



گزارش ارزش‌گذاری

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

(سهامی عام)

تهیه کننده:

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

آرمان آتی

تهران - خیابان ولی‌عصر - نرسیده به پارک ساعی -

مجتمع تجاری اداری سرو ساعی - طبقه ۱۷ - واحد ۵۰۵۱۷

کدپستی: ۱۴۳۳۸۹۴۷۱۴

تلفن: ۹۱۰۰۶۵۸۰

نمبر: ۸۸۷۲۹۰۸۴

www.arman-atи.com

info@arman-atи.com



بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ



مشخصات گزارش

| | |
|------------------|---|
| عنوان گزارش | گزارش ارزش‌گذاری شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی عام) |
| کارفرما | شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی عام) |
| مجری | شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی |
| آخرین بروز رسانی | ۱۳۹۸/۱۲/۱۲ |
| ویرایش | ۴ |





بیانیه رفع مسئولیت

استفاده کنندگان و خوانندگان محترم این گزارش

قابل توجه است که این گزارش براساس داده‌ها و اطلاعات ارائه شده توسط شرکت تأمین سرمایه بانک ملت و منتشره در سایت کمال به دست آمده است و شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال صحت آن‌ها ندارد. همچنین تخمين‌ها و برآوردها بر اساس مفروضات شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی انجام پذیرفته است.

طبیعتاً در هر شرکت و فضای کسب و کاری، ریسک‌های سیستماتیک مانند تغییرات نرخ ارز، نرخ بهره، محدودیت‌های گمرکی، رونق و رکود اقتصادی و ... و همچنین وقایع خارج از ترازنامه‌ای مانند ادعاهای احتمالی له یا علیه شرکت می‌تواند وجود داشته باشد. آثار این وقایع می‌تواند تفاوت معناداری در پیش‌بینی‌ها (مثبت یا منفی) به وجود آورد، اما تا زمان رخداد و انعکاس در دفاتر و حساب‌های شرکت قابلیت رهگیری و اندازه‌گیری نخواهد داشت. لذا این موارد باید توسط استفاده کنندگان به نحو مقتضی مد نظر قرار گیرد. همچنین توجه به تاریخ تهیه گزارش و عدم شمول زمان نسبت به تاریخ تهیه آن حائز اهمیت است. شایان ذکر است شرکت طی سال ۱۳۹۵ متعهد پذیره نویسی سهام موسسه اعتباری نور بوده و ۱۴۹,۵۰۰ میلیون ریال از منابع شرکت در این تعهد درگیر است و تاریخ تهیه این گزارش وضعیت شرکت فوق و این مبلغ تعیین تکلیف نگردیده است.

این ارزش‌گذاری با این فرض انجام گرفته است که در سال‌های آتی همچنان روند انتشار اوراق بدھی در سطوح فعلی ادامه یابد. همچنین فرض شده است که در سال‌های آینده شاهد ارائه مجوزهای جدید جهت تاسیس شرکت‌های تأمین سرمایه (که می‌تواند منجر به کاهش سهم شرکت تأمین سرمایه بانک ملت شود) نباشیم.

حتی اگر رویدادهای پیش‌بینی‌شده طبق مفروضات ذهنی استفاده شده در گزارش رخ دهن، احتمال دارد نتایج واقعی متفاوت از پیش‌بینی‌ها و برآوردها باشد.

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۰۰۷۷۷۷۷



فهرست مطالب

| | |
|----|---|
| ۱ | مشخصات گزارش |
| ۲ | بیانیه رفع مسئولیت |
| ۵ | مقدمه |
| ۶ | بخش اول معرفی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت |
| ۷ | تاریخچه و فعالیت شرکت |
| ۱۷ | وضعیت عملکرد مالی و عملیاتی شرکت |
| ۲۲ | بخش دوم شناخت بازار و اطلاعات اقتصادی |
| ۲۳ | شرکت‌های تأمین سرمایه |
| ۲۴ | تاریخچه |
| ۲۶ | تأمین مالی در بازار سرمایه |
| ۲۷ | ارزش اوراق بدھی منتشره |
| ۲۸ | مانده اوراق بدھی به تفکیک نوع ناشر و اوراق بدھی |
| ۲۹ | عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه |
| ۳۵ | تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت |
| ۳۶ | موانع ورود به صنعت تأمین سرمایه |
| ۳۷ | مزیتهای شرکت‌های تأمین سرمایه |
| ۳۹ | بخش سوم ارزش‌گذاری شرکت تأمین سرمایه بانک ملت |
| ۴۰ | ارزش‌گذاری |
| ۴۱ | پیش‌بینی صورت‌های مالی |
| ۴۱ | *صورت سود و زیان |
| ۴۱ | مفروضات |
| ۵۰ | *ترازنامه |



| | |
|----|-----------------------------------|
| ۵۰ | مفروضات |
| ۵۵ | ارزش شرکت |
| ۵۶ | روش تنزیل سود نقدی (DDM) |
| ۵۶ | روش تنزیل درآمد پسمند (RIV) |
| ۵۷ | P/E روش |
| ۵۷ | P/B روش |
| ۵۷ | جمع‌بندی نهایی |

ش. ۰۹۱۷۷۷۷۷۷۷
آرمان آتش
مشاور سرمایه‌گذاری



مقدمه

هر دارایی اعم از مالی یا واقعی ارزش ذاتی‌ای دارد. عامل کلیدی برای موفقیت در سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی‌ها درک ارزش و منابع اثربار بر ارزش آن دارایی است. تمام دارایی‌ها را می‌توان ارزشیابی کرد اما ارزشیابی بعضی دارایی‌ها ساده‌تر و بعضی پیچیده‌تر است. ارزش هر دارایی به عوامل مختلفی مانند فردی که ارزش‌گذاری برای او صورت می‌گیرد، نوع ارزشی که باید اندازه‌گیری شود، زمانی که برآورد ارزش صورت می‌گیرد، هدف ارزش‌گذاری و ... بستگی دارد. ارزش، یک مفهوم ایستا یا مشابه با مفاهیم دیگر نیست. ارزش هر دارایی به عوامل مختلف بستگی دارد که ممکن است طی زمان دستخوش تغییرات شود. گزارش پیش‌رو به منظور ارزش‌گذاری شرکت تامین سرمایه بانک ملت تهیه شده است. این گزارش مشتمل بر سه بخش می‌باشد. در بخش اول به معرفی شرکت، در بخش دوم به شناخت صنعت، آمار و اطلاعات اقتصادی و در بخش سوم به ارزش‌گذاری شرکت می‌پردازیم.





