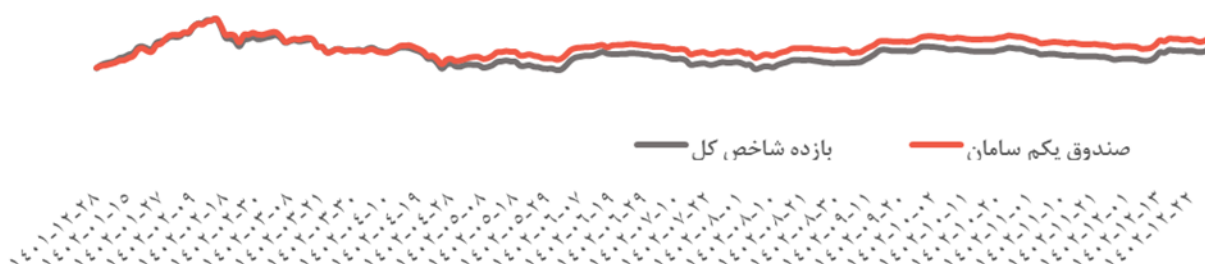
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
مدیر ثبت	کارگزاری بانک سامان
ضامن نقدشوندگی	بانک سامان
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی بهمند

وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۲,۰۵۷ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۳۰: وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان	
۲,۰۵۷	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۲,۵۰۰,۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۱,۸۵۷,۰۵۳	تعداد گواهی های عادی
۱,۲۸۷	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۶	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

نمودار ۱۷: بازده صندوق مشترک یکم سامان در یک سال منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲



۷-۲-۱-۳- 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 ارائه درخواست صورت می گیرد. ضامن نقد شونده گی صندوق پرداخت وجوه سرمایه گذران حداکثر ۷ روز پس از ارائه درخواست ابطال را ضمانت کرده است. شیوه سرمایه گذاری از نوع صندوق صدور و ابطال می باشد.



جدول ۳۱: ارکان صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان

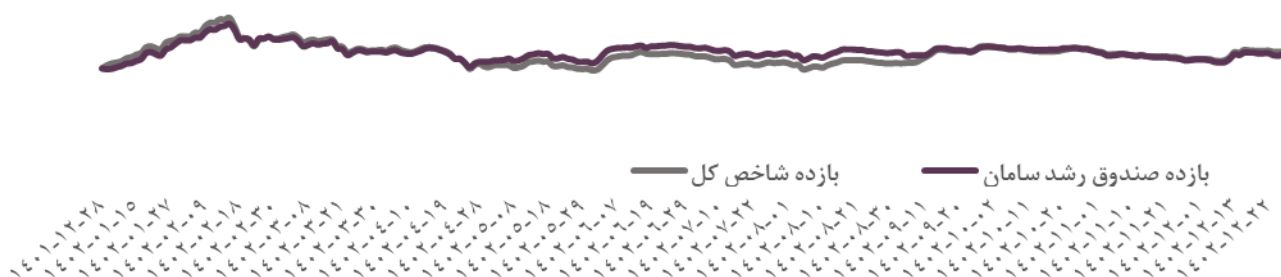
رکن	شخص حقوقی
مدیر صندوق و بازارگردان	شرکت تامین سرمایه کاردان
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هدف نوین نگر
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی رهیافت و همکاران
ضامن نقد شوندگی	شرکت بیمه سامان
مدیر ثبت	شرکت کارگزاری بانک سامان

وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است خالص ارزش دارایی های صندوق ۳.۸۷۳ میلیارد ریال می باشد.

جدول ۳۲: وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان	
۳.۸۷۳	کل خالص ارزش دارایی های صندوق (میلیارد ریال)
۱۰۰.۰۰۰	تعداد گواهی های ممتاز
۲۰.۹۵۹.۱۳۶	تعداد گواهی های عادی
۱.۳۲۰	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۶	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی

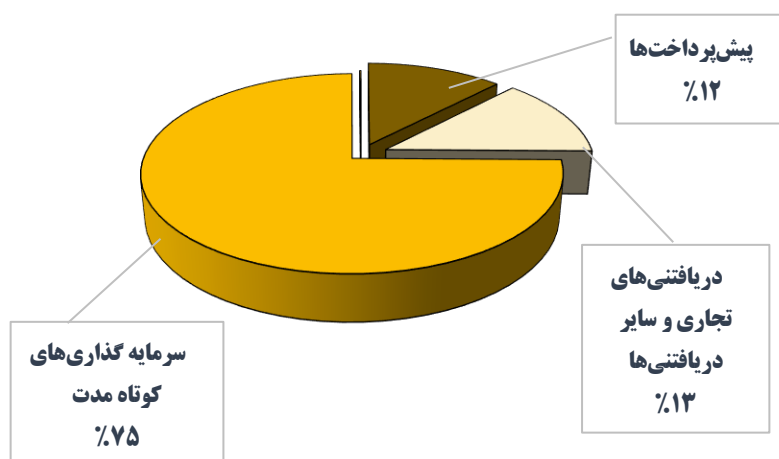
نمودار ۱۸: بازده صندوق مشترک رشد سامان در یک سال منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۲



