

# امیدنامه پذیرش و درج شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران

# کیان

برای مشاهده اطلاعات عوامل ریسک که می‌تواند مورد توجه سرمایه‌گذاران بالقوه قرار گیرد، لطفاً سرفصل عوامل ریسک را در صفحات ۱۱۵ الی ۱۱۶ ملاحظه نمایید.

شماره و تاریخ ثبت: به شماره ۴۹۰۱۹۸ و تاریخ ۱۳۹۵/۰۱/۲۸  
محل ثبت: تهران

شماره و تاریخ ثبت نزد سازمان: به شماره ۱۱۷۵۷ در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۰  
موضوع فعالیت به شرح بند ۲-۱ امید نامه

تاریخ امیدنامه: مهر ماه ۱۴۰۰

موضوع فعالیت اصلی مطابق با ماده دو اساسنامه: سرمایه‌گذاری در سهام نهادهای مالی، یا سایر شرکت‌ها و سایر اوراق بهادار و ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار

سهامداران عمده: شرکت همکاران ارزش آفرین کیان و شرکت سرمایه‌گذاران ارزش آفرین کیان

مشاور پذیرش: شرکت کارگزاری بانک ملی ایران (سهامی خاص)

تعداد سهام در عرضه اولیه: ۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ( ۱۵ درصد از سهام شرکت

۱۲- درصد به عموم مردم و ۸ درصد سهمیه صندوق های سرمایه گذاری)

نوع و ارزش اسمی سهام: سهام عادی ۱,۰۰۰ ریالی

کیان



## ۱- بیانیه‌های مسئولیت

- این امیدنامه توسط هیات‌مدیره و مشاور پذیرش شرکت و کارگزار عرضه‌کننده تهیه و تصویب شده است و آنها منفرداً و جمعاً مسئولیت درستی اطلاعات مندرج در آن را به لحاظ نبود هرگونه خطا یا انحراف با اهمیت تأیید می‌کنند. هیئت‌مدیره‌ی شرکت بدین‌وسیله مسئولیت کامل اقلام پیش‌بینی شده در این امیدنامه را می‌پذیرد و تأیید می‌کند که سود، جریان‌های نقدی و بودجه‌های پیش‌بینی شده مبتنی بر مفروضات واقع‌بینانه است.
- مشاور پذیرش تأیید می‌نماید که امیدنامه‌ی حاضر افشای درست و کاملی از کلیه‌ی واقعیات مربوط به عرضه‌ی عمومی را به دست می‌دهد و هر نوع سود، جریان نقدی و بودجه‌ی پیش‌بینی شده که مسئولیت آنها به عهده‌ی هیئت‌مدیره است برای درج در امیدنامه توسط حسابداران رسمی بررسی اجمالی شده است.

## ۲- بیانیه‌ی سلب دعاوی

- هیئت پذیرش اوراق بهادار، پذیرش سهام این شرکت در فهرست نرخ‌های بورس اوراق بهادار تهران را تصویب نموده است و این تصویب به معنی توصیه مشارکت سرمایه‌گذاران بالقوه در عرضه‌ی عمومی نیست.
- بورس اوراق بهادار تهران هیچ‌گونه مسئولیتی در برابر صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط شرکت و محتوای امیدنامه ندارد و هرگونه مسئولیتی را در مورد درستی و کامل بودن آن از خود سلب می‌نماید و به‌طور صریح و روشن هر نوع مسئولیتی را در برابر هر نوع ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از این امیدنامه را از خود سلب می‌نماید. سرمایه‌گذاران باید به ارزیابی خودشان از شناخت مزیت‌ها و ریسک‌های سرمایه‌گذاری شرکت اتکا نمایند و در زمان سرمایه‌گذاری باید به هنگام بروز هرگونه شک و تردید، بلافاصله با کارگزار، مشاور پذیرش، حسابرس و دیگر مشاوران حرفه‌ای مشاوره نمایند.



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۱ از ۱۶۶



مستند  
[Handwritten signature]

## فهرست مطالب

۱۴	۱- معرفی شرکت .....
۱۴	۱-۱- تاریخچه .....
۱۴	۱-۲- موضوع فعالیت .....
۱۹	۱-۳- ساختار سهامداران شرکت گروه مالی کیان .....
۲۱	۱-۴- معرفی گروه کیان .....
۲۱	۱-۴-۱- شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان (سهامی خاص) .....
۲۳	۱-۴-۲- شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص) .....
۲۵	۱-۴-۳- شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان (سهامی خاص) .....
۲۶	۱-۴-۴- شرکت طلوع سرمایه کیان (سهامی خاص) .....
۲۷	۱-۴-۵- شرکت ستاره آسمان کیان (سهامی خاص) .....
۲۹	۱-۴-۶- شرکت نوآوری فروش کیان (سهامی خاص) .....
۳۰	۱-۴-۷- شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان (سهامی خاص) .....
۳۱	۱-۴-۸- شرکت پیشرو فناوری همایی (سهامی خاص) .....
۳۱	۱-۴-۹- شرکت هوش سامانه‌ای وراکاو (سهامی خاص) .....
۳۲	۱-۴-۱۰- شرکت فناوری بازار سرمایه درسا (سهامی خاص) .....
۳۳	۱-۵- سرمایه و سهامداران .....
۳۵	۱-۶- ساختارها و تشکیلات .....
۳۵	۱-۶-۱- ساختار سازمانی .....
۳۶	۱-۶-۲- ساختار حاکمیت شرکتی .....
۳۶	۱-۶-۲-۱- کمیته های شرکت .....
۳۶	۱-۶-۲-۱-۱- کمیته ریسک .....
۳۶	۱-۶-۲-۱-۲- کمیته حسابرسی .....
۳۶	۱-۶-۲-۱-۳- کمیته جبران خدمات .....
۳۶	۱-۶-۲-۱-۴- کمیته تطبیق مقررات .....
۳۷	۱-۶-۳- مدیران .....
۳۸	۱-۶-۴- ساختار نیروی انسانی .....
۳۸	۱-۷- ارتباط با شرکت .....
۳۹	۲- فعالیت و عملیات .....
۳۹	۲-۱- معرفی صنعت .....
۳۹	۲-۱-۱- بررسی اقتصاد جهان .....
۵۶	۲-۱-۲- اقتصاد ایران .....



۵۹	۳-۱-۳- بازار سرمایه ایران
۶۶	۳-۱-۳-۱- روند گسترش بازار سهام
۶۷	۳-۱-۴- بازار بدهی
۶۹	۳-۱-۵- ابزارها و نهادهای مالی جدید در بازار سرمایه ایران
۶۹	۳-۱-۶- نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار
۷۱	۳-۱-۷- ابزارهای مالی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار
۷۲	۳-۱-۸- شرکت‌های کارگزاری
۷۶	۳-۱-۹- شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری
۸۳	۳-۱-۱۰- صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸۴	۳-۱-۱۱- شرکت‌های سبدگردانی
۹۲	۳-۱-۱۲- شرکت‌های تأمین سرمایه
۱۰۰	۳-۱-۱۳- شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۲	۳-۱-۱۴- شرکت‌های مادر/هلدینگ
۱۰۷	۲-۲- راهبردهای شرکت
۱۰۷	۲-۲-۱- توصیف راهبردهای شرکت
۱۰۷	۲-۲-۲- فرصت‌ها و زمینه‌های رشد شرکت
۱۰۹	۲-۳- هزینه‌های عملیاتی
۱۰۹	۲-۴- اطلاعات درآمد
۱۰۹	۲-۴-۱- درآمد
۱۱۰	۲-۴-۲- بازار محصولات/خدمات و رقبا
۱۱۱	خطر ورود رقبای بالقوه و جدید
۱۱۵	۲-۵- عوامل ریسک شرکت
۱۱۷	۳- اطلاعات مالی
۱۱۷	۳-۱- اهمیت رویه‌های حسابداری شرکت
۱۱۷	۳-۱-۱- مبنای تهیه صورت‌های مالی
۱۱۷	۳-۱-۲- مبنای تلفیق
۱۱۷	۳-۱-۳- سرقتی
۱۱۷	۳-۱-۴- درآمد عملیاتی
۱۱۸	۳-۱-۵- تسعیر ارز
۱۱۸	۳-۱-۶- مخارج تأمین مالی
۱۱۸	۳-۱-۷- داراییهای ثابت مشهود
۱۱۹	۳-۱-۸- دارایی‌های نامشهود
۱۲۰	۳-۱-۹- دارایی‌های نامشهود



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۳ از ۱۶۶



مستند  
۱۳۹۸

۱۲۰.....	۳-۱-۱۰- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۲۰.....	۳-۱-۱۱- سرمایه گذاری ها
۱۲۱.....	۳-۱-۱۲- قضاوت های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه های حسابداری و برآوردها
۱۲۲.....	۳-۲- صورت سود (زیان)
۱۲۴.....	۳-۳- صورت وضعیت مالی
۱۲۶.....	۳-۳-۱- نکات مهم صورت وضعیت مالی
۱۲۸.....	۳-۳-۲- سرمایه گذاری ها
۱۲۸.....	۳-۳-۳- پیش بینی صورت های مالی
۱۵۳.....	۳-۴- نقدینگی و منابع سرمایه ای
۱۵۵.....	۳-۵- نسبت های مالی
۱۵۶.....	۳-۶- وضعیت مالیاتی شرکت طی دو سال گذشته
۱۵۶.....	۳-۷- اشخاص وابسته
۱۵۶.....	۳-۷-۱- معاملات با اشخاص وابسته
۱۵۹.....	۳-۸- فهرست دارندگان اطلاعات نهانی
۱۶۰.....	۴- پذیرش در بورس عرضه سهام
۱۶۰.....	۴-۱- فرآیند پذیرش
۱۶۰.....	۴-۱-۱- اقدامات انجام شده
۱۶۰.....	۴-۱-۲- شرایط پذیرش
۱۶۰.....	۴-۱-۳- احراز شرایط پذیرش
۱۶۳.....	۴-۲- نکات قابل توجه در زمان درج
۱۶۳.....	۴-۲-۱- سیستم مالی و گزارشگری شرکت
۱۶۳.....	۴-۲-۲- تعهدات و بدهی های احتمالی
۱۶۳.....	۴-۲-۳- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت
۱۶۳.....	۴-۲-۴- رویدادهای مهم بعد از تاریخ صورت وضعیت مالی تا تاریخ تهیه امیدنامه
۱۶۳.....	۴-۲-۵- نکات مهم گزارش حسابرس و بازرس قانونی شرکت
۱۶۵.....	۴-۳- عرضه سهام شرکت در بورس
۱۶۵.....	۴-۳-۱- مشاور پذیرش
۱۶۵.....	۴-۳-۲- تعهدات سهامداران عمده
۱۶۶.....	۴-۳-۳- تایید امیدنامه

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

مستند  
مهر

## فهرست جداول

جدول ۱:	خلاصه اطلاعات مالی	۱۳
جدول ۲:	اطلاعات مربوط به شرکت‌های فرعی و وابسته گروه	۱۷
جدول ۳:	چکیده اطلاعات مالی شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان	۲۲
جدول ۴:	چکیده اطلاعات مالی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	۲۴
جدول ۵:	چکیده اطلاعات مالی شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان	۲۶
جدول ۶:	چکیده اطلاعات مالی شرکت طلوع سرمایه کیان	۲۷
جدول ۷:	چکیده اطلاعات مالی شرکت ستاره آسمان کیان	۲۸
جدول ۸:	چکیده اطلاعات مالی شرکت نوآوری فروش کیان	۲۹
جدول ۹:	چکیده اطلاعات مالی شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان	۳۰
جدول ۱۰:	چکیده اطلاعات مالی شرکت پیشرو فن آوری همایی	۳۱
جدول ۱۱:	چکیده اطلاعات مالی شرکت هوش سامانه ای وراکاو	۳۲
جدول ۱۲:	چکیده اطلاعات مالی شرکت فناوری بازار سرمایه درسا	۳۳
جدول ۱۳:	سهامداران	۳۳
جدول ۱۴:	سوابق مدیران	۳۷
جدول ۱۵:	ساختار نیروی انسانی	۳۸
جدول ۱۶:	مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در ایران	۶۰
جدول ۱۷:	بازدهی اوراق با درآمد ثابت	۶۹
جدول ۱۸:	بزرگترین کارگزاری‌های فعال در دنیا	۷۳
جدول ۱۹:	خلاصه رتبه‌بندی شرکت‌های کارگزاری بورس اوراق بهادار تهران بر اساس ارزش کل معاملات	۷۴
جدول ۲۰:	صورت سود و زیان شرکت‌های کارگزاری	۷۵
جدول ۲۱:	صورت وضعیت مالی شرکت‌های کارگزاری	۷۵
جدول ۲۲:	شرکت‌های برتر ارائه‌دهنده خدمات مشاور سرمایه‌گذاری در دنیا	۷۷
جدول ۲۳:	مشخصات عمومی شرکت‌های دارای مجوز تاسیس و فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری	۷۹
جدول ۲۴:	ترکیب سهامداران شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری	۷۹
جدول ۲۵:	ترکیب درآمدی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری	۸۰
جدول ۲۶:	صورت وضعیت مالی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری	۸۲
جدول ۲۷:	صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری	۸۳
جدول ۲۸:	فهرست شرکت‌های سبذگردان دارای مجوز فعالیت از سازمان	۸۵
جدول ۲۹:	مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های سبذگردان	۸۶
جدول ۳۰:	صورت سود و زیان شرکت‌های سبذگردان فعال در بازار سرمایه	۸۸
جدول ۳۱:	صورت وضعیت مالی شرکت‌های سبذگردان	۹۱



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

۹۳	جدول ۳۲: شرکت‌های برتر تأمین سرمایه بر اساس سهم از بازار
۹۴	جدول ۳۳: خلاصه‌ای از وضعیت اخذ مجوز توسط شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران
۹۵	جدول ۳۴: وضعیت شرکت‌های تأمین سرمایه در اخذ سایر مجوزهای فعالیت
۹۵	جدول ۳۵: تعداد صندوق‌ها و مجموع دارایی تحت مدیریت هر یک از آنها به تفکیک نوع صندوق
۹۷	جدول ۳۶: وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان شرکت‌های تأمین سرمایه
۱۰۰	جدول ۳۷: صورت وضعیت مالی شرکت‌های تأمین سرمایه
۱۰۰	جدول ۳۸: شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار سرمایه ایران
۱۰۴	جدول ۳۹: نهادهای زیر مجموعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری گروه مالی
۱۰۵	جدول ۴۰: وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان شرکت‌های گروه مالی
۱۰۶	جدول ۴۱: صورت وضعیت مالی شرکت‌های گروه مالی
۱۰۸	جدول ۴۲: ماتریس SWOT
۱۰۹	جدول ۴۳: هزینه‌های عملیاتی
۱۱۰	جدول ۴۴: درآمد سود سهام
۱۱۰	جدول ۴۵: درآمد سود تضمین شده
۱۱۰	جدول ۴۶: سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۱۰	جدول ۴۷: سایر درآمدها
۱۱۲	جدول ۴۸: خلاصه صورت وضعیت مالی
۱۱۳	جدول ۴۹: صورت سود و زیان
۱۱۴	جدول ۵۰: تحلیل نسبت‌های مالی
۱۱۸	جدول ۵۱: نرخ استهلاك دارایی‌های ثابت مشهود
۱۱۹	جدول ۵۲: نرخ استهلاك دارایی‌های ثابت نامشهود
۱۲۰	جدول ۵۳: نحوه شناخت و ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها
۱۲۱	جدول ۵۴: نحوه ارزیابی و شناخت درآمدها
۱۲۲	جدول ۵۵: صورت سود و زیان گروه
۱۲۳	جدول ۵۶: صورت سود و زیان شرکت اصلی
۱۲۴	جدول ۵۷: سیاست تقسیم سود
۱۲۴	جدول ۵۸: صورت وضعیت مالی حسابرسی شده گروه
۱۲۵	جدول ۵۹: صورت وضعیت مالی شرکت اصلی
۱۲۶	جدول ۶۰: صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت اصلی
۱۲۷	جدول ۶۱: دارایی‌های ثابت مشهود
۱۲۷	جدول ۶۲: دارایی‌های نامشهود
۱۲۸	جدول ۶۳: سرمایه‌گذاری‌ها
۱۲۸	جدول ۶۴: بیش‌ترین صورت وضعیت مالی



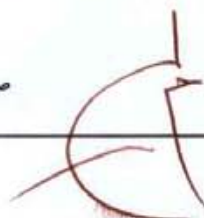
تسهیل  
تسهیل

۱۲۹.....	جدول ۶۵: سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۳۰.....	جدول ۶۶: پیش‌بینی صورت سود (زیان)
۱۳۰.....	جدول ۶۷: پیش‌بینی صورت سود و زیان انباشته
۱۳۱.....	جدول ۶۸: پیش‌بینی میزان بازدهی ناشی از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در بازارهای مختلف
۱۳۱.....	جدول ۶۹: پیش‌بینی تورم
۱۳۱.....	جدول ۷۰: پیش‌بینی درآمدهای شرکت
۱۳۲.....	جدول ۷۱: پیش‌بینی درآمد ارائه خدمات
۱۳۲.....	جدول ۷۲: پیش‌بینی درآمد ناشی از سود تقسیمی شرکت‌های زیرمجموعه (درصد)
۱۳۲.....	جدول ۷۳: پیش‌بینی درآمد ناشی از سود تقسیمی شرکت‌های زیرمجموعه
۱۳۳.....	جدول ۷۴: پیش‌بینی درآمد سرمایه‌گذاری
۱۳۳.....	جدول ۷۵: پیش‌بینی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت ابتدای سال
۱۳۳.....	جدول ۷۶: پیش‌بینی خرید و فروش سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت
۱۳۳.....	جدول ۷۷: پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت انتهای سال
۱۳۴.....	جدول ۷۸: پیش‌بینی هزینه‌های عملیاتی
۱۳۵.....	جدول ۷۹: تحلیل حساسیت سود خالص با تغییر نرخ بازدهی شاخص کل بورس
۱۳۵.....	جدول ۸۰: پیش‌بینی صورت سود و زیان کارگزاری
۱۳۶.....	جدول ۸۱: نرخ رشد ارزش معاملات در سال‌های آتی
۱۳۶.....	جدول ۸۲: پیش‌بینی درآمد کارگزاری
۱۳۷.....	جدول ۸۳: پیش‌بینی سایر درآمدهای عملیاتی کارگزاری
۱۳۸.....	جدول ۸۴: هزینه خدمات و بازاریابی
۱۳۸.....	جدول ۸۵: پیش‌بینی صورت سود و زیان مشاور سرمایه‌گذاری
۱۳۹.....	جدول ۸۶: پیش‌بینی درآمد مشاور سرمایه‌گذاری
۱۳۹.....	جدول ۸۷: پیش‌بینی سایر درآمدهای عملیاتی مشاور سرمایه‌گذاری
۱۴۰.....	جدول ۸۸: درصد خدمات و بازاریابی
۱۴۰.....	جدول ۸۹: پیش‌بینی صورت سود و زیان گروه مالی
۱۴۰.....	جدول ۹۰: پیش‌بینی درآمد گروه مالی
۱۴۱.....	جدول ۹۱: پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت پردازش اطلاعات مالی مینا
۱۴۲.....	جدول ۹۲: پیش‌بینی درآمد شرکت پردازش اطلاعات مالی مینا
۱۴۳.....	جدول ۹۳: پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت ستاره آسمان کیان
۱۴۳.....	جدول ۹۴: پیش‌بینی میزان معاملات نرم افزار خرید/فروش صندوق سرمایه‌گذاری
۱۴۴.....	جدول ۹۵: پیش‌بینی درآمد نرم افزار احراز هویت
۱۴۴.....	جدول ۹۶: پیش‌بینی درآمد شرکت ستاره آسمان کیان
۱۴۴.....	جدول ۹۷: پیش‌بینی هزینه‌های سرمایه‌های شرکت ستاره آسمان کیان



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۷ از ۱۶۶



مستند



- جدول ۹۸: پیش‌بینی دارایی ثابت مشهود و نامشهود شرکت ستاره آسمان کیان ..... ۱۴۵
- جدول ۹۹: پیش‌بینی صورت سود و زیان نوآوران پذیرش پیشرو کیان ..... ۱۴۶
- جدول ۱۰۰: پیش‌بینی درآمد شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان ..... ۱۴۶
- جدول ۱۰۱: پیش‌بینی هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان ..... ۱۴۷
- جدول ۱۰۲: پیش‌بینی دارایی ثابت مشهود و نامشهود شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان ..... ۱۴۷
- جدول ۱۰۳: پیش‌بینی صورت سود و زیان نوآوری فروش کیان ..... ۱۴۸
- جدول ۱۰۴: پیش‌بینی درآمد شرکت نوآوری فروش کیان ..... ۱۴۸
- جدول ۱۰۵: پیش‌بینی هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت نوآوری فروش کیان ..... ۱۴۹
- جدول ۱۰۶: پیش‌بینی دارایی ثابت مشهود و نامشهود شرکت نوآوری فروش کیان ..... ۱۴۹
- جدول ۱۰۷: پیش‌بینی صورت سود و زیان طلوع سرمایه کیان ..... ۱۵۰
- جدول ۱۰۸: پیش‌بینی درآمد طلوع سرمایه کیان ..... ۱۵۰
- جدول ۱۰۹: پیش‌بینی صورت سود و زیان واسپاری کیان ..... ۱۵۱
- جدول ۱۱۰: پیش‌بینی صورت جریان وجوه نقد ..... ۱۵۲
- جدول ۱۱۱: صورت جریان وجوه نقد گروه ..... ۱۵۳
- جدول ۱۱۲: صورت جریان وجوه نقد شرکت اصلی ..... ۱۵۴
- جدول ۱۱۳: نسبت‌های مالی ..... ۱۵۵
- جدول ۱۱۴: وضعیت مالیاتی ..... ۱۵۶
- جدول ۱۱۵: معاملات با اشخاص وابسته ..... ۱۵۷
- جدول ۱۱۶: مانده حساب‌های نهایی اشخاص وابسته ..... ۱۵۷
- جدول ۱۱۷: دارندگان اطلاعات نهانی ..... ۱۵۹



گروه مالی کیان  
۴۹-۱۹۸

صفحه ۸ از ۱۶۶



## فهرست نمایه‌ها

۴۰	نمایه ۱: مسابقه بین ویروس و واکسن
۴۱	نمایه ۲: واکسینه‌شدگان تأیید شده
۴۱	نمایه ۳: شاخص‌های فعالیت جهانی
۴۲	نمایه ۴: گروه‌های آسیب دیده
۴۲	نمایه ۵: رشد عجیب و بازگشت در موارد ابتلا به کرونا
۴۳	نمایه ۶: اثرات جهانی: مشارکت‌ها، به تفکیک نوع کالاها و مناطق
۴۳	نمایه ۷: اشتغال و مشارکت نیروی کار
۴۴	نمایه ۸: اقتصادهای پیشرفته: شرایط بازارهای مالی و پولی
۴۵	نمایه ۹: زبان‌های جهانی حوزه آموزش ناشی از کرونا
۴۵	نمایه ۱۰: تغییرات در شاخص اوراق جی-بی مورگان در بازارهای نوظهور
۴۶	نمایه ۱۱: نرخ موثر تغییرات نرخ ارز
۴۷	نمایه ۱۲: شکاف بین پیش‌بینی‌های GDP
۴۸	نمایه ۱۳: اثر قرنطینه بر روی فعالیت‌ها
۴۸	نمایه ۱۴: وضعیت مالی (درصدی از GDP بالقوه)
۴۹	نمایه ۱۵: قیمت کالاها
۵۰	نمایه ۱۶: افت میانمدت GDP در مقایسه با قبل از کرونا
۵۲	نمایه ۱۷: تورم، دوره‌ای و غیر دوره‌ای
۵۳	نمایه ۱۸: روند تورم در اقتصادهای پیشرفته
۵۴	نمایه ۱۹: تورم پنج ساله به پنج ساله
۵۵	نمایه ۲۰: عرضه و تقاضای جهانی نفت
۵۵	نمایه ۲۱: حمایت‌های مالی در مواجهه با کرونا
۵۶	نمایه ۲۲: نرخ تطبیق سیاست‌های پولی
۵۷	نمایه ۲۳: قیمت جهانی نفت سال‌های ۱۳۸۵-۱۴۰۰
۵۷	نمایه ۲۴: قیمت جهانی نفت از ابتدای ۲۰۱۹
۵۸	نمایه ۲۵: تولید نفت ایران
۵۸	نمایه ۲۶: سرانه تولید ناخالص داخلی و رشد تولید ناخالص داخلی
۵۹	نمایه ۲۷: حساب خالص سرمایه
۶۱	نمایه ۲۸: شاخص کالایی کیان
۶۲	نمایه ۲۹: اثربخیری بورس تهران از تغییر قیمت کالاها در بازارهای بین‌المللی
۶۳	نمایه ۳۰: روند P/E سال ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۷
۶۴	نمایه ۳۱: روند P/E سال ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۰
۶۶	نمایه ۳۲: روند بازار سرمایه در دهه ۹۰
۶۶	نمایه ۳۳: میانگین ارزش معاملات در هر روز



- نمایه ۳۴: تعداد شرکت‌های پذیرفته شده ..... ۶۶
- نمایه ۳۵: ارزش عرضه‌های اولیه ..... ۶۷
- نمایه ۳۶: سهم ارزش بازار بدهی از کل ارزش بازار و تولید ناخالص داخلی ..... ۶۷
- نمایه ۳۷: سهم انواع اوراق بهادار در بازار بدهی ..... ۶۸
- نمایه ۳۸: میزان پذیرش اوراق بدهی ..... ۶۸
- نمایه ۳۹: بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان ..... ۶۹
- نمایه ۴۰: اجزاء درآمدی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ..... ۸۰
- نمایه ۴۱: دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ..... ۸۱
- نمایه ۴۲: حاشیه سود عملیاتی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ..... ۸۱
- نمایه ۴۳: بازدهی دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام ..... ۸۲
- نمایه ۴۴: اجزاء درآمدی شرکت‌های سیدگردان ..... ۸۹
- نمایه ۴۵: دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های سیدگردان ..... ۹۰
- نمایه ۴۶: حاشیه سود عملیاتی شرکت‌های سیدگردان ..... ۹۰
- نمایه ۴۷: بازدهی دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام ..... ۹۱
- نمایه ۴۸: سهم انواع درآمدهای اختصاصی شرکت‌های تأمین سرمایه ..... ۹۸
- نمایه ۴۹: روند تغییرات سهم انواع منابع درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه ..... ۹۹



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۱۰ از ۱۶۶



مستند

## مقدمه

بنا بر مصوبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۳ هیئت پذیرش اوراق بهادار، شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. با توجه به ارایه تعهدات لازم در خصوص موارد ذکر شده در مصوبه مذکور، نام شرکت از تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ به عنوان پانصد و نود و چهارمین شرکت پذیرفته شده در بخش "سرمایه گذاری ها" و طبقه "سایر واسطه های مالی" با کد صنعت "۵۶۹۹" و نماد "کیانا" در فهرست نرخ های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است.

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۱۱ از ۱۶۶



مسئول

## چکیده

"خلاصه‌ی اطلاعات تنها خلاصه‌ای از اطلاعات مهم شرکت یا گروه است و ضروری است سرمایه‌گذاران پیش از اتخاذ هرگونه تصمیمی در خصوص سرمایه‌گذاری، تمام گزارش امیدنامه را مطالعه کنند و در نظر بگیرند."

شرکت گروه مالی کیان با برنامه تبدیل به مجموعه مالی فعال در بازار مالی ایران در سال ۱۳۹۵ تاسیس شده است. این شرکت تسلط به عناصر مختلف ریسک و مدیریت درست را مهمترین وظیفه خود می‌داند.

گروه شامل گروه مالی کیان (سهامی عام) شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت مدیریت سرمایه کیان در تاریخ ۱۳۹۵/۰۱/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۴۹۰۱۹۸ و شناسه ملی ۱۴۰۰۵۷۶۴۵۲۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است.

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۱ و مجوز شماره ۱۲۲/۶۸۳۶۱ مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۵ سازمان بورس و اوراق بهادار نام شرکت از "مدیریت سرمایه کیان" به "گروه خدمات بازار سرمایه کیان" تغییر یافت و شرکت گروه خدمات بازار سرمایه کیان به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۷۳۵۶۶ مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۴ سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی (هلدینگ) به شماره ثبت ۱۱۷۵۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

به موجب صورت جلسات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۸ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۵۰۸۷ مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۲ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۵۲۲۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۵ سازمان بورس و اوراق بهادار سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال و نام شرکت از "گروه خدمات بازار سرمایه کیان" به "گروه مالی کیان" تغییر یافت و اساسنامه شرکت مطابق با اساسنامه نمونه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت‌های مادر (هلدینگ) مورد تصویب قرار گرفت. همچنین بر اساس مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۸۶۱۳ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۸ سازمان بورس و اوراق بهادار نوع شرکت از "سهامی خاص" به "سهامی عام" تغییر پیدا کرد.

نشانی مرکز اصلی فعالیت شرکت، تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند پلاک ۱۹، طبقه چهارم، واقع است.




گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۱۲ از ۱۶۶




خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱: خلاصه اطلاعات مالی (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به				شرح
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۱,۱۶۴,۹۳۰	۱,۶۵۷,۶۵۹	۲,۱۲۸,۵۷۸	۶,۲۴۳,۱۶۵	دارایی‌ها
۹۰۰۶۹	۵۶,۱۲۷	۱۶,۲۰۰	۲۲۰۱۹	بدهی‌ها
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۱۵۵,۸۶۱	۱,۶۰۱,۵۳۲	۲,۱۱۲,۳۷۷	۶,۲۲۱,۱۴۶	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۷۸,۳۵۲	۶۰۹,۸۹۰	۱,۰۴۲,۴۷۸	۵,۱۱۸,۲۷۳	درآمد عملیاتی
(۴۸,۵۸۴)	(۵۴,۳۳۲)	(۴۱,۶۲۲)	(۱۳۹,۸۳۳)	هزینه‌های عملیاتی
۱۲۹,۷۶۹	۵۵۵,۶۴۸	۱,۰۰۰,۸۵۶	۴,۹۸۸,۴۴۰	سود عملیاتی
۱۲۹,۸۲۵	۵۵۵,۶۷۱	۱,۰۰۰,۸۴۵	۴,۹۸۸,۷۶۸	سود خالص
۱۳۰	۵۵۶	۱,۰۰۱	۴,۹۸۹	سود خالص هر سهم - ریال
(۵۱۴,۷۹۲)	۱۱۲,۳۳۵	۴۹۰,۰۵۱	۹۳۷,۱۶۹	جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۱۳ از ۱۶۶



خرید و فروش یا نگهداری اوراق بهادار،

مدیریت ریسک،

ادغام، تملک، تغییر و تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها،

طراحی و تشکیل نهادهای مالی.

چکیده اطلاعات مالی شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۳: چکیده اطلاعات مالی شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به			شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۸۲۸.۲۴۹	۱.۰۷۸.۹۸۵	۳.۶۲۷.۲۳۵	دارایی‌ها
۷۰۷.۱۵۰	۷۶۸.۰۳۶	۲.۴۴۳.۰۰۶	بدهی‌ها
۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	سرمایه
۱۲۱.۰۹۹	۳۱۰.۹۴۹	۱.۱۸۳.۲۳۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۰۸.۷۷۶	۳۳۸.۲۰۹	۱.۳۵۲.۲۳۶	درآمد عملیاتی
(۶۴.۲۲۵)	(۹۰.۵۲۴)	(۲۷۱.۳۹۳)	هزینه‌های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)
۹۹.۶۶۱	۲۰۶.۸۵۰	۸۹۲.۹۶۵	سود (زیان) خالص
۹۹۶	۲۰۶۸	۸۹۳۰	سود هر سهم - ریال
۲۰۳.۸۱۹	۴۱۷.۲۷۰	۷۵۳.۱۰۳	جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی

کفایت سرمایه شرکت بر اساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

تعدیل شده	بدون تعدیل	شرح
۱.۴۲	۱.۵۰	نسبت جاری
۰.۶۲	۰.۵۹	نسبت بدهی (و تعهدات)

طبق آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان مبلغ ۲۸۶۷۰ میلیون ریال بابت کاهش ارزش مطالبات از مشتریان سنواتی شناسایی نموده است که باتوجه به نتایج بدست آمده از پیگیری‌های حقوقی نسبت به مطالبات از مشتریان سنواتی و مواردی که منتج به رای و عدم شناسایی دارایی جهت وصول مطالبات شده و مواردی که قابل وصول نبوده، ذخیره کامل در حساب‌ها منظور گردیده است. مشتریان سنواتی عمدتاً به زمان قبل از واگذاری سهام شرکت کارگزاری به گروه مالی کیان مربوط می‌شود که از زمان خریداری سهام شرکت کارگزاری با تغییر سیستم مدیریتی و حاکمیتی و پیاده‌سازی سیستم کنترل داخلی و مدیریت بهینه ریسک اعتباری مشتریان

کیان

گروه مالی کیان  
۳۹۰۱۹۸



## ۴-۱- معرفی گروه کیان

شرکت‌های زیرمجموعه گروه مالی کیان به شرح زیر می‌باشند:

### ۱-۴-۱- شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان (سهامی خاص)

شرکت کارگزاری بورس آئل به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۵۴۸۵۱۰ در تاریخ ۱۳۷۳/۱۱/۲۳ تحت شماره ۱۱۱۱۲۸ در اداره ثبت شرکت‌های تهران ثبت و بر اساس مجوز شماره ۱۰۶۷۱ مورخ ۱۳۸۷/۱۱/۲۹ سازمان بورس و اوراق بهادار رسماً فعالیت خود را آغاز کرده است. به استناد مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۸/۰۶ و مجوز شماره ۲۷۶۸۲/۱۲۲ مورخ ۱۳۹۶/۰۸/۱۵ سازمان بورس و اوراق بهادار نام شرکت به کارگزاری توسعه معاملات کیان تغییر یافته است. در مجموع ۸۵ درصد سهام کارگزاری توسعه معاملات کیان پس از موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار در سال ۱۳۹۶ به گروه مالی کیان و الباقی سهام در سال ۱۳۹۷ به گروه مالی کیان انتقال یافت. در نهایت ۱۰۰ درصد سهام کارگزاری در حال حاضر در مالکیت گروه مالی کیان می‌باشد.

همچنین به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ سال مالی شرکت از ۳۱ شهریور ماه به پایان سال شمسی تغییر کرد.

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از:

الف) خدمات کارگزاری، کارگزار و معامله‌گری و بازارگردانی شامل:

- معامله اوراق بهادار از قبیل سهام، اوراق مشارکت، حق تقدم خرید سهام، اختیار معامله و قراردادهای آتی برای دیگران و به حساب آن‌ها یا با نام و حساب خود،
- معاملات کالاهای پذیرفته شده برای دیگران و به حساب آن‌ها،
- بازارسازی و بازارگردانی اوراق بهادار و کالاهای پذیرفته شده.

ب) خدمات مالی و مشاوره‌ای شامل:

- مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری،
- نمایندگی ناشر برای ثبت اوراق بهادار،
- بازاریابی فروش اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه،
- سبدگردانی اوراق بهادار،
- مشاوره و انجام کلیه امور اجرایی برای پذیرش اوراق بهادار یا کالا در هر یک از بورس‌ها به نمایندگی از ناشر یا عرضه‌کننده کالاها،
- مشاوره در زمینه‌های زیر:

قیمت‌گذاری اوراق بهادار،

روش فروش و عرضه اوراق بهادار،

طراحی اوراق بهادار،

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





حاصل از این موفقیت؛ در چارچوب قرارداد تعهد به واگذاری سهام تشویقی بر اساس شرایط و ضوابط توافق شده فی مابین در صورت تحقق اهداف عملکردی در پایان دوره قرارداد اقدام به واگذاری سهام تشویقی از سهام شرکت همکاران می گردد. به طوریکه در پایان سال ۱۳۹۹ با توجه به انجام تعهدات توسط برخی از همکاران فعال در گروه کیان مطابق با قرارداد فی مابین اقدام به واگذاری سهام تشویقی گردید. این رویه برای سایر همکاران کلیدی و افرادی که در رشد و ارتقای کیان نقش سازنده‌ای دارند ادامه خواهد داشت.

آخرین ترکیب سهامداری در شرکت سرمایه گذاران ارزش آفرین کیان به شرح ذیل می باشد.

ترکیب سهامداری شرکت سرمایه گذاران ارزش آفرین کیان			
نام سهامدار	نوع سهام	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت آوای نور پارس	بانام عادی	۴۴,۳۸۰	۴۴,۳۸
فتانه اخدری	بانام عادی	۲۲,۷۸۰	۲۲,۷۸
هومن قیومی	بانام عادی	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰
ناصر یغمایی	بانام عادی	۵,۶۹۰	۵,۶۹
مجید امامی	بانام عادی	۳,۶۰۰	۳,۶۰
شاپور خستو	بانام عادی	۳,۵۲۰	۳,۵۲
عبداله فاتح	بانام عادی	۱۰	۰,۰۱
رضا فاتح	بانام عادی	۱۰	۰,۰۱
فرهاد مرتضوی نژاد	بانام عادی	۱۰	۰,۰۱
جمع		۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰



### ۳-۱- ساختار سهامداران شرکت گروه مالی کیان

گروه مالی کیان با مشارکت ۵۰ درصدی دو گروه سرمایه گذاران و همکاران در فروردین ۱۳۹۵ به موجب توافقنامه سهامداری تاسیس گردید. به طوریکه کل سرمایه اولیه شرکت توسط گروه سرمایه گذاران تامین شد و بر اساس توافقنامه سهامداری فی مابین مقرر گردید سهام در اختیار گروه سرمایه گذاران به صورت سهام ممتاز و سهام در اختیار گروه همکاران به صورت سهام عادی باشد و متناسب با عملکرد شرکت و سودتقسیمی هرسال بدهی همکاران به سرمایه گذاران تسویه گردد. به طوریکه متناسب با میزان تسویه بدهی بخشی از سهام همکاران به سهام ممتاز تبدیل گردد. طبق اساسنامه سهام ممتاز دارای حقوق یکسان با سایر سهام بود جز اینکه در تقسیم سود شرکت، ابتدا سود سهام ممتاز به سهامداران ممتاز پرداخت می گردید و سپس باقی مانده سود قابل تقسیم به نسبت کل سهام تقسیم می گردید. سود سهام ممتاز از حاصلضرب نرخ سود سالانه سهام ممتاز در سرمایه پرداخت شده بدست می آمد. نرخ سود سالانه سهام ممتاز که کسری از سود بدون ریسک می باشد برای هر سال توسط هیات مدیره تعیین می گردید.

بر اساس توافقنامه سهامداری در صورت تسویه بدهی توسط همکاران طی مدت ۵ سال و همچنین تحقق بازده میانگین توافق شده کلیه سهام سرمایه گذاران و همکاران دارای حقوق یکسانی خواهند بود. لذا باتوجه به تحقق اهداف تعیین شده به موجب مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳/۰۳/۱۳۹۹ کلیه سهام شرکت به سهام عادی با حقوق یکسان تبدیل گردید. آخرین ترکیب سهامداری در شرکت همکاران ارزش آفرین کیان به شرح ذیل می باشد.

ترکیب سهامداری شرکت همکاران ارزش آفرین کیان			
نام سهامدار	نوع سهام	تعداد سهام	درصد مالکیت
آقای مجید زمانی	بانام عادی	۷۸.۹۰۰	۷۸.۹
آقای پیام افشلی	بانام عادی	۵.۰۰۰	۵
آقای علی نوریان	بانام عادی	۵.۰۰۰	۵
آقای حافظ کمال هدایت	بانام عادی	۵.۰۰۰	۵
خانم فوژان هوده	بانام عادی	۴۰۰	۰.۴
خانم مینا حسینی	بانام عادی	۳۰۰	۰.۳
خانم مونا حاجی علی اصغر	بانام عادی	۵.۰۰۰	۵
آقای پیام مقیمی کندلوس	بانام عادی	۳۰۰	۰.۳
جمع		۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰

به منظور جذب و ماندگاری نیرو های متخصص و توانمند و به منظور ارتقای فرهنگ همکاری مشترک جهت رونق شایسته سالاری، کارآیی مبتنی بر نوآوری و خلاقیت، وظیفه شناسی، وفاداری به ارزش های شرکت، افزایش اعتماد و پایبندی نیروی انسانی به اهداف جمعی، توجه به کار گروهی و نیز ضرورت سرمایه گذاری در نیروی انسانی کارآمد، ماهر و با عملکرد

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

صفحه ۱۹ از ۱۶۶





اطلاعات مربوط به شرکت‌های فرعی و وابسته گروه به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۳: اطلاعات مربوط به شرکت‌های فرعی و وابسته گروه

شرح	موضوع دادایی	تاریخ تصویب/تأسیس	سال مالی	۱۳۹۸/۱۲/۳۰			۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
				درصد تسهل‌گروه	درصد سهامتیم	درصد سهامتیم	درصد تسهل‌گروه	درصد سهامتیم	درصد سهامتیم
گروه مالی گسترش سرمایه کیان	خدمات مالی (تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق بهادار)	۱۳۹۳/۰۸/۲۶	پایان اسفندماه	۱۰۰	-	۱۰۰	-	۱۰۰	گسترش سرمایه کیان
کارگزاری توسعه معاملات کیان	معاملات، پذیرش و عرضه اوراق بهادار	۱۳۹۳/۱۱/۱۹	پایان اسفندماه	۹۵	۵	۱۰۰	۵	۱۰۰	کارگزاری توسعه معاملات کیان
مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	مشاوره سرمایه‌گذاری	۱۳۹۹/۰۴/۲۸	پایان اسفندماه	-	-	۱۰۰	-	-	مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان
طلوع سرمایه کیان	سرمایه‌گذاری و مشاوره در حوزه تشکیل و توسعه شرکت‌های دانش بنیان	۱۳۹۶/۰۱/۱۹	پایان اسفندماه	-	-	۱۰۰	-	-	طلوع سرمایه کیان
ستاره آسمان کیان	پرداخت الکترونیکی	۱۳۹۶/۰۷/۰۵	پایان اسفندماه	-	۱۰۰	۱۰۰	-	-	ستاره آسمان کیان
نوآوران پذیرش پیشرو کیان	ارائه خدمات و پشتیبانی سیستم‌های مربوط به ارائه دهندگان مالی و پرداخت	۱۳۹۶/۰۸/۲۲	پایان اسفندماه	-	۱۰۰	۱۰۰	-	-	نوآوران پذیرش پیشرو کیان
نوآوری فروش کیان	پرداخت اعتباری	۱۳۹۶/۰۷/۲۲	پایان اسفندماه	-	۱۰۰	۱۰۰	-	-	نوآوری فروش کیان
پیشرو فن‌آوری همایی	پرداخت موبایلی	۱۳۹۴/۰۹/۰۱	پایان اسفندماه	-	۱۰۰	۱۰۰	-	-	پیشرو فن‌آوری همایی
هوش سامانه ای وراکاو	سامانه تمامی	۱۳۹۴/۰۶/۲۹	پایان اسفندماه	-	۵۲.۳۹	۵۲.۳۹	-	-	هوش سامانه ای وراکاو
فناوری بازار سرمایه درسا	خرید و فروش الکترونیکی سهام	۱۳۹۸/۰۴/۰۹	پایان اسفندماه	-	۱۰۰	۱۰۰	-	-	فناوری بازار سرمایه درسا
کانتی کاو کیان	انجام کلیه پروژه های اکتشافی و معدنی	۱۳۹۹/۰۷/۱۳	پایان اسفندماه	۷۷	۱	۷۸	-	-	کانتی کاو کیان
سازه سرمایه کیان	سرمایه‌گذاری پروژه های حوزه ساخت و ساز املاک و مستلقات	۱۳۹۹/۰۷/۲۹	پایان اسفندماه	۷۰	۲۰	۱۰۰	-	-	سازه سرمایه کیان
کائی سرمایه کیان	سرمایه‌گذاری در پروژه های حوزه معدن	۱۳۹۹/۰۷/۲۹	پایان اسفندماه	۷۰	۲۰	۱۰۰	-	-	کائی سرمایه کیان
پترو سرمایه کیان	سرمایه‌گذاری در پروژه های حوزه نفت و گاز	۱۳۹۹/۰۸/۱۷	پایان اسفندماه	۷۰	۲۰	۱۰۰	-	-	پترو سرمایه کیان



- ۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
  - ۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
  - ۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛
  - ۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.
- ۶- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.



گروه مالی کیان  
۳۹۰۱۹۸



- ۴-۱ انجام فعالیت‌های بازرگانی، خدماتی، تجاری داخلی و خارجی؛
- ۵-۱ واردات و صادرات انواع کالاهای مجاز.
- ۲- انجام فعالیت‌های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر موضوع بند ۱ فوق:
- ۱-۲ خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین‌آلات برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۲-۲ خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌ها برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۳-۲ انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی‌های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره‌برداری توسط اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۴-۲ تأمین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا شخص حقوقی سرمایه‌پذیر با تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طریق شرکت یا بدون تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت؛
- ۵-۲ تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریتی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر؛
- ۶-۲ شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در خصوص بند ۱ فوق به منظور معرفی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.
- ۷-۲ ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.
- ۳- سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم‌الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رای آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات زیر را منحصرأً به اشخاص سرمایه‌پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه‌پذیر به دیگران ارائه می‌نماید؛
- ۱-۳ خدمات موضوع بند ۲ فوق؛
- ۲-۳ حمل و نقل شهری، انبارداری، بازاریابی غیرهرمی و غیرشبهه‌ای، توزیع و فروش محصولات.
- ب. موضوع فعالیت‌های فرعی:

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای در نهادهای مالی موضوع قانون بازار اوراق بهادار یا سایر شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل و اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛ یا در صورت در اختیار گرفتن کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه، شخص حقوقی سرمایه‌پذیر در موضوعات غیر از موضوعات مذکور در بندهای ۱ و ۲ قسمت الف این ماده فعالیت نماید.
- ۳- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.
- ۴- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

۵- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:



## ۱- معرفی شرکت

### ۱-۱- تاریخچه

گروه شامل گروه مالی کیان (سهامی عام) شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت مدیریت سرمایه کیان در تاریخ ۱۳۹۵/۰۱/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۴۹۰۱۹۸ و شناسه ملی ۱۴۰۰۵۷۶۴۵۲۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است.

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۱ و مجوز شماره ۱۲۲/۶۸۳۶۱ مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۵ سازمان بورس و اوراق بهادار نام شرکت از "مدیریت سرمایه کیان" به "گروه خدمات بازار سرمایه کیان" تغییر یافت و شرکت گروه خدمات بازار سرمایه کیان به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۷۳۵۶۶ مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۴ سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی (هلدینگ) به شماره ثبت ۱۱۷۵۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

به موجب صورت جلسات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۸ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۵۰۸۷ مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۲ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۵۲۲۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۵ سازمان بورس و اوراق بهادار سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰۰۰ میلیارد ریال و نام شرکت از "گروه خدمات بازار سرمایه کیان" به "گروه مالی کیان" تغییر یافت و اساسنامه شرکت مطابق با اساسنامه نمونه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت‌های مادر (هلدینگ) مورد تصویب قرار گرفت. همچنین بر اساس مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۸۶۱۳ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۸ سازمان بورس و اوراق بهادار نوع شرکت از "سهامی خاص" به "سهامی عام" تغییر پیدا کرد و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۰ به شماره ۱۱۷۵۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران به ثبت رسید. نشانی مرکز اصلی فعالیت شرکت، تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند پلاک ۱۹، طبقه چهارم، واقع است.

### ۱-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت گروه مالی کیان (شرکت اصلی) طبق بند ۳ اساسنامه عبارت است از:

الف: موضوع فعالیت‌های اصلی:

۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای در نهادهای مالی موضوع قانون بازار اوراق بهادار یا سایر شرکت‌ها و موسسات با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کند:

۱-۱ ارائه خدمات مالی از جمله تامین سرمایه، کارگزاری، مشاور سرمایه‌گذاری، سبدگردانی، پردازش اطلاعات مالی، مشاور عرضه و پذیرش، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و رتبه‌بندی اعتباری؛

۱-۲ واسطه‌گری مالی اعم از بانک، بیمه، لیزینگ و صرافی؛

۱-۳ اجرای طرح‌ها و پروژه‌های عمرانی، تولید و خدماتی؛

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



مطابق با ضوابط و دستورالعمل های سازمان بورس و اوراق بهادار منجر به مدیریت ریسک و کاهش ریسک اعتباری و سوخت مطالبات گردیده است.

مضافاً اینکه شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان بر اساس ضوابط و در چارچوب دستورالعمل های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام به تخصیص اعتبار و تخفیف کارمزد می نماید. شرکت طبق "دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران" و سایر ضوابط و مقررات سازمان بورس اوراق بهادار، با انعقاد قرارداد خرید اعتباری با مشتریان، قسمتی از ارزش معامله را با توجه به حد نصاب های تعیین شده به عنوان اعتبار به مشتری تخصیص می دهد. سقف اعتبار تخصصی برای هر مشتری، حداکثر معادل مانده حساب تضمین مشتری می باشد و کل اعتبار تخصیص یافته به مشتریان توسط شرکت با رعایت نسبت های دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی انجام می پذیرد. با توجه به ریسک شرکت طبق نظر کمیته پایش ریسک بازار، نصاب های موضوع مواد ۴ و ۵ دستورالعمل خرید اعتباری به شرح زیر است:

- سقف اعتبار تخصیصی به هر مشتری برای خرید اعتباری حداکثر معادل مانده حساب تضمین مشتری است و نباید از یک برابر حقوق صاحبان سهام شرکت برای اشخاص حقوقی و ۱۰٪ حقوق صاحبان سهام شرکت برای اشخاص حقیقی بر اساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده بیشتر باشد.

- طبق آخرین ابلاغیه کمیته پایش ریسک بازار مورخ ۲۹ بهمن ماه ۱۳۹۹، در خصوص اصلاح دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در خصوص تعیین ضریب تضمین معاملات، سهام پذیرفته شده در بورس تهران، بازار اول و دوم فرابورس ۶۰ درصد، بازار پایه زرد فرابورس ۳۰ درصد، بازار پایه نارنجی فرابورس ۱۸ درصد بازار پایه قرمز فرابورس صفر درصد همچنین واحدهای سرمایه گذاری صندوق های با درآمد ثابت ۶۵ درصد و سایر صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله ۲۰ درصد قیمت پایانی مورد عمل قرار می گیرد.

همچنین مطابق ضوابط بازاریابی و تخفیفات اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار اعطای هر گونه تخفیف یا بازاریابی یا تخفیف و بازاریابی توانمند حداکثر تا سقف ۲۵ درصد سقف مصوب کارمزد کارگزاری تعیین گردیده است و شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان نیز بر اساس ضوابط مذکور حداکثر تا ۲۵ درصد نسبت به تخصیص تخفیف اقدام می نماید.

## ۲-۴-۱- شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص)

شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان با شناسه ملی ۱۴۰۰۷۱۸۵۵۳۹ در تاریخ ۱۴/۰۸/۱۳۹۶ تاسیس شده و طی شماره ثبت ۵۱۸۰۸۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران و به شماره ۱۲۱/۵۰۰۰۸ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی (مشاور سرمایه گذاری) به ثبت رسیده است.

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از: فعالیت مشاور سرمایه گذاری، سبدگردانی، مدیریت صندوق های سرمایه گذاری مشترک و سرمایه گذاری در اوراق بهادار.





چکیده اطلاعات مالی شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان (سهامی خاص) طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۴: چکیده اطلاعات مالی شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی شده منتهی به		
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
دارایی ها	۱۰۰,۷۳۵	۴۳۲,۵۰۲	۳,۶۵۵,۷۰۴
بدهی ها	۶۲,۹۸۵	۱۷۶,۰۸۵	۱,۰۶۵,۶۹۱
سرمایه	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۷,۷۵۰	۲۵۶,۴۱۷	۲,۵۹۰,۰۱۴
درآمد عملیاتی	۲۱,۱۵۳	۳۴۹,۲۲۸	۳,۱۶۶,۲۸۳
هزینه های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۱۵,۱۴۵)	(۶۴,۹۶۱)	(۲۸۲,۷۷۴)
سود عملیاتی	۶,۰۰۸	۲۸۴,۲۶۷	۲,۸۸۳,۵۰۹
سود خالص	۶,۰۰۸	۲۱۸,۶۶۶	۲,۳۵۵,۴۶۴
سود هر سهم - ریال	۲۰۰	۷,۲۸۹	۱۱,۷۷۷
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۱۰,۸۸۴	(۲,۵۵۱)	۳۷,۲۳۹

کفایت سرمایه شرکت بر اساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد.

شرح	بدون تعدیل	تعدیل شده
نسبت جاری	۳,۴۰	۲,۸۴
نسبت بدهی (و تمهیدات)	۰,۳۹	۰,۳۰

مطابق با مجوزات اخذ شده توسط شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان مدیریت صندوق های ذیل تماما توسط این شرکت انجام می پذیرد. دارایی های تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان شامل ۲ صندوق سهامی آوای سهام کیان و آهنگ سهام کیان و یک صندوق درآمد ثابت کیان و ۶۸ سبد می باشد. وضعیت دارایی های تحت مدیریت طی دو سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد.

(مبالغ به میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۸/۰۱/۰۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۱/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۵/۳۱
صندوق درآمد ثابت	۳,۳۵۴	۶,۱۷۸	۲۶,۱۶۳	۲۸,۷۸۸	۳۷,۲۵۹	۴۰,۶۹۸
صندوق طلا	۷۱۶	۳,۲۰۱	۴,۶۵۰	۴,۲۰۲	۴,۱۵۷	۵,۱۸۹
صندوق آهنگ	۳۵	۱,۱۲۰	۲,۱۳۶	۲,۰۱۰	۱,۸۲۹	۲,۳۵۷
صندوق آوا	۹۱۸	۳,۵۸۶	۴,۲۱۲	۳,۸۳۲	۳,۶۱۵	۵,۸۵۱
سبد	۳,۳۵۴	۱۳,۷۶۷	۲۹,۵۲۹	۲۶,۹۰۵	۲۵,۸۱۲	۳۷,۲۰۶
جمع کل	۸,۳۷۷	۲۷,۸۵۲	۶۶,۶۹۰	۶۵,۷۳۶	۷۲,۶۷۲	۹۱,۳۰۱



شرکت مشاور سرمایه گذاری بر اساس ضوابط تعیین شده در دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبذگردان ابلای توسط سازمان بورس و اوراق بهادار با مشتریان خود اقدام به انعقاد قرارداد می نماید و تعهداتی مزاد بر ضوابط تعیین شده بین مشتریان و شرکت وجود ندارد.

### ۳-۴-۱- شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان (سهامی خاص)

گروه مالی نور انوار (سهامی خاص) بر اساس مجوز شماره ۱۲۱/۲۹۰۰۸۸ مورخ ۱۳۹۳/۰۸/۱۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهادهای مالی (دارای مجوز هلدینگ) به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۸/۲۶ در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان تهران ثبت و رسماً طی مجوز فعالیت شماره ۱۱۲۹۸ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۲۴ سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی، فعالیت خود را آغاز کرده است. به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۶/۰۵/۰۳ نام شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۰۱ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان تغییر یافته است. ۱۰۰ درصد سهام گروه مالی گسترش سرمایه کیان پس از موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار در سال ۹۵ به شرکت گروه مالی کیان منتقل گردید.

همچنین به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ سال مالی شرکت از ۳۱ شهریور ماه به پایان سال شمسی تغییر کرد.

موضوع فعالیت شرکت با توجه به نوع مجوزهای نهاد مالی از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان شرکت مادر (هلدینگ) طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از:

#### موضوع فعالیت اصلی

- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد.

#### موضوع فعالیت فرعی:

- سرمایه‌گذاری در مسکوکات به جز سکه و طلا، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز،
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع،
- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد،
- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمان با هدف کسب

انتفاع،

کیان



- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تامین مالی بازارگردانی و اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار، تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

چکیده اطلاعات مالی شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:  
جدول ۵: چکیده اطلاعات مالی شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به			شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۵۲۲.۱۵۸	۲۳۲.۲۶۰	۳۷۷.۵۳۶	دارایی ها
۳۷۲.۸۴۸	۲۸.۴۰۰	۳۳.۲۷۵	بدهی ها
۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰	سرمایه
۱۴۷.۳۰۹	۲۰۴.۸۶۰	۳۳۴.۲۶۱	جمع حقوق صاحبان سهام
۶۱.۵۴۷	۱۲۰.۱۶۵	۲۶۳.۱۳۵	درآمد عملیاتی
(۵.۳۶۵)	(۵.۸۳۹)	(۷.۰۵۲)	هزینه های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)
۵۳.۵۷۷	۱۰۱.۵۵۱	۲۳۶.۴۰۱	سود (زیان) خالص
۲۶۸	۵۰۸	۱.۱۸۲	سود هر سهم - ریال
(۲.۳۷۹)	۵۴.۰۱۹	۹۴.۴۲۴	جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی

کفایت سرمایه شرکت بر اساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد.

تعدیل شده	بدون تعدیل	شرح
۹.۸۴	۱۱.۰۹	نسبت جاری
۰.۱۹	۰.۱۳	نسبت بدهی (و تعهدات)

#### ۴-۱-۴- شرکت طلوع سرمایه کیان (سهامی خاص)

شرکت طلوع سرمایه کیان در تاریخ ۱۳۹۶/۰۱/۱۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۵۰۸۰۰۸ و شناسه ملی ۱۴۰۰۶۶۹۱۸۵۷ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. موضوع فعالیت شرکت عبارت است از:

- ارائه مشاوره در حوزه تشکیل و توسعه شرکت ها و مدیریت شرکت های سودده و شرکت های دانش بنیان، مشارکت در پروژه ها و دارایی های شرکت های فوق الذکر.



- خرید و فروش،
  - واردات و صادرات کلیه کالاهای مجاز بازرگانی،
  - اخذ و اعطای نمایندگی شرکت‌های داخلی و خارجی،
  - برگزاری هر قسم نمایشگاه،
  - اخذ وام و اعتبار و تسهیلات بانکی پس از اخذ مجوزهای لازم،
- چکیده اطلاعات مالی شرکت طلوع سرمایه کیان طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۶: چکیده اطلاعات مالی شرکت طلوع سرمایه کیان (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی شده منتهی به		
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
دارایی‌ها	۳۷۷.۹۹۰	۲۳۲.۳۰۳	۴۷۰.۴۵۳
بدهی‌ها	۲۲۶.۴۷۷	۱۸۲.۳۰۵	۵۴۴۸.۷۳
سرمایه	۲۵	۲۵	۲۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۱.۵۱۳	۴۹.۹۹۸	۲۱.۷۱۸
درآمد عملیاتی	۵۶.۴۱۵	۲۵.۶۱۴	۱۹.۰۰۰
هزینه‌های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۴.۶۴۴)	(۷.۱۸۱)	(۱۸.۸۰۹)
سود (زیان) خالص	۵۲.۰۷۹	۲۸.۴۸۵	۲۰.۵
سود هر سهم - ریال	۵.۲۰۷۸۵۱	۲.۸۴۸.۵۰۶	۲۰.۴۹۲
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	(۱۰.۲۳۲)	۷۶	(۱۶.۶۶۸)

#### ۵-۴-۱- شرکت ستاره آسمان کیان (سهامی خاص)

شرکت ستاره آسمان کیان، در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۰۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۵۱۶۱۵۰ و شناسه ملی ۱۴۰۰۷۰۹۷۲۵۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت طلوع سرمایه کیان می‌باشد.

طبق ماده ۲ اساسنامه، موضوع فعالیت شرکت عبارتست از:

- ارائه مشاوره، توسعه و سرمایه گذاری در زمینه فن آوری های نوین مالی،
- ارائه مشاوره و خدمات فن آوری و نرم افزاری در حوزه سیستم های پرداخت و اعتبار با محوریت مشتری و کسب و کار،
- ارائه خدمات مالی از طریق ابزارهای الکترونیکی، مطالعه و بومی سازی سامانه های نرم افزاری دانش بنیان پرداخت و اعتبار از جمله سامانه های متن باز،
- پردازش داده های حجیم و هوش مصنوعی در زمینه فن آوری های اقتصادی مجاز، مدیریت و توسعه سامانه های هوش تجاری و انبار داده،



- ارائه مشاوره و راهکارهای جامع فناوری اطلاعات مورد نیاز سیستم های شرکت های مالی، نصب و نگهداری و پشتیبانی در زمینه فن آوری ها و نرم افزارهای مالی،
  - ارائه خدمات مشاوره در زمینه فن آوری و نرم افزارها و سیستم های مالی و پرداخت و سامانه های مربوطه و ...
- چکیده اطلاعات مالی شرکت ستاره آسمان کیان طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۷: چکیده اطلاعات مالی شرکت ستاره آسمان کیان (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی نشده منتهی به		
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
دارایی ها	۳۳,۸۶۶	۱۱۱,۶۴۵	۲۵۳,۶۵۰
بدهی ها	۴۵,۱۶۰	۱۱۳,۸۹۲	۲۵۲,۹۷۰
سرمایه	۳۵	۳۵	۳۵
جمع حقوق صاحبان سهام	(۱,۲۹۳)	(۲,۲۴۷)	۶۸۰
درآمد عملیاتی	.	.	۱۴,۵۰۰
هزینه های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۷۵۹)	(۹۵۴)	(۱۰,۵۹۹)
سود خالص	(۷۵۷)	(۹۵۳)	۲,۹۲۶
سود هر سهم - ریال	(۷۵,۶۹۲)	(۹۵,۳۱۷)	۲۹۲,۶۴۸
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۳,۲۳۳	۱,۹۲۵	۴,۳۹۰

شرکت طلوع سرمایه کیان به عنوان یک شرکت سرمایه گذاری اقدام به سرمایه گذاری در شرکت های زیر مجموعه خود کرده است (شرکت های اشاره شده در نمودار ساختار حاکمیتی) که غالب این شرکت ها در حوزه فن آوری دیجیتال فعالیت می کنند. بدیهی است با به نتیجه رسیدن محصولات شرکت های زیر مجموعه و سودآوری آن ها، این شرکت نیز از درآمد پایدار برخوردار خواهد بود. همچنین از آنجا که برخی از محصولات شرکت های زیرمجموعه در مراحل پایانی ساخت هستند قاعدتاً بخشی از درآمد آنها صرف تبلیغات و سرمایه گذاری بر روی محصولات خواهد شد.

شرکت قبل از بهره برداری بوده و از زمان تاسیس در حال توسعه نرم افزاری با نام تجاری کیان دیجیتال می باشد که بستری برای مدیریت جامع و یکپارچه مالی برای کاربران فراهم می آورد. با راه اندازی این نرم افزار، سرمایه های خرد با روش ساده و بهینه تری جذب بازار سرمایه خواهند شد. تا تاریخ تهیه گزارش حاضر، نرم افزار مزبور تا میزان ۹۵ درصد پیشرفت ساخت داشته است و پیش بینی می گردد تا پایان سال ۱۴۰۰ به بهره برداری کامل برسد.

به عبارت بهتر، محصول اصلی این شرکت نرم افزاری است به منظور دسترسی سرمایه گذاران به ابزارهای سرمایه گذاری که در گام اول انواع صندوق های سرمایه گذاری می باشد. این نرم افزار با کمک به صدور و ابطال غیرحضوری فرآیند سرمایه گذاری را برای افراد و مدیران صندوق های سرمایه گذاری آسان خواهد کرد. در ابتدا این محصول مورد استفاده شرکت های گروه قرار خواهد گرفت و در مراحل بعدی به نهادهای سرمایه گذاری حاضر در بازار سرمایه ایران ارائه و فروخته خواهد شد. در حقیقت



ابزاری برای مدیریت دارایی در اختیار سرمایه گذاران قرار می دهد تا متناسب با میزان ریسک پذیری نسبت به سرمایه گذاری در دارایی های مختلف اقدام نمایند.

### ۶-۴-۱- شرکت نوآوری فروش کیان (سهامی خاص)

شرکت نوآوری فروش کیان، در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۲ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۵۱۶۸۵۳ و شناسه ملی ۱۴۰۰۷۱۲۶۳۰۴ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت طلوع سرمایه کیان می باشد.

طبق ماده ۲ اساسنامه، موضوع فعالیت شرکت عبارتست از :

- ارائه مشاوره، توسعه و سرمایه گذاری در زمینه فن آوری های نوین مالی،
  - مدیریت اعتبارات بین مصرف کنندگان و ارائه دهندگان خدمات،
  - ارائه مشاوره و خدمات فن آوری و نرم افزاری در حوزه سیستم های پرداخت و اعتبار با محوریت مشتری و کسب و کار، ارائه خدمات مالی از طریق ابزارهای الکترونیکی،
  - مدیریت و توسعه سامانه های هوش تجاری و انبار داده،
  - ارائه خدمات مشاوره در زمینه فن آوری و نرم افزارها و سیستم های مالی و پرداخت و سامانه های مربوطه و...
- چکیده اطلاعات مالی شرکت نوآوری فروش کیان طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۸: چکیده اطلاعات مالی شرکت نوآوری فروش کیان (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی شده منتهی به		
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
دارایی ها	۱۱,۰۰۷	۲۵,۵۵۸	۵۷,۲۲۹
بدهی ها	۱۱,۴۸۹	۲۷,۳۳۵	۵۶,۴۰۲
سرمایه	۳۵	۳۵	۳۵
جمع حقوق صاحبان سهام	(۲۸۳)	(۱,۳۷۷)	۸۲۶,۶۱۱
درآمد عملیاتی	-	-	۶,۵۰۰
هزینه های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۳۸۸)	(۱,۳۹۵)	(۳۰,۳۸)
سود خالص	(۳۸۷)	(۱,۳۹۳)	۲,۶۰۴
سود هر سهم - ریال	(۳۸,۶۵۳)	(۱۳۹,۴۴۱)	۲۶۰,۳۹۳
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۹۲۴	(۲۵)	(۱,۳۱۰)

شرکت قبل از بهره برداری بوده و از زمان تاسیس در حال توسعه نرم افزاری با نام تجاری سایا می باشد که پس از بررسی وضعیت اعتباری، اقدام به اعطای اعتبار به مشتریان می نماید و مدیریت کلیه عملیات مربوط به محاسبه میزان اعتبار و بازپرداخت آن توسط این سامانه انجام می شود. همچنین تخصیص، شارژ و خرید از کیف پول از طریق این سامانه مدیریت



خواهد شد. این سامانه کاربران را قادر به دریافت اعتبار خرید از طریق اعتبار عملیات بازپرداخت و مدیریت پرداخت می نماید. پیش‌بینی می گردد که این نرم افزار تا پایان سال ۱۴۰۰ به بهره برداری برسد.

#### ۷-۴-۱- شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان (سهامی خاص)

شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان، در تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۲۲ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۵۱۸۵۵۹ و شناسه ملی ۱۴۰۰۷۲۰۳۱۰۴ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت طلوع سرمایه کیان می باشد.

طبق ماده ۲ اساسنامه، موضوع فعالیت شرکت عبارتست از :

- ارائه کلیه خدمات مربوط به پذیرندگی کسب و کارها،
  - عقد قراردادهای با کسب و کارها جهت ارائه خدمات فروش و واسطه گری بین کسب و کارها و ارائه دهندگان خدمات مالی و پرداخت،
  - ارائه راهکارهای فروش و بازاریابی مجاز به اصناف و کسب و کارها،
  - ارائه خدمات پشتیبانی سیستم های استاندارد و خدمات پشتیبانی سیستم های مربوط به قبول کارت و پرداخت از طریق تلفن همراه،
  - ارائه برنامه های مربوط به سیستم های استاندارد نظام خرید اقساطی و سیستم های ارائه درگاه الکترونیکی به مشتری،
  - ارائه خدمات مشاوره در زمینه فن آوری و نرم افزارها و سیستم های مالی و پرداخت و سامانه های مربوطه و ...
- چکیده اطلاعات مالی شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۹: چکیده اطلاعات مالی شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی شده منتهی به		
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
دارایی‌ها	۱۴,۷۷۴	۲۹,۸۱۰	۴۹,۱۳۹
بدهی‌ها	۱۵,۵۵۵	۳۱,۷۹۳	۴۸,۵۰۱
سرمایه	۳۵	۳۵	۳۵
جمع حقوق صاحبان سهام	(۷۸۱)	(۱,۹۸۲)	۶۳۷
درآمد عملیاتی	-	-	۶,۰۰۰
هزینه‌های عملیاتی (فروش، عمومی و اناری)	(۵۴۳)	(۱,۳۰۲)	(۲,۵۰۶)
سود خالص	(۵۴۱)	(۱,۳۰۲)	۲,۴۲۰
سود هر سهم - ریال	(۵,۴۱۰)	(۱۳,۰۱۸)	۲۶,۲۰۴
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۹۸۶	(۱۸۰)	(۲,۴۳۱)

شرکت قبل از بهره برداری بوده و از زمان تاسیس در حال توسعه نرم افزاری با نام تجاری کیان بیزینس می باشد که هدف آن ارائه کلیه خدمات مربوط به پذیرندگی کسب و کارها، عقد قرارداد با کسب و کارها جهت ارائه خدمات فروش و واسطه

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



گری بین کسب و کارها و ارائه دهندگان خدمات مالی از طریق ایجاد شبکه اتصال بین اپلیکیشن های پرداخت موبایل و پذیرندگان می باشد. پیش بینی می گردد این نرم افزار تا پایان سال ۱۴۰۱ به بهره برداری کامل برسد.