بخش اول

معرفی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

آرمان آتی
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
شماره ثبت: ۳۹۷۷



تاریخچه و فعالیت شرکت

۱- تاریخچه

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در تاریخ ۱۳۸۹/۱۰/۲۸ تحت شماره ۳۹۵۰۷۱ و شناسه ملی ۱۰۳۲۰۴۵۳۴۲۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت جزء شرکت‌های فرعی گروه مالی ملت (سهامی عام) است و شرکت نهایی گروه، بانک ملت (سهامی عام) می‌باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان احمد قصیر (بخارست)، خیابان هفتم، پلاک ۶ واقع است.

۲- فعالیت‌های اصلی

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر است:

(الف) موضوع فعالیت اصلی عبارت است از:

✓ پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادر در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه/اشخاص حقوقی واجد شرایط؛

(ب) موضوع فعالیت فرعی عبارت است از:

✓ ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل:

۱- روش بینه و زمان‌بندی تأمین مالی همچنین مبلغ متابع مالی موردنیاز

۲- روش و پیشنهاد زمان‌بندی عرضه اوراق بهادر

۳- قیمت اوراق بهادری که توسط ناشر عرضه می‌شود

۴- فرآیند ثبت اوراق بهادر و دریافت مجوز عرضه آن

۵- فرآیند واگذاری اوراق بهادر

۶- پذیرش اوراق بهادر ناشر در هریک از بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه

۷- ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها

۸- امور مدیریت ریسک

۹- آمده‌سازی شرکت‌ها جهت رتبه‌بندی توسط مؤسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آن‌ها

۱۰- امور سرمایه‌گذاری

۱۱- خدمات موردنیاز شرکت‌ها در سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه‌ریزی، بودجه‌بندی و قیمت‌گذاری اوراق بهادر

✓ بازاریابی و یا مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادر

✓ انجام امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در زمینه ثبت اوراق بهادر 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



- ✓ کارگزاری
 - ✓ کارگزار / معامله‌گری
 - ✓ سبدگردانی
 - ✓ بازارگردانی
 - ✓ پردازش اطلاعات مالی
 - ✓ سرمایه‌گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادر دارای تضمین دولت و یا بانک‌ها
 - ✓ جلب حمایت بانک‌ها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره‌نویسی اوراق بهادر
 - ✓ کمک به شرکت‌ها در تأمین منابع مالی و اعتباری
 - ✓ کمک به شرکت‌ها جهت صدور، تأیید و قبول ضمانتنامه
- (ج) سایر فعالیت‌ها عبارت است از:
- ✓ انجام فعالیت‌های سبدگردانی، خدمات صندوق‌های سرمایه‌گذاری، کارگزاری، کارگزار/معامله‌گری، بازارگردانی و پردازش اطلاعات مالی با اخذ مجوز جداگانه از سازمان امکان‌پذیر است.
 - ✓ انجام فعالیت‌های کارگزاری و کارگزار / معامله‌گری صرفاً در راستای انجام فعالیت بازارگردانی، سبدگردانی، اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادر در عرضه‌های ثانویه امکان‌پذیر است.

۴۹. چشم انداز شرکت

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با تکیه بر اعتبار خود و با پشتونه اعتماد مشتریان و همراهی متخصصین و کارشناسان شایسته و توانمندی که همواره جزو ارزش‌های بنیادین آن هستند، چشم‌انداز خود را رسیدن به عنوان "بزرگترین واسطه‌گر مالی کشور به لحاظ حجم فعالیت انجام گرفته" و تحقق عملیاتی این امر و تثبیت آن برای ادوار متمادی در سطح ملی و شناخته شدن به عنوان "مطرح‌ترین شرکت در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری ایران" در سطح بین‌المللی و ایجاد ساز و کار فعال و شناخته شده مراودات بین‌المللی و تسهیل ارتباطات قرار داده است. نیل به چشم‌اندازهای مطرح شده فوق، نه تنها سرلوحة مجموعه تأمین سرمایه بانک ملت در ایجاد دیدگاه بلندمدت درون مرزی و فرامرزی، که باور قلبی تک‌تک کارکنان این شرکت در آینده‌ای نه چندان دور است.

۵۰. ماموریت شرکت

تأمین سرمایه بانک ملت به عنوان یک نهاد تخصصی بزرگ و فعال در حوزه ارائه خدمات مالی، می‌کوشد تا رسالت خود را به عنوان واسطه‌گر مالی در زنجیره خدمات تخصصی بازار سرمایه با کیفیتی برتر و متمایز ارائه نماید. رضایت مشتری و انجام صحیح و اصولی خدمات، تمام آن چیزی است که در تحقق ماموریت این شرکت در سه حوزه تخصصی:

- ✓ ارائه راهکارهای جامع تأمین مالی؛
 - ✓ ارائه یکپارچه و اثربخش خدمات مدیریت دارایی؛
 - ✓ ارائه راهکارهای خلاق و نوآورانه جهت پاسخگویی به تمامی نیازهای مشتری در حوزه مالی؛
- اصل قرار گرفته است. همچنین توسعه خدمات مطرح شده و بهبود مستمر روش‌های پاسخگویی و انجام خدمات در حوزه‌های تخصصی، ماموریتی است که باعث ثبات وفاداری مشتریان سابق و جذب مشتریان جدید در مجموعه تأمین سرمایه بانک ملت می‌گردد.





۴. ارزش‌های بنیادی شرکت

ارزش‌های تعریف شده در تأمین سرمایه بانک ملت، زیربنای اصلی و شکل‌دهنده فرهنگ سازمانی، اصول ارتباطی با مشتریان و چگونگی انجام کار در این مجموعه می‌باشد.