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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۵۱,۹۰۷,۲۰۱ 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 ۳۳: ترکیب دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



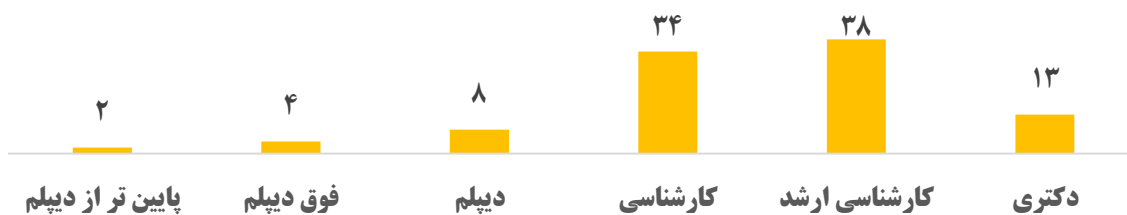
۳-۱-۴- ساختار سرمایه انسانی و فکری شرکت

کاردان به عنوان یک شرکت مبتنی بر دانش متکی به سرمایه انسانی است و از این‌رو 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.

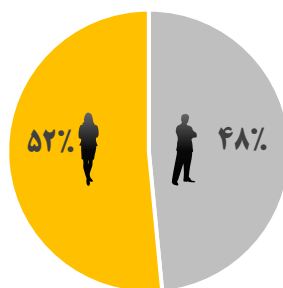
شکل ۱۰: ساختار سرمایه انسانی و فکری شرکت



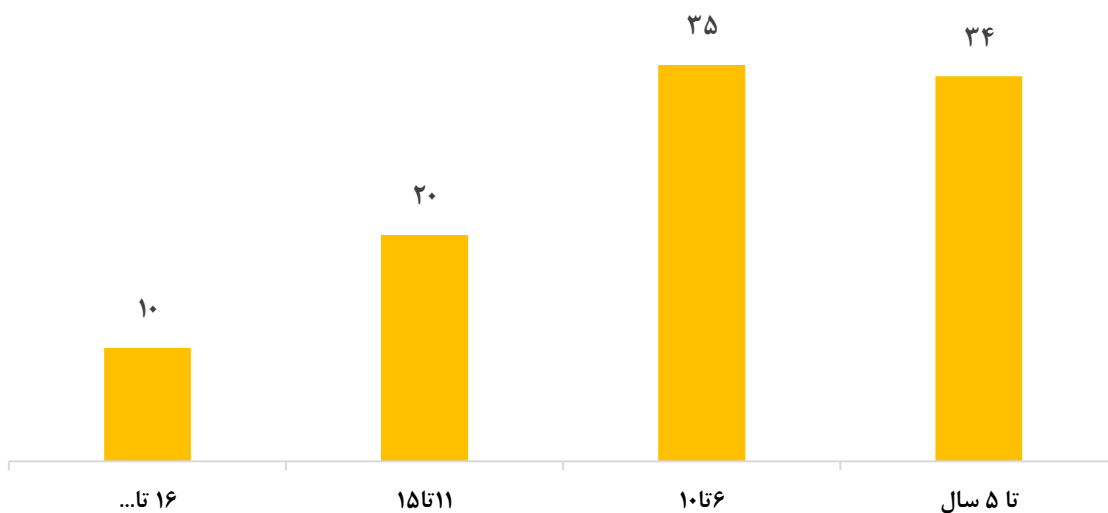
نمودار ۱۹: دسته بندی نیروی انسانی ۹۹ نفری کاردان به تفکیک تحصیلات در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



نمودار ۲۰: نیروی انسانی کاردان به تفکیک جنسیت



نمودار ۲۱: 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- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

