

## نگاهی بر عرضه اولیه شرکت تامین سرمایه نوین " تنوین "

### تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت تامین سرمایه نوین در سال ۸۷ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و در تهران به ثبت رسید. در همان سال نام شرکت در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شد. در حال حاضر شرکت تامین سرمایه نوین جزء واحدهای تجاری وابسته گروه شرکت بانک اقتصاد نوین می باشد. موضوع فعالیت شرکت عبارت است از پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه یا اشخاص حقوقی واجد شرایط. از فعالیت های فرعی شرکت می توان به ارائه مشاوره در زمینه هایی از قبیل روش بهینه و زمان بندی تامین مالی و همچنین مبالغ مورد نیاز، روش و پیشنهاد زمان بندی عرضه اوراق بهادار، ارزش گذاری اوراق بهادار، فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن، امور سرمایه گذاری و..... اشاره نمود.

### سرمایه و ترکیب سهامداران

شرکت در سال ۸۷ با سرمایه اولیه ۱۰۰۰ میلیارد ریال تاسیس شدو پس از افزایش سرمایه در مراحل مختلف در حال حاضر سرمایه شرکت مبلغ ۷۰۰۰ میلیارد ریال می باشد. جدول زیر ترکیب سهامداران شرکت را در تاریخ ۹۷/۰۸/۰۵ نشان می دهد.

ترکیب سهامداران شرکت تامین سرمایه نوین مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵		
نام سهامداران	تعداد سهام	درصد سهام
بانک اقتصاد نوین	۲,۴۱۰,۸۰۰,۰۰۰	۳۴,۴۴
خدمات مالی و اعتباری راه اقتصاد نوین	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰
سرمایه صنایع بهشهر	۶۹۶,۵۰۰,۰۰۰	۹,۹۵
تامین آتیه درخشان نوین	۵۶۹,۱۰۰,۰۰۰	۸,۱۳
سرمایه گذاری غدیر	۵۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۸
سرمایه گذاری ساختمان ایران	۵۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۸
مؤسسه اعتباری ملل	۵۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۸
لیزینگ بانک اقتصاد نوین	۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۶
سرمایه گذاری رهروان دوراندیش	۲۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۴
سرمایه گذاری ساختمان نوین	۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲
بنیاد فرهنگی مضلی نژاد	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
سایر سهامداران	۳۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۰,۴۸
جمع	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس تا کنون به شرح جدول زیر می باشد:

تغییرات سرمایه‌ای شرکت - ارقام به میلیون ریال				
سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	آخرین سرمایه	تاریخ ثبت	مبلغ افزایش سرمایه
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۷/۰۱	مطالبات و آورده نقدی
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۰/۰۲	مطالبات و آورده نقدی
۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۶/۲۳	مطالبات و آورده نقدی
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۵/۱۶	مطالبات و آورده نقدی
۵,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۸/۰۵	مطالبات و آورده نقدی

### شرکت های تامین سرمایه در ایران

طبق قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، شرکت تامین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه گذاران فعالیت می کند و می تواند فعالیت های کارگزاری، معامله گری، بازارگردانی، مشاوره، سبذگردانی، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و فعالیت های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان انجام دهد. در حال حاضر در کشور ۹ شرکت تامین سرمایه به شرح جدول زیر در حال فعالیت هستند:

شرکت های تامین سرمایه		
ردیف	نام شرکت	تاریخ اخذ مجوز
۱	نوبین	۱۳۸۷
۲	امین	۱۳۸۷
۳	بانک ملت	۱۳۸۹
۴	امید	۱۳۹۰
۵	سپهر	۱۳۹۰
۶	لوتوس پاریسین	۱۳۹۰
۷	تمن	۱۳۹۰
۸	کاردان	۱۳۹۲
۹	بانک مسکن	۱۳۹۴

سرمایه این شرکت ها مجموعاً ۳۸,۲۰۰ میلیارد ریال می باشد. از آنجا که تامین سرمایه ها با پذیرش یکی از مهم ترین رکن های تامین مالی در بازار سرمایه فعالیت می کنند، کفایت سرمایه این شرکت ها از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است. در حال حاضر تامین سرمایه نوین با سرمایه ۷۰۰۰ میلیارد ریال بالاترین سرمایه بین شرکت های تامین سرمایه را داراست.