### ۸-۴-۱- شرکت پیشرو فناوری همایی (سهامی خاص)

شرکت پیشرو فن آوری همایی در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۱ بصورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۴۸۲۷۹۳ مورخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۱ و شناسه ملی ۱۴۰۰۵۴۱۳۱۸۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی واقع در تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت طلوع سرمایه کیان می باشد. موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۱ اساسنامه ارائه مشاوره، توسعه و سرمایه گذاری در زمینه فن آوری های نوین مالی، مطالعه، توسعه و بومی سازی سامانه های نرم افزاری دانش بنیان پرداخت است.

چکیده اطلاعات مالی شرکت پیشرو فن آوری همایی طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۱۰: چکیده اطلاعات مالی شرکت پیشرو فن آوری همایی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی شده منتهی به		
	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
داراییها	۳۸,۵۹۰	۴۷,۲۶۶	۱,۴۹۹
بدهیها	۲۵,۵۶۰	۵۵,۲۶۴	۱۰,۳۵۳
سرمایه	۱۰	۱۰	۱۰
جمع حقوق صاحبان سهام	(۶,۹۶۹)	(۷,۹۹۸)	(۸,۸۵۴)
درآمد عملیاتی	۵	-	-
هزینههای عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۳,۱۸۴)	(۶۴۲)	(۸۵۵)
سود خالص	(۳,۱۸۴)	(۱,۰۲۹)	(۸۵۵)
سود هر سهم	(۰.۳۲)	(۰.۱۰)	(۰.۰۹)
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	(۱۹,۳۷۸)	(۱,۴۶۶)	۹,۸۲۵

این شرکت طی سال ۱۳۹۹ فاقد فعالیت بوده است و برنامه گروه برای احیای مجدد این شرکت در راستای موضوع فعالیت می باشد.

### ۹-۴-۱- شرکت هوش سامانه ای وراکاو (سهامی خاص)

شرکت هوش سامانه ای وراکاو، در تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۲۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۴۷۹۳۴۷ و شناسه ملی ۱۴۰۰۵۲۳۹۹۱۵ اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت طلوع سرمایه کیان می باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه توسعه و مدیریت سامانه های مبتنی بر موبایل و اینترنت، تحقیق و توسعه سامانه های نرم افزاری، بومی سازی و توسعه فن آوریهای مربوطه به شبکه های کامپیوتری، مدیریت و توسعه سامانه های پرداختی داده و هوش مصنوعی، مدیریت و توسعه سامانه های هوش تجاری و انبار داده ... می باشد.



چکیده اطلاعات مالی شرکت هوش سامانه ای وراکاو طی ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۱۱: چکیده اطلاعات مالی شرکت هوش سامانه ای وراکاو (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به		
	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
دارایی‌ها	۳,۴۶۵	۳,۴۷۷	۳,۴۷۷
بدهی‌ها	۴,۶۸۴	۴,۷۷۴	۴,۸۵۲
سرمایه	۱۰	۱۰	۱۰
جمع حقوق صاحبان سهام	(۱,۲۱۸)	(۱,۲۹۷)	(۱,۳۷۴)
درآمد عملیاتی	-	-	-
هزینه‌های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۲۴۱)	(۷۸)	(۷۷)
سود خالص	(۲۴۱)	(۷۸)	(۷۷)
سود هر سهم	(۰.۰۲)	(۰.۰۱)	(۰.۰۱)
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۳,۴۶۵	۳,۴۷۷	۳,۴۷۷

این شرکت طی سال ۱۳۹۹ فاقد فعالیت بوده است و برنامه گروه برای احیای مجدد این شرکت در راستای موضوع فعالیت می باشد.

#### ۱۰-۴-۱- شرکت فناوری بازار سرمایه درسا (سهامی خاص)

شرکت فناوری بازار سرمایه درسا، در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۰۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ثبت ۵۴۳۱۵۶ و شناسه ملی ۱۴۰۰۸۴۲۷۲۰۲ اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت طلوع سرمایه کیان می باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه ارائه مشاوره، توسعه و سرمایه گذاری در زمینه فن آوری های نوین مالی، ارائه مشاوره و خدمات فن آوری و نرم افزاری در حوزه سیستم های پرداخت با محوریت مشتری و کسب و کار، ارائه خدمات مالی از طریق ابزارهای الکترونیکی، مطالعه، توسعه و بومی سازی سامانه های نرم افزاری، پرداخت از جمله سامانه های متن باز، پردازش داده های حجیم و هوش مصنوعی در زمینه فن آوری های اقتصادی مجاز، مدیریت و توسعه سامانه های هوش تجاری و انبار داده، ارائه مشاوره و راهکارهای جامع فناوری اطلاعات مورد نیاز سیستم های شرکت های مالی، نصب و نگهداری و پشتیبانی در زمینه فن آوری ها و نرم افزارهای مالی و قبول نمایندگی یا اعطای آن به افراد حقیقی و حقوقی و غیره.

چکیده اطلاعات مالی شرکت فناوری بازار سرمایه درسا طی ۲ دوره مالی گذشته به شرح جدول ذیل می باشد:

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



جدول ۱۲: چکیده اطلاعات مالی شرکت فناوری بازار سرمایه در سا (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به	
	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	دوره ۸ ماه و ۲۳ روزه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
دارایی‌ها	۲۴.۴۸۲	۵,۲۸۱
بدهی‌ها	۲۳.۹۶۶	۶,۸۹۵
سرمایه	۲۵	۲۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۱۸	(۱,۴۱۳)
درآمد عملیاتی	۵,۵۰۰	-
هزینه‌های عملیاتی (فروش، عمومی و اداری)	(۲,۹۲۸)	(۱,۳۵۱)
سود خالص	۱,۹۲۲	(۱,۳۴۸)
سود هر سهم - ریال	۱۹۳,۱۶۱	(۱۳۳,۸۳۳)
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	(۲,۷۳۱)	(۸۲۱)

## ۵-۱- سرمایه و سهامداران

سرمایه شرکت مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال، شامل ۲,۰۰۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی می‌باشد که تماماً پرداخت شده است. به موجب صورت جلسات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۸ و مجوز شماره ۱۲۲/۸۵۰۸۷ مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۲ سازمان بورس و اوراق بهادار سرمایه شرکت از مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافت.

آخرین اطلاعات مربوط به تعداد و درصد مالکیت هر یک از سهامداران شرکت بر اساس صورت های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۳: سهامداران (مبالغ به میلیون ریال)

نام سهامدار	نوع سهام	تعداد سهام	درصد مالکیت	سرمایه پرداخت شده	
				۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
همکاران ارزش آفرین کیان	بانام عادی	۴۹۹,۹۸۶,۵۰۰	۳۹.۹۹	۳۹۹,۹۹۰	۳۹۹,۹۹۰
سرمایه گذاران ارزش آفرین کیان	بانام عادی	۳۹۹,۹۹۶,۳۹۸	۳۹.۹۹	۳۹۹,۹۹۰	۳۹۹,۹۹۰
حافظ کمال هدایت	-	-	-	۱۰	۱۰
مجید زمانی	بانام عادی	۹,۹۹۷	۰.۰۰۱	۱۰	۱۰
پیام افضلی	بانام عادی	۱	۰.۰۰۰۰۰۱	۰	۰
علی نوریان	بانام عادی	۱	۰.۰۰۰۰۰۱	۰	۰
عبدالله فاتح	بانام عادی	۱	۰.۰۰۰۰۰۱	۰	۰
شاپور خستو	بانام عادی	۱	۰.۰۰۰۰۰۱	۰	۰
احمد فیاض بخش	بانام عادی	۱	۰.۰۰۰۰۰۱	۰	۰
شرکت طلوع سرمایه کیان	بانام عادی	۱,۰۰۰	۰.۰۰۰۱	-	-



۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
سرمایه پرداخت شده	سرمایه پرداخت شده	سرمایه پرداخت شده	درصد مالکیت	تعداد سهام	نوع سهام	نام سهامدار
-	-	-	۰.۰۰۰۱	۱,۰۰۰	بانام عادی	شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتوافتاب کیان
-	-	-	۰.۰۰۰۱	۱,۰۰۰	بانام عادی	شرکت ستاره آسمان کیان
-	-	-	۰.۰۰۰۱	۱,۰۰۰	بانام عادی	شرکت مدیریت فرایان سرمایه نوآوران
-	-	-	۰.۰۰۰۱	۱,۰۰۰	بانام عادی	شرکت پوینر
-	-	-	۰.۰۰۰۱	۱,۰۰۰	بانام عادی	شرکت کیا آسا تجارت توس
-	-	-	۰.۰۰۰۱	۱,۰۰۰	بانام عادی	شرکت آوای عرضه پارس
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		جمع



گروه مالی کیان  
۳۹۰۱۹۸



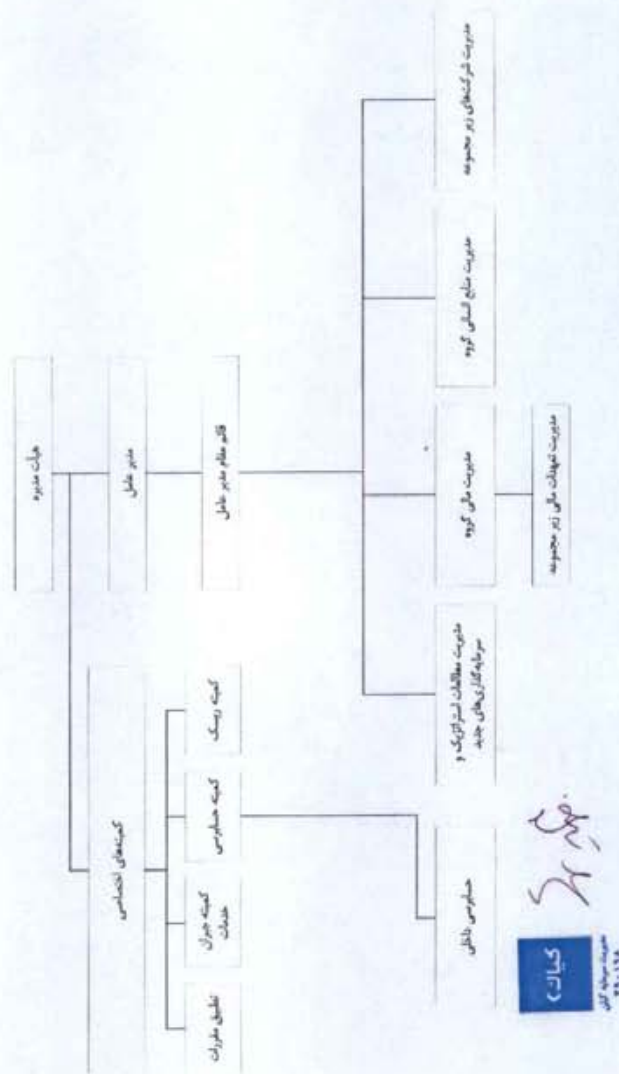
## ۱-۶- ساختارها و تشکیلات

## ۱-۶-۱- ساختار سازمانی

آخرین نمودار سازمانی مصوب شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) به شرح نمایه ذیل می باشد:

کیان

چارت سازمانی شرکت مدیریت سرمایه کیان



گروه مالی کیان  
مدیریت سرمایه‌گذاری  
۴۹۰۱۹۸



کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

**۲-۶-۱- ساختار حاکمیت شرکتی****۱-۶-۲-۱- کمیته‌های شرکت**

کمیته‌های موجود در شرکت گروه مالی کیان به شرح زیر عبارتند از:

**۱-۶-۲-۱-۱- کمیته ریسک**

کمیته مدیریت ریسک شرکت، خدماتی برای دسترسی هماهنگ به بازارهای مالی داخلی و بین‌المللی و نظارت و مدیریت ریسک‌های مالی مربوط به عملیات شرکت از طریق گزارش‌های ریسک داخلی که آسیب‌پذیری را بر حسب درجه و اندازه ریسک‌ها تجزیه و تحلیل می‌کند، ارائه می‌کند. این ریسک‌ها شامل ریسک بازار (شامل ریسک نرخ ارز و ریسک سایر قیمت‌ها)، ریسک اعتباری و نقدینگی می‌باشد.

کمیته مدیریت ریسک شرکت که بر ریسک‌ها و سیاست‌های اجرا شده نظارت می‌کند تا آسیب‌پذیری از ریسک‌ها را کاهش دهد، به صورت فصلی به هیأت‌مدیره گزارش می‌دهد. شرکت به دنبال حداقل کردن اثرات این ریسک‌ها از طریق مدیریت بهینه منابع است. رعایت سیاست‌ها و محدودیت‌های آسیب‌پذیری، توسط حسابرسان داخلی به طور مستمر بررسی می‌شود. کمیته ریسک بر فرایند موثر ارزیابی و مدیریت ریسک شامل برنامه‌ریزی، شناسایی و ارزیابی ریسک‌ها، نحوه مدیریت و کنترل ریسک‌ها و گزارشگری به موقع ریسک‌ها و مخاطرات نظارت می‌نماید.

**۱-۶-۲-۱-۲- کمیته حسابرسی**

کمیته حسابرسی در حقیقت به ارزیابی سیستم‌های کنترل داخلی و ارزیابی ریسک، بررسی و نظارت بر برنامه‌ها، فرآیندها و در نتیجه گزارش حسابرس داخلی، بررسی و نظارت بر اثربخشی روشهای ارزیابی ریسک شرکت و بررسی و تجزیه و تحلیل کفایت و اثربخشی کنترل‌های مالی و حسابداری داخلی شرکت می‌پردازد. نظارت بر کیفیت صورت‌های مالی و کنترل‌های داخلی شرکت، فرآیند گزارشگری مالی، رعایت الزامات قانونی و مقرراتی و نیز استانداردها و خط مشی اخلاقی شرکت، شایستگی و استقلال حسابرس مستقل شرکت، عملکرد حسابرسان داخلی از دیگر وظایف کمیته می‌باشد.

**۱-۶-۲-۱-۳- کمیته جبران خدمات**

این کمیته با نظارت و ارزیابی سیستم جبران خدمات شرکت به منظور جذب افراد شایسته و حفظ و پرورش نیروهای انسانی فعالیت می‌نماید. به طوریکه ضمن ارتقا فرهنگ سازمانی و تاثیرگذاری بر عملکرد و رفتار کارکنان موجب افزایش بهره‌وری فردی و سازمانی در راستای اهداف و برنامه‌های شرکت می‌گردد.

ارتقا سطح کیفی کارکنان و تدوین سیاست‌های آموزش ضمن خدمت از دیگر وظایف این کمیته می‌باشد.

**۱-۶-۲-۱-۴- کمیته تطبیق مقررات**

کمیته تطبیق مقررات ضمن تبیین خط مشی رعایت قوانین و مقررات که متضمن اصول کلی، فرآیندهای اصلی شناسایی، اولویت بندی، مدیریت و کنترل ریسک قوانین و مقررات و نحوه گزارش دهی می‌باشد، بر اجرای قوانین و مقررات و نحوه

فرآیندهای کنترلی و گزارشگری نظارت می‌نماید.



۳-۶-۱- مدیران

اطلاعات مربوط به هیات مدیره شامل اسامی، سمت، تحصیلات و سوابق حرفه‌ای به شرح جدول ذیل است:

جدول ۱۴: سوابق مدیران

نام و نام خانوادگی	سمت	سوابق تحصیلی	سوابق کاری ۱۰ سال گذشته
مجید زمانی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت عمومی (MPA) از دانشگاه Columbia کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی (MBA) از دانشگاه ایلینوی کارشناسی حقوق از دانشگاه فیس دانشگاه تهران	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت مدیریت سرمایه کیان، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت تامین سرمایه کاران و مشاور ارشد شرکت مشاوره و تأمین مالی سازمان گسترش و توسعه صنعتی ایران
حافظ کمال هادیات	رئیس هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی صنایع از دانشگاه صنعتی شریف کارشناسی مهندسی صنایع از دانشگاه صنعتی شریف	رئیس هیات مدیره شرکت مدیریت سرمایه کیان، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه آرمان روشن آرگ، رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری سپهان تأمین، عضو هیات مدیره شرکت نوین گدیشان سراوا پارس، رئیس هیات مدیره شرکت سپهان ساوچ پوشهر، عضو هیات مدیره شرکت سپهان کرمان، رئیس هیات مدیره شرکت سپهان خوزستان، رئیس هیات مدیره شرکت سپهان مازندران، رئیس هیات مدیره شرکت سپهان قائن، رئیس هیات مدیره شرکت سپهان شمال
فرهاد مرتضوی نژاد	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حقوق خصوصی از دانشگاه آزاد اسلامی تهران کارشناسی حقوق از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد کارشناسی حسابداری از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد	نائب رئیس هیات مدیره شرکت نیمان شرق - نائب رئیس هیات مدیره شرکت کیا اما تجارت توسن - نائب رئیس هیات مدیره شرکت کرچ ایلیا - نائب رئیس هیات مدیره شرکت شیراز دنیا - نائب رئیس هیات مدیره شرکت دنیا توسن - نائب رئیس هیات مدیره شرکت سپاس مهر - نائب رئیس و غیره
علی نوریان	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی سیستم‌های اقتصادی و اجتماعی از مؤسسه آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه‌ریزی کارشناسی کامپیوتر از دانشگاه صنعتی شریف	عضو هیئت مدیره شرکت مدیریت سرمایه کیان، رئیس واحد مدیریت دارایی و مدیر کل سرمایه‌گذاری شرکت تامین سرمایه کاران
ابراهیم عابدینی	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی از دانشگاه آزاد اسلامی قزوین کارشناسی حسابداری از دانشگاه آزاد اسلامی رودهن	مدیران مالی اقتصادی هلندیک پویا - معازن مالی گروه آریاس روزان - معازن مالی اقتصادی بخش سراسری پوئل پرسام - معازن مالی اداری نیمه گروه توسعه صنایع پشه‌پر مدیران دانشگاه آزاد اسلامی
احمد فیاض بخش	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی صنایع و طراحی سیستم‌ها از دانشگاه صنعتی شریف	دبیر کل اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، معازن سازمان انرژی اتمی، ریاست هیئت مدیره و مدیرعامل سازمان اقتصادی کوثر در بنیاد شهید، معازن نیروگاه‌ها سازمان انرژی اتمی، رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت مادر تخصصی تولید و توسعه انرژی اتمی
سید ناصر شجره	نائب رئیس هیئت مدیره	کارشناسی حقوق قضایی از دانشگاه تهران	عضو هیات مدیره شرکت کارتن سازی مهین - عضو هیات مدیره شرکت کیان شرکت سرمایه گذاری صنایع بنیاد پانزده خرداد



## ۴-۶-۱- ساختار نیروی انسانی

ساختار نیروی انسانی شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۵: ساختار نیروی انسانی

جنسیت	تعداد
مرد	۱۶
زن	۱۸
جمع	۳۴

تحصیلات	تعداد
دکترا	۱
کارشناسی ارشد	۱۷
کارشناسی	۱۲
دیپلم	۳
زیر دیپلم	۱
جمع	۳۴

## ۷-۱- ارتباط با شرکت

آدرس شرکت: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴

کد پستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۴

تلفن دفتر مرکزی: ۴۷۱۸۰۴۰۰

نمابر دفتر مرکزی: ۴۷۱۸۰۴۰۴

پست الکترونیک: info@kian.capital

آدرس سایت: www.kian.capital

روزنامه منتخب جهت درج آگهی‌ها: روزنامه دنیای اقتصاد

## ۲- فعالیت و عملیات

### ۲-۱- معرفی صنعت

همراه با رشد بازار سرمایه و تنوع روزافزون ابزارهای سرمایه‌گذاری، نیاز به بررسی دقیق و آگاهانه قبل از اتخاذ تصمیمات مهم سرمایه‌گذاری افزایش یافته است. در شرایط کنونی و حمایت‌های انجام شده جهت تقویت بازار سرمایه برای ایفای نقش هر چه مؤثرتر در تأمین مالی بازار شرکت‌ها و کمک به پویایی اقتصاد و گشایش‌های پیش رو در تعاملات بازار سرمایه ایران با بازار بین‌المللی، نقش مشاوران سرمایه‌گذاری مورد توجه هر چه بیشتر قرار گرفته است.

با ورود جریان‌های سرمایه‌ای جدید، برخلاف بسیاری از کشورهای دیگر مانند روسیه در اوایل دهه ۹۰ میلادی که بعد از مدتی دوری از بازارهای سرمایه‌گذاری بین‌المللی به عرصه اقتصادی جهانی بازمی‌گردند، ایران به طور نسبی دارای بازار سرمایه بالغانی می‌باشد. در حال حاضر سهام بیش از ۶۹۰ شرکت در بورس تهران و فرابورس در حال معامله بوده، و علاوه بر این بیش از ۱۰۸ کارگزار، ۲۴۷ صندوق سرمایه‌گذاری و ۱۰ شرکت تأمین سرمایه نیز در بازار فعالیت می‌نمایند. لیکن انتظار می‌رود با ورود نقدینگی بیشتر به این بازار در شرایط تحریمی و وجود ابزارهای متنوع، بازار سرمایه‌گذاری ایران بتواند تا حدی کمبود منابع را جبران نماید. از سوی دیگر و به طور سنتی، منابع پروژه‌های زیرساختی، واردات کالاهای واسطه و سرمایه‌ای و همچنین توسعه کسب و کار در بنگاه‌ها بیشتر از محل بازار پول تأمین شده است که خود به بانک‌ها فشار آورده و موجب کاهش توان سیستم بانکی در حمایت از رشد اقتصادی شده است. بازار سرمایه در ایران با ورود شرکت‌های رتبه‌بندی، تنوع و تعمیق بازار اوراق تأمین مالی اسلامی و امکان هرچه بیشتر شرکت‌ها برای افزایش سرمایه و پذیرش در بورس نه تنها این بار را کاهش خواهد داد بلکه به شفافیت نظام اقتصادی نیز منجر خواهد شد.

علی‌رغم پیشرفت‌های حاصله در زمینه ارکان تأمین مالی شرکت‌ها در بازار سرمایه از طریق پذیرش اوراق سهام و بدهی، هنوز مسیر طولانی تا توسعه کامل بازار باقی مانده است. درج اوراق شرکت‌های ایرانی در بازارهای بین‌المللی، معرفی و توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری مشتقه، کمک به رشد بازار سهام غیر بورس (Private Equity) از طریق تعبیه راهکارهای خروج در بازار بورس، تأمین مالی پروژه‌ها از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصصی و به موازات آن، بازاریابی این ابزارها به طور حرفه‌ای برای سرمایه‌گذاران با سطح آگاهی و تخصصی مختلف و ارائه خدمات به ایشان طبق بالاترین استانداردها، فعالیت‌هایی می‌باشد که شرکت‌های مدیریت سرمایه موفق در سال‌های آتی به آن خواهند پرداخت. با این هدف، مجموعه گروه مالی کیان با ارائه خدمات مشاوره تأمین مالی، ادغام و تملیک، مدیریت ثروت، سب‌گردانی، اطلاع‌رسانی، تحلیل سرمایه‌گذاری و تحلیل و تحقیق توسط تیمی حاذق با تجربه داخلی و بین‌المللی شکل گرفته است. بدین منظور، با در نظر گرفتن شرایط فعلی بازار و نیازهای موجود، برنامه شرکت گروه مالی کیان برای مرتفع ساختن این نیازها با توضیح فعالیت‌های شرکت، نیروی انسانی مورد نیاز، هزینه‌های شرکت و درآمد آن، در قالب این طرح تجاری آماده شده است.

### ۲-۱-۱- بررسی اقتصاد جهان

صندوق بین‌المللی پول در گزارش ماه آوریل ۲۰۲۱ عنوان کرده است که در حال حاضر بیش از یک سال است که کرونا به عنوان یک بیماری همه گیر جهانی اعلام شده است، یک سال از دادن وحشتناک زندگی و معیشت. افزایش تلفات انسانی در سراسر جهان و میلیون‌ها انسانی که بیکار هستند، نشانه‌های سخت اقتصادی و اجتماعی است که جامعه جهانی هنوز با آن دست به گریبان است.

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





با این وجود، حتی با عدم اطمینان زیاد در مورد مسیر همه‌گیری، راهی برای خروج از این بحران اقتصادی و بهداشتی به طور فزاینده‌ای قابل مشاهده است. به لطف نبوغ جامعه علمی، چندین واکسن داریم که می‌تواند از شدت و فراوانی عفونت‌ها بکاهد. به موازات آن، انطباق با زندگی همه‌گیر، اقتصاد جهانی را قادر ساخته است که علی‌رغم تحرک کلی، عملکرد خوبی داشته باشد، و به طور متوسط، در مناطق مختلف، به یک بازگشت قوی‌تر از حد انتظار منجر شود. حمایت مالی مکمل در برخی از اقتصادها، (به ویژه ایالات متحده) - در پی پاسخ مالی بی‌سابقه سال گذشته و ادامه تسهیلات پولی - چشم انداز اقتصادی را بیش از پیش ارتقا می‌دهد.

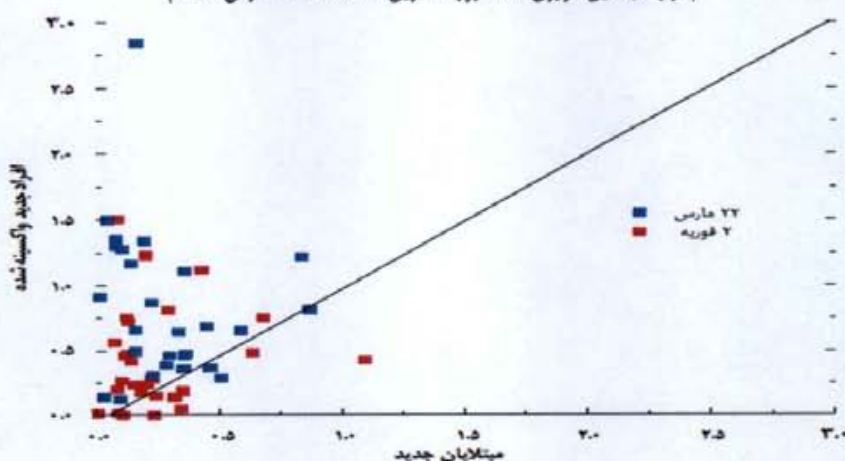
بر اساس گزارشی که صندوق بین‌المللی پول در ماه آوریل ۲۰۲۱ منتشر کرده است با پیش‌بینی رشد ۶ درصدی در سال ۲۰۲۱ و ۴,۴ درصد در سال ۲۰۲۲ برای جهان، پیش‌بینی خود را نسبت به قبل بهبود داده است. با این وجود، احتمال آسیب اقتصادی مداوم برای کشورها وجود دارد.

### واگرایی در بهبودها در میان عدم اطمینان زیاد

چشم انداز جهانی با گذشت بیش از یک سال از بروز همه‌گیری بسیار نامشخص است. جهش‌های جدید ویروس و تجمع عوارض انسانی نگرانی‌ها را ایجاد می‌کند، حتی در حالی که افزایش پوشش واکسن باعث افزایش تمایل به واکسیناسیون می‌شود. بهبودهای اقتصادی در بین کشورها و بخش‌ها متفاوت است و نشان دهنده تغییر در اختلالات ناشی از همه‌گیری و میزان حمایت از سیاست است. این چشم انداز فقط به نتیجه نبرد بین ویروس و واکسن‌ها بستگی ندارد (نمایه ۱) - همچنین به این بستگی دارد که چگونه سیاست‌های اقتصادی اعمال شده تحت عدم اطمینان زیاد می‌تواند آسیب پایدار ناشی از این بحران بی‌سابقه را محدود کند.

نمایه ۱: مسابقه بین ویروس و واکسن

(هزار، میانگین موزون هفت روزه؛ آخرین مشاهدات: ۲۲ مارس ۲۰۲۱)



### همه‌گیری بیماری همچنان تلفات شدید انسانی را نشان می‌دهد

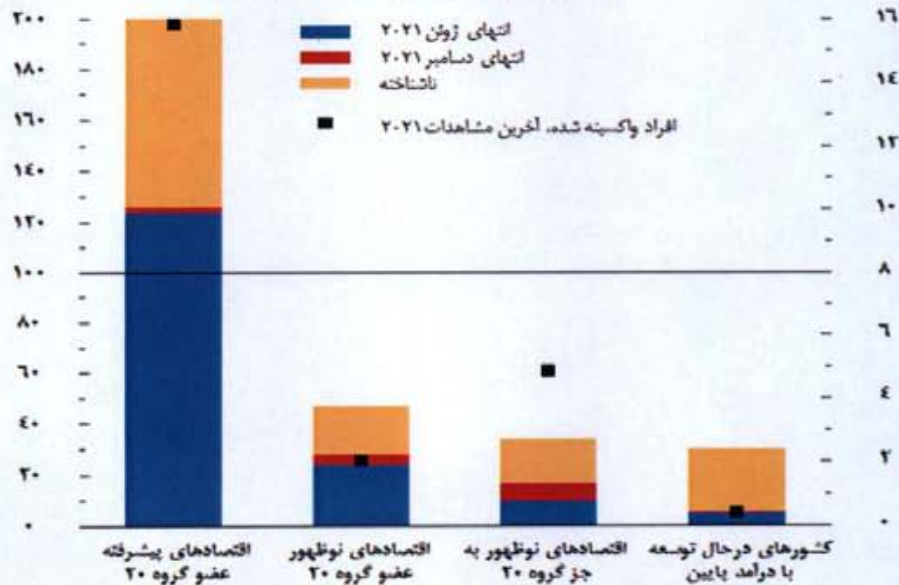
فاصله گذاری اجتماعی، واکسیناسیون و درمان به کاهش سرعت ویروس و نجات جان انسان‌ها کمک کرده است. در عین حال، این بحران اختلافات زیادی را در ظرفیت کشورها برای حمایت از جمعیت خود، به ویژه آسیب پذیرترین افراد ایجاد کرده است. تعداد مرگ و میر همه گیر (بیش از ۲,۵ میلیون نفر در سراسر جهان)، مرگ و میر ناشی از سایر دلایل به دلیل تأخیر در مراقبت

و افزایش بیماری، فشارهای شدید اجتماعی را در سراسر جهان تحمیل کرده است. واکسیناسیون در اکثر کشورها آغاز شده است.



وعده کاهش احتمالی شدت و فراوانی عفونت‌ها را می‌دهد. پوشش تاکنون به میزان قابل توجهی متفاوت است و انتظار می‌رود کشورها در زمان‌های مختلف به واکسینه گسترده دست یابند (نمایه ۲).

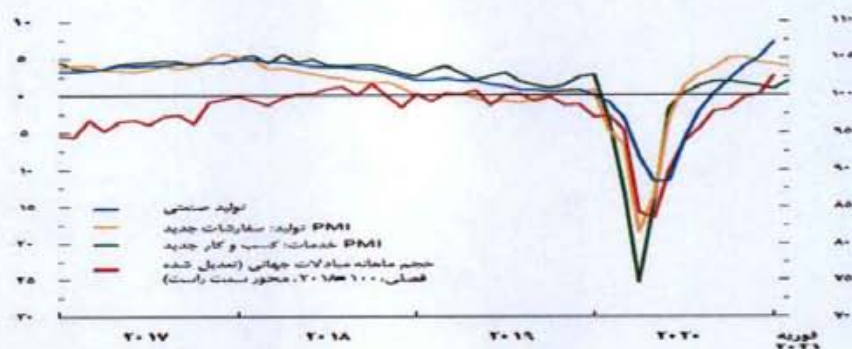
نمایه ۲: واکسینه‌شدگان تأیید شده (درصد از جمعیت)



بهبودی سریع و ناقص: امواج دوم و سوم از زمان پیش بینی چشم انداز اقتصادی جهانی اکتبر ۲۰۲۰ محدودیت‌های جدید را در بسیاری از کشورها ضروری کرده است. این ریتم توقف به این معنی است که بهبودی ناهموار و کامل نیست. گرچه تولید ناخالص داخلی، به طور کلی، در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ قویتر از آنچه انتظار می‌رفت بهبود یافت، اما در اکثر کشورها به میزان قابل توجهی پایین تر از روند پیش از همه‌گیری است. علاوه بر این، شاخص‌های پرتکرار تحرک آرام در برخی از بخش‌ها در اوایل سال ۲۰۲۱ را نشان می‌دهد (نمایه ۳).

نمایه ۳: شاخص‌های فعالیت جهانی

(میانگین متحرک سه ماهه، درصد تغییرات سالانه، انحراف از ۵۰ برای PMI، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)



تفاوت در بین کشورها: در میان کشورها، بهبودی توسط مسیر همه‌گیری، تحمیل محدودیت‌های جایجایی برای مهار پیشرفت آن و اقدامات سیاسی شکل گرفته است. زیان ناشی از این اتفاقات برای کشورهایی که به گردشگری و صادرات کالای متکی هستند و برای افرادی که فضای سیاست محدودی دارند بسیار بزرگتر بوده است. بسیاری از این کشورها در

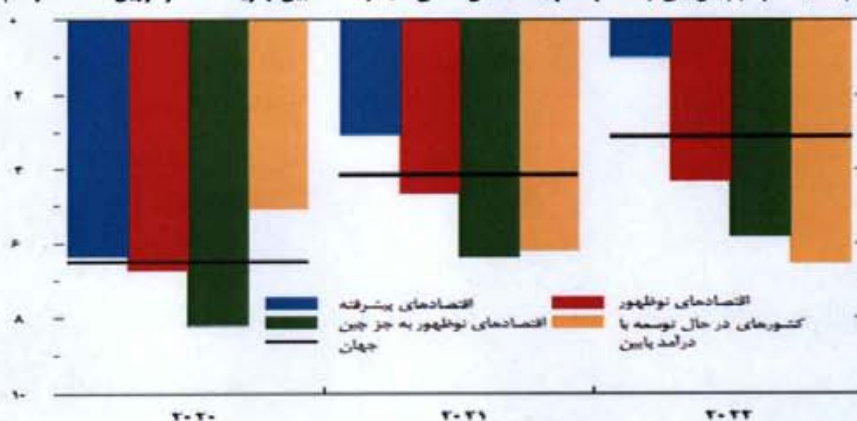
شرایط مالی نامطلوبی و با ظرفیت کمتری برای انجام مراقبت‌های بهداشتی وارد بحران شدند و مجبور شدند برای بهبودی کیان



شیوع ویروس تعطیلی بیشتری وضع کنند. عواملی مانند نسبت مشاغل "از راه دور"، سهم اشتغال در شرکت‌های کوچک و متوسط، عمق بازارهای سرمایه، اندازه بخش غیررسمی، و کیفیت و دسترسی به زیرساخت‌های دیجیتال نیز نقش دارند - هم در رکود و هم در سرعت بهبودی (نمایه ۴). چنین اختلافاتی ممکن است منجر به واگرایی پایدار در سرتاسر کشورها شود. تخمین زده می‌شود که نزدیک به ۹۵ میلیون نفر در سال ۲۰۲۰ در مقایسه با پیش‌بینی‌های پیش از همه‌گیری، زیر آستانه فقر شدید سقوط کرده باشند و روند دو دهه کاهش فقر جهانی را معکوس کند.

نمایه ۴: گروه‌های آسیب دیده

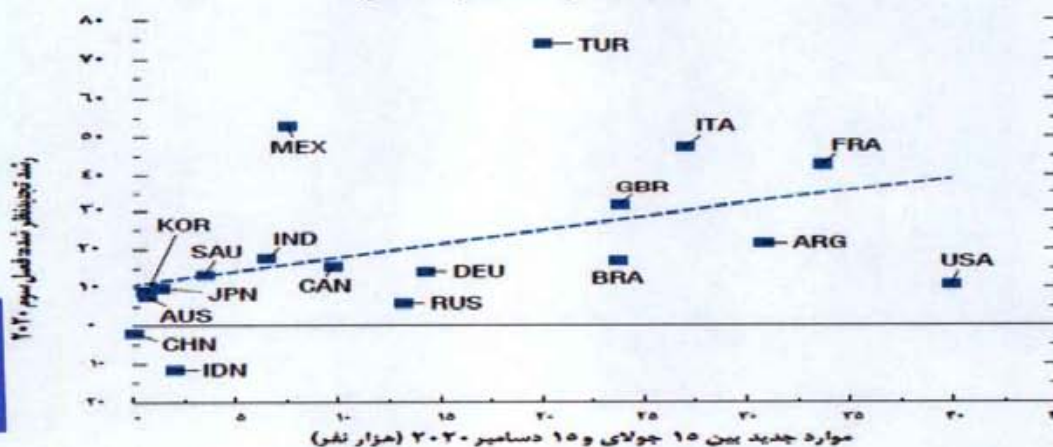
(تجدید نظر در پیش‌بینی رشد سرانه تولید ناخالص داخلی دنیا از ۲۰۱۹ بین ژانویه ۲۰۲۰ و آوریل ۲۰۲۱، درصد)



تفاوت در بین بخشها: تقاضای قوی برای کالاهایی که مورد نیاز دورکاری افراد در خانه هستند و آزاد شدن تقاضا کالاهای بادوام (به ویژه اتومبیل) از عوامل اصلی بهبود جهانی از نیمه دوم سال ۲۰۲۰ بوده است. به دنبال یک فروپاشی کوتاه مدت و همزمان، تولیدات صنعتی به سطح قبل از همه گیر بازگشت. با این حال، بازگشایی بسیاری از اقتصادها در ماه مه - ژوئن - که منجر به یک جهش شگفت انگیز در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰ شد. استفاده از خدمات متمرکز همچنان نامطلوب است. همچنین باعث ایجاد موج دوم بیماری و محدود کردن تحرک در مناطق دیگر می‌شود. ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۰ (نمایه ۵). بخش‌های مسافرت، هنر، سرگرمی، ورزش، هتل‌داری و خرده فروشی ملات و آجر به میزان بخشی از ظرفیت خود از ابتدای همه‌گیری عمل کرده‌اند و قبل از کنترل همه‌گیری، شاهد بازگشت قابل توجهی نخواهیم بود.

نمایه ۵: رشد عجیب و بازگشت در موارد ابتلا به کرونا

(صدم درصد؛ نرخ سالانه تعدیل شده فصلی)

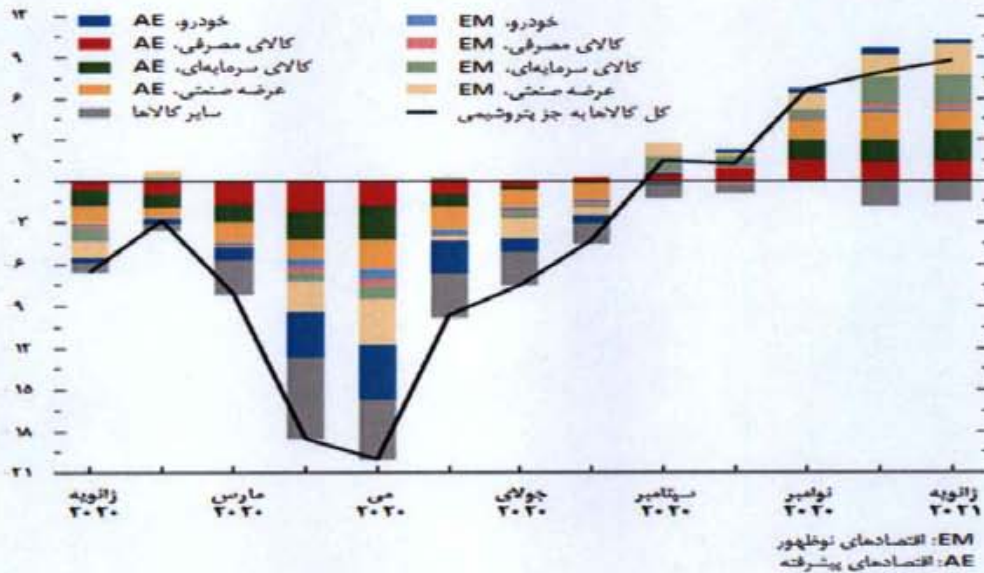


گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



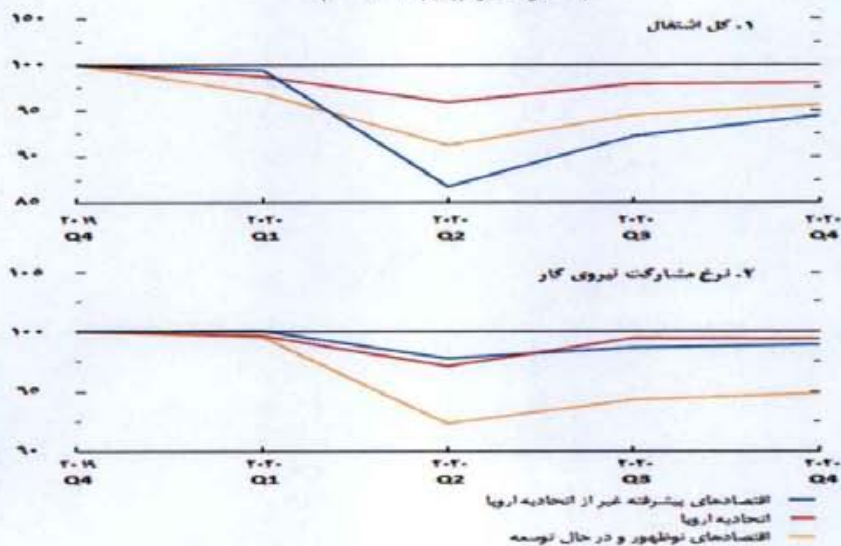
- تجارت بین‌المللی کالا نیز الگوهای مشابهی را نشان داده است (نمایه ۶). حجم تجارت کالاها به سطح قبل از همه‌گیری بازگشته است. تجارت بین مرزی خدمات همچنان پایین مانده است.

نمایه ۶: اثرات جهانی: مشارکت‌ها، به تفکیک نوع کالاها و مناطق  
(درصد تغییر سالانه مشارکت‌ها، صدم درصد؛ بر اساس ارزش دلاری)



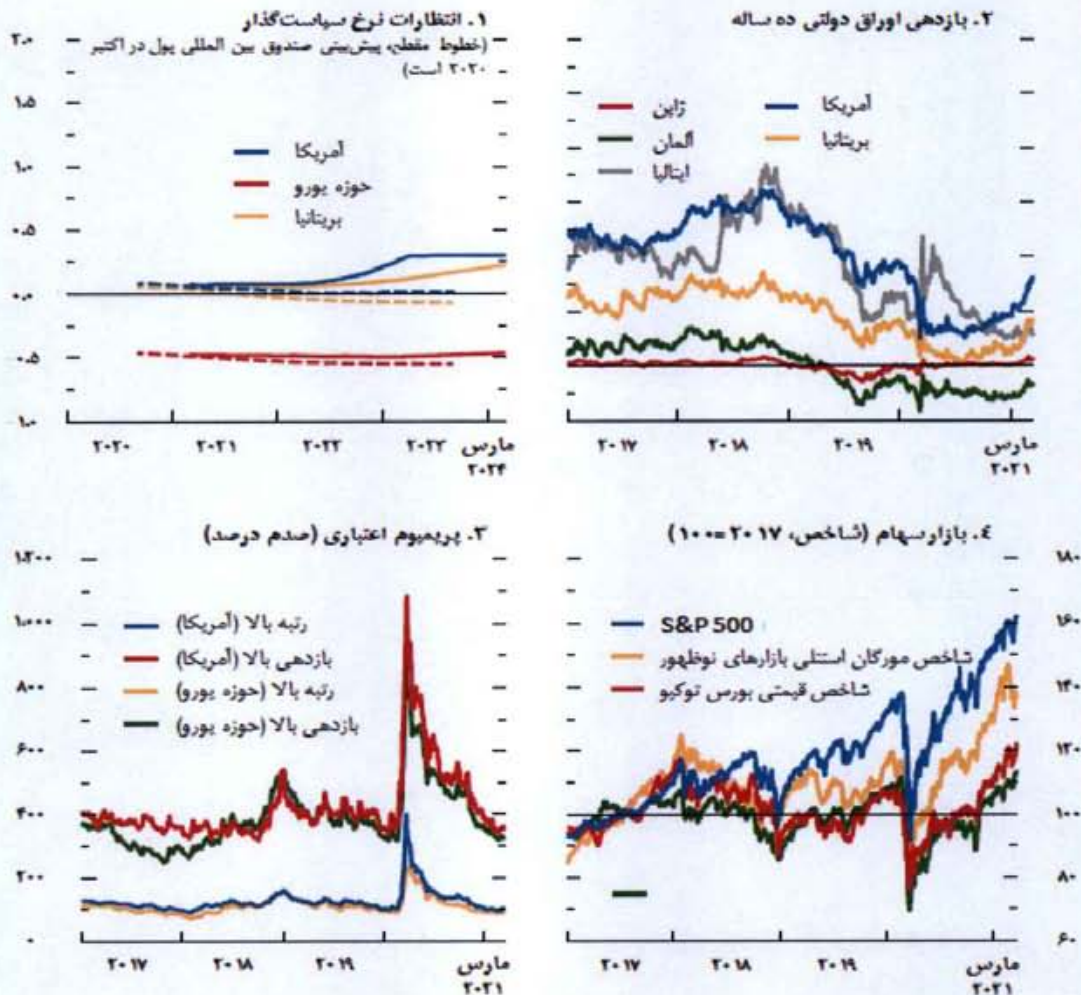
- آسیب‌پذیری‌های بازار کار: با بهبود بیکاری و کم‌کاری هنوز بهبود بازار کار ناقص است (نمایه ۷). علیرغم حمایت‌های خارق‌العاده از سیاست (از جمله برنامه‌های حفظ شغل و یارانه دستمزد)، نرخ بیکاری حدود ۱٫۵ درصد افزایش یافته است، بالاتر از میانگین قبل از همه‌گیری آنها در بازارهای پیشرفته و در حال ظهور و اقتصادهای در حال توسعه. مشارکت در نیروی کار نیز کاهش یافته است. علاوه بر این، ممکن است مقدار واقعی رکود حتی از این شاخص‌ها بیشتر باشد زیرا بسیاری از کشورها برنامه‌های حفظ شغل را معرفی یا گسترش داده‌اند (به عنوان مثال، Kurzarbeit در آلمان).

نمایه ۷: اشتغال و مشارکت نیروی کار  
(شاخص، فصل چهارم ۲۰۱۹=۱۰۰)



واگرایی بین بازارهای دارایی و بقیه اقتصاد: برخلاف بازار کار و کالاها، علی رغم نوسانات اخیر، بازارهای دارایی پیشروی کرده اند که با محرک سیاست و انتظارات از عادی سازی واکسن در اواخر سال رشد کرد. (نمایه ۸). قطع ارتباط یک شمشیر دو لبه است: شرایط مالی حمایتی برای بهبود حیاتی است، اما اختلافات گسترده بین ارزیابی‌ها و چشم اندازهای اقتصادی گسترده تر، خطرات ثبات مالی را افزایش می‌دهد.

نمایه ۸: اقتصادهای پیشرفته: شرایط بازارهای مالی و پولی  
(درصد، در غیر اینصورت بیان شده است)

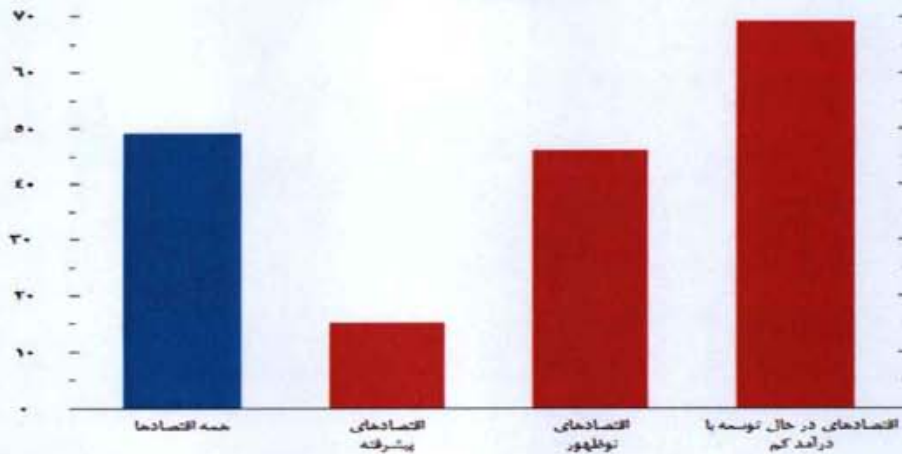


واگرایی در داخل کشورها منجر به نابرابری بیشتری می‌شود. با توجه به ماهیت نامتقارن شوک کرونا، تأثیر همه‌گیری بر روی اشتغال و درآمد در بین گروه‌های کارگری بسیار نابرابر بوده است. جوانان، زنان و افراد با مهارت نسبتاً پایین بیشترین آسیب را دیده‌اند. این گروه‌های جمعیتی بیشترین رنج را در این رکود اقتصادی متحمل شده‌اند، بخشی به این دلیل که مشاغل آنها در خدمات متمرکز بر تماس و بخش غیررسمی متمرکز است. نابرابری درآمد احتمالاً هم در اقتصادهای پیشرفته و هم در بازارهای نوظهور افزایش چشمگیری داشته است. علاوه بر این، در کشورهای کم درآمد در حال توسعه کاهش یادگیری شدیدتر شده

زیادتر در مقابل تعطیلی مدارس، به ویژه برای دختران و دانش آموزان خانوارهای کم درآمد، مشکل بیشتری داشته‌اند. (نمایه ۹) عقب ماندگی‌های نابرابر در تحصیل می‌تواند نابرابری در درآمد را بیشتر تقویت کند.



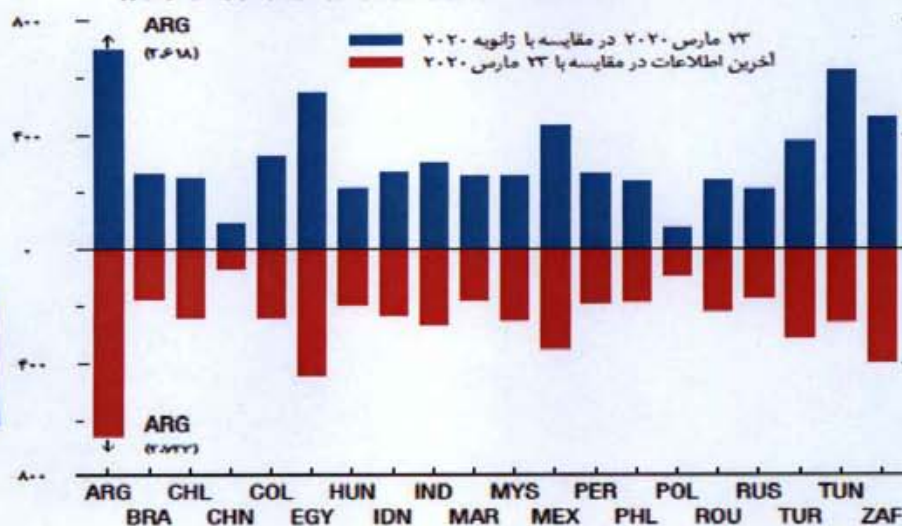
نمایه ۹: زیان‌های جهانی حوزه آموزش ناشی از کرونا  
(میانگین روزهای از دست رفته در سال ۲۰۲۰)



### اقدامات بی سابقه از نتایج بدتر جلوگیری کرد

واکنشی مؤثر و سریع در سیاست جهانی: یک سال پیش، در حالی که اقتصاد جهانی ظاهراً به ورطه خیره شده بود، بانکهای مرکزی به سرعت نقدینگی را تأمین کردند و از تسهیل اعتبار برای طیف وسیعی از وام گیرندگان حمایت کردند. در همان زمان، مقامات مالی از طریق نقل و انتقالات، یارانه‌های دستمزد و حمایت نقدی به خانوارها و بنگاه‌های اقتصادی کمک می‌کردند. این اقدامات جنبه‌های دیگر این شبکه امن مانند بیمه بیکاری و کمک به تغذیه را تکمیل کردند. قانونگذاران مالی در بسیاری از کشورها با محدوده‌ای از اقدامات، فرآیند تأمین اعتبار را تسهیل می‌کنند (نمایه ۱۰). حرکات نرخ ارز این تغییرات را در تمایلات پذیرش ریسک بازار منعکس کرده است؛ بیشتر ارز بازارهای در حال ظهور و آنهایی که صادرکنندگان کالا هستند، افزایش یافته است، در حالی که دلار آمریکا از آوریل گذشته کاهش یافته است (نمایه ۱۱). همه این تحولات به محدود کردن شدت شوک کمک کرد.

نمایه ۱۰: تغییرات در شاخص اوراق جی.پی.بی مورگان در بازارهای نوظهور

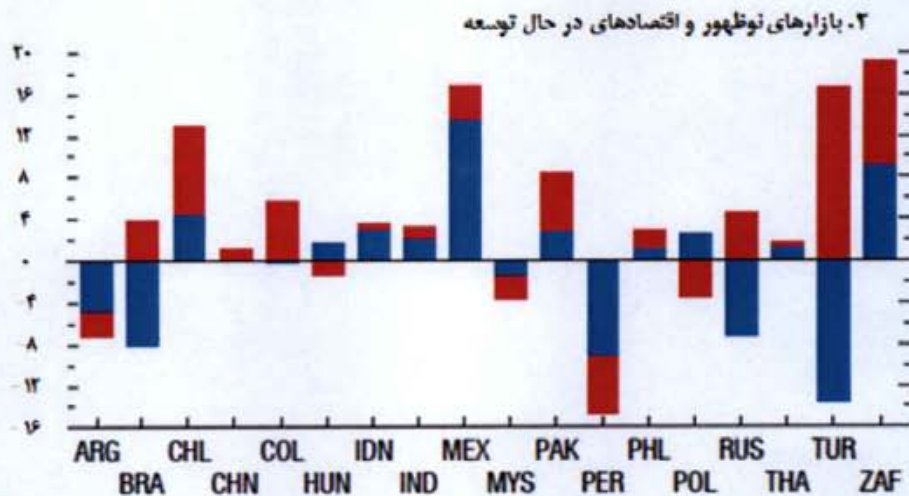
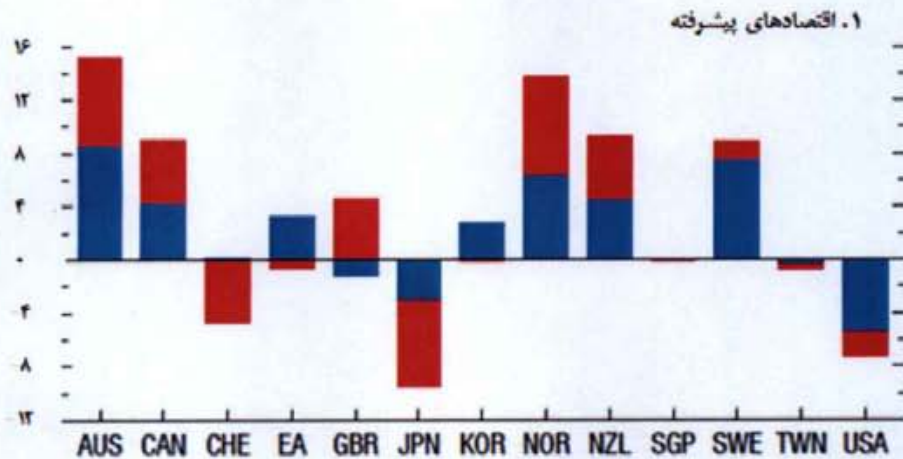


این گروه مالی با تسهیل دستورالعمل‌های طبقه بندی برای وام‌های غیر عملکردی، تسهیل الزامات تأمین مالی بانکها، کاهش وزن ریسک در وام‌های با پشتوانه ضمانت عمومی، معرفی مهلت قانونی در مراحل ورشکستگی و انعطاف پذیری در سرمایه مورد نیاز بانک (کاهش ذخیره احتیاطی کلان، روشن کردن این که چگونه با نقض ذخیره احتیاطی سرمایه برخورد خواهد شد).



نمایه ۱۱: نرخ موثر تغییرات نرخ ارز  
آوریل ۲۰۲۰-مارس ۲۰۲۱ (درصد)

اکتبر ۲۰۲۰ در مقایسه با آوریل ۲۰۲۰ آخرین اطلاعات در مقایسه با اکتبر ۲۰۲۰



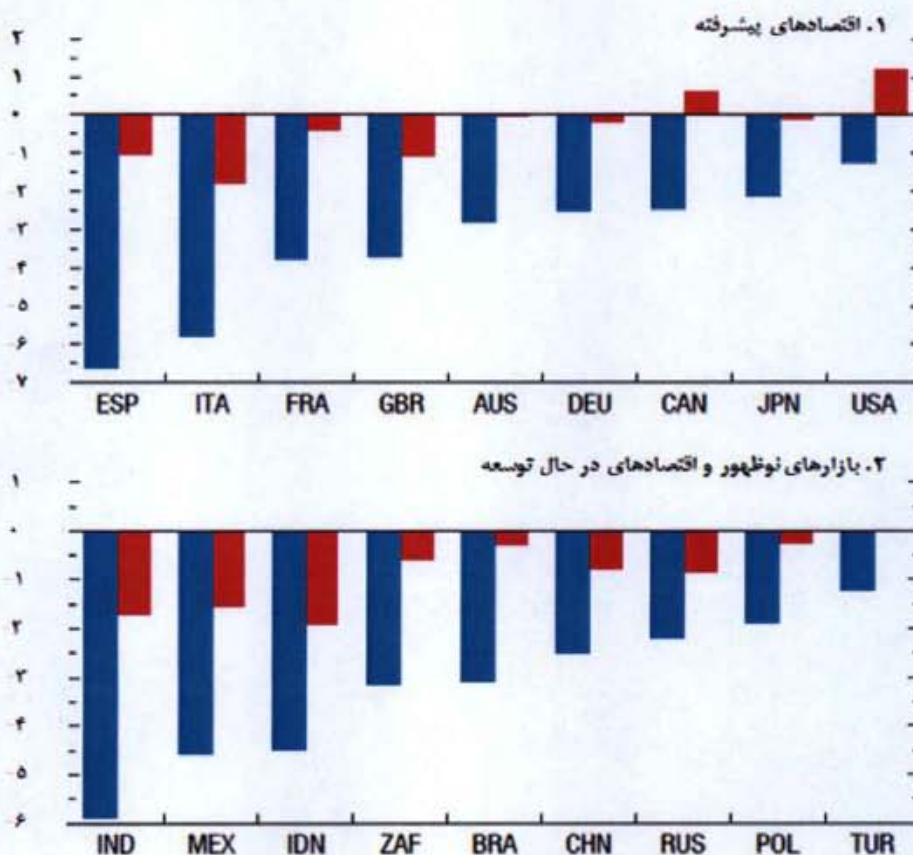
مأموریت انجام نشده است (هنوز): تخمین صندوق بین المللی پول نشان می‌دهد که اقدامات سیاسی - از جمله تثبیت کننده‌های خودکار، اقدامات اختیاری و اقدامات بخش مالی - حدود ۶ درصد به رشد جهانی در سال ۲۰۲۰ کمک کرده است. مشخص کردن دقیق آن، وجود این اقدامات، انقباض رشد جهانی در سال گذشته می‌توانست سه برابر بدتر از این باشد. حتی پس از این حمایت گسترده و با بهبودی از اواسط سال ۲۰۲۰، بیکاری و کم کاری همچنان بالا است. اگرچه برآورد شکاف‌های تولیدی در طی این بحران بسیار دشوار بوده است (فاصله اجتماعی و محدود کردن فعالیت‌های پرمخاطب به معنای انقباض عرضه و تقاضا است)، این تحولات ضعف قابل توجه اقتصاد را نشان می‌دهد (نمایه ۱۲). کارهای زیادی برای دستیابی به بهبودی کامل باقی مانده است. این یک کار پیچیده برای سیاست گذاران است زیرا عدم اطمینان زیادی در مورد چشم انداز وجود دارد و برای بسیاری، دورنمای تأثیرات درآمدی است که از طریق دوره‌های توقف بعدی با فضای سیاست گذاری که بسیار کمتر از ابتدای بحران وجود دارد.

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

نمایه ۱۲: شکاف بین پیش‌بینی‌های GDP (درصد)

میانگین ۲۰۲۰-۲۱ (آبی) میانگین ۲۰۲۲-۲۳ (قرمز)



### چشم انداز: واگرایی‌های نوظهور و چالش‌های سیاست

عدم اطمینان بالا چشم انداز جهانی را احاطه کرده است. فراتر از مجموعه معمول شوک‌های خاص که به طور معمول تمام تلاش‌ها برای پیش‌بینی را درگیر خود می‌کند، پیشرفت‌های آینده به (۱) روند همه‌گیری، (۲) اقدامات سیاسی، (۳) تحول شرایط مالی و قیمت کالاها و (۴) ظرفیت اقتصاد برای انطباق با موانع مربوط به سلامت در فعالیت‌ها بستگی دارد. فراز و نشیب این رانندگان و تعامل آنها با ویژگی‌های خاص کشور، سرعت بهبودی و میزان زخم‌های میان مدت را تعیین می‌کند.

دسترسی نابرابر به واکسن‌ها: بر اساس داده‌های خرید و آخرین پیشرفت در زمینه واکسینه، مبنای اصلی توزیع متزلزل و ناهمگن واکسن‌ها در مناطق مختلف است. وجود واکسن گسترده در اقتصادهای پیشرفته و برخی از اقتصادهای بازار نوظهور برای تابستان سال ۲۰۲۱ و در اکثر کشورها تا نیمه دوم سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی می‌شود. کلید اصلی این فرض است که واکسن‌ها و روش‌های درمانی مختلف با قیمت‌های مقرون به صرفه برای همه کشورها در دسترس هستند. این جدول زمانی فرض می‌کند که حفاظت موثر، همراه با آزمایش و ردیابی بهتر، انتقال محیطی بیماری را تا پایان سال ۲۰۲۲ به سطح پایین در همه جا کاهش خواهد داد.

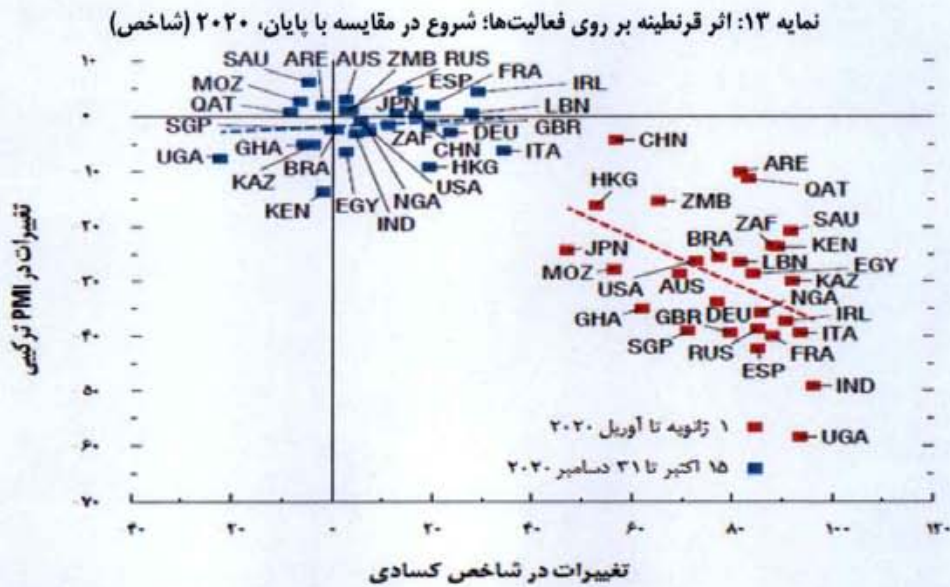
در این تصویر جهانی، استقرار واکسن در مناطق مختلف متلاطم خواهد بود، با خروج زود هنگام برخی از کشورها از بحران و با

فشارهای جدید قبل از اینکه واکسن‌ها به طور گسترده در دسترس باشد، قرنطینه‌های گاه به گاه و منطقه‌ای اجتناب ناپذیر است. به دلیل ماهیت هدفمندتر، سازگاری با دورکاری و نقطه شروع کنترل شده برای فعالیت‌های تماسی نسبت به نیمه اول سال

۲۰۲۰، این محدودیت‌ها باید تأثیر کمتری نسبت به موج‌های قبلی داشته باشند (نمایه ۱۳).

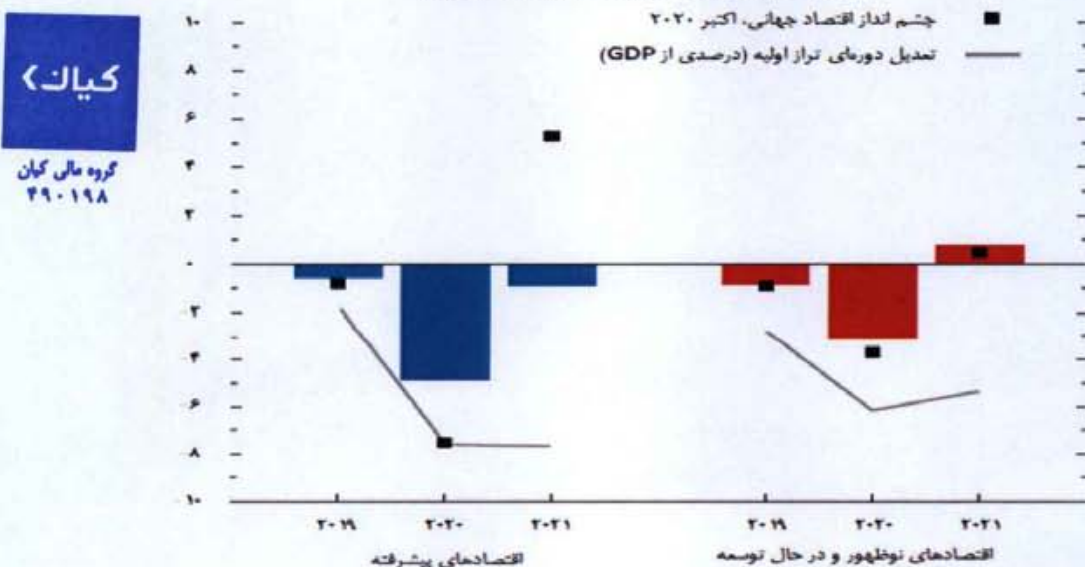






حمایت مالی متفاوت: انتظار می‌رود تغییرات قابل توجهی در میزان سیاست‌های حمایتی در سراسر کشورها به وجود بیاید (نمایه ۱۴). در مقایسه با اقتصادهای پیشرفته، ایالات متحده و ژاپن حمایت مالی قابل توجهی را برای سال ۲۰۲۱ اعلام کرده‌اند و اتحادیه اروپا توافق کرده است که تزریق منابع مالی جدیدی را آغاز کند. پیش‌بینی می‌شود بسته‌های مالیاتی جدید دولت بایدن با ۱٫۹ تریلیون دلار رشد چشمگیری در رشد اقتصادی ایالات متحده در سال ۲۰۲۱ ایجاد کند و سرریز مثبت قابل توجهی را برای شرکای تجاری فراهم کند. پیش‌بینی می‌شود هزینه‌های خدمات بدهی در کشورهای پیشرفته به دلیل کسری نسبتاً زیاد از بدهی آنها که تحت پوشش اوراق قرضه بلند مدت و گاه بازده قرار دارند، همچنان قابل کنترل باقی بمانند. حمایت‌های مالی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه محدودتر بوده است و به طور کلی انتظار می‌رود با بهبود درآمدها و بهبود هزینه‌های مربوط به بحران، با توجه به بهبود اقتصادی پیش‌بینی شده، کسری کاهش یابد. همچنین انتظار می‌رود هزینه‌های بالاتر پرداخت بدهی توانایی آنها را در رفع نیازهای اجتماعی از جمله افزایش فقر و رشد نابرابری یا اصلاح عقب ماندگی انباشت سرمایه انسانی در طول بحران محدود کند.