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

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

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

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	سود سپرده های باتکی	درآمد بازارگردانی	درآمد سبد گردانی	کارمزد ارکان صندوق	سود واحدهای سرمایه گذاری	کارمزد خدمات بازار سرمایه	درآمد ناشی از خدمات مشاوره	هزینه جبران خدمات	هزینه
شرکت های اصلی و تابعی	بانک سامان	سهمدار و عضو هیات مدیره	✓	۱۸۷	-	-	-	-	۱۷,۷۵۵	-	-	-
	بانک تجارت	سهمدار و عضو هیات مدیره	✓	۳۹	-	-	-	-	۳۸,۷۰۱	۴,۵۰۰	۷۲,۳۰۵	۳,۴۰۰
	شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان	سهمدار و عضو هیات مدیره	✓	-	۴۵,۴۲۵	-	-	-	-	-	-	-
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان	مدیر صندوق	-	-	-	-	۲,۳۱۱,۸۶۴	۱,۱۹۶,۶۱۰	-	-	۶,۹۴۵,۲۹۳	-
	صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان	مدیر و ضامن نقدشوندگی صندوق	-	-	-	-	۷۲,۴۵۹	۲۳,۶۹۱	-	-	-	-
	صندوق سرمایه گذاری تجارت شاخصی کاردان	مدیر و بازارگردان صندوق	-	-	-	-	۲۶۷,۹۴۸	۱,۰۰۰,۲۱۹	-	-	-	-
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نگین سامان (کارین)	مدیر و بازارگردان صندوق	-	-	-	-	۳۸۶,۸۵۵	۴,۶۵۱,۲۵۱	-	-	۱,۳۶۹,۸۹۱	-



شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	سود سپرده‌های بانکی	درآمد بازارگردانی	درآمد سبد گردانی	کارمزد ارکان صندوق	سود واحدهای سرمایه گذاری	کارمزد خدمات بازار سرمایه	درآمد ناشی از خدمات مشاوره	هزینه بازارگردانی	هزینه جبران خدمات
	صندوق کیمیا زرین کاردان (گنج)	مدیر و ضامن نقدشوندگی صندوق	-	-	-	-	۵۳,۰۳۵	۳۹۶,۰۴۲	-	-	-	-
	صندوق سرمایه گذاری مشترک رشد سامان	مدیر صندوق	-	-	-	-	۶۳,۲۶۱	۱۱,۱۸۵	-	-	-	-
	صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم سامان	مدیر صندوق	-	-	-	-	۴۷,۴۴۲	۱,۳۹۸	-	-	-	-
گروه شرکت‌ها	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران		-	-	۲۷۴,۷۶۲	-	-	-	-	-	-	-
	شرکت بیمه تجارت نو		-	-	-	-	۹۱۰	-	-	-	-	-
	شرکت توسعه و کسب کارهای نوگرایی تجارت (تکتو تجارت)		-	-	-	-	-	-	-	۱,۸۰۰	-	-
	پرداخت الکترونیک سامان کیش		-	-	-	-	۱,۷۷۳	-	-	-	-	-
مدیران اصلی شرکت	شرکت پمپ سازی ایران		-	-	-	-	-	-	-	۶۹۵	-	-
جمع کل												
				۲۲۶	۳۲۰,۱۸۷	۲,۶۸۳	۳,۲۰۲,۸۶۳	۷,۲۸۰,۳۹۴	۵۶,۴۵۶	۶,۹۹۵	۸,۳۸۷,۴۸۹	۳,۴۰۰

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 تاثیر بگذارند و دستاوردها و خروجی‌های استراتژیک بنگاه، روی آن‌ها نیز تاثیر گذارد. همچنین در زمینه عملکرد بنگاه، انتظارات و ادعاهایی داشته باشند. ذینفعان منافع متنوع و اهداف متفاوتی دارند و همه آن‌ها به دنبال جذب کامل منافع و حذف ریسک خود هستند. در ذیل مهمترین ذینفعان شرکت نشان داده می‌شود:

جدول ۳۵: اهم روابط تامین سرمایه کاردان با ذینفعان

ردیف	ذینفع	انتظارات
۱	مشتریان (صاحبان کسب و کار و شرکت های تولیدی و خدماتی، شرکت های بورسی و غیر بورسی)	تامین منابع مالی مورد نیاز در حداقل زمان ممکن با کمترین نرخ ها ارائه راهکارهای مختلف تامین مالی
۲	سهامداران شرکت	سودآوری بیشتر افزایش سهم بازار بهبود اعتبار و حسن شهرت شرکت تامین مالی شرکت های گروه
	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس ها	فعالیت طبق ضوابط و مقررات نهادهای ناظر بهره گیری از روش های نوین ارائه خدمات ارائه خدمات مالی با کیفیت و رقابتی افزایش سهم تامین مالی از طریق بازار سرمایه
۴	بانک ها و مؤسسات پولی و اعتباری	تامین مالی بنگاه ها با نرخ های ارزان تر یا در زمان کوتاه تر
۵	کارکنان	قوانین و دستورالعمل های مصوب منابع انسانی آموزش و ارتقا اطلاع رسانی شفاف
۶	شرکت های گروه	تامین مالی با کمترین هزینه
۷	دولت	تامین مالی سریع تر دریافت سود و یا کارمزد کمتر از دولت
۸	شرکت های شتاب دهنده	ارائه راهکار تامین مالی برای طرح ها