سرمایه شرکت های تامین سرمایه در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵			
ردیف	نام شرکت	سرمایه (میلیارد ریال)	سهم از کل (درصد)
۱	نوین	۷,۰۰۰	۱۸,۳۲٪
۲	امین	۳,۵۰۰	۹,۱۶٪
۳	بانک ملت	۴,۰۰۰	۱۰,۴۷٪
۴	امید	۶,۰۰۰	۱۵,۷۱٪
۵	سپهر	۴,۰۰۰	۱۰,۴۷٪
۶	لوتوس پارسیان	۵,۰۰۰	۱۳,۰۹٪
۷	تمش	۳,۷۰۰	۹,۶۹٪
۸	کاردان	۲,۰۰۰	۵,۲۴٪
۹	بانک مسکن	۳,۰۰۰	۷,۸۵٪
	جمع کل	۳۸,۲۰۰	۱۰۰٪

جدول زیر ارزش تامین مالی انجام شده طی ۳ سال اخیر را به تفکیک بازارهای اولیه، ثانویه و همچنین نهادهای مالی بر اساس گزارش های آماری سازمان بورس و اوراق بهادار نشان می دهد:

ارزش تامین مالی انجام شده در سال های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶ - ارقام به میلیون ریال				
نوع بازار	عنوان	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
بازار اولیه و ثانویه	تأسیس شرکت های سهامی عام	۳,۷۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
	افزایش سرمایه شرکت های سهامی عام (مجوزهای ارائه شده)	۳۱۱,۲۶۲,۰۰۰	۲۲۶,۱۷۳,۰۰۰	۱۷۳,۷۰۴,۰۰۰
	انتشار انواع ابزارهای تامین مالی	۱۴۸,۰۱۴,۰۰۰	۲۹۲,۳۸۰,۰۰۰	۶۴۸,۷۷۵,۰۰۰
	عرضه اولیه سهام شرکت ها در بورس و فرابورس	۱۰,۴۰۸,۰۰۰	۳,۵۹۳,۰۰۰	۵,۱۹۵,۰۰۰
	جمع تامین مالی بازار اولیه و ثانویه	۴۷۳,۳۸۴,۰۰۰	۵۲۷,۶۴۶,۰۰۰	۸۲۸,۵۲۴,۰۰۰
نهادهای مالی	سایر نهادهای مالی	۴,۳۳۹,۰۰۰	۱۰,۰۹۵,۰۰۰	۱۰,۵۷۱,۰۰۰
	جمع تامین مالی نهادهای مالی	۴,۳۳۹,۰۰۰	۱۰,۰۹۵,۰۰۰	۱۰,۵۷۱,۰۰۰
	جمع کل	۴۷۷,۷۱۳,۰۰۰	۵۳۷,۷۴۱,۰۰۰	۸۳۹,۰۹۵,۰۰۰

همچنین اوراق بدهی منتشر شده در سال های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶ بر اساس آمار منتشره سازمان بورس و اوراق بهادار به شرح جدول زیر می باشد:

ارزش اوراق بدهی منتشر شده از سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶ - ارقام به میلیون ریال			
۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	شرح
۱۵۴,۶۷۰,۰۰۰	۸۰,۶۶۲,۵۰۰	۶۴,۶۱۱,۰۷۷	حجم اوراق مشارکت، اجاره، مرابحه، منفعت، سفارش ساخت، رهنی و اوراق سلف موازی استاندارد

### مزیت شرکت های تامین سرمایه

از جمله مزایای شرکت های تامین سرمایه می توان به موارد زیر اشاره نمود:

تسهیل تشکیل سرمایه، افزایش نقد شوندگی بازار، افزایش کارایی اطلاعاتی بازار مالی، کاهش هزینه سرمایه برای شرکت ها، کمک به جهانی شدن بازارهای مالی از طریق توسعه فعالیت های بین المللی، کمک به گسترش بخش خصوصی جهت حضور در بخش های اقتصادی کشور و کمک به بنگاههای اقتصادی مختلف جهت استفاده از پتانسیل های بازار سرمایه

### صورت های مالی شرکت در ۳ سال گذشته و ۹ ماهه ابتدایی سال ۹۷

در ادامه به بررسی صورت های مالی شرکت طی ۳ سال اخیر و همچنین دوره ۹ ماهه ابتدایی سال ۹۷ پرداخته می شود.