نمایه ۱۴: وضعیت مالی (درصدی از GDP بالقوه)



کیان

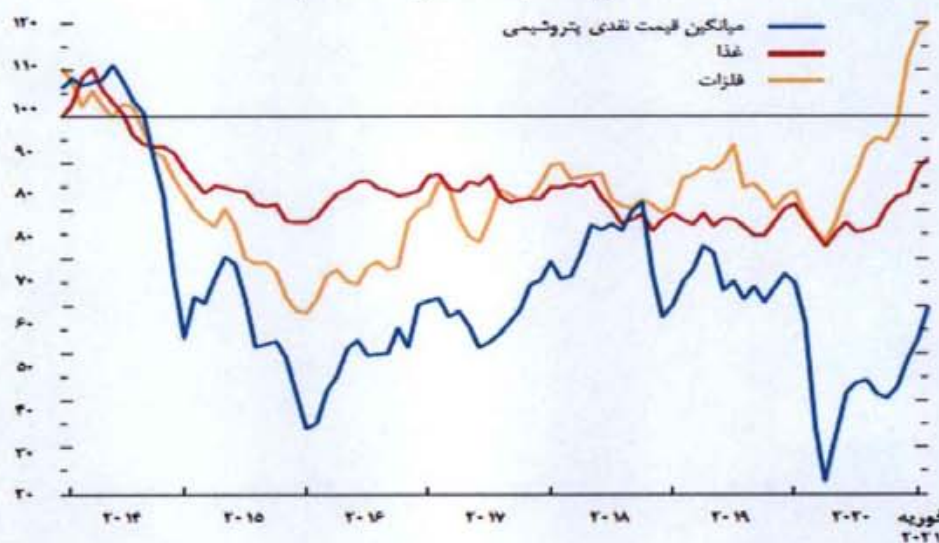
گروه مالی کیان  
۱۹۸-۲۹



شرایط مالی کاملاً حمایتی: مبنای اصلی فرض بر این است که سیاست پولی همچنان تسهیل خواهد شد و به تدریج با تحکیم روند بهبود (از جمله در برخی از بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه که چارچوب‌های سیاست کاملاً ثابت شده و انتظارات تورمی به خوبی لنگر انداخته است)، تشدید خواهد شد. همانطور که در آوریل ۲۰۲۱ GFSR بحث شد، انتظار می‌رود به طور گسترده‌ای شرایط مالی در بازارهای پیشرفته و نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه حمایت شود. البته، خطرات مهمی این سناریوی خوش خیم را احاطه کرده‌اند.

افزایش قیمت کالاها: مطابق با پیش بینی بهبود جهانی، پیش بینی می‌شود قیمت نفت در سال ۲۰۲۱ نسبت به قیمت پایین خود در سال ۲۰۲۰، ۳۰ درصد رشد کند، که بخشی از آن منعکس کننده محدودیت‌های عرضه OPEC پلاس (سازمان کشورهای صادرکننده نفت، از جمله روسیه و سایر صادرکنندگان نفت اوپک) است (نمایه ۱۵). پیش بینی می‌شود قیمت فلزات در سال ۲۰۲۱ به شدت شتاب بگیرد، که تا حد زیادی منعکس کننده جهش مجدد در چین است. انتظار می‌رود قیمت مواد غذایی امسال نیز افزایش یابد.

نمایه ۱۵: قیمت کالاها  
(قیمت مصرف کننده آمریکا، ۲۰۱۴=۱۰۰)



### مسیرهای متنوع، تولید ناخالص داخلی پایین‌تر از پیش‌بینی‌های پیش از شیوع

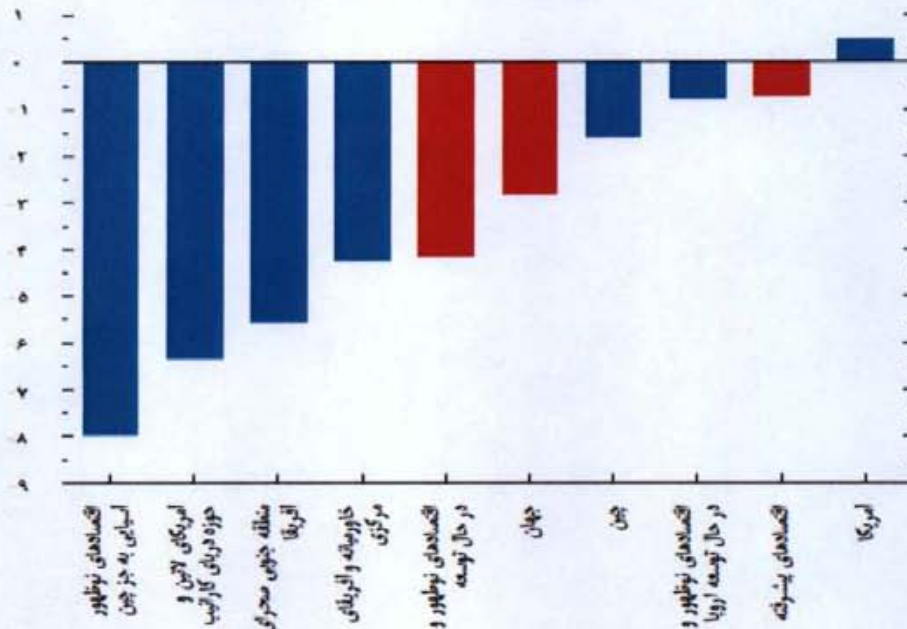
پیش‌بینی می‌شود پس از انقباض ۳٫۳ درصدی در سال ۲۰۲۰، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱ با رشد ۶ درصدی روبرو شود و در سال ۲۰۲۲ به ۴/۴ درصد برسد. انقباض برای سال ۲۰۲۰، ۱٫۱ درصد کمتر از آنچه در اکتبر ۲۰۲۰ پیش‌بینی شده، است که منعکس کننده نتایج رشد بیش از حد انتظار در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ برای اکثر مناطق پس از کاهش قرنطینه‌ها است. پیش‌بینی‌های سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ نسبت به پیش‌بینی قبلی ۰٫۸ درصد و ۰٫۲ درصد بهتر است، که نشان دهنده حمایت مالی مضاعف در چند اقتصاد بزرگ و بهبود حاصل از واکنش گرفتن در نیمه دوم سال است. این سرعت نشان دهنده تطابق مداوم همه بخش‌های اقتصاد با وضعیت چالش برانگیز سلامت است.

قدرت بهبودی پیش‌بینی شده برای کشورهای مختلف متفاوت است، بسته به شدت بحران سلامت، میزان اختلالات داخلی در فعالیت (مربوط به اتکای کشورها به بخش‌های متمرکز بر تماس)، قرار گرفتن در معرض سرریزهای مرزی و موارد دیگر. اثر بخشی سیاست‌های حمایتی برای کاهش آسیب مستمر.



پیش بینی می‌شود رشد اقتصادی جهانی در میان مدت به ۳/۳ درصد برسد. آسیب مداوم به تأمین پتانسیل در کشورهای اقتصادهای پیشرفته و بازارهای نو ظهور و رشد کندتر نیروی کار به دلیل پیری جمعیت (عمدتاً در کشورهای پیشرفته، اما همچنین در چند اقتصاد نو ظهور) و نیاز به توازن مجدد در مسیر رشد پایدار در چین، انتظار می‌رود که در بلند مدت همه این‌ها چشم انداز رشد اقتصاد جهانی را تحت تأثیر قرار دهند. پیش بینی شده است که سطح تولید ناخالص داخلی برای اکثر کشورها تا سال ۲۰۲۴ کاملاً پایین تر از روند پیش از همه‌گیری باشد (نمایه ۱۶).

نمایه ۱۶: افت میانمدت GDP در مقایسه با قبل از کرونا



در اقتصادهای پیشرفته، گاهی اوقات محدودیت‌های منطقه‌ای برای جلوگیری از پیشرفت موج جدید ویروس ضروری است. با واکنش‌های جمعیت آسیب پذیر، انتظار می‌رود فعالیت‌های متمرکز بر تماس به دلیل تقاضای پنهان شده که با پس انداز انباشته در سال ۲۰۲۰ تأمین می‌شود، از سر گرفته و رشد قابل توجهی را در پی داشته باشد. مسیرهای بهبودی نیز در این گروه متفاوت است. پیش بینی می‌شود ایالات متحده در نیمه اول سال ۲۰۲۱ و ژاپن در نیمه دوم به سطح فعالیت پایان سال ۲۰۱۹ بازگردند. انتظار می‌رود که در منطقه یورو و انگلستان، فعالیت‌ها تا سال ۲۰۲۲ زیر سطح پایان ۲۰۱۹ بمانند. این شکاف‌ها را می‌توان ناشی از تفاوت واکنش‌های رفتاری و بهداشت عمومی به ویروس‌ها، انعطاف پذیری و انطباق فعالیت‌های اقتصادی با تحرک کم، روندهای موجود و مقاومت‌های ساختاری پیش از بحران دانست.

با توجه به پیش‌بینی اکتبر ۲۰۲۰، پیش‌بینی‌های سال ۲۰۲۱ در اروپا و در ژاپن و ایالات متحده کاهش یافته است. بازنگری نزولی در اروپا با رشد شدیدتر از حد انتظار در ایالات متحده و ژاپن جبران می‌شود، که نشان دهنده حمایت مالی مضاعف است که در پایان سال ۲۰۲۰ در هر دو کشور اجرا شده است. علاوه بر این، پیش‌بینی می‌شود بسته نجات ۱.۹ تریلیون دلاری دولت بایدن تولید ناخالص داخلی در ۲۰۲۱-۲۲ را با افزایش قابل توجهی نسبت به شرکای تجاری اصلی ایالات متحده افزایش دهد.

کشورهای اروپایی (به عنوان مثال، قبرس، ایتالیا، مالت، پرتغال، اسپانیا)، با بازگشایی مجدد در اواسط سال ۲۰۲۰، توانستند بخشی از فصل گردشگری تابستان را نجات دهند. اما این امر منجر به افزایش عفونت‌هایی شد که قرنطینه جدیدی را در ماه‌های اخیر



سال ۲۰۲۰ ایجاد کرد که به سال ۲۰۲۱ رسید. رشد تولید ناخالص داخلی برای سال ۲۰۲۲ با ۰,۷ واحد درصد اصلاح شده و به ۳,۸ درصد در منطقه یورو و ۱,۹ درصد در انگلستان به ۵,۱ درصد رسید.

در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، داده‌های خرید واکسن نشان می‌دهد که محافظت موثر برای اکثر مردم در سال ۲۰۲۱ غیرقابل دسترس خواهد بود. ممکن است محدودیت‌های بهداشتی بیشتری در سالهای ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ در سایر کشورها در مقایسه با اقتصادهای پیشرفته مورد نیاز باشد و احتمال اثرات نامطلوب بر تولید بالقوه را در میان مدت افزایش دهد. انتظار می‌رود تفاوت قابل ملاحظه‌ای بین چین و سایر کشورها به دلیل اقدامات کنترلی موثر، واکنش جدی سرمایه‌گذاری عمومی و حمایت از نقدینگی بانک مرکزی، وجود داشته باشد. اقتصادهای مبتنی بر گردشگری در این گروه (مانند فیجی، سیشل، تایلند) با توجه به روند کند عادی سازی، با چشم اندازهای ویژه‌ای روبرو می‌شوند. مشخصات بهبودی، بر اساس تفاوت منطقه‌ای در شدت همه‌گیری، ساختار اقتصادی (اشتغال و تولید ناخالص داخلی بخش‌های متمرکز بر تماس)، قرار گرفتن در معرض شوک‌های خاص (به عنوان مثال، به دلیل اتکا به صادرات کالا) و اثربخشی واکنش‌های سیاستی متفاوت است.

برای اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه در آسیا، پیش‌بینی‌های سال ۲۰۲۱ با ۰,۶ واحد درصد تجدید نظر شده است، که پس از کاهش محدودیت‌ها در برخی از کشورهای بزرگ (به عنوان مثال هند) نشان دهنده بهبودی شدیدتر از آنچه در ابتدا انتظار می‌رفت بود. با این وجود، هنوز تعداد بالای بیماران کرونا در برخی از کشورهای بزرگ در فصل اول سال ۲۰۲۰ (مانند اندونزی و مالزی) چشم انداز رشد را تحت تأثیر قرار داد.

برای خاورمیانه و آسیای میانه، پیش‌بینی‌های سال ۲۰۲۱ کاملاً بدون تغییر باقی مانده است اما تفاوت‌های چشمگیری را بین کشورها منعکس می‌کند، بسته به روند همه‌گیری، عرضه واکسن، وابستگی گردشگری، تحولات قیمت نفت و فضای سیاست و اقدامات. به طور متوسط، کشورهایی که واکسیناسیون را از ابتدا آغاز کرده‌اند (به عنوان مثال، کشورهای شورای همکاری خلیج فارس) با چشم اندازهای نسبتاً بهتری روبرو هستند، در حالی که کشورهای شکننده و متأثر از درگیری، که ممکن است مجبور باشند به عرضه محدودتر ارائه شده توسط COVAX اعتماد کنند، چشم انداز خود را در مقایسه با پیش‌بینی قبلی تیره‌تر می‌بینند.

بدنبال افت شدید در سال ۲۰۲۰، انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۱ بهبودی ملایم و با سرعت متفاوت در آمریکای لاتین و کارائیب وجود داشته باشد. با توجه جهش تولید جهانی در نیمه دوم سال ۲۰۲۰، رشد در برخی از کشورهای بزرگ صادر کننده منطقه (به عنوان مثال، آرژانتین، برزیل، پرو) بیش از حد انتظار بود و پیش‌بینی ۲۰۲۱ را به ۴,۶ درصد (تجدید نظر ۱ درصدی) رسانده است. چشم انداز بلند مدت همچنان به مسیر همه‌گیری بستگی دارد. به استثنای برخی موارد استثنای (به عنوان مثال، شیلی، کاستاریکا، مکزیک)، اکثر کشورها از واکسن کافی برای پوشش جمعیت خود مطمئن نشده‌اند. علاوه بر این، پیش‌بینی‌های سال ۲۰۲۱ برای اقتصادهای وابسته به گردشگری در حوزه کارائیب با کاهش ۱,۵ درصدی به ۲,۴ درصد رسیده است.

شیوع همه گیر همچنان خسارات زیادی را در جنوب صحرای آفریقا (به ویژه برای مثال غنا، کنیا، نیجریه، آفریقای جنوبی) به بار می‌آورد. به دنبال بزرگترین انقباضی که تاکنون برای منطقه (-۹,۱ درصد در سال ۲۰۲۰) وجود داشته، انتظار می‌رود رشد در سال ۲۰۲۱ به ۳,۴ درصد برسد، که به طور قابل توجهی پایین تر از روند پیش‌بینی شده از همه‌گیر است. اقتصادهای متکی به

گردشگری احتمالاً بیشترین تأثیر را خواهند داشت.

تداوم فشار تورم در اکثر کشورها

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

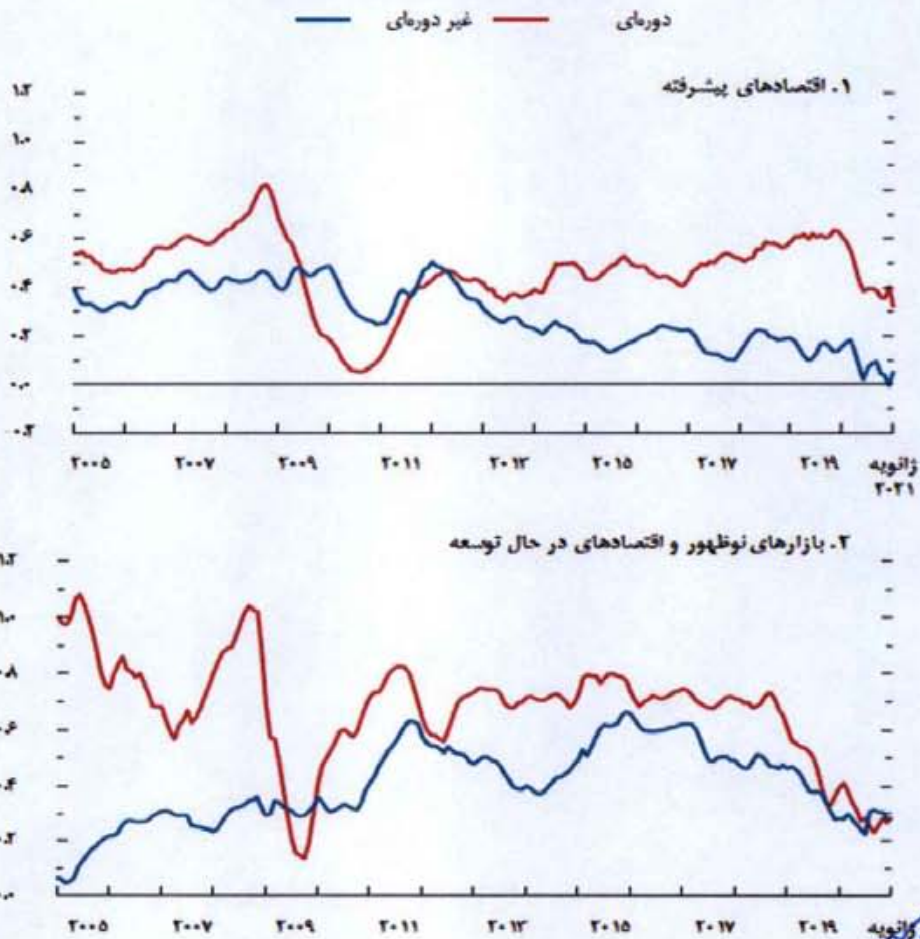


همانطور که گفته شد، انتظار می‌رود قیمت کالاها (به ویژه نفت) در ماه‌های آینده بیشتر شود. با توجه به پایین بودن سطح رکورد یک سال پیش، قیمت‌های شدیدتر باید شاخص‌های قیمت مصرف کننده را از نظر مکانیکی بالا ببرد و به طور خاص تورم کلی، می‌تواند در ماه‌های آینده بی ثبات شود. نوسانات باید کوتاه مدت باشد. پیش بینی‌های اولیه بازگشت تورم به متوسط بلند مدت خود را نشان می‌دهد، زیرا رکود باقیمانده کاملاً تدریجی فروکش می‌کند و اثرات کالایی محو می‌شود.

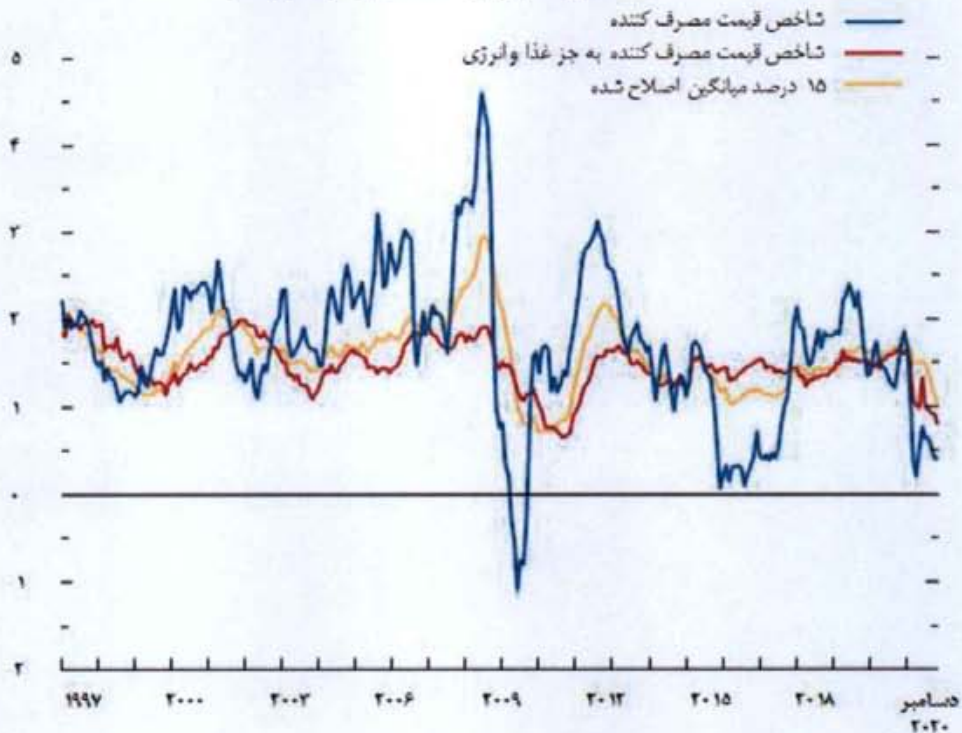
چشم انداز ضعیف نشان دهنده تحولات بازار کار است، جایی که اخیراً رشد ملایم دستمزد و قدرت چانه زنی ضعیف کارگران با رشد بیکاری، اشتغال زایی کم و نرخ مشارکت پایین افزایش یافته است. علاوه بر این، معیارهای مختلف تورم همچنان پایین است. تجزیه و تحلیل صندوق بین المللی پول در مورد نقاط تحولات بخشی فشار ناگهانی قیمت را نشان می‌دهد، هم در بخش هایی که قیمت گذاری معمولاً نسبت به چرخه تجارت کمتر حساس هستند و هم در بخشهایی که قیمت ها تمایل به واکنش به نوسانات تقاضای کل دارند (نمایه ۱۷). متوسط نرخ تورم (که تغییرات شدید قیمت را از توزیع قیمت هر ماه حذف می‌کند تا تورم اساسی را فیلتر کند و یک برآورد ناریب ارائه کند) تحت فشار تورمی میل به کاهش دارد، نه افزایش (نمایه ۱۸).

تورم قیمت (به استثنای غذا و انرژی) در بخش‌هایی که معمولاً به نوسانات تقاضای کل حساس هستند (دوره‌ای) و آنهایی که به این میزان حساس نیستند، کاهش یافته است.

نمایه ۱۷: تورم، دوره‌ای و غیر دوره‌ای



نمایه ۱۸: روند تورم در اقتصادهای پیشرفته (درصد)



مسلماً اندازه گیری رکود در طی همه گیری مشکل است زیرا هم عرضه و هم تقاضا تغییر کرده است. با این وجود، حتی اگر شکاف های تولید کمتر از برآورد فعلی منفی باشد، پیامدهای تورم باید نسبتاً متوسط باشد. منحنی های فیلیپس در سال های اخیر مسطح تر شده اند، این ناشی از عوامل مختلفی است، از جمله جهانی شدن، اتوماسیون، افزایش تمرکز بازار و دست بالای شرکت ها در بازارهای کار. به این دلیل که وقتی شکاف های تولید در طول بحران مالی جهانی زیاد و منفی بودند، تورم کاهش زیادی نیافت، تورم بعید است زیاد افزایش یابد، مگر اینکه شکاف های تولید برای مدت زمان طولانی مثبت و بسیار بزرگ شوند و سیاست پولی واکنشی به افزایش انتظارات تورمی نشان ندهد.

خواه تورم به طور موقت از بین برود یا روند رو به رشد در میان مدت داشته باشد، پیامدهای بسیار متفاوتی دارد و در وهله اول به اعتبار چارچوب های پولی و واکنش نهادهای سیاست گذار پولی به افزایش فشار تورمی بستگی دارد. به عنوان مثال، اگر سیاست پولی در درجه اول برای اطمینان از ثبات قیمت ها تمایل به پایین نگه داشتن هزینه های استقراض دولت (یا به طور گسترده ای چنین تصور می شود) داشته است، اصولاً انتظارات تورمی و تورم می توانند به سرعت افزایش یابند. اما این امر برای اکثر اقتصادهای پیشرفته و در بازارهای نوظهور دارای بانک های مرکزی مستقل بعید به نظر می رسد. تصویب چارچوب های هدف گذاری برای تورم در دهه ۱۹۹۰ به لنگر انداختن انتظارات تورمی در اطراف اهداف تورمی بانک های مرکزی در اقتصادهای پیشرفته کمک کرده است. بعلاوه، در طی همه گیری، معیارهای نظرسنجی انتظارات مربوط به تورم، و همچنین اقدامات بازار، پایدار مانده اند - اگرچه اخیراً اندکی افزایش یافته است (نمایه ۱۹).



چارچوب‌های پولی نیز طی دهه گذشته در بسیاری از بازارهای نوظهور به میزان قابل توجهی بهبود یافته است. انتظارات تورمی بسیار بیشتر لنگر انداخته، تورم کاهش یافته و ماندگاری کمتری داشته و به همین ترتیب خطر تورم شدید کاهش یافته است. با این حال، پیشرفت یکنواخت نبوده است. برخی از کشورها تورم بالا و ناپایدار را تجربه می‌کنند و ممکن است در سیاست‌های پولی سازگار محدود شوند که می‌توانند بدون خطر بی‌ثباتی تورم فراهم شوند. در حال حاضر افزایش سریع قیمت مواد غذایی، نرخ تورم را در برخی مناطق افزایش داده است، از جمله جنوب صحرای آفریقا و آسیا. بالا بودن موقت تورم می‌تواند انتظارات تورمی را در این اقتصادها بالا ببرد و تورم را به طور طولانی مدت تحت تأثیر قرار دهد.

### پس زمینه ای بهتر از آنچه انتظار می‌رود، اما آسیب پذیری‌های در حال ظهور

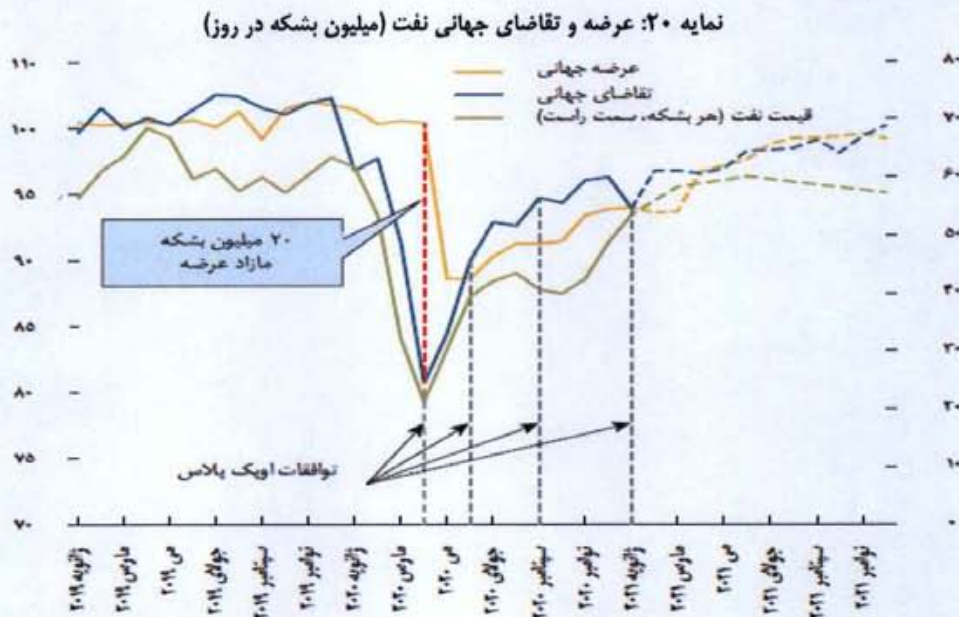
فعالیت‌ها در اقتصادهای پیشرفته و بازارهای نوظهور بهتر از آنچه انتظار می‌رفت برگشت. به همین ترتیب، تجارت کالاهای جهانی در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۰ به دلیل سقوط در نیمه اول سال به شدت برگشت. با این وجود تجارت خدمات فروکش کرده است و نشان دهنده ضعف ادامه دار در بخشهای گردشگری و سفر است.

قیمت کالاها برگشت. قیمت‌های نفت از سه ماهه آخر سال ۲۰۲۰ بهبود یافته است، که منعکس کننده تقاضای جهانی است که با توافقنامه سازمان کشورهای صادر کننده نفت و دیگر توافق تولیدکنندگان بزرگ نفت (اوپک پلاس) برای تمدید کاهش تولید نفت و اعلامیه عربستان در مورد کاهش بیشتر تولید همراه بوده است (نمایه ۲۱) پس از سقوط به ۲۷ دلار در هر بشکه در آوریل ۲۰۲۰، قیمت نفت در اواسط مارس ۲۰۲۱ به ۶۷ دلار در هر بشکه رسید، در حدود ۴،۵ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹. منحنی‌های آتی نفت نشان می‌دهد که قیمت‌ها در ماه‌های آینده نزدیک به سطح فعلی اوج می‌گیرند و در پایان سال ۲۰۲۱ قبل از تعدیل ۵۳ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۲ به ۵۷ دلار در هر بشکه می‌رسند - این همچنان پایین تر از ۶۴ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۱۹ است. در همان زمان، قیمت کالاهای غیر از سوخت (به ویژه قیمت مواد غذایی) در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ به طور قابل توجهی افزایش یافت و انتظار می‌رود در سال جاری همچنان بالا بماند. پیش بینی می‌شود شاخص قیمت مواد غذایی المللی پول در سال ۲۰۲۱ حدود ۱۴ درصد افزایش یابد.

شرایط مالی جهانی با توجه به نرخ بهره و نرخ اسپرد پایین جهانی و حمایت‌های دولت‌ها در منطقه، به طور کلی سازگار بوده است. جریان سرمایه به بازارهای نوظهور در اواخر سال ۲۰۲۰ تثبیت شد و در آغاز سال ۲۰۲۱ افزایش یافت. پس از خروج حداقل



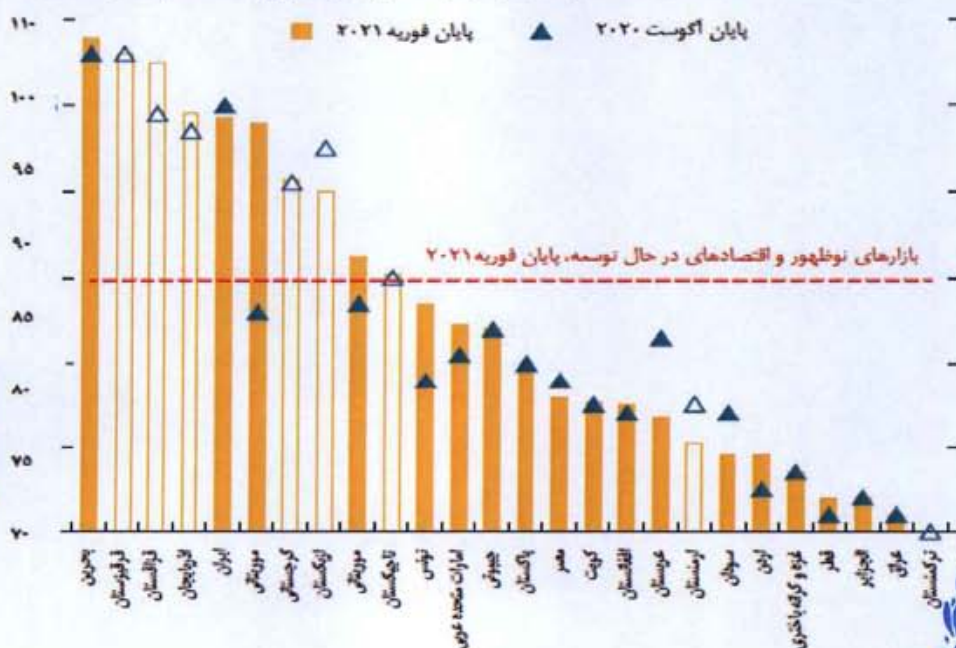
۶ میلیارد دلار از منطقه در نیمه اول سال ۲۰۲۰، کل ورودی‌ها در شش ماه پایانی سال به ۴ میلیارد دلار رسید. در اواخر فوریه ۲۰۲۱، جریان‌های تجمعی از ابتدای شیوع همه‌گیری مثبت شده‌اند. با این حال، این روند با افزایش اخیر بازده اوراق قرضه بلند مدت ایالات متحده به پایان رسید.



### واکنش‌های جدی سیاست

بسته‌های مالی برای مهار تأثیر همه‌گیری (بیشتر قبل از ماه آگوست) و به طور متوسط حدود ۲ درصد از تولید ناخالص داخلی ارائه شدند (نمایه ۲۲). اگرچه بسیاری از کشورها با توجه به محدودیت فضای سیاسی، هزینه‌های خود را اولویت بندی می‌کنند، اما در حال حاضر سیستم‌های بهداشتی و رفاهی قوی به چندین صادرکننده نفت اجازه داده است تا هزینه‌های اضافی مراقبت‌های بهداشتی را در قالب بودجه موجود جذب کنند.

**نمایه ۲۱: حمایت‌های مالی در مواجهه با کرونا (درصد از تولید ناخالص داخلی ۲۰۲۰)**



گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸

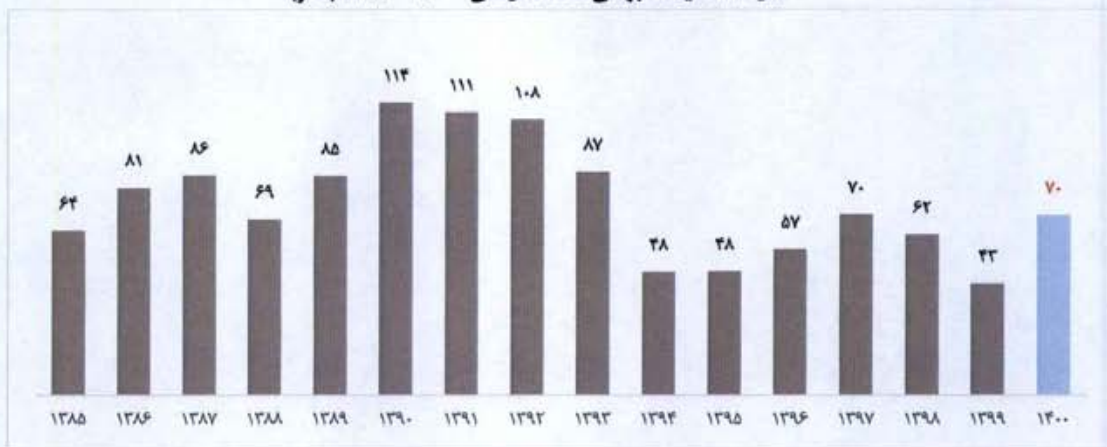




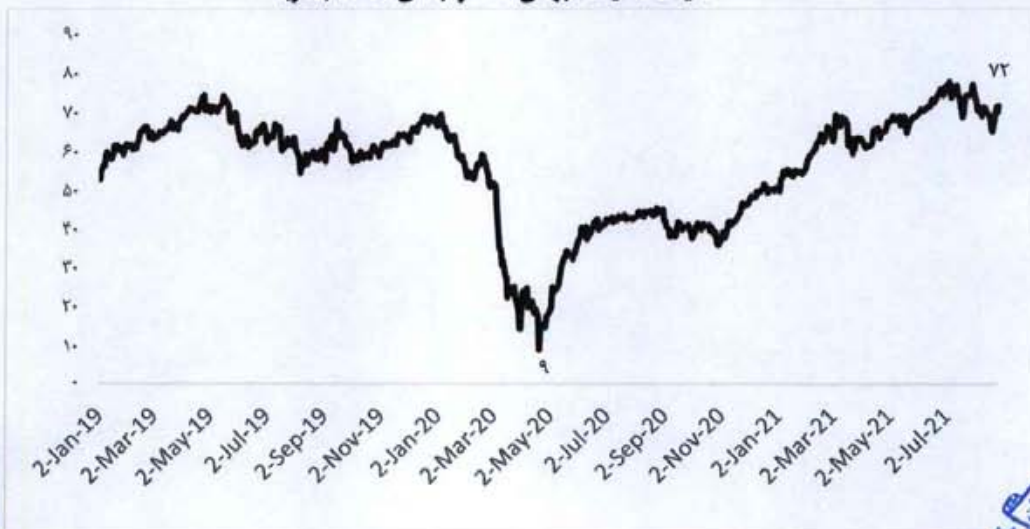


درآمد نفتی ایران که به عنوان یکی از کشورهای عمده صادرکننده نفت جهان شناخته می‌شود، همواره بخش مهمی از درآمدهای کل کشور را تشکیل می‌دهد و نوسانات جهانی قیمت نفت و میزان صادرات آن از ارکان مهم وضعیت اقتصاد کلان کشور می‌باشد. قیمت جهانی نفت طی سالیان اخیر نوسانات زیادی را تجربه نموده‌است، به طوری که در سال ۱۳۸۴ به دلیل کاهش ظرفیت مازاد، قیمت نفت روند صعودی را شروع کرد و با رسیدن به بحران مالی جهانی در سال ۱۳۸۶ کاهش ۳۵/۱۱ درصدی را تجربه نمود و از بشکه‌ای ۹۴ دلار به ۶۱ دلار تنزل کرد. در سال ۱۳۸۷ با کاهش تولید روزانه ۴/۲ میلیون بشکه نفت توسط اوپک، قیمت نفت افزایش یافت. در چند سال اخیر به دلیل عرضه نفت شیل توسط آمریکا پس از کشف تکنولوژی‌های جدید استخراج با هزینه پایین و همچنین رکود اقتصاد جهانی خصوصاً چین، قیمت نفت کاهش یافت. همچنین عامل تازه‌ای به عنوان ویروس کرونا سبب شد در سال ۲۰۲۰ افت شدیدی در قیمت نفت رخ دهد. علاوه بر موارد ذکر شده، تنش میان ایران و آمریکا سبب شد، فروش نفت ایران افت بسیار شدیدی کند و این سبب شد در شش ماه ابتدایی ۱۳۹۹ تنها ۱۰ درصد از فروش پیش‌بینی شده در بودجه را محقق نماید. اما به نظر می‌رسد با روی کار آمدن دولت جدید در ایالات متحده آمریکا میزان فروش نفت ایران بهبود نسبی پیدا کرده است.

نمایه ۲۳: قیمت جهانی نفت سال‌های ۱۴۰۰-۱۳۸۵ (دلار)



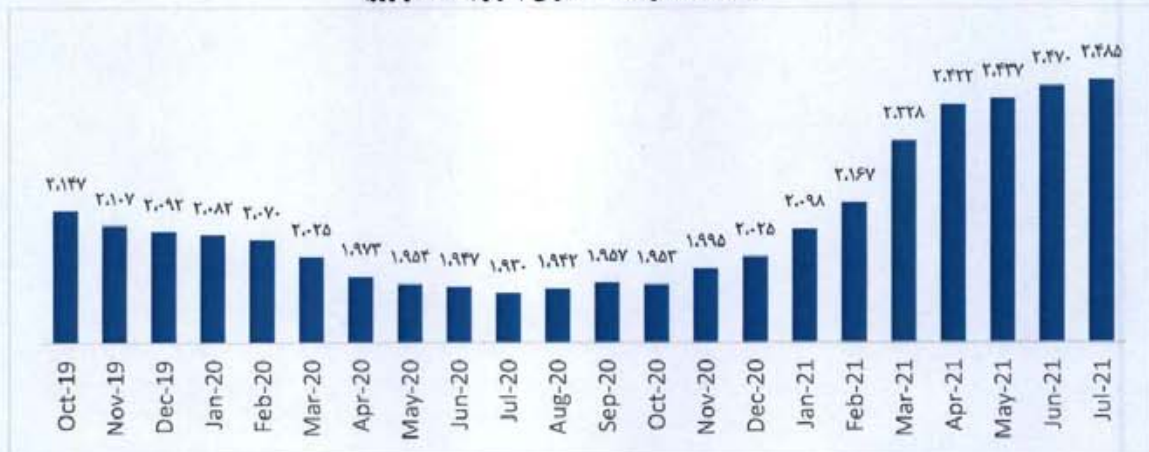
نمایه ۲۴: قیمت جهانی نفت از ابتدای ۲۰۱۹ (دلار)



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



نمایه ۲۵: تولید نفت ایران (هزار بشکه در روز)



تولید ناخالص داخلی سرانه (GDP per Capita) در سال ۱۳۸۹ پس از رشد درآمد کشور به دلیل افزایش خیره‌کننده قیمت جهانی نفت خام، به رقمی معادل ۷,۷۱۹ دلار رسید که بیشترین مقدار در دهه اخیر می‌باشد. با اجرایی شدن تحریم‌ها علیه کشورمان و افت قیمت جهانی نفت و کاهش صادرات آن، این شاخص تا سال ۱۳۹۳ روندی کاهشی داشته است. این در حالی است که رشد تولید ناخالص داخلی (GDP)، از سال ۱۳۸۹ تا سال ۱۳۹۰، به دلیل تحریم‌های اقتصادی و مشکلات موجود در تولیدات داخلی کشور و کاهش ارزش ریال، با نرخ منفی ۷/۷ درصد کاهش چشمگیری را داشته است که پس از انجام تغییرات اقتصادی از سال ۱۳۹۲ و کاهش نرخ تورم از ۴۰ به ۱۵ درصد، روند تولید ناخالص داخلی از سال ۱۳۹۳ بهبود یافته و در سال ۱۳۹۳ مطابق آمار صندوق بین‌المللی پول به رشدی معادل ۳,۲ درصد رسیده است. پس از آن با اجرایی شدن برجام در زمستان ۱۳۹۴، رشد اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۵ به ۱۲,۵ درصد رساند. اما در سال ۱۳۹۷ با خروج رسمی آمریکا از برجام، رشد اقتصادی ایران در این سال به منفی ۵/۴ رسید و در سال ۱۳۹۸ نیز این رشد تشدید شد و به منفی ۶/۸ درصد رسید. برآورد صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۹ ۱,۵ درصد رشد کرده است. این روند کاهشی رشد اقتصادی بیش از همه تحت تأثیر ناتوانی ایران در فروش نفت می‌باشد. در ادامه این نهاد پیش‌بینی کرده است که اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۲,۵ و ۲,۱ بزرگتر خواهد شد. به نظر می‌رسد صندوق بین‌المللی پولی وزنی برای به نتیجه رسیدن توافق برجام قائل نشده است.

نمایه ۲۶: سرانه تولید ناخالص داخلی و رشد تولید ناخالص داخلی، ۲۰۰۰-۲۰۲۰

(دلار، درصد؛ منبع صندوق بین‌المللی پول)



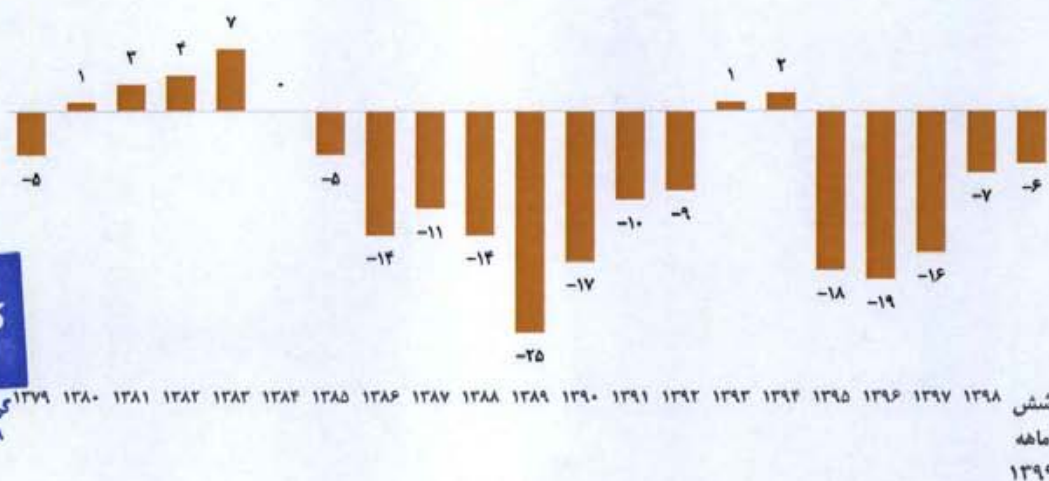
روند تشکیل سرمایه ثابت به دنبال افزایش درآمدهای نفتی طی سال‌های ۱۳۸۴ تا سال ۱۳۸۹، به استثنای سال ۱۳۸۷ با افزایش همراه بوده است. با این وجود پس از شروع تحریم‌ها و کاهش درآمدهای کشور و همچنین مشکلات و محدودیت‌های موجود برای تأمین تجهیزات خارجی، نرخ سرمایه‌گذاری به ۱۸ درصد در سال ۱۳۹۷ رسید.

میزان سرمایه‌گذاری خارجی به عنوان یکی از عوامل مهم در رشد اقتصادی تا پیش از سال ۱۳۹۰ با افزایشی تا سقف ۴/۷ میلیارد دلار همراه بود، با این وجود با اعمال تحریم‌های بانکی و اقتصادی و اختلال در مراودات اقتصادی بین‌المللی، پس از سال مذکور با کاهش ۳۶/۱۷ درصدی مواجه شد و این روند نزولی تا سال ۱۳۹۳ ادامه داشت و حجم سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را به ۲/۱ میلیارد دلار رساند. این در حالی است که در سال‌های ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ به ترتیب میزان سرمایه‌گذاری خارجی ۲،۱ و ۳،۴ میلیارد دلار بوده و در سال ۱۳۹۶ به ۵ میلیارد دلار و در سال ۱۳۹۷ با کاهش ۳۰ درصدی به ۳،۵ میلیارد دلار رسیده است.

صندوق بین‌المللی پول در پیش‌بینی‌های خود در مورد ایران، رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۲۱ میلادی را معادل ۲،۵ درصد و نرخ تورم کشورمان را ۳۹ درصد برآورد کرده است.

همچنین بر اساس گزارش بانک مرکزی تا پایان شهریور ۱۳۹۹، خالص حساب سرمایه کشور منفی ۴ میلیارد دلار است. به عبارت بهتر ۴ میلیارد دلار سرمایه از کشور خارج شده است. روند ۲۰ ساله خالص حساب سرمایه نشان می‌دهد در این مدت ۱۵۴ میلیارد دلار سرمایه از کشور خارج شده است. این بدان معناست که نه تنها سرمایه خارجی جذب نشده بلکه سرمایه‌های داخلی نیز از کشور خارج شده است و این در حالی است که میزان سرمایه‌گذاری خارجی به عنوان یکی از عوامل مهم در رشد اقتصادی محسوب می‌شود.

نمایه ۲۷: حساب خالص سرمایه  
(میلیارد دلار؛ منبع بانک مرکزی)



کیان

گروه مالی کیان  
۳۹۰۱۹۸

### ۱-۲-۳- بازار سرمایه ایران

در سال ۱۳۹۶، علیرغم افزایش تدریجی ریسک‌های سیاسی، در نتیجه رشد قیمت محصولات کالایی در بازارهای بین‌المللی و در ارز در ایران، شاهد رشد ۲۵ درصدی بازار سهام بودیم. در سال ۹۷ با رشد چشمگیر قیمت ارز و تورم بازدهی بازار سهام به ۸۶ درصد رسید. با پایان سال ۱۳۹۷ بازار ارز از تلاطم افتاد اما بازار سهام نتوانسته بود این تغییرات ایجاد شده را در قیمت‌ها منعکس کند که این موضوع سبب شد بازار در سال ۱۳۹۸ با رشد ۱۸۷ درصدی خود ادامه دهد. در سال



۱۳۹۹ نیز به دلیل کمبود ارز کشور و کسری بودجه که بحران کرونا به آن دامن زد، قیمت ارز به بالای ۳۰ هزار تومان رسید و تورم بخش‌های عمده‌ای از اقتصاد را فرا گرفت. عموم مردم به دلیل حفظ سرمایه‌های خود از کاهش ارزش، اقدام به سرمایه‌گذاری در بورس کردند و دعوت دولت نیز حضور را گسترده‌تر کرد. جریان ورود نقدینگی به بورس هر روز اعداد جدید را به خود می‌دید. در نهایت شاخص کل بورس از ۵۱۲,۹۰۰ واحد در ابتدای سال به ۲,۰۷۸,۵۴۶ واحد در اواخر مرداد ماه رسید. اما پس از مرداد ۱۳۹۹ به سطوح پایینتر سقوط کرده است. با این حال بازدهی بورس در سال ۱۳۹۹، ۱۵۵ درصد بازدهی داشته است. سال ۱۴۰۰ در حالی آغاز شد که در اواخر سال ۱۳۹۹ سازمان بورس اوراق بهادار به دلیل جلوگیری از ریزش بیش از پیش بازار سهام دامنه نوسان را محدود کرد، این اتفاق نه تنها مانع از ریزش بازار نشد بلکه نقدشوندگی بازار را به شدت کاهش داد، تا اینکه در اردیبهشت ماه این محدودیت برداشته شد. با برداشته شدن این محدودیت، معاملات به طور محسوسی افزایش یافت به طوریکه میانگین روزانه ارزش معاملات بیش از ۹۶ درصد افزایش یافت. با این همه، بازار سهام از ابتدای سال تا پایان هفته اول شهریور ۱۹ درصد بازدهی داشته است.

در افق ۱۰ ساله، بازار سهام ایران کماکان بالاترین بازدهی را در مقایسه با دیگر فرصت‌های متداول سرمایه‌گذاری (ارز، سکه، املاک) داشته است. در این مدت، صرفه ریسک سرمایه‌گذاری در سهام (اختلاف بازدهی بازار با بازدهی بدون ریسک) به طور میانگین سالانه بیش از ۱۰ درصد بوده است.

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی در سال ۱۳۹۹ بازدهی خوبی نصیب سرمایه‌گذاران کرده است. در این سال، بازار سهام (با بازدهی ۱۵۵ درصدی)، بازدهی بالاتری نسبت به سکه و ارز (با بازدهی به ترتیب ۸۶ و ۵۰ درصد) به سرمایه‌گذاران اعطا کرده است.

جدول ۱۶: مقایسه بازدهی بازارهای مختلف در ایران، تا هفته اول شهریور ۱۴۰۰

شرح	آخرین قیمت	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی از ابتدای سال	بازدهی سالانه
دلار نیما	۲۰۳,۶۳۸	۰٪	-۲٪	-۱۳٪	۲۹٪
دلار صرافی ملی	۲۳۹,۲۳۰	۲٪	۱۱٪	۰٪	۴۱٪
سکه امامی	۱۰۶,۷۷۰,۰۰۰	-۱٪	۸٪	-۵٪	۴۱٪
طلای آب شده	۴۶,۴۷۰,۰۰۰	۰٪	۸٪	-۱٪	۴۶٪
شاخص کل	۱,۱۵۱,۸۴۶	۰.۳۰٪	۰.۰۰٪	-۱۲٪	۳٪
شاخص هم وزن	۳۸۰,۷۴۷	-۰.۳۰٪	-۹.۵۰٪	-۱۳٪	۷٪
شاخص کل فرابورس	۱۷,۴۸۴	-۱.۲۰٪	۱.۵۰٪	-۳٪	۳۹٪
نفت برنت	۷۳	۲٪	۸٪	۱۲٪	۷۶٪
مس LME	۹,۸۰۹	-۲٪	-۴٪	۹٪	۶۹٪
روی LME	۲,۹۶۶	۰٪	۳٪	۶٪	۴۸٪
فولاد CIS	۶۴۸	-۱٪	-۱۱٪	۱۳٪	۷۳٪
سنگ آهن چین ۶۲ درصد	۲۱۷	۳٪	۴٪	۳۰٪	۱۰۹٪
گاز طبیعی هنری هاب	۳.۱۵	۴٪	۸٪	۲۴٪	۷۶٪
زغال سنگ حرارتی	۱۱۹	۹٪	۲۶٪	۳۱٪	۱۱۹٪
بیت‌کوین	۳۶,۷۰۳	-۶٪	-۳۴٪	-۳۷٪	۲۷۳٪
ورق گرم مبارکه	۲۱۱,۷۴۲	۰٪	۵٪	۲۴٪	۲۲۵٪
شمش بلوم خوزستان	۱۳۲,۹۹۰	۲٪	۱۳٪	۲۵٪	۱۳۱٪



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



شرح	آخرین قیمت	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده از ابتدای سال	بازده سالانه
مس صنایع ملی	۲,۰۴۰,۲۸۲	-۳٪	-۹٪	-۳٪	۱۳۹٪
شمش روی کالسیمین	۵۸۵,۳۷۲	۰٪	۱٪	-۵٪	۱۰۹٪
پلی اتیلن لوله جم	۲۴۲,۶۳۰	-۱٪	-۱۴٪	-۱۴٪	۹۷٪

تغییر قیمت کالاها در بازارهای بین‌المللی نقشی مهم در تعیین بازدهی بازار سهام ایران دارد. دوره‌هایی که بیشترین اثرپذیری بورس تهران از بازارهای جهانی را نشان می‌دهند، عبارتند از: رکود نیمه دوم سال ۸۷، رونق سال‌های ۸۸ و ۸۹، رکود دی‌ماه ۹۲ تا دی‌ماه ۹۴، رونق ضعیف سال ۹۶ و افزایش قیمت‌ها در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰.



نمایه ۲۸: شاخص کالایی کیان

برای بررسی رونق و رکود در یک سال گذشته از شاخص کالایی کیان استفاده می‌شود. شاخص کالایی کیان که به دنبال کردن قیمت کالاهای اساسی در بازار جهانی می‌پردازد نشان می‌دهد قیمت این کالاها در یکسال و نیم گذشته تا اردیبهشت سال ۱۳۹۹ که بیش از همه متأثر از جنگ تجاری و شیوع کرونا است روند نزولی داشته است. اما با بازگشایی محدود مشاغل، روند صعودی به خود گرفت و در هفته‌های اخیر نیز با واکنش‌های سراسری، قیمت این کالاها در بازارهای جهانی رشد چشم‌گیر داشته باشد. در سال ۱۳۹۶، رشد قیمت کالاها در بازارهای بین‌المللی، ناشی از رشد اقتصادی مناسب در سطح جهانی، بازگشت تعادل عرضه-تقاضا به بازارها و تضعیف دلار بود. اما از سال ۱۳۹۷ با شدت گرفتن جنگ تجاری و تقویت شاخص دلار شاخص کالایی کیان روند نزولی به خود گرفته است. به عبارت دیگر از آبان ۱۳۹۷ تا پایان سال ۱۳۹۸ این شاخص با افت ۳۶ درصدی همراه بوده است.

بازدهی در بازارهای کالایی به شدت تحت تأثیر چرخه‌های رونق و رکود در اقتصاد جهانی است. بر اساس برآورد صندوق بین‌المللی پول (IMF) رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۰ بسیار کمتر از سال ۲۰۱۹ بود یعنی منفی ۳/۳ درصد. با انعکاس بهبود جهانی پیش‌بینی شده، انتظار می‌رفت قیمت‌های نفت در سال ۲۰۲۱ کمی بیش از ۲۰ درصد از میانگین خود برای سال ۲۰۲۰ افزایش یابد، همچنان پایین‌تر از متوسط خود در سال ۲۰۱۹ خواهد بود. اما سرعت خوب واکنش‌های سراسری باعث

کالایی کیان ابزاری است که تغییرات قیمتی سببی از کالاهای اساسی در بازارهای جهانی را اندازه‌گیری می‌کند. این شاخص با در نظر گرفتن نیازهای خاص سرمایه‌گذاران مسکن، تولیدات نفت برنت، شمش CIS، مس LME، روی LME و سید اوره جهانی (fertilizerworks)، متاتول Platts و پلی‌اتیلن سنگین Platts را در نظر می‌گیرد. وزن هر محصول در سبد کالایی کیان، برابر با وزن صنعت مرتبط با آن محصول در شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تعیین شده است که هر سه ماه یکبار بازنگری می‌شود. مقدار شاخص در روز نخست محاسبات (اول فروردین ۱۳۸۷) برابر با ۱۰۰۰ تنظیم شده است.



شد امیدواری‌ها برای رسیدن به دوران قبل از پاندمی افزایش یابد. به طوریکه قیمت نفت در سال ۲۰۲۱ از متوسط سال ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ به ترتیب ۲/۴ و ۶۰ درصد بالاتر قرار گرفت. این روند بهبود قیمت‌ها برای کالاهای غیرنفتی نیز صادق بود. برخی کالاها برای بالا بردن آنها به یک دست کمک نیاز بود، مانند کاهش تولید اپک پلاس برای نفت، چیزی که برای بسیاری از فلزات پیچیده بود. با این حال، یکی از عوامل اصلی بهبود این وضعیت، از چین ناشی می‌شود. این کشور واردات انرژی، فلزات و کالاهای کشاورزی را افزایش داده است که بدون شک در یک سال عدم اطمینان به بازارها کمک کرده است. محرک چین پس از COVID-19 منجر به سرمایه‌گذاری بیشتر در زیرساخت‌ها و افزایش تقاضا برای فلزات شده است و با تضمین امنیت غذایی از طریق یک بیماری همه‌گیر جهانی، این کشور همچنین واردات محصولات کشاورزی را افزایش داده است. با نگاهی به آینده سال ۲۰۲۱، انتظار می‌رود مجموعه کالاها همچنان به سمت بالاتر حرکت کنند. بهبود بیشتر در اقتصاد در سراسر جهان باید حمایتی باشد، در حالی که امکان تحریک بیشتر وجود دارد. رشد چشمگیر در عرضه پول، نرخ بهره پایین و محرک‌های مالی انتظارات تورمی را افزایش داده است. بنابراین، ما انتظار داریم که پول بیشتری به کالاها برود و معامله‌گران موقعیت خرید خود را افزایش دهند، به ویژه در فلزات و محصولات کشاورزی. نفت همچنین مورد توجه سفته‌بازی قرار گرفته است، اما به وضوح فضای بیشتری برای خرید در حوزه انرژی طی سال ۲۰۲۱ وجود دارد. علاوه بر این عوامل حمایتی، انتظار می‌رود که دلار در سال ۲۰۲۱ نیز به تضعیف خود ادامه دهد، که باید دستی برای کمک به مجموعه کالاها باشد.<sup>۲</sup>



نمایه ۲۹: انرژی‌پذیری بورس تهران از تغییر قیمت کالاها در بازارهای بین‌المللی، ۱۳۸۸-۱۴۰۰

در سال‌های اخیر، تغییر محسوس روندهای سیاسی کشور، تأثیر قابل توجهی در بازدهی بازار سهام داشته است. افت شاخص کل همزمان با بدتر شدن فضای روابط خارجی کشور در سال ۱۳۹۱، بازدهی قابل توجه سال ۱۳۹۲ پس از پیروزی حسن روحانی در انتخابات ریاست جمهوری و باز شدن روزنه امید در مذاکرات با ۱+۵، رشد قابل توجه شاخص کل بلافاصله پس از اجرایی شدن برجام در سال ۱۳۹۴ نمونه‌هایی از انرژی‌پذیری بازار از تحولات کلان سیاسی بوده است. به همین ترتیب، در سال ۹۶ نیز درک فعالان بازار از ریسک‌های سیاسی تأثیر قابل توجهی در تغییر جهت شاخص کل داشت.

نیز ۱۳۹۷ بود. در سال ۱۳۹۶ بازار در زمستان سال ۱۳۹۶ بود. در سال ۱۳۹۷ نیز



با افزایش ریسک سیاسی از جمله دو مرحله از تحریم‌های آمریکا منجر به افزایش نرخ ارز شد. ریسک سیاسی اگرچه مقدار فروش شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌داد اما افزایش فروش ناشی از افزایش نرخ ارز و تورم سبب شد در سال ۱۳۹۷ روند صعودی به خود بگیرد تا اینکه در نیمه دوم ۱۳۹۷ با دور جدید تحریم‌ها بازار فرصت اصلاح پیدا کند.

آخرین عامل اثرگذار در بازدهی بازار سهام در هر دوره زمانی، ارزشگذاری نسبی سهام در ابتدای آن دوره است. نسبت پرکاربرد قیمت به درآمد (P/E) ابزاری ساده و کارآمد برای درک ارزشگذاری نسبی سهام است. این نسبت به تنهایی قادر به تبیین کامل بازدهی بازار نیست، اما می‌تواند تأثیر عوامل دیگر را تقویت یا تضعیف کند.

در ابتدای سال ۱۳۹۰، پیش از شروع افت قیمت در بازارهای کالایی و افزایش فشار سیاسی بر کشور، میانگین وزنی نسبت قیمت به درآمد آتی برای سهام‌های مورد بررسی در گزارش «سود مورد اجماع تحلیلگران» به ۵٫۶ واحد رسیده بود. این نسبت گرچه به طور تاریخی، خیلی بالا نبود، اما جذاب هم به نظر نمی‌رسید. بنابراین، در دوره بعدی نتوانست تأثیر منفی عوامل دیگر را خنثی کند.

پس از افت سنگین بازار، نسبت P/E در فصل دوم سال ۱۳۹۱ به عدد بسیار جذاب و بی‌سابقه ۴ رسید. این ارزشگذاری، در ترکیب با ثبات نسبی بازارهای جهانی، کاهش نرخ بهره واقعی و به خصوص امید به گشایش فضای سیاسی به تحقق یک بازدهی رؤیایی تا دی‌ماه ۱۳۹۲ منجر شد.

در دی‌ماه ۱۳۹۲، رسیدن نسبت قیمت به درآمد به ۷٫۳ واحد نشانه‌ای واضح از تشکیل «حباب» در بازار بورس تهران بود. در اثر ارزشگذاری نامناسب، افزایش نرخ بهره واقعی، پیشرفت نه‌چندان سریع مذاکرات هسته‌ای و پس از آن، افت قیمت‌ها در بازارهای بین‌المللی کالا، یکی از طولانی‌ترین دوره‌های رکودی بورس تهران آغاز شد.

این وضعیت تا روز اجرایی شدن برجام در زمستان ۱۳۹۴ ادامه یافت. در این فاصله، نسبت قیمت به درآمد به ۵٫۵ واحد کاهش یافت. گرچه این ارزشگذاری هنوز نسبت به سابقه تاریخی چندان جذاب به نظر نمی‌رسید، اثر روانی حل‌وفصل بزرگترین مناقشه سیاست خارجی ایران در دوران معاصر، به رشد سریع بازار منجر شد. در ابتدای سال ۱۳۹۵، نسبت P/E به ۸ واحد رسیده بود؛ نشانه‌ای از تشکیل دوباره حباب در بازار. این حباب به آرامی، با کاهش قیمت واقعی (دلاری) سهام، همزمان با رشد سودآوری شرکت‌ها در اثر بهبود قیمت محصولات کالایی تخلیه شد. تا جایی که نسبت P/E در ابتدای سال ۱۳۹۶ تا ۴٫۳ واحد کاهش یافت. ارزشگذاری جذاب در کنار رشد بانبات و تدریجی قیمت محصولات کالایی، تا پایان پاییز سود واقعی شیرینی را نصیب سرمایه‌گذاران کرد. اما جهش نرخ ارز در زمستان ۱۳۹۶ نهایتاً باعث شد سود واقعی سال ۱۳۹۶ به محدوده صفر نزدیک شود.



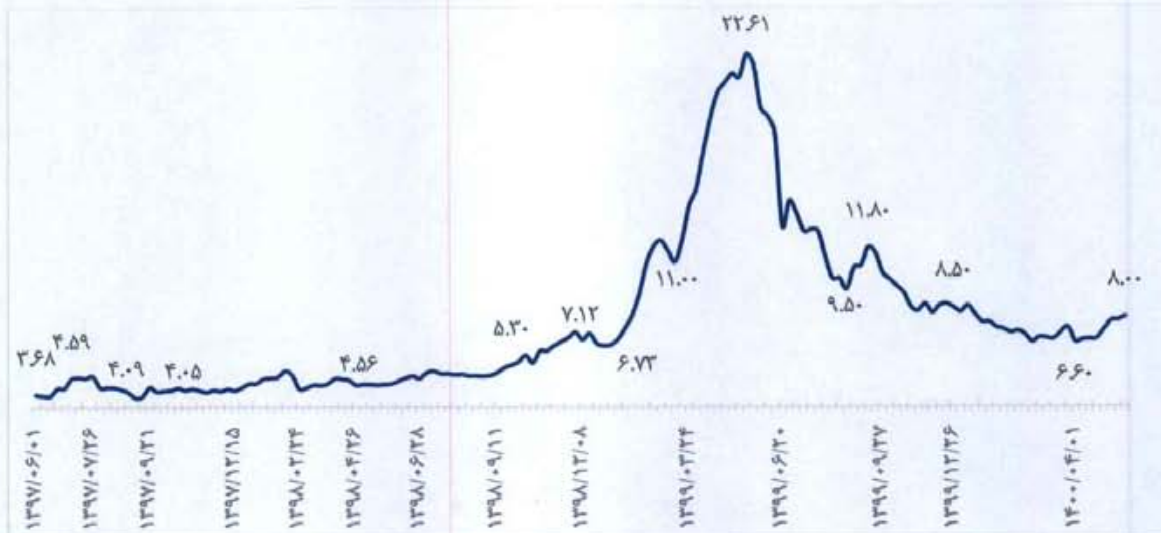
کیان

گروه مالی کیان  
۲۹۰۰۱۹۸

نمایه ۳۰ روزه P/E سال ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۷







نمایه ۳۱: روند P/E سال ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۰

در نیمه اول سال ۱۳۹۷، نسبت قیمت به درآمد به ۳۶ واحد رسید که نشان می‌داد علیرغم رشد قیمت‌ها، سهام با قیمت واقعی خود فاصله دارد. به همین جهت این رشد ادامه یافت تا مهر ۱۳۹۷ با افت بازار نسبت قیمت به درآمد به کمترین میزان خود در آذر ماه رسید. تاریخ‌های مشخص شده در نمودار فوق، زمان‌هایی است که گزارش اجماع تحلیل‌گران در مورد پیش‌بینی سود شرکت‌ها به روز رسانی شده است. در مدل مورد بررسی، تحلیل‌گران نه تنها کاهش سود را پیش‌بینی نکرده‌اند بلکه افزایش سودآوری را انتظار داشته‌اند.

هم‌اکنون نسبت قیمت به درآمد روی عدد ۸ واحد قرار دارد. این نسبت در اواسط تابستان ۱۳۹۹ به بیش از ۲۲ واحد رسید که ارزشگذاری به طور تاریخی «گران» محسوب می‌شد و در هر حال، از جذابیت بازار سهام کاست. اما با توجه به ورود نقدینگی از ابتدای سال ۱۳۹۹، سبب شد رشد دور از انتظار در بازار رخ داده و از جذابیت بنیادی بازار کاست. با کاهش این نسبت در ماه‌های اخیر، علیرغم این که این نسبت در مقایسه با مقادیر تاریخی خود بالاتر است اما جذابیت سرمایه‌گذاری را افزایش داده است. بر اساس گزارش اجماع تحلیل‌گران، با وجود این که کرونا گسترش یافته است اما انتظار می‌رود در سال ۱۴۰۰ سود شرکت‌ها نسبت به سال ۱۳۹۹ افزایش یابد.

مهمترین نتایجی که از بیستمین برنامه اجماع تحلیل‌گران به دست آمده است به شرح زیر می‌باشد:

- انتظارات تورمی به حداقل رسیده است؛ انتظار دلار آزاد ۲۵ هزار تومانی در انتهای سال ۱۴۰۰: تحلیل‌گران، قیمت دلار را با احتیاط کامل، برای پایان سال ۱۴۰۰ نزدیک به قیمت‌های امروز پیش‌بینی کرده‌اند. این یعنی تحلیل‌گران نسبت به اجرایی شدن برجام، خوشبین‌اند و در نتیجه، بازی دلار را برای امسال و سال آینده تمام شده می‌دانند. معنی این پیش‌بینی آن است که انتظارات تورمی حداقل در میان تحلیل‌گران برای سال جاری و حتی سال آینده وجود ندارد و بر خلاف اظهار رایج، رشد یک ماه اخیر بازار، ناشی از تشدید انتظارات تورمی نیست.
- پذیرش قیمت‌های جهانی توسط تحلیل‌گران بازار؛ پیش‌بینی میانگین قیمت جهانی کالاهای پایه برای سال ۱۴۰۰ نسبت به آخرین پیش‌بینی در اسفند، ۱۵ درصد افزایش یافت با تثبیت قیمت‌های جهانی در سه ماه گذشته، سرانجام تحلیل‌گران، ۷۰ دلاری، بیلت ۶۲۰ دلاری، و اوره ۳۰۰ دلاری را برای پیش‌بینی سودآوری سال ۱۴۰۰ و حتی ۱۴۰۱ لحاظ



کرده و به طور میانگین، ۱۵ درصد پیش‌بینی خود را نسبت به اسفندماه، تعدیل نموده‌اند. این پیش‌بینی به قیمت‌های روز این کالاها بسیار نزدیک است و این یعنی، هر کاهش معنی‌دار و با اهمیت قیمت جهانی کالاهای پایه، بر انتظارات سودآوری از شرکت‌های تولیدکننده کالای پایه اثر خواهد گذاشت. از آنجا که افزایش بیشتر قیمت‌های جهانی از سطوح کنونی آسان نیست، از این پس باید قیمت‌های جهانی را به عنوان ریسک بازار سهام ایران در نظر گرفت.