✓ اجتناب از مخاطره اخلاقی (Moral Hazard) در ارتباطات مالی با مشتریان

✓ شفافیت، پاسخگویی، صداقت و تعهد به ارائه اطلاعات صحیح و رعایت اصول محترمانگی

✓ رعایت دقیق قوانین کلان و مقررات سازمان‌های ناظر

✓ رقابت منصفانه

✓ ایفای نقش سازنده در سطح منافع اجتماعی و ملی

۵. ساختار سازمانی شرکت

نمودار سازمانی شرکت به شرح زیر می‌باشد:





۹۰۰ مجوزها و افتخارات شرکت

مجوزهای دریافتی و افتخارات شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به شرح زیر می‌باشد:



سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه اولیه شرکت تأمین سرمایه بانک ملت ۱۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به یک میلیارد سهم عادی یک‌هزار ریالی با نام تمام پرداخت شده است.
روند افزایش سرمایه ثبت شده شرکت به شرح جدول زیر است.

| روند افزایش سرمایه شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - میلیارد ریال | | | | | |
|--|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------------|
| ردیف | تاریخ ثبت افزایش سرمایه | مبلغ افزایش سرمایه | درصد افزایش سرمایه | سرمایه جدید | محل افزایش سرمایه |
| ۱ | ۱۳۹۱/۰۴/۲۰ | ۱۵۰ | ۱۵% | ۱,۱۵۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۲ | ۱۳۹۱/۱۰/۱۰ | ۴۰۰ | ۳۵% | ۱,۵۵۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۳ | ۱۳۹۲/۱۲/۲۱ | ۴۵۰ | ۲۹% | ۲,۰۰۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۴ | ۱۳۹۴/۰۲/۲۷ | ۵۰۰ | ۲۵% | ۲,۵۰۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۵ | ۱۳۹۵/۰۱/۱۶ | ۵۰۰ | ۲۰% | ۳,۰۰۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۶ | ۱۳۹۶/۱۲/۰۵ | ۱,۰۰۰ | ۳۳% | ۴,۰۰۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۷ | ۱۳۹۸/۰۳/۱۹ | ۱,۵۰۰ | ۳۸% | ۵,۵۰۰ | مطلوبات سهامداران |
| ۸ | ۱۳۹۸/۱۱/۱۳ | ۱,۵۰۰ | ۲۷% | ۷,۰۰۰ | آورده نقدی |

سرمایه شرکت در حال حاضر مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد. لازم به ذکر است به استناد روزنامه رسمی شماره ۲۱۸۱۴ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۳ افزایش سرمایه شرکت از ۵,۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال ثبت شده است.



سهامداران عمدۀ شرکت بر اساس صورت‌های مالی ۶ ماهه حسابرسی شده ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر می‌باشد:

| سهامدار عمدۀ | | | |
|--------------|---------------|--|------|
| درصد مالکیت | تعداد سهام | نام سهامدار | ردیف |
| ۹۱٪ | ۶,۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰ | شرکت گروه مالی ملت (سهامی عام) | ۱ |
| ۵٪ | ۳۴۹,۹۹۱,۲۵۰ | شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان (سهامی خاص) | ۲ |
| ۱٪ | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰ | شرکت کارگزاری بانک ملت (سهامی خاص) | ۳ |
| ۱٪ | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰ | شرکت واسپاری ملت (سهامی عام) | ۴ |
| ۱٪ | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰ | شرکت صرافی ملت (سهامی خاص) | ۵ |
| ۱٪ | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰ | شرکت تدبیرگران بهساز ملت (سهامی خاص) | ۶ |
| ۰٪ | ۸,۷۵۰ | شرکت خدمات بیمه‌ای آتیه نگر ما (سهامی خاص) | ۷ |
| ۱۰۰٪ | ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | جمع | |

۵۹. ساختار نیروی انسانی

ترکیب نیروی انسانی شرکت در انتهای سال ۱۳۹۷، به تفکیک سطح تحصیلات و رشته تحصیلی، در جدول زیر قابل مشاهده می‌باشد:

| سطح تحصیلات کارکنان (نفر) پایان سال ۱۳۹۷ | |
|--|---------------|
| ۱۱ | دکتری |
| ۱۸ | کارشناسی ارشد |
| ۱۲ | کارشناسی |
| ۱ | کاردانی |
| ۱ | دیپلم |
| ۴۳ | جمع |

۵۹. اعضای هیئت مدیره

اطلاعات مربوط به اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

| اعضای هیئت مدیره | | |
|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| سمت | نام‌نده | اعضاء |
| رئيس هیئت مدیره | آقای سید ابوطالب دیائی | شرکت واسپاری ملت |
| نایب رئیس هیئت مدیره | آقای مجید ابراهیمی | شرکت گروه مالی ملت |
| عضو هیئت مدیره | آقای سید نقی شمسی | شرکت صرافی ملت |
| عضو هیئت مدیره و مدیرعامل | آقای سید روح الله حسینی مقدم | شرکت کارگزاری بانک ملت |
| عضو هیئت مدیره و معاون مالی و اداری | آقای مازیار فرخی | شرکت تدبیرگران بهساز ملت |



۴۹. خدمات و فعالیت‌های عملیاتی شرکت

خدماتی که شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به سرمایه‌گذاران و مشتریان خود ارائه می‌نماید به صورت شکل زیر می‌باشد.



۵۰. تعهد پذیره‌نویسی اوراق و سهام

مطابق با بند ۲۹ ماده یک قانون بازار اوراق بهادر جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ۱۳۸۴ تعهد پذیره‌نویسی عبارت است از «تعهد شخص ثالث برای خرید اوراق بهادری که طرف مهلت پذیره‌نویسی به فروش نرسد». با توجه به قانون، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادر و عامه سرمایه‌گذاران، خدمات مشاوره عرضه، پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی را در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادر ارائه می‌کند. در یک طبقه‌بندی کلی، روش‌های تأمین مالی به دو طبقه تأمین مالی از طریق ابزارهای سرمایه‌ای (مالکیتی) و تأمین مالی از طریق ابزارهای بدھی (استقراضی) تقسیم می‌شوند.

۵۱. بازارگردانی اوراق

فراهر نمودن نقدشوندگی مناسب برای اوراق بهادر منتشر شده، مهمترین وظیفه بازارگردان است که در شرکت بورس تهران یا فرابورس و یا شبکه بانکی انجام می‌پذیرد.

۵۲. مشاوره عرضه

طبق ضوابط استفاده از خدمات مشاوران عرضه اوراق بهادر و به منظور تسريع در رسیدگی به درخواست‌های عرضه اوراق بهادر و تشکیل شرکت‌های سهامی عام و افزایش سطح کیفی اطلاعات، شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توانند به عنوان مشاور عرضه اوراق بهادر در موارد یاد شده برای شرکت‌های سهامی عام بورسی یا غیربورسی، فعالیت کنند.

۵۳. مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ایجاد پرتفوی متنوعی از سهام، پاسخگوی نیاز افراد با سطوح متفاوت پذیرش رسیک خواهند بود و اقبال عمومی به بازار بورس را نیز افزایش می‌دهند؛ لذا توسعه هر چه بیشتر و فراگیر شدن آنها علی‌الخصوص در کشورهای در حال توسعه که محدودیت و پراکندگی سرمایه در آن بیشتر است، در کنار جذب سرمایه‌های سرگردان و کمک به ایجاد ثبات در بازارهای موازی نظیر طلا و ارز، سایر پس‌اندازها را نیز از حالت رکود خارج نموده و تأمین منابع پایدار، گردش سرمایه و رونق تولید را به همراه خواهد داشت.





صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به شرح جدول زیر می‌باشد.

| مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری (میلیارد ریال) | | | |
|--|---------------------------------|---------------------------|--------------|
| نام صندوق | نوع صندوق | سمت تأمین سرمایه بانک ملت | حجم صندوق‌ها |
| اوج ملت | با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود | مدیر، مدیر ثابت و موسس | ۴۰,۰۰۰ |
| اندوخته ملت | با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود | مدیر، مدیر ثابت و موسس | ۴,۷۳۱ |
| آتیه ملت | با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود | مدیر، مدیر ثابت و موسس | ۶۴۹ |
| بازارگردانی اختصاصی ملت | بازارگردانی سهام | مدیر | ۴,۸۷۰ |
| افق ملت (قابل معامله) | در سهام | مدیر و موسس | ۲۱۷ |

۴. ارزش‌گذاری شرکت‌ها

ارزش‌گذاری فرآیندی است که در آن ارزش جاری یک دارایی یا شرکت بر اساس مقایسه آن دارایی با دارایی‌های مشابه یا بر اساس ارزش فعلی متغیرهایی که بازده آتی دارایی به آن بستگی دارد، تعیین می‌گردد. ارزش‌گذاری دامنه وسیعی از اهداف و کاربردها را دنبال می‌کند که در حوزه‌های مختلف عرضه سهام، مدیریت پرتفوی، ادغام و تملک شرکت‌ها و ... می‌توان به آن اشاره نمود.

۵. پذیرش اوراق بهادر

پذیرش اوراق بهادر در هر یک از بازارهای بورس یا فرابورس بر اساس درخواست متقاضی و تطبیق شرایط وی با شرایط و ضوابط هر یک از بازارها صورت می‌پذیرد. شرایط عمده عمومی و اختصاصی پذیرش در هر یک از بازارهای بورس تهران و فرابورس ایران، مطابق دستورالعمل پذیرش اوراق بهادر در بورس اوراق بهادر تهران مصوب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادر و اصلاحیه‌های بعدی آن و همچنین دستورالعمل پذیرش، عرضه و نقل و انتقال اوراق بهادر در فرابورس ایران مصوب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادر و اصلاحیه‌های بعدی آن ارائه شده است. بر اساس مقررات بازار سرمایه، شرکت‌های متقاضی پذیرش، تمام یا بخشی از وظایف خود در فرآیند پذیرش را از طریق مشاوران پذیرش که دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادر هستند، انجام می‌دهند.

۶. امکان سنجی و نظارت بر طرح‌ها

امکان سنجی به طور کلی به معنای بررسی و تجزیه و تحلیل احتمال موقیت یک پژوهه یا کسب و کار است. به عبارت دیگر، هدف از مطالعات امکان‌سنجی، تعیین میزان امکان‌پذیری و اجرایی بودن یک پژوهه و ثمربخشی آن می‌باشد. ارائه خدمات تدوین گزارش امکان‌سنجی توسط شرکت در راستای ارائه خدمات به مشتریان بانک (در حوزه اخذ تسهیلات) و در زنجیره ارائه خدمات در حوزه ارزیابی طرح‌ها صورت می‌پذیرد.

۷. سبدگردانی اختصاصی

بر اساس بند ۱۷ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادر، سبدگردان شخصی حقوقی است که در قالب قراردادی مشخص و به منظور کسب انتفاع، به خرید و فروش اوراق بهادر برای سرمایه‌گذار می‌پردازد و طبق بند ۴ ماده ۱ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان، سبدگردانی عبارت از تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادر به نام سرمایه‌گذار معین توسط سبدگردان در قالب قراردادی مشخص، به منظور کسب انتفاع برای سرمایه‌گذار است و منظور از سبد اختصاصی، مجموع دارایی‌های موضوع سبدگردانی (اعم از وجه نقد، اوراق بهادر و مطالبات) می‌باشد که به مشتری معینی تعلق دارد، مطابق سیاست‌های شرکت در استفاده بهینه از منابع سازمانی و منابع تحت مدیریت مدنظر جهت انعقاد قرارداد سبدگردانی در حال حاضر تدوین چارچوب‌های حقوقی و شرایط افراد حقیقی و حقوقی واجد شرایط شرکت جهت قبول سبدگردانی تنظیم شده است.

۸. سرمایه‌گذاری کالایی

یکی از حوزه‌های سرمایه‌گذاری نوین در اقتصاد کشور پس از تأسیس شرکت بورس کالای ایران، ایجاد بسترهاي معاملاتي و تدوين مقررات و دستورالعمل‌هاي مورد نياز سرمایه‌گذاری کالایي می‌باشد. بسياری از کشورهای در حال توسعه نظير چين و هند با بهره‌مندی از اين امكان و استفاده



۴. مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آنی

از بسترهاي بورس‌های کالايه به رشد اقتصادي چشم‌گيري در حوزه کشاورزی و صنایع مختلف از جمله فلزات رسیده‌اند. در ایران نيز بورس کالا و حوزه سرمایه‌گذاری کالايه از رشد مناسبی برخوردار بوده است و همچنان از پتانسیلهای بسیار بالاie جهت رونق بیشتر بهره‌مند می‌باشد. در این راستا طرح‌ها و پیشنهاداتی نظیر راهاندازی صندوق‌های کالايه و خزانه کالايه نظیر خزانه طلاي بانک ملت از سوی شرکت تأمین سرمایه بانک‌ملت مورد بررسی قرار گرفت و با کمک مجموعه بانک ملت، خزانه طلاي بانک ملت عملیاتی شد. در گام بعدی جهت توسعه حوزه سرمایه‌گذاری کالايه، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با انجام عملیات بازارگردانی بر روی نماد مذکور، سعی در رونق این کسب‌وکار جدید نموده است. علاوه بر این جهت گسترش بیشتر فعالیتهای این حوزه، بازارگردانی سایر نمادها نظیر نماد گواهی‌سپرده خزانه پر迪س بانک رفاه کارگران نیز در دستور کار قرار گرفته است و از سوی دیگر با توجه به اخذ مجوز بازارگردانی دارایی‌پایه سکه طلا در نماد خزانه بانک ملت تا بهمن ماه سال ۱۴۰۰، بازارگردانی قراردادهای اختیار معامله سکه طلاي بورس کالايه ایران جهت بهره‌مندی از استراتژی‌های معاملاتی و پوشش ريسك، در دست اقدام می‌باشد. بدیهی است سایر ابزارهای مالی با دارایی‌های پایه مختلف نظیر زغفران، پسته و غیره با توجه به پتانسیل مناسب می‌توانند به عنوان گزینه‌های بعدی فعالیت بازارگردانی مورد بررسی و اجرا قرار گیرند.