۱-۲-۳- واگذاری سهام سرآوا نوین اندیشان پارس

پیرو بند شرط هیئت پذیرش سازمان بورس اوراق بهادار مبنی بر واگذاری سهام سرآوا نوین اندیشان پارس و همچنین در راستای رعایت ماده ۳ اساسنامه و انجام تکالیف مجامع در این خصوص طی سنوات ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹، شرکت تامین سرمایه کاردان در سال مالی ۱۴۰۰ با حمایت سهامداران عمده (بانکهای سامان و تجارت) اقدام به واگذاری سهام فوق بر اساس گزارش کارشناسی شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان و تایید کارشناس رسمی دادگستری به مبلغ ۶،۴۱۷ میلیارد ریال به شرکت های تدبیرگران فناوری اطلاعات تجارت ایرانیان، اعتبار سنجی حافظ سامان ایرانیان و شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان نمود که همراهی شرکتهای مذکور موجب تسهیل و تسریع روند پذیرش در بورس اوراق بهادار گردید.

بر اساس مفاد مبادیه نامه و طبق آخرین الحاقیه های مربوطه (قبل از عرضه عمومی شرکت در بازار دوم بورس اوراق بهادار) تسویه مطالبات ناشی از معامله مذکور به شرح ذیل تعیین گردید :

مبلغ ۱،۶۶۳ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۰، مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ و مبلغ ۱،۶۰۷ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۲ وصول گردید و مابقی طی سه فقره چک به تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۰۱ به سال مالی بعد موکول گردید.

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 تامین سرمایه کاردان، در سال ۱۴۰۲، 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 (Governance and Culture):** 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 (Strategy and Objective-Setting):** مدیریت ریسک سازمانی، استراتژی و تعیین هدف در فرآیند برنامه‌ریزی استراتژیک با هم کار می‌کنند. اشتباهی 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 (Performance):** ریسک‌هایی که ممکن است بر دستیابی به استراتژی و اهداف کسب‌وکار تأثیر بگذارد باید شناسایی و ارزیابی شوند. ریسک‌ها بر اساس شدت در زمینه اشتباهی 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 (Review and Revision):** 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 (Information, Communication, and Reporting):** 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.

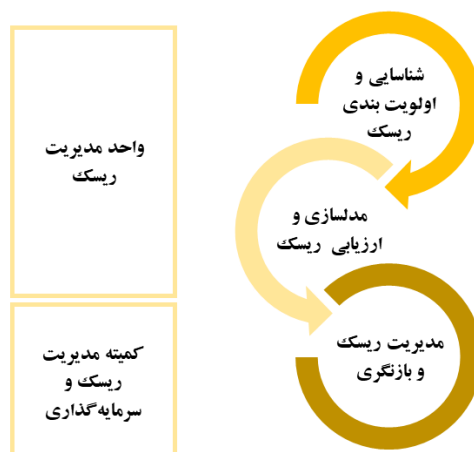
بر همین اساس، مدیریت ریسک، بیش از ۱۰۰ ریسک در مناظر مختلف شامل استراتژیک، عملیاتی، بازار، تطبیق و نقدینگی را به تفکیک واحدهای عملیاتی شرکت شناسایی نمود. علاوه بر این منشاء و پیامدهای هر ریسک در قالب یک کارت بررسی و روش فعلی مدیریت ریسک و روش بهینه برای بهبود مدیریت آن ریسک پیشنهاد گردیده و شاخص ارزیابی مربوط به هر ریسک نیز معین شده است. پیش‌نیاز احصای ریسک‌های مذکور، مستندسازی فرآیندهای عملیاتی شرکت بود که با شناسایی بیش از ۳۰۰ فرآیند در مدیریت‌ها و واحدهای مختلف شرکت همراه شده است. 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 تامین 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 ۱۱: ساختار حکمرانی ریسک تامین سرمایه کاردان



جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری به صورت ماهانه برگزار می‌شود. از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان اسفند 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.

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

در سال ۱۴۰۲ مجموعاً ۱۴ جلسه کمیته مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری شامل ۱۲ جلسه عادی و ۲ جلسه فوق‌العاده برگزار شده است. اهم موارد بررسی شده در این جلسات به شرح موارد ذیل است:

- گزارش مقایسه‌ای صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت با صندوق‌های رقیب بررسی شده و پیشنهادات لازم ارائه شده است؛
- حدود ۷۴ قرارداد در این جلسات بررسی شده و پیشنهاداتی به منظور مقابله با ریسک‌های احتمالی این قراردادها ارائه شده است؛
- تصمیم‌گیری و ارائه پیشنهادات کنترلی به هیئت‌مدیره در خصوص بحران‌های اتفاق افتاده نظیر افزایش خروج منابع از صندوق‌های تحت مدیریت.

تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

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.

۱-۱-۳- 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

(Value at Risk (VaR)) 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 سرمایه گذاری های خود، از مدل های ریاضیاتی و اقتصادی مورد نیاز جهت تخمین ارزش در معرض ریسک و پیش بینی روش های کاهش آن بهره گیری می کند.

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 می شود. دو روش برای پوشش ریسک نقدینگی وجود دارد که یکی استفاده از نقدینگی ذخیره شده (و یا فروش دارایی های نقدشونده) و دیگری استفاده از تأمین مالی یا همان نقدینگی خریداری شده است. در شرکت های تأمین سرمایه، مهم ترین عامل ایجاد ریسک نقدینگی، تعهدات بازارگردانی اوراق تأمین مالی است. در صورت تغییرات شرایط بازار و افزایش حجم عرضه اوراق توسط سرمایه گذاران، متعهد بازارگردان موظف به خرید اوراق در محدوده تعهدات خود است که این امر نیاز شرکت به منابع نقد را افزایش می دهد. شرکت تأمین سرمایه کاردان با اشراف بر این ریسک، ضمن تخصیص بخشی از دارایی ها در طبقات با درجه نقدشوندگی بالا، نسبت به مدیریت و ارزیابی مستمر وضعیت تعهدات و سررسید دارایی ها و بدهی ها اقدام می نماید.

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 شرکت های 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 می شود. ریسک اعتباری ناشران از دو منظر شرکت های تأمین سرمایه را متأثر می سازد. 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 سرمایه گذاری کرده باشد، نکول ناشر، ریسک های مالی برای شرکت تأمین سرمایه به همراه خواهد داشت. جهت مدیریت این ریسک، شرکت نسبت به ارزیابی وضعیت اعتباری مشتریان اقدام نموده و پیش از عقد قرارداد، از توانایی مشتریان در پاسخ به تعهدات خود اطمینان حاصل نماید و یا راهکارهای پوشش ریسک همچون انواع تضامین و وثایق را در قراردادها در نظر می گیرد.

۳-۶-۱-۴- ریسک نرخ بهره

ریسک نرخ بهره، احتمال کاهش ارزش و عایدات یک دارایی ناشی از تغییرات نرخ بهره را شامل می شود. به عبارت دیگر، تغییرات غیرمنتظره در نرخ سود بانکی و اوراق منتشره، نهادهای مالی را با ریسک نرخ سود مواجه می سازد. این ریسک برای نهادهای مالی از قبیل بانک و تأمین سرمایه، به دلیل تفاوت در سررسید دارایی ها و بدهی ها یا در اثر دارایی ها و بدهی هایی با نرخ شناور ایجاد می گردد.

کاهش نرخ سود اوراق بدهی می تواند پیامدهایی همچون کاهش درآمد ناشی از خدمات تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی و یا کاهش درآمد ناشی از سرمایه گذاری در اوراق بهادار درآمد ثابت و همچنین افزایش هزینه های 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 اتفاق 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.

۱-۵-۶-۳- 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.

۱-۶-۶-۳- 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 پیشران 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.

۱۱-۱-۳- 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 کسب و کار 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 (New Lanchester Strategy) 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 رقبای در حوزه‌های اصلی عملیات را دارا خواهد بود.

۱۲-۱-۳- 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 رقبای 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.

۶-۳- استراتژی‌های مدیریت ریسک کاردان

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



جدول ۳۶: 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 چشم‌اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