- رد پای انتظار رشد واقعی سودآوری بنگاه‌ها در پیش‌بینی تحلیلگران بازار؛ رشد ۱۷,۵ درصدی انتظارات سودآوری بنگاه‌ها برای سال ۱۴۰۰ نسبت به آخرین دوره اجماع در اسفند ۱۳۹۹؛ با وجود آنکه تحلیلگران پیش‌بینی متوسط نرخ ارز نیما و آزاد را برای سال ۱۴۰۰، نسبت به آخرین پیش‌بینی در اسفندماه، ۵ درصد کم کرده‌اند، ولی تعدیل انتظارات نسبت به قیمت‌های جهانی، و همین‌طور، رشد واقعی - رشد ناشی از بهبود عملکرد و نه عوامل اسمی- در برخی صنایع، سبب شد تا انتظارات سودآوری در سه ماه گذشته، ۱۷,۵ درصد افزایش یابد. سودآوری صنعت سنگ آهن (۳۰ درصد)، روانکار (۳۸ درصد)، و فولاد (۲۷ درصد)، بیشترین رشد را در سه ماه گذشته تجربه کرده است. در هر حال، به نظر می‌رسد بخشی از این رشد ۱۷ درصدی بازار، ناشی از بهبود عملکرد بنگاه‌ها (رشد واقعی) و نه آثار تورمی دلار و قیمت‌های جهانی باشد.
- احتیاط بیشتر بازار در قیمت‌گذاری دارایی‌های ریسکی؛ کاهش ۱,۵ واحدی نسبت قیمت به درآمد فوروارد بازار نسبت به سه ماه گذشته؛ ارزشگذاری بازار نسبت به آخرین دوره اجماع در انتهای اسفند ۹۹، از ۸,۳ به ۶,۶ رسیده؛ نزدیک به ۲۰ درصد کاهش. در صورتیکه نسبت قیمت به درآمد ۶ را برای بازار ایران مناسب بدانیم، تعداد قابل توجهی از شرکت‌ها، در حال حاضر، نسبت قیمت به درآمد در محدوده ۶ دارند این در حالی است که بخشی از این شرکت‌ها، مجمع سال ۹۹ را هم برگزار نکرده‌اند. واکنش بازار در اواخر اردیبهشت به ارزشگذاری ارزان بازار، و رشد ۱۵ درصدی شاخص کل از آن زمان، حاکی از آن است که سطوح کنونی ارزشگذاری توسط فعالان بازار به دقت مورد توجه است و اگر اتفاق غیر منتظره‌ای نیافتد، با این نسبت قیمت به درآمد، بعید است از این پس، بازار دچار هیجاناتی از هر دو سوی مثبت و یا منفی شود.

- هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری؛ نقطه کور پیش‌بینی تحلیلگران؛ به نظر می‌رسد سود پیش‌بینی شده برای هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری توسط تحلیلگران، عمدتاً بر اساس سود تقسیمی شرکت‌های تابعه پیش‌بینی شده است نه سود خالص تلفیقی آنها. در شرایطی که بسیاری از شرکت‌های تولیدی، بخش مهمی از سود خود را توزیع نمی‌کنند، به نظر می‌رسد قابلیت سودآوری هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری با آنچه برای آنها پیش‌بینی شده است، فاصله با اهمیتی دارد. نتیجه فوری این نحوه پیش‌بینی این است که کسانی که از ریسک قیمت‌های جهانی و یا حتی دلار می‌ترسند و گمان می‌کنند این ریسک‌ها ممکن است پیش‌بینی سودآوری شرکت‌های تولیدی را کاهشی کند، می‌توانند با خیال راحت‌تری در هلدینگ‌ها سرمایه‌گذاری کنند چرا که حتی با کاهش ۲۰ الی ۳۰ درصدی دلار یا قیمت‌های جهانی، سود تقسیمی شرکت‌های تابعه، تغییرات زیادی را تجربه نمی‌کند و بعید است که تخمین سودآوری برای هلدینگ‌ها در ماه‌های آینده، در هر حال، کاهش یابد.

زمانی برای هنرنمایی مدیران دارایی: در سالی که انتظارات تورمی وجود ندارد و همچنین، افزایش قیمت‌های جهانی از سطوح پیش‌بینی شده، اصلاً آسان نیست، سنگینی بار کسب بازدهی بیش از همه بر دوش رشدهای واقعی - رشد سودآوری ناشی از بهبود عملکرد بنگاه‌ها و نه عوامل اسمی - می‌افتد و این مدیران دارایی هستند که می‌توانند با تحقیق



و فعالیت هدفمند برای بهبود وضعیت بنگاه‌ها، بازدهی حاصل از رشد واقعی را در سبدهای تحت مدیریت خود محقق کنند.

- زمان کسب بازدهی تورمی سپری شده و این به معنی نیاز عمیق‌تر و جدی‌تر همه سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای به استخدام مدیران حرفه‌ای متمرکز بر تحقیق و فعالیت هدفمند در راستای بهبود عملکرد شرکت‌های بورسی است.

### ۱-۳-۱- روند گسترش بازار سهام

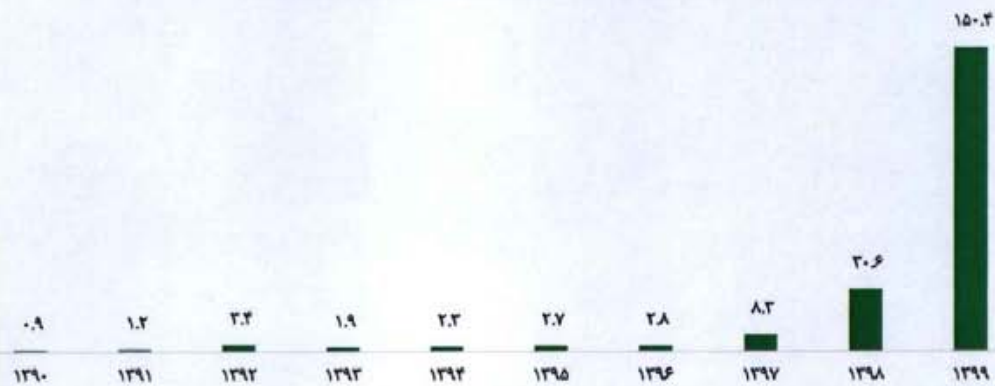
بازار سرمایه ایران رشد قابل توجهی را در چند سال گذشته تجربه کرده است. به گونه‌ای که از سال ۱۳۹۰ تا کنون به طور میانگین سالانه ۵۴ درصد بازدهی را نصیب سرمایه‌گذاران کرده که بیشترین آن در سال ۱۳۹۸ با ۱۸۷ درصد بازدهی بوده است. با توجه به میانگین تورم سالانه ۲۵ درصدی از ابتدای دوره مورد نظر، بازدهی واقعی این بازار سالانه ۲۹ درصد می‌باشد. از سوی دیگر ارزش بازار نیز با رشد میانگین سالانه ۵۳ درصد از ۱،۴۷۹ هزار میلیارد ریال به ۸۰،۲۷۷ هزار میلیارد ریال در ۱۰ شهریور سال ۱۴۰۰ رسیده است.

نمایه ۳۲: روند بازار سرمایه در دهه ۹۰



نفوذ بیش از پیش بازار سرمایه در بین جامعه سبب شده است ارزش معاملات در دو سال گذشته رشد چشم‌گیری داشته باشد. به گونه‌ای که میانگین روزانه ارزش معاملات در سال‌های ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب ۲۰۰، ۲۷۰ و ۳۹۱ درصد رشد داشته باشد.

نمایه ۳۳: میانگین ارزش معاملات در هر روز (هزار میلیارد ریال، ۱۳۹۰-۱۳۹۹)

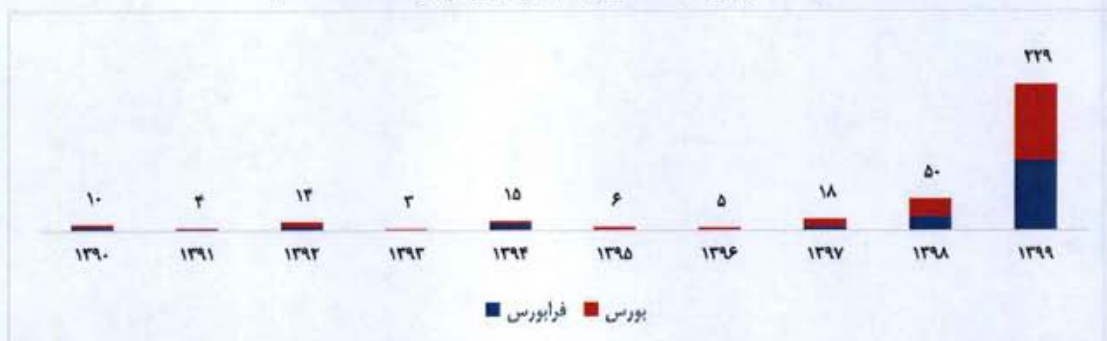


نمایه ۳۴: تعداد شرکت‌های پذیرفته شده (۱۳۹۰-۱۳۹۹)





با رشد قابل ملاحظه بازار سرمایه در چند سال اخیر، تمایل شرکت‌ها و کسب‌وکارها به منظور حضور در بازار سرمایه افزایش یافته است و شرکت‌های کوچک و بزرگ خواهان پذیرش در بازار سهام هستند. میزان ارزش سهام عرضه شده در بازار سهام در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب ۱۷۴ و ۳۵۹ درصد افزایش داشته و در سال گذشته ۲۲۹ هزار میلیارد ریال سهم در بازار سهام عرضه شده است این در حالی است که سال ۱۳۹۸، ۵۰ هزار میلیارد ریال سهم به بازار عرضه شده بود. نمایه ۳۵: ارزش عرضه‌های اولیه (هزار میلیارد ریال، ۱۳۹۹-۱۳۹۰)



#### ۴-۱-۲- بازار بدهی

بازار بدهی به عنوان محل تأمین مالی دولت‌ها، شرکت‌ها و بنگاه‌ها به عنوان بخشی از بازار سرمایه در حال فعالیت است و در آن انواع مختلفی از اوراق بدهی اسلامی شامل اوراق اجاره، اوراق مشارکت، اوراق مرابحه و اسناد خزانه اسلامی مورد داد و ستد قرار می‌گیرد. بازار اوراق بدهی در ایران در سال‌های اخیر از منظر ارزش بازار و حجم معاملات روند رو به رشدی داشته و مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته است، لیکن کماکان تنها ۶ درصد از ارزش بازار و ۲,۵ درصد از ارزش تولید ناخالص داخلی کشور در سال ۱۳۹۹ را ارزش اوراق بدهی تشکیل داده است که خود نشانگر پتانسیل بالا برای رشد در این بازار می‌باشد.

سهم ارزش بازار بدهی از کل ارزش بازار و تولید ناخالص داخلی، ۱۳۹۹-۱۳۹۱



نمایه ۳۶: سهم ارزش بازار بدهی از کل ارزش بازار و تولید ناخالص داخلی، ۱۳۹۹-۱۳۹۱

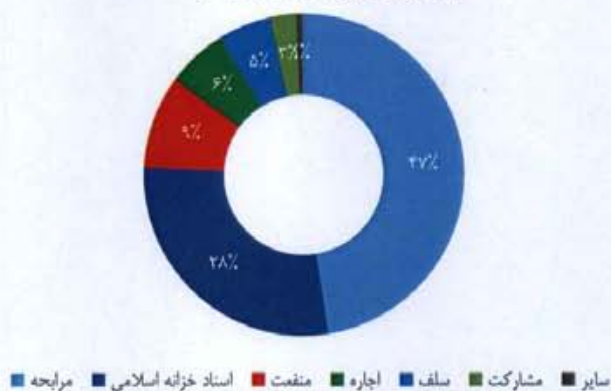


گروه مالی کیان  
۱۳۹۸-۲۹



این بازار متشکل از ۲۵۱ نماد از اوراق بدهی می‌باشد که طی ماه گذشته، ارزش معاملات این بازار (به غیر از عرضه‌های اولیه و در بازار خرد) بالغ بر ۳,۷۱۹ میلیارد ریال در روز بوده که نسبت به میانگین روزانه در سال ۱۳۹۹ نزدیک به ۳۷ درصد رشد داشته است. از بین اوراق منتشر شده بیشترین سهم بازار بدهی را اوراق مرابحه با ۴۷ درصد به خود اختصاص داده است و پس از آن اوراق اسناد خزانه اسلامی و منفعت به ترتیب ۲۸ و ۹ درصد از سهم کل اوراق مورد معامله را تشکیل داده‌اند. ناشرین این اوراق شامل دولت با ۸۲ درصد، شرکت‌های خصوصی و دولتی با ۱۶ درصد و شهرداری‌ها با ۲ درصد بوده‌اند. همچنین نرخ بازده تا سررسید بر اساس شاخص درآمد ثابت کیان، معادل ۲۰,۸ درصد است.

سهم انواع اوراق بهادار در بازار بدهی، ۱۴۰۰

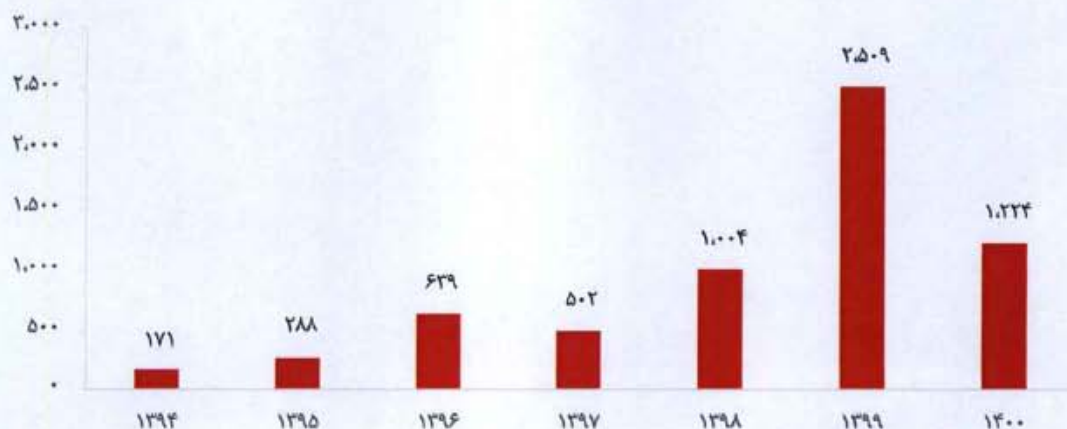


نمایه ۳۷: سهم انواع اوراق بهادار در بازار بدهی، ۱۴۰۰

تنوع ابزارهای تأمین مالی، تأمین مالی بلندمدت و تأمین مالی در حجم بالا سبب شده است بسیاری از شرکت‌ها از بازار بدهی به عنوان بازاری برای تأمین مالی خود استفاده نمایند. همین امر سبب شده است در سال ۱۳۹۹ بیش از ۵,۲ برابر سال گذشته تأمین مالی از طریق بازار بدهی انجام شود.

نمایه ۳۸: میزان پذیرش اوراق بدهی ۱۴۰۰-۱۳۹۴

(هزار میلیارد ریال)



یکی از مهمترین عوامل تصمیم‌گیری به منظور سرمایه‌گذاری در بازار اوراق درآمد ثابت، بازدهی تا سررسید است. این فاکتور نشان می‌دهد بازدهی سرمایه‌گذار به طور موثر و سالانه در صورت نگهداشت اوراق تا پایان سررسید به چه میزان خواهد بود. این عامل تحت تأثیر نرخ تورم، نرخ بهره و بازدهی سرمایه‌گذاری‌های رقیب می‌باشد.



نمایه ۳۹: بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان (درصد)



در طی یکسال گذشته و به دلیل افت و خیزهای متعدد بازار اوراق درآمد ثابت، این بازار توانسته است ۱۷٫۶ درصد بازدهی را نصیب سرمایه‌گذاران نماید.

جدول ۱۷: بازدهی اوراق با درآمد ثابت (درصد)

نوع	هفته <sup>۱</sup>	ماه	نیم‌سال	از ابتدای سال	سال
شاخص درآمد ثابت کیان	۰٫۷	۰٫۹	۱۰٫۷	۹٫۲	۱۷٫۶
شاخص اوراق دولتی	۰٫۷	۰٫۹	۱۰٫۷	۹٫۲	۱۷٫۶
شاخص اوراق شرکتی	(۰٫۵)	۰٫۹	۵٫۳	۶٫۳	۱۱٫۰

### ۲-۱-۵- ابزارها و نهادهای مالی جدید در بازار سرمایه ایران

پیرو ایجاد نیاز اقتصاد کشور به رونق بازارهای مالی، قانون "توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی" در سال ۱۳۸۸ به تصویب رسید. طی سال‌های اخیر با توجه ویژه سازمان بورس و اوراق بهادار به عمق بخشیدن به بازار سرمایه، تاسیس نهادهای مالی جدید و طراحی و پیاده‌سازی ابزارهای نوین تأمین مالی و سرمایه‌گذاری پیشرفت چشمگیری داشته است. در ادامه به معرفی ابزارها و نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار علاوه بر شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری پرداخته شده است.

### ۲-۱-۶- نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

#### ۱. شرکت پردازش اطلاعات مالی



گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸



هفته پانزدهم به ۱۲ شهریور

شرکت‌های پردازش اطلاعات مالی با دریافت مجوز فعالیت پردازش اطلاعات مالی طبق مقررات مربوطه مبادرت به جمع‌آوری، پردازش و ارائه اطلاعات به دیگری یا انتشار آن‌ها از هر طریق از جمله رسانه‌های جمعی، تابلو، وسایل الکترونیکی، نامه، بروشور و سخنرانی می‌نمایند: اطلاعات مربوط به ورقه بهادار، مشخصات ناشر ورقه بهادار، مشخصات اشخاصی که در انتشار یا صدور ورقه بهادار مسوولیتی پذیرفته‌اند با ذکر مسوولیت آن‌ها و مشخصات مالکان ورقه بهادار با ذکر مالکیت آن‌ها، اطلاعات مربوط به معامله ورقه بهادار، اطلاعات مربوط به سفارش خرید یا فروش ورقه بهادار، اطلاعات مربوط به ناشر ورقه بهادار، جمع‌آوری و پردازش سایر اطلاعات مالی، اقتصادی و تجاری برای ارائه به سرمایه‌گذاران، محققین و سایر اشخاص یا انتشار آن‌ها از طرق مختلف، طراحی، محاسبه، انتشار و فروش انواع شاخص‌های مالی و اقتصادی ایران و سایر کشورها.

## ۲. شرکت سبذگردان

شرکت می‌تواند با دریافت مجوز فعالیت سبذگردانی، مبادرت به تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه‌گذار معین توسط سبذگردان در قالب قراردادی مشخص، به منظور کسب انتفاع برای سرمایه‌گذار، پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سایر فعالیت‌هایی که طبق مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، دارنده مجوز فعالیت سبذگردانی، مجاز است نماید. همچنین این شرکت‌ها می‌توانند با اخذ مجوزهای مشاور سرمایه‌گذاری، پردازش اطلاعات مالی، مشاور عرضه و مشاوره پذیرش اوراق بهادار یا کالا اقدام به فعالیت در این حوزه‌ها نمایند.

## ۳. شرکت تأمین سرمایه

موضوع فعالیت اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه، پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه می‌باشد. همچنین شرکت‌های تأمین سرمایه در کنار فعالیت اصلی خود به ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل روش بهینه و زمان‌بندی تأمین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز، روش و پیشنهاد زمان‌بندی عرضه اوراق بهادار، قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می‌شود، فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن، فرآیند واگذاری اوراق بهادار، پذیرش اوراق بهادار ناشر در هریک از بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه، ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها، امور مدیریت ریسک، آماده‌سازی شرکت‌ها جهت رتبه‌بندی توسط موسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آن‌ها، امور سرمایه‌گذاری، خدمات مورد نیاز شرکت‌ها در موارد سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه‌ریزی، بودجه‌بندی و قیمت‌گذاری اوراق بهادار مبادرت می‌ورزند. سایر خدماتی که شرکت‌های تأمین سرمایه پس از اخذ مجوزهای مربوطه ارائه می‌نمایند، بازاریابی و یا مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادار، انجام امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در زمینه ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن، ارائه خدمات مربوط به طراحی و انتشار ابزارهای مالی برای شرکت‌ها، ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها، ارائه خدمات مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره صندوق‌های مزبور و سرمایه‌گذاری در آن‌ها، سبذگردانی، بازارگردانی، کارگزاری، کارگزار/ معامله‌گری در راستای فعالیت‌های بازارگردانی، سبذگردانی و تعهد پذیره‌نویسی می‌باشد.

## کلیه باشرکتهای سرمایه‌گذاری

فعالیت اصلی این شرکت‌ها، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته



خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد و همچنین سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به‌طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد، می‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری در کنار فعالیت‌های اصلی خود به فعالیت‌های فرعی زیر مبادرت می‌ورزد: سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع، ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار، تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار.

## ۵. شرکت‌های هلدینگ

موضوع فعالیت شرکت‌های مادر (هلدینگ)، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر در زمینه یا زمینه‌های مشخصی فعالیت کند.

همچنین شرکت هلدینگ در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر مذکور به فعالیت‌های اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین‌آلات، خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌ها، انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی‌های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی، تامین منابع مالی از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی، تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریت اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر، شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری به منظور معرفی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر می‌پردازد.

## ۶. صندوق سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری به‌طور کلی جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است. انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار سرمایه ایران در حال حاضر عبارتند از صندوق سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان، صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، صندوق سرمایه‌گذاری در سهام، صندوق سرمایه‌گذاری مختلط، شاخصی و نیکوکاری.

## ۷-۱-۲- ابزارهای مالی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار

سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دستورالعمل انتشار اوراق بهادار زیر را جهت تامین مالی شخصیت‌های حقوقی پس از تایید کمیته فقهی این سازمان به تصویب رسانده که استفاده از این اوراق توسط شرکت‌ها سهم بازار سرمایه را از تامین مالی کشور به نحو قابل توجهی افزایش داده است.





**۱. اوراق مشارکت**

اوراق بهاداری است که برای تامین بخشی از منابع مالی مورد نیاز طرح‌های نوسازی و توسعه شرکت که اجرای آن به لحاظ فنی، مالی و اقتصادی توجیه‌پذیر باشد منتشر می‌شود و به سرمایه‌گذارانی که قصد مشارکت در اجرای طرح‌های یاد شده را دارند از طریق عرضه عمومی واگذار می‌گردد.

**۲. اوراق اجاره**

اوراق بهاداری است که دارنده آن به صورت مشاع، مالک بخشی از دارایی است که منافع آن بر اساس قرارداد اجاره به مصرف کننده یا بانی واگذار شده است.

**۳. اوراق منفعت**

ورق منفعت سند مالی بهاداری است که بیانگر مالکیت دارنده آن بر مقدار معین خدمات یا منافع آینده از یک دارایی بادوام است که در ازای پرداخت مبلغ معینی به وی منتقل شده است مانند گواهی حق اقامت در هتل معین برای روز معین، حق استفاده از خدمات آموزشی دانشگاه برای ترم یا سال معین، حق استفاده از یک ساعت پرواز برای مقصد معین و حق استفاده از خدمات حج یا عمره برای سال معین.

**۴. اوراق مرابحه**

اوراق بهاداری است که دارندگان آن به صورت مشاع، مالک دارایی هستند که بر اساس قرارداد مرابحه حاصل می‌شود. دارندگان این اوراق با سرمایه خود کالایی را خریداری کرده و با افزودن سود معین آن را در اختیار بانی می‌گذارند.

**۵. اوراق سفارش ساخت**

اوراق بهاداری است که ناشر براساس قرارداد سفارش ساخت (به موجب آن یکی از طرفین قرارداد در مقابل مبلغی معین، ساخت و تحویل دارایی مشخصی را در زمان معینی در آینده متعهد می‌شود) منتشر می‌کند.

**۶. اوراق رهنی**

اوراق بهادار بانامی است که به منظور خرید مطالبات رهنی توسط ناشر منتشر می‌شود. همچنین ابزارهای متنوع متعددی به تصویب کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است که تهیه و ابلاغ دستورالعمل‌های مربوطه و افزایش امکانات شرکت‌ها جهت استفاده از ابزارهای مذکور، سهم بازار سرمایه کشور را در تأمین مالی بهبود بخشیده و به افزایش عمق این بازار کمک خواهد کرد.

**۸-۱-۲- شرکت‌های کارگزاری**

کارگزاری واسطی است بین سرمایه‌گذار و سازمان بورس که فعالیت مربوط به خرید و فروش سهام و اوراق بهادار را به نمایندگی از سوی مشتری‌ها انجام می‌دهد. انجام فعالیت کارگزاری مستلزم دریافت مجوز تاسیس و فعالیت از طرف سازمان بورس اوراق بهادار و عضویت در کانون کارگزاران است.

جدول ذیل لیستی از بزرگترین کارگزاری‌های فعال در دنیا بر اساس دارایی‌های تحت مدیریت آورده شده است.

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

جدول ۱۸: بزرگترین کارگزاری‌های فعال در دنیا

میزان دارایی تحت مدیریت	نام شرکت
۶۸۵ تریلیون دلار	Fidelity Investments
۱۸۵ تریلیون دلار	Charles Schwab
۱۶۶ تریلیون دلار	Wells Fargo Advisors
۱۳ تریلیون دلار	TD Ameritrade
۱،۱ تریلیون دلار	Edward Jones
۷۵۴ میلیارد دلار	Raymond James Financial
۶۶۵ میلیارد دلار	AXA Advisors
۶۶۹ میلیارد دلار	LPL Financial
۳۸۵ میلیارد دلار	Ameriprise Financial
۱۵۶ میلیارد دلار	Voya

### دامنه فعالیت شرکت‌های کارگزاری در ایران

هم اکنون ۱۰۸ شرکت کارگزاری که از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز دریافت کرده اند، در این صنعت فعال هستند که از این تعداد ۱۰۶ کارگزاری در بورس و فرابورس فعالیت دارند که ۶۹ کارگزاری معادل حدود ۶۶ درصد دارای رتبه الف، ۲۴ کارگزاری برابر با ۲۳ درصد دارای رتبه ب و ۶ کارگزاری تقریباً معادل ۶ درصد با رتبه ج فعالیت می‌کنند. حدود ۵ درصد از کل کارگزاری‌ها نیز رتبه بندی نشده اند.

تعداد کارگزاری‌هایی که در بورس کالا فعالند برابر با ۹۰ و کارگزاران فعال در بورس انرژی معادل ۶۳ کارگزاری می‌باشد. تعداد کارگزارانی که صرفاً در بازار اوراق بهادار فعالند به ۱۸ عدد می‌رسد حال آن که تعداد کارگزاری‌هایی که تنها در بازار کالایی مشغولند ۲ عدد است. از کل ۱۰۸ کارگزاری دارای مجوز ۸۸ کارگزاری معادل ۸۱ درصد در هر دو بازار اوراق بهادار و بازار کالایی فعالیت دارند.

طبق آمار منتشر شده بورس اوراق بهادار در سال ۱۳۹۹ از خلاصه رتبه بندی شرکت‌های کارگزاری، شرکت کارگزاری مفید با ۲۰ درصد بیشترین سهم را از ارزش خرید و فروش در نیمه اول سال ۱۳۹۹ داشته و کارگزاری آگاه و مبین سرمایه به ترتیب در رتبه های دوم و سوم جا گرفته اند. در جدول ذیل خلاصه رتبه بندی ده شرکت کارگزاری بورس اوراق بهادار تهران با بیشترین سهم از ارزش کل معاملات قابل مشاهده می‌باشد.

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



جدول ۱۹: خلاصه تیبندی شرکت‌های کارگزاری بورس اوراق بهادار تهران بر اساس ارزش کل معاملات، پایان سال ۱۳۹۹ (ارقام به میلیون ریال)

ارزش کل معاملات در بورس و فرابورس		بورس انرژی		فرابورس		بورس کالا		بورس		کارگزاری	رتب
%/۲۰	۱۷,۳۳۹,۱۹۰,۰۵۳	%/۱۴	۳,۶۲,۶۸۸,۱۴۰	%/۲۰	۴,۶۳۳,۴۰۰,۵۲۷	%/۷	۵۲۲,۳۳۹,۶۲۱	%/۲۲	۱۱,۹۲۰,۶۷۰,۳۴۵	مفید	۱
%/۱۰	۹,۰۰۳,۶۱۴,۱۶۷	%/۰	۱۱,۰۸۴,۰۳۷	%/۱۱	۲,۳۸۸,۷۰۴,۵۹۲	%/۳	۳۲۶,۳۷۷,۱۵۹	%/۱۲	۶,۳۰۰,۰۷۵,۹۸۹	آگاه	۲
%/۴	۳,۰۹۱,۰۱۶,۰۹۴	%/۵	۱۱۹,۰۳۱,۵۲۸	%/۳	۷۳۱,۳۶۶,۶۱۳	%/۶	۴۲۹,۹۰۸,۸۷۶	%/۳	۱,۸۲۰,۶۸۹,۰۵۸	مین سرمایه	۳
%/۳	۲,۵۸۲,۳۵۹,۹۴۲	%/۸	۱۹۸,۹۳۷,۷۸۳	%/۳	۶۳۳,۱۳۰,۵۶۶	%/۱	۵۲,۷۹۹,۴۴۹	%/۳	۱,۶۵۵,۵۰۱,۱۴۴	فارابی	۴
%/۳	۲,۳۹۷,۸۰۵,۶۶۴	%/۲	۳۷۰,۱۲۳,۰۰۶	%/۴	۸۳۹,۰۶۴,۰۲۸	%/۲	۱۰۹,۳۲۵,۶۳۳	%/۳	۱,۵۰۱,۶۰۳,۶۸۷	بانک پاسارگاد	۵
%/۲	۱,۶۱۹,۵۷۹,۹۶۱	%/۰	۱۲,۹۸۶,۱۶۶	%/۲	۴۴۰,۶۷۸,۳۵۸	%/۱	۷۷,۶۹۱,۲۴۶	%/۲	۱,۰۸۸,۳۳۴,۱۹۱	نهایت نگر	۶
%/۲	۱,۵۳۸,۴۸۰,۴۰۶	%/۰	۴,۱۹۴,۱۱۰	%/۲	۴۰۸,۱۹۴,۳۱۷	%/۱	۳۹,۲۵۷,۳۹۱	%/۲	۱,۰۸۶,۸۳۴,۴۸۸	حافظ	۷
%/۲	۱,۳۲۸,۳۴۰,۱۴۱	%/۰	۱۲,۰۷۳,۵۵۱	%/۲	۳۳۰,۸۸۸,۸۸۱	%/۰	۳۱,۹۵۸,۹۷۱	%/۲	۱,۰۱۲,۳۱۷,۳۳۸	صبا تأمین	۸
%/۲	۱,۵۰۰,۷۴۴,۸۲۷	%/۵	۱۴۴,۲۰۵,۸۸۲	%/۱	۳۰۹,۳۲۱,۰۷۵	%/۳	۱۹۷,۶۴۰,۱۸۲	%/۲	۸۴۹,۶۷۵,۶۸۷	اقتصاد بیدار	۹
%/۲	۱,۳۷۰,۴۱۰,۷۷۶	%/۳	۹۰,۶۹۳,۳۲۹	%/۲	۳۸۲,۹۱۳,۵۸۷	%/۱	۷۸,۱۱۰,۷۳۳	%/۲	۹۱۸,۶۹۴,۱۸۹	بانک تجارت	۱۰

مجموع سرمایه‌های ثبت شده کارگزاران بیش از ۱۶ هزار میلیارد ریال است که ۳۲ درصد آن‌ها سرمایه ای بالاتر از ۲۰۰ میلیارد ریال دارند. حدود ۳۴ درصد از کل شرکت‌های کارگزاری دارای سرمایه ای بین ۱۰۰ تا ۲۰۰ میلیارد ریال هستند و سرمایه فعلی ۳۳ درصد آنها کمتر از ۱۰۰ میلیارد ریال می‌باشد.

این کارگزاری‌ها در شهرهای مختلف ایران پراکنده شده‌اند اما ۷۶ درصد آن‌ها در شهر تهران مستقر هستند. پس از تهران، اصفهان، مشهد و کرج بیشترین تعداد کارگزاری را دارند. مجموع دفاتر، شعب، نمایندگی‌ها و تالارهای کارگزاری‌ها در ۳۱ استان کشور برابر با ۱,۳۵۵ عدد است که حدود ۳۲ درصد آن در تهران واقع شده است. پس از تهران، اصفهان با ۹ درصد بالاترین تعداد را در میان سایر شهرستان‌ها دارد. خراسان رضوی، فارس و آذربایجان شرقی نیز در رده‌های بعدی قرار دارند.

پراکندگی سنی پرسنل شرکت‌های کارگزاری نشان می‌دهد که بیشترین تعداد افراد فعال در کارگزاری‌ها در محدوده سنی ۳۰ تا ۳۵ سال قرار دارند. از نظر جنسیتی حدود ۶۰ درصد از کل کارگزاری‌ها مرد هستند.



به طور کلی بیش از ۷۰۱۵ نفر در شرکت‌های کارگزاری مشغول به کار هستند که حدود ۴۸ درصد از این تعداد دارای مدرک کارشناسی و ۳۲ درصد با مدرک کارشناسی ارشد هستند و حدود ۳ درصد دارای مدرک دکتری و ۱۷ درصد دارای مدرک دیپلم یا زیر دیپلم می‌باشند.

حدود ۸۹ درصد از این پرسنل در بازار بورس اوراق بهادار فعالند و ۱۰ درصد پرسنل فعال در بورس کالا می‌باشند. میزان افراد مشغول به کار در بورس انرژی به ۱ درصد می‌رسد.

بر اساس آخرین گزارش منتشر شده از سوی کانون کارگزاران صورت سود و زیان و صورت وضعیت مالی شرکت‌های کارگزاری به شکل زیر می‌باشد:

جدول ۲۰: صورت سود و زیان شرکت‌های کارگزاری، سال ۱۳۹۸ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
درآمد عملیاتی	۴۴,۴۶۸,۹۱۷	۱۶,۵۷۳,۳۹۸	۹,۴۶۸,۴۵۷	۸,۶۳۸,۳۰۰	۵,۴۴۳,۳۱۳
هزینه‌های عملیاتی	(۱۵,۷۸۲,۷۴۴)	(۸,۰۸۶,۱۸۱)	(۵,۹۷۶,۳۸۲)	(۵,۳۷۶,۵۷۸)	(۴,۳۵۶,۶۳۷)
سود عملیاتی	۲۸,۶۸۶,۱۷۴	۸,۴۸۷,۲۱۶	۳,۴۹۲,۰۷۵	۳,۲۶۱,۷۲۲	۱,۰۸۶,۶۸۶
هزینه‌های مالی	(۵,۹۱۰,۰۲۶)	(۳,۶۴۹,۰۱۵)	(۳,۳۰۶,۹۵۷)	(۱,۷۶۷,۳۳۸)	(۸۳۷,۳۶۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴,۴۰۶,۸۳۹	۲,۹۸۸,۰۱۹	۲,۷۳۹,۷۳۷	۱,۵۲۷,۳۷۹	۹۷۹,۴۴۸
سود قبل از کسر مالیات	۲۷,۱۸۲,۹۸۷	۷,۸۲۶,۲۲۰	۲,۹۱۴,۸۵۵	۳,۰۲۱,۶۶۳	۱,۲۲۸,۷۷۳
مالیات بر درآمد	(۴,۱۶۳,۱۸۶)	(۱,۱۷۲,۲۱۰)	(۴۶۰,۹۷۳)	(۳۷۰,۱۸۰)	(۱۴۷,۶۶۶)
سود خالص	۲۳,۰۱۹,۸۰۱	۶,۶۵۴,۰۱۰	۲,۴۵۳,۸۸۳	۲,۵۵۱,۴۸۳	۱,۰۸۱,۱۰۷

جدول ۲۱: صورت وضعیت مالی شرکت‌های کارگزاری، سال ۱۳۹۸ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
دارایی‌های جاری:					
موجودی نقد	۶۴,۵۸۹,۳۱۳	۲۱,۱۷۳,۹۷۶	۱۰,۲۸۷,۱۱۹	۶,۷۳۲,۱۲۰	۴,۸۹۲,۷۴۴
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۱۰,۴۱۷,۱۳۲	۶,۱۳۵,۵۱۰	۴,۵۰۸,۶۰۲	۳,۵۶۶,۵۲۸	۲,۲۸۳,۲۹۳
حساب‌های دریافتی تجاری	۱۳۷,۷۶۶,۳۷۷	۵۲,۱۵۶,۳۶۱	۴۴,۸۹۸,۳۰۰	۶۳,۱۹۸,۰۲۸	۲۰,۷۳۴,۰۲۶
سایر حساب‌های دریافتی تجاری	۱۸,۲۴۳,۷۱۳	۱۲,۰۸۴,۴۹۱	۸,۰۲۱,۶۴۹	۴,۶۵۹,۶۴۳	۱,۹۸۱,۹۱۲
سپرده‌ها و پیش‌پرداخت‌ها	۷۳۷,۳۷۱	۴۵۲,۲۵۲	۴۰۱,۹۱۵	۱۶۶,۹۶۴	۱۵۴,۱۵۸
سایر دارایی‌های جاری	۲۴,۰۶۶	۴۵۱,۰۱۰	۲۷۵,۳۹۴	۱۰۴,۸۰۰	۱۲۱,۳۱۸
جمع دارایی‌های جاری	۲۳۱,۷۷۸,۰۷۲	۹۲,۴۵۳,۶۰۰	۶۸,۳۹۲,۹۷۹	۷۸,۴۱۹,۰۹۴	۳۰,۱۵۷,۴۵۱
دارایی‌های غیر جاری:					
دارایی‌های مشهود	۱۱,۵۳۰,۰۴۴	۸,۵۲۲,۶۹۱	۸,۲۱۶,۸۱۵	۷,۱۴۱,۴۲۱	۵,۹۹۱,۶۹۴
دارایی‌های نامشهود	۱۵۹,۷۰۹	۲۷۰,۷۹۸	۱۳۹,۷۳۲	۱۱۸,۵۲۱	۹۹,۱۹۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۸۰,۳,۳۶۵	۳,۱۳۴,۶۹۶	۲,۵۵۱,۲۹۷	۲,۵۳۵,۹۳۳	۲,۱۳۸,۲۰۱
سایر دارایی‌های غیر جاری	۲۶۲۲,۶۳۱	۹۳۳,۵۰۵	۷۴۹,۲۹۱	۴۶۱,۷۴۰	۳۷۰,۸۲۵
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۸,۱۱۵,۷۳۹	۱۲,۸۶۱,۶۹۱	۱۱,۶۵۷,۱۳۵	۱۰,۲۵۷,۶۱۴	۸,۵۹۹,۹۱۸
جمع کل دارایی‌ها	۲۴۹,۸۹۳,۸۱۱	۱۰۵,۳۱۴,۲۹۱	۸۰,۰۵۰,۱۱۴	۸۸,۶۷۶,۷۰۸	۳۸,۷۵۷,۳۶۹



شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
بدهی های جاری:					
حساب های پرداختی تجاری	۱۴۶,۰۸۴,۲۷۳	۲۴,۵۲۶,۲۵۹	۱۶,۳۶۰,۷۰۳	۱۹,۹۶۱,۳۷۶	۸,۶۱۳,۷۵۲
پیش دریافت	۱۹,۰۹۴	۲۵۷,۷۹۷	۴۰,۱۲۵	۷۴,۶۱۱	۷۵,۸۴۰
ذخیره مالیات	۵,۴۳۶,۶۲۵	۹,۸۳۰,۰۰۲	۹,۹۹۱,۹۶۶	۲۶,۲۷۷,۴۶۰	۱,۸۶۷,۰۸۸
سایر حساب های پرداختی تجاری	۴,۱۵۱,۰۵۵	۱,۱۹۰,۵۹۶	۴۹۲,۲۹۱	۵۸۳,۰۶۹	۲۱۵,۵۳۰
تسهیلات دریافتی کوتاه مدت	۴۹,۲۲۳,۹۵۹	۳۵,۷۵۱,۵۳۷	۳۵,۷۳۴,۶۲۳	۲۷,۷۷۰,۰۸۷	۱۶,۷۳۷,۰۳۱
سایر بدهی های جاری	۴۱۷,۶۳۱	۳۱۱,۲۴۱	۴۵۷,۵۲۵	۱۰۹,۷۹۸	۶۶۵,۵۵۶
جمع بدهی های جاری	۲۰۵,۳۳۲,۷۳۶	۸۱,۸۶۷,۴۳۳	۶۳,۰۷۷,۲۳۴	۷۴,۷۷۶,۴۰۲	۲۸,۱۷۴,۷۹۷
بدهی های غیر جاری:					
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۸۱۶,۰۴۳	۵۷۳,۲۲۳	۴۵۷,۴۰۸	۴۰۱,۲۹۴	۲۸۵,۰۲۲
سایر بدهی های غیر جاری	۶۰۸,۹۵۷	۷۰۰,۰۹۰	۲۵۰,۲۲۵	۱۵۳,۱۳۱	۲۸۲,۴۸۲
جمع بدهی های غیر جاری	۱,۴۲۵,۰۰۰	۱,۲۷۳,۳۱۳	۷۰۷,۶۳۳	۵۵۴,۴۲۶	۵۶۷,۵۰۴
جمع کل بدهی ها	۲۰۶,۷۵۷,۷۳۶	۸۳,۱۴۱,۷۴۷	۶۳,۷۸۴,۸۶۶	۷۵,۳۳۰,۸۲۸	۲۸,۷۴۲,۳۰۱
حقوق صاحبان سهام					
سرمایه	۱۶,۶۲۱,۱۴۸	۱۳,۶۷۹,۹۶۸	۱۲,۵۴۶,۳۲۱	۱۰,۲۵۹,۴۵۰	۷,۷۹۴,۱۲۸
اندوخته قانونی	۱,۲۴۲,۵۰۰	۹۳۰,۳۹۴	۵۸۴,۰۹۸	۴۹۸,۵۱۷	۳۸۷,۰۱۳
سود (زیان) انباشته	۲۵,۰۹۹,۷۹۲	۷,۵۵۶,۸۲۱	۳,۱۲۹,۴۷۸	۲,۵۸۷,۰۶۳	۱,۸۰۸,۵۹۸
اندوخته احتیاطی	۸۵۱	۵,۳۵۱	۵,۳۵۱	۸۵۱	۸۵۱
سود (زیان) ناشی از تجدید ارزیابی	۱۷۱,۷۹۳	۰	۰	۰	۲۳,۳۷۶
جمع کل حقوق صاحبان سهام	۴۳,۱۳۶,۰۸۵	۲۲,۱۷۲,۵۴۳	۱۶,۲۶۵,۲۴۸	۱۳,۳۴۵,۸۸۱	۱۰,۰۱۵,۰۶۵
جمع کل بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۲۴۹,۸۹۳,۸۲۱	۱۰۵,۳۱۴,۲۹۱	۸۰,۰۵۰,۱۱۴	۸۸,۶۷۶,۷۰۸	۳۸,۷۵۷,۳۶۶

### ۹-۱-۲- شرکت های مشاور سرمایه گذاری

حیطه فعالیت شرکت های ارائه دهنده خدمات مدیریت دارایی در بازارهای بین المللی دارای هم پوشانی گسترده ای می باشد. همچنین در شاخه های تخصصی، شرکت های ارائه دهنده خدمات تحلیل، خدمات اداری مربوط به صندوق های سرمایه گذاری (Fund Administrator) از دیگر خدماتی می باشند که شرکت ها با اندازه های مختلف به ارائه آن ها می پردازند. مدل کسب و کار شرکت های ارائه دهنده خدمات مدیریت دارایی در جهان عموماً به روش های زیر خلاصه می شوند.

۱. درصدی از دارایی های تحت مدیریت
۲. کارمزد ثابت
۳. کارمزد مبتنی بر عملکرد
۴. ترکیب موارد فوق

۱۰. شرکت کیان برتر ارائه دهنده خدمات مشاور سرمایه گذاری بر اساس میزان دارایی تحت مدیریت خود به شرح زیر می باشد.



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



جدول ۲۲: شرکتهای برتر ارائه‌دهنده خدمات مشاور سرمایه‌گذاری در دنیا

میزان دارایی تحت مدیریت	نام شرکت
۶,۸۴ تریلیون دلار	Blackrock Fund Advisors
۶,۲ تریلیون دلار	Vanguard Group
۳,۲۶ تریلیون دلار	UBS Group
۳,۱۲ تریلیون دلار	State Street Global Advisors
۳,۲ تریلیون دلار	Fidelity Investments (FMR Co)
۲,۳۶ تریلیون دلار	Allianz
۱,۹ تریلیون دلار	J.P. Morgan Asset Management
۱,۹ تریلیون دلار	Bank of New York Mellon
۱,۸ تریلیون دلار	Capital Group
۱,۷۶ تریلیون دلار	Pacific Investment Management company

دامنه فعالیت شرکتهای مشاور سرمایه‌گذاری در ایران شرکتهای مشاور سرمایه‌گذاری، از جمله نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار هستند که با هدف ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران طبق مجوزهای دریافتی از این سازمان تأسیس می‌شوند. طبق تعریف بند ۱۶ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار ایران، موضوع فعالیت این شرکت‌ها به شرح ذیل می‌باشد:

- توصیه به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار؛
- اظهارنظر راجع به روند قیمت یا عرضه و تقاضای اوراق بهادار در آینده؛
- اظهارنظر راجع به ارزش (قیمت) اوراق بهادار؛

### الزامات قانونی شرکتهای مشاور سرمایه‌گذاری

در بازارهای سرمایه پیشرفته، ایجاد ضابطه برای فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری از طریق تصویب قوانین مشاور سرمایه‌گذاری محقق شده است. به عنوان مثال در ایالات متحده آمریکا، قانون مشاوران سرمایه‌گذاری مصوب سال ۱۹۴۰ این الزام را به وجود می‌آورد که کلیه مشاوران سرمایه‌گذاری نزد کمیسیون بورس و اوراق بهادار این کشور به ثبت برسند. در انگلستان نیز کلیه مشاوران سرمایه‌گذاری جهت فعالیت باید به تایید FCA رسیده باشند.

در بازار سرمایه ایران بر اساس ماده ۲۸ قانون بازار اوراق بهادار، تأسیس نهادهای مالی موضوع این قانون منوط به ثبت نزد سازمان است و فعالیت‌های آنها تحت نظارت سازمان انجام می‌شود. تصدی به فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری، مستلزم اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار است.

قوانین و مقررات حاکم بر شرکتهای مشاور سرمایه‌گذاری به شرح ذیل می‌باشد:

- قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار؛

کیان

گروه مالی کیان

۴۹۰۱۹۸

قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی؛ ۴۹۰۱۹۸

دستورالعمل‌های صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار؛



- قانون و مقررات مبارزه با پولشویی؛
- قوانین تأمین اجتماعی، مالیات‌های مستقیم و مالیات بر ارزش افزوده؛

برخی از مهمترین دستورات عمل‌هایی که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار جهت نظارت بر فعالیت این دسته از نهادهای مالی، تهیه و تعبیه شده است، به شرح ذیل می‌باشد:

- دستورالعمل تأسیس و فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری؛
- دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار؛
- نمونه اساسنامه‌های مصوب سازمان؛
- دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی؛
- دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت؛

### اهمیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری

شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری نقش مؤثری در کاهش بروز رفتارهای فاقد منطق اقتصادی داشته و با ارائه مشاوره به سرمایه‌گذاران، انتشار تحلیل و اظهارنظر در خصوص اتفاقات بازار از التهاب‌های بی‌مورد می‌کاهند. همچنین، با افزایش سرمایه‌گذاری‌های آگاهانه بر مبنای تحلیل‌های درست و به موقع، قیمت‌ها به سوی ارزش منصفانه خود سوق پیدا می‌کنند که به موجب آن، شفافیت و کارایی بازار ارتقاء می‌یابد. بدین ترتیب شرایط برای ورود سرمایه‌گذاران بیشتر مهیا می‌شود که رشد و توسعه در جنبه‌های اقتصادی، سیاسی، اجتماعی و فرهنگی را نیز دنبال دارد.

با توجه به شرایط بازار و محیط قانونی و رقابتی برای فعالیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان، توجه به چالش‌های پیش رو برای شکل‌گیری و رشد این شرکت الزامی می‌باشد. طبق بررسی انجام شده توسط سازمان بورس اوراق بهادار، اصلی‌ترین چالش‌ها برای شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، عدم آشنایی بازار با خدمات ارائه‌شده توسط این شرکت‌ها، فعالیت موازی مؤسسات بدون مجوز و محدودیت طیف خدمات ارائه شده توسط شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری می‌باشد.

با بررسی این چالش‌ها و توجه به محیط فعالیت، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان با تمرکز بر حیطه‌های فعالیت که در آن تخصص و مزیت رقابتی دارد، خواهد توانست جایگاه مناسبی در بازار ارائه خدمات مشاور سرمایه‌گذاری برای خود ایجاد نماید. توجه و اولویت اول در ارائه خدمات توسط شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان، ارائه خدمات با استانداردهای بین‌المللی به سرمایه‌گذاران خارجی و همچنین نهادینه نمودن این سطح از کیفیت جهت ارائه خدمات مشاور سرمایه‌گذاری به مشتریان داخلی خواهد بود. اقدامات پیش‌بینی شده در این خصوص شامل تحلیل با کیفیت بالا و بکارگیری تیم متخصص تحقیق، گزارش‌دهی به مشتریان بر مبنای استانداردهای به‌روز در بازارهای بین‌المللی، تعامل و برقراری ارتباط مستقیم با صنایع جهت ایجاد کانال ارتباطی مستقل و بی‌طرف بین سرمایه‌گذار و شرکت‌ها و استفاده از شبکه ارتباطی داخلی و بین‌المللی در راستای توسعه فعالیت‌ها می‌باشد.

### شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری فعال در ایران

پرتو آفتاب مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه به عنوان نخستین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری در اواخر سال ۱۳۸۹، مجوز فعالیت خود



را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نمود. در جدول زیر مشخصات عمومی شرکت‌های دارای مجوز تاسیس و فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری تا اسفند سال ۱۳۹۹ ارائه شده است.

جدول ۲۳: مشخصات عمومی شرکت‌های دارای مجوز تاسیس و فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری

ردیف	نام	نوع شخصیت حقوقی	سرمایه (میلیون ریال)	تاریخ اعطای مجوز فعالیت	سال مالی
۱	آرمان آتی	سهامی خاص	۴۰,۰۰۰	۱۳۹۰/۰۱/۲۳	۲۹ اسفند
۲	آوای آگاه	سهامی خاص	۲۰,۰۰۰	۱۳۸۹/۱۲/۲۵	۲۹ اسفند
۳	ابن سینا مدیر	سهامی خاص	۵۰,۰۰۰	۱۳۹۱/۱۱/۲۱	۲۹ اسفند
۴	ارزش پرداز آریان	سهامی خاص	۱۱۰,۰۰۰	۱۳۹۰/۰۵/۳۰	۲۹ اسفند
۵	امین نیکان آفاق	سهامی خاص	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۰۴/۱۶	۲۹ اسفند
۶	ایده مفید	سهامی خاص	۳۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۰۳/۰۷	۲۹ اسفند
۷	ایرانیان تحلیل فارابی	سهامی خاص	۱۴,۵۳۶	۱۳۹۲/۰۷/۰۹	۲۹ اسفند
۸	بازار سرمایه پیشگام پارتیان	سهامی خاص	۲۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۰/۲۸	۲۹ اسفند
۹	پرتو آفتاب کیان	سهامی خاص	۳۰,۰۰۰	۱۳۹۶/۱۱/۲۸	۲۹ اسفند
۱۰	تأمین سرمایه نوین	سهامی خاص	۳۵۰,۰۰۰	۱۳۹۰/۰۶/۰۱	۳۰ آذر
۱۱	دیدگاهان نوین	سهامی خاص	۱۲۰,۰۰۰	۱۳۹۱/۰۱/۲۶	۳۰ آذر
۱۲	سهم آشنا	سهامی خاص	۵۵,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۱/۲۶	۳۱ شهریور
۱۳	فراز ایده نوآفرین تک	سهامی خاص	۴۰,۰۰۰	۱۳۹۶/۱۰/۰۴	۲۹ اسفند
۱۴	کاریزما	سهامی خاص	۵۵,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۱/۱۰	۲۹ اسفند
۱۵	ترنج	سهامی خاص	۳۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۰۳/۱۹	۱۰ دی
۱۶	معیار	سهامی خاص	۳۵,۱۰۰	۱۳۹۰/۰۸/۰۲	۳۱ شهریور
۱۷	نیکی گستر	سهامی خاص	۴۰,۰۰۰	۱۳۹۰/۰۶/۰۱	۲۹ اسفند
۱۸	هدف حافظ	سهامی خاص	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۱/۱۱/۲۱	۳۱ شهریور
۱۹	خط ارزش	سهامی خاص	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۰/۱۷	۲۹ اسفند
۲۰	پیشرو پاداش سرمایه	سهامی خاص	۳۵,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۱۷	-

### ترکیب سهامداران

جدول زیر ترکیب سهامداران شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به تفکیک حقیقی و حقوقی را نشان می‌دهد.

جدول ۲۴: ترکیب سهامداران شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری

نوع سهامدار	آرمان آتی	معیار	امین نیکان آفاق	ابن سینا مدیر	بازار سرمایه پیشگام پارتیان	ایرانیان تحلیل فارابی	نیکی گستر	ترنج	ارزش پرداز آریان	آوای آگاه	تأمین سرمایه نوین	دیدگاهان نوین	هدف حافظ	کاریزما	سهم آشنا	فراز ایده نوآفرین تک	پرتو آفتاب کیان	مانگین ترکیب سهامداری
حقیقی	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۹۰٪	۷۰٪	۲۶٪	۶۸٪	۶۵٪	۲۵٪	۱۱٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۱۰۰٪	۰٪	۰٪	۵۱٪
حقوقی	۰٪	۰٪	۰٪	۱۰٪	۳۰٪	۷۴٪	۳۲٪	۳۵٪	۷۵٪	۸۹٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۴۹٪
جمع	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪





## ترکیب درآمدها و وضعیت مالی

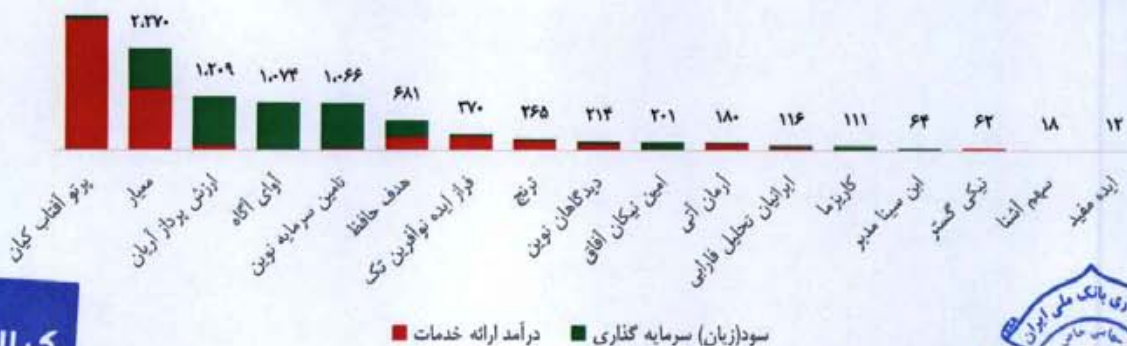
در جدول زیر، ترکیب درآمدی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ارائه شده است.

جدول ۲۵: ترکیب درآمدی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)

شرکت	درآمد ارائه خدمات	سود (زیان) سرمایه‌گذاری	هزینه‌ها	سایر درآمدها	مالیات	سود خالص
پرتو آفتاب کیان	۲,۹۲۲,۷۷۷	۲۴۳,۵۰۲	(۲۸۲,۸۲۹)	۰	(۵۲۷,۹۸۹)	۲,۳۵۵,۴۶۳
معیار	۱,۳۷۶,۰۱۹	۸۹۳,۹۳۹	(۴۹,۸۶۲)	۵۶	(۲۶۷,۵۲۹)	۱,۹۵۲,۶۲۳
ارزش پرداز آریان	۱۰۶,۹۸۶	۱,۱۰۲,۱۳۷	(۱۰۳,۷۵۶)	۱۳۸	(۸۴۲)	۱,۱۰۴,۶۶۶
تامین سرمایه نوین	۵۳,۰۴۴	۱,۰۱۳,۰۱۷	(۵۷,۴۷۳)	۰	۰	۱,۰۰۸,۵۸۸
هدف حافظ	۳۰۰,۴۹۶	۳۸۰,۱۰۳	(۴۵,۴۰۵)	۹۲۰	(۵۱۰,۱۸)	۵۸۵,۰۹۶
آوای آگاه	۱۶,۴۰۲	۱,۰۵۷,۷۱۲	(۱۷,۵۲۲)	۰	۰	۱,۰۵۶,۵۹۲
امین نیکان آفاق	۳۳,۵۵۸	۱۶۷,۲۹۱	(۴۹,۱۴۹)	۱۴۷	(۲,۷۵۵)	۱۴۹,۰۹۴
دیدگاهان نوین	۱۳۶,۵۱۹	۷۷,۹۷۴	(۱۰۲,۵۷۶)	۰	(۶,۷۸۹)	۱۰۵,۱۲۸
ایرانیان تحلیل فارابی	۷۵,۲۷۰	۴۰,۵۱۳	(۳۹,۲۱۶)	۱,۱۱۵	۰	۸۷,۶۸۲
فراز ایده نوآفرین تک	۳۱۶,۹۴۳	۵۳,۳۸۵	(۵۳,۴۳۶)	۰	۰	۳۱۶,۸۹۲
کاریزما	۹,۰۰۰	۱۰۱,۹۱۰	(۳۶,۹۵۰)	۰	۰	۷۳,۹۶۰
ابن سینا مدیر	۱۱,۳۰۸	۵۲,۵۵۸	(۳۲,۵۲۲)	۰	۰	۳۱,۳۴۴
آرمان آتی	۱۴۲,۶۰۱	۳۷,۷۷۳	(۷۶,۲۱۶)	۲۴	(۱۴,۷۸۲)	۸۹,۴۰۰
نیکی گستر	۶۵,۵۶۶	(۳,۷۴۸)	(۴۳,۷۸۶)	۰	(۴,۴۲۶)	۱۳۶,۰۵
سهام آشنا	۱۶,۳۶۹	۱,۸۰۹	(۱۲,۹۶۹)	۰	(۶۸۰)	۴,۵۳۲
ترنج	۲۱۹,۷۰۲	۴۵,۶۷۳	(۱۹۱,۸۷۳)	۸,۱۹۳	(۷,۰۴۱)	۷۴,۶۵۶
ایده مفید	۸,۸۲۲	۳,۲۹۵	(۱۱,۴۹۱)	۱۹	(۷۳)	۵۷۳
بازار سرمایه پیشگام پارتیان	۸	۳۰	(۱۰,۲۱۶)	۰	۰	(۱۰,۱۷۷)

منبع درآمدی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود درآمد ارائه خدمات (مدیریت صندوق‌ها، سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی، مشاوره و ...) و سود سرمایه‌گذاری (شامل سرمایه‌گذاری در سپرده، اوراق بهادار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ...) می‌باشد.

نمایه ۴۰: اجزاء درآمدی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری (میلیارد ریال)



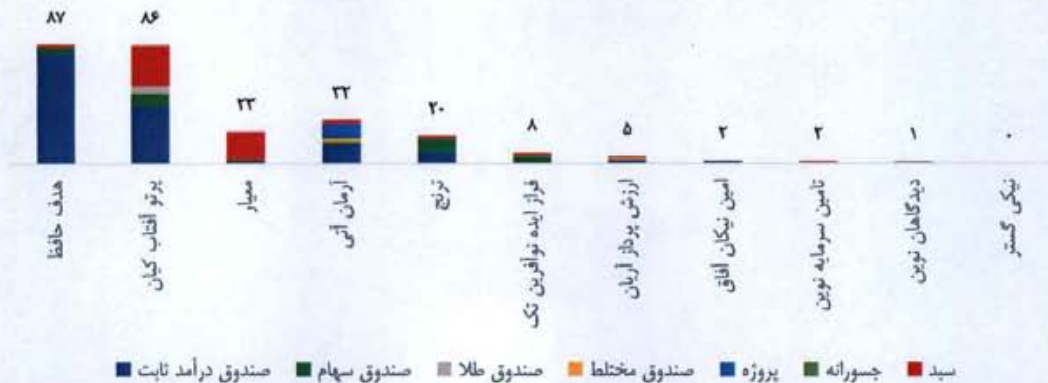
گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



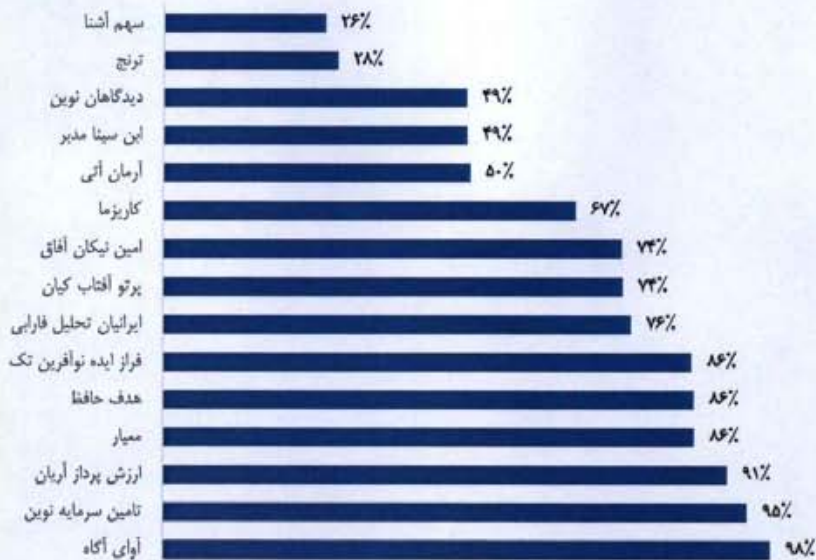
بر اساس آخرین صورت مالی حسابرسی شده

مهم‌ترین وظیفه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی‌های در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی می‌باشد. از این رو میزان جذب منابع بر درآمد ایجاد شده از سوی این نهادها تأثیر مستقیم دارد. این منابع در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی جمع‌آوری می‌شوند. نمودار زیر میزان دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری را در خرداد ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.

نمایه ۴۱: دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری (هزار میلیارد ریال)



نمایه ۴۲: حاشیه سود عملیاتی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری



حاشیه سود شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در دامنه گسترده‌ای قرار دارد که نشان می‌دهد برخی شرکت‌های در ایجاد درآمد و مدیریت هزینه‌ها موفق‌تر عمل کرده‌اند. میانگین حاشیه سود این شرکت‌ها ۶۲ درصد است. بازدهی از مهمترین فاکتورهای عملکردی است که به شرح زیر، عملکرد مشاور سرمایه‌گذاری‌ها نشان داده شده است.

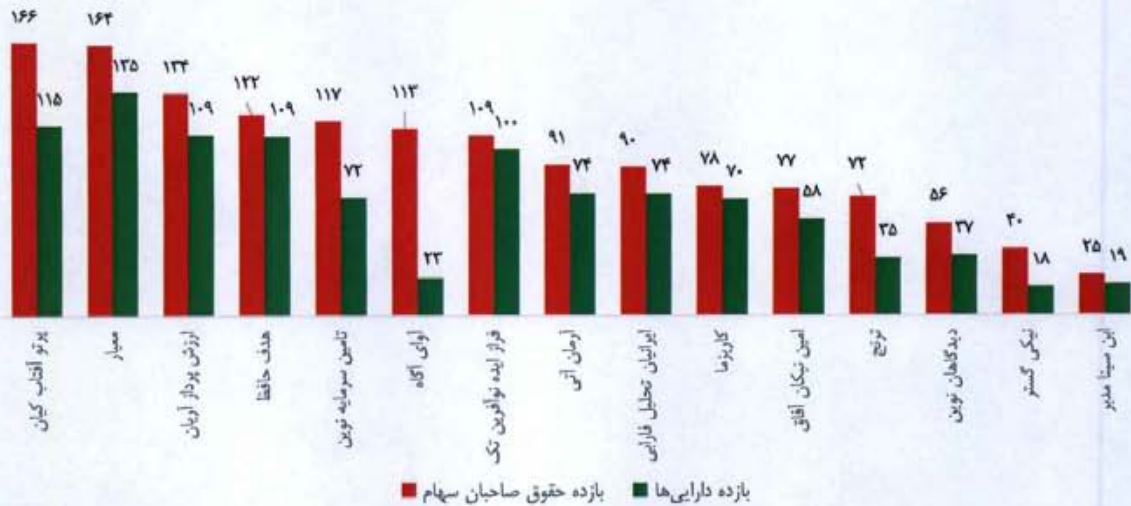


گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



اطلاعات مالی و عملکردی در میانگین محاسبه نشده‌اند.

نمایه ۴۳: بازدهی دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام (درصد)



### صورت وضعیت مالی

جدول ۲۶: صورت وضعیت مالی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرکت	دارایی‌های جاری	دارایی‌های غیر جاری	کل دارایی‌ها	سرمایه	بدهی‌ها	حقوق صاحبان سهام
پرتو آفتاب کیان	۳۳,۰۳۰	۳,۶۲۲,۶۷۴	۳,۶۵۵,۷۰۴	۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۶۵,۶۹۱	۲,۵۹۰,۰۱۴
معیار	۱۶۹,۱۸۶	۲,۳۴۹,۹۷۶	۲,۵۱۹,۱۶۲	۳۵,۱۰۰	۳۶۷,۵۱۷	۲,۱۵۱,۶۴۵
ارزش پرداز آریان	۲۳۵,۳۹۲	۱,۲۱۳,۳۴۷	۱,۳۴۸,۷۳۸	۱۱۰,۰۰۰	۱۸۹,۴۱۹	۱,۲۵۹,۳۲۰
تامین سرمایه نوین	۳,۵۱۱	۲,۳۲۷,۷۸۷	۲,۳۳۱,۲۹۸	۳۵۰,۰۰۰	۹۴۶,۳۸۶	۱,۴۸۴,۹۱۲
هدف حافظ	۵۷۸,۹۵۹	۳۱۰,۹۷۴	۸۸۹,۹۳۳	۲۰۰,۰۰۰	۹۶,۰۳۶	۷۹۳,۸۹۷
آوای آگاه	۷,۹۵۴	۷,۹۱۲,۱۸۰	۷,۹۲۰,۱۳۴	۲۰,۰۰۰	۶,۴۷۳,۸۲۰	۱,۴۴۶,۳۱۴
امین نیکان آفاق	۸,۲۴۸	۳۰۴,۶۰۴	۳۱۲,۸۵۲	۱۰۰,۰۰۰	۵۲,۱۶۹	۲۶۰,۶۸۳
دیدگاهان نوین	۷۷,۶۱۵	۳۱۲,۳۷۲	۳۸۹,۹۸۷	۱۲۰,۰۰۰	۱۶۱,۳۷۲	۲۲۸,۶۱۵
ایرانیان تحلیل فارابی	۲۶,۶۵۴	۱۴۶,۶۴۰	۱۷۳,۲۹۴	۶۹,۹۸۰	۱۴,۶۳۲	۱۵۸,۶۶۲
فراز ایده نوآفرین تک	۷۱,۴۶۳	۴۱۴,۳۴۷	۴۸۵,۸۱۰	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۸۰۷	۴۵۰,۰۰۳
کاریزما	۱۳,۴۲۴	۱۲۲,۷۰۹	۱۳۶,۱۳۳	۵۵,۰۰۰	۴,۵۶۲	۱۳۱,۵۷۱
ابن سینا مدبر	۳۱,۶۳۳	۱۱۷,۳۰۲	۱۴۸,۹۲۵	۵۰,۰۰۰	۱۰,۱۴۱	۱۳۸,۷۸۴
آرمان آتی	۲۳,۱۱۴	۱۳۹,۹۹۱	۱۶۳,۱۰۵	۴۰,۰۰۰	۳۱,۵۱۱	۱۳۱,۵۹۳
نیکی گستر	۴۸,۱۵۶	۴۱,۸۲۶	۸۹,۹۸۲	۴۰,۰۰۰	۴۹,۵۰۴	۴۰,۴۷۸
سهام آشنا	۴۴,۹۴۹	۲۱,۷۲۴	۶۶,۶۷۳	۵۵,۰۰۰	۵,۳۰۷	۶۱,۳۶۶
ترنج	۱۱۷,۶۶۸	۱۵۹,۵۶۲	۲۷۷,۲۳۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۷۲۸	۱۷۶,۵۰۲
ایده مفید	۹۶۸	۴۹,۲۷۸	۵۰,۲۴۷	۲۵,۰۰۰	۱۲,۷۵۰	۳۷,۴۹۷
بازار سرمایه پیشگام پارتیان	۶۰۰	۱۰,۲۹۷	۱۰,۸۹۷	۲۰,۰۰۰	۹,۷۷۲	۱,۱۲۶



### ۱-۱-۲- صندوق های سرمایه گذاری

تا شهریور ماه سال ۱۴۰۰ تعداد ۲۶۱ صندوق سرمایه گذاری از سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز فعالیت دریافت نموده اند که از این تعداد، ۳۳ صندوق سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت های مشاور سرمایه گذاری می باشند.