۵. سرمایه‌گذاری جسورانه

در سال‌های اخیر، اقتصاد دانش‌بنیان بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته و در این راستا شرکت‌های بسیاری شکل گرفته‌اند که عملاً علاوه بر سرمایه‌گذاری بر روی محصولات و ایده‌های نوآرane، سایر خدمات مانند شبکه‌سازی و ارائه راهبردهای مدیریتی و بازاری را ارائه می‌دهند. هر چند آمار دقیقی از تعداد فعالان بازار در صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه در دسترس نیست اما رشد آن‌ها طی سال‌های اخیر قابل ملاحظه می‌باشد. به دلیل فضای تخصصی حاکم بر فعالیتهای نویا و نیاز مستمر به پایش این نوع از کسب‌وکارها در مراحل ابتدایی ایجاد آن‌ها، نهادهای مالی دارای مجوز از سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان بهترین گزینه جهت مدیریت و توسعه امور مربوطه از طریق تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و ارائه مشاوره به کسب‌وکارها مطرح می‌باشند.

۶. مدیریت سرمایه و ریسک‌ها

با وجود تمام برنامه‌ریزی‌ها و دقت نظرهایی که توسط مدیران و کارشناسان شرکت‌ها صورت می‌گیرد، کماکان برخی عوامل خارج از کنترل شرکت‌ها وجود دارد که با درجات مختلفی از احتمال، می‌تواند منجر به عدم دستیابی شرکت‌ها به هر یک از اهداف عملیاتی شود. در این راستا، احتمال عدم دسترسی به اهداف از پیش تعیین شده تحت عنوان ریسک مطرح است. مدیریت ریسک فرآیندی است که از طریق آن یک سازمان با روشی بهینه در مقابل انواع ریسک‌ها از خود واکنش نشان می‌دهد. مدیریت ریسک روش منطقی شناسایی، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، انکاوس و کنترل کلیه ریسک‌هایی است که ممکن است دارایی، منابع و یا فرصت‌های افزایش سود را تهدید کند. به عبارت دیگر، به فرآیندی گفته می‌شود که در آن مدیریت سعی دارد تا با تمهیداتی سطح ریسک پیش روی شرکت را به سطح قابل قبول برای شرکت برساند. بر این اساس مدیریت ابتدا انواع ریسک‌ها را شناسایی می‌کند و سپس روش کنترل آن را مشخص می‌سازد.

محیط فعالیت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت متاثر از مولفه‌های تأثیرگذار بر هر دو بازار بدھی و سرمایه است و بنابراین شاخصه‌های ریسکی متفاوتی در آن نقش دارد. مهم ریسک‌های مرتبط با فعالیت شرکت به شرح زیر است:

۷. مدیریت سرمایه

شرکت سرمایه خود را مدیریت می‌کند تا اطمینان حاصل کند در حین حداکثر کردن بازده ذینفعان، قادر به تداوم فعالیت خواهد بود. با توجه به اینکه حسب مقررات موجود، امکان اخذ تسهیلات از سیستم بانکی به منظور بکارگیری در فعالیت بازارگردانی اوراق بهادار وجود نداشته و از طرف دیگر، به منظور مدیریت ریسک نقدینگی، ایجاد تناسب میان تعهدات پذیرفته شده و توان مالی شرکت خصوصاً در شرایط اقتصادی متغیر کنونی ضروری می‌باشد. تأمین سرمایه کافی از ضروریات تداوم فعالیت می‌باشد. اگر چه نهاد ناظر (سازمان بورس و اوراق بهادار) با هدف برقراری تناسب میان دارایی‌ها با بدھی‌ها و تعهدات نهادهای مالی و به منظور حمایت از حقوق سرمایه‌گذارانی که از خدمات آنها استفاده می‌کنند، اقدام به تصویب و ابلاغ حداقل الزامات لازم الرعایه در این خصوص در قالب دستورالعمل کفايت سرمایه نهادهای مالی نموده، لیکن شرکت علاوه بر تطبیق با الزامات دستورالعمل فوق، مستمرة نسبت به پایش متغیرهای موثر بر میزان نیاز به سرمایه و اتخاذ تمهیدات مقتضی اقدام می‌نماید.



۴. مدیریت ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در این فایل تعهدات قراردادی خود ناتوان باشد که می‌تواند به صورت (۱) عدم این فایل تعهدات در خصوص پرداخت کارمزدهای مربوط به خدمات ارائه شده یا نکول (۲) نکول اوراق بهادر منشره توسط مشتریان شرکت که اوراق مزبور تحت بازارگردانی یا تملک شرکت قرار دارند؛ منجر به زیان مالی برای شرکت می‌شود.

به منظور مدیریت ریسک اعتباری مرتبط با وصول مطالبات، شرکت سیاستی مبنی بر معامله تنها با طرفهای قرارداد معتبر و اخذ وثیقه کافی را اتخاذ کرده است تا ریسک اعتباری ناشی از ناتوانی در این فایل تعهدات توسط مشتریان را کاهش دهد. شرکت عموماً با شرکت‌هایی معامله می‌کند که رتبه اعتباری بالایی داشته باشند. همچنین شرکت با استفاده از اطلاعات مالی عمومی و سوابق معاملاتی خود، مشتریان عمدت خود را رتبه‌بندی اعتباری کرده و تعاملات مالی فیما بین، بر اساس رتبه اعتباری برآورده انجام می‌شود. شایان ذکر است دریافتی‌های تجاری عمده‌ای شامل مطالبات از اشخاص وابسته و سود دریافتی اوراق بهادر با درآمد ثابت تحقق یافته از تاریخ آخرین پرداخت سود بوده که در مواعید زمانی مقرر تصفیه خواهد گردید. همچنین بابت تضمین پرداخت کارمزدهای قراردادهای دارای رقم عده، علاوه بر تدوین قرارداد یا مشارکت کمیته‌ای مشکل از متخصصان مالی و حقوقی، در زمان عقد قرارداد از مشتریان وثائق مناسب و کافی حسب رتبه اعتباری برآورده اخذ می‌گردد.