جدول ۳۷: مقایسه سود (زبان) سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ با سال مالی مشابه قبل (مبلغ به میلیون ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد از کل درآمد عملیاتی	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد از کل درآمد عملیاتی	درصد تغییرات
درآمد ارائه خدمات	۱۴,۵۹۸,۱۳۵	۶۶٪	۱۲,۵۵۹,۷۹۸	۵۷٪	۱۶٪
سود سرمایه‌گذاری‌ها	۷,۴۵۵,۵۰۵	۳۴٪	۴,۴۶۳,۴۶۴	۲۰٪	۶۷٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۲۲,۰۵۳,۶۴۰	۱۰۰٪	۱۷,۰۲۳,۲۶۱	۷۷٪	۳۰٪
هزینه‌های بازارگردانی	(۱۰,۶۴۵,۹۲۲)	(۴۸٪)	(۳,۹۶۹,۲۳۳)	(۱۸٪)	۱۶۸٪
هزینه‌های حقوق و دستمزد	(۹۰۷,۱۶۵)	(۴٪)	(۴۹۸,۳۶۱)	(۲٪)	۸۲٪
هزینه استهلاک	(۸۶,۳۷۷)	۰٪	(۷۵,۹۹۰)	۰٪	۱۴٪
سایر هزینه‌ها	(۳۷۵,۴۹۴)	(۲٪)	(۲۹۲,۸۵۹)	(۱٪)	۲۸٪
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۱۲,۰۱۴,۹۵۸)	(۵۴٪)	(۴,۸۳۶,۴۴۳)	(۲۲٪)	۱۴۸٪
سود عملیاتی	۱۰,۰۳۸,۶۸۲	۴۶٪	۱۲,۱۸۶,۸۱۸	۵۵٪	(۱۸٪)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۰۸۲	۰٪	۸۸۱	۰٪	۲۳٪
سود قبل از مالیات	۱۰,۰۳۹,۷۶۴	۴۶٪	۱۲,۱۸۷,۷۰۰	۵۵٪	(۱۸٪)
هزینه مالیات بر درآمد	(۶۴۹,۲۶۲)	(۳٪)	(۱,۶۲۲,۰۹۰)	(۷٪)	(۶۰٪)
سود خالص عملیات	۹,۳۹۰,۵۰۱	۴۳٪	۱۰,۵۶۵,۶۱۰	۴۸٪	(۱۱٪)

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

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد از کل درآمدها	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد از کل درآمدها	درصد تغییرات
درآمد تعهد پذیره نویسی	۱,۷۶۱,۹۲۹	۸٪	۳,۳۱۲,۴۶۵	۱۵٪	(۴۷٪)
درآمد بازارگردانی	۹,۴۷۴,۰۸۶	۴۳٪	۶,۵۳۵,۷۶۰	۳۰٪	۴۵٪
درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۳,۲۰۲,۸۶۳	۱۵٪	۲,۶۵۴,۰۷۰	۱۲٪	۲۱٪
درآمد مشاوره و سبذگردانی	۱۵۹,۲۵۶	۱٪	۵۷,۵۰۳	۰.۲۶٪	۱۷۶٪
سود حاصل از فروش اوراق بهادار	۱,۳۰۷,۰۸۳	۶٪	۱,۳۵۶,۵۳۲	۷٪	(۳٪)
درآمد سایر اوراق بهادار	۶,۱۴۸,۱۶۲	۲۸٪	۳,۱۰۵,۹۹۷	۱۴٪	۹۸٪
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۲۶۰	۰	۹۳۵	۰	(۷۲٪)
جمع	۲۲,۰۵۳,۶۴۰		۱۷,۰۲۳,۲۶۲		-



جدول ۳۹: صورت وضعیت مالی در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (مبلغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)	۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)
دارایی‌های ثابت مشهود	۳,۰۵۹,۱۳۵	۳,۱۰۴,۲۶۲
دارایی‌های نامشهود	۴۹,۶۲۸	۲۷,۸۲۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۷۱,۳۵۷	۱۷۱,۳۵۷
سایر دارایی‌ها	۱۳۹,۹۴۳	۳۲,۳۸۳
جمع دارایی‌های غیر جاری	۳,۴۲۰,۰۶۲	۳,۳۳۵,۸۱۲
پیش پرداخت‌ها و سفارشات	۶,۳۷۴,۱۲۷	۴,۷۲۶,۷۲۴
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۶,۶۰۲,۵۷۱	۶,۲۷۲,۰۰۹
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۳۸,۸۴۶,۳۷۳	۲۷,۸۶۸,۶۷۳
موجودی نقد	۸۴,۱۳۰	۵۶,۸۲۷
جمع دارایی‌های جاری	۵۱,۹۰۷,۲۰۱	۳۸,۹۲۴,۲۳۲
جمع دارایی‌ها	۵۵,۳۲۷,۲۶۴	۴۲,۲۶۰,۰۵۵
سرمایه	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	-	-
اندوخته قانونی	۱,۱۹۷,۸۰۵	۷۲۸,۲۸۰
سود (زیان) انباشته	۹,۰۹۱,۱۸۹	۲۰,۱۷۰,۲۱۳
جمع حقوق مالکانه	۳۵,۲۸۸,۹۹۴	۲۹,۸۹۸,۴۹۳
پرداختنی‌های بلندمدت	۱۲,۴۹۹,۱۸۷	۵,۵۰۹,۶۸۷
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۷۱,۳۲۴	۳۵,۲۶۶
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۲,۵۷۰,۵۱۱	۵,۵۴۴,۹۵۳
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲,۳۳۰,۵۳۷	۱,۱۰۵,۹۱۳
مالیات پرداختنی	۶۴۹,۸۵۵	۱,۶۲۲,۶۸۳
پیش دریافت‌های جاری	۴,۴۸۷,۳۶۶	۴,۰۸۸,۰۱۳
سود سهام پرداختنی	-	-
جمع بدهی‌های جاری	۷,۴۶۷,۷۵۸	۶,۸۱۶,۶۰۹
جمع بدهی‌ها	۲۰,۰۳۸,۲۶۹	۱۲,۳۶۱,۵۶۲
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۵۵,۳۲۷,۲۶۴	۴۲,۲۶۰,۰۵۵