جدول ۲۷: صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت های مشاور سرمایه گذاری

ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	نام مدیر	نوع صندوق	ارزش (میلیون ریال)
۱	بانک ایران زمین	هدف حافظ	با درآمد ثابت و با پیش بینی سود	۸۰,۱۴۵,۹۸۵
۲	با درآمد ثابت کیان	پرتو آفتاب کیان	با درآمد ثابت و قابل معامله	۴۲,۷۰۱,۲۴۴
۳	بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد	ارزش پرداز آریان	بازارگردانی	۷,۷۷۵,۳۹۴
۴	آرمان آتی کوثر	آرمان آتی	با درآمد ثابت و قابل معامله	۱۲,۱۹۲,۲۴۹
۵	مشترک اندیشه فردا	ارزش پرداز آریان	با درآمد ثابت و با پیش بینی سود	۳,۰۳۶,۲۸۹
۶	سرو سودمند مدبران	مدبران هما	در سهام و قابل معامله	۹,۷۶۳,۰۰۳
۷	در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا کیان	پرتو آفتاب کیان	مبتنی بر سکه طلا	۵,۲۲۵,۲۳۴
۸	آوای سهام کیان	پرتو آفتاب کیان	در سهام	۶,۱۴۷,۳۴۸
۹	مدیریت ثروت صندوق بازنشتگی کشوری	فراز ایده نوآفرین تک	در سهام و قابل معامله	۴,۸۷۰,۶۷۸
۱۰	بازارگردانی صبا نیک	نیکی گستر	بازارگردانی	۲,۳۹۴,۸۹۰
۱۱	با درآمد ثابت معیار	معیار	با درآمد ثابت و قابل معامله	۱,۶۱۶,۳۳۱
۱۲	سیهر خبرگان نفت	امین نیکان افق	با درآمد ثابت و قابل معامله	۲,۲۸۷,۱۹۶
۱۳	آرمان سیهر آشنا	آرمان آتی	مختلط و قابل معامله	۲,۷۳۷,۱۴۲
۱۴	بازارگردانی افتخار حافظ	هدف حافظ	بازارگردانی	۳,۱۰۳,۳۴۰
۱۵	افرا نماد پایدار	مدبران هما	با درآمد ثابت و قابل معامله	۸,۵۶۱,۸۸۵
۱۶	آهنگ سهام کیان	پرتو آفتاب کیان	در سهام	۲,۶۲۱,۷۵۰
۱۷	مشترک کارگزاری حافظ	هدف حافظ	در سهام	۲,۴۶۰,۸۳۹
۱۸	بازارگردانی معیار	معیار	بازارگردانی	۲,۱۸۷,۴۸۵
۱۹	ارزش آفرین گلرنگ	آرمان آتی	با درآمد ثابت	۱,۷۰۸,۳۸۶
۲۰	مشترک عقیق	هدف حافظ	در سهام	۲,۱۴۱,۷۶۶
۲۱	مشترک سبحان	آرمان آتی	در سهام	۲,۱۳۰,۳۲۷
۲۲	نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	ارزش پرداز آریان	مختلط	۱,۳۵۱,۹۵۱
۲۳	بازارگردانی آرمان اندیش	آرمان آتی	بازارگردانی	۲,۴۱۸,۰۶۱
۲۴	آوای معیار	مشاور سرمایه گذاری معیار	در سهام و قابل معامله	۱,۳۳۰,۹۹۳
۲۵	پیشگامان سرمایه نوآفرین	فراز ایده نوآفرین تک	با درآمد ثابت	۱۷۰,۳۳۷
۲۶	ثروت ستارگان	دیدگاهان نوین	صندوق در صندوق	۱,۱۹۸,۱۳۸
۲۷	مشترک بانک اقتصاد نوین	تامین سرمایه نوین	در سهام	۶۷۲,۵۹۶
۲۸	توسعه سرمایه نیکی	نیکی گستر	با درآمد ثابت	۱۵۲,۴۶۲
۲۹	مشترک نیکی گستران	نیکی گستر	مختلط	۲۳۹,۶۳۸
۳۰	بازارگردانی تاک دانا	ترنج	بازارگردانی	۹۳۹,۱۰۹
۳۱	پروژه آرمان پرند سینا	آرمان آتی	پروژه ای	۰
۳۲	جسورانه یکم آرمان آتی	آرمان آتی	جسورانه	۰
۳۳	اعتبار سرمایه نوآفرین	فراز ایده نوآفرین	خصوصی	۰



## ۱۱-۱-۲- شرکت‌های سبدگردانی

### دامنه فعالیت شرکت‌های سبدگردانی در ایران

شرکت سبدگردان شخص حقوقی است که در قالب قرارداد مشخص و به منظور کسب انتفاع به خرید و فروش اوراق بهادار برای سرمایه‌گذار می‌پردازد. به عبارتی این نوع نهادهای مالی با ارزیابی وضعیت سرمایه‌گذاران، آنها را از نظر درجه ریسک پذیری طبقه‌بندی نموده و به هر گروه از سرمایه‌گذاران متناسب با درجه ریسک پذیری ارزیابی شده خدمات سبدگردانی را در قالب مدیریت دارایی‌های ایشان به وکالت و نمایندگی از طرف وی و در ازای دریافت کارمزد، ارائه می‌نماید. این نهاد مالی در کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه یاری‌رسان بوده و بر تداوم پایدار حضور سرمایه‌گذاران و نیز جلب اعتماد آنان به بازار سرمایه نقش بسزایی را ایفا می‌نماید. سبدگردانی، چیدمان صحیح دارایی‌ها در قالب یک سبد مشخص است که میزان هر یک از دارایی‌ها و زمان خرید و فروش آنها به دقت تعیین و پایش می‌شود. سبدگردانی فرآیندی است که طی آن شخص خبره در امر سرمایه‌گذاری بر اساس ویژگی‌ها، سطح ریسک‌پذیری و سرمایه مشتری، سبد مناسب را برای وی تشکیل می‌دهد و به‌طور مستمر بر آن نظارت می‌کند و مدیر سبد با توجه به تغییر عوامل اثرگذار بر محیط سرمایه‌گذاری، تصمیمات لازم برای رسیدن به اهداف سبد اختصاصی و افزایش ارزش آن را اتخاذ می‌کند. مزیت عمده سبدگردانی، استفاده از توان مدیران سبد حرفه‌ای است که با استفاده از تحلیل‌های معتبر و اصول علمی سرمایه‌گذاری و با اتخاذ تصمیمات سنجیده و در زمان مناسب، عایداتی قابل اتکا را برای سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای فراهم می‌آورند.

### الزامات قانونی شرکت‌های سبدگردانی

در اجرای بند ۲ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ماه ۱۳۸۴، به منظور مدیریت حرفه‌ای وجوه آحاد جامعه در بازار سرمایه، نهاد مالی جدیدی به نام سبدگردان به عنوان نهادی واسطه‌ای معرفی شد. بر اساس بند ۱۷ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، سبدگردان شخصی حقوقی است که در قالب قراردادی مشخص و به منظور کسب انتفاع به خرید و فروش اوراق بهادار برای سرمایه‌گذار می‌پردازد و طبق بند ۴ ماده ۱ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان، سبدگردانی عبارت است از تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه‌گذار معین توسط سبدگردان در قالب قراردادی مشخص و به منظور کسب انتفاع برای سرمایه‌گذار و منظور از سبد اختصاصی، مجموع دارایی‌های موضوع سبدگردانی (اعم از وجه نقد، اوراق بهادار و مطالبات) است که به مشتری معینی تعلق دارد.

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت‌های سبدگردان به شرح زیر است:

- ۱- قانون تجارت؛
- ۲- قانون بازار اوراق بهادار؛
- ۳- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاستهای کلی اصل ۴۴ قانون اساسی؛
- ۴- دستورالعمل‌های صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ۵- قانون و دستورالعمل‌های مبارزه با پولشویی؛

قوانین تأمین اجتماعی و مالیاتهای مستقیم و مالیات بر ارزش افزوده.

کیان

گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸



## شرکت‌های سیدگردانی فعال در ایران

شرکت سیدگردان کاریزما اولین شرکت سیدگردان می‌باشد که مجوز فعالیت خود را در خرداد ماه ۱۳۹۰ از سازمان دریافت نمود. در ادامه ۳۱ شرکت سیدگردان دیگر موفق به اخذ مجوز از سازمان شدند. جدول ذیل فهرست شرکت‌های سیدگردان دارای مجوز فعالیت از سازمان را نشان می‌دهد:

جدول ۲۸: فهرست شرکت‌های سیدگردان دارای مجوز فعالیت از سازمان

ردیف	نام	تاریخ اعطای مجوز فعالیت	سرمایه (میلیون ریال)
۱	سید گردان کاریزما	۱۳۹۰/۰۳/۱۱	۱,۲۰۰,۰۰۰
۲	سید گردان آسمان	۱۳۹۰/۱۰/۲۷	۲۰,۰۰۰
۳	سید گردان سرمایه ایرانیان	۱۳۹۱/۰۷/۲۵	۲۰,۰۰۰
۴	سید گردان هدف	۱۳۹۲/۰۶/۰۴	۱۰۰,۰۰۰
۵	سید گردان آرمان اقتصاد	۱۳۹۲/۱۲/۲۷	۲۵,۰۰۰
۶	سید گردان پاداش سرمایه	۱۳۹۳/۱۱/۲۱	۱۰۰,۰۰۰
۷	سید گردان نوین نگر آسیا	۱۳۹۳/۱۲/۰۴	۲۰,۰۰۰
۸	سید گردان الماس	۱۳۹۴/۰۶/۱۷	۲۰,۰۲۰
۹	سید گردان تصمیم نگار ارزش آفرینان	۱۳۹۴/۰۹/۱۰	۶۰,۰۰۰
۱۰	سید گردان سرآمد بازار	۱۳۹۴/۱۰/۲۰	۵۰۰,۰۰۰
۱۱	سید گردان انتخاب مفید	۱۳۹۵/۰۸/۱۱	۲۰۰,۰۰۰
۱۲	سید گردان نوویرا	۱۳۹۶/۰۲/۱۹	۲۰,۰۰۰
۱۳	سید گردان سهم آشنا	۱۳۹۶/۰۲/۱۹	۴۰,۰۰۰
۱۴	سید گردان اقتصاد بیدار	۱۳۹۸/۰۲/۱۸	۲۰,۰۰۰
۱۵	سید گردان ایستایش پویا کیش	۱۳۹۷/۰۶/۱۸	۶۰,۰۰۰
۱۶	سیدگردان آبان	۱۳۹۷/۰۴/۰۵	۷۵۰,۰۰۰
۱۷	سیدگردان آسال	۱۳۹۷/۰۷/۲۱	۴۰,۰۰۰
۱۸	سیدگردان آگاه	۱۳۹۷/۰۶/۱۴	۵۰۰,۰۰۰
۱۹	سیدگردان آمیتیس	۱۳۹۷/۰۹/۲۶	۲۰,۰۰۰
۲۰	سیدگردان اعتبار	۱۳۹۷/۱۲/۱۵	۳۰,۰۰۰
۲۱	سیدگردان الگوریتم	۱۳۹۶/۱۲/۱۲	۱۵۰,۰۰۰
۲۲	سیدگردان امید نهایت نگر	۱۳۹۷/۰۱/۲۶	۱۰۰,۰۰۰
۲۳	سیدگردان داریک پارس	۱۳۹۸/۰۳/۰۱	۲۰,۰۰۰
۲۴	سیدگردان کوروش	۱۳۹۷/۱۰/۰۲	۳۰,۰۰۰
۲۵	سید گردان مدبر آسیا	۱۳۹۸/۰۶/۰۵	-
۲۶	سیدگردان توسعه فیروزه	۱۳۹۸/۰۷/۲۲	۲۰۰,۰۰۰
۲۷	سیدگردان سینا	۱۳۹۸/۰۹/۱۰	۳۰,۰۰۰
۲۸	سیدگردان مانی	۱۳۹۸/۰۴/۲۱	۲۰,۰۰۰
۲۹	سیدگردان زاگرس	۱۳۹۹/۰۲/۲۷	۴۰,۰۰۰
۳۰	سیدگردان سورنا	۱۳۹۹/۰۳/۲۵	۴۰,۰۰۰
۳۱	سیدگردان هامرز	۱۳۹۹/۰۳/۱۰	۵۰,۰۰۰
۳۲	سیدگردان داریوش	۱۳۹۹/۰۸/۱۹	۳۰,۰۰۰
۳۳	سیدگردان سرمایه و دانش	۱۳۹۹/۰۹/۰۱	۴۰,۰۰۰
۳۴	سیدگردان نواندیشان نفیس	۱۳۹۹/۰۶/۰۹	۲۰,۰۰۰
۳۵	سیدگردان ویستا	۱۳۹۹/۱۰/۰۸	۶۰,۰۰۰
۳۶	سیدگردان برلیان	۱۳۹۹/۰۹/۲۹	۱۰۰,۰۰۰



ردیف	نام	تاریخ اعطای مجوز فعالیت	سرمایه (میلیون ریال)
۳۷	سبذگردان نیکان	۱۳۹۹/۱۲/۱۱	۴۰۰,۰۰۰
۳۸	سبذگردان آتیه توکا	۱۳۹۹/۱۱/۱۹	۱۱۰,۰۰۰
۳۹	سبذگردان آرکا	۱۳۹۹/۱۲/۱۶	۴۰۰,۰۰۰
۴۰	سبذگردان آریا	۱۳۹۹/۰۸/۱۲	۴۰,۰۰۰
۴۱	سبذگردان اندیشه صبا	۱۳۹۹/۱۲/۱۷	۱,۰۰۰,۰۰۰
۴۲	سبذگردان بهار بازار پارس	۱۴۰۰/۰۱/۱۷	۴۰,۰۰۰
۴۳	سبذگردان تدبیر	۱۳۹۹/۰۸/۱۹	۱۰۰,۰۰۰
۴۴	سبذگردان فارابی	۱۳۹۹/۱۰/۰۷	۶۰,۰۰۰
۴۵	سبذگردان فراز	۱۳۹۹/۰۸/۲۱	۱۰۰,۰۰۰
۴۶	سبذگردان کارا	۱۴۰۰/۰۱/۱۷	۴۰,۰۰۰
۴۷	سبذگردان ثروت پویا	۱۴۰۰/۰۳/۰۵	۴۰,۰۰۰

مطابق مصوبه هیات مدیره محترم سازمان مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۱۴ حداقل سرمایه شرکت‌های سبذگردان ۲۰,۰۰۰ میلیون ریال تعیین شده بود که در شهریور سال ۱۳۹۸ این مبلغ به ۴۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافت. مطابق اساسنامه شرکت‌های سبذگردان، این شرکت‌ها علاوه بر فعالیت سبذگردانی می‌توانند با اخذ مجوز از سازمان به امور مشاوره سرمایه‌گذاری، مشاوره عرضه و پذیرش و پردازش اطلاعات مالی نیز بپردازند.

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های سبذگردان

مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های سبذگردان در جدول زیر نشان داده شده است.

جدول ۲۹: مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های سبذگردان، تا هفته اول شهریور ۱۴۰۰ (مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صندوق سرمایه‌گذاری	نام مدیر	نوع صندوق	ارزش (م.ر.)
۱	ثابت حامی	انتخاب مفید	با درآمد ثابت	۱۴۷,۳۷۷,۹۴۶
۲	بانک گردشگری	سرامد بازار	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۱۵۵,۸۸۵,۴۰۹
۳	با درآمد ثابت کمند	کاریزما	با درآمد ثابت و قابل معامله	۱۰۹,۶۷۷,۱۲۵
۴	درآمد ثابت سرامد	سرامد بازار	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۲۸,۱۸۲,۰۸۶
۵	امین آشنا ایرانیان	سهم آشنا	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۵۵,۶۸۰,۸۷۸
۶	یاقوت آگاه	آگاه	با درآمد ثابت و قابل معامله	۳۴,۰۳۴,۷۹۲
۷	مشترک پیشرو	انتخاب مفید	در سهام	۳۵,۲۶۸,۵۷۳
۸	بازارگردانی سهم آشنا یکم	سهم آشنا	بازارگردانی	۲۰,۱۰۲,۴۳۸
۹	مشترک پیشتاز	انتخاب مفید	در سهام	۳۵,۴۹۷,۷۸۷
۱۰	مشترک ارزش کاوان آینده	آسال	در سهام	۱۹,۶۱۸,۳۷۸
۱۱	مشترک امید توسعه	انتخاب مفید	در سهام	۲۱,۹۳۶,۲۲۶
۱۲	بازارگردانی آگاه	آگاه	بازارگردانی	۲,۳۲۷,۳۵۴
۱۳	حکمت آشنا ایرانیان	سهم آشنا	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۱۹,۱۶۹,۶۱۸
۱۴	بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	پاداش سرمایه	بازارگردانی	۱۷,۰۲۱,۴۱۰
	بازارگردانی اکسیر سودا	کاریزما	بازارگردانی	۱۷,۳۵۲,۹۳۱
	با درآمد ثابت کاریزما	کاریزما	با درآمد ثابت	۱۵,۵۱۴,۷۹۶
	مشترک بانک خاورمیانه	امید نهایت‌نگر	در سهام	۱۸,۳۲۷,۶۴۱



ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	نام مدیر	نوع صندوق	ارزش (م.ر)
۱۸	مشترک نقش جهان	سرآمد بازار	در سهام	۸,۳۳۱,۰۹۴
۱۹	مشترک آگاه	آگاه	در سهام	۱۰,۴۵۹,۱۳۶
۲۰	هستی بخش آگاه	آگاه	در سهام و قابل معامله	۱۴,۲۸۹,۶۸۶
۲۱	سپهر کاریزما	کاریزما	در سهام و قابل معامله	۹,۱۲۹,۷۶۷
۲۲	پاداش سرمایه بهگزین	پاداش سرمایه	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۱۰,۷۱۰,۳۱۹
۲۳	توسعه اندوخته آینده	انتخاب مفید	در سهام و قابل معامله	۱۱,۶۸۸,۳۰۲
۲۴	سهام آشنا	سهام آشنا	در سهام	۵,۲۶۰,۱۲۶
۲۵	دارا الگوریتم	الگوریتم	با درآمد ثابت	۳,۱۵۱,۵۲۸
۲۶	مشترک بورسیران	امید نهایت‌نگر	در سهام	۳,۸۱۷,۱۴۱
۲۷	با درآمد ثابت اعتماد ملل	نوبن نگر آسیا	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۳,۹۲۱,۳۳۲
۲۸	با درآمد ثابت تصمیم	تصمیم نگار ارزش آفرینان	با درآمد ثابت و قابل معامله	۳,۴۶۰,۳۳۳
۲۹	ارزش آفرین بیدار	اقتصاد بیدار	در سهام و قابل معامله	۴,۸۳۲,۳۳۰
۳۰	اعتبار آفرین ایرانیان	اعتبار	با درآمد ثابت	۱,۸۰۴,۱۱۲
۳۱	مشترک مانا الگوریتم	الگوریتم	در سهام	۳,۴۱۳,۵۶۰
۳۲	ثابت نامی مفید	انتخاب مفید	با درآمد ثابت	۳,۴۸۸,۰۶۸
۳۳	آسمان آرمانی سهام	آسمان	در سهام و قابل معامله	۲,۸۹۲,۳۳۷
۳۴	بازارگردانی مفید	انتخاب مفید	بازارگردانی	۴,۸۶۲,۶۳۹
۳۵	اختصاصی بازارگردانی توازن کورش	کورش	بازارگردانی	۹,۳۷۹,۴۷۶
۳۶	توسعه ممتاز	انتخاب مفید	مختلط	۴۰,۷۵,۳۴۲
۳۷	شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	فیروزه آسیا	شاخصی و قابل معامله	۲,۸۵۸,۷۳۳
۳۸	مبتنی بر سکه طلای مفید	انتخاب مفید	مبتنی بر سکه طلا	۲,۷۶۰,۰۱۶
۳۹	مشترک ذوب آهن نوویرا	نوویرا	در سهام	۲,۱۱۰,۴۱۳
۴۰	با درآمد ثابت فیروزه آسیا	فیروزه آسیا	با درآمد ثابت و قابل معامله	۲,۳۲۶,۲۱۶
۴۱	مشترک کاریزما	کاریزما	در سهام	۲,۷۸۶,۹۶۹
۴۲	مشترک پویا	امید نهایت‌نگر	در سهام	۲,۲۱۵,۹۴۳
۴۳	گنجینه الماس بیمه دی	الماس	با درآمد ثابت	۱,۳۲۹,۳۴۳
۴۴	فیروزه موفقیت	فیروزه آسیا	در سهام	۱,۵۹۹,۷۹۶
۴۵	الماس کوروش	کوروش	با درآمد ثابت	۲۰,۲۵,۵۳۵
۴۶	اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم	الگوریتم	بازارگردانی	۱,۴۳۰,۸۳۴
۴۷	مشترک صبای هدف	هدف	با درآمد ثابت	۶۳۳,۴۷۴
۴۸	گروه زعفران سحرخیز	سهام آشنا	مبتنی بر کالا	۵۶۱,۰۵۱
۴۹	مشترک البرز	امید نهایت‌نگر	با درآمد ثابت	۱,۲۰۸,۹۳۷
۵۰	اعتماد داریک	داریک پارس	با درآمد ثابت و قابل معامله	۷۹۸,۶۱۳
۵۱	مشترک آسمان یکم	آسمان	در سهام	۱,۸۶۲,۰۸۰
۵۲	پاداش سرمایه پارس	پاداش سرمایه	در سهام	۸۱۹,۵۰۷
۵۳	ارمغان یکم ملل	پاداش سرمایه	مختلط	۹۷۲,۵۶۲
۵۴	مشترک گنجینه الماس پایدار	الماس	با درآمد ثابت	۶۳,۶۲۹
۵۵	اعتبار سهام ایرانیان	اعتبار	در سهام	۸۱۹,۹۷۷
۵۶	مشترک ایستایس پویای یزد	ایستایس پویا کیش	در سهام	۸۱۹,۵۰۷





ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	نام مدیر	نوع صندوق	ارزش (م.ر)
۵۷	زمره نو ویرا ذوب آهن	نو ویرا	با درآمد ثابت	۲۰۲۲,۳۳۷
۵۸	اختصاصی بازارگردانی مینا ایرانیان	سهام آشنا	بازارگردانی	۵۶۱,۹۰۰
۵۹	خاتم ایستاتیس پویا	ایستاتیس پویا کیش	با درآمد ثابت و قابل معامله	۲۰۶۸,۶۵۴
۶۰	طلای سرخ نو ویرا	نو ویرا	مبتنی بر کالا	۳۴۹,۳۳۳
۶۱	مشترک آسمان خاورمیانه	آسمان	مختلط	۸۷۸,۴۳۳
۶۲	اختصاصی بازارگردانی نهایت اندیش اقتصاد بیدار	اقتصاد بیدار	بازارگردانی	۳۲,۱۱۹
۶۳	مشترک نوین نگر آسیا	نوین نگر آسیا	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۵۲۱,۶۰۳
۶۴	مشترک پارس	آبان	مختلط	۳۴۱,۱۷۴
۶۵	نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم	سهام آشنا	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۲۸۱,۰۴۲
۶۶	سپر سرمایه بیدار	اقتصاد بیدار	با درآمد ثابت و قابل معامله	۱,۳۹۸,۲۳۳
۶۷	اختصاصی بازارگردانی آینده نگر دانا	انتخاب مفید	بازارگردانی	۱,۱۵۴
۶۸	مشترک سینا	سینا	در سهام	۳۱۹,۲۴۲
۶۹	مشترک گنجینه ارمغان الماس	الماس	در سهام	۳۷۸,۶۰۱
۷۰	اختصاصی بازارگردانی ایستاتیس پویا	ایستاتیس پویا	بازارگردانی	۱۵۳,۶۳۶
۷۱	اندوخته آمیتیس	آمیتیس	با درآمد ثابت	۱۷۱,۵۵۲
۷۲	یکم نیکوکاری آگاه	آگاه	مختلط	۱۹۳,۰۵۳
۷۳	نیکوکاری دانشگاه تهران	کاریزما	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۷۵,۸۱۱
۷۴	نیکوکاری ورزشی پرسپولیس	سهام آشنا	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	۴۸,۰۰۲
۷۵	مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی	انتخاب مفید	مختلط	۴۶,۸۵۲
۷۶	اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس	آسمان	بازارگردانی	۳۳۱,۷۸۱
۷۷	نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	کاریزما	با درآمد ثابت	۱۲۶,۶۱۴
۷۸	بازارگردانی گسترش نوویرا	نوویرا	بازارگردانی	۷۰۹,۰۵۶
۷۹	قابل معامله فراز داریک	داریک پارس	در سهام	۹۰۹,۵۷۲
۸۰	بازارگردانی میزان داریک	داریک پارس	بازارگردانی	۴۱۰,۲۸۴

### ترکیب درآمدها و وضعیت مالی

صورت سود و زیان شرکت‌های سبدگردان نشان می‌دهد که میانگین بازده حقوق صاحبان سهام این شرکت‌ها معادل ۱۳۳٪ بوده است. این عملکرد خوب این نوع از شرکت‌ها به دلیل عملکرد خوب بازار در سال ۱۳۹۹ می‌باشد. جدول ذیل وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان این شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

جدول ۳۰: صورت سود و زیان شرکت‌های سبدگردان فعال در بازار سرمایه، ۱۳۹۹ (مبالغ به میلیون ریال)

شرکت	درآمد ارائه خدمات	سود (زیان) سرمایه گذاری	هزینه‌ها	سایر درآمدها	مالیات	سود خالص
کاریزما	۹۹,۴۸۹	۲,۳۸۵,۰۹۳	(۲۸۶,۱۸۶)	۳۷,۶۶۹	(۷۸,۱۹۴)	۲,۱۵۷,۸۷۱
هدف	۱۵۷,۹۸۶	۲,۳۱۱,۸۵۴	(۴۵۲,۲۴۸)		(۳۶۲)	۲,۰۱۷,۳۳۲
تصمیم نگار ارزش آفرینان	۱,۱۸۰,۷۶۴	۶۱۳,۹۴۴	(۳۴۹,۰۲۶)	۴۱۶	(۱۶۶,۳۳۱)	۱,۳۷۹,۶۶۷
سرمایه بازار	۱,۶۳۷,۶۳۰	۶۲۸	(۳۳۲,۸۲۶)	۶,۳۶۴	(۲۴۷,۸۷۶)	۱,۰۵۳,۹۲۸
امید نهایت نگر	۸۷۶,۲۱۷	۲۲۷,۰۱۶	(۶۰,۵۵۰)		(۱۶۳,۱۳۳)	۸۸۹,۵۵۰

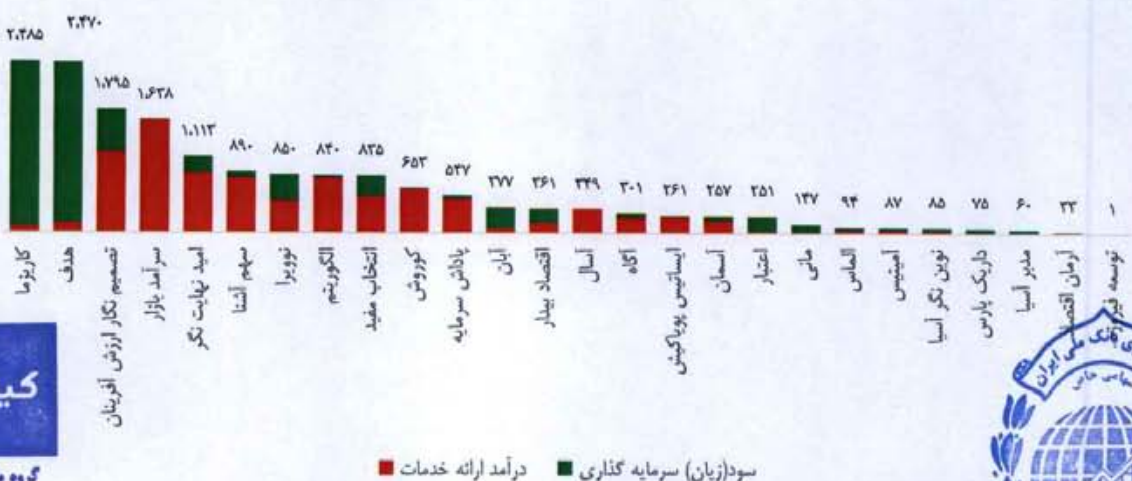
کیان

گروه مالی کیان  
۳۹۰۱۹۸

شرکت	درآمد ارائه خدمات	سود(زیان) سرمایه گذاری	هزینه ها	سایر درآمدها	مالیات	سود خالص
سهام آشنا	۸۰۶,۰۲۳	۸۳,۷۳۴	(۶۵,۵۰۳)		(۱۴۶,۰۰۵)	۶۷۸,۲۵۱
انتخاب مفید	۵۳۶,۶۶۶	۲۹۸,۷۸۸	(۱۳۳,۶۸۲)	۳,۵۹۸	(۷۷,۴۶۱)	۶۲۷,۹۱۰
نوویرا	۴۷۶,۳۲۱	۳۷۳,۵۷۸	(۲۳۳,۸۴۱)	۳۵۵	(۶۶۳)	۶۲۵,۷۵۰
الگوریتیم	۸۰۲,۱۱۵	۳۷,۵۱۹	(۱۰۶,۴۳۲)	۸۹۶	(۱۳۹,۱۴۵)	۵۹۴,۹۶۳
کوروش	۶۳۹,۸۰۹	۱۳,۶۱۲	(۹۶,۷۳۲)	۱		۵۵۶,۷۰۱
پاداش سرمایه	۴۹۶,۸۶۴	۳۹,۸۸۱	(۱۰۵,۹۷۰)	۴۶۳	(۷۲,۶۵۲)	۳۶۸,۵۸۶
آبان	۶۹,۵۴۹	۳۰۷,۹۳۳	(۳۸,۲۵۹)		۰	۳۳۹,۲۱۴
اقتصاد بیدار	۱۶۶,۳۵۹	۱۹۴,۹۴۳	(۵۶,۶۹۵)			۳۰۴,۶۰۹
آسال	۳۳۹,۴۹۸		(۴۹,۰۸۷)	۴,۱۳۳		۳۰۴,۵۴۴
ایستایس پویاکیش	۳۴۷,۷۶۴	۱۳,۱۲۷	(۴۸,۰۲۶)			۲۱۲,۸۶۵
اعتبار	۲۳,۸۱۷	۲۲۷,۱۵۹	(۴۲,۴۰۰)			۲۰۸,۶۴۶
آسمان	۱۹۴,۲۱۳	۶۲,۴۴۳	(۵۲,۹۹۷)	۰	(۲۸,۲۴۳)	۱۷۵,۴۱۶
آگاه	۳۳۲,۹۷۴	۶۸,۳۴۵	(۱۴۲,۳۹۰)	۶,۵۸۶	(۱۲,۵۰۵)	۱۵۳,۰۱۰
ماتی	۷,۱۲۶	۱۳۹,۷۷۰	(۱۰,۴۱۹)			۱۳۶,۴۷۹
نوبین نگر آسیا	۳۸,۸۵۸	۴۶,۴۷۶	(۲۰,۸۱۷)	۵۳	(۱,۰۳۹)	۶۳,۵۲۱
داریک پارس	۳,۳۸۱	۷۱,۷۳۹	(۲۷,۵۴۵)	۱۶۶	۰	۴۷,۷۴۲
سبد گردان مدبر آسیا	۱,۷۱۵	۵۸,۴۷۹	(۱۸,۸۷۸)	۱,۵۷۱		۴۲,۸۸۹
الماس	۵۲,۰۰۲	۳۲,۰۱۱	(۵۲,۱۱۷)	۲۵۳	(۳۴)	۴۲,۱۱۵
امیتیس	۵۳,۵۰۵	۳۳,۶۴۰	(۴۷,۴۶۷)			۳۹,۶۷۸
سبد گردان آرمان اقتصاد	۲۶,۶۲۶	۶,۸۰۸	(۱۶,۵۷۵)	۳۱	(۲,۶۲۹)	۱۴,۲۶۰
توسعه فیروزه	۰	۵۰۵	(۴,۸۲۲)		۰	(۳,۳۱۸)

منبع درآمدی شرکت های سبدگردان به دو بخش اصلی تقسیم می شود درآمد ارائه خدمات (مدیریت صندوق ها، سبدهای سرمایه گذاری اختصاصی و ...) و سود سرمایه گذاری (شامل سرمایه گذاری در سپرده، اوراق بهادار، صندوق های سرمایه گذاری و ... می باشد.

نمایه ۴۴: اجزاء درآمدی شرکت های سبدگردان (میلیارد ریال)



مهم‌ترین وظیفه شرکت‌های سیدگردان، مدیریت دارایی‌های در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی می‌باشد. از این رو میزان جذب منابع بر درآمد ایجاد شده از سوی این نهادها تأثیر مستقیم دارد. این منابع در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی جمع‌آوری می‌شوند. نمودار زیر میزان دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های سیدگردان را تا شهریور ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.

نمایه ۴۵: دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های سیدگردان (هزار میلیارد ریال)



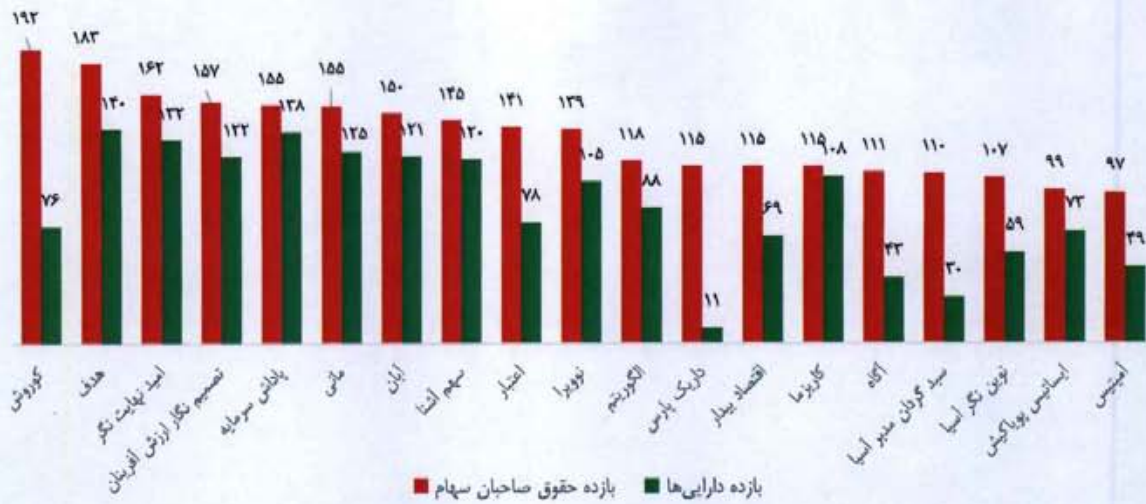
نمایه ۴۶: حاشیه سود عملیاتی شرکت‌های سیدگردان



حاشیه سود شرکت‌های سیدگردان در دامنه گسترده‌ای قرار دارد که نشان می‌دهد برخی شرکت‌های در ایجاد درآمد و مدیریت هزینه‌ها موفق‌تر عمل کرده‌اند. میانگین حاشیه سود این شرکت‌ها ۷۳ درصد است. بازدهی از مهمترین فاکتورهای عملکردی است که به شرح زیر، عملکرد سیدگردان‌ها نشان داده شده است.



نمایه ۴۷: بازدهی دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام (درصد)



صورت وضعیت مالی

جدول ۳۱: صورت وضعیت مالی شرکت‌های سبگردان (مبالغ به میلیون ریال)

شرکت	دارایی‌های جاری	دارایی‌های غیر جاری	کل دارایی‌ها	بدهی‌ها	سرمایه	حقوق صاحبان سهام
انتخاب مفید	۶,۴۸۱,۱۷۸	۱۷۱,۰۹۶	۶,۶۵۲,۲۷۴	۸۰۸,۱۴۹	۲,۰۰۰,۰۰۰	۵,۸۴۴,۱۲۷
کاریزما	۲,۵۳۳,۱۴۸	۱,۰۲۳,۴۱۹	۳,۵۵۶,۵۶۷	۱۸۳,۳۷۷	۱,۲۰۰,۰۰۰	۲,۳۷۳,۱۹۰
آگاه	۱۵,۶۳۶,۲۲۰	۱۷۹,۴۸۲	۱۵,۸۱۵,۷۰۲	۱۳,۳۴۱,۹۸۷	۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۷۳,۷۱۶
هدف	۲,۳۶۴,۰۹۴	۳۷۶,۱۰۲	۲,۷۴۰,۱۹۶	۶۲۰,۷۶۸	۱۰۰,۰۰۰	۲,۱۱۹,۴۳۱
سرامد بازار	۱,۹۰۰,۵۹۶	۱,۳۰۴,۴۰۴	۳,۲۰۵,۰۰۰	۱,۱۲۹,۲۳۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۷۵,۷۷۰
تصمیم نگار ارزش آفرینان	۱,۴۳۲,۷۹۸	۳۷۳,۴۴۶	۱,۸۰۶,۲۴۴	۴۱۳,۴۸۸	۱۰۰,۰۰۰	۱,۳۹۲,۷۵۶
امید نهایت نگر	۸۹۰,۰۳۷	۲۳۴,۳۳۷	۱,۱۲۴,۳۷۴	۱۶۶,۹۵۷	۱۰۰,۰۰۰	۹۵۷,۴۱۷
الگوریتم	۱,۰۴۰,۵۰۲	۴۳,۴۱۰	۱,۰۸۳,۹۱۲	۳۲۸,۷۸۱	۱۵۰,۰۰۰	۷۵۵,۱۳۱
نوویرا	۷۴۴,۶۱۳	۱۱۷,۵۷۶	۸۶۱,۱۸۹	۱۱۸,۵۸۷	۱۰۰,۰۰۰	۷۴۲,۶۰۲
گروهوش	۹۱۷,۵۶۸	۱۴۰,۱۹۹	۱,۰۵۷,۷۶۷	۳۷۵,۴۱۴	۳۰,۰۰۰	۶۸۲,۳۵۲
سهم آشنا	۱,۱۰۴,۳۶۵	۱۲۶,۰۴۲	۱,۲۳۰,۴۰۷	۵۵۲,۰۳۱	۲۰۰,۰۰۰	۶۷۸,۳۷۹
آسال	۲۴۸,۳۰۹	۴۳۸,۵۱۴	۶۸۶,۸۹۳	۴۶,۰۵۲	۴۰,۰۰۰	۶۴۰,۸۴۳
اقتصاد بیدار	۷۲۶,۲۷۸	۲۸,۸۸۶	۷۵۵,۲۶۴	۳۳۵,۹۹۶	۲۰,۰۰۰	۴۱۹,۲۷۱
ابان	۴۸۹,۲۳۷	۱۰,۳۹۵	۴۹۹,۶۳۲	۱۲۲,۴۵۸	۷۵,۰۰۰	۳۷۷,۱۷۵
آسمان	۵۵۷,۶۹۷	۷۱,۵۳۲	۶۲۹,۲۲۹	۲۵۷,۶۰۴	۱۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۶۲۵
آرمان اقتصاد	۵۵۷,۶۹۷	۷۱,۵۳۲	۶۲۹,۲۲۹	۲۵۷,۶۰۴	۲۵,۰۰۰	۳۷۱,۶۲۵
ایستیس بویاکیش	۴۲۵,۹۵۹	۵۱,۱۷۸	۴۷۷,۱۳۷	۱۴۰,۷۶۳	۶۰,۰۰۰	۳۳۶,۳۷۴
پاداش سرمایه	۵۵۵,۰۳۷	۷۸,۳۷۶	۶۳۳,۴۱۳	۳۷۰,۴۶۳	۱۰۰,۰۰۰	۲۶۲,۹۵۰



شرکت	دارایی های جاری	دارایی های غیر جاری	کل دارایی ها	بدهی ها	سرمایه	حقوق صاحبان سهام
اعتبار	۸۹,۵۱۷	۳۶۵,۹۹۳	۴۵۵,۵۱۰	۲۰۵,۰۵۹	۳۰,۰۰۰	۲۵۰,۳۵۱
توسعه فیروزه	۱۲۸,۰۲۳	۳,۷۴۳	۱۳۱,۷۶۶	۹,۳۵۸	۱۰۰,۰۰۰	۱۲۲,۴۰۸
تدبیر	۱۱۰,۷۷۳	۴,۱۲۷	۱۱۴,۹۰۰	۲۴۸	۱۰۰,۰۰۰	۱۱۴,۶۵۲
هامرز	۱۵۸,۰۷۵	۳,۰۱۵	۱۶۱,۰۹۰	۵۳,۷۱۶	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۳۷۶
زاگرس	۶۹,۳۹۴	۳۸,۴۸۸	۱۰۷,۷۸۲	۷۶۶	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۱۶
آتیه توکا	۹۰,۵۱۲	۲۰,۱۶۵	۱۱۰,۶۷۷	۴,۱۳۶	۱۱۰,۰۰۰	۱۰۶,۵۴۲
برلیان	۸۰,۱۶۰	۱۹,۱۹۰	۹۹,۳۵۰	۲,۴۳۳	۱۰۰,۰۰۰	۹۶,۹۲۷
نونین نگر آسیا	۸۲,۴۱۱	۹۱,۶۰۲	۱۷۴,۰۱۳	۸۲,۹۱۴	۲۰,۰۰۰	۹۱,۱۰۰
الماس	۱۷۱,۰۲۱	۱۳۲,۶۸۱	۳۱۳,۷۰۲	۲۳۶,۵۵۶	۲۰,۰۲۰	۷۷,۱۴۹
مائی	۲۳۴,۲۵۵	۲,۳۹۷	۲۳۶,۷۵۲	۱۵۶,۱۷۸	۲۰,۰۰۰	۷۰,۵۷۵
داریک پارس	۷۶۹,۱۸۱	۱,۴۳۰	۷۷۰,۶۱۱	۷۰۵,۱۹۲	۲۰,۰۰۰	۶۵,۴۲۰
سینا	۷۲,۷۴۸	۲,۸۶۱	۷۵,۶۰۹	۱۱,۴۳۳	۳۰,۰۰۰	۶۴,۱۷۸
مدیر آسیا	۸۵,۵۷۴	۱۱۷,۰۰۲	۲۰۲,۵۷۶	۱۴۲,۱۵۰	۲۰,۰۰۰	۶۰,۴۲۷
آمیسیس	۳۷,۷۴۲	۴۵,۰۰۵	۸۲,۷۴۷	۲۸,۴۱۱	۲۰,۰۰۰	۵۴,۳۳۶
سرمایه و دانش	۳۹,۵۴۶	۳,۸۰۴	۴۳,۳۵۰	۳,۱۶۳	۴۰,۰۰۰	۴۱,۱۸۹
رویداد نگر امید	۲۷,۹۰۲	۷,۸۸۳	۳۵,۷۸۵	۱,۵۲۱	۴۰,۰۰۰	۳۴,۲۶۷
سورنا	۳۱,۵۶۷	۸,۲۷۹	۳۹,۸۴۶	۷,۱۴۰	۴۰,۰۰۰	۳۲,۷۰۶
داریوش	۳۰,۷۳۱	۴,۸۰۹	۳۵,۵۴۰	۷,۹۷۸	۴۰,۰۰۰	۲۷,۵۶۴

### ۱۲-۱-۲- شرکت های تأمین سرمایه

شرکت های تأمین سرمایه واسطه های قدرتمندی در بازار سرمایه هستند که خدمات مالی متنوعی مانند فعالیت های کارگزاری، معامله گری، بازارگردانی، مشاوره، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی، افزایش سرمایه و ادغام و تملیک شرکت ها را انجام می دهند. تأمین سرمایه معادل واژه بانک سرمایه گذاری (Investment Bank) است. بانک های سرمایه گذاری در سراسر دنیا به عنوان بخشی از نظام بانک داری و دپارتمان بانک ها فعالیت می کنند. در ایران این شرکت ها به صورت مستقل و با مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و تحت نظارت آن فعالیت دارند. خدمات تأمین مالی شرکت ها، مدیریت دارایی و مشاوره مالی سه حوزه اصلی فعالیت این شرکت ها است.

شرکت های تأمین سرمایه، به عنوان واسطه در بازارهای مالی فعالیت می کنند و به شرکت ها و دولت ها که به دنبال تأمین منابع مالی مورد نیاز خود هستند کمک می کنند تا مناسب ترین ابزار و روش تأمین مالی را از طریق انتشار اوراق بهادار در بازار بورس استفاده کنند. همچنین زمانی که شرکت ها می خواهند برای اولین بار سهام خود را در بازار بورس عرضه کنند و به فروش برسانند، تمامی مراحل ثبت و اخذ مجوزها و عرضه اولیه سهام را به عهده دارند. در واقع این شرکت ها منابع مالی موجود در بازار مالی را به سمت فعالیت های مولد اقتصادی و پر بازده هدایت می کنند.

از طرف دیگر، شرکت های تأمین سرمایه منابع مالی در اختیار سرمایه گذاران را جذب می کنند و به افراد یا شرکت های صاحب کسب و کارهای مولد و اقتصادی که برای اجرایی نمودن پروژه ها به منابع مالی نیاز دارند منتقل می کنند. در واقع متقاضیان



وجوه (ناشران اوراق بهادار) و سرمایه‌گذاران (خریداران اوراق) در دو سوی این طیف وجود دارند. با عملیاتی شدن برنامه‌ها و پروژه‌های شرکت‌های مذکور، بازدهی و سود حاصل در دوره‌های زمانی و با نرخ مشخص شده به سرمایه‌گذاران پرداخت می‌شود. شرکت‌های تأمین سرمایه در بازار سرمایه نقش بسیار استراتژیکی دارند. این شرکت‌ها با تخصص و مهارت‌های متنوعی که دارند خدمات مشاوره مالی استراتژیک به شرکت‌ها ارائه می‌کنند تا آنها خط مشی‌هایی را سر لوجه امور خود قرار دهند که بتواند قیمت سهام شرکت و منافع آن به حداکثر برسد. منابع مالی و امور سرمایه‌گذاری خود را به درستی مدیریت کنند و در جایی به کار بگیرند که از اطمینان و بازده خوبی برخوردار باشد با این شیوه در عین حال به توسعه و ارتقا سطح کیفی و کمی بازار مالی کمک می‌شود.

یکی دیگر از وظایف اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه مدیریت دارایی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. این صندوق‌ها با کسب مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و با ماهیت حقوقی مجزا فعالیت می‌کنند. صندوق‌ها به عنوان واسطه مبالغ را از سرمایه‌گذاران جمع‌آوری کرده و با توجه به استراتژی‌های مالی خود، در سبد متنوعی از دارایی‌ها و اوراق بهادار مختلف مثل سپرده بانکی، سهام، صکوک و... که سازمان بورس با نسبت مشخص برای آنها تعیین کرده است، سرمایه‌گذاری می‌نمایند و سود حاصل را در دوره‌های زمانی مشخص به سرمایه‌گذاران پرداخت می‌کنند.

افرادی که قصد سرمایه‌گذاری در سهام و سایر اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس را دارند اما دانش و تخصص کافی و لازم را ندارند و یا با ساز و کار بازار بورس آشنا نیستند و می‌خواهد که ریسک کمتری را در عین حال متحمل بشوند، واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری را خرید می‌کنند تا مدیریت سرمایه‌ی خود را به متخصصان حرفه‌ای این امر بسپارند. ۱۰ شرکت برتر تأمین سرمایه بر اساس میزان درآمد سال ۲۰۱۹ این بخش خود به شرح زیر می‌باشند.

جدول ۳۲: شرکت‌های برتر تأمین سرمایه بر اساس سهم از بازار

سهم از بازار	نام شرکت
٪۸٫۹	JP Morgan Chase (JPM)
٪۷٫۵	Goldman Sachs (GS)
٪۶٫۱	Morgan Stanley (MS)
٪۶٫۱	Bank of America Corporation (BAC)
٪۵	Citigroup (C)
٪۴٫۲	Barclays (BCS)
٪۳٫۸	Credit Suisse (DHY)
٪۳٫۷	Deutsche Bank (DB)
٪۲٫۲	RMC Capital Markets
٪۲٫۱	Wells Capital Securities

### دامنه فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران

بر اساس بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، شرکت تأمین سرمایه: شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و همچنین قادر است فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، پذیرهنویسی، تمهید پذیرهنویسی و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از "سازمان" انجام دهد.

### الزامات قانونی شرکت‌های تأمین سرمایه

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



هیات مدیره سازمان در جلسه مورخ ۹۸/۰۴/۲۶ حداقل سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه را ۵,۰۰۰ میلیارد ریال تعیین نمود. شرکت‌های تأمین سرمایه که قبل از تاریخ این مصوبه تأسیس شده‌اند، موظف‌اند ظرف دو سال از تاریخ این مصوبه سرمایه خود را به حداقل سرمایه مذکور افزایش دهند. لذا جدول (۲) سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه مطابق با صورت‌های مالی حسابرسی شده برای سال‌های مالی منتهی به سال ۱۳۹۷ و نیز اطلاعات شرکت‌های تأمین سرمایه‌ای که سهامی عام هستند، تهیه شده است.

### شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در ایران

شرکت‌های تأمین سرمایه امین و نوین اولین شرکت‌هایی بودند که همزمان موفق به اخذ مجوز فعالیت به عنوان تأمین سرمایه از سازمان بورس اوراق بهادار شدند. طی سال‌های اخیر هفت شرکت دیگر به جمع شرکت‌های تأمین سرمایه پیوستند که این امر نوید بخش گسترش خدمات تخصصی در بازار سرمایه و کمک به تأمین مالی بنگاه‌ها از طریق بازار سرمایه می‌باشد. جداول ذیل خلاصه‌ای از وضعیت اخذ مجوز توسط شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران را نشان می‌دهد.

جدول ۳۳: خلاصه‌ای از وضعیت اخذ مجوز توسط شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران

نام شرکت	تاریخ اعطای مجوز فعالیت	سرمایه (میلیارد ریال)
امین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	۱۰,۵۰۰
نوین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	۱۵,۰۰۰
بانک ملت	۱۳۸۹/۱۱/۱۸	۱۱,۰۰۰
امید	۱۳۹۰/۰۹/۰۹	۹,۵۰۰
سپهر	۱۳۹۰/۱۰/۰۲	۹,۰۰۰
تمدن	۱۳۹۰/۱۲/۲۷	۵,۵۰۰
لوتوس پارسیان	۱۳۹۰/۱۲/۲۷	۹,۰۰۰
کاردان	۱۳۹۲/۱۱/۰۲	۲,۰۰۰
بانک مسکن	۱۳۹۳/۰۴/۰۱	۲,۰۰۰
دماوند	۱۳۹۹/۰۳/۰۳	۲,۰۰۰

### مجوزهای اخذ شده

از تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۳۱ طی بخشنامه‌ای، مجوزهای فعالیت مشاور پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالا و بورس انرژی با هم ادغام شده و فقط یک مجوز تحت عنوان مجوز مشاور پذیرش صادر می‌شود و کلیه نهادهای مالی ثبت شده نزد سازمان با دریافت این مجوز می‌توانند در تمامی بورس‌ها به عنوان مشاور پذیرش فعالیت نمایند. آن دسته از نهادهای مالی که قبل از تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۳۱ دارای یکی از مجوزهای فعالیت مشاور پذیرش معتبر باشند، می‌توانند در تمامی بورس‌ها به عنوان مشاور پذیرش فعالیت نمایند. همچنین تاریخ اعتبار آخرین مجوز مشاور پذیرش که نهاد مالی دریافت نموده است به عنوان تاریخ اعتبار مجوز مشاور پذیرش در تمامی بورس‌ها می‌باشد. جدول ذیل وضعیت شرکت‌های تأمین سرمایه را در اخذ سایر مجوزهای فعالیت نشان می‌دهد.



جدول ۳۴: وضعیت شرکت‌های تأمین سرمایه در اخذ سایر مجوزهای فعالیت

شرکت	مشاور عرضه	مشاور پذیرش	سندگردانی	مشاور سرمایه‌گذاری
امین	✓	✓	✓	-
نوین	✓	✓	✓	-
بانک ملت	✓	✓	✓	-
امید	✓	✓	✓	-
سپهر	✓	✓	✓	-
آرمان	✓	✓	✓	-
لوتوس پارسیان	✓	✓	✓	✓
کاردان	✓	✓	✓	✓
بانک مسکن	✓	✓	✓	-

### صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه‌ها

شرکت‌های تأمین سرمایه تا شهریور ۱۴۰۰ مدیریت تعداد ۶۷ صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارند که جدول ذیل تعداد صندوق‌ها و مجموع دارایی تحت مدیریت هر یک از آنها را به تفکیک نوع صندوق نشان می‌دهد. همانطور که مشاهده می‌شود عمده صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت می‌باشند.

جدول ۳۵: تعداد صندوق‌ها و مجموع دارایی تحت مدیریت هر یک از آنها به تفکیک نوع صندوق

ردیف	نام صندوق سرمایه‌گذاری	نام مدیر (تأمین سرمایه)	نوع صندوق	ارزش (میلیون ریال)
۱	گنجینه زرین شهر	تمدن	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۴۴۲,۴۵۸
۲	لوتوس پارسیان	لوتوس پارسیان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۴۰۳,۶۰۵
۳	با درآمد ثابت کاردان	کاردان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲۷۴,۵۷۳
۴	اندوخته پایدار سپهر	سپهر	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۶۴,۱۳۳
۵	مشترک آتیه نوین	نوین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۵۳,۰۸۶
۶	پالایشی یکم	نوین	در سهام	۱۲۲,۷۷۱
۷	واسطه‌گری مالی یکم	بانک مسکن	در سهام	۱۱۲,۶۲۲
۸	اوج ملت	بانک ملت	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۷۹,۵۹۰
۹	اندوخته توسعه صادرات آرمانی	تمدن	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۷۴,۱۳۸
۱۰	اعتماد آفرین پارسیان	لوتوس پارسیان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۷۲,۴۲۷
۱۱	امین یکم فردا	امین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۶۸,۴۲۲
۱۲	مشترک یکم ایرانیان	نوین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۶۱,۸۵۲
۱۳	مشترک بانک مسکن	بانک مسکن	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۵۳,۲۹۲
۱۴	بازارگردانی ملت	بانک ملت	بازارگردانی	۵۱,۱۵۹
۱۵	بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	سپهر	بازارگردانی	۳۷,۹۵۱
۱۶	پارند پایدار سپهر	سپهر	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳۷,۸۴۳
۱۷	با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان	امید	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳۳,۳۷۳
۱۸	با درآمد ثابت امید انصار	امید	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳۱,۴۵۳
۱۹	سپید دماوند	دماوند	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲۴,۳۷۸
۲۰	درآمد ثابت نگین سامان	کاردان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۸,۱۱۵





ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	نام مدیر (تأمین سرمایه)	نوع صندوق	ارزش (میلیون ریال)
۲۱	بازارگردانی صنعت مس	تمدن	بازارگردانی	۱۷,۴۲۸
۲۲	زرین پارسیان	لوتوس پارسیان	در سهام	۱۶,۸۵۳
۲۳	امین انصار	امین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۵,۲۴۴
۲۴	مشترک فراز اندیش نوین	نوین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۴,۸۸۰
۲۵	مشترک پیروزان	لوتوس پارسیان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۲,۹۲۴
۲۶	بازارگردانی امید لوتوس پارسیان	لوتوس پارسیان	بازارگردانی	۱۲,۰۴۰
۲۷	پشتوانه طلای لوتوس	لوتوس پارسیان	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۱۱,۹۲۲
۲۸	ثروت آفرین تمدن	تمدن	در سهام	۱۰,۷۷۵
۲۹	بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان	تمدن	بازارگردانی	۸,۱۹۶
۳۰	سپهر اول کارگزاری بانک صادرات	سپهر	در سهام	۷,۸۵۲
۳۱	بازارگردانی امید ایرانیان	امید	بازارگردانی	۷,۳۴۵
۳۲	همیان سپهر	سپهر	در سهام	۷,۲۱۵
۳۳	پاداش سهامداری توسعه یکم	تمدن	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۶,۰۷۱
۳۴	امین سامان	امین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۴,۶۹۲
۳۵	تجارت شاخصی کاردان	کاردان	در سهام	۴,۶۸۳
۳۶	افق ملت	ملت	در سهام	۳,۵۷۳
۳۷	کنجینه یکم آوید	امین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳,۳۲۰
۳۸	مشترک رشد سامان	کاردان	در سهام	۳,۳۱۰
۳۹	بازارگردانی امین	امین	بازارگردانی	۳,۲۲۳
۴۰	اندوخته ملت	بانک ملت	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳,۱۳۰
۴۱	ارمغان ایرانیان	نوین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳,۰۱۸
۴۲	بذر امید آفرین	امید	در سهام	۳,۹۸۷
۴۳	پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	امید	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۳,۷۴۲
۴۴	آرمان آتیه درخشان مس	تمدن	در سهام	۳,۳۴۵
۴۵	امین ملت	امین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳,۲۵۹
۴۶	ثروت آفرین پارسیان	لوتوس پارسیان	در سهام	۳,۱۱۹
۴۷	سهام بزرگ کاردان	کاردان	در سهام	۳,۰۹۸
۴۸	توسعه فراز اعتماد	تمدن	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۳,۰۶۰
۴۹	نهال سرمایه ایرانیان	نوین	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲,۶۰۰
۵۰	مشترک یکم سامان	کاردان	در سهام	۲,۵۴۴
۵۱	مختلط گوهر نفیس تمدن	تمدن	مختلط	۲,۵۰۸
۵۲	آتیه ملت	بانک ملت	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲,۴۷۵
۵۳	مشترک میعاد ایرانیان	نوین	در سهام	۲,۲۲۳
۵۴	سپهر اندیشه نوین	نوین	مختلط	۲,۰۴۰
۵۵	بازارگردانی گسترش صنعت دارو	تمدن	بازارگردانی	۱,۴۱۶
۵۶	مشترک امین آوید	امین	در سهام	۱,۳۲۵
۵۷	مشترک نوین پایدار	نوین	در سهام	۱,۰۹۴
۵۸	بازارگردانی لاجورد دماوند	دماوند	بازارگردانی	۸۲۹
۵۹	توسعه صادرات	تمدن	در سهام	۸۲۵
۶۰	کارگزاری بانک تجارت	کاردان	مختلط	۸۱۹
۶۱	مشترک نویدانصار	امید	در سهام	۶۹۴
۶۲	جسورانه رویش لوتوس	لوتوس پارسیان	جسورانه	۵۶۲
۶۳	مشترک سپهر آبی	سپهر	مختلط	۴۶۷



ردیف	نام صندوق سرمایه گذاری	نام مدیر (تأمین سرمایه)	نوع صندوق	ارزش (میلیون ریال)
۶۴	مشترک گنجینه مهر	امید	مختلط	۴۳۴
۶۵	نیکوکاری لوتوس رویان	لوتوس پارسیان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲۹۸
۶۶	بازارگردانی نوین پیشرو	نوین	بازارگردانی	۲۹۱
۶۷	نیکوکاری دانشگاه الزهرا	لوتوس پارسیان	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۵۵

### صورت سود و زیان و ترکیب درآمدها

صورت سود و زیان شرکت‌های تأمین سرمایه آشان می‌دهد که میانگین بازده حقوق صاحبان سهام این شرکت‌ها معادل ۳۱٪ بوده است. جدول ذیل وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان این شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

جدول ۳۶: وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان شرکت‌های تأمین سرمایه (میلیون ریال، ۱۳۹۹)

شرکت	درآمد ارائه خدمات	سود(زیان) سرمایه گذاری	هزینه‌ها	سایر درآمدها	مالیات	سود خالص
تأمین سرمایه نوین	۳,۸۱۹,۶۶۲	۹,۳۹۷,۶۲۰	(۲۲۴,۹۱۴)	۲۱۸,۱۴۸	(۷۰۸,۱۵۸)	۱۲,۵۰۲,۳۵۸
تأمین سرمایه تمدن	۵,۶۱۹,۲۰۶	۷,۸۱۴,۳۰۳	(۹۰۴,۳۵۲)	۱۴۸,۳۰۰	(۹۷۵,۱۵۱)	۱۱,۷۰۲,۳۰۶
تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۵,۱۰۰,۶۶۶	۴,۸۶۰,۹۹۹	(۱,۲۵۶,۳۲۷)	۲,۶۶۱	(۶۵۴,۰۴۴)	۸,۰۵۳,۹۵۵
تأمین سرمایه کاردان	۳,۸۴۴,۰۶۱	۴,۶۲۸,۴۵۲	(۴۶۴,۳۷۲)	۱,۲۹۳	(۶۷۶,۱۹۶)	۷,۳۳۳,۲۲۸
تأمین سرمایه سپهر	۲,۸۴۷,۳۹۸	۶,۷۹۷,۳۵۳	(۲,۸۵۹,۴۸۶)	۷۹,۷۲۱	(۱۶۷,۴۱۱)	۶,۶۹۷,۳۷۵
تأمین سرمایه امید	۱,۲۳۵,۸۵۲	۵,۱۶۸,۲۹۹	(۳۰۱,۵۲۱)	۶,۸۴۱	(۲۱۸,۳۸۴)	۵,۸۹۱,۰۸۷
تأمین سرمایه بانک ملت	۲,۶۸۲,۶۶۵	۳,۲۹۸,۸۹۳	(۳۴۸,۹۶۷)	۱۲,۷۱۶	(۴۲۷,۸۲۵)	۵,۳۱۷,۴۸۲
تأمین سرمایه امین	۲,۵۲۰,۱۱۹	۲,۹۳۲,۰۵۰	(۹۶۹,۰۶۱)	۰	(۲۷۲,۲۸۴)	۴,۲۱۰,۸۲۴
تأمین سرمایه بانک مسکن	۹۸۲,۵۲۲	۴۸۴,۰۹۶	(۶۴,۱۴۱)	۰	(۹۲,۱۷۳)	۱,۳۱۰,۳۰۳
تأمین سرمایه دماوند	۴,۸۲۰	۱۹۰,۲۷۶	(۲۷,۱۶۰)	۰	۰	۱۶۷,۹۳۶

منبع درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود درآمد ارائه خدمات (شامل تعهد پذیره‌نویسی، بازارگردانی، مدیریت دارایی‌ها و ...) و سود سرمایه‌گذاری (شامل سرمایه‌گذاری در سپرده، اوراق بهادار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ...) می‌باشد.

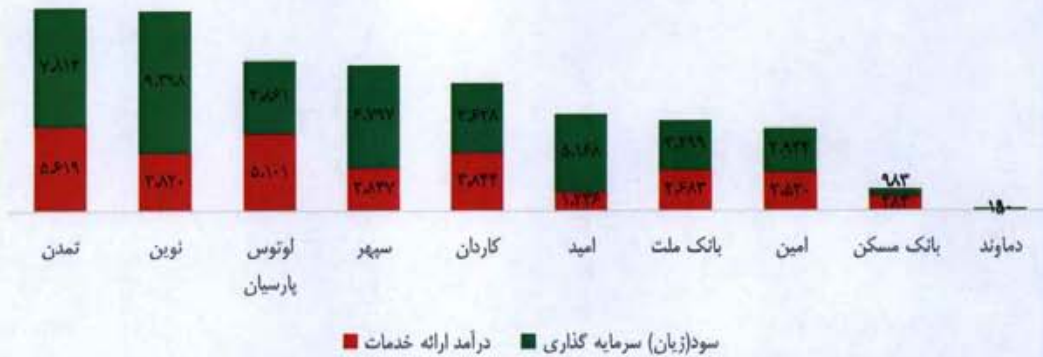


گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

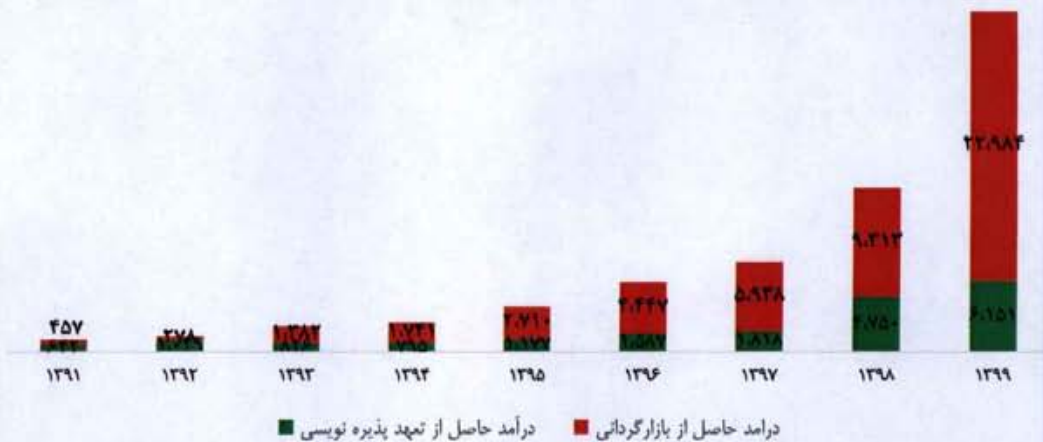


این گزارش آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده

اجزاء درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه (میلیارد ریال)



یکی از وظایف اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه، تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بهادار می‌باشد. در جدول زیر سهم شرکت‌های تأمین سرمایه از تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار منتشره دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار نشان داده شده است. به جز سهم پایین شرکت‌های تأمین سرمایه در تعهد پذیرهنویسی افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس که عمدتاً توسط سهامداران عمده آن شرکت‌ها انجام پذیرفته است، در سایر اوراق بهادار منتشره توسط سازمان شرکت‌های تأمین سرمایه عمدتاً سمت متعهد پذیرهنویس را به خود اختصاص داده‌اند.



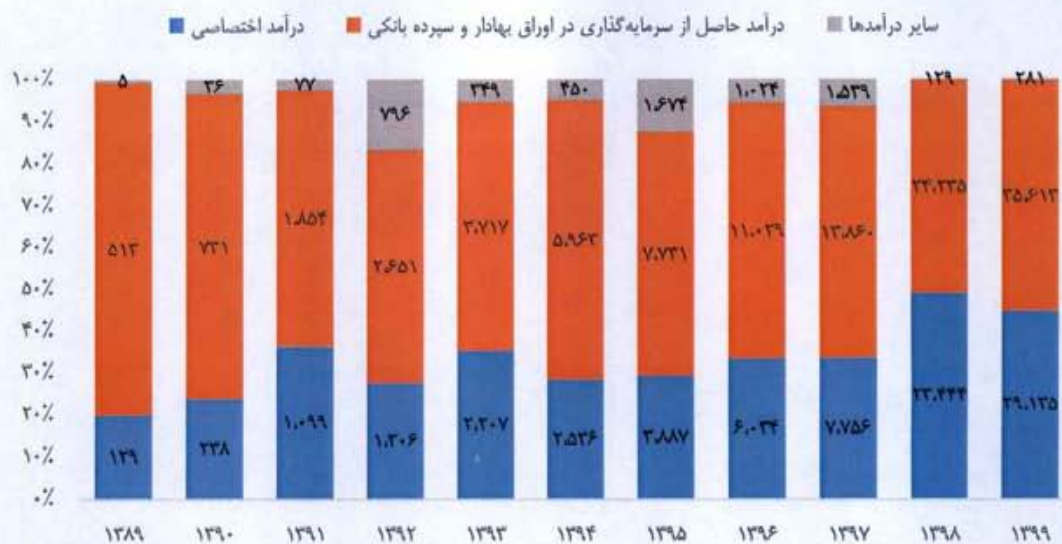
نمایه ۴۸: سهم انواع درآمدهای اختصاصی شرکت‌های تأمین سرمایه، ۱۳۹۱-۱۳۹۹ (مبالغ به میلیارد ریال)

علاوه بر درآمدهای ناشی از تعهدپذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بهادار، درآمد ناشی از سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی و انواع اوراق بهادار سهم قابل توجهی از درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه را به خود اختصاص داده است. جدول زیر سهم انواع منابع مهم درآمدی از کل درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه را نشان می‌دهد.