## ترازنامه

۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	شرح
حسابرسی نشده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	دارایی‌ها
					دارایی‌های جاری:
۷۳,۰۸۶	۲۰,۵۳۹	۵۶,۹۶۲	۲,۸۷۷,۹۲۸	۱,۹۳۵,۶۹۹	موجودی نقد
۱۲,۱۵۰,۷۶۸	۱۲,۳۱۱,۹۷۷	۱۰,۵۱۹,۶۰۷	۵,۵۲۸,۴۲۶	۷,۵۸۷,۳۴۸	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۸۷۹,۸۷۸	۸۵۶,۷۰۰	۵۷۵,۹۸۵	۳۹۶,۵۱۶	۲۳۹,۱۶۹	دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری
۴,۳۷۷	۴,۲۰۲	۲,۰۰۱	۲,۷۶۵	۱,۸۵۰	پیش‌پرداخت‌ها
۱۳,۱۰۸,۱۲۹	۱۳,۰۹۳,۴۰۹	۱۱,۱۵۶,۵۵۷	۸,۷۹۵,۷۱۵	۹,۷۷۳,۸۶۶	جمع دارایی‌ها قبل از وجوه بانکداری اختصاصی
۳۷,۸۲۴,۳۵۴	۳۴,۲۰۰,۰۲۵	۳۹,۳۱۱,۵۷۸	۳۰,۱۳۶,۵۵۴	۱۹,۹۱۰,۳۱۵	سرمایه‌گذاری متعلق به مشتریان بانکداری اختصاصی
<b>۵۰,۹۳۲,۴۸۳</b>	<b>۴۷,۲۹۳,۴۳۴</b>	<b>۵۰,۴۶۸,۱۳۴</b>	<b>۳۸,۹۳۲,۲۶۹</b>	<b>۲۹,۶۸۴,۱۸۱</b>	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
					دارایی‌های غیرجاری:
۲۰,۶۳۸	۱۹,۶۵۷	۱۹,۵۳۷	۱۲,۳۷۱		دریافتی‌های بلندمدت
۲۶۲,۰۵۹	۲۶۲,۱۰۴	۲۶۲,۱۰۴	۲۸۱,۳۳۶	۲۸۹,۸۴۵	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲۸۶	۲۸۶	۲۸۶	۲۸۶	۱۸۳	دارایی‌های نامشهود
۳۱۳,۳۰۲	۳۱۳,۵۸۹	۳۱۶,۶۴۰	۳۲۲,۷۷۳	۳۴۰,۵۲۱	دارایی‌های ثابت مشهود
۲۸,۶۸۱	۲۸,۶۸۳	۴۰,۳۹۸	۴۰,۵۰۹	۲۰,۳۹۰	سایر دارایی‌ها
<b>۶۴۴,۹۶۷</b>	<b>۶۴۵,۳۱۹</b>	<b>۶۴۰,۰۷۵</b>	<b>۶۶۴,۹۷۵</b>	<b>۶۷۱,۰۴۰</b>	<b>جمع دارایی‌های غیرجاری</b>
<b>۵۱,۵۷۷,۴۵۰</b>	<b>۴۷,۹۳۸,۷۵۳</b>	<b>۵۱,۱۰۸,۲۰۹</b>	<b>۳۹,۵۹۷,۲۴۴</b>	<b>۳۰,۳۵۵,۲۲۱</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>
					بدهی‌های جاری:
۱,۰۲۸,۷۰۶	۷۶۱,۳۳۹	۳۳۴,۳۵۹	۷۰,۸۳۳۳	۳,۷۱۷,۰۳۳	پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری
۵۳۴,۴۳۲	۵۰۵,۳۵۱	۲۶۸,۹۷۹	۳۳۸,۵۴۱	۱۴۶,۶۱۱	مالیات پرداختی
				۲,۸۲۶	تسهیلات مالی دریافتی
۷۲۵	۱,۳۳۶,۷۷۹				سود سهام پرداختی
۱,۰۲۰,۳۳۱	۱,۰۹۶,۳۱۳	۷۶۶,۷۸۹	۷۹۵,۰۱۰	۳۶۷,۷۲۵	پیش‌دریافت‌ها
۲۶۰,۴۲۱۴	۲,۶۸۱,۷۸۲	۱,۶۰۰,۰۲۷	۱,۷۳۱,۸۹۴	۵,۳۳۴,۳۰۶	جمع بدهی‌ها قبل از وجوه بانکداری اختصاصی
۳۷,۸۲۴,۳۵۴	۳۴,۲۰۰,۰۲۵	۳۹,۳۱۱,۵۷۸	۳۰,۱۳۶,۵۵۴	۱۹,۹۱۰,۳۱۵	مطالبات مشتریان بانکداری اختصاصی
<b>۴۰,۴۲۸,۵۶۸</b>	<b>۳۷,۸۸۹,۸۰۷</b>	<b>۴۰,۹۱۱,۶۰۵</b>	<b>۳۱,۸۶۸,۴۴۸</b>	<b>۲۵,۱۴۴,۶۲۱</b>	<b>جمع بدهی‌های جاری</b>
					بدهی‌های غیرجاری:
۶۰,۸۲۰	۵۰,۸۲۰	۹۷۴,۷۸۸	۵۵۳,۶۶۸	۶۷۵,۳۶۸	پرداختی‌های بلندمدت
				۷,۳۹۳	تسهیلات مالی بلندمدت
۵,۷۱۴	۵,۳۴۶	۳,۳۶۸	۲,۳۵۳	۵,۳۱۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
<b>۶۶,۳۴۸</b>	<b>۵۶,۴۸۶</b>	<b>۹۷۸,۰۵۶</b>	<b>۵۵۵,۹۲۱</b>	<b>۶۸۸,۰۷۱</b>	<b>جمع بدهی‌های غیرجاری</b>
<b>۴۱,۰۴۴,۴۸۳</b>	<b>۳۸,۴۰۳,۳۵۳</b>	<b>۴۱,۸۸۹,۶۶۱</b>	<b>۳۲,۴۲۴,۳۶۹</b>	<b>۳۵,۸۳۲,۶۹۲</b>	<b>جمع بدهی‌ها</b>
					حقوق صاحبان سهام:
۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
-	۱۵۰,۰۰۰	-	-	-	علی‌الحساب افزایش سرمایه
۶۵۶,۷۷۹	۶,۶۸۰,۱	۵۱۷,۳۵۸	۲۵۴,۶۷۵	۲۱۷,۱۰۳	لغوخته قانونی
۲,۸۷۸,۱۸۹	۱,۸۲۸,۶۰۰	۲,۲۰۱,۰۸۹	۲,۸۰۸,۲۰۰	۱,۳۰۵,۵۲۶	سود انباشته
<b>۱۰,۵۳۴,۹۶۸</b>	<b>۹,۵۳۵,۴۰۱</b>	<b>۹,۲۱۸,۵۴۷</b>	<b>۷,۱۶۲,۸۷۵</b>	<b>۴,۵۲۳,۶۲۹</b>	<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>
<b>۵۱,۵۷۷,۴۵۰</b>	<b>۴۷,۹۳۸,۷۵۳</b>	<b>۵۱,۱۰۸,۲۰۹</b>	<b>۳۹,۵۹۷,۲۴۴</b>	<b>۳۰,۳۵۵,۲۲۱</b>	<b>جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام</b>