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

جدول ۴۰: وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
سود (زیان) خالص (میلیون ریال)	۹,۳۹۰,۵۰۱	۱۰,۵۶۵,۶۱۰	۱۳,۰۴۳,۴۴۳	۷,۳۳۳,۲۳۸	۲,۳۰۱,۳۰۳
سرمایه (میلیون ریال)	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم شرکت براساس سرمایه همان سال (ریال)	۳۷۶	۱,۱۷۴	۶,۵۲۲	۳,۶۶۷	۱,۱۵۰
سود واقعی هر سهم شرکت براساس آخرین سرمایه (ریال)	۳۷۶	۴۲۳	۵۲۲	۲۹۳	۹۲
سود تقسیمی مصوب/پیشنهادی (میلیون ریال)	۱,۲۵۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰
سود نقدی هر سهم (ریال)	۵۰	۴۴۴	۱,۵۰۰	۱,۲۵۰	۵۵۰

۳-۴- 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 دارایی ها با بدهی ها و تعهدات نهادهای مالی و به منظور حمایت از حقوق سرمایه گذارانی که از خدمات آن ها استفاده می کنند، تنظیم شده است.

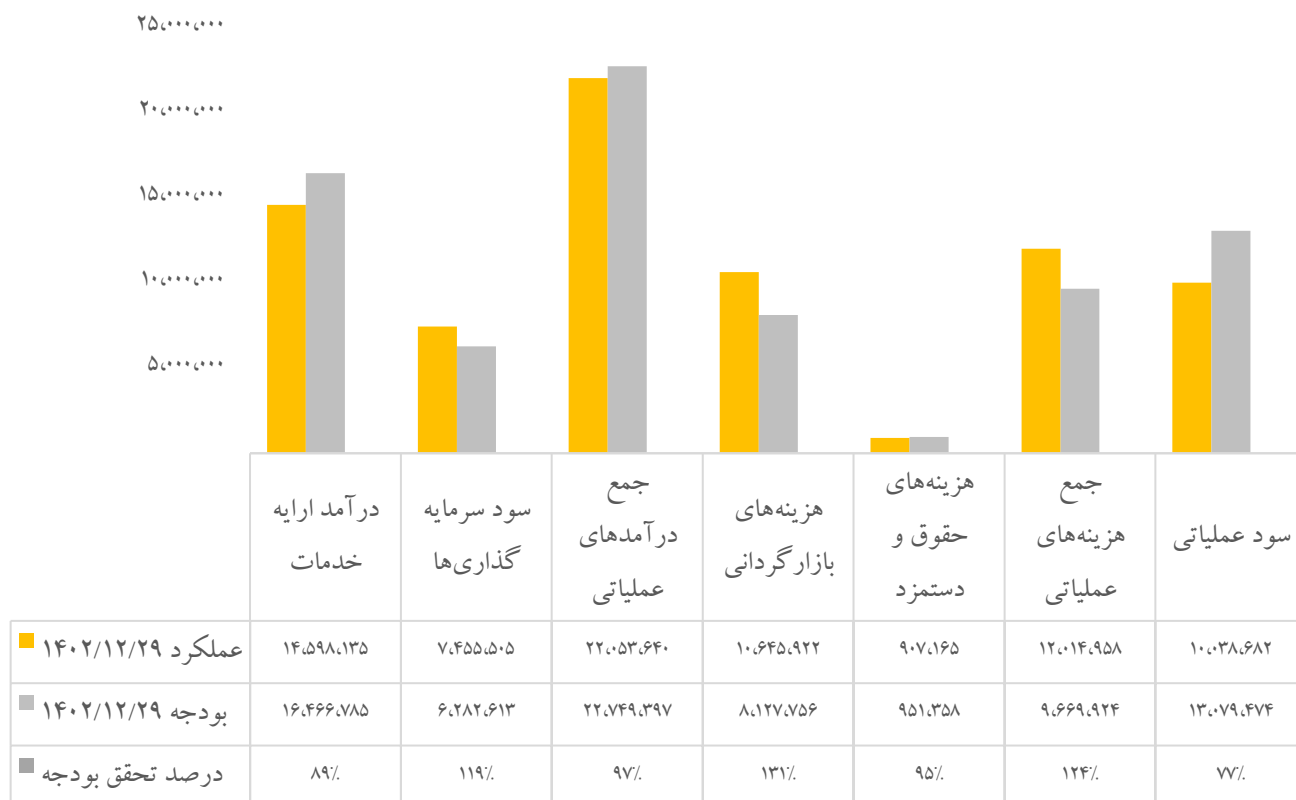
مطابق با دستورالعمل آن دسته از نهادهای مالی که مجاز به پذیرش تعهدات می باشند، موظفاند نسبت جاری تعدیل شده و نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده را محاسبه نمایند. جهت محاسبه نسبت جاری تعدیل شده می بایست جمع دارایی های جاری تعدیل شده را بر جمع بدهی ها و تعهدات جاری تعدیل شده تقسیم نمایند. همچنین نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده حاصل تقسیم جمع کل بدهی ها و تعهدات تعدیل شده بر جمع کل دارایی های تعدیل شده می باشد ضمن اینکه در محاسبه این نسبت ها، 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 می گردد 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 می باشد.