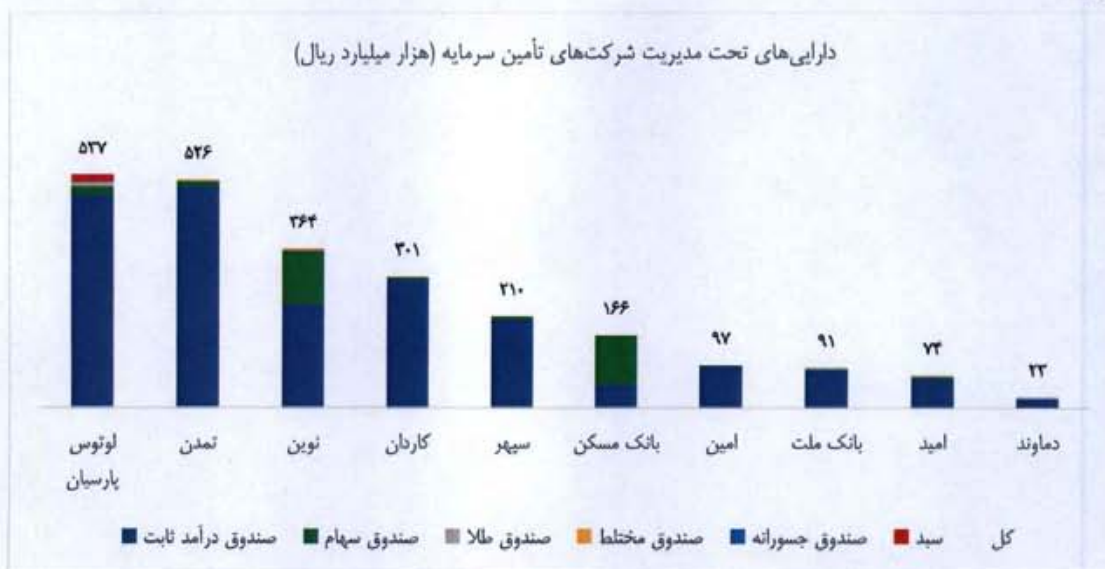


گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





نمایه ۴۹: روند تغییرات سهم انواع منابع درآمدی شرکت های تامین سرمایه، ۱۳۸۹-۱۳۹۷ (مبالغ به میلیارد ریال)  
 از مهمترین نشانه‌های عملکردی، میزان جذب منابع شرکت‌های تامین سرمایه است. این منابع در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی جمع‌آوری می‌شوند. نمودار زیر میزان دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه را نشان می‌دهد.



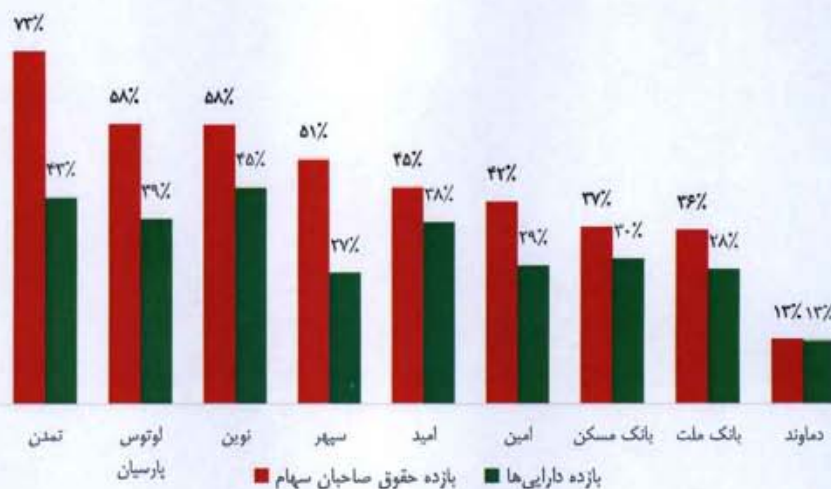
حاشیه سود خالص



گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸



بازدهی از مهمترین فاکتورهای عملکردی است که به شرح زیر، عملکرد تأمین سرمایه‌ها نشان داده شده است.



### صورت وضعیت مالی

جدول ۳۷: صورت وضعیت مالی شرکت‌های تأمین سرمایه (مبالغ به میلیون ریال)

شرکت	دارایی‌های جاری	دارایی‌های غیر جاری	کل دارایی‌ها	سرمایه	بدهی‌ها	حقوق صاحبان سهام
نوین	۹۵۵,۵۶۴	۳۳,۱۳۲,۵۰۵	۳۵,۰۸۸,۰۶۹	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۹۳۸,۱۵۹	۲۶,۱۴۹,۹۱۰
لوتوس پاریسین	۹۰۵,۱۷۷	۲۵,۴۵۵,۶۸۱	۲۶,۳۶۰,۸۵۸	۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۶۳۳,۴۰۹	۱۷,۷۲۷,۴۴۹
امید	۲۴۱,۸۹۰	۱۸,۷۰۹,۴۶۶	۱۸,۹۵۱,۳۵۶	۹,۵۰۰,۰۰۰	۲,۹۸۴,۲۳۷	۱۵,۹۶۷,۱۱۹
ملت	۲۲۴,۸۷۳	۲۲,۶۷۹,۳۶۶	۲۲,۹۰۴,۲۳۹	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۵,۳۵۹,۹۲۳	۱۷,۵۴۴,۳۱۶
امین	۱,۳۴۷,۹۶۲	۱۵,۲۴۷,۶۳۲	۱۶,۴۹۵,۵۹۴	۷,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۶۹,۴۳۳	۱۱,۹۲۶,۱۶۱
تمفن	۲,۸۷۷,۳۶۷	۲۹,۲۷۸,۳۸۲	۳۲,۱۵۵,۷۴۹	۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۴۹۸,۷۴۷	۲۰,۶۵۷,۰۰۲
سپهر	۴۳۰,۴۴۴	۲۰,۹۵۰,۹۳۵	۲۱,۳۸۱,۳۷۹	۹,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۵۸,۴۸۸	۱۶,۳۲۲,۸۹۲
کاردان	۲۲۱,۱۸۰	۱۵۸,۰۵,۹۵۲	۱۶,۰۲۷,۱۳۲	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۲۲۷,۶۹۴	۱۱,۷۸۹,۴۳۹
بانک مسکن	۶۱۷,۳۷۳	۴,۳۵۶,۵۱۳	۴,۹۷۳,۸۸۶	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۲۲,۰۷۸	۴,۰۴۱,۸۰۸

### ۱۳-۱-۲- شرکت‌های سرمایه‌گذاری

شرکت‌های سرمایه‌گذاری در زمینه‌های مختلف در بازار سرمایه ایران حضور دارند که در جدول زیر به نام آنها و سرمایه‌شان اشاره شده است:

جدول ۳۸: شرکت‌های سرمایه‌گذاری حاضر در بازار سرمایه ایران

ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه (میلیارد ریال)
۱	سرمایه‌گذاری صبا تأمین	صبا	۴۵,۰۰۰
۲	سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات	وسپهر	۳۰,۰۰۰
۳	سرمایه‌گذاری پارس آریان	آریان	۱۹,۸۱۷
۴	سرمایه‌گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۸,۷۰۰
	سرمایه‌گذاری ملی ایران	ونیکو	۱۷,۵۰۰



ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه (میلیارد ریال)
۶	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۱۲,۰۰۰
۷	سرمایه گذاری سپه	وسپه	۱۲,۰۰۰
۸	گروه سرمایه گذاری سایبا	وسایبا	۱۰,۶۷۵
۹	سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز	وامین	۱۰,۰۰۰
۱۰	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهران	۱۰,۰۰۰
۱۱	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	ومدیر	۹,۰۰۰
۱۲	ارزش آفرینان پاسارگاد(سهامی عام)	وارزش	۷,۶۰۰
۱۳	سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۶,۰۰۰
۱۴	سرمایه گذاری صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰
۱۵	سرمایه گذاری توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰
۱۶	گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰
۱۷	سرمایه گذاری پویا	وپویا	۴,۰۰۰
۱۸	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰
۱۹	سرمایه گذاری ارشک (سهامی عام)	ارشک	۳,۵۰۰
۲۰	سرمایه گذاری بوعلی	وبوعلی	۳,۰۰۰
۲۱	سرمایه گذاری هامون صبا	وهامون	۳,۰۰۰
۲۲	سرمایه گذاری بهمن	وبهمن	۲,۷۵۰
۲۳	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر	وصنا	۲,۷۰۰
۲۴	سرمایه گذاری صنعت پتروشیمی ساختمان خلیج فارس	وپسا	۲,۵۰۰
۲۵	مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	وکبهن	۲,۵۰۰
۲۶	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	گوهران	۲,۴۰۰
۲۷	توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)	وآراین	۲,۳۸۰
۲۸	سر. مدیریت سرمایه مدار	مدار	۲,۳۰۰
۲۹	سرمایه گذاری اعتضاد غدیر	اعتضاد غدیر	۲,۰۰۰
۳۰	سرمایه گذاری سلیم (سهامی عام)	سلیم	۱,۶۲۰
۳۱	سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری	مدیریت	۱,۵۰۰
۳۲	نوآوران مدیریت سبا (سهامی عام)	مدیریت سبا	۱,۵۰۰
۳۳	سرمایه گذاری داناایان	ودانا	۱,۳۵۰
۳۴	سرمایه گذاری آوا نوین	وآوا	۱,۳۲۰
۳۵	سرمایه گذاری پردیس	پردیس	۱,۲۵۰
۳۶	سرمایه گذاری بانک مسکن	ومسکن	۱,۲۰۰
۳۷	سرمایه گذاری اعتلاء البرز	اعتلاء	۱,۱۵۰
۳۸	سرمایه گذاری اقتصاد نوین(سهامی عام)	سنوین	۱,۰۰۰
۳۹	سرمایه گذاری ملت	وملت	۱,۰۰۰
۴۰	سرمایه گذاری لقمان (سهامی عام)	ولقمان	۹۰۵
۴۱	سر. صنایع ایران	وایرا	۸۸۰
۴۲	صنعت و تجارت آداک	وآداک	۸۷۰



ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه (میلیارد ریال)
۴۳	تکادو (سهامی عام)	وکادو	۷۹۷
۴۴	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	وگستر	۴۰۰
۴۵	گروه سرمایه‌گذاری فلات ایرانیان (سهامی عام)	فلات	۳۸۹
۴۶	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	و برق	۳۵۲
۴۷	سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)	و آفر	۳۰۰
۴۸	سرمایه‌گذاری جامی	و جامی	۳۰۰
۴۹	سرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۲۵۰
۵۰	سرمایه‌گذاری چشم انداز توسعه شمال (سهامی عام)	و شمال	۱۲۲
۵۱	سرمایه‌گذاری افتخار سهام (سهامی خاص)	و افتخار	۱۲۰
۵۲	گروه سرمایه‌گذاری فولادی معیار صنعت پارس	معیار	۵۰

شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام کشور نقش عمده و تعیین کننده‌ای دارند؛ به طوری که طی سال‌های گذشته، بخش قابل توجهی از ارزش جاری بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند. اگرچه این نسبت برای طبقات مختلف این شرکت‌ها یکسان نیست.

با تصویب و اجرای قانون بازار اوراق بهادار، شرکت‌های سرمایه‌گذاری رسماً به عنوان یکی از نهادهای مالی معرفی شدند. بر این اساس، وظایف اعطای مجوز تأسیس، فعالیت و نیز نظارت بر عملکرد این شرکت‌ها، بر عهده سازمان بورس و اوراق بهادار، به عنوان مقام ناظر بازار سرمایه، گذاشته شد. در حال حاضر تأسیس، فعالیت و نظارت در حوزه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در چارچوب قانون بازار اوراق بهادار و اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهامی عام و خاص مصوب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، انجام می‌پذیرد.

#### ۱۴-۱-۲- شرکت‌های مادر/هلدینگ

اولین شرکت‌های سرمایه‌گذاری (صرفنظر از ماهیت و نوع فعالیت) بین سال‌های ۱۳۴۹-۱۳۴۵ تأسیس شده‌اند که می‌توان از سرمایه‌گذاری البرز، گروه صنعتی ملی و توسعه صنایع بهشهر نام برد. البته اولین شرکت سرمایه‌گذاری که در فعالیت آن در حوزه بازار سرمایه باشد، شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران است که در سال ۱۳۵۴ تأسیس شد.

#### دامنه فعالیت شرکت‌های مادر/هلدینگ در ایران

موضوع فعالیت اصلی شرکت‌های مادر/هلدینگ:

سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد.

همچنین شرکت می‌تواند به فعالیت‌هایی از قبیل خدمات اجرایی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر، انجام مطالعات و تحقیقات، تأمین منابع، تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر مبادرت ورزد.

این شرکت‌های سرمایه‌گذاری اجازه دارند فعالیت‌های زیر را انجام دهند:



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک و مؤسسات مالی اعتباری مجاز
- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

### الزامات قانونی شرکت‌های مادر/هلدینگ

حداقل سرمایه شرکت‌های گروه خدمات بازار سرمایه ۲۰۰ میلیارد ریال تعیین شده است که حداقل ۳۵ درصد آن در زمان تأسیس تأدیه شده باشد. همچنین در هر زمان حداقل ۸۰ درصد از دارایی‌های شرکت باید به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اختصاص یابد.

در میان شرکت‌های هلدینگ تنها چند شرکت هستند که فعالیت آنها شبیه شرکت گروه مالی کیان است. علاوه بر این شرکت‌ها، شرکت‌های گروه خدمات بازار سرمایه به دلیل نوع فعالیت و شرکت‌های سرمایه‌پذیر به گروه مالی کیان شبیه هستند که در ادامه به بررسی آنها پرداخته خواهد شد.

شرکت	نوع	سرمایه (میلیارد ریال)	سال تأسیس/اعطای مجوز
گروه مالی پارسیان	سهامی خاص	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۳
گروه مالی شهر	سهامی خاص	۳,۰۰۰	۱۳۹۱
گروه مالی ملت	سهامی خاص	۱۲,۰۰۰	۱۳۸۳
گروه مالی دانایان	سهامی خاص	۲,۰۰۰	۱۳۸۳
گروه مالی سپهر صادرات	سهامی عام	۳۰,۰۰۰	۱۳۹۳
گروه مالی بانک مسکن	سهامی عام	۱,۲۰۰	۱۳۵۴
گروه مالی کیان	سهامی خاص	۲,۰۰۰	۱۳۹۵
گروه خدمات بازار سرمایه مفید	سهامی خاص	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۶
گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما	سهامی خاص	۱,۰۰۰	۱۳۹۷
گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا	سهامی خاص	۲۰۰	۱۳۹۸
گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم	سهامی خاص	۲,۰۰۰	۱۳۹۸
گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی	سهامی خاص	۲۰۰	۱۳۹۹

لازم به توضیح است که شرکت گروه خدمات بازار سرمایه مفید اولین شرکتی بود که موفق به اخذ مجوز فعالیت به عنوان گروه خدمات بازار سرمایه از سازمان بورس اوراق بهادار در مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ شد. طی سال‌های اخیر چهار شرکت دیگر به جمع شرکت‌های گروه خدمات بازار سرمایه پیوستند.

### بهادهای تحت کنترل شرکت‌های گروه مالی

همانطور که گفته شد در میان شرکت‌های هلدینگ شرکت‌هایی مورد بررسی قرار گرفته است که در میان شرکت‌های زیرمجموعه خود نهاد مالی مالی دارند. جدول زیر نهادهای مالی شرکت‌های مذکور نشان داده شده است.





جدول ۳۹: نهادهای زیر مجموعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری گروه مالی

ردیف	نام گروه	شرکت‌های زیرمجموعه	ردیف	نام گروه	شرکت‌های زیرمجموعه
۱	گروه مالی پارسیان	گروه صنایع فولاد صبح پارسیان	۶	گروه مالی بانک مسکن	واسپاری آباد مسکن
		لیزینگ پارسیان			کارگزاری بانک مسکن
		خدمات مشاور خرد پیروز			تأمین سرمایه بانک مسکن
		کارگزاری پارسیان			تأمین نیروی انسانی خدمات و پشتیبانی بانک مسکن
		تأمین اندیش پارس			فناوری اطلاعات ناواکو
		خدمات بیمه‌ای امین پارسیان			خدمات ارزی و صرافی بانک مسکن
		تأمین سرمایه لوتوس پارسیان			خدمات بیمه‌ای مسکن مهر آرمان
۲	گروه مالی شهر	پالایش پارسیان سپهر	۷	گروه مالی سپهر صادرات	بیمه سرمد
		صرافی پارسیان			هلدینگ انرژی سپهر
		بیمه پارسیان			پرداخت الکترونیک سپهر
		لیزینگ شهر			خدمات نوین گردشگری سپهر جم
		کارگزاری شهر			تأمین سرمایه سپهر
		سرویس بیمه شهر			توسعه نیشکر و صنایع جانبی
		توسعه گردشگری شهر آیین			توسعه سپهر ماندگار خراسان
پترو انرژی شهر	شرکت عمران و مسکن سازان خراسان جنوبی				
۳	گروه مالی ملت	توسعه بازرگانی بین‌المللی	۸	گروه خدمات بازار سرمایه مفید	کارگزاری مفید
		تأمین سرمایه تمدن			سیدگردان انتخاب مفید
		سرمایه‌گذاری آتیه شهر			مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید
۳	گروه مالی ملت	بیمه ما	۹	گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما	پردازش اطلاعات مالی پویا
		کارگزاری بانک ملت			سرمایه‌گذاری کاریزما
		تأمین سرمایه بانک ملت			سیدگردان کاریزما
۴	گروه مالی دانایان	سرمایه‌گذاری دانایان	۱۰	گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا	مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما
		کارگزاری دانایان			کارگزاری سهم آشنا
		کود و کشاورزی زنجان			سیدگردان سهم آشنا
۵	گروه مالی کیان	بیمه زندگی باران	۱۱	گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی	مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی
		صرافی دانایان			سیدگردان الگوریتم
۵	گروه مالی کیان	کارگزاری توسعه معاملات کیان	۱۲	گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم	کارگزاری آینده نگر خوارزمی
		مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان			
		پردازش اطلاعات مالی مینا			
		گروه مالی گسترش سرمایه کیان			



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



## صورت سود و زیان و ترکیب درآمدها

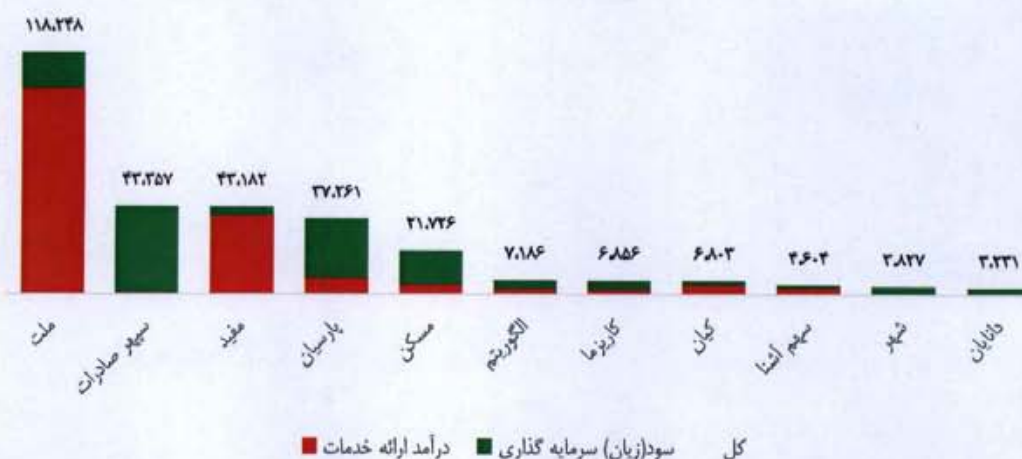
جدول ذیل وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان شرکت‌های گروه مالی را نشان می‌دهد.

جدول ۴۰: وضعیت مقایسه‌ای صورت سود و زیان شرکت‌های گروه مالی (میلیون ریال)

شرکت	درآمد ارائه خدمات	سود(زیان) سرمایه‌گذاری	هزینه‌ها	سایر درآمدها	مالیات	سود خالص
گروه مالی پارسیان	۷,۹۴۳,۴۵۰	۲۹,۳۱۷,۴۰۲	(۵,۷۲۵,۳۷۷)	۴,۲۴۵,۸۱۹	(۵۱۶,۳۰۵)	۳۵,۲۶۵,۱۴۹
گروه مالی شهر	۰	۳,۸۲۶,۷۳۰	(۲۳۱,۵۹۰)	۱۱,۶۴۲	(۱,۵۵۵)	۳,۶۰۵,۲۲۷
گروه مالی ملت	۱۰۰,۹۰۰,۱۸۷	۱۷,۳۳۷,۳۹۵	(۱۰۰,۹۷۷,۲۵۹)	۱۲,۹۲۷,۱۶۹	(۱,۳۲۰,۰۷۰)	۲۸,۱۷۷,۴۲۲
گروه مالی دانایان	۰	۳,۲۳۰,۹۱۰	(۱,۰۰۳,۷۱۵)	۱۶۴,۳۱۸	(۱۳۳,۶۹۷)	۲,۲۵۷,۸۱۶
گروه مالی سپهر صادرات	۶۵۹,۲۵۶	۳۲,۶۹۷,۵۵۴	(۴,۶۰۷,۱۷۸)	۶۳۵,۲۶۵	(۵۸,۲۴۶)	۳۹,۳۳۶,۶۵۱
گروه مالی بانک مسکن	۴,۵۳۳,۷۸۵	۱۷,۱۹۱,۷۳۴	(۱۰,۴۴۶,۸۷۳)	۵۵۳,۷۴۰	(۷۶۹,۵۶۴)	۱۱,۰۶۲,۸۲۲
گروه مالی کیان	۴,۲۷۹,۸۳۶	۲,۵۲۲,۷۴۴	(۷۷۱,۱۶۹)	۹۲,۱۸۱	(۷۳۹,۱۱۲)	۵,۳۸۴,۴۸۰
گروه خدمات بازار سرمایه مفید	۲۸,۷۲۶,۳۰۹	۴,۴۵۵,۹۷۱	(۷,۴۰۱,۳۴۷)	۶۶,۳۸۹	(۶,۱۶۳,۶۸۰)	۲۹,۶۸۴,۶۴۲
گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما	۲,۱۳۸,۹۴۳	۴,۷۱۷,۵۲۲	(۹۵۴,۷۳۶)	۳۹,۱۸۰	(۷۸,۱۹۴)	۵,۸۶۲,۷۱۵
گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا	۲,۹۳۹,۷۰۲	۱,۶۶۴,۳۴۹	(۶۶۴,۱۸۳)	۱۵۴,۰۹۹	(۳۸۷,۵۷۸)	۳,۶۰۶,۴۸۹
گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم	۲,۷۰۷,۹۸۰	۴,۴۷۷,۷۰۷	(۱,۳۹۱,۸۸۰)	۳۴۳,۳۶۱	(۴۰۲,۹۵۱)	۵,۷۳۴,۲۱۷

منبع درآمدی شرکت‌های گروه مالی (تلفیقی) به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود درآمد ارائه خدمات (شامل ارائه خدمات شرکت‌های زیر مجموعه و شرکت اصلی) و سود سرمایه‌گذاری (شامل سرمایه‌گذاری در سپرده، اوراق بهادار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ... شرکت‌های زیر مجموعه و شرکت اصلی) می‌باشد.

اجزاء درآمدی شرکت‌های گروه مالی (میلیارد ریال)



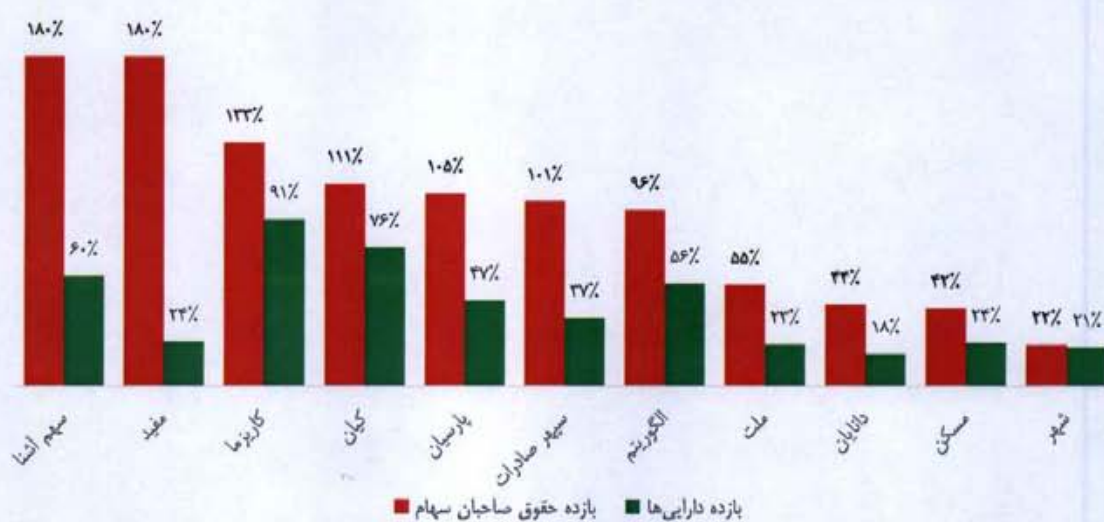
گروه مالی کیان  
۴۹-۱۹۸



بر اساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده



بازدهی از مهمترین فاکتورهای عملکردی است که به شرح زیر، عملکرد شرکت‌های گروه مالی نشان داده شده است.



### صورت وضعیت مالی

جدول ۴: صورت وضعیت مالی شرکت‌های گروه مالی (مبالغ به میلیون ریال، ۱۳۹۹)

شرکت	دارایی‌های جاری	دارایی‌های غیر جاری	کل دارایی‌ها	بدهی‌ها	سرمایه	حقوق صاحبان سهام
پارسیان	۶۹,۱۷۵,۸۷۰	۳۳,۴۱۳,۷۳۰	۱۰۳,۵۸۹,۶۰۰	۳۹,۳۳۲,۹۷۵	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۴,۱۴۵,۶۲۵
شهر	۱۹,۳۸۰,۹۳۶	۱۰,۶۲۰,۶۸۴	۳۰,۰۰۱,۶۲۰	۳۹۶,۳۹۳	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۷۰۵,۲۲۷
ملت	۸۷,۶۸۰,۰۰۳	۶۶,۳۴۲,۳۱۷	۱۵۴,۰۲۲,۳۲۰	۸۷,۴۰۹,۴۴۳	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۶۱۲,۸۷۷
دانایان	۶,۲۷۵,۱۲۸	۱۴,۳۵۳,۶۰۸	۲۰,۶۲۸,۷۳۶	۱۳,۸۱۹,۷۲۶	۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۷۴۹,۰۱۰
سپهر صادرات	۹۵,۵۷۹,۴۲۶	۶۶,۴۹۸,۶۵۶	۱۶۲,۰۷۸,۰۸۲	۱۰۳,۰۶۱,۳۳۶	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۹,۰۱۶,۷۵۶
مسکن	۴۴,۱۲۵,۲۹۳	۹,۲۳۶,۲۰۲	۵۳,۳۶۱,۴۹۵	۲۱,۷۰۷,۶۲۷	۱,۲۰۰,۰۰۰	۳۱,۶۶۳,۸۶۸
مفید	۹,۱۶۸,۷۱۴	۲۲۵,۲۱۰,۱۴۰	۲۳۴,۳۷۸,۸۵۴	۲۰۳,۶۷۳,۷۰۶	۲۰۰,۰۰۰	۳۰,۷۰۵,۱۴۸
کاریزما	۱,۸۴۱,۳۴۹	۷,۸۶۶,۰۳۹	۹,۶۹۷,۳۸۸	۲,۶۸۰,۸۶۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۱۶,۵۲۷
سهام آشنا	۸۳۲,۶۰۴	۱۰,۸۸۷,۴۰۰	۱۱,۷۲۰,۰۰۴	۷,۹۱۱,۴۸۲	۲۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۸,۵۲۲
الگوریتم	۱,۷۲۸,۶۲۳	۱۳,۵۲۱,۹۷۵	۱۵,۲۵۰,۵۹۸	۶,۵۲۲,۴۳۴	۲,۰۰۰,۰۰۰	۸,۷۱۸,۱۶۴
کیان	۱,۰۳۶,۸۸۲	۹,۵۹۱,۱۸۰	۱۰,۶۲۸,۰۶۱	۳,۵۲۲,۸۲۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۰۵,۲۳۳



## ۲-۲- راهبردهای شرکت

### ۲-۲-۱- توصیف راهبردهای شرکت

#### برندسازی

ایجاد ارزش یا سرقفلی برای نام تجاری نقش موثری جهت ایجاد تمایز در خدمات شرکت نسبت به رقبا دارد. همچنین، خلق نام تجاری و ایجاد جایگاه قدرتمند برای شرکت در ارائه خدمات نقش کلیدی دارد. بنابراین یکی از موارد تاثیرگذار جهت شناساندن خدمات و افزایش درآمد شرکت برندسازی است.

#### نوآوری در تولید خدمات

از طریق بازاریابی و تبلیغات مناسب می‌توان خدمات جدید ارائه شده را به فروش رساند. شرکت‌ها می‌توانند با ارائه خدمات جدید، پاسخگوی تقاضای پنهان مشتریان خود نیز باشند. شرکت گروه مالی کیان با انجام تحقیقات و مطالعات گسترده بر روی رفتار مصرف‌کنندگان بر روی نیازها و خواسته‌های جدید مصرف‌کنندگان متمرکز شده تا از این طریق علاوه بر نوآوری برای مشتریان قبلی، افراد جدید را نیز جذب نماید.

#### پیشرو بودن در بازار

در محیط رقابتی امروز بکارگیری از استراتژی مناسب و کارآمد جهت افزایش سهم بازار و همچنین تثبیت موقعیت سازمان بسیار موثر است. موقعیت یک شرکت در مقابل سایر رقبای خود تعیین‌کننده جایگاه شرکت در صنعت مربوطه و سودهای آتی آن است. مهمترین فاکتور در جهت این موضوع حفظ مزیت رقابتی بنگاه است. شرکت گروه مالی کیان توانسته با ایجاد و معرفی نام‌های تجاری معتبر، ارائه خدمات متنوع مطابق با نیازهای مشتری به عنوان یکی از بازیگران اصلی در صنعت سرمایه‌گذاری تبدیل شود.

#### ایجاد اعتماد و اعتبار در سطح جامعه

داشتن اعتبار بین مشتریان و کل جامعه هدف یکی از مهمترین عوامل موفقیت در صنعت است. بنابراین از طریق شناخت کامل و صحیح نیاز مشتری، ارتباط مستمر و سودمند با مصرف‌کننده و انتقال اطلاعات صحیح از خدمات به مصرف‌کننده و غیره می‌توان به این هدف دست یافت. همچنین خلاقیت و نوآوری در ارائه خدمات جدید می‌تواند ایجاد مزیت رقابتی کند و در نتیجه منجر به افزایش دریافت‌کنندگان خدمت شود. برای دستیابی به سهم بیشتر از بازار، بازاریابی باید در تمامی سطوح شرکت به اجرا درآید. شرکت گروه مالی کیان همواره در تلاش جهت ایجاد پایگاه قابل اعتمادی از طریق بازاریابی صحیح و موثر بوده است. کسب این جایگاه در جامعه قطعاً نتیجه توجه به نیاز مشتری بوده و این رویکرد به عنوان یکی از اصلی‌ترین ارزش‌ها در این مجموعه شناخته می‌شود.

#### تبلیغات مناسب برای جذب مشتریان در بازارهای داخلی و خارجی

نقش تبلیغات مناسب و کارآمد در شناسایی مشتریان برکسی پوشیده نیست. نقش تبلیغات به حدی مهم ارزیابی می‌شود که حتی برندهای تجاری معروف و شناخته شده همچنان بخش قابل توجهی از درآمد خود را به این مهم اختصاص می‌دهند.

### ۲-۲-۲- فرصتها و زمینه‌های رشد شرکت

در این بخش به معرفی نقاط قوت، ضعف، فرصتها و تهدیدها برای شرکت گروه مالی کیان می‌پردازیم:



## جدول ۴۲: ماتریس SWOT

فرصت‌ها	تهدیدها
وجود رونق ناشی از شرایط تورمی در بازار	ورود رقبای تازه وارد و تشدید رقابت
توسعه بازار مالی با شتاب زیاد در کشور	ریسک‌های سیاسی
اقبال عمومی سرمایه‌گذاران به ابزارهای خدمات جدید مالی	ریسک تغییرات ناگهانی قوانین و مقررات
گسترش سرمایه‌گذاری در فناوری‌های مالی	
نقاط قوت	نقاط ضعف
نام تجاری و مدیران خوشنام	سرمایه محدود در قیاس با نهادهای مالی فعال در بازار
سرمایه انسانی ارزشمند و باتجربه	عدم برخورداری از سهامداران بانکی
پیشرو بودن در استفاده از ابزارهای جدید مالی	نویا بودن
ارایه خدمات مالی در کلاس جهانی	
پیشرو در استفاده از فناوری‌های در حوزه خدمات مالی نظیر معاملات الگوریتمی و غیره	

• گروه مالی کیان با اعتقاد کامل بر اصول و ارزش‌های خود از جمله پایبندی به شفافیت کامل، حفظ تمامیت و سلامت اطلاعات، مشارکت در تکامل صنعت مالی ایران و تمرکز بر افزایش بازده تعدیلی بر مبنای ریسک به منظور تحقق هر چه بیشتر این ارزش‌ها و تقویت، رشد و نمود آن‌ها در صنعت مالی ایران و ایفای نقش خود در تعالی آن، مسیر را در ورود به بورس به عنوان یکی از ابزارهای مهم شفافیت این ارزش‌ها می‌داند. لذا در کنار سایر مزایای ورود شرکت‌ها به بورس از جمله دسترسی به سرمایه‌گذاران بالقوه و سرمایه جدید به منظور اجرای برنامه‌ها و پروژه‌ها، نقدشوندگی بیشتر اوراق بهادار، شناخت بهتر مشتریان از شرکت، افزایش اعتبار داخلی و بین‌المللی، جذب بیشتر سرمایه‌گذاران، جذب سرمایه‌گذاران خارجی و نوآوری بیشتر، مشارکت عمومی در توسعه شرکت و همچنین افزایش اعتماد عمومی، شناخته شدن شرکت و محصولات و همچنین معرفی آن به طیف وسیع‌تری از افراد در کنار برخورداری از مشوق‌های دولت و بورس، شرکت گروه مالی کیان عزم ورود به بورس و ایفای نقش خود در این مسیر را دارد.

## عوامل موفقیت در صنعت

## چشم‌انداز شرکت

شرکت گروه مالی کیان تحقق چشم‌انداز خود به ارزش‌های زیر معتقد است:

۱. شایسته‌سالاری،
۲. اعتقاد به یادگیری، آموزش و پژوهش در سازمان،
۳. تکریم مشتریان، مسئولیت‌پذیری و پاسخگویی،
۴. رعایت مقررات و ضوابط حاکم بر بازارهای مالی و پولی،
۵. اعتقاد به کارگروهی در سازمان،
۶. اعتقاد به رقابت سالم و رعایت اخلاق حرفه‌ای.



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

ماموریت یک سازمان نشان‌دهنده علت یا فلسفه وجودی و رسالت سازمان بوده و به عبارت دیگر بیانگر هویت سازمان است. هر سازمان دارای یک فلسفه یا ماموریت است، چه مکتوب باشد چه نباشد، این فلسفه و ماموریت که هر گونه فعالیت سازمان و رفتار



کارکنانش را شکل می‌دهد، بنا به عقاید و ارزش‌های صاحبان و مدیران سازمان شکل می‌گیرد. مأموریت، نقشی تعیین‌کننده در چگونگی تحقق‌پذیری اهداف استراتژیک سازمان دارد. مأموریت شرکت گروه مالی کیان عبارت است از:

۱. بهره‌برداری مناسب از منابع در اختیار، ایجاد ارزش افزوده اقتصادی و افزایش سود و بازدهی حقوق صاحبان سهام شرکت،
۲. حضور فعال در بازار سرمایه و کسب درآمد مناسب از فرصت‌های پربازده
۳. ارتقاء بهره‌وری مالی و کاهش هزینه سرمایه شرکت،
۴. پایبندی به اصول و ارزش‌های اخلاقی و حرفه‌ای و حفظ سلامت در کلیه معاملات و مراودات اقتصادی،
۵. کسب سود با استفاده از مدیریت مناسب وجوه نقد در اختیار و گردش نقدینگی شرکت.

### ۲-۳- هزینه‌های عملیاتی

هزینه‌های عملیاتی شرکت گروه مالی کیان طی سه سال گذشته به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴۳: هزینه‌های عملیاتی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی حسابرسی شده منتهی به		
	۱۳۹۷/۱۴/۲۹	۱۳۹۸/۱۴/۲۹	۱۳۹۹/۱۴/۳۰
هزینه‌های حقوق و دستمزد	۳۸,۰۱۳	۲۵,۳۰۱	۵۵,۶۷۶
هزینه تبلیغات و بازاریابی	۷۱	۵۹۷	۳۵,۱۱۵
هزینه اجاره	۲,۳۰۱	۱,۰۶۶	۸۵۴
حق الزحمه کارشناسی و مشاوره‌ای	۱,۰۰۶	۲,۶۶۶	۴,۱۰۷
حق الزحمه حسابرسی	۶۷۰	۷۵۰	۱,۵۵۰
هزینه استهلاک	۸۹۰	۱,۱۸۹	۴,۸۹۴
پاداش هیئت مدیره	۲,۴۲۲	۲,۰۰۰	۴,۱۶۷
حق عضویت	۰	۵۲۰	۱,۰۶۲
هزینه حقوقی و ثبتی	۲,۰۴۶	۹۷۶	۲,۶۶۹
هزینه ملزومات مصرفی و اداری	۴۸۴	۲۸۶	۱,۴۵۹
هزینه پذیرایی و تشریفات	۹۲۸	۴۵۷	۶۵۲
شارژ و نظافت ساختمان	۱۰۲	۲۰۴	۹۴
هزینه خرید خدمات فنی	۸۹۴	۸۷۹	۱,۸۸۹
تعمیرات و نگهداری	۰	۰	۳۷۱
هزینه لوازم کامپیوتر و شبکه	۳۳۴	۲۳۶	۶,۰۹۱
سایر هزینه‌های عمومی و اداری	۴,۰۹۳	۴,۴۹۵	۹,۱۸۲
جمع	۵۴,۲۴۴	۴۱,۶۲۲	۱۲۹,۸۳۳

### ۲-۴- اطلاعات درآمد

#### ۲-۴-۱- درآمد

درآمد عملیاتی در شرکت گروه مالی کیان به ۳ گروه درآمد سود سهام، درآمد سرمایه‌گذاری‌ها و سایر درآمدها طبقه‌بندی می‌شود

که به شرح زیر می‌باشند:

درآمدهای سود سهام شرکت به شرح جداول ذیل می‌باشد:

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



جدول ۴۴: درآمد سود سهام (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
درآمد سود سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۸۰,۵۲۱	۳۶,۱۵۲	۳۹,۸۲۱
درآمد سهام شرکت های گروه	۱۲۵,۴۷۲	۳,۰۹۶,۳۱۳	۹۰,۱۳۷
جمع	۲۰۵,۹۹۳	۳,۱۳۲,۴۶۴	۱۳۹,۹۵۸

درآمد سود تضمین شده شرکت به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴۵: درآمد سود تضمین شده (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی	۲۳,۲۶۲	۱۱,۴۵۰	۴۳,۰۶۵
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت	۴,۷۳۴	-	۸,۰۱۱
سود (زیان) تغییر ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق مشارکت	۳,۸۷۱	۱۲,۳۱۴	۳۰,۲۰۰
جمع	۳۲,۸۶۸	۲۳,۷۶۴	۸۱,۲۷۷

سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴۶: سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
سود حاصل از فروش واحد صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۲,۱۱۹	۹۲,۷۶۸	۶,۶۶۰
سود حاصل از فروش سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی	۷۷۹,۲۷۴	۲,۰۲۴,۳۹۸	۳۷۸,۸۱۳
سود (زیان) حاصل از فروش اوراق مشارکت دولتی	۲,۲۲۵	۵۱,۵۵۳	(۲۹)
زیان کاهش ارزش سهام شرکت های بورسی و فرابورسی	-	(۲۴۸,۶۳۱)	-
جمع	۷۹۳,۶۱۹	۱,۹۲۰,۰۸۸	۳۸۵,۴۵۴

سایر درآمدها به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴۷: سایر درآمدها (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
درآمد حاصل از کارمزد تعهد پذیره نویسی	-	۳۱,۹۵۶	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره ادغام و تملیک	۱۰,۰۰۰	-	۳,۲۰۱
جمع	۱۰,۰۰۰	۳۱,۹۵۶	۳,۲۰۱

### ۱-۴-۲- بازار محصولات/خدمات و رقبا

رقبا در حقیقت شرکت‌هایی هستند که محصولات یا خدمات مشابه ارائه می‌دهند و بازار یکسانی را شامل می‌شوند. با توجه به اینکه خدمات مالی دارای سبب گسترده‌ای می‌باشد، شرکت‌های مختلفی در این زمینه در حال فعالیت هستند اما به طور کلی سبب خدمات یک شرکت به عنوان فیلترهایی در نظر گرفته می‌شود تا از این طریق میزان رقابت در صنعت را بتوان شناسایی نمود. با موارد زیر می‌توان اشاره داشت که رقابت در این صنعت بالا می‌باشد:



- میزان سرمایه‌گذاری در بازار زیاد است؛ یعنی میزان سرمایه‌گذاری ثابت و سرمایه در گردش لازم برای تولید سبد خدمات گوناگون با حجم بالا، زیاد می‌باشد.
- تمایز محصول ناچیز است و محصولات مشابه می‌باشند.
- موانع خروج از صنعت بالا می‌باشد.
- اهداف استراتژیک شرکت‌های فعال بزرگ در صنعت بسیار مشابه بوده و به دنبال افزایش سهم از بازار و افزایش سود می‌باشند.

### خطر ورود رقبای بالقوه و جدید

با ورود رقبای جدید، باید بازار گسترش پیدا کند چرا که رقیب جدید نیاز به سهمی از بازار دارد، در عین حال با افزایش تعداد رقبا جذابیت صنعت برای سرمایه‌گذاری کاهش پیدا می‌کند. عوامل زیر بر سختی ورود به بازار می‌افزاید و ورود احتمالی رقبای جدید را کاهش می‌دهد:

- سرمایه لازم برای ورود به صنعت از همان ابتدا زیاد است.
  - تنوع و تمایز بین محصولات زیاد است و طیف محصولات موجود در صنعت سرمایه‌گذاری گسترده می‌باشد.
- با توجه به این که شرکت گروه مالی کیان پیش از این یک شرکت گروه خدمات بازار سرمایه بوده و با توجه به تغییر اساسنامه و عزم این شرکت برای تبدیل به "گروه مالی"، لذا هر دو نوع از شرکت‌ها (گروه مالی و گروه خدمات بازار سرمایه) به عنوان رقیب شناخته می‌شوند. در ادامه شرکت‌های گروه مالی و گروه خدمات بازار سرمایه که اطلاعات آنان در دسترس بوده است از نظر وضعیت مالی، عملکرد و نسبت‌های مالی مقایسه شده است.



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





## وضعیت مالی شرکت‌های گروه مالی

جدول ۴۸: خلاصه صورت وضعیت مالی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	گروه خدمات بازار سرمایه انگورنیم		گروه خدمات بازار سرمایه آشنا		گروه خدمات بازار سرمایه کاربرما		گروه خدمات بازار سرمایه مفید		گروه مالی کیان
	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه		
در تاریخ	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۰۸/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	گروه
دارایی جاری	۱,۷۲۸,۶۲۳	۱,۰۸۷,۴۰۰	۱,۸۳۱,۳۳۹	۱,۸۳۱,۳۳۹	۳۲۵,۲۸۷,۴۰۸	۲۲۵,۲۸۷,۴۰۸	۳۲۵,۲۸۷,۴۰۸	۲۲۵,۲۸۷,۴۰۸	۱,۰۲۶,۸۸۲
دارایی غیرجاری	۱۳,۵۲۱,۹۷۵	۸۳۶,۰۰۴	۷,۸۶۶,۰۳۹	۷,۸۶۶,۰۳۹	۸,۹۹۱,۳۴۶	۸,۹۹۱,۳۴۶	۸,۹۹۱,۳۴۶	۸,۹۹۱,۳۴۶	۹,۵۹۱,۱۸۰
کل دارایی‌ها	۱۵,۲۵۰,۵۹۸	۱,۱۱,۷۱۰,۰۰۴	۹,۶۹۷,۳۷۸	۹,۶۹۷,۳۷۸	۳۳۴,۳۷۸,۷۵۴	۳۳۴,۳۷۸,۷۵۴	۳۳۴,۳۷۸,۷۵۴	۳۳۴,۳۷۸,۷۵۴	۱۰,۶۲۸,۰۶۱
بدهی جاری	۲۶,۷۴۵	۷,۸۸۸,۹۶۴	۱,۵۷۳,۷۹۶	۱,۵۷۳,۷۹۶	۱,۱۸۴,۸۴۲	۱,۱۸۴,۸۴۲	۱,۱۸۴,۸۴۲	۱,۱۸۴,۸۴۲	۵,۳۱۳
بدهی غیرجاری	۶,۵۰۵,۶۸۹	۲۲,۵۱۹	۱,۱۰۸,۰۶۵	۱,۱۰۸,۰۶۵	۲,۳۶۷,۶۲۱	۲,۳۶۷,۶۲۱	۲,۳۶۷,۶۲۱	۲,۳۶۷,۶۲۱	۳,۵۱۷,۵۲۴
کل بدهی	۶,۵۳۲,۴۳۴	۷,۹۱۱,۴۸۳	۲,۶۸۰,۸۶۱	۲,۶۸۰,۸۶۱	۳,۵۵۲,۴۶۳	۳,۵۵۲,۴۶۳	۳,۵۵۲,۴۶۳	۳,۵۵۲,۴۶۳	۳,۵۳۲,۸۳۸
حقوق صاحبان سهام	۸,۷۱۸,۱۶۴	۳,۸۰۸,۵۲۲	۷,۰۱۶,۵۱۷	۷,۰۱۶,۵۱۷	۳,۰۷۰,۵۱۸	۳,۰۷۰,۵۱۸	۳,۰۷۰,۵۱۸	۳,۰۷۰,۵۱۸	۷,۱۰۵,۲۲۳

شرح	گروه مالی پارسینان		گروه مالی شهر		گروه مالی ملت		گروه مالی داناان		گروه مالی شهر صادرات		گروه مالی مسکن
	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه		
در تاریخ	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	گروه	
دارایی جاری	۶۹,۱۷۵,۸۷۰	۱۹,۳۸۰,۹۳۶	۸۷,۶۸۰,۰۰۳	۸۷,۶۸۰,۰۰۳	۶,۳۷۵,۱۲۸	۶,۳۷۵,۱۲۸	۹,۵۵۹,۳۳۶	۹,۵۵۹,۳۳۶	۹۵,۵۷۹,۳۳۶	۳۹,۱۲۵,۴۱۳	
دارایی غیرجاری	۳۳,۳۱۳,۷۳۰	۱۰,۶۲۰,۶۸۳	۶۶,۳۳۳,۳۱۷	۶۶,۳۳۳,۳۱۷	۱۴,۳۵۳,۶۰۸	۱۴,۳۵۳,۶۰۸	۶۶,۳۹۸,۶۵۶	۶۶,۳۹۸,۶۵۶	۶۶,۳۹۸,۶۵۶	۹,۳۴۶,۲۰۲	
کل دارایی‌ها	۱۰۳,۵۸۹,۶۰۰	۳۰,۰۰۱,۶۲۰	۱۵۴,۰۱۳,۳۲۰	۱۵۴,۰۱۳,۳۲۰	۲۰,۶۲۸,۷۳۶	۲۰,۶۲۸,۷۳۶	۱۶۲,۰۷۸,۰۸۲	۱۶۲,۰۷۸,۰۸۲	۱۶۲,۰۷۸,۰۸۲	۵۳,۳۷۱,۴۹۵	
بدهی جاری	۲۸,۲۲۶,۴۱۷	۲۸,۶۲۴	۲۶,۷۵۹,۸۱۵	۲۶,۷۵۹,۸۱۵	۹,۱۶۵,۶۵۷	۹,۱۶۵,۶۵۷	۱۰۲,۷۳۳,۸۱۰	۱۰۲,۷۳۳,۸۱۰	۱۰۲,۷۳۳,۸۱۰	۱۶,۷۵۱,۴۱۵	
بدهی غیرجاری	۱۱,۳۱۷,۵۵۸	۷,۱۰۹	۲۰,۶۴۹,۶۰۸	۲۰,۶۴۹,۶۰۸	۳,۱۱۴,۰۶۹	۳,۱۱۴,۰۶۹	۳۱۷,۵۱۶	۳۱۷,۵۱۶	۳۱۷,۵۱۶	۳,۹۵۶,۲۱۲	
کل بدهی	۳۹,۵۴۳,۹۷۵	۳۵,۷۳۳	۴۷,۴۰۹,۴۲۳	۴۷,۴۰۹,۴۲۳	۱۲,۸۷۹,۷۲۶	۱۲,۸۷۹,۷۲۶	۱۰۳,۰۵۱,۳۲۶	۱۰۳,۰۵۱,۳۲۶	۱۰۳,۰۵۱,۳۲۶	۲۱,۷۰۷,۶۲۷	
حقوق صاحبان سهام	۵۴,۰۴۵,۶۲۵	۲۹,۷۰۵,۲۲۷	۱۰۶,۶۰۳,۸۹۷	۱۰۶,۶۰۳,۸۹۷	۷,۷۴۹,۰۱۰	۷,۷۴۹,۰۱۰	۵۹,۰۱۶,۷۵۶	۵۹,۰۱۶,۷۵۶	۵۹,۰۱۶,۷۵۶	۳۱,۶۶۳,۸۶۸	



صورت سود و زیان شرکت‌های گروه مالی

جدول ۴۹: صورت سود و زیان (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	گروه مالی کیان	گروه خدمات بازار سرمایه مشهد	گروه خدمات بازار سرمایه کارگزاری	گروه خدمات بازار سرمایه آشنا	گروه خدمات بازار سرمایه	گروه مالی بارستان	شرح
گروه مالی	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	
سال مالی	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۰۸/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سال مالی
درآمدهای عملیاتی	۶۸۰,۲۵۸۰	۳۳,۱۳۰,۳۳۹	۶,۸۵۶,۳۶۵	۲۶,۰۴,۱۵۱	۷,۱۸۵,۶۸۷	۲۹,۳۱۷,۴۰۲	درآمد ارائه خدمات
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۶۸۰,۰۳۱)	(۸۰,۷۰,۹۲۸)	(۶۷۳,۷۳۰)	(۵۰,۱۸۲۹)	(۱۰,۳۳,۹۲۵)	۳۷,۲۶۰,۸۵۲	سود(زیان) سرمایه‌گذاری
سود (زیان) عملیاتی	۶,۱۲۲,۵۳۹	۲۶۰,۵۹,۳۱۱	۶,۱۸۱,۷۳۵	۲,۱۰۲,۳۲۲	۲,۱۶۰,۷۶۲	(۵,۷۳۴,۲۱۷)	جمع درآمدها
هزینه‌های مالی	(۹۱,۱۳۸)	(۳۷۸,۱۹۸)	(۳۷۹,۹۹۶)	(۱۶۲,۳۵۴)	(۳۶۶,۹۵۵)	۳,۲۶۰,۶۴۹	هزینه‌ها
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۹۲,۱۸۱	۶۶,۲۸۹	۳۹,۱۸۰	۱۵۴,۰۹۹	۳۳۲,۳۶۱	۶,۱۳۷,۱۶۸	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
سود (زیان) عملیات در قیل از مالیات	۶,۱۳۳,۵۹۲	۲۵۸,۴۶۵,۰۲	۵,۹۴۰,۹۰۹	۲,۰۴۰,۰۶۷	۲,۰۹۴,۰۶۷	(۴۰۲,۹۵۱)	سود (زیان) خالص
مالیات بر درآمد	(۳۹,۱۱۲)	(۶,۱۳۳,۶۸۰)	(۷۸,۱۹۴)	(۲۸۱,۵۷۸)	(۳۰۲,۹۵۱)	۲,۸۶۶	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
سود (زیان) خالص	۵,۳۸۴,۴۸۰	۲۹,۳۲۸,۳۲۲	۵,۸۶۲,۷۱۵	۳,۶۰۶,۴۸۹	۵,۷۳۴,۲۱۷	۲,۸۶۶	سرمایه
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱,۲۰۸	۹۹,۴۷۷	۵,۸۶۲	۱۸۰,۳۳	۲,۸۶۶	۲,۸۶۶	
	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	

گروه مالی مسکن	گروه مالی سپهر صادرات	گروه مالی ملت	گروه مالی شهر	گروه مالی بارستان	گروه مالی	شرح
گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	گروه	
۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سال مالی
۲,۵۳۳,۷۸۵	۶۵۹,۳۵۶	۱۰۰,۹۰۰,۱۸۷	۰	۷,۹۳۳,۳۵۰	۷,۹۳۳,۳۵۰	درآمد ارائه خدمات
۱۷,۱۹۱,۷۳۳	۳۲,۶۹۷,۵۵۴	۱۷,۳۳۷,۳۹۵	۳,۸۱۶,۷۳۰	۲۹,۳۱۷,۴۰۲	۲۹,۳۱۷,۴۰۲	سود(زیان) سرمایه‌گذاری
۲۱,۳۲۵,۵۱۹	۳۲,۲۵۶,۸۱۰	۱۱۸,۳۳۷,۵۸۲	۳,۸۱۶,۷۳۰	۳۷,۲۶۰,۸۵۲	۳۷,۲۶۰,۸۵۲	جمع درآمدها
(۱۰,۳۳۶,۸۷۳)	(۴۶,۰۷,۱۷۸)	(۱۰۰,۹۷۷,۲۵۹)	(۳۳۱,۵۹۰)	(۵,۷۳۴,۲۱۷)	(۵,۷۳۴,۲۱۷)	هزینه‌ها
۵۵۲,۷۳۰	۶۴۵,۲۶۵	۱۲,۸۳۷,۱۶۹	۱۱,۶۴۲	۳,۲۲۵,۸۱۹	۳,۲۲۵,۸۱۹	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
(۷۶۸,۵۶۳)	(۵۸,۳۳۶)	(۱,۳۳۰,۰۷۰)	(۱,۵۵۵)	(۵۱۶,۳۰۵)	(۵۱۶,۳۰۵)	مالیات بر درآمد



گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸

گروه مالی مسکن	گروه مالی سپهر صادرات	گروه مالی داناپان	گروه مالی ملت	گروه مالی شهر	گروه مالی پارسپان	شرح
۱۱,۰۶۲,۸۲۲	۳۹,۳۳۶,۶۵۱	۲,۲۵۷,۸۱۶	۲۸,۸۷۷,۴۲۲	۳,۶۰۵,۲۲۷	۳۵,۲۶۵,۱۴۹	سود (زیان) خالص
۷,۸۳۳	۱,۹۲۴	۱,۱۳۷	۲,۰۰۲	۱,۲۰۲	۴,۴۲۰	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۱,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

## نسبت‌های مالی

جدول ۵۰: تحلیل نسبت های مالی

نسبت پدیی	بارده حقوق صاحبان سهام	بارده دارایی‌ها	حائسبه سود خالص	نام گروه
%۲۳	%۹۶	%۵۶	%۸۰	گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم
%۶۸	%۸۰	%۶۰	%۷۸	گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا
%۲۸	%۱۳۳	%۹۱	%۸۶	گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما
%۸۷	%۸۰	%۳۳	%۶۹	گروه خدمات بازار سرمایه مفید
%۳۳	%۱۱۱	%۷۶	%۷۹	گروه مالی کیان
%۴۸	%۱۰۵	%۴۷	%۹۵	گروه مالی پارسپان
%۱	%۳۳	%۲۱	%۹۲	گروه مالی شهر
%۵۷	%۵۵	%۳۳	%۲۳	گروه مالی ملت
%۶۷	%۴۳	%۱۸	%۷۰	گروه مالی داناپان
%۶۴	%۱۰۱	%۳۷	%۹۱	گروه مالی سپهر صادرات
%۴۱	%۴۳	%۲۳	%۵۱	گروه مالی مسکن



## ۵-۲- عوامل ریسک شرکت

از نقطه نظر محیط قانونی، شرکت از بدو تأسیس در چارچوب قوانین و مقررات عمومی جاری کشور، قانون تجارت و آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب فعالیت نموده است و مانند سایر شرکت‌ها در این صنعت ناچار به مواجهه با انواع ریسک‌ها می‌باشد. اهم ریسک‌های شرکت به شرح زیر است:

### ریسک سیاسی

ریسک سیاسی یا کشور عبارت است از کاهش ارزش سرمایه که به دلیل تغییرات در سیاست‌ها و نظام‌های سیاست‌گذاری یک کشور رخ می‌دهد. هرچقدر نظام اقتصادی و سیاسی کشوری از ثبات بیشتری برخوردار باشد، مقدار این ریسک کمتر می‌شود. در ایران باتوجه به پایان دوره چهارساله ریاست جمهوری دولت وقت در ایران، تاثیر موارد مذکور بر شرکت‌ها نامعلوم بوده و ریسک ناشی از این تغییرات شرکت گروه مالی کیان را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

### ریسک نوسانات نرخ بهره

به طور کلی نوسانات نرخ بهره که در نتیجه اتخاذ سیاست‌های پولی در کشور و دستورالعمل‌های بانک مرکزی به شبکه بانکی کشور رخ می‌دهد، بر عملکرد و سودآوری شرکت‌ها تأثیرگذار خواهد بود. یکی از منابع در دسترس شرکت‌ها، تسهیلات مالی می‌باشد. افزایش مرتبط با نیاز به اخذ تسهیلات موجب افزایش ریسک ناشی از نوسانات نرخ بهره و در نتیجه افزایش هزینه‌های مالی شده و متعاقباً بر سرمایه در گردش و سود قابل تقسیم تأثیرگذار خواهد بود. در حقیقت نرخ بهره با ارزش شرکت رابطه عکس دارد بصورتیکه هر چه نرخ بهره افزایش یابد، هزینه مالی بیشتری بر شرکت متحمل می‌شود که این خود باعث کاهش سود شرکت و از طرف دیگر افزایش نرخ بهره باعث کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت می‌شود.

### ریسک منابع انسانی

این ریسک به سیاست‌های پرسنلی شرکت مانند استخدام، آموزش، انگیزش و حفظ کارمندان مربوط می‌شود. ریسک منابع انسانی به اشکال مختلفی مانند ریسک از دست دادن کارمندان ارزشمند، ریسک انگیزش ناکافی یا غلط کادر مدیریتی و غیره بروز می‌نماید. با توجه به جذب نیروهای مناسب و همچنین پرداخت‌های متناسب با شرایط، این ریسک به میزان کافی تحت کنترل قرار دارد.

### ریسک تغییر قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت‌های شرکت

به عنوان بخشی از ریسک‌های قانونی، این ریسک غیر قابل اجتناب بوده و عمدتاً غیر قابل پیش‌بینی است و می‌تواند منجر به تغییرات مثبت یا منفی در سودآوری شرکت شود. عواملی مانند تغییرات در قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار از جمله این عوامل است.

### ریسک نقدینگی

عبارت است از خطر کمبود نقدینگی برای تأمین هزینه‌های جاری در ارائه خدمات شرکت. این ریسک با توجه به دوره

مجموعه اسناد دریافتی و بعضاً عدم وصول برخی از مطالبات و همچنین پرداختی‌های غیرقابل کنترل همچون مبالغ جرایم



ناشی از رسیدگی‌های نامعقول مالیات و عوارض ارزش افزوده و بیمه تامین اجتماعی و ... ، یکی از عوامل مهم در تعیین سودآوری شرکت است. با توجه به همبستگی جدی این ریسک با ریسک فروش خدمات شرکت‌های زیرمجموعه با توجه به دوره‌های رکود و رونق، می‌توان گفت یکی از مهمترین عوامل تعیین سودآوری شرکت این ریسک است. راه متداول کنترل این ریسک نیز ارائه نقدی خدمات است که منجر به افزایش سودآوری شرکت می‌گردد.

### ریسک قراردادی

در زمان ضعف و خلل در ساختار قراردادهای شرکت و در صورت بروز اختلاف میان شرکت و سایر عوامل درگیر در فعالیت، این ریسک بروز خواهد کرد. در صورت عدم دقت کافی در تدوین قراردادهای شرکت و در نظر نگرفتن تمامی عوامل موثر، ممکن است این ریسک منجر به نقص‌های جدی در سودآوری شرکت شود.



### ۳- اطلاعات مالی

#### ۳-۱- اهم رویه‌های حسابداری شرکت

##### ۳-۱-۱- مبنای تهیه صورت‌های مالی

صورت‌های مالی تلفیقی گروه و شرکت اصلی بر مبنای بهای تمام شده تاریخی تهیه و در موارد مقتضی از ارزش‌های جاری نیز استفاده شده است.

##### ۳-۱-۲- مبنای تلفیق

• صورت‌های مالی تلفیقی حاصل تجمیع اقلام صورت‌های مالی شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی آن (شرکت‌های تحت کنترل شرکت اصلی) پس از حذف معاملات و مانده حساب‌های درون‌گروهی و سود و زیان تحقق نیافته ناشی از معاملات فی‌مابین است.

• در مورد شرکت‌های فرعی تحصیل شده طی دوره نتایج عملیات آن از تاریخی که کنترل آن به طور موثر به شرکت اصلی منتقل می‌شود در صورت سود و زیان تلفیق منظور می‌گردد.

• سال مالی کلیه شرکت‌های گروه (مشمول تلفیق) پایان اسفند هر سال می‌باشد که منطبق با سال مالی شرکت اصلی بوده که برابر با سال شمسی است.

• صورت‌های مالی شرکت فرعی هوش سامانه‌ای و راکاو به دلیل عدم فعالیت و همچنین کم اهمیت بودن از تلفیق مستثنی شده است.

• صورت‌های مالی تلفیقی با استفاده از رویه‌های حسابداری یکسان در مورد معاملات و سایر رویدادهای مشابهی که تحت شرایط یکسان رخ داده‌اند، تهیه می‌شود.

##### ۳-۱-۳- سرقتی

• حسابداری ترکیب واحدهای تجاری از نوع تحصیل بر اساس روش خرید انجام می‌شود. مازاد بهای تمام شده تحصیل شده سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی مشمول تلفیق بر سهم گروه از خالص منصفانه خالص دارایی‌های قابل تشخیص آنها در زمان تحصیل به عنوان سرقتی شناسایی و با توجه به اینکه عمده مازاد ارزش مربوط به مجوزها می‌باشد در دارایی‌های نامشهود با عمر مفید نامعین منعکس گردیده است.

##### ۳-۱-۴- درآمد عملیاتی

• درآمد عملیاتی به ارزش منصفانه مابه‌ازای دریافتی یا دریافتی و به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات اندازه‌گیری می‌شود.

• درآمد ارائه خدمات، در زمانی که بتوان به صورت اتکاپذیر آن را برآورد کرد با توجه به میزان تکمیل آن معامله شناسایی می‌شود. ماحصل معامله، زمانی به گونه‌ای اتکاپذیر قابل برآورد است که همه شرایط زیر احراز شده باشد:



- جریان منافع اقتصادی مرتبط با معامله به درون واحد تجاری محتمل باشد.
- مبلغ درآمد عملیاتی را بتوان به گونه‌ای اتکاپذیر اندازه‌گیری کرد.
- میزان تکمیل معامله به گونه‌ای اتکاپذیر قابل اندازه‌گیری باشد.
- مخارجی که در ارتباط با ارائه خدمات تحمل شده یا خواهد شد، به گونه‌ای اتکاپذیر قابل اندازه‌گیری باشد.

### ۳-۱-۵- تسعیر ارز

- اقلام پولی ارزی با نرخ ارز قابل دسترس (حسب مورد نرخ رسمی یا نرخ بازار آزاد) در تاریخ صورت وضعیت مالی و اقلام غیر پولی که به بهای تمام‌شده تاریخی بر حسب ارز ثبت شده است با نرخ مورد معامله در تاریخ معامله، تسعیر می‌شود. تفاوت‌های ناشی از تسویه یا تسعیر اقلام پولی ارزی حسب مورد به شرح زیر در حساب‌ها منظور می‌شود:  
الف: تفاوت‌های تسعیر بدهی‌های ارزی مربوط به دارایی‌های واجد شرایط، به بهای تمام‌شده آن دارایی منظور می‌شود.

ب: در سایر موارد به عنوان درآمد یا هزینه دوره وقوع شناسایی و در صورت سود و زیان گزارش می‌شود.

### ۳-۱-۶- مخارج تامین مالی

- مخارج تامین مالی در دوره وقوع بعنوان هزینه شناسایی می‌شود به استثنای مخارجی که مستقیماً قابل انتساب به تحصیل "دارایی‌های واجد شرایط" است.

### ۳-۱-۷- دارایی‌های ثابت مشهود

- دارایی‌های ثابت مشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری می‌شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی‌های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود به مبلغ دفتری دارایی اضافه و طی عمر مفید باقیمانده دارایی‌های مربوط مستهلک می‌شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی‌ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد ارزیابی عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می‌شود در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌گردد.
- استهلاك دارایی‌های ثابت مشهود با توجه به الگوی مصرف و منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی‌های مربوط و با در نظر گرفتن آیین‌نامه استهلاكات موضوع ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم و اصلاحیه‌های بعدی آن بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

جدول ۵۱: نرخ استهلاك دارایی‌های ثابت مشهود

روش استهلاك	نرخ استهلاك	دارایی
خط مستقیم	۳ و ۵ و ۶ ساله	اثاثه و منصوبات
خط مستقیم	۲۵ ساله	ساختمان



- برای دارایی‌های ثابتی که طی ماه تحصیل می‌شود و مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حساب‌ها منظور می‌شود. در مواردی که هر یک از دارایی‌های استهلاک‌پذیر پس از آمدگی جهت بهره‌برداری به علت تعطیل کار و یا علل دیگر برای مدتی مورد استفاده قرار نگیرد، میزان استهلاک آن برای مدت یادشده ۳۰ درصد نرخ استهلاک منعکس در جدول بالاست.

### ۸-۱-۳- دارایی‌های نامشهود

- دارایی‌های نامشهود، بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری و در حساب‌ها ثبت می‌شود. مخارجی از قبیل مخارج معرفی یک محصول یا خدمت جدید مانند مخارج تبلیغات، مخارج انجام فعالیت تجاری در یک محل جدید یا با یک گروه جدید از مشتریان مانند مخارج آموزش کارکنان، مخارج اداری، عمومی و فروش در بهای تمام شده دارایی نامشهود منظور نمی‌شود. شناسایی مخارج در مبلغ دفتری یک دارایی نامشهود، هنگامی که دارایی آماده بهره‌برداری است، متوقف می‌شود. بنابراین مخارج تحمل شده برای استفاده یا بکارگیری مجدد یک دارایی نامشهود در مبلغ دفتری آن منظور نمی‌شود.
- استهلاک دارایی نامشهود با عمر مفید معین، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار مربوط و بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

جدول ۵۲: نرخ استهلاک دارایی‌های ثابت نامشهود

روش استهلاک	نرخ استهلاک	دارایی
خط مستقیم	۳ ساله	نرم افزار

- مجوزات به دلیل داشتن عمر مفید نامعین مستهلک نمی‌گردد.

### ۹-۱-۳- زیان کاهش ارزش دارایی‌ها

- در پایان هر دوره گزارشگری، در صورت وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش دارایی‌ها، آزمون کاهش ارزش انجام می‌گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می‌گردد. چنانچه برآورد مبلغ بازیافتنی یک دارایی منفرد ممکن نباشد، مبلغ بازیافتنی واحد مولد وجه نقدی که دارایی متعلق به آن است تعیین می‌گردد.
- آزمون کاهش ارزش دارایی‌های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هرگونه نشانه‌ای دال بر امکان کاهش ارزش، به طور سالانه انجام می‌شود.
- مبلغ بازیافتنی یک دارایی (یا واحد مولد وجه نقد)، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش اقتصادی، هر کدام بیشتر است می‌باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل





قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک های مختص دارایی که جریان های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است، می باشد .

- تنها در صورتیکه مبلغ بازیافتنی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری دارایی (یا واحد مولد وجه نقد) تا مبلغ بازیافتنی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در سود و زیان شناسایی می گردد، مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می گردد.
- در صورت افزایش مبلغ بازیافتنی از زمان شناسایی آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) می باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتنی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال های قبل، افزایش می باید. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی (واحد مولد وجه نقد) نیز بلافاصله در سود و زیان شناسایی می گردد. مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می شود.