همچنین به منظور پوشش ریسک اعتباری اوراق بهادر تحت بازارگردانی یا تملک، شرکت سیاستی را اتخاذ نموده است که صرفاً در تعهدات مرتبط با اوراق بهادر ناشران معتبر یا اوراق بهادر تضمین شده توسط بانک‌ها یا موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی مشارکت نماید.

۵. مزیت‌های رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت

از جمله مزیت‌های رقابتی و ویژگی‌های برجسته شرکت تأمین سرمایه بانک ملت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ بهره‌مندی موثر از برنده بانک ملت؛
- ✓ حضور بانک ملت به عنوان سهامدار عمد شرکت؛
- ✓ تجربه و تخصص بالا در فرآیند تأمین مالی به ویژه صنایع انرژی (نفت، گاز و پتروشیمی)؛
- ✓ وجود ارتباطات گسترده و کارآمد با صنایع انرژی (نفت، گاز و پتروشیمی)؛
- ✓ سطح بالای رضایتمندی و وفاداری مشتریان در تمام خطوط کسب‌وکار شرکت؛
- ✓ توانمندی و سطح علمی بالای سرمایه انسانی در بدنۀ مدیریتی و کارشناسی شرکت؛
- ✓ امکان استفاده از زنجیره تأمین بانک ملت؛

۶. برنامه‌های آتی شرکت

✓ برنامه‌های آتی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در حوزه‌های مختلف به شرح زیر است.

۷. توسعه خدمات تأمین مالی

- ✓ افزایش سهم بازار پذیرش تعهدات در حوزه خدمات تأمین مالی از طریق بازار سرمایه؛
- ✓ افزایش دامنه مشارکت راهبردی با مجموعه‌های توانمند جهت تأمین مالی پروژه‌ها؛
- ✓ افزایش تنوع در ابزارهای تأمین مالی شرکت؛

۸. توسعه خدمات مدیریت دارایی

- ✓ بهره‌برداری از سامانه فراسود در جهت حفظ و افزایش تعداد مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
- ✓ تدوین استاد راهبردی مدیریت دارایی و مکانیزه نمودن چارچوب‌های مدیریت دارایی؛



۱۰۷ مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

- ✓ بازاریابی و توسعه فعالیت‌های سبدگردانی؛

- ✓ افزایش دامنه فعالیت‌های صندوق بازارگردانی؛

- ✓ توسعه فعالیت‌های بازاریابی و بازارگردانی اوراق بهادار؛

۱۰۸ توسعه خدمات مالی

- ✓ طراحی و ارائه بسته‌های خدمات مشاوره مالی برای مشتریان با اهداف ویژه؛

- ✓ خدمات مشاوره در زمینه سرمایه‌گذاری خصوصی؛

- ✓ به کارگیری روش‌های نوین ارزشگذاری؛

۱۰۹ کسب و کارهای نوین

- ✓ توسعه خطوط کسب و کار جدید؛

- ✓ بازارگردانی ابزارهای مالی نوین کالایی شامل گواهی سپرده، قراردادهای آتی و اختیار معامله برای دارایی‌های پایه مختلف؛

- ✓ حفظ و افزایش توانمندی داخلی جهت ورود به حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه، سرمایه‌گذاری خصوصی و ...

- ✓ مشارکت در راهاندازی سازوکارهای جدید تأمین مالی کالایی نظیر اوراق سلف و اوراق خرید دین کالایی؛

۱۱۰ بازاریابی

- ✓ عملیاتی‌سازی فاز نخست برنامه برندهینگ شرکت؛

- ✓ اجرای برنامه تبلیغات و بازاریابی سامانه سرمایه‌گذاری فراسود؛

- ✓ تدوین برنامه جامع تحقیقات بازار در سطح واحدهای عملیاتی شرکت؛

- ✓ تقویت نقش کانال‌های ارتباطی شرکت با مشتریان حقیقی و حقوقی؛

- ✓ توسعه ارتباط با نهادهای علمی بازاریابی و مشارکت در تدوین سازوکارهای نوآورانه در زمینه بازاریابی مالی؛

۱۱۱ منابع انسانی و پشتیبانی

- ✓ بررسی و بهروز رسانی آینینامه‌های شرکت؛

- ✓ تدوین شرح وظایف و شرایط احراز تمامی مشاغل سازمان؛

- ✓ تدوین، تصویب و پیاده‌سازی سیستم طبقه‌بندی شغل و شاغل؛

- ✓ تدوین و اجرای نظام مدیریت عملکرد کارکنان؛

- ✓ طراحی و اجرای برنامه‌های آموزشی کاربردی متناسب با اهداف شرکت؛





۹۴. قراردادهای مهم شرکت

قراردادهای مهم و در جریان شرکت تأمین سرمایه بانک ملت تا پایان آبان ماه ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر است.

| ردیف | موضوع قرارداد | نام شرکت طرف قرارداد | تاریخ عقد قرارداد | تاریخ سرسید |
|------|-----------------------|---|-------------------|------------------|
| ۱ | بازارگردانی اوراق | شرکت دانا پترو ریگ کیش | ۱۳۹۴/۱۰/۰۶ | تا سرسید اوراق |
| ۲ | بازارگردانی اوراق | وزارت تعاظن، کار و رفاه اجتماعی (مرحله اول) | ۱۳۹۵/۰۸/۲۵ | تا سرسید اوراق |
| ۳ | بازارگردانی اوراق | وزارت امور اقتصاد و دارایی | ۱۳۹۵/۱۱/۱۸ | تا سرسید اوراق |
| ۴ | بازارگردانی اوراق | وزارت تعاظن، کار و رفاه اجتماعی (مرحله دوم) | ۱۳۹۵/۱۱/۱۸ | تا سرسید اوراق |
| ۵ | بازارگردانی اوراق | شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا | ۱۳۹۶/۰۳/۰۱ | تا سرسید اوراق |
| ۶ | بازارگردانی اوراق | شرکت ایران خودرو | ۱۳۹۶/۱۱/۲۹ | تا سرسید اوراق |
| ۷ | بازارگردانی اوراق | شرکت صنعت غذایی کورش | ۱۳۹۷/۰۴/۰۵ | تا سرسید اوراق |
| ۸ | بازارگردانی اوراق | شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا | ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ | تا سرسید اوراق |
| ۹ | بازارگردانی اوراق | شرکت پدیده شیمی فرن | ۱۳۹۷/۰۶/۰۶ | تا سرسید اوراق |
| ۱۰ | بازارگردانی اوراق | شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونده - ۱ | ۱۳۹۷/۱۰/۱۹ | تا سرسید اوراق |
| ۱۱ | بازارگردانی اوراق | شرکت ملی نفت ایران - ۱ | ۱۳۹۷/۱۰/۰۲ | تا سرسید اوراق |
| ۱۲ | بازارگردانی اوراق | شرکت ملی نفت ایران - ۲ | ۱۳۹۷/۱۲/۰۶ | تا سرسید اوراق |
| ۱۳ | بازارگردانی اوراق | شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونده - ۲ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۱ | تا سرسید اوراق |
| ۱۴ | بازارگردانی اوراق | شرکت ملی نفت ایران - ۳ | ۱۳۹۷/۱۲/۰۶ | تا سرسید اوراق |
| ۱۵ | بازارگردانی اوراق | شهرداری شیراز | ۱۳۹۸/۰۳/۲۷ | تا سرسید اوراق |
| ۱۶ | بازارگردانی اوراق | شرکت توسعه نفت و گاز صبا کنگان - ۱ | ۱۳۹۸/۰۶/۱۶ | تا سرسید اوراق |
| ۱۷ | تعهد پذیره‌نویسی سهام | شرکت بیمه سمد | ۱۳۹۷/۱۲/۱۲ | تاریخ انجام تعهد |