## صورت سود و زیان شرکت

صورت سود و زیان - ارقام به میلیون ریال					
شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۰۹/۳۰
	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی نشده
درآمد سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی	۱۰۸۹,۲۵۵	۱,۹۲۰,۴۲۷	۱,۸۳۲,۳۹۷	۱,۰۷۵,۷۴۶	۱,۷۳۲,۰۰۵
درآمد تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی، ارزش‌گذاری و مشاوره	۳۲۳,۳۵۹	۶۱۵,۹۱۸	۱,۲۴۱,۵۱۴	۶۰۲,۰۰۶	۸۸۸,۵۹۳
درآمد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانکداری اختصاصی	۱۱۵,۳۶۸	۳۲۸,۶۸۷	۶۱۶,۳۸۴	۳۷۸,۷۷۵	۵۸۱,۸۹۶
درآمد فروش و سود سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵,۶۵۴	۳۹,۵۴۲	۷۳,۶۷۳	۲۰,۲۵۲	۲۰,۳۹۱
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۶۴۳,۶۳۶	۳,۰۱۴,۵۷۵	۳,۷۶۴,۸۶۷	۲,۰۷۶,۷۷۹	۳,۲۱۳,۹۸۵
هزینه‌های اداری و عمومی	(۷۷,۰۰۳)	(۱۰۹,۰۸۲)	(۱۳۲,۷۳۲)	(۷۵,۲۳۲)	(۱۱۰,۳۱۰)
سود عملیاتی	۱,۵۶۶,۶۳۳	۲,۹۰۵,۴۹۱	۳,۶۳۲,۱۳۵	۲,۰۰۱,۵۴۷	۳,۱۰۳,۶۷۵
هزینه‌های مالی	(۹۹,۸۷۹)	(۱,۳۷۸)	(۷۵۰)	-	(۷۶۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۹۷	۴۰,۲۲۲	۱۱۰,۱۰۰	۲,۳۹۷	۴,۴۶۵
سود قبل از مالیات	۱,۴۶۷,۴۵۲	۲,۹۴۴,۳۵۵	۳,۶۴۲,۳۸۵	۲,۰۰۳,۹۴۴	۳,۱۰۷,۳۷۵
مالیات بر درآمد	(۹۰,۶۳۶)	(۱۹۲,۱۰۹)	(۲۸۶,۷۱۲)	(۲۱۷,۰۹۰)	(۳۲۰,۹۵۳)
سود خالص	۱,۳۷۶,۸۱۶	۲,۷۵۰,۲۴۶	۳,۳۵۵,۶۷۳	۱,۷۸۶,۸۵۴	۲,۷۸۶,۴۲۱

## بررسی وضعیت مالی شرکت

مطالعه صورت‌های مالی شرکت نشان می‌دهد که از ابتدای فعالیت شرکت تاکنون اوراق مشارکت بیشترین حجم ریالی تامین مالی مبتنی بر بدهی را با رقم ۲۹,۱۲۸ میلیارد ریال تشکیل داده است. همچنین شرکت از ابتدای فعالیت تاکنون در مجموع ۱۹,۵۹۰ میلیارد ریال اوراق صکوک اجاره منتشر کرده است. همچنین مبلغ ۸,۰۶۵ میلیارد ریال رقم اوراق صکوک مرابحه منشر شده از سوی شرکت تا پایان مهر ماه سال جاری بوده است.

جدول زیر درآمدهای عملیاتی شرکت را طی سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶ نشان می‌دهد:

درآمدهای عملیاتی - ارقام به میلیون ریال			
شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده
درآمد سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی	۱,۰۸۹,۲۵۵	۱,۹۲۰,۴۲۷	۱,۸۳۲,۳۹۷
درآمد تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی، ارزش‌گذاری و مشاوره	۳۲۳,۳۵۹	۶۱۵,۹۱۸	۱,۲۴۱,۵۱۴
درآمد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانکداری اختصاصی	۱۱۵,۳۶۸	۳۲۸,۶۸۷	۶۱۶,۳۸۴
درآمد فروش و سود سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵,۶۵۴	۳۹,۵۴۲	۷۳,۶۷۳
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۶۴۳,۶۳۶	۳,۰۱۴,۵۷۵	۳,۷۶۴,۸۶۷

درآمد حاصل از سرمایه گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی از سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶ حدود ۶۸ درصد افزایش داشته است. در آمد حاصل از تعهد پذیره نویسی بازارگردانی، ارزش گذاری و مشاوره شرکت در سال ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ به شرح جدول زیر می باشد. درآمد این بخش در سال ۹۶ نسبت به سال قبل ۱۹۳ درصد افزایش یافته است.

۱۳۹۶	۱۳۹۵	درآمد تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی، ارزش گذاری و مشاوره
۲۵۸,۷۵۶	۸۲,۵۹۱	درآمد تعهد پذیره نویسی و خرید حق تقدم سهام
۹۷۷,۷۹۹	۵۲۲,۸۳۴	درآمد خالص تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق بدهی منتشره
۴,۹۵۹	۱۰,۴۹۲	درآمد ارائه مشاوره عرضه، افزایش سرمایه، تأسیس و تبدیل شرکت
۱,۲۴۱,۵۱۴	۶۱۵,۹۱۸	جمع

همچنین درآمد حاصل از صندوق های سرمایه گذاری و بانکداری اختصاصی از سال ۹۴ تا ۹۶ عمدتاً ناشی از درآمد تعهد پذیره نویسی، خرید حق تقدم سهام و همچنین درآمد خالص تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق بدهی منتشره می باشد که مبلغ آن در سال ۹۶ نسبت به سال قبل حدود ۴۳۴ درصد افزایش داشته است.