#### ۱۰-۱-۳- ذخایر

- ذخایر، بدهی هایی هستند که زمان تسویه و یا تعیین مبلغ آن توام با ابهام نسبتا قابل توجه است. ذخایر زمانی شناسایی می شوند که شرکت دارای تعهد فعلی (قانونی یا عرفی) در نتیجه رویدادهای گذشته باشد، خروج منافع اقتصادی برای تسویه تعهد محتمل باشد و مبلغ تعهد به گونه ای اتکاپذیر قابل برآورد باشد.

#### ۱۱-۱-۳- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

- ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان براساس یک ماه آخرین حقوق ثابت و مزایای مستمر برای هر سال خدمت آنان محاسبه و در حساب ها منظور می شود.

#### ۱۲-۱-۳- سرمایه گذاری ها

نحوه ارزیابی و شناخت سرمایه گذاری ها به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۵۳: نحوه شناخت و ارزیابی سرمایه گذاری ها

اندازه گیری	تلفیقی گروه	شرکت اصلی
<b>سرمایه گذاری های بلندمدت</b>		
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	مشمول تلفیق	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش اثبات شده هر یک از سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	روش ارزش ویژه	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش اثبات شده هر یک از سرمایه گذاری ها
سایر سرمایه گذاری های بلندمدت		بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش اثبات شده هر یک از سرمایه گذاری ها



سرمایه‌گذاری‌های جاری		
سرمایه‌گذاری‌های سریع معامله در بازار	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموع پرتفو سرمایه‌گذاری‌ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموع پرتفو سرمایه‌گذاری‌ها
سایر سرمایه‌گذاری‌های جاری	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها

نحوه ارزیابی و شناخت درآمدها به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۵۴: نحوه ارزیابی و شناخت درآمدها

اندازه‌گیری	تلفیقی گروه	شرکت اصلی
سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی	مشمول تلفیق	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ تصویب صورت‌های مالی)
سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مستثنی شده از تلفیق	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته	روش ارزش ویژه	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ تصویب صورت‌های مالی)
سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و سرمایه‌گذاری‌های جاری در سهام شرکت‌ها	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)
سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار	در زمان تحقق سود تضمین شده	در زمان تحقق سود تضمین شده

### ۱۳-۱-۳- قضاوت‌های مدیریت در فرآیند بکارگیری رویه‌های حسابداری و برآوردها

قضاوت‌ها در فرآیند بکارگیری رویه‌های حسابداری

- هیات‌مدیره با بررسی نگهداشت سرمایه و نقدینگی مورد نیاز، قصد نگهداری سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت برای مدت طولانی را دارد. این سرمایه‌گذاری‌ها با قصد استفاده مستمر توسط شرکت نگهداری می‌شود و هدف آن نگهداری پرتفوی از سرمایه‌گذاری‌ها جهت تامین درآمد و با رشد سرمایه برای شرکت است.
- سرمایه‌ای نمودن مخارج انجام شده بابت نرم‌افزارهای در حال گسترش در شرکت‌های فرعی با توجه به طرح امکان‌سنجی انجام شده جهت نرم‌افزارهای در حال تولید شرکت‌های فرعی و پیشرفت انجام شده تا این تاریخ، بر اساس برآورد انجام شده توسط مدیریت مخارج مزبور قابلیت بازیافت دارد و از این‌رو مخارج انجام شده به عنوان دارایی در جریان تکمیل در سرفصل دارایی‌های نامشهود ثبت و طبقه‌بندی می‌شود.



### ۳-۲- صورت سود (زیان)

صورت سود و زیان حسابرسی شده سه سال مالی گذشته گروه به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۵۵: صورت سود و زیان گروه (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به						شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد به کل درآمد	مبلغ	درصد به کل درآمد	مبلغ	درصد به کل درآمد	مبلغ	
<b>درآمدهای عملیاتی</b>						
۶٪	۳۹,۹۰۷	۵٪	۸۰,۵۲۲	۱٪	۳۸,۹۱۵	درآمد سود سهام
۱۵٪	۱۲۷,۲۳۹	۵٪	۸۹,۷۱۱	۳٪	۱۹۳,۸۶۰	درآمد سود تضمین شده
۵۵٪	۴۴۴,۵۳۹	۵۰٪	۸۷۳,۸۱۳	۳۷٪	۲,۵۳۸,۶۰۰	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
-	-	-	-	۴٪	(۳۴۸,۶۳۱)	زیان تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۲۴٪	۲۰۴,۴۷۷	۴۱٪	۷۱۵,۳۲۶	۶۳٪	۴,۲۷۹,۸۳۶	سایر درآمدها
۱۰۰٪	۸۴۶,۱۶۲	۱۰۰٪	۱,۷۵۹,۳۷۲	۱۰۰٪	۶,۸۰۲,۵۸۰	جمع درآمدهای عملیاتی
<b>هزینه‌های عملیاتی</b>						
۷٪	(۴۳,۰۶۱)	۶٪	(۱۰۸,۱۳۲)	۳٪	(۲۰,۵۷۰)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
-٪	(۲,۶۴۴)	-٪	(۲,۹۶۴)	-٪	(۹,۷۰۳)	هزینه استهلاک
۱٪	(۹,۵۰۶)	۱٪	(۱۴,۸۰۸)	-٪	(۲۷,۳۴۸)	هزینه اجاره
۷٪	(۵۵,۷۳۱)	۵٪	(۸۸,۰۷۸)	۶٪	(۳۳۷,۳۷۱)	سایر هزینه‌ها
۱۵٪	(۱۳۰,۹۵۲)	۱۲٪	(۲۱۴,۵۸۲)	۱۰٪	(۶۸۰,۰۳۱)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۸۵٪	۷۱۵,۲۱۰	۸۸٪	۱,۵۴۴,۷۸۹	۹۰٪	۶,۱۳۲,۵۴۹	سود عملیاتی
۵٪	(۴۶,۳۳۲)	۳٪	(۵۲,۸۱۵)	۱٪	(۹۱,۱۳۸)	هزینه‌های مالی
۳٪	۲۶,۰۸۹	۳٪	۵۷,۵۴۴	۱٪	۹۲,۱۸۱	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۸۲٪	۶۹۴,۹۶۷	۸۸٪	۱,۵۴۹,۵۱۸	۹۰٪	۶,۱۳۳,۵۹۲	سود قبل از مالیات
۳٪	(۳۷,۹۱۸)	۷٪	(۱۳۲,۵۹۸)	۱۱٪	(۳۹,۱۱۲)	هزینه مالیات بر درآمد
۷۹٪	۶۶۷,۰۴۹	۸۱٪	۱,۴۱۶,۹۲۰	۷۹٪	۵,۲۸۴,۴۸۰	سود خالص
۷۹٪	۶۶۷,۸۹۷	۸۱٪	۱,۴۲۶,۷۹۲	۷۹٪	۵,۲۸۴,۴۸۰	سود خالص قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی
-٪	(۸۴۸)	-٪	۱۲۸	-٪	۰	سود خالص قابل انتساب به منافع فاقد حق کنترل
۷۹٪	۶۶۷,۰۴۹	۸۱٪	۱,۴۱۶,۹۲۰	۷۹٪	۵,۲۸۴,۴۸۰	جمع

صورت سود و زیان حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۵۶: صورت سود و زیان شرکت اصلی (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به						شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد به کل درآمد	مبلغ	درصد به کل درآمد	مبلغ	درصد به کل درآمد	مبلغ	
<b>درآمدهای عملیاتی</b>						
						درآمد سود سهام
٪۲۳	۱۳۹,۹۵۸	٪۲۰	۲۰۵,۹۹۳	٪۶۱	۳,۱۳۲,۴۶۴	
						درآمد سود تضمین شده
٪۱۳	۸۱,۳۷۷	٪۳	۳۲,۸۶۸	٪۰.۵	۲۳,۷۶۴	
						سود فروش سرمایه گذاری ها
٪۶۳	۳۸۵,۴۵۴	٪۷۶	۷۹۳,۶۱۷	٪۴۲	۲,۱۶۸,۷۱۹	
					(۳۴۸,۶۳۱)	(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
-	-	-	-	٪۵		
						سایر درآمدها
٪۱	۳,۲۰۱	٪۱	۱۰,۰۰۰	٪۱	۴۱,۹۵۶	
٪۱۰۰	۶۰۹,۸۹۰	٪۱۰۰	۱,۰۴۲,۴۷۸	٪۱۰۰	۵,۱۱۸,۲۷۳	جمع درآمدهای عملیاتی
<b>هزینه های عملیاتی</b>						
						هزینه های حقوق و دستمزد و مزایا
٪۶	(۳۸,۰۱۲)	٪۲	(۲۵,۳۰۱)	٪۱	(۵۵,۶۷۶)	
						هزینه استهلاک
٪۰	(۸۹۰)	٪۰	(۱,۱۸۹)	٪۰	(۳,۸۹۴)	
						هزینه اجاره
٪۰	(۲,۳۰۱)	٪۰	(۱,۰۶۶)	٪۰	(۸۵۳)	
						سایر هزینه ها
٪۲	(۱۳,۰۳۹)	٪۱	(۱۴,۰۶۶)	٪۱	(۶۸,۴۰۹)	
٪۹	(۵۴,۳۳۲)	٪۴	(۳۱,۶۲۱)	٪۳	(۱۳۹,۸۳۳)	جمع هزینه های عملیاتی
٪۹۱	۵۵۵,۶۴۸	٪۹۶	۱,۰۰۰,۸۵۶	٪۹۷	۴,۹۸۸,۴۴۰	سود عملیاتی
						سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
٪۰	۳۳	٪۰	(۱۱)	٪۰	۳۲۸	
٪۹۱	۵۵۵,۶۷۱	٪۹۶	۱,۰۰۰,۸۴۵	٪۹۷	۴,۹۸۸,۷۶۸	سود قبل از مالیات
						هزینه مالیات بر درآمد
-	-	-	-	٪۰	۰	
٪۹۱	۵۵۵,۶۷۱	٪۹۶	۱,۰۰۰,۸۴۵	٪۹۷	۴,۹۸۸,۷۶۸	سود خالص

**سیاست تقسیم سود :**

سیاست تقسیم سود شرکت بر اساس نامه شماره ۱۳۹۹/ک/۱۱۱۱۰۴ و مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۱ ارسالی به شرکت بورس اوراق بهادار تهران به شرح جدول ذیل می باشد:



جدول ۵۷: سیاست تقسیم سود

حسابرسی شده					ردیف	شرح
سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹		
۴۵.۰۳۶	۱۲۹.۸۲۵	۵۵۵.۶۷۱	۱.۰۰۰.۸۴۵	۴.۹۸۸.۷۶۸	۱	سود خالص (میلیون ریال)
۴۵	۱۳۰	۵۵۶	۱.۰۰۱	۴.۹۸۹	۲	EPS (ریال)
۱۹	۱۱۰	۴۹۰	۸۸۰	۲.۰۰۰	۳	DPS (ریال)
۳۳	۸۵	۸۸	۸۸	۴۰	۴	درصد تقسیم سود نسبت به سود خالص
۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۵	سرمایه (میلیون ریال)

بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی عادی صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۸، مقرر گردید تقسیم سود بین سهامداران بابت عملکرد سال ۱۳۹۹ به میزان ۴۰ درصد سود خالص سال، معادل مبلغ ۲.۰۰۰ میلیارد ریال (به ازای هر سهم ۲۰۰۰ ریال) صورت پذیرد. برای سال‌های مالی (آتی) ۱۴۰۰ الی ۱۴۰۲ تقسیم سود به میزان ۴۰ الی ۷۰ درصد سود خالص سال قابل پیش‌بینی می‌باشد.

### ۳-۳- صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی حسابرسی شده سه سال مالی گذشته گروه به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۵۸: صورت وضعیت مالی حسابرسی شده گروه (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به						شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد به کل دارایی‌ها	مبلغ	درصد به کل دارایی‌ها	مبلغ	درصد به کل دارایی‌ها	مبلغ	
٪۱	۱۶.۵۴۵	٪۱	۴۰.۴۵۷	٪۱	۱۲۷.۰۹۴	دارایی‌های ثابت مشهود
٪۷	۱۹۵.۲۵۹	٪۸	۳۰۲.۳۹۶	٪۴	۴۶۵.۰۰۹	دارایی‌های نامشهود
٪۰.۴	۱۰.۶۰۵	٪۲	۸۲.۴۷۴	٪۴	۴۱۳.۴۰۴	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
٪۰.۰۱	۱۳۹	٪۰.۲	۶.۴۷۸	٪۰.۲	۲۲.۴۶۴	دریافتی‌های بلندمدت
٪۱	۱۴.۸۳۷	٪۰.۴	۱۵.۱۵۶	٪۰.۱	۸.۹۱۱	سایر دارایی‌ها
٪۹	۳۳۷.۳۹۵	٪۱۲	۴۴۶.۸۶۱	٪۱۰	۱.۰۳۶.۸۸۲	جمع دارایی‌های غیر جاری
٪۰.۱	۳.۴۱۵	٪۰.۴	۱۳.۵۸۵	٪۰	۲۷.۲۶۱	پیش‌پرداخت‌ها
٪۲۳	۶۲۳.۰۰۰	٪۱۵	۵۳۷.۱۹۸	٪۱۸	۱.۸۸۹.۷۴۲	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
٪۵۶	۱.۴۵۸.۸۶۰	٪۵۷	۲.۰۳۶.۷۹۹	٪۵۳	۵.۶۳۴.۰۹۳	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
٪۱۱	۲۸۸.۵۱۰	٪۱۶	۵۶۵.۳۸۱	٪۱۹	۲.۰۴۰.۰۸۴	موجودی نقد
٪۹۱	۲.۳۷۳.۷۸۵	٪۸۸	۳.۱۶۲.۸۶۲	٪۹۰	۹.۵۹۱.۱۸۰	جمع دارایی‌های جاری
٪۱۰۰	۲.۶۱۱.۱۸۰	٪۱۰۰	۳.۶۰۹.۸۳۴	٪۱۰۰	۱۰.۶۲۸.۰۶۱	جمع دارایی‌ها
٪۲۸	۱.۰۰۰.۰۰۰	٪۲۸	۱.۰۰۰.۰۰۰	٪۹	۱.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه

سال مالی حسابرسی شده منتهی به						شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد به کل دارایی ها	مبلغ	درصد به کل دارایی ها	مبلغ	درصد به کل دارایی ها	مبلغ	
٪۲	۳۹,۹۵۵	٪۳	۱۰۰,۶۸۸	٪۱	۱۳۳,۶۸۰	اندرخته قانونی
-	-	-	-	٪۳	۲۷۵,۰۴۶	اندرخته توسعه بازار
٪۲۵	۶۳۳,۸۸۷	٪۴۲	۱,۵۳۱,۹۲۱	٪۵۴	۵,۶۹۶,۴۹۶	سود انباشته
٪۶۴	۱,۶۸۳,۸۴۲	٪۷۳	۲,۶۲۲,۶۰۹	٪۶۷	۷,۱۰۵,۲۲۳	جمع حقوق مالکانه قابل اتساب به مالکان شرکت اصلی
٪۰,۲	(۵,۷۳۲)	٪۰	۱۲۸	٪۰	۰	منافع فاقد حق کنترل
٪۶۴	۱,۶۷۸,۱۰۰	٪۷۳	۲,۶۲۲,۷۳۷	٪۶۷	۷,۱۰۵,۲۲۳	جمع حقوق مالکانه
٪۰,۴	۱۰,۱۰۴	٪۱	۱۸,۶۴۲	٪۰	۵,۳۱۳	ذخیره مزایایی پایان خدمت کارکنان
٪۰,۴	۱۰,۱۰۴	٪۱	۱۸,۶۴۲	٪۰	۵,۳۱۳	جمع بدهی های غیرجاری
٪۲۸	۷۲۱,۹۶۸	٪۱۸	۶۴۲,۲۵۰	٪۱۸	۱,۸۶۵,۶۰۴	پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
٪۱	۲۸,۰۰۵	٪۳	۱۲۰,۹۹۴	٪۷	۷۳۹,۹۷۰	مالیات پرداختی
٪۰	۳	-	-	-	-	سود سهام پرداختی
٪۷	۱۷۳,۰۰۰	٪۶	۲۰۵,۰۰۰	٪۹	۹۱۱,۹۵۰	تسهیلات مالی
-	۰	٪۰	۲۰۰	-	-	پیش دریافت ها
٪۲۵	۹۲۲,۹۷۶	٪۲۷	۹۶۸,۴۴۴	٪۳۳	۳,۵۱۷,۵۲۴	جمع بدهی های جاری
٪۳۶	۹۳۳,۰۸۰	٪۲۷	۹۸۷,۰۸۶	٪۳۳	۳,۵۲۲,۸۳۷	جمع بدهی ها
٪۱۰۰	۲,۶۱۱,۱۸۰	٪۱۰۰	۳,۶۰۹,۸۲۴	٪۱۰۰	۱۰,۶۲۸,۰۶۱	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

صورت وضعیت مالی حسابرسی شده سه سال اخیر شرکت اصلی به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۵۹: صورت وضعیت مالی شرکت اصلی (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به						شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد به کل دارایی ها	مبلغ	درصد به کل دارایی ها	مبلغ	درصد به کل دارایی ها	مبلغ	
٪۰,۱	۲,۴۰۹	٪۰,۲	۴,۶۶۵	٪۱	۵۲,۴۸۷	دارایی های ثابت مشهود
٪۰	۳۹	٪۰	۱۸	٪۰	۲۲۲	دارایی های نامشهود
٪۱۴	۲۳۵,۸۲۳	٪۱۴	۳۰۵,۵۳۳	٪۵	۳۲۵,۶۳۳	سرمایه گذاری های بلندمدت
٪۴	۶۴,۵۶۳	٪۸	۱۷۸,۷۱۶	٪۷	۴۴۰,۹۲۴	دریافتی های بلندمدت
٪۱۸	۳۰۲,۸۴۴	٪۲۳	۴۸۸,۹۳۱	٪۱۳	۸۱۹,۲۶۷	جمع دارایی های غیرجاری
٪۰	۱,۲۸۱	٪۰,۳	۷,۳۵۲	٪۰,۱	۵,۶۳۶	پیش پرداخت ها
٪۲۳	۳۸۲,۹۴۶	٪۷	۱۴۴,۱۵۲	٪۵۰	۳,۱۳۲,۷۰۹	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
٪۵۸	۹۶۳,۸۷۱	٪۷۰	۱,۳۸۴,۶۷۷	٪۳۶	۲,۲۷۷,۶۱۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
٪۰,۴	۶,۷۱۷	٪۰,۲	۲,۳۶۵	٪۰,۱	۷,۹۴۳	سرمایه گذاری نقد



سال مالی حسابرسی شده منتهی به						شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
درصد به کل دارایی ها	مبلغ	درصد به کل دارایی ها	مبلغ	درصد به کل دارایی ها	مبلغ	
۸۲٪	۱,۳۵۴,۸۱۵	۷۷٪	۱,۶۳۹,۶۴۷	۸۷٪	۵,۴۲۳,۸۹۸	جمع دارایی‌های جاری
۱۰۰٪	۱,۶۵۷,۶۵۹	۱۰۰٪	۲,۱۲۸,۵۷۸	۱۰۰٪	۶,۲۴۳,۱۶۵	جمع دارایی‌ها
۶۰٪	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۷٪	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۶٪	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲٪	۳۶,۵۲۷	۴٪	۸۶,۵۶۹	۲٪	۱۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۳۴٪	۵۶۵,۰۰۵	۴۸٪	۱,۰۲۵,۸۰۸	۸۲٪	۵,۱۲۱,۱۴۶	سود انباشته
۹۷٪	۱,۶۰۱,۵۳۱	۹۹٪	۲,۱۱۲,۳۷۸	۱۰۰٪	۶,۲۲۱,۱۴۶	جمع حقوق مالکانه
۰,۲٪	۳,۱۱۳	۰,۱٪	۳,۰۷۹	-	-	ذخیره مزایایی پایان خدمت کارکنان
۰,۲٪	۳,۱۱۳	۰,۱٪	۳,۰۷۹	-	-	جمع بدهی‌های غیرجاری
۳٪	۵۳,۰۱۱	۱٪	۱۳,۱۲۱	۰,۴٪	۲۲,۰۱۹	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۰٪	۳	-	-	-	-	سود سهام پرداختی
۳٪	۵۳,۰۱۴	۱٪	۱۳,۱۲۱	۰,۴٪	۲۲,۰۱۹	جمع بدهی‌های جاری
۳٪	۵۶,۱۲۷	۱٪	۱۶,۲۰۰	۰,۴٪	۲۲,۰۱۹	جمع بدهی‌ها
۱۰۰٪	۱,۶۵۷,۶۵۹	۱۰۰٪	۲,۱۲۸,۵۷۸	۱۰۰٪	۶,۲۴۳,۱۶۵	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

همچنین صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۶۰: صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت اصلی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	اندوخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۷/۰۱/۰۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۵۲۷	۵۶۵,۰۰۵	۱,۶۰۱,۵۳۱
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۸				
سود خالص گزارش شده در صورت‌های مالی سال ۱۳۹۸	-	-	۱,۰۰۰,۸۴۵	۱,۰۰۰,۸۴۵
سود سهام مصوب	-	-	(۳۹۰,۰۰۰)	(۳۹۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	-	۵۰,۰۳۲	(۵۰,۰۳۲)	-
مانده در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۶,۵۶۹	۱,۰۲۵,۸۰۸	۲,۱۱۲,۳۷۷
تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۹				
سود خالص سال ۱۳۹۹	-	-	۴,۹۸۸,۷۶۸	۴,۹۸۸,۷۶۸
سود سهام مصوب	-	-	(۸۰,۰۰۰)	(۸۰,۰۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	-	۱۳,۴۳۱	(۱۳,۴۳۱)	-
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۲۱,۱۴۶	۶,۲۲۱,۱۴۶

۱-۳-۳- نکات مهم صورت وضعیت مالی

های ثابت مشهود و نامشهود شرکت اصلی در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد:



جدول ۶۱: دارایی‌های ثابت مشهود (مبالغ به میلیون ریال)

اثاثه و منصوبات	
بهای تمام شده	
مانده در ابتدای سال ۱۳۹۸	۳,۷۸۱
افزایش	۳,۴۰۸
مانده در پایان سال ۱۳۹۸	۷,۱۸۹
افزایش	۵۲,۶۵۱
مانده در پایان سال ۱۳۹۹	۵۹,۸۴۰
استهلاک انباشته	
مانده در ابتدای سال ۱۳۹۸	۱,۳۷۲
استهلاک	۱,۱۵۲
مانده در پایان سال ۱۳۹۸	۲,۵۲۴
استهلاک	۴,۸۲۹
مانده در پایان سال ۱۳۹۹	۷,۳۵۳
مبلغ دفتری در پایان سال ۱۳۹۹	۵۲,۴۸۷
مبلغ دفتری در پایان سال ۱۳۹۸	۴,۶۶۵

اموال و دارایی‌های شرکت طبق تعهد نامه کفایت پوشش بیمه ای مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۹ از پوشش بیمه ای لازم برخوردار است به طوریکه دارایی‌های ثابت مشهود شرکت تا ارزش ۱۰۳,۵۰۰ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه‌ای برخوردار است.

جدول ۶۲: دارایی‌های نامشهود (مبالغ به میلیون ریال)

نرم افزار	
بهای تمام شده	
مانده در ابتدای سال ۱۳۹۸	۴۲۱
افزایش	۵
مانده در پایان سال ۱۳۹۸	۴۲۶
افزایش	۲۶۹
مانده در پایان سال ۱۳۹۹	۶۹۵
استهلاک انباشته	
مانده در ابتدای سال ۱۳۹۸	۳۷۲
استهلاک	۳۷
مانده در پایان سال ۱۳۹۸	۴۰۹
استهلاک	۶۵
مانده در پایان سال ۱۳۹۹	۴۷۳
مبلغ دفتری در پایان سال ۱۳۹۹	۲۲۲
مبلغ دفتری در پایان سال ۱۳۹۸	۱۸



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





## ۲-۳-۳- سرمایه گذاری ها

سرمایه گذاری های شرکت گروه مالی کیان به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۶۳: سرمایه گذاری ها (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
سرمایه گذاری کوتاه مدت			
سرمایه گذاری های جاری سریع معامله در بازار			
سهام شرکت های پذیرفته شده بورس / فرابورس	۲,۲۱۷,۲۶۷	۵۶۱,۰۸۵	۷۴۱,۹۱۵
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	۱۰,۱۳۴	۲۹۹,۲۰۲	۷۴,۰۵۹
سایر اوراق بهادار	-	۵۵۰,۳۹۰	۴۷,۷۷۵
جمع سرمایه گذاری های جاری سریع معامله در بازار	۲,۲۲۷,۴۰۱	۱,۴۱۰,۶۷۷	۸۶۳,۷۴۹
سایر سرمایه گذاری های جاری در اوراق بهادار			
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	-	-	۴,۹۹۹
جمع سایر سرمایه گذاری های جاری در اوراق بهادار	-	-	۴,۹۹۹
جمع سرمایه گذاری های جاری در اوراق بهادار	۲,۲۲۷,۴۰۱	۱,۴۱۰,۶۷۷	۸۶۸,۷۴۸
سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت بانکی	۵۰,۰۰۰	۷۴,۰۰۰	۹۵,۱۲۳
جمع سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲,۲۷۷,۴۰۱	۱,۴۸۴,۶۷۷	۹۶۳,۸۷۱
سرمایه گذاری های بلندمدت			
سهام شرکت ها	۲۵۵,۶۳۳	۲۵۵,۵۳۳	۲۲۵,۸۱۳
واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
پیش پرداخت سرمایه گذاری ها	۶۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	-
جمع سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۲۵,۶۳۳	۳۰۵,۵۳۳	۲۳۵,۸۱۳
جمع کل سرمایه گذاری ها	۲,۶۰۳,۰۳۴	۱,۷۹۰,۲۱۰	۱,۱۹۹,۶۶۲

## ۳-۳-۳- پیش بینی صورت های مالی

پیش بینی صورت وضعیت مالی طی ۳ سال آتی به شرح جدول ذیل می باشد.

جدول ۶۴: پیش بینی صورت وضعیت مالی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۲۱,۷۴۰	۲۴,۰۹۱	۵۹,۷۱۸
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۳,۹۹۶,۱۷۴	۴,۷۷۴,۲۵۵	۶,۰۹۲,۱۸۵
حساب های دریافتی تجاری و غیر تجاری	۲,۳۰۸,۵۲۰	۴,۲۲۵,۸۲۱	۷,۵۸۸,۱۲۰
پیش پرداخت ها	۷۰,۹۱۸	۱۱۶,۶۸۱	۲۱۶,۲۴۰
جمع دارایی های جاری	۶,۳۹۷,۳۵۱	۹,۱۴۰,۸۴۸	۱۳,۹۵۶,۲۶۳
حساب های دریافتی بلندمدت	۷۴۰,۹۲۴	۷۴۰,۹۲۴	۷۴۰,۹۲۴



شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۸۵۰,۶۳۳	۲,۱۲۵,۶۲۳	۳,۶۲۵,۶۲۳
دارایی‌های نامشهود	۲,۱۳۱	۱,۰۴۱	۱,۰۲۷
دارایی‌های ثابت مشهود	۳۵۳,۱۵۶	۷۷۶,۵۵۶	۷۵۴,۶۲۹
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲,۰۴۶,۸۲۰	۳,۶۴۳,۱۲۴	۵,۱۲۲,۲۰۴
جمع دارایی‌ها	۸,۴۴۳,۱۹۵	۱۲,۷۸۴,۹۹۲	۱۹,۰۷۸,۴۶۷
حسابهای پرداختی تجاری و غیر تجاری	۲۹,۰۲۸	۴۱,۹۰۶	۵۷,۸۸۹
مالیات پرداختی	۶,۱۶۴	۴۷,۶۲۳	۵۰,۳۶۴
جمع بدهی‌های جاری	۳۵,۱۹۱	۸۹,۵۲۹	۱۰۸,۲۵۳
مزایای پایان خدمت کارکنان	۸,۱۹۰	۲۰,۳۹۶	۴۸,۷۲۸
جمع بدهی‌های غیر جاری	۸,۱۹۰	۲۰,۳۹۶	۴۸,۷۲۸
جمع بدهی‌ها	۴۳,۳۸۱	۱۰۹,۸۲۵	۱۴۶,۹۸۱
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۶,۲۰۰,۸۱۳	۹,۳۷۵,۱۵۶	۱۳,۵۳۱,۴۸۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۸,۴۰۰,۸۱۳	۱۲,۶۷۵,۱۵۶	۱۸,۹۳۱,۴۸۵
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۸,۴۴۳,۱۹۵	۱۲,۷۸۴,۹۹۱	۱۹,۰۷۸,۴۶۷

جدول ۶۵: سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نوع	درصد مالکیت	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی						
شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان	سهام عادی	۱۰۰٪	۱۳۰,۵۱۹	۱۳۰,۵۱۹	۶۲۰,۵۰۹	۶۲۰,۵۰۹
شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان	سهام عادی	۱۰۰٪	۱۰۵,۱۷۹	۱۰۵,۱۷۹	۵۸۰,۱۷۹	۵۸۰,۱۷۹
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	سهام عادی	۱۰۰٪	۳۹,۷۵۰	۳۹,۷۵۰	۳۳۹,۷۵۰	۱,۳۳۹,۷۵۰
شرکت طلوع سرمایه کیان	سهام عادی	۱۰۰٪	۳۵	۳۵	۳۵	۳۵
شرکت پردازش اطلاعات مالی	سهام عادی	۶۷٪	۶۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰	۸۵,۰۰۰	۸۵,۰۰۰
شرکت واسپاری کیان	سهام عادی	-	-	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
سایر شرکت‌ها	سهام عادی	-	۱۵۱	۱۵۱	۱۵۱	۱۵۱
جمع			۳۱۵,۶۳۳	۸۴۰,۶۲۳	۲,۱۱۵,۶۲۳	۳,۶۱۵,۶۲۳
سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری						
درآمد ثابت کیان ETF	واحد ممتاز		۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰
اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان ETF	واحد ممتاز		۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰
جمع			۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
جمع کل			۳۲۵,۶۳۳	۸۵۰,۶۲۳	۲,۱۲۵,۶۲۳	۳,۶۲۵,۶۲۳



شرکت گروه مالی کیان با اخذ مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۳ در حال تکمیل فرایند قانونی جهت انتقال ۶۷ درصد سهام شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا می باشد تا بتواند ابزارهای خود را برای استفاده حداکثری از فرصت‌های بازار سرمایه ایران تکمیل نماید. شرکت برای این سرمایه‌گذاری مبلغ ۸۵,۰۰۰ میلیون ریال مطابق با قرارداد خرید سهام فیما بین طرفین در نظر گرفته است. اثرات این رخداد در سرمایه‌گذاری بلند مدت شرکت گروه مالی کیان لحاظ شده است.

مضافاً اینکه گروه مالی کیان با اخذ موافقت اصولی از بانک مرکزی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۱۳ در حال طی فرایند قانونی تاسیس شرکت لیزینگ کیان می باشد. همچنین تقاضای تاسیس بیمه کیان در ابتدای سال ۱۴۰۰ به بیمه مرکزی ارسال و در حال تکمیل پرونده، بررسی و ارزیابی آن توسط بیمه مرکزی به منظور اخذ موافقت اصولی تاسیس بیمه می باشد. محاسبه اندوخته قانونی طبق ماده ۱۴۰ اصلاحیه قانون تجارت صورت گرفته است که بر اساس آن، هیأت مدیره مکلف است هر سال یک بیستم از سود خالص شرکت را به عنوان اندوخته قانونی موضوع نماید. با رسیدن اندوخته قانونی به یک‌دهم سرمایه شرکت، ذخیره آن اختیاری است و در صورتیکه سرمایه شرکت افزایش یابد، کسر یک‌بیستم مذکور ادامه خواهد یافت تا وقتی که اندوخته قانونی به یک‌دهم سرمایه بالغ گردد.

علاوه بر مواردی که ذکر شد، حساب‌های دریافتی سود تقسیمی شرکت‌های زیر مجموعه در آن سال، پیش‌پرداخت‌ها ۶ درصد هزینه‌ها و حساب‌های پرداختی معادل ۱۵ درصد هزینه‌های شرکت در نظر گرفته شده‌اند.

جدول ۶۶: پیش‌بینی صورت سود (زیان) (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۳,۳۷۹,۳۵۰	۵,۸۲۷,۱۱۸	۹,۵۴۲,۶۹۹
هزینه‌های عملیاتی	(۱۹۳,۵۱۷)	(۲۷۹,۳۷۵)	(۳۸۵,۹۲۹)
سود عملیاتی	۳,۱۸۵,۸۳۳	۵,۵۴۷,۷۴۳	۹,۱۵۶,۷۷۰
سود قبل از مالیات	۳,۱۸۵,۸۳۳	۵,۵۴۷,۷۴۳	۹,۱۵۶,۷۷۰
مالیات	(۶,۱۶۴)	(۴۷,۶۳۳)	(۵۰,۳۶۴)
سود خالص	۳,۱۷۹,۶۶۹	۵,۵۰۰,۱۱۰	۹,۱۰۶,۴۰۶

جدول ۶۷: پیش‌بینی صورت سود و زیان انباشته (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود خالص طی دوره	۳,۱۷۹,۶۶۹	۵,۵۰۰,۱۱۰	۹,۱۰۶,۴۰۶
سود انباشته ابتدای دوره	۵,۱۲۱,۱۴۵	۶,۲۰۰,۸۱۴	۹,۳۷۵,۱۵۶
سود سهام مصوب	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	(۲,۳۲۵,۷۶۸)	(۳۸۵,۰۰۰۷۷)
سود قابل تخصیص	۶,۳۰۰,۸۱۴	۹,۴۷۵,۱۵۶	۱۴,۶۳۱,۴۸۵
اندوخته قانونی	(۱۰۰,۰۰۰)	(۱۰۰,۰۰۰)	(۱۰۰,۰۰۰)
انباشته پایان دوره	۶,۲۰۰,۸۱۴	۹,۳۷۵,۱۵۶	۱۴,۵۳۱,۴۸۵



## مفروضات پیش‌بینی

میزان بازدهی هر یک از بازارهایی که شرکت یا شرکت‌های زیرمجموعه در آن سرمایه‌گذاری می‌نماید، به شرح زیر است:

جدول ۶۸: پیش‌بینی میزان بازدهی ناشی از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در بازارهای مختلف

شرح	۱۳۹۶ واقعی	۱۳۹۷ واقعی	۱۳۹۸ واقعی	۱۳۹۹ واقعی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
بازدهی شاخص کل بورس	۲۵٪	۸۶٪	۱۸۷٪	۱۵۳٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪
بازدهی صندوق‌های سهامی کیان	۶۱٪	۱۱۷٪	۲۱۸٪	۱۱۴٪	۳۶٪	۳۶٪	۳۶٪
بازدهی سپرده	۲۰٪	۲۴٪	۲۲٪	۱۷٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
بازدهی شاخص درآمد ثابت	۲۲٪	۲۲٪	۲۶٪	۲۷٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
صندوق طلا کیان	-	۱۴۷٪	۳۱٪	۶۷٪	۳۹٪	۲۸٪	۲۵٪

بازدهی بورس در سال ۱۴۰۰ و سال‌های آتی معادل بازدهی ۲۰ ساله شاخص کل بورس تعیین شده است. بازدهی صندوق طلا نیز مطابق با میزان تورم پیش‌بینی شده است. برای پیش‌بینی تورم از آخرین پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول استفاده شده است. بازدهی سپرده بانکی و بازدهی شاخصی درآمد ثابت بر اساس بازده موثر سپرده بانکی اعلامی توسط بانک مرکزی محاسبه شده و برای سال‌های آتی ثابت فرض شده است.

جدول ۶۹: پیش‌بینی تورم

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
پیش‌بینی تورم IMF	۴۹.۰٪	۳۹.۰٪	۲۷.۵٪

درآمد شرکت گروه مالی کیان از سه محل تأمین خواهد شد: درآمد حاصل از ارائه خدمات، درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری و سود تقسیمی شرکت‌های گروه.

جدول ۷۰: پیش‌بینی درآمدهای شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	۸۵۲,۶۵۸	۱,۱۳۱,۳۸۹	۱,۳۶۷,۱۹۳
درآمد حاصل از ارائه خدمات	۴۱۸,۱۷۳	۴۶۹,۹۰۸	۵۸۷,۳۸۵
درآمد سود تقسیمی گروه	۲,۳۰۸,۵۲۰	۴,۲۲۵,۸۲۱	۷,۵۸۸,۱۲۰
جمع درآمد عملیاتی	۳,۳۷۹,۳۵۰	۵,۸۲۷,۱۱۸	۹,۵۴۲,۶۹۹

درآمد حاصل از ارائه خدمات، منظور کارمزد ناشی از پذیرش سمت تعهد پذیرهنویسی است که با مدنظر قراردادن کفایت سرمایه مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق دولتی و شرکتی مطابق با مفروضات ذیل جزء برنامه شرکت در سال‌های آتی



باتوجه به ثبت شرکت به عنوان نهاد مالی هلدینگ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار از سال ۱۳۹۹ بر اساس موضوع فعالیت شرکت با قبول سمت تعهد پذیره نویسی اقدام به کسب درآمد نموده‌است و بازاریابی در این زمینه متناسب با ریسک مربوطه را جز برنامه های خود قرار داده‌است.

جدول ۷۱: پیش‌بینی درآمد ارائه خدمات (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
تعداد قرارداد تعهد پذیره نویسی شرکتی	۲	۴	۶
تعداد قرارداد تعهد پذیره نویسی دولتی	۲	۴	۴
میانگین ارزش اوراق/سهم منتشره	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
میانگین ارزش اوراق دولتی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
درآمد تعهد پذیرهنویسی	۲۱۸,۱۷۲	۴۶۹,۹۰۸	۵۸۷,۳۸۵

منبع درآمدی دیگر شرکت گروه مالی کیان درآمد حاصل از تقسیم سود شرکت‌های زیرمجموعه است که متناسب با سیاست تقسیم سود شرکت‌ها به دست می‌آید. در ادامه به نحوه محاسبه و درآمد هر یک از شرکت‌ها پرداخته می‌شود.

جدول ۷۲: پیش‌بینی درآمد ناشی از سود تقسیمی شرکت های زیرمجموعه (مبالغ به درصد)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود تقسیمی کارگزاری توسعه معاملات کیان	۶۵	۶۵	۶۵
سود تقسیمی مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	۹۵	۹۵	۹۵
سود تقسیمی گروه مالی گسترش سرمایه کیان	۹۵	۹۵	۹۵
سود تقسیمی طلوع سرمایه کیان	۱۰	۱۰	۹۵
سود تقسیمی پردازش اطلاعات مالی	۹۵	۹۵	۹۵
سود تقسیمی واسپاری کیان	۱۰	۵۰	۹۵

جدول ۷۳: پیش‌بینی درآمد ناشی از سود تقسیمی شرکت های زیرمجموعه (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود تقسیمی کارگزاری توسعه معاملات کیان	۲۳۲,۵۸۰	۵۵۰,۵۱۱	۱,۲۳۰,۸۰۸
سود تقسیمی مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	۱,۳۳۹,۰۸۴	۲,۵۳۵,۰۳۳	۳,۸۵۹,۳۷۳
سود تقسیمی گروه مالی گسترش سرمایه کیان	۵۰۲,۴۹۰	۸۶۲,۷۰۰	۱,۴۶۹,۸۸۲
سود تقسیمی طلوع سرمایه کیان	۱,۴۰۸	۳۰,۲۷	۳۴۹,۷۲۳
سود تقسیمی پردازش اطلاعات مالی	۱۲۰,۹۴۸	۲۳۱,۰۸۸	۵۰۴,۳۴۲
سود تقسیمی واسپاری کیان	۱۰,۱۰	۴۳,۴۶۲	۱۷۳,۰۹۱
جمع درآمد	۲,۳۰۸,۵۲۰	۴,۲۲۵,۸۲۱	۷,۵۸۸,۱۲۰



باتوجه به پیش‌بینی میزان بازدهی ناشی از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در بازارهای مختلف، درآمد ناشی از سرمایه‌گذاری شرکت مطابق با سیاست‌های تخصیص منابع به هر یک از انواع سرمایه‌گذاری‌ها به شرح جدول ذیل می‌باشد.

جدول ۷۴: پیش‌بینی درآمد سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد ناشی از سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق	۱۱۲,۸۱۸	۳۳۵,۴۴۹	۵۵۰,۸۵۴
سود سپرده بانکی	۴۸,۶۰۰	۸۱,۲۰۰	۹۸,۱۰۰
درآمد ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق دولتی	۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰
سود حاصل از خرید و فروش سهام شرکت‌های بورسی	۶۴۱,۲۳۰	۵۹۷,۷۳۰	۵۷۸,۲۳۰
جمع	۸۵۲,۶۵۸	۱,۱۳۱,۳۸۹	۱,۳۶۷,۱۹۴

گردش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت و نحوه تخصیص منابع در طی ۳ سال آتی مطابق با سیاست‌های شرکت به منظور کسب حداکثر بازدهی و حفظ کفایت سرمایه برای ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی به شرح جداول ذیل می‌باشد.

جدول ۷۵: پیش‌بینی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت ابتدای سال (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سرمایه‌گذاری‌های سریع‌العمل در بازار			
سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس	۲,۲۱۷,۴۶۷	۲,۰۵۷,۴۶۷	۱,۹۲۷,۴۶۷
سپرده های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت بانکی	۵۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰
سرمایه‌گذاری در صندوق های سرمایه‌گذاری	۱۰,۱۴۴	۹۴۸,۷۰۷	۱,۸۵۶,۷۸۸
سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت	-	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
جمع	۲,۲۷۷,۶۱۱	۳,۹۹۶,۱۷۴	۴,۷۷۴,۲۵۵

جدول ۷۶: پیش‌بینی خرید و فروش سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سرمایه‌گذاری بورسی	(۱۶۰,۰۰۰)	(۱۳۰,۰۰۰)	۰
سپرده	۴۳۰,۰۰۰	۰	۱۱۰,۰۰۰
صندوق	۹۳۸,۵۶۳	۹۰۸,۰۸۱	۸۰۷,۹۳۰
اوراق	۵۰۰,۰۰۰	۰	۴۰۰,۰۰۰
جمع	۱,۷۱۸,۵۶۳	۷۷۸,۰۸۱	۱,۳۱۷,۹۳۰

جدول ۷۷: پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت (انتهای سال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس	۲,۰۵۷,۴۶۷	۱,۹۲۷,۴۶۷	۱,۹۲۷,۴۶۷
سپرده های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت بانکی	۳۹۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰



شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری	۹۴۸,۷۰۷	۱,۸۵۶,۷۸۸	۲,۶۶۴,۷۱۸
سرمایه گذاری در اوراق مشارکت	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
جمع	۳,۹۹۶,۱۷۳	۲,۷۷۲,۲۵۵	۶,۰۹۲,۱۸۵

به منظور پیش‌بینی هزینه‌های عملیاتی شرکت، حقوق و مزایا بر اساس تعداد کارکنان و افزایش ۲۵ درصدی در هر سال پیش‌بینی شده‌است. بیمه سهم کارفرما، ذخیره پایان خدمت و عیدی و پاداش به ترتیب معادل ۲۰، ۱۰ و ۸ درصد حقوق و مزایا تعیین شده و مابقی هزینه‌ها متناسب با تورم رشد کرده‌است. سایر هزینه‌ها نیز معادل ۱۵ درصد جمع هزینه‌های فوق تعیین شده‌است.

جدول ۷۸: پیش‌بینی هزینه‌های عملیاتی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
حقوق و مزایا	۸۱,۸۹۶	۱۲۱,۰۶۲	۱۸۲,۳۲۰
بیمه سهم کارفرما	۱۶,۳۷۹	۲۴,۳۱۲	۳۶,۸۶۴
ذخیره پایان خدمت	۸,۱۹۰	۱۲,۱۰۶	۱۸,۴۳۲
سایر هزینه‌های پرسنلی	۴,۰۹۵	۶,۰۵۳	۹,۲۱۶
اجاره	۱,۵۲۱	۱,۹۳۹	۲,۴۲۴
استهلاک	۱۶,۲۱۹	۳۰,۸۴۹	۳۰,۷۳۱
حق الزحمه مشاوره	۵,۷۰۸	۷,۲۷۸	۹,۰۹۸
بیک و پست	۱۴۷	۱۸۸	۲۳۵
هزینه آگهی و تبلیغات	۱۸,۱۳۳	۲۳,۱۲۰	۲۸,۸۹۹
هزینه ملزومات مصرفی و اداری	۲,۰۲۸	۲,۵۸۶	۳,۲۳۳
تعمیرات و نگهداری	۵۱۵	۶۵۷	۸۲۱
هزینه تجهیزات استودیو	۷,۰۴۹	۸,۹۸۸	۱۱,۲۳۵
هزینه کمک های خیریه	۶,۷۲۸	۸,۵۷۸	۱۰,۷۲۲
پاداش هیات مدیره	۵,۷۹۲	۷,۳۸۴	۹,۲۳۰
حق الزحمه حسابرسی	۲,۱۵۵	۲,۷۴۷	۳,۴۳۴
هزینه حقوقی و ثبتی	۳,۷۱۰	۴,۷۳۰	۵,۹۱۳
هزینه پذیرائی و تشریفات	۹۰۷	۱,۱۵۶	۱,۴۴۵
هزینه حق عضویت و اشتراک	۱,۴۷۶	۱,۸۸۲	۲,۳۵۳
سایر هزینه های عمومی و اداری	۱۰,۸۷۰	۱۳,۸۵۹	۱۷,۳۲۴
جمع هزینه های عملیاتی	۱۹۳,۵۱۷	۲۷۹,۳۷۵	۳۸۵,۹۲۹

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

### تحلیل حساسیت سود خالص شرکت نسبت به تغییر بازدهی شاخص کل بورس

تحلیل حساسیت سود خالص ۳ سال آتی شرکت نسبت به تغییر بازدهی شاخص کل بورس در جدول ذیل نشان داده شده است. بر اساس مفروضات پیش‌بینی بازدهی شاخص کل برای ۳ سال آتی ۳۰ درصد منظور گردیده است.

جدول ۷۹: تحلیل حساسیت سود خالص با تغییر نرخ بازدهی شاخص کل بورس (مبالغ به میلیون ریال)

نرخ بازدهی شاخص کل بورس	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
۱۵٪	۲,۵۶۴,۱۵۰	۴,۶۱۴,۱۳۰	۷,۸۶۸,۴۲۷
۲۰٪	۲,۷۶۹,۳۲۳	۴,۹۰۵,۷۶۱	۸,۲۶۶,۷۰۶
۲۵٪	۲,۹۷۳,۴۹۶	۵,۲۰۱,۰۸۸	۸,۶۷۹,۱۳۴
۳۰٪	۳,۱۷۹,۶۶۹	۵,۵۰۰,۱۱۰	۹,۱۰۶,۴۰۶
۳۵٪	۳,۳۸۴,۸۴۲	۵,۸۰۲,۸۲۷	۹,۵۴۹,۲۱۸
۴۰٪	۳,۵۹۰,۰۱۵	۶,۱۰۹,۳۴۰	۱۰,۰۰۸,۲۶۵
۴۵٪	۳,۷۹۵,۱۸۸	۶,۴۱۹,۳۳۹	۱۰,۴۸۴,۲۴۲

پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت‌های زیر مجموعه شرکت گروه مالی کیان به شرح جداول ذیل می‌باشد:

#### کارگزاری توسعه معاملات کیان

پیش‌بینی عملکرد و برنامه‌های کارگزاری طی ۳ سال آتی با توجه به مفروضات در ادامه تشریح می‌گردد. باتوجه به اینکه منبع اصلی درآمد کارگزاری، کارمزد معاملات از بازارهای مختلف است. با توجه به برنامه توسعه‌ای که مجموعه گروه مالی کیان دارد، از قبیل پیوستن شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا به گروه و با ایجاد و توسعه نرم‌افزار معاملاتی و بازاریابی در زمینه جذب سرمایه‌گذاران خرد، سهم از بازار این شرکت طی سال‌های آتی رو به رشد خواهد بود. به طوریکه هم‌افزایی ایجاد شده بین شرکت کارگزاری و شرکت پردازش اطلاعات مالی همراه با ارائه خدمات متنوع در سامانه معاملاتی توسعه‌یافته توسط شرکت در کنار ارائه گزارشات تحلیلی متناسب با نیاز مشتریان، افزایش دارایی‌های تحت مدیریت گروه و ارائه خدمات متنوع به مشتریان در گروه منجر به افزایش سهم از بازار کارگزاری می‌گردد.

جدول ۸۰: پیش‌بینی صورت سود و زیان کارگزاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۷۶۰,۸۶۵	۱,۷۳۸,۴۵۳	۳,۸۴۳,۱۲۱
هزینه‌های عملیاتی	(۳۳۴,۵۵۸)	(۷۰۴,۳۳۶)	(۱,۳۳۱,۷۸۷)
سود (زیان) عملیاتی	۴۲۶,۳۰۶	۱,۰۳۴,۱۲۷	۲,۴۱۱,۳۳۴
درآمد مالی	۷۷,۱۵۱	۱۹۶,۳۹۰	۴۷۳,۳۳۷
هزینه مالی	(۷۷,۱۵۱)	(۱۹۶,۳۹۰)	(۴۷۳,۳۳۷)
سود قبل از مالیات	۴۲۶,۳۰۶	۱,۰۳۴,۱۲۷	۲,۴۱۱,۳۳۴
مالیات	(۶۱,۵۶۸)	(۱۸۷,۱۸۷)	(۵۱۷,۷۸۳)



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود خالص	۳۷۴.۷۳۸	۸۴۶.۹۳۰	۱.۸۹۳.۵۵۱
تقسیم سود	۶۵	۶۵	۶۵
میزان تقسیم سود	۳۴۳.۵۸۰	۵۵۰.۵۱۱	۱.۳۳۰.۸۰۸

با توجه به میانگین نرخ رشد معاملات در سال‌های گذشته (به تفکیک بورس تهران، فرابورس ایران، بورس کالا و انرژی)، نرخ رشد ارزش معاملات در سال‌های آتی استفاده شده است. سهم از بازار کارگزاری در هر یک از بورس‌ها به تفکیک طی سال‌های آتی در جدول ذیل ارائه گردیده است. در نهایت نیز درآمد حاصل از کارمزد معاملات، با رعایت سقف‌ها، بر اساس آخرین نرخ‌های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار در هر یک از بازارها محاسبه شده است.

جدول ۸۱: نرخ رشد ارزش معاملات در سال‌های آتی

شرح	میانگین بلندمدت ۹ ساله (۹۱-۹۹)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
رشد ارزش معاملات بورس (خرید-فروش)	۱۱۸٪	-۳۰٪	۲۰٪	۲۰٪
رشد ارزش معاملات فرابورس (خرید-فروش)	۹۰٪	-۳۰٪	۲۰٪	۲۰٪
رشد ارزش معاملات بورس کالا (خرید-فروش)	۴۰٪	۲۱۶٪	۲۱۶٪	۱۰۸٪
رشد ارزش معاملات بورس انرژی (خرید-فروش)	۱۲۷٪	۵۰٪	۴۰٪	۴۰٪
سهم از بازار بورس	۰.۷٪	۰.۹۵٪	۱.۴۵٪	۲.۱۵٪
سهم از بازار فرابورس	۰.۵٪	۰.۷۶٪	۱.۰۶٪	۱.۳۱٪
سهم از بازار بورس کالا	۰.۰٪	۰.۰۵٪	۰.۵۵٪	۱.۰۵٪
سهم از بازار بورس انرژی	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۵٪	۱.۰٪
کارمزد بورس	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪
کارمزد فرابورس	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪
کارمزد بورس کالا	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪
کارمزد بورس انرژی	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪	۰.۱٪

نرخ کارمزدها در بازارهای مختلف با در نظر گرفتن مصوبه سقف نرخ کارمزدها و خدمات در بازار سرمایه ابلاغی توسط سازمان بورس و اوراق بهادار محاسبه و منظور گردیده است.

جدول ۸۲: پیش‌بینی درآمد کارگزاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
ارزش معاملات بورس (خرید-فروش)	۳۷.۴۷۳.۵۷۲.۹۶۵	۴۴.۹۶۸.۲۸۷.۵۵۸	۵۳.۹۶۱.۹۴۵.۰۷۰
رشد ارزش معاملات بورس	-۳۰٪	۲۰٪	۲۰٪
سهم از بازار	۰.۹۵٪	۱.۴۵٪	۲.۱۵٪
کارمزد معاملات بورس	۳۰۹.۱۷۳	۷۳۹.۳۵۷	۱.۳۳۳.۲۵۵



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
ارزش معاملات فرابورس (خرید-فروش)	۱۶,۲۶۶,۸۳۳,۸۱۳	۱۹,۵۲۰,۱۸۸,۵۷۵	۲۳,۴۲۳,۲۲۶,۳۹۰
رشد ارزش معاملات فرابورس	-۳۰٪	۲۰٪	۲۰٪
سهم از بازار	۰,۷۶٪	۱,۰۶٪	۱,۴۱٪
کارمزد معاملات فرابورس	۱۴۲,۰۱۲	۲۳۷,۶۰۶	۳۷۹,۱۹۶
ارزش معاملات بورس کالا (خرید-فروش)	۲۲,۱۴۱,۵۲۰,۳۸۱	۶۹,۸۷۱,۶۳۹,۰۷۴	۱۳۵,۱۸۲,۲۲۲,۳۹۱
رشد ارزش معاملات بورس کالا	۲۱۶٪	۲۱۶٪	۱۰۸٪
سهم از بازار	۰,۰۵٪	۰,۵۵٪	۱,۰۵٪
کارمزد معاملات بورس کالا	۱۲,۳۰۲	۴۲۷,۰۲۱	۱,۶۹۳,۹۰۳
ارزش معاملات بورس انرژی (خرید-فروش)	۳,۶۸۵,۸۹۲,۹۲۹	۵,۱۶۰,۲۵۰,۱۰۱	۶,۷۰۸,۳۲۵,۱۳۱
رشد ارزش معاملات بورس انرژی	۴۰٪	۴۰٪	۳۰٪
سهم از بازار	۰,۰۰٪	۰,۵۰٪	۱,۰۰٪
کارمزد معاملات بورس انرژی	۰	۲۲,۱۹۶	۵۷,۷۱۰
درآمد کارمزد معاملات	۵۶۳,۳۸۷	۱,۴۲۶,۱۸۱	۳,۴۶۳,۰۶۴

بر اساس مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار از ابتدای مرداد ماه ۱۳۹۹، شرکت کارگزاری می‌بایستی ۳۰ درصد کارمزد معاملات خود را در صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه سرمایه‌گذاری نماید. این صندوق در سهام، اوراق درآمد ثابت و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌کند.

جدول ۸۳: پیش‌بینی سایر درآمدهای عملیاتی کارگزاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود سپرده	۱۸۳,۶۳۸	۲۶۵,۳۶۶	۳۱۸,۴۳۹
سود سرمایه‌گذاری در صندوق	۶,۳۹۵	۲۰,۰۱۴	۲۱,۷۶۳
جمع	۱۹۰,۰۳۳	۲۸۵,۳۸۰	۳۴۰,۲۰۲

درآمد کارمزد تسهیلات اعطایی برابر با نرخ تسهیلاتی است که کارگزاری از بانک به منظور اعطای اعتبار دریافت می‌کند. تورم مورد نظر برای حقوق و دستمزد معادل ۲۵ درصد در نظر گرفته شده و حقوق و دستمزد متناسب با تعداد افراد و تورم پیش‌بینی شده است.

هزینه بیمه سهم کارفرما و ذخیره پایان خدمات به ترتیب ۲۳ و ۱۰ درصد حقوق و مزایا در نظر گرفته شده است. همچنین کارمزدهای بانکی معادل ۱ درصد میزان تسهیلات لحاظ شده است.

هزینه اجاره و سایر هزینه‌ها مطابق با پیش‌بینی تورم از سوی صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی شده است.

هزینه خدمات و بازاریابی هر سال مطابق جدول زیر تعیین می‌شود. همچنین در حال حاضر معاملات افراد حقوقی سهم بیشتر درآمد کارگزاری را دارد اما با برنامه بازاریابی و استفاده از سامانه معاملاتی درسا، پیش‌بینی می‌شود سهم معاملات افراد



حقیقی به شکل زیر تغییر نماید. در نهایت ۲۵ درصد از درآمد حاصل از معاملات خرد سهم سامانه معاملاتی درسا می باشد که ابزار معامله گری در بورس بوده و امکانات وسیع دیگری از جمله سوشال تریدینگ و غیره برای مشتریان خود فراهم می نماید، خواهد شد.

جدول ۸۴: هزینه خدمات و بازاریابی

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
خدمات و بازاریابی	۳٪	۱۰٪	۱۰٪
سهم معاملات خرد کارگزاری	۲۰٪	۳۵٪	۴۵٪
هزینه معاملات درسا	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪

### شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان

پیش‌بینی عملکرد و برنامه های شرکت مشاور سرمایه گذاری طی ۳ سال آتی در ادامه تشریح می گردد. درآمد اصلی مشاور سرمایه گذاری، کارمزد ناشی از مدیریت صندوق ها و سبدها می باشد. کیان یکی از پرچمداران تحلیل روشمند در خصوص سرمایه گذاری در بازار سرمایه است. فلسفه کیان مبتنی بر اصول خدشه‌ناپذیر مدیریت پرتفو از جمله تنوع‌سازی و سرمایه‌گذاری مبتنی بر تحلیل است. فرآیند قابل اتکاء چیزی است که منافع بلندمدت را برای مشتریان ما به ارمغان خواهد آورد. این فرآیندها توسط تیم شناخته شده و معتبر کیان مدیریت می‌شوند. گزارشات تحلیل مجموعه کیان و بازدهی با کیفیت ناشی از مدیریت صحیح سرمایه گذاری متناسب با میزان پذیرش ریسک هر یک از مشتریان در کنار سیاست های مدیریت مشتری و تبلیغات هدف مند و شفاف و سرمایه گذاری در مجموعه کیان دیجیتال به عنوان بستری برای سرمایه‌گذاری آنلاین در صندوق‌های سهامی، طلا و درآمد ثابت کیان مناسب برای تمام افراد جامعه از جمله ابزارهای تحقق اهداف به منظور دارایی های تحت مدیریت در سال های آتی می باشد.

جدول ۸۵: پیش‌بینی صورت سود و زیان مشاور سرمایه‌گذاری (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲,۳۳۲,۱۳۰	۴,۰۲۱,۸۳۴	۶,۵۸۰,۰۷۰
هزینه‌های عملیاتی	(۵۰۷,۴۱۳)	(۷۶۰,۸۸۳)	(۱,۵۳۳,۶۴۱)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۸۲۴,۷۱۸	۳,۲۶۰,۹۵۰	۵,۰۴۶,۴۲۹
سود قبل از مالیات	۱,۸۲۴,۷۱۸	۳,۲۶۰,۹۵۰	۵,۰۴۶,۴۲۹
مالیات	(۳۰۹,۸۹۳)	(۵۹۲,۴۹۵)	(۹۸۴,۰۳۶)
سود خالص	۱,۵۱۴,۸۲۵	۲,۶۶۸,۴۵۶	۴,۰۶۲,۳۹۳
تقسیم سود (درصد)	۹۵	۹۵	۹۵
میزان تقسیم سود	۱,۴۳۹,۰۸۴	۲,۵۳۵,۰۳۳	۳,۸۵۹,۲۷۳

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸

درآمدهای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری در جدول زیر با جزئیات نشان داده شده است. درآمد حاصل از قراردادهای سیدگردانی شرکت به دو قسمت ثابت و متغیر تقسیم می‌شود. بخش ثابت معادل متوسط نیم درصد ارزش سبد و بخش متغیر آن معادل متوسط ۲۰ درصد بازدهی مازاد بر شاخص کل بورس می‌باشد.

درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها نیز بر اساس جدول بازدهی بازارها محاسبه شده و حجم صندوق‌ها در جدول فوق، برآوردی از حجم صندوق در طی سال می‌باشد.

جدول ۸۶: پیش‌بینی درآمد مشاور سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
حجم سبد	۵۱,۸۰۰,۰۰۰	۸۰,۲۹۰,۰۰۰	۱۲۴,۲۴۹,۵۰۰
کارمزد سیدگردانی (ثابت)	۰.۵ درصد	۰.۵	۰.۵
کارمزد سیدگردانی (متغیر)	۲۰ درصد	۲۰	۲۰
بازدهی مازاد بر شاخص کل بورس	۱۰ درصد	۱۰	۱۰
درآمد سیدگردانی	۱,۲۹۵,۰۰۰	۲,۰۰۷,۲۵۰	۳,۱۱۱,۲۳۸
حجم صندوق طلا	۹,۵۷۹,۱۱۳	۱۶,۸۵۹,۲۳۹	۲۹,۶۷۲,۲۶۱
کارمزد پذیرش رکن در صندوق سرمایه‌گذاری طلا	۰.۵ درصد	۰.۵	۰.۵
حجم صندوق سهام	۲۱,۹۹۱,۳۸۰	۷۰,۴۸۵,۷۳۰	۱۶۹,۸۱۳,۵۷۷
کارمزد پذیرش رکن در صندوق سرمایه‌گذاری سهام	۱ درصد	۱	۱
حجم صندوق درآمد ثابت	۸۲,۷۲۲,۱۸۳	۱۴۲,۳۲۹,۴۱۲	۲۴۱,۹۶۰,۰۰۰
کارمزد پذیرش رکن در صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت	۰.۵ درصد	۰.۵	۰.۵
درآمد مدیریت صندوق	۴۵۱,۹۸۴	۱,۰۹۳,۶۱۳	۲,۲۷۸,۵۴۹
درآمد مشاوره ادغام و تملیک	۰	۳۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰
جمع درآمد عملیاتی	۱,۷۴۶,۹۸۴	۳,۱۳۰,۸۶۳	۵,۴۶۹,۷۸۶

جدول ۸۷: پیش‌بینی سایر درآمدهای عملیاتی مشاور سرمایه‌گذاری (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود حاصل از فروش واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری	۱۰۰,۹۷۲	۱۴۰,۳۸۳	۲۴۵,۴۷۶
سود و زیان حاصل از فروش سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
سود تغییر ارزش صندوق سرمایه‌گذاری	۱۵۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰
سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی	۳۳,۱۷۳	۹۰,۵۸۸	۲۰۴,۸۰۸
جمع	۵۸۵,۱۳۶	۸۹۰,۹۷۱	۱,۱۱۰,۲۸۳



گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸



با توجه به برنامه های شرکت به منظور شناخت جامعه نسبت به خدمات و سرمایه گذاری متناسب با سطح ریسک در بازارهای مختلف به منظور کسب حداکثر بازدهی، در نظر دارد به شکل زیر در زمینه بازاریابی و تبلیغات اقدام نماید.

جدول ۸۸: درصد خدمات و بازاریابی

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نسبت به درآمد	۱۰٪	۵٪	۵٪

### گروه مالی گسترش سرمایه کیان

برنامه های شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان طی ۳ سال آتی در ادامه تشریح می گردد. درآمد عملیاتی شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان عمدتاً از پذیرش رکن بازارگردانی در صندوق های سرمایه گذاری مشترک و تعهدپذیره نویسی عرضه سهام و اوراق بدهی حاصل می شود. شرکت در حال حاضر بازارگردانی صندوق های سرمایه گذاری درآمد ثابت کیان و سرمایه گذاری طلای کیان را بر عهده دارد. که با توجه به برنامه های شرکت به منظور جذب منابع در صندوق های سرمایه گذاری متنوع که در بالا تشریح گردید. رکن بازارگردان به منظور افزایش نقدشوندگی صندوق ها نقش بسزایی دارد.

جدول ۸۹: پیش بینی صورت سود و زیان گروه مالی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۵۹۱،۱۲۰	۱،۰۴۰،۳۰۴	۱،۷۷۵،۵۵۷
هزینه های عملیاتی	(۱۷۰،۹۳)	(۲۱،۴۲۰)	(۲۶،۷۳۸)
سود (زیان) عملیاتی	۵۷۴،۰۲۶	۱،۰۱۸،۸۸۴	۱،۷۴۸،۸۱۹
سود قبل از مالیات	۵۷۴،۰۲۶	۱،۰۱۸،۸۸۴	۱،۷۴۸،۸۱۹
مالیات	(۴۵،۰۷۹)	(۱۱۰،۷۶۱)	(۲۰،۱۵۴۳)
سود خالص	۵۲۸،۹۴۸	۹۰۸،۱۲۳	۱،۵۲۷،۲۷۵
تقسیم سود (درصد)	۹۵	۹۵	۹۵
میزان تقسیم سود	۵۰۲،۵۰۰	۸۶۲،۷۱۸	۱،۴۴۹،۹۱۲

کارمزد تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی معادل متوسط یک درصد ارزش اوراق یا سهام منتشره در نظر گرفته شده است. همچنین شرکت از محل خرید و فروش صندوق ها یا اوراق که به منظور بازارگردانی انجام می شود، معادل ۳۰ صدم درصد ارزش دارایی مورد نظر درآمد کسب می کند.

۹۰: پیش بینی درآمد گروه مالی (مبالغ به میلیون ریال)

میلیون ریال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
تعداد قرارداد تعهد پذیره نویسی	۲	۳	۴
میانگین ارزش اوراق/سهام منتشره	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۲۰۰،۰۰۰	۱،۵۰۰،۰۰۰
درآمد تعهد پذیره نویسی	۲۰،۰۰۰	۳۶،۰۰۰	۶۰،۰۰۰
ارزش صندوق درآمد ثابت	۸۲،۷۳۳،۱۸۳	۱۳۲،۳۳۹،۴۱۲	۲۳۱،۸۶۰،۰۰۰
ارزش صندوق طلا	۹،۵۷۹،۱۱۳	۱۶،۸۵۹،۳۳۹	۲۹،۶۷۲،۲۶۱
بازدهی حاصل از خرید و فروش بازارگردان	٪۰،۳۰	٪۰،۳۰	٪۰،۳۰



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



میلیون ریال			
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۸۱۴,۸۹۷	۳۷۷,۵۶۶	۲۷۹,۹۰۷	درآمد بازارگردان حاصل از خرید و فروش
%۰,۴	%۰,۴	%۰,۴	نرخ کارمزد بازارگردانی
۸۶۱,۶۴۲	۵۰۴,۹۸۲	۲۴۸,۲۳۲	کارمزد بازارگردانی صندوق های ETF
درآمد سرمایه گذاری			
۲۷,۵۲۶	۱۲,۱۷۹	۳۵,۰۰۰	درآمد سود سهام
۱۱,۴۹۳	۹,۵۷۷	۷,۹۸۱	سود تضمین شده
۸۱۴,۸۹۷	۳۷۷,۵۶۶	۲۷۹,۹۰۷	سود فروش سرمایه گذاری
۸۸,۷۲۸	۷۶,۵۲۰	۷۰,۸۲۴	سود تغییر ارزش صندوق های سرمایه گذاری
۹۳۲,۶۴۳	۵۷۵,۸۴۲	۳۹۳,۷۱۲	درآمد سرمایه گذاری
۱,۷۷۵,۵۵۷	۱,۰۴۰,۳۰۴	۵۹۱,۱۲۰	جمع درآمد عملیاتی

### شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا

پیش بینی عملکرد و برنامه های شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا طی ۳ سال آتی در ادامه تشریح می گردد. درآمد عملیاتی شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا از محل فروش اشتراک سایت، فروش نرم افزارهای مالی، معاملات الگوریتمی و سامانه معاملاتی درسا می باشد. لذا با توجه به مجوز صادره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار مبنا بر موافقت با انتقال سهام این شرکت به گروه مالی کیان و هم افزایی ایجاد شده با پیوستن این شرکت به گروه به منظور تکمیل زنجیره ارزش در ارائه خدمات گسترده به مشتریان موجب بهبود عملکرد این شرکت در آینده خواهد گردید.