وضعیت عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

جداول زیر، عملکرد مالی و عملیاتی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، طی سال‌های ۱۳۹۷-۱۳۹۴ و ۶ ماه نخست ۱۳۹۸ به شرح جداول زیر ارائه می‌گردد. نسبت‌های نقدینگی، نسبت‌های سودآوری و نسبت‌های اهرمی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت طی سال‌های ۱۳۹۷-۱۳۹۴ و ۶ ماهه نخست ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر می‌باشد:

| نسبت‌های مالی | | | | | |
|---------------|------|------|------|------|-------------------------------|
| ۱۳۹۸/۰۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۴ | شرح |
| ۹.۶ | ۴.۵ | ۱۳.۳ | ۴۶ | ۴.۷ | نسبت جاری - مرتبه |
| ۲۷% | ۳۷% | ۱۷% | ۳۰% | ۲۵% | نسبت بدھی - درصد |
| ۳۶% | ۵۸% | ۲۱% | ۴۳% | ۳۴% | نسبت بدھی به حقوق صاحبان سهام |
| - | ۳۲% | ۲۹% | ۳۰% | ۲۷% | بازدھ حقوق صاحبان سهام |
| - | ۲۰% | ۲۴% | ۲۱% | ۲۰% | بازدھ دارایی‌ها |
| ۹۷% | ۹۶% | ۹۶% | ۹۵% | ۹۴% | حاشیه سود عملیاتی |
| ۸۶% | ۹۰% | ۹۱% | ۸۹% | ۸۷% | حاشیه سود خالص |



۵۹- ترازنامه

ترازنامه شرکت طی ۴ سال مالی اخیر و ۶ ماه نخست سال ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر می‌باشد:

| ترازنامه شرکت تأمین سرمایه بانک ملت- ارقام به میلیون ریال | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------------|
| ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ | شرح |
| حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | دارایی‌ها |
| ۶,۲۵۲ | ۴۶۰۰ | ۱,۷۱۲ | ۵,۹۵۴ | ۴,۱۵۴ | دارایی‌های جاری |
| ۱۰,۲۷۰,۷۵۰ | ۹,۸۴۸,۶۴۱ | ۶,۷۷۹,۶۷۷ | ۶,۲۳۴,۵۸۸ | ۵,۲۹۴,۹۲۵ | موجودی نقد |
| ۳۲۴,۸۷۸ | ۴۱۴,۸۲۶ | ۴۰۶,۳۹۸ | ۲۰۶,۳۵۶ | ۱۹۵,۰۲۰ | سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت |
| ۴,۶۴۲ | ۹,۲۸۷ | ۲,۱۳۵ | ۱,۶۶۰ | ۲,۹۲۷ | دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری |
| ۱۰,۶۰۶,۵۲۲ | ۱۰,۲۷۷,۳۶۴ | ۷,۱۸۹,۹۲۲ | ۶,۴۴۸,۵۵۸ | ۵,۴۹۷,۰۲۶ | پیش پرداخت‌ها |
| جمع دارایی‌های جاری | | | | | دارایی‌های غیرجاری |
| ۹۹,۶۴۷ | ۹۹,۶۴۷ | ۱۰۰,۳۰۶ | ۸۴,۸۲۹ | ۸۲,۷۹۴ | سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت |
| ۱,۹۲۱ | ۱,۰۷۸ | ۲,۴۵۶ | ۳,۰۴۷ | ۳۵۸ | دارایی‌های نامشهود |
| ۱۰۵,۰۱۹ | ۱۰۵,۹۷۱ | ۱۰۹,۸۵۳ | ۱۱۲,۲۵۷ | ۱۱۵,۹۱۹ | دارایی‌های ثابت مشهود |
| ۱۰,۷۰۰ | ۱۰,۸۰۰ | ۱۱,۰۰۰ | ۱۱,۲۰۰ | ۱۰,۳۸۴ | سایر دارایی‌ها |
| ۲۱۸,۰۸۷ | ۲۱۷,۹۹۶ | ۲۲۲,۶۱۵ | ۲۱۱,۳۳۳ | ۲۰۹,۴۵۵ | جمع دارایی‌های غیر جاری |
| ۱۰,۸۲۴,۶۰۹ | ۱۰,۴۹۵,۳۶۰ | ۷,۴۱۳,۵۳۷ | ۶,۶۵۹,۸۹۱ | ۵,۷۰۶,۴۸۱ | جمع دارایی‌ها |
| بدھی‌ها و حقوق صاحبان سهام | | | | | بدھی‌ها |
| بدھی‌های جاری | | | | | بدھی‌های غیرجاری |
| ۱۷۳,۸۸۸ | ۲۲۹,۳۹۰ | ۳۰۱,۶۵۶ | ۲۱۴,۲۱۲ | ۷۷۱,۰۴۱ | پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری |
| ۲۱۳,۵۳۸ | ۱۲۳,۷۸۸ | ۸۶,۶۷۲ | ۶۳,۳۴۱ | ۱۶۹,۵۱۹ | مالیات پرداختی |
| - | - | - | - | ۱۰,۷۴۸ | تسهیلات مالی |
| - | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | - | ۹۹۰,۰۰۰ | - | سود سهام پرداختی |
| ۷۱۹,۰۵۸ | ۴۰۸,۰۸۹ | ۱۴۸,۸۶۲ | ۱۴۹,۰۵۹ | ۲۳۰,۶۲۰ | پیش دریافت‌ها |
| ۱,۱۰۶,۴۸۴ | ۲,۲۶۱,۲۶۷ | ۵۳۷,۱۹۰ | ۱,۴۱۷,۰۶۲ | ۱,۱۸۱,۹۲۸ | جمع بدھی‌های جاری |
| جمع بدھی‌های غیرجاری | | | | | جمع بدھی‌های غیرجاری |
| ۱,۷۴۵,۰۰۰ | ۱,۴۹۵,۰۰۰ | ۵۵۵,۰۰۰ | ۲۶۵,۰۰۰ | ۲۶۵,۰۰۰ | حساب‌های پرداختی بلندمدت |
| ۳۰,۷۴۰ | ۸۶,۰۸۸ | ۱۹۴,۷۰۰ | ۳۰۳,۳۱۲ | - | پیش دریافت‌های بلندمدت |
| ۱۰,۲۵۸ | ۷,۰۳۳ | ۶,۱۸۱ | ۵,۴۷۰ | ۴,۵۸۰ | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان |
| ۱,۷۸۵,۹۹۸ | ۱,۵۸۸,۶۲۱ | ۷۵۵,۸۸۱ | ۵۷۳,۷۸۲ | ۲۶۹,۵۸۰ | جمع بدھی‌های غیرجاری |
| ۲,۸۹۲,۴۸۲ | ۳,۸۴۹,۸۸۸ | ۱,۲۹۳,۰۷۱ | ۱,۹۹۰,۸۴۴ | ۱,۴۵۱,۵۰۸ | جمع بدھی‌ها |
| حقوق صاحبان سهام | | | | | حقوق صاحبان سهام |
| ۵,۵۰۰,۰۰۰ | ۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۴۸۹,۳۳۳ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۹۰,۷۱۲ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۲۷,۳۰۲ | اندوخته قانونی |
| ۱,۹۴۲,۱۹۴ | ۲,۲۴۵,۴۷۲ | ۱,۷۲۹,۷۵۴ | ۱,۳۶۹,۰۴۷ | ۱,۰۱۷,۶۷۱ | سود (زیان) ابانته |
| ۷,۹۳۲,۱۲۷ | ۶,۶۴۵,۴۷۲ | ۶,۱۲۰,۴۶۶ | ۴,۶۶۹,۰۴۷ | ۴,۲۵۴,۹۷۳ | جمع حقوق صاحبان سهام |
| ۱۰,۸۲۴,۶۰۹ | ۱۰,۴۹۵,۳۶۰ | ۷,۴۱۳,۵۳۷ | ۶,۶۵۹,۸۹۱ | ۵,۷۰۶,۴۸۱ | جمع بدھی‌ها و حقوق صاحبان سهام |