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	۵۰,۵۱۱,۹۸۴,۳۵۶,۷۰۹	۳۸,۹۶۴,۳۹۸,۵۳۸,۱۴۲	۴۶,۱۶۸,۸۶۱,۱۷۳,۰۸۵
دارایی غیر جاری	۳,۳۸۶,۶۶۲,۳۶۹,۳۵۳	۱۱۴,۷۴۴,۷۲۲,۱۳۴	۲,۴۹۹,۹۱۳,۴۷۵,۳۳۳
کل دارایی ها- دارایی های جاری تعدیل شده	۵۳,۸۹۸,۶۴۶,۷۲۶,۰۶۲	۳۹,۰۷۹,۱۴۳,۲۶۰,۲۷۶	۴۸,۶۶۸,۷۷۴,۶۴۸,۴۱۷
بدهی های جاری	۱۸,۲۶۸,۳۲۸,۱۰۴,۱۶۳	۱۸,۲۸۷,۵۷۲,۵۷۴,۰۶۰	۱۷,۰۴۳,۶۳۴,۴۱۹,۵۴۲
بدهی های غیر جاری	۷۱,۳۲۴,۲۸۱,۸۶۳	۰	۷۱,۳۲۴,۲۸۱,۸۶۳
کل بدهی ها	۱۸,۳۳۹,۶۵۲,۳۸۶,۰۲۶	۱۸,۲۸۷,۵۷۲,۵۷۴,۰۶۰	۱۷,۱۱۴,۹۵۸,۷۰۱,۴۰۵
کل تعهدات	۹,۳۶۲,۶۲۰,۳۰۷,۰۲۳	۱,۸۹۲,۸۴۹,۷۵۳,۵۱۲	۱۸,۹۲۸,۴۹۷,۵۳۵,۱۱۶
کل تعهدات و بدهی ها- کل تعهدات و بدهی های جاری تعدیل شده	۲۷,۷۰۲,۲۷۲,۶۹۳,۰۴۹	۲۰,۱۸۰,۴۲۲,۳۲۷,۵۷۱	۳۶,۰۴۳,۴۵۶,۲۳۶,۵۲۱
نسبت جاری	۲.۷۷	۱.۹۳	-
نسبت بدهی (و تعهدات)	۰.۵۱	-	۰.۷۴

۴-۴ - مقایسه عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ با بودجه

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



فصل نهایی
مهم‌ترین معیارها و
شاخص‌های عملکرد و
جمع‌بندی

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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ با سال مالی قبل (مبلغ به میلیون ریال)

نسبت‌های مالی		شرح
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به
۶۲٪	۴۳٪	حاشیه سود خالص
۷۲٪	۴۶٪	حاشیه سود عملیاتی
۳۰٪	۱۹٪	ROA
۴۰٪	۲۹٪	ROE
۳۳٪	۲۱٪	بازده سرمایه در گردش
۵۷۱٪	۶۹۵٪	نسبت جاری
۴۰۹.۷٪	۵۲۱.۳٪	نسبت نقدینگی
۳۲,۱۰۷,۶۲۴	۴۴,۴۳۹,۴۴۳	سرمایه در گردش خالص
۲۹.۳٪	۳۶٪	نسبت بدهی
۷۱٪	۶۴٪	نسبت مالکانه
۳۸٪	۵۷٪	جمع هزینه‌های عملیاتی به درآمد

۶- جمع‌بندی

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

با سپاس



صندوق سرمایه‌گذاری
تجارت شاخصی کاردان



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

ایتترنتی سایت: www.kardan.ir

پست الکترونیکی: info@kardan.ir

روزنامه منتخب جهت درج آگهی‌ها: روزنامه دنیای اقتصاد