جدول ۹۱: پیش بینی صورت سود و زیان شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا (مبالغ به میلیون ریال)

شرح			
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۱,۳۶۳,۵۶۲	۷۲۹,۷۹۰	۴۴۴,۰۲۸	درآمد
(۱۷۲,۵۳۴)	(۱۳۸,۷۵۴)	(۱۰۹,۵۸۳)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱,۱۹۱,۰۲۸	۵۹۱,۰۳۵	۳۳۴,۴۴۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱۵۴,۸۳۴)	(۱۲۱,۹۶۴)	(۹۴,۴۱۴)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۶۰,۸۹۴	۴۵,۰۲۷	۳۹,۹۹۴	سایر درآمدهای (هزینه های) غیر عملیاتی
۱,۰۳۶,۱۹۳	۴۶۹,۰۷۱	۲۴۰,۰۳۰	سود قبل از مالیات
(۲۴۳,۸۲۵)	(۱۰۶,۰۱۱)	(۵۰,۰۰۹)	مالیات
۷۹۲,۳۶۸	۳۶۳,۰۶۰	۱۹۰,۰۲۱	سود خالص
۹۵	۹۵	۹۵	تقسیم سود (درصد)
۷۵۲,۷۵۰	۳۴۴,۹۰۷	۱۸۰,۵۲۰	میزان تقسیم سود

به منظور پیش بینی درآمد ناشی از معاملات الگوریتمی، که با افزایش حجم معاملات و تعداد سبدها یکی از مهمترین ابزارهای مدیران صندوق ها و سبدها به منظور مدیریت پرتفو و انجام معاملات دقیق و رعایت عدالت برای کلیه مشتریان می باشد و

روز به روز در حال گسترش بوده و غالباً از سوی صندوق های سرمایه گذاری و سبدهای اختصاصی انجام می شود، معادل ۲۵ درصد از کارمزد معاملات کارگزاری که توسط این سامانه انجام می شود، محاسبه گردیده است. گزارش سازمان بورس و اوراق

کیان

گروه مالی کیان  
۲۹۰۱۹۸



بهادار نشان می‌دهد، ارزش معاملات صندوق‌ها معادل ۱۵۸ درصد ارزش آنها است. با توجه به این که میزان ارزش کل سبدهای اختصاصی بازار در دست نیست، ارزش آن معادل ارزش صندوق‌ها در نظر گرفته شده است. همچنین میزان رشد صندوق‌ها و سبدها برای سال‌های آینده معادل رشد ۱۰ ساله آنها در نظر گرفته شده است.

جدول ۹۲: پیش‌بینی درآمد شرکت پردازش اطلاعات مالی مینا (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
تعداد اشتراک سایت	۷۸,۰۰۰	۹۳,۶۰۰	۱۱۲,۳۲۰
میانگین مبلغ اشتراک	۲۰۹	۲۶۶	۳۳۲
درآمد حاصل از اشتراک سایت	۱۶۲,۶۳۰	۲۴۸,۸۳۴	۳۷۳,۲۳۶
تعداد فروش نرم‌افزار	۵۴	۶۵	۷۸
میانگین درآمد هر نرم‌افزار	۲,۲۲۴	۲,۸۳۶	۳,۵۴۵
درآمد حاصل از فروش نرم‌افزار	۱۲۰,۰۹۶	۱۸۳,۳۴۷	۲۷۵,۶۲۰
حجم صندوقها و سبدهای سهامی	۱,۷۸۱,۱۶۳,۷۳۰	۳,۲۳۶,۱۹۶,۳۳۸	۵,۹۱۶,۳۳۸,۷۵۷
میزان معامله در سال	۱,۳۴۲,۳۷۹,۹۱۵	۱,۶۲۳,۰۹۸,۱۱۴	۲,۹۵۸,۱۱۹,۳۷۹
میزان معامله توسط الگوریتم	۴۵%	۵۰%	۵۵%
میزان معامله توسط الگوریتم	۶۰۴,۰۲۵,۹۶۲	۸۱۱,۵۴۹,۰۵۷	۱,۶۲۶,۹۶۵,۶۵۸
سهم کیان	۳۵%	۴۰%	۴۵%
سهم کیان	۲۱۱,۴۰۹,۰۸۷	۳۲۴,۶۱۹,۶۲۳	۷۳۲,۱۳۴,۵۴۶
درآمد حاصل از معاملات الگوریتمی	۹۸,۷۶۸	۱۵۱,۶۵۹	۳۳۲,۰۳۶
درآمد سامانه معاملاتی درسا	۲۲,۵۳۹	۱۰۰,۵۳۳	۳۱۱,۷۶۶
جمع درآمد عملیاتی	۴۰۴,۰۳۳	۶۸۴,۷۶۳	۱,۳۰۲,۶۶۸

شرکت پردازش اطلاعات مالی با تکیه بر نیروی انسانی مجرب و ماهر، می‌تواند خدمات خود را به بهترین نحو به مشتریان خود عرضه نمایند. تورم مورد نظر برای حقوق و دستمزد معادل ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.

### شرکت ستاره آسمان کیان

پیش‌بینی‌ها و برنامه‌های شرکت ستاره آسمان کیان طی ۳ سال آتی در ادامه تشریح می‌گردد. این شرکت در کنار سایر شرکت‌های مجموعه کیان دیجیتال که در ادامه تشریح می‌گردند، یکسال پس از تاسیس شرکت گروه مالی کیان اقدام به تاسیس و سرمایه‌گذاری در حوزه دیجیتال به منظور گسترش دامنه نفوذ در کلیه مناطق ایران و سهولت امکان دسترسی به خدمات برای کلیه افراد جامعه در سطوح مختلف اقدام گردید. تا ضمن ایجاد عدالت اجتماعی مبنی بر دسترسی آسان کلیه افراد جامعه به خدمات متنوع مالی به راحتی و طی مراحل ساده اقدام به سرمایه‌گذاری متناسب با میزان سطح ریسک و بازده مورد انتظار نمایند. در حقیقت مجموعه کیان به منظور گذر از سیستم سنتی فروش، مبنی بر ایجاد شعب در مناطق مختلف و ریسک‌ها و مشکلات مربوط به آن، به سیستم مدرن از همان ابتدای تاسیس استراتژی خود را به توسعه و ایجاد فناوری دیجیتال در حوزه مالی به منظور فروش و معرفی محصولات خود بنا نهاد.



جدول ۹۳: پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت ستاره آسمان کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۱۰۰,۰۸۳	۲۸۳,۶۰۷	۸۱۴,۰۹۲
هزینه‌های عملیاتی	(۶۴,۹۹۲)	(۳۱۸,۴۹۲)	(۳۱۱,۹۵۷)
سود (زیان) عملیاتی	۳۵,۰۹۱	۶۵,۱۱۶	۵۰۲,۱۳۵
سود قبل از مالیات	۳۵,۰۹۱	۶۵,۱۱۶	۵۰۲,۱۳۵
مالیات	(۸,۷۷۳)	(۱۶,۲۷۹)	(۱۲۵,۵۳۴)
سود خالص	۲۶,۳۱۸	۴۸,۸۳۷	۳۷۶,۶۰۱
تقسیم سود (درصد)	۱۰	۱۰	۹۵
میزان تقسیم سود	۲,۶۳۲	۲,۸۸۴	۳۵۷,۷۷۱

درآمدهای شرکت ستاره آسمان کیان از دو نرم افزار طراحی شده در زمینه صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری و احراز هویت است. با برنامه بازاریابی و تبلیغاتی که مجموعه در پیش گرفته، پیش‌بینی می‌شود بتواند سهم خود را سالانه یک تا دو درصد از بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام افزایش دهد. علاوه بر این مشتریان قدیم یا مشتریان جدیدی که در صندوق درآمد ثابت و سایر صندوق‌ها جذب شده‌اند به مرور به این پلتفرم منتقل خواهند شد.

جدول ۹۴: پیش‌بینی میزان معاملات نرم افزار خرید/فروش صندوق سرمایه‌گذاری (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سهم از بازار جدید	۱۳,۳۵۸,۷۲۸	۳۰,۵۷۷,۳۵۳	۷۳,۹۵۲,۹۸۴
سهم نرم افزار از سهم از بازار جدید	۲۰٪	۳۰٪	۵۰٪
سهم از مشتریان قدیمی	۸,۶۳۲,۶۵۲	۱۷,۷۹۶,۳۶۴	۵۷,۳۱۴,۲۵۶
سهم نرم افزار از مشتریان قدیمی	۳۰٪	۶۰٪	۷۰٪
ارزش معاملات صندوق سهامی در نرم افزار	۵,۲۶۱,۵۴۱	۳۴,۱۷۵,۹۴۷	۱۰۴,۰۷۸,۹۰۷
صندوق درآمد ثابت	۵۲,۳۳۶,۹۹۰	۱۴۲,۳۳۹,۴۱۲	۳۴۱,۹۶۰,۰۰۰
سهم از مشتریان قدیمی	۳۱,۳۹۶,۱۹۴	۱۰۰,۴۶۷,۸۲۰	۱۷۰,۷۹۵,۲۹۴
ارزش معاملات صندوق درآمد ثابت در نرم افزار	۱۹,۸۸۴,۲۵۶	۱۱۷,۲۱۲,۴۵۷	۳۴۰,۵۳۶,۷۰۶
صندوق طلا	۳,۱۱۵,۵۳۷	۴,۶۴۵,۸۷۰	۸,۵۹۸,۳۱۲
سهم نرم افزار از سهم از بازار جدید	۶,۴۶۳,۵۷۶	۱۲,۲۱۳,۳۶۹	۲۱,۰۷۴,۰۴۹
ارزش معاملات صندوق طلا در نرم افزار	۲,۵۶۲,۱۸۰	۹,۱۸۶,۳۷۰	۱۹,۰۵۰,۹۴۰

علاوه بر نرم‌افزار صدور/ابطال صندوق‌ها، نرم‌افزار دیگری به نام "نشان" پروسه احراز هویت اینترنتی را فراهم می‌کند. کاربران این نرم‌افزار مشتریان کارگزاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند. فرض شده است که ۱۰ میلیون مشتری فعال در بازار وجود دارد و ثابت خواهد ماند و سهم کارگزاری از این مشتریان متناسب با سهم از بازار کارگزاری از معاملات است.





در مورد تعداد احراز هویت مشتریان صندوق‌ها، میزان سرمایه‌گذاری به دست آمده در جدول فوق بر عدد ۵۰۰ میلیون ریال (میانگین سرمایه‌گذاری هر فرد) تقسیم شده است.  
درآمد نرم‌افزار از احراز هویت مشتریان کارگزاری و صندوق‌ها یک میلیون ریال و ثابت در نظر گرفته شده‌است.

جدول ۹۵: پیش‌بینی درآمد نرم افزار احراز هویت (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
تعداد مشتریان فعال بازار سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
سهم از بازار کارگزاری	۰.۹۲٪	۱.۳۲٪	۱.۸۴٪
تعداد مشتریان کارگزاری	۹۱,۷۴۵	۱۳۱,۷۴۵	۱۸۴,۲۴۵
میزان احراز هویت اینترنتی	۳۰٪	۴۰٪	۵۰٪
درآمد احراز هویت مشتریان کارگزاری	۷,۵۰۰	۱۶,۰۰۰	۲۶,۲۵۰
تعداد مشتریان صندوق‌ها	۲۷,۵۲۱	۶۸,۳۵۲	۲۰۸,۱۵۸
درآمد احراز هویت مشتریان صندوق‌ها	۲۷,۵۲۱	۶۸,۳۵۲	۲۰۸,۱۵۸

جدول ۹۶: پیش‌بینی درآمد شرکت ستاره آسمان کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرم افزار صدور و ابطال صندوق	۶۵,۰۶۳	۱۹۹,۲۵۵	۵۷۹,۶۸۴
نرم افزار احراز هویت	۲۵,۰۲۱	۸۴,۳۵۲	۲۳۴,۴۰۸
جمع درآمدها	۱۰۰,۰۸۳	۲۸۳,۶۰۷	۸۱۴,۰۹۲

همچنین تخمین زمان بهره‌برداری کامل، انتهای سال ۱۴۰۰ می‌باشد که متناسب با آن دارایی ایجاد شده مستهلک خواهد شد.

جدول ۹۷: پیش‌بینی هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت ستاره آسمان کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
هزینه‌های پرسنلی	۲۱۲,۸۷۴	۲۷۱,۴۱۴	۳۳۹,۲۶۸
استهلاک اثاثیه و منصوبات	۹,۶۰۰	۰	۰
هزینه یکارگیری سیستم ارتباط با مشتری	۵,۶۵۳	۷,۲۰۸	۹,۰۱۰
سایر	۲۵,۱۲۹	۳۲,۰۳۹	۴۰,۰۴۹
جمع	۲۵۳,۲۵۶	۳۱۰,۶۶۲	۳۸۸,۳۲۷

جدول ۹۸: پیش‌بینی دارایی ثابت مشهود و نامشهود شرکت ستاره آسمان کیان (مبالغ میلیون ریال)

بهای تمام شده انتهای دوره	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۴۶,۳۲۶	۵۵,۵۹۱	۶۶,۷۰۹
حق الامتیاز	۱,۰۱۹	۱,۰۱۹	۱,۰۱۹
نرم افزار	۳۵۴,۶۷۰	۷۶۵,۳۳۱	۱,۱۵۳,۶۵۸
دارایی در جریان تکمیل	۰	۰	۰
جمع هزینه‌های سرمایه‌ای	۵۰۲,۰۱۴	۸۲۱,۹۴۱	۱,۲۲۱,۳۸۶

هزینه‌های سرمایه‌ای	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۷,۷۲۱	۹,۲۶۵	۱۱,۱۱۸
نرم افزار	۴۵۴,۰۰۳	۳۱۰,۶۶۲	۳۸۸,۳۲۷
دارایی در جریان تکمیل	(۲۰۰,۷۳۷)	۰	۰
جمع هزینه‌های سرمایه‌ای	۲۶۰,۹۷۷	۳۱۹,۹۲۷	۳۹۹,۴۴۵

هزینه استهلاک	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۹,۲۶۵	۱۱,۱۱۸	۱۳,۳۳۲
نرم افزار	۲۲,۷۳۳	۱۵۳,۰۶۶	۲۳۰,۷۳۲
جمع هزینه‌های استهلاک	۳۱,۹۹۹	۱۶۴,۱۸۴	۲۴۴,۰۶۴

استهلاک انباشته	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۱۸,۲۰۶	۲۹,۳۳۴	۴۲,۶۶۶
نرم افزار	۲۲,۹۰۳	۱۷۵,۹۶۹	۴۰۶,۷۰۱
استهلاک انباشته	۴۱,۱۰۹	۲۰۵,۳۰۳	۴۴۹,۳۶۷

مانده پایان دوره	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۲۸,۱۲۰	۲۶,۲۶۷	۲۴,۰۴۳
حق الامتیاز	۱,۰۱۹	۱,۰۱۹	۱,۰۱۹
نرم افزار	۴۳۱,۷۶۷	۵۸۹,۳۶۲	۷۴۶,۹۵۷
مانده پایان دوره	۴۶۰,۹۰۶	۶۱۶,۶۴۸	۷۷۲,۰۲۰



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



### شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان

یکی دیگر از شرکت های مجموعه کیان دیجیتال، شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان می باشد که مطابق با توضیحات ذکر شده در فوق متناسب با استراتژی شرکت مبنی بر سرمایه گذاری در حوزه دیجیتال برای ارائه خدمات مالی و به منظور ارائه خدمات مالی نوین تاسیس و راه اندازی گردیده است. شرکت نوآوران پذیرش پیشرو شرکتی است که فعالیت آن در حوزه پرداخت الکترونیک می باشد. برای تخمین درآمد این شرکت میزان تراکنش های فروشگاه های برای سال های آتی بر اساس میانگین نرخ رشد سال های گذشته برآورده شده و سهم این شرکت از این بازار به شرح جدول زیر می باشد.

جدول ۹۹: پیش بینی صورت سود و زیان نوآوران پذیرش پیشرو کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۱۱,۷۵۹	۵۷,۱۰۱	۱۷۳,۳۰۰
هزینه های عملیاتی	(۳,۸۳۸)	(۲۵,۸۳۸)	(۳۸,۹۶۰)
سود (زیان) عملیاتی	۶,۹۲۱	۳۱,۲۵۳	۱۳۴,۳۴۰
سود قبل از مالیات	۶,۹۲۱	۳۱,۲۵۳	۱۳۴,۳۴۰
مالیات	(۱,۷۳۰)	(۷,۸۱۳)	(۳۳,۵۸۵)
سود خالص	۵,۱۹۰	۲۳,۴۴۰	۱۰۰,۷۵۵
تقسیم سود (درصد)	۰	۲۰	۵۰
میزان تقسیم سود	۰	۴,۶۸۸	۵۰,۳۷۸

جدول ۱۰۰: پیش بینی درآمد شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
مبلغ تراکنش از طریق کارتهای فروشگاه های	۴۱,۹۹۶,۴۳۳,۹۲۲	۵۰,۹۸۳,۱۷۲,۳۰۴	۶۱,۸۹۲,۹۶۶,۰۳۱
متوسط کارمزد به ازای هر ۱۰۰ هزار ریال تراکنش	۱۱۲	۱۱۲	۱۱۲
درآمد صنعت	۴۷,۰۳۶,۰۰۶	۵۷,۱۰۱,۱۵۳	۶۹,۳۲۰,۱۲۲
سهم از بازار کیان بیزنس	۰.۰۳%	۰.۱%	۰.۳%
درآمد	۱۱,۷۵۹	۵۷,۱۰۱	۱۷۳,۳۰۰

هزینه های عملیاتی شرکت به استثناء استهلاک با توجه به تورم رشد خواهد کرد. قاعدتا با توجه به این که شرکت در مرحله قبل از بهره برداری قرار دارد، هزینه های دیگری از قبیل هزینه پرسنلی، هزینه های سیستمی، بخشی از استهلاک اثاثه و منصوبات وجود دارد که به دارایی منتقل خواهد شد. همچنین تخمین زمان بهره برداری کامل، انتهای سال ۱۴۰۱ می باشد که متناسب با آن دارایی ایجاد شده مستهلک خواهد شد.



جدول ۱۰۱: پیش‌بینی هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان (مبالغ میلیون ریال)

تاریخ	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
هزینه‌های پرسنلی	۲۴.۷۹۴	۱۹.۸۳۵	۱۵.۵۵۷	
استهلاک	۰	۳۸۰	۳۱۷	
سایر	۱.۶۴۳	۱.۳۱۴	۱.۰۳۱	
جمع	۲۶.۴۳۶	۲۱.۵۲۹	۱۶.۹۰۵	

جدول ۱۰۲: پیش‌بینی دارایی ثابت مشهود و نامشهود شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان (مبالغ میلیون ریال)

تاریخ	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	بهای تمام شده انتهای دوره
اثاثه و منصوبات	۲.۲۸۲	۱.۹۰۲	۱.۵۸۵	
نرم افزار	۱۰۶.۵۹۵	۸۰.۱۵۹	۷۳	
دارایی در جریان تکمیل	۰	۰	۵۸.۵۵۶	
جمع هزینه‌های سرمایه‌ای	۱۰۸.۸۷۸	۸۲.۰۶۱	۶۰.۲۱۵	

تاریخ	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	هزینه‌های سرمایه‌ای
اثاثه و منصوبات	۳۸۰	۳۱۷	۲۶۴	
نرم افزار	۲۶.۴۳۶	۸۰.۰۸۶	۰	
دارایی در جریان تکمیل	۰	(۵۸.۵۵۶)	۱۶.۹۰۵	
جمع هزینه‌های سرمایه‌ای	۲۶.۸۱۷	۲۱.۸۴۶	۱۷.۱۶۹	

تاریخ	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	هزینه استهلاک
اثاثه و منصوبات	۰	۱۹۰	۱۲۷	
نرم افزار	۲۱.۳۱۹	۱۶.۰۳۲	۰	
جمع هزینه‌های استهلاک	۲۱.۳۱۹	۱۶.۲۲۲	۱۲۷	

تاریخ	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	استهلاک انباشته
اثاثه و منصوبات	۱.۲۲۹	۱.۲۲۹	۱.۰۳۹	
نرم افزار	۳۷.۴۲۴	۱۶.۱۰۵	۷۳	
جمع هزینه‌های استهلاک	۳۸.۶۵۳	۱۷.۳۳۴	۱.۱۱۲	

تاریخ	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	مانده پایان دوره
اثاثه و منصوبات	۱.۰۵۳	۶۷۳	۵۴۶	



مانده پایان دوره	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرم افزار	۰	۶۴,۰۵۴	۶۹,۱۷۱
دارایی در جریان تکمیل	۵۸,۵۵۶	۰	۰
مانده پایان دوره	۵۹,۱۰۲	۶۴,۷۲۷	۷۰,۲۲۴

### شرکت نوآوری فروش کیان

یکی دیگر از شرکت های مجموعه کیان دیجیتال، شرکت نوآوری فروش کیان می باشد که مطابق با توضیحات ذکر شده در فوق متناسب با استراتژی شرکت مبنی بر سرمایه گذاری در حوزه دیجیتال برای ارائه خدمات مالی و به منظور ارائه خدمات مالی نوین تاسیس و راه اندازی گردیده است. شرکت نوآوری فروش شرکتی است که فعالیت آن در حوزه مدیریت ارتباطات مشتری در زمینه خدمات مالی می باشد که مورد استفاده نهادهای مالی قرار خواهد گرفت. برنامه این شرکت ارائه خدمات به شرکت های کارگزاری توسعه معاملات کیان و مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان می باشد. درآمد این شرکت یک از درصد از درآمد ارائه خدمات شرکت های مذکور لحاظ شده است. در حقیقت کلیه شرکت های حوزه دیجیتال گروه در راستای استراتژی گروه مبنی بر فروش محصولات و ارائه خدمات با کیفیت و در دسترس به مشتریان طراحی و تاسیس گردیده اند.

جدول ۱۰۳: پیش بینی صورت سود و زیان نوآوری فروش کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲۳,۱۰۵	۴۵,۶۷۰	۸۹,۳۳۹
هزینه های عملیاتی	(۶,۲۵۶)	(۳۷,۱۴۶)	(۵۲,۹۳۷)
سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۸۴۹	۸,۵۲۴	۳۶,۴۰۲
سود قبل از مالیات	۱۶,۸۴۹	۸,۵۲۴	۳۶,۴۰۲
مالیات	(۴,۳۱۲)	(۲,۱۳۱)	(۹,۱۰۰)
سود خالص	۱۲,۵۳۷	۶,۳۹۳	۲۷,۳۰۱
تقسیم سود (درصد)	۱۰	۱۰	۵۰
میزان تقسیم سود	۱,۲۶۴	۶۳۹	۱۳,۶۵۱

جدول ۱۰۴: پیش بینی درآمد شرکت نوآوری فروش کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد ارائه خدمات کارگزاری	۵۶۳,۴۸۷	۱,۳۳۶,۱۸۱	۳,۴۶۴,۰۶۴
درآمد ارائه خدمات مشاور	۱,۷۴۶,۹۸۴	۳,۱۳۰,۸۶۳	۵,۴۶۹,۷۸۶
جمع	۲,۳۱۰,۴۷۱	۴,۵۶۷,۰۴۴	۸,۹۳۳,۸۵۱
سهم نوآوری از ارائه خدمات کارگزاری و مشاور	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
درآمد	۲۳,۱۰۵	۴۵,۶۷۰	۸۹,۳۳۹



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



قاعداً با توجه به این که شرکت در مرحله قبل از بهره‌برداری قرار دارد، هزینه‌های دیگری از قبیل هزینه پرسنلی، هزینه‌های سیستمی، بخشی از استهلاک اثاثه و منصوبات وجود دارد که به دارایی منتقل خواهد شد. همچنین تخمین زمان بهره‌برداری کامل، انتهای سال ۱۴۰۰ می‌باشد که متناسب با آن دارایی ایجاد شده مستهلک خواهد شد.

جدول ۱۰۵: پیش‌بینی هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت نوآوری فروش کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
هزینه‌های پرسنلی	۳۰.۵۳۱	۳۸.۹۲۷	۴۸.۶۵۹
استهلاک	۷۷۱	۰	۰
سایر	۲.۸۸۱	۳.۶۷۴	۴.۵۹۲
جمع	۳۴.۱۸۳	۴۲.۶۰۱	۵۲.۲۵۲

جدول ۱۰۶: پیش‌بینی دارایی ثابت مشهود و نامشهود شرکت نوآوری فروش کیان (مبالغ میلیون ریال)

بهای تمام شده انتهای دوره	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۳.۸۵۳	۴.۶۲۳	۵.۵۲۸
نرم افزار	۸۲.۶۹۷	۱۲۵.۳۹۸	۱۷۸.۵۵۰
جمع هزینه‌های سرمایه‌ای	۸۶.۵۵۰	۱۲۹.۹۲۱	۱۸۴.۰۹۸

هزینه‌های سرمایه‌ای	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۶۴۲	۷۷۱	۹۲۵
نرم افزار	۸۲.۶۹۷	۴۲.۶۰۱	۵۲.۲۵۲
دارایی در جریان تکمیل	(۴۸.۵۱۴)	۰	۰
جمع هزینه‌های سرمایه‌ای	۳۴.۸۲۵	۴۲.۳۷۲	۵۴.۱۷۶

هزینه استهلاک	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۷۷۱	۹۲۵	۱.۱۱۰
نرم افزار	۰	۲۵.۰۶۰	۳۵.۷۱۰
جمع هزینه‌های استهلاک	۷۷۱	۲۵.۹۸۴	۳۶.۸۲۰

استهلاک انباشته	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۱.۶۴۶	۲.۵۷۰	۳.۶۸۰
نرم افزار	۰	۲۵.۰۶۰	۶۰.۷۷۰
جمع هزینه‌های استهلاک	۱.۶۴۶	۲۷.۶۳۰	۶۴.۴۵۰



مانده پایان دوره	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اثاثه و منصوبات	۲,۲۰۷	۲,۰۵۳	۱,۸۶۸
نرم افزار	۸۲,۶۹۷	۱۰۰,۲۳۹	۱۱۷,۷۸۰
مانده پایان دوره	۸۴,۹۰۴	۱۰۲,۲۹۱	۱۱۹,۶۴۸

### شرکت طلوع سرمایه کیان

شرکت طلوع سرمایه کیان یک شرکت سرمایه‌گذاری است که در شرکت‌های فین‌تک و فناوری نوین سرمایه‌گذاری کرده است که این شرکت‌ها عمدتاً در حوزه ابزارهای دیجیتال در بازار سرمایه و بانک فعالیت می‌کنند. به تدریج با عملیاتی شدن نرم‌افزارهای مربوطه و ارائه خدمات به شرکت‌های گروه، انتظار می‌رود این شرکت در آینده از سود تقسیمی شرکت‌های زیرمجموعه منتفع شود.

جدول ۱۰۷: پیش‌بینی صورت سود و زیان طلوع سرمایه کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۳۳,۸۹۴	۷۰,۲۰۹	۳۲۱,۶۵۰
هزینه‌های عملیاتی	(۳۹,۸۰۵)	(۳۹,۹۲۶)	(۵۲,۲۷۳)
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۰۸۹	۳۰,۲۸۲	۳۶۸,۳۷۷
سود قبل از مالیات	۱۴,۰۸۹	۳۰,۲۸۲	۳۶۸,۳۷۷
مالیات	۰	۰	۰
سود خالص	۱۴,۰۸۹	۳۰,۲۸۲	۳۶۸,۳۷۷
تقسیم سود (درصد)	۱۰	۱۰	۹۵
میزان تقسیم سود	۱,۴۰۹	۳,۰۲۸	۳۴۹,۸۶۳

جدول ۱۰۸: پیش‌بینی درآمد طلوع سرمایه کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سود تقسیمی شرکت‌های زیر مجموعه	۳,۸۹۴	۱۰,۲۰۹	۴۲۴,۷۶۴
ارائه خدمات مشاوره فنی و بازاریابی	۴۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۰
جمع	۴۳,۸۹۴	۷۰,۲۰۹	۴۲۴,۷۶۴

در پیش‌بینی سود و زیان شرکت‌های ستاره آسمان کیان، نوآوران پذیرش پیشرو کیان و نوآوری فروش کیان میزان سود تقسیمی هر شرکت پیش‌بینی شده که درآمد شرکت طلوع سرمایه کیان است. آخرین وضعیت نرم افزارهای در حال توسعه مجموعه کیان دیجیتال و هزینه‌های انجام شده تا پایان سال ۱۳۹۹ و برنامه بهره برداری و منابع مورد نیاز به منظور تکمیل آنها به شرح جدول ذیل می باشد.

کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



(مبالغ میلیون ریال)

نام تجاری نرم افزار	شرکت	کاربرد	مخارج اثباته تا پایان سال ۱۳۹۹	منابع مورد نیاز برای تکمیل	زمان بهره برداری
کیان دیجیتال - نشان	شرکت ستاره آسمان کیان	بستری برای مدیریت جامع و یکپارچه مالی برای کاربران فراهم می آورد. با راه اندازی این نرم افزار ، سرمایه های خرد جذب بازار سرمایه خواهند شد.	۲۰۰.۷۴۷	۲۵۳.۲۵۶	پایان سال ۱۴۰۰
کیان بیزینس	شرکت نوآوران پذیرش پیشرو کیان	راشه کلیه خدمات مربوط به پذیرندگی کسب و کارها، عقد قرارداد با کسب و کارها جهت ارائه خدمات فروش و واسطه گری بین کسب و کارها و ارائه دهندگان خدمات مالی از طریق ایجاد شبکه اتصال بین اپلیکیشن های پرداخت موبایل و پذیرندگان می باشد.	۴۱.۶۵۲	۳۸.۴۳۴	پایان سال ۱۴۰۱
کیان CRM - سایا	شرکت نوآوری فروش کیان	مدیریت مشتری در زمینه خدمات مالی	۴۸.۵۱۴	۳۴.۱۸۳	پایان سال ۱۴۰۰

شایان ذکر است نرم افزارهای فوق به منظور ارائه خدمات متنوع همواره در حال بهبود و توسعه خواهد بود و منابع اولیه به منظور تکمیل از محل منابع شرکت گروه مالی کیان ناشی از درآمد حاصل از عملیات شرکت تامین و در سال های آتی از محل درآمد ناشی از هر یک از نرم افزارها تامین خواهد شد.

### شرکت واسپاری کیان

شرکت واسپاری کیان در زمینه لیزینگ خودرو و مسکن خدمات ارائه خواهد داد. مجوز این شرکت صادر شده و به مرور در سال ۱۴۰۰ فعالیت خود را با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال آغاز خواهد کرد.

جدول ۱۰۹: پیش بینی صورت سود و زیان واسپاری کیان (مبالغ میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد خدمات لیزینگ	۳۴.۰۳۷	۲۶۲.۲۲۲	۵۳۵.۱۸۷
سود سرمایه گذاری ها	۹.۸۹۰	۱۸.۸۵۴	۲۵.۵۰۳
جمع درآمد عملیاتی	۵۳.۹۲۷	۲۸۱.۰۷۶	۵۶۰.۶۹۰
هزینه حقوق و دستمزد و مزایا	(۳۱.۲۳۱)	(۸۷.۷۳۱)	(۱۴۶.۳۹۶)
هزینه استهلاک	(۴۴۶)	(۱.۷۳۲)	(۳.۲۱۱)
هزینه اجاره	(۴.۶۶۷)	(۸.۷۵۰)	(۱۰.۵۰۰)
هزینه مالی	-	(۵۰.۰۰۰)	(۵۸.۸۰۰)
سایر هزینه ها	(۷.۴۱۸)	(۲۲.۹۴۷)	(۱۰۶.۳۱۳)
هزینه های عملیاتی	(۴۳.۷۶۳)	(۱۷۱.۱۵۹)	(۳۲۵.۲۲۰)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰.۱۶۵	۱۰۹.۹۱۷	۲۳۵.۴۷۰



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سایر درآمدهای (هزینه های) غیرعملیاتی	۰	۰	۰
سود قبل از مالیات	۱۰,۱۶۵	۱۰,۹۹۱۷	۲۳۵,۴۷۰
مالیات	(۶۹)	(۲۲,۷۶۶)	(۵۲,۴۹۲)
سود خالص	۱۰,۰۹۶	۸۷,۱۵۱	۱۸۲,۹۷۸
تقسیم سود (درصد)	۱۰	۵۰	۹۵
میزان تقسیم سود	۱,۰۱۰	۴۳,۵۷۵	۱۷۳,۸۳۰

شرکت از طریق منابع داخلی و دریافت تسهیلات و یا انتشار اوراق، منابع لازم را به منظور اعطای تسهیلات فراهم می‌کند. در طی ۳ سال آینده شرکت یکبار افزایش سرمایه خواهد داد و از سال آینده متناسب با وضعیت مالی خود اقدام به دریافت تسهیلات و یا انتشار اوراق با هزینه مالی ۲۰ درصد خواهد کرد.

شرکت واسپاری کیان با منابعی که در اختیار دارد، به هر شخص واجد شرایط در سال اول ۳,۰۰۰ میلیون ریال تسهیلات دو ساله، اقساط سه ماهه و با بهره ۲۱ درصد اعطا خواهد کرد. میزان تسهیلات اعطایی در سال‌های آتی متناسب با تورم تغییر خواهد کرد. علاوه بر منابع فوق، شرکت از بازگشت تسهیلات اعطا شده منابعی را تأمین می‌کند.

با در نظر گرفتن ملاحظات فوق، صورت جریان وجه نقد شرکت برای پنج سال آتی به شرح جدول ذیل پیش‌بینی شده است.

جدول ۱۱۰: پیش‌بینی صورت جریان وجه نقد (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فعالیت‌های عملیاتی			
نقد حاصل از عملیات	۱,۴۳۲,۵۹۲	۱,۵۸۷,۴۴۲	۲,۹۲۶,۱۸۶
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	۰	(۶,۱۶۴)	(۴۷,۶۳۳)
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۱,۴۳۲,۵۹۲	۱,۵۸۱,۲۷۸	۲,۸۷۸,۵۵۳
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری			
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۴۱۸,۷۹۵)	(۳۵۳,۱۵۹)	(۸,۷۹۱)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۴۱۸,۷۹۵)	(۳۵۳,۱۵۹)	(۸,۷۹۱)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	۱,۰۱۳,۷۹۷	۱,۲۲۸,۱۱۹	۲,۸۶۹,۷۶۲
فعالیت‌های تأمین مالی			
وجه حاصل از افزایش سرمایه یا تعهد شده	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
سود سهام پرداختی	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	(۲,۲۳۵,۷۶۸)	(۳,۸۵۰,۰۷۷)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	(۱,۰۰۰,۰۰۰)	(۱,۲۳۵,۷۶۸)	(۲,۸۵۰,۰۷۷)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد طی سال	۱۳,۷۹۷	۲,۳۵۱	۱۹,۶۸۵
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۷,۹۴۳	۲۱,۷۴۰	۲۴,۰۹۱
مانده وجه نقد در پایان سال	۲۱,۷۴۰	۲۴,۰۹۱	۴۳,۷۷۵



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



### ۳-۴- نقدینگی و منابع سرمایه‌ای

صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده گروه طی ۳ سال اخیر به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۱۱: صورت جریان وجوه نقد گروه (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به			شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
<b>جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی</b>			
۲۷۱,۶۱۴	۹۰۶,۶۴۷	۲,۰۲۶,۲۲۹	نقد حاصل از عملیات
-	(۳۷,۱۴۷)	(۱۲۰,۱۳۶)	پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۲۷۱,۶۱۴	۸۷۹,۵۰۰	۱,۹۰۶,۰۹۳	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
<b>جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>			
۲۳,۵۵۱	۱۰,۰۰۰	۸,۶۰۰	دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود
(۵,۹۸۸)	(۳۶,۲۷۲)	(۱۰۴,۳۵۰)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود
(۹۰,۴۶۸)	(۱۱۹,۸۱۸)	(۱۶۳,۲۳۴)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود
۲۶,۸۶۰	۴۳,۷۷۸	۹۱,۵۶۵	دریافت‌های نقدی حاصل از استرداد تسهیلات اعطایی به دیگران
(۲۶,۰۴۵)	(۱۰۲,۳۱۳)	(۱۶۷,۴۱۹)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۴۴۵,۵۶۹	۷۷۷,۱۸۸	۱,۷۳۸,۶۷۴	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
<b>جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی</b>			
۴,۱۸۱,۳۷۳	۱۰,۹۷۲,۱۰۰	۱۷,۴۷۱,۶۳۰	دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات
(۴۳۰,۸۳۳)	(۱۰,۹۴۰,۱۰۰)	(۱۶,۷۶۴,۶۸۰)	پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات
(۴۶,۳۳۲)	(۵۲,۸۱۵)	(۹۱,۱۳۸)	پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات
(۱۰۹,۹۹۸)	(۳۸۹,۹۹۰)	(۸۸۰,۰۰۰)	پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام به مالکان اصلی شرکت
(۲۸۳,۳۳۰)	(۵۱۰,۸۰۶)	(۲۶۴,۱۸۸)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی
۱۶۲,۲۳۹	۲۶۶,۳۸۳	۱,۴۷۴,۴۸۷	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۱۲۶,۲۷۱	۲۹۹,۰۱۳	۵۶۵,۳۸۱	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۰	(۱۶)	۲۱۶	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۲۸۸,۵۱۰	۵۶۵,۳۸۱	۲,۰۴۰,۰۸۴	مانده موجودی نقد در پایان سال
-	۲۹,۹۸۸	-	معاملات غیرنقدی



صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده شرکت طی ۳ سال اخیر به شرح جدول ذیل می باشد:  
جدول ۱۱۲: صورت جریان وجوه نقد شرکت اصلی (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی حسابرسی شده منتهی به			شرح
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی			
۱۱۲,۳۳۵	۲۹۰,۰۶۲	۹۳۷,۱۶۹	نقد حاصل از عملیات
۰	۰	-	پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱۱۲,۳۳۵	۲۹۰,۰۶۲	۹۳۷,۱۶۹	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری			
(۱,۱۵۳)	(۳,۴۰۸)	(۵۲,۶۵۰)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود
(۳۳)	(۵)	(۲۶۹)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود
(۱,۱۷۷)	(۳,۴۱۳)	(۵۲,۹۲۰)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری
۱۱۱,۰۵۸	۴۸۶,۶۴۹	۸۸۴,۲۵۰	جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی			
(۱۰۹,۹۹۸)	(۴۸۹,۹۹۰)	(۸۸۰,۰۰۰)	پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام
(۱۰۹,۹۹۸)	(۴۸۹,۹۹۰)	(۸۸۰,۰۰۰)	جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی
۱,۰۶۰	(۳,۳۳۱)	۴,۲۵۰	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۵,۶۵۷	۶,۷۱۷	۳,۳۶۵	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۰	(۱۱)	۳۲۸	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۶,۷۱۷	۳,۳۶۵	۷,۹۴۳	مانده موجودی نقد در پایان سال



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



## ۳-۵- نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی می‌تواند مبنایی برای ارزیابی وضعیت شرکت و روند تغییرات هریک از نسبت‌ها در شرکت باشد این روند برای ۴ سال مالی اخیر به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۳: نسبت‌های مالی

تجزیل نسبت‌ها	سال مالی حسابرسی شده			شرح
	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	
این نسبت‌ها به ارزیابی وضعیت نقدینگی شرکت برای پرداخت بدهی‌های جاری اشاره دارد با توجه به اینکه این نسبت‌ها توانایی شرکت را در زمینه پرداخت کوتاه‌مدت می‌سنجند. انحصار و موسساتی که به شرکت‌ها وام کوتاه‌مدت می‌دهند توجه ویژه‌ای به آن دارند.	۱۴۹	۲۶	۱۲۵	نسبت‌های نقدینگی (توان مالی کوتاه مدت)
	۳۳۱	۲۰۱۲	۳۷۳۵	نسبت گردش نقدی
این نسبت‌ها بیانگر استفاده از بدهی‌ها جهت افزایش بازده سود سهامداران می‌باشد به طور کلی اعتباردهندگان ترجیح می‌دهند نسبت بدهی کم باشد زیرا آن را ایمنی بیشتر تلقی میکنند. نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام وضع طلبکاران را در مقابل صاحبان سهام نشان می‌دهد که هر یک تا چه اندازه در واحد تجاری سرمایه‌گذاری کرده‌اند.	۰.۰۱	۰.۰۳	۰.۰۱	نسبت‌های اهرمی (بدهی)
	۰.۰۱	۰.۰۴	۰.۰۱	نسبت بدهی / کل دارایی‌ها
	۰.۹۹	۰.۹۷	۰.۹۹	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
این نسبت‌ها میزان استفاده از دارایی‌های شرکت در راستای فعالیت و سودآوری شرکت را نشان می‌دهند.	۰.۱۵	۰.۳۷	۰.۴۹	نسبت مالکانه
	۰.۱۵	۰.۱۴	۰.۱۴	نسبت بدهی / کل دارایی‌ها
	۳	۰.۲۰	۰.۴۹	نسبت سود عملیاتی / سود عملیاتی
این نسبت‌ها میزان استفاده از دارایی‌های شرکت در راستای فعالیت و سودآوری شرکت را نشان می‌دهند.	۰.۱۱	۰.۳۴	۰.۴۷	نسبت‌های سودآوری
	۰.۱۱	۰.۲۵	۰.۴۷	نسبت سود عملیاتی / سود خالص
بازده سرمایه‌گذاری (درصد)				بازده سرمایه‌گذاری بلند مدت به جمع دارایی‌ها
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)				بازده حقوق صاحبان سهام بلند مدت به جمع دارایی‌ها



## ۳-۶- وضعیت مالیاتی شرکت طی دو سال گذشته

خلاصه وضعیت مالیاتی شرکت در دوره مالی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۴: وضعیت مالیاتی (مبالغ به میلیون ریال)

نحوه تشخیص	۱۳۹۹/۱۲/۳۰									
	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	ماده پرداختی	ماده برداشتی	قلمی برداشتی	قلمی تشخیصی	ابرازی	درآمد (زیان) مشمول مالیات ابرازی	سود (زیان) ابرازی	سال مالی	
رسیدگی شده	-	-	-	-	۰	-	(۱۵,۳۳۱)	۴۵,۰۲۶	۱۳۹۵	
رسیدگی شده	-	-	-	-	۲,۴۲۵	-	(۳۰,۵۵۲)	۱۳۹,۸۲۵	۱۳۹۶	
رسیدگی شده	-	-	-	-	۹۵۰	-	(۵۱,۰۱۹)	۵۵۵,۶۷۱	۱۳۹۷	
در حال رسیدگی	-	-	-	-	-	-	(۳۱,۶۲۱)	۱,۰۰۰,۸۴۵	۱۳۹۸	
رسیدگی نشده	-	-	-	-	-	-	(۱۲۹,۸۳۳)	۴,۹۸۸,۷۶۸	۱۳۹۹	

بر اساس برگ تشخیص صادره در خصوص سال مالی ۱۳۹۵ سازمان امور مالیاتی زیان ابرازی شرکت را تایید ننموده و کل درآمد شرکت را معاف از مالیات تشخیص داده و بر اساس آن مالیات صفر را تشخیص داده که نسبت به برگه تشخیص صادره توسط سازمان امور مالیاتی و عدم قبول زیان ابرازی اعتراض گردیده و پرونده در حال رسیدگی است. برای سال های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ برگ تشخیص صادر شده و زیان ابرازی مورد قبول واقع نشده و مالیات جمعاً به مبلغ ۳,۳۷۵ میلیون ریال مطالبه شده است که شرکت نسبت به آنها اعتراض نموده و پرونده های مربوطه در حال رسیدگی می باشد. برای سال ۱۳۹۸ نیز دفاتر شرکت در حال رسیدگی می باشد و تاکنون برگ تشخیص توسط سازمان امور مالیاتی صادر نگردیده است. در خصوص سال مالی ۱۳۹۹ نیز با توجه به عدم وجود درآمد مشمول مالیات، ذخیره مالیات بر درآمد در حساب‌ها منظور نشده است.

## ۳-۷- اشخاص وابسته

## ۳-۷-۱- معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته در سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل است:



جدول ۱۵: معاملات با اشخاص وابسته (مبالغ به میلیون ریال)

تسهیم هزینه	تأمین نقدینگی	خرید خدمات	مشمول ماده ۱۳۹	نوع وابستگی	نام شرکت	شرح
۱,۴۸۵	-	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان	فرعی
۷,۰۶۹	-	۱۸,۳۴۶	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان	فرعی
۵,۷۳۴	۳۲۸,۰۰۰	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت طلوع سرمایه کیان	فرعی
۷,۳۱۴	-	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان	فرعی
-	۱۹,۷۴۵	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت کانی کاو کیان	فرعی
-	۳۴	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت سازه سرمایه کیان	فرعی
-	۱۷	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت کانی سرمایه کیان	فرعی
-	۱۵	-	*	عضو مشترک هیئت مدیره	شرکت پترو سرمایه کیان	فرعی
۳۱,۶۰۳	۳۴۷,۸۰۰	۱۸,۳۴۶		جمع		

همچنین مانده حساب‌های نهایی اشخاص وابسته شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول ذیل است:

جدول ۱۱۶: مانده حساب‌های نهایی اشخاص وابسته (مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰		حساب‌های دریاختی غیر تجاری	حساب‌های پرداختی غیر تجاری	نام شرکت	شرح
	خالص	طلب				
۲,۳۵۷	-	۱,۹۳۷	-	-	شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان	فرعی
-	۸۸۱	-	۳۹۹	-	شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان	فرعی
-	۱۷۸,۷۱۶	-	۳۴۰,۹۳۳	-	شرکت طلوع سرمایه کیان	فرعی
-	-	-	۳۱۶	-	شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان	فرعی
-	-	-	۱۹,۷۴۵	-	شرکت کانی کاو کیان	فرعی
-	-	-	۳۴	-	شرکت سازه سرمایه کیان	فرعی



تاریخ	خالص طلب	تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		حساب های پرداختی غیر تجاری	حساب های پرداختی غیر تجاری	نام شرکت	شرح
		خالص	طلب				
-	-	-	۱۷	-	۱۷	شرکت کانی سرمایه کیان	فرعی
-	-	-	۱۵	-	۱۵	شرکت پترو سرمایه کیان	فرعی
۲,۳۵۷	۱۳۹,۵۹۷	۱,۹۳۷	۴۶۱,۳۳۹	۱,۹۳۷	۴۶۱,۳۳۹	جمع	



گروه مالی کیان  
۴۹-۱۹۸



## ۸-۳- فهرست دارندگان اطلاعات نهانی

دارندگان اطلاعات نهانی شرکت گروه مالی کیان بر اساس نامه شماره ۱۱۱۱۷۴/ک/۱۴۰۰ و مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۶ ارسالی به شرکت بورس اوراق بهادار تهران به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۱۷: دارندگان اطلاعات نهانی

نام و نام خانوادگی	سمت
آقای حافظ کمال هدایت	رئیس هیات‌مدیره
آقای سیدناصر شجره	نایب رئیس هیات‌مدیره
آقای مجید زمانی	مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره
آقای احمد فیاض بخش	عضو هیات‌مدیره
آقای علی نوریان	عضو هیات‌مدیره
آقای ابراهیم عابدینی	عضو هیات‌مدیره
آقای فرهاد مرتضوی نژاد	عضو هیات‌مدیره
مسعود ملک پور	معاونت مالی گروه
مونا حاجی علی اصغر	قائم مقام مدیر عامل
هنگامه نصراله زاده برزی	حسابدار ارشد
محمدرضا نریمانی زمان آبادی	مدیر حقوقی



گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸





**۴- پذیرش در بورس عرضه سهام****۴-۱- فرآیند پذیرش****۴-۱-۱- اقدامات انجام شده****۴-۱-۲- شرایط پذیرش**

درخواست پذیرش سهام شرکت گروه مالی کیان طی نامه شماره ۱۳۹۹/ک/۱۱۱۱۹۱ مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۱۶ به شرکت بورس اوراق بهادار تهران ارائه گردید. بر اساس مدارک و مستندات تسلیمی جهت طرح موضوع در هیات محترم پذیرش بورس اوراق بهادار تهران در جلسه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۳ منتج به موافقت با پذیرش سهام این شرکت در بازار دوم بورس گردید. مضافاً هیات محترم پذیرش مقرر نمود اقدامات زیر قبل از درج نام شرکت در نرخ های بازار دوم بورس انجام شود.

**۴-۱-۳- احراز شرایط پذیرش**

شرایط هیات پذیرش، نحوه احراز آنها و اقدامات صورت گرفته توسط شرکت به شرح ذیل می باشد.

**الف: اقدامات قبل از درج نماد شرکت در فهرست نرخ های بورس اوراق بهادار تهران**

- ۱- گواهی ثبت به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ و به بورس تهران ارائه شود.  
پاسخ: بر اساس مجوز شماره ۱۲۲/۳۳۵۶۶ مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۴ سازمان بورس و اوراق بهادار شرکت به عنوان نهاد مالی شرکت مادر (هلدینگ) با شماره ۱۱۷۵۷ نزد سازمان ثبت گردید و مدارک مربوطه به بورس تهران ارائه گردید.
- ۲- نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان ناشر ثبت گردد.  
پاسخ: بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۳ و همچنین مجوز شماره ۱۲۲/۸۶۱۳ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۸ سازمان بورس و اوراق بهادار، شخصیت حقوقی شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۲ به سهامی عام تبدیل گردید. با احراز کلیه شرایط پذیرش شرکت با شماره ۱۱۷۵۷ در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۰ به عنوان شرکت سهامی عام نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردید.
- ۳- جزییات ترکیب درآمدی شرکت به تفکیک حوزه های مختلف درآمدی و جایگاه شرکت در مقایسه با رقبا به تفصیل در امید نامه افشا شود.  
پاسخ: جزییات ترکیب درآمدی شرکت به تفکیک تشریح گردید و در صفحه ۱۰۹ و ۱۱۰ امیدنامه ارائه شده است. وضعیت شرکت در مقایسه با سایر رقبا مورد تحلیل و ارزیابی قرار گرفت و در صفحه ۱۱۰ الی ۱۱۴ امیدنامه ذکر گردید.
- ۴- شفاف سازی لازم در خصوص لایه های مختلف سهامداری شرکت، نحوه مدیریت ریسک خروج سهامداران فعلی و مدیریت ریسک از دست دادن منابع انسانی متخصص در امیدنامه انجام شود.  
پاسخ: اطلاعات ساختار سهامداری گروه کیان، تاریخچه توافقات، اقدامات انجام شده از زمان تاسیس، نحوه مدیریت ریسک خروج سهامداران فعلی و مدیریت ریسک سرمایه های انسانی شرکت به صورت مبسوط در صفحات ۱۹ و



- ۲۰ امیدنامه تشریح گردیده است. همچنین استراتژی شرکت در خصوص جذب نیروهای متخصص و ماندگاری افراد ارایه شده است.
- ۵- جزییات برنامه های شرکت در خصوص شرکت های فرعی، به ویژه آن دسته از شرکت هایی که با عدم تحقق اهداف روبرو بوده اند، با تاکید بر نگاه ایجاد و تداوم فعالیت در امید نامه افشا شود.
- پاسخ: موضوع فعالیت و سوابق هر یک از شرکت های فرعی در صفحات ۲۱ الی ۳۳ و جزییات برنامه هر یک از شرکت های زیرمجموعه، به منظور تکمیل زنجیره ارزش گروه به تفصیل در صفحات ۱۲۸ الی ۱۵۲ امیدنامه تشریح گردیده است.
- ۶- شفاف سازی لازم در خصوص سابقه سوخت مطالبات شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان، برنامه های شرکت در خصوص مدیریت مطالبات شرکت کارگزاری و نحوه تخصیص اعتبارات و تخفیف کارمزد به مشتریان کارگزاری در امیدنامه انجام شود.
- پاسخ: نحوه مدیریت اعتبارات و تخفیف کارمزد مطابق با ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار و سابقه کاهش ارزش مطالبات شرکت کارگزاری در صفحات ۲۲ و ۲۳ امیدنامه تشریح گردیده است.
- ۷- هدف از ورود شرکت به بورس و برنامه های شرکت در خصوص شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان به تفصیل در امید نامه افشا شود.
- پاسخ: باتوجه به ارزش ها و اصول مجموعه مبنی بر شفافیت مالی، ارایه خدمات مالی بر پایه بی قید و شرط درستکاری، حفظ تمامیت و سلامت اطلاعات و نقش بورس به عنوان مهمترین ابزار برای ارایه این اصول در کنار سایر اهداف مشترک با شرکت های دیگر که در صفحه ۱۰۸ امیدنامه ذکر شده است؛ از جمله اهداف شرکت برای ورود به بورس می باشد. برنامه مدنظر در خصوص شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان در صفحات ۱۴۰ و ۱۴۱ امیدنامه تشریح شده است.
- ۸- برنامه های شرکت در حوزه دیجیتال و نرم افزارهای مربوطه با تاکید بر ذکر جزییات مربوط به منابع مورد نیاز، قابلیت بازیافت منابع و ... در امیدنامه افشا شود.
- پاسخ: برنامه های شرکت در خصوص شرکت های فعال در حوزه دیجیتال و همچنین منابع مورد نیاز به تفکیک در صفحات ۱۴۲ الی ۱۵۱ امیدنامه تشریح گردیده است.
- ۹- شفاف سازی لازم در خصوص دارایی های تحت مدیریت شرکت از قبیل صندوق های سرمایه گذاری، قراردادهای سبدگردانی و ... با تاکید بر تعهدات مربوطه، حجم تعهدات و کفایت سرمایه و ... در امید نامه ارایه شود.
- پاسخ: منابع تحت مدیریت در طبقات مختلف دارایی ها طی دو سال گذشته، ترکیب صندوق های سرمایه گذاری، قراردادهای سبدگردانی و تعهدات مربوطه در صفحه ۲۴ و ۲۵ امیدنامه ذکر شده است. وضعیت کفایت سرمایه هر یک از شرکت ها بر اساس آخرین صورت های مالی حسابرسی شده در صفحات ۲۲، ۲۴ و ۲۶ ارایه گردیده است.
- ۱۰- صورت های مالی حسابرسی شده میان دوره ای شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به بورس تهران ارایه و امیدنامه بر این اساس بروز رسانی گردد.



- پاسخ: آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت و زیرمجموعه‌ها برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ به شرکت بورس تهران ارایه و امیدنامه بر اساس آن به‌روز رسانی گردید.
- ۱۱- جزییات مفروضات مربوط به پیش بینی صورت‌های مالی سال‌های آتی شرکت شامل حوزه‌های مختلف درآمدی، تحلیل چشم انداز بازار سرمایه، تداوم سودآوری با منابع پایدار، نقش تورم و رشد واقعی، تغییرات حقوق صاحبان سهام و ... همراه با ارایه تحلیل سناریو در این خصوص در امیدنامه افشا شود، به نحوی که آثار آن در عملکرد شش ماهه اول سال ۱۳۹۹ شرکت مشهود باشد.
- پاسخ: مفروضات کلی مرتبط با فعالیت شرکت و شرکت‌های زیر مجموعه و همچنین مفروضات مختص موضوع فعالیت هر یک از شرکت با جزییات در ابتدای پیش بینی عملکرد هر یک از شرکت‌ها به تفصیل در امیدنامه در صفحات ۱۳۰ الی ۱۵۲ تشریح گردیده‌است. تحلیل چشم انداز بازار در صفحات ۶۴ الی ۶۶ امیدنامه ذکر شده‌است. تغییرات حقوق صاحبان سهام و تحلیل حساسیت به ترتیب در صفحات ۱۲۸ الی ۱۲۹ و ۱۳۵ امیدنامه ذکر شده است.
- ۱۲- جزییات برنامه‌های شرکت در خصوص افزایش سرمایه در امیدنامه افشا و از شرکت و سهامداران تعهدی مبنی بر انجام افزایش سرمایه تا سه برابر سرمایه فعلی ظرف یک سال آینده اخذ شود.
- پاسخ: برنامه‌های شرکت در خصوص افزایش سرمایه در صورت جریان وجوه نقد به تفصیل در صفحه ۱۵۲ امیدنامه تشریح گردیده‌است. همچنین طبق مصوبه مجمع فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۱۸ مرحله اول افزایش سرمایه از ۱۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰۰ میلیارد ریال انجام شد و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۰ ثبت گردید. تعهدنامه افزایش سرمایه به موجب نامه‌های شماره ۱۴۰۰/ک/۱۷۱۰۲۱ و ۱۴۰۰/ک/۱۸۱۰۳۷ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۳ ارایه شده از طرف سهامداران عمده به شرکت بورس تهران ارایه گردید.
- ۱۳- از شرکت و سهامداران آن تعهدی مبنی بر عدم استمرار روابط خاص فیما بین و رعایت ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت پس از عرضه اولیه سهام اخذ شود.
- پاسخ: تعهدات مربوط به عدم استمرار روابط خاص فیما بین و رعایت ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت پس از عرضه اولیه سهام طی نامه‌های شماره ۱۳۹۹/ک/۱۷۱۰۲۴ مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۰۳ و شماره ۱۳۹۹/ک/۱۱۱۵۱۳ مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۰ به شرکت بورس ارایه گردید.
- ۱۴- استعلام از نهادهای نظارتی در خصوص سهامداران، اعضای هیات مدیره و مدیران شرکت توسط بورس تهران انجام شود.
- پاسخ: لیست کلیه سهامداران نهایی، اعضای هیات مدیره و مدیران شرکت جهت استعلام از مراجع نظارتی به شرکت بورس ارسال گردید.
- ۱۵- از سهامداران شرکت تعهدی مبنی بر عرضه ۱۵ درصد از سهام شرکت در روز عرضه اولیه (۱۲ درصد به عموم و ۳ درصد سهمیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری) و ۱۰ درصد دیگر ظرف مدت حداکثر ۳ ماه پس از تاریخ عرضه اولیه با هماهنگی بورس اوراق بهادار تهران اخذ شود.

پاسخ: تعهدات مربوط به درصد عرضه اولیه طی نامه های شماره ۱۴۰۰/ک/۱۷۱۰۲۰ و ۱۴۰۰/ک/۱۸۱۰۳۶ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۳ توسط سهامداران عمده به شرکت بورس اوراق بهادار تهران تسلیم گردید.

## ۲-۴- نکات قابل توجه در زمان درج

### ۱-۲-۴- سیستم مالی و گزارشگری شرکت

- طی نامه شماره ۱۵۱۸/م/ع/ز د مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۰ حسابرس شرکت قید نموده است که:
- سیستم‌های کنترل داخلی استقرار یافته در شرکت از جنبه رعایت حقوق و منافع سهامداران به صورت یکسان، در حد قابل قبول بوده است.
  - شرکت از سیستم اطلاعات حسابداری مطلوب و متناسب با حجم فعالیت خود برخوردار است.

### ۲-۲-۴- تعهدات و بدهی‌های احتمالی

بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ تعهدات و بدهی‌های احتمالی شرکت به شرح ذیل می‌باشد.

طبق توافقنامه مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۲، شرکت متعهد به پرداخت ۲۵٪ باقیمانده وجه خرید سهام شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنای ۲۵ میلیارد ریال می‌باشد که دو سال پس از تاریخ توافقنامه و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۲ تسویه خواهد شد.

### ۳-۲-۴- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت

شرکت گروه مالی کیان فاقد هرگونه دعای حقوقی له یا علیه شرکت می‌باشد.

### ۴-۲-۴- رویدادهای مهم بعد از تاریخ صورت وضعیت مالی تا تاریخ تهیه امیدنامه

در فاصله زمانی بین تاریخ صورت وضعیت مالی و تهیه این امیدنامه رویداد بااهمیتی که مستلزم افشا و یا انعکاس در صورت‌های مالی باشد رخ نداده است.

### ۵-۲-۴- نکات مهم گزارش حسابرس و بازرس قانونی شرکت

صورت‌های مالی تلفیقی گروه و شرکت گروه مالی کیان (سهامی خاص) شامل صورت وضعیت‌های مالی به تاریخ پایان اسفندماه ۱۳۹۹ و صورت‌های سود و زیان، تغییرات در حقوق مالکانه و جریان وجوه نقد برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹، همراه با یادداشت‌های توضیحی ۱ تا ۲۸ توسط موسسه حسابرسی بیات رایان حسابرسی شده است. به نظر این موسسه، صورت‌های مالی یادشده در بالا، وضعیت مالی گروه و شرکت گروه مالی کیان (سهامی خاص) در تاریخ ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی گروه و شرکت اصلی را برای سال منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.



## تاکید بر مطلب خاص

بند ۵: همانطور که در یادداشت توضیحی ۲۸ صورت‌های مالی منعکس گردیده، ذخیره مالیات بردرآمد گروه برای سال مالی ۱۳۹۸ و سال مالی مورد گزارش بر اساس درآمد مشمول مالیات ابرازی محاسبه و در حساب‌ها منظور شده و در مورد شرکت نیز با توجه به نبود درآمد مشمول مالیات ابرازی برای سال مالی ۱۳۹۸ و سال مالی مورد گزارش ذخیره‌ای از این بابت در حساب‌ها منظور نشده است. تعیین بدهی مالیات بر درآمد قطعی گروه و شرکت برای سال‌های فوق‌الذکر موکول به رسیدگی و صدور برگ‌های مالیات قطعی توسط مقامات مالیاتی می‌باشد.

پاسخ: باتوجه به اینکه در شرکت کلیه درآمدها به موجب قوانین مالیاتی معاف از مالیات بوده و مشمول مالیات نمی‌باشد و رسیدگی‌های قبلی مالیاتی نیز موید این موضوع هست، لذا ذخیره‌ای از این بابت در حساب‌ها منظور نشده‌است. همچنین در هریک از شرکت‌های زیرمجموعه نیز بر اساس سوابق مالیاتی و معافیت‌های مالیاتی اقدام به اخذ ذخیره مکفی گردیده‌است. بند ۶: دارایی‌های نامشهود گروه به شرح یادداشت توضیحی ۱۵ صورت‌های مالی شامل مبلغ ۳۵۷ میلیارد ریال مخارج انجام شده برای نرم‌افزارهای کاربردی در جریان تکمیل می‌باشد که هدف آن‌ها، ایجاد زیرساخت‌های نرم‌افزاری جهت ارائه خدمات به کسب و کارها و کاربران و انجام عملیات مالی آنها و مدیریت پرداخت‌ها می‌باشد. طبق برآوردهای بعمل آمده توسط مدیریت گروه، مخارج انجام شده فوق از محل درآمدهای آتی مربوطه بازیافت خواهد شد. در این خصوص قابلیت بازیافت مخارج انجام شده به مبلغ فوق منوط به تکمیل به بهره‌برداری رسیدن و در نتیجه درآمدزایی نرم‌افزارهای کاربردی طبق پیش‌بینی‌های مدیریت گروه می‌باشد.

پاسخ: باتوجه به اینکه نرم‌افزارهای فوق در راستای مأموریت و کسب و کار اصلی گروه کیان ایجاد و توسعه یافته و مطابق با طرح کسب و کار هر یک از پروژه‌ها عمدتاً در سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری می‌رسند. همچنین طبق برنامه و پیش‌بینی‌های انجام شده برای هریک از نرم‌افزار که در امیدنامه نیز به تفکیک تشریح شده، نرم‌افزارهای تولیدی در راستای تسریع و تسهیل ارائه خدمات مدیریت دارایی به سرمایه‌گذاران در کلیه نقاط کشور و بدون نیاز به مراجعه حضوری تولید و توسعه یافته‌اند.

## گزارش در مورد سایر وظایف بازرس قانونی

بند ۸: مفاد ماده ۳۸ اساسنامه در خصوص برگزاری جلسات هیات مدیره حداقل یکبار در هر ماه، رعایت نگردیده‌است. پاسخ: جلسات هیات مدیره طبق جدول زمانبندی هر ماه برگزار می‌گردد، صرفاً به دلیل عدم وجود موضوع تصویبی در برخی از ماه‌ها صورت جلسه برای آن ماه تهیه نگردیده بود که از ابتدای سال ۱۴۰۰ این فرایند اصلاح گردید.

## گزارش در مورد سایر مسئولیت‌های قانونی و مقرراتی حسابرس

بند ۱۱-۱۰: مفاد بند ۲ ماده ۷ دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان در خصوص حداقل ۷۰٪ از دارایی‌های شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه یا واحدهای سرمایه‌گذاری دارای حق



رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری دیگر بطوریکه در شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌پذیر، به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل خود نفوذ قابل ملاحظه یافته و یا کنترل آنها را بدست آورد، رعایت نگردیده است. پاسخ: باتوجه به برنامه‌های توسعه ای شرکت که در امیدنامه نیز تشریح گردیده است از جمله تاسیس شرکت واسپاری کیان، بیمه کیان و همچنین اقدام به افزایش سرمایه در شرکت‌های زیرمجموعه در راستای قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت‌های دستورالعمل فوق تا پایان سال ۱۴۰۰ رعایت می‌گردد.

بند ۲-۱۱: مفاد ماده ۱۱ و بندهای الف، ب، ج و د ماده ۱۳ دستورالعمل تاسیس و فعالیت گروه خدمات بازار سرمایه در خصوص اختصاص حداقل ۸۰ درصد از دارایی‌های شرکت گروه خدمات بازار سرمایه به سرمایه‌گذاری در نهادهای مالی، عضویت اعضا حقیقی و یا نماینده حقیقی اعضا حقوقی هیات مدیره شرکت گروه خدمات بازار سرمایه می‌توانند حداکثر در دو شرکت سرمایه‌پذیر در گروه بعنوان عضو هیات مدیره انتخاب شوند و یا در هر شرکت سرمایه‌پذیر تنها یک عضو هیات‌مدیره می‌تواند از اعضا هیات مدیره گروه خدمات بازار سرمایه انتخاب شود و یا مدیرعامل هر شرکت سرمایه‌پذیر نمی‌تواند در هیچ یک از شرکت‌های دیگر عضو گروه خدمات بازار سرمایه و شرکت‌های سرمایه‌پذیر عضو هیات مدیره باشد، رعایت نگردیده است. پاسخ: باتوجه به اینکه شرکت از گروه خدمات بازار سرمایه به گروه مالی تغییر پیدا کرده است، لذا موضوعیت اختصاص حداقل ۸۰ درصد از دارایی‌های شرکت به سرمایه‌گذاری در نهادهای مالی از بین رفته است. در خصوص ترکیب هیات مدیره باتوجه به اینکه فرایند تایید صلاحیت اعضا هیات مدیره نهادهای مالی طولانی و مقررات خاص مربوط به خود را دارد و با توجه به تعدد شرکت‌های زیرمجموعه این فرایند در حال تکمیل و انجام می‌باشد.

### ۳-۴- عرضة سهام شرکت در بورس

#### ۱-۳-۴- مشاور پذیرش

طبق قرارداد شماره ۱۰۳/۴۲۶۶۴ مورخ ۱۳۹۸/۰۷/۱۴ شرکت کارگزاری بانک ملی ایران (سهامی خاص) به عنوان مشاور جهت آماده سازی شرکت جهت ورود به بورس برای پذیرش و درج سهام در نظر گرفته شده است.

#### ۲-۳-۴- تعهدات سهامداران عمده

به منظور پذیرش و عرضه سهام شرکت گروه مالی کیان در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران، سهامداران عمده شرکت متعهد می‌شوند ۱۵ درصد سهام شرکت را در روز عرضه اولیه (۱۲ درصد به عموم سرمایه‌گذاران و ۳ درصد به صندوق‌های سرمایه‌گذاری) و ۱۰ درصد دیگر از سهام شرکت را نیز ظرف مدت حداکثر ۳ ماه پس از تاریخ عرضه اولیه به هماهنگی بورس اوراق بهادار تهران عرضه نمایند.



## ۱-۳-۴- تایید امیدنامه

صحت مطالب آورده شده در امیدنامه و تطبیق آن با اطلاعات صورت های مالی شرکت، مورد تایید شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) به عنوان متقاضی پذیرش و شرکت کارگزاری بانک ملی ایران (سهامی خاص) به عنوان مشاور پذیرش می باشد.


شرکت کارگزاری بانک ملی ایران (سهامی خاص)

مصباح الدین جعفری ندوشن  
مدیر عامل و عضو هیات مدیره



شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام)

مجید زمانی  
مدیر عامل و عضو هیات مدیره



کیان

گروه مالی کیان  
۴۹۰۱۹۸



Handwritten signatures in blue ink at the bottom left of the page.

تاریخ: ۱۳۰۰/۰۷/۱۰  
شماره: ۱۴۰۰/۳۱۳۶  
پیوست: -



شرکت کارگزاری بانک ملی ایران (سهامی خاص)

## جناب آقای گودرزی سرپرست محترم شرکت بورس اوراق بهادار تهران

با سلام و احترام؛

به پیوست امیدنامه نهایی شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام)، متقاضی پذیرش و درج در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران، به حضور ارسال می‌شود. مفاد این امیدنامه در انطباق با ماده بیست و یک مکرر یک و ماده بیست و یک مکرر دو دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران، توسط این شرکت به عنوان مشاور پذیرش شرکت مذکور، مورد بررسی قرار گرفته و تأیید می‌شود.

همچنین شرکت کارگزاری بانک ملی ایران (سهامی خاص) تصدیق می‌نماید که کلیه مقررات قانونی پذیرش در خصوص امیدنامه شرکت مذکور، منطبق با دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران رعایت شده است.

علی م مردای  
رئیس هیئت مدیره

حسام‌الدین جعفری ندوشن  
مدیرعامل و عضو هیئت مدیره