شرکت در سال ۹۶ به ازای هر سهم ۵۹۲ ریال سود ساخته که نسبت به سال قبل از آن بدون احتساب افزایش سرمایه رشدی ۱۸ درصدی داشته است. همچنین شرکت در ۹ ماهه منتهی به ۹۷/۰۹/۳۰ به ازای هر سهم ۳۹۸ ریال سود ساخته که بدون در نظر گرفتن افزایش سرمایه نسبت به دوره مشابه قبلی رشدی ۱۶ درصدی داشته است. پیش بینی می شود شرکت در سال ۹۸ با سرمایه جدید به ازای هر سهم ۵۸۳ ریال سود بسازد.

شرکت در ۹ ماهه درآمد عملیاتی برابر ۳,۲۱۳,۹۸۵ میلیون ریال داشته که بخش عمده آن را سود حاصل از سپرده های بانکی تشکیل می دهد که نسبت به دوره مشابه قبل ۱۶ درصد رشد داشته است.

مطابق با آخرین صورت های مالی، شرکت به ازای هر سهم ۴۱۱ ریال سود انباشته دارد که این رقم نسبت به ابتدای امسال ۱۰ درصد کاهش یافته است. چنین به نظر می رسد که بخشی از آخرین افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته بوده است.

## نسبت های مالی شرکت

نسبت های مالی			
۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	
<b>نسبت نقدینگی</b>			
۱,۲۳	۱,۲۲	۱,۱۸	نسبت دارائی - مرتبه
<b>نسبت های اهرمی</b>			
۸۲%	۸۲%	۸۵%	نسبت بدهی - درصد
%۴۵۴	%۴۵۳	%۵۷۱	نسبت بدهی به حقوق صاحبان - درصد
<b>نسبت های سودآوری</b>			
%۶	%۷	%۵	نسبت بازده مجموع دارائی ها - درصد
%۳۵	%۴۸	%۳۰	بازده حقوق صاحبان سهام - درصد
<b>نسبت های مربوط به سود هر سهم (EPS)، سود نقدی هر سهم (DPS) و جریان نقدی هر سهم</b>			
۵۹۲	۶۸۸	۴۵۸	سود هر سهم (EPS)
۵۴۰	۶۷۵	۳۷۰	سود نقدی هر سهم (DPS)
۲۶۲-	۲۷۱	۶۸۸	جریان نقدی هر سهم

## ریسک های شرکت

توانایی شناسایی، ارزیابی، نظارت و مدیریت انواع ریسک ها برای ایجاد و حفظ سودآوری شرکت های تامین سرمایه و کاهش خطرات آن بسیار مهم می باشد. شرکت های تامین سرمایه در ابتدای پیدایش تنها وابسته به بازار اولیه و مخصوصا فعالیت تعهد پذیره نویسی بوده اند اما اکنون محدوده فعالیت شرکت در حال گسترش است. ریسک هایی که شرکت های تامین سرمایه با آن مواجه است عبارتند از:

- ریسک قانونی
- ریسک نرخ بهره



- ریسک اعتباری

- ریسک بازار

- ریسک نقدینگی

### ارزش گذاری شرکت

ارزش شرکت بر اساس ۴ روش تنزیل سود نقدی، جریان نقدی آزاد سهامداران و مدل های P/E و P/B برآورد شده است. بر این اساس ارزش هر سهم شرکت در بازه قیمتی ۲۰۱۸ تا ۲۷۵۵ ریال برآورد می شود. از طرفی با توجه به برآورد سود ۵۸۳ ریالی به ازای هر سهم برای سال ۹۸ و با توجه به نسبت P/E شرکت های گروه ارزش هر سهم شرکت از این روش ۲۹۱۵ ریال برآورد می گردد. با اعمال ضرایب اتکای مناسب برای هر روش در مجموع ارزش هر سهم شرکت ۲۲۹۹ ریال برآورد می گردد.

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

فهیمة رستمیان

اسفندماه ۱۳۹۷