۵۷. صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت طی ۴ سال مالی اخیر و ۶ ماه نخست سال جاری به شرح جدول زیر می‌باشد:

| صورت سود و زیان شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--|--------------------------------------|
| ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ | | |
| حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | | |
| ۲,۰۸۲,۸۲۹ | ۲,۳۵۴,۷۶۱ | ۱,۹۸۲,۸۹۶ | ۱,۶۰۲,۰۶۸ | ۱,۳۱۱,۰۶۱ | | درآمدهای عملیاتی |
| (۵۷,۸۸۳) | (۹۳,۷۶۵) | (۸۰,۷۲۱) | (۸۴,۴۲۸) | (۷۵,۹۲۶) | | هزینه‌های فروش، اداری و عمومی |
| ۲,۰۱۴,۹۴۶ | ۲,۲۶۰,۹۹۶ | ۱,۹۰۲,۱۷۵ | ۱,۵۱۷,۶۴۰ | ۱,۲۳۵,۱۳۵ | | سود (زیان) عملیاتی |
| - | - | (۱,۱۲۱) | (۴۴۳) | (۳,۰۰۶) | | هزینه مالی |
| (۷۳۵) | ۹,۷۳۵ | ۴,۷۱۷ | ۱۸۴ | (۲,۲۲۴) | | سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی |
| ۲,۰۱۴,۲۱۱ | ۲,۲۷۰,۷۳۱ | ۱,۹۰۵,۷۷۱ | ۱,۵۱۷,۳۸۱ | ۱,۲۲۹,۹۰۵ | | سود (زیان) قبل از مالیات |
| (۲۱۴,۷۰۹) | (۱۲۴,۹۵۹) | (۱۰۱,۱۶۵) | (۹۴,۵۷۱) | (۸۴,۵۷۶) | | مالیات بر درآمد سال جاری |
| (۱۲,۸۴۷) | (۱۸,۳۰۵) | - | - | - | | مالیات بر درآمد سال‌های قبل |
| ۱,۷۸۶,۶۵۵ | ۲,۱۲۷,۴۶۷ | ۱,۸۰۴,۶۰۶ | ۱,۴۲۲,۸۱۰ | ۱,۱۴۵,۲۲۹ | | سود (زیان) خالص |
| ۵,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | | تعداد سهم |
| ۳۲۵ | ۵۳۲ | ۴۵۱ | ۴۷۴ | ۳۸۲ | | سود هر سهم - ریال |

۵۸. صورت گردش حساب سود (زیان) انباسته

صورت گردش حساب سود (زیان) انباسته شرکت طی ۴ سال مالی اخیر و ۶ ماه نخست سال جاری به شرح جدول زیر می‌باشد:

| گردش حساب سود انباسته شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ | حسابرسی شده | |
| حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | | |
| ۱,۷۸۶,۶۵۵ | ۲,۱۲۷,۴۶۷ | ۱,۸۰۴,۶۰۶ | ۱,۴۲۲,۸۱۰ | ۱,۱۴۵,۲۲۹ | | سود خالص |
| ۲,۲۴۵,۴۷۲ | ۱,۷۴۲,۵۷۴ | ۱,۳۶۵,۳۹۱ | ۱,۱۳۹,۷۰۱ | ۱,۱۸۹,۵۹۰ | | سود (زیان) انباسته در ابتدای سال |
| - | (۱۲,۸۲۰) | ۴۶۹ | (۱۳۰,۷۶۶) | (۱۶۹,۷۶۹) | | تعديلات سنواتی |
| ۲,۲۴۵,۴۷۲ | ۱,۷۲۹,۷۵۴ | ۱,۳۶۵,۸۶۰ | ۱,۰۰۸,۹۳۵ | ۱,۰۱۹,۸۲۱ | | سود انباسته ابتدای سال - تعديل شده |
| (۲,۰۰۰,۰۰۰) | (۱۵,۰۰۰,۰۰۰) | (۱,۳۵۰,۰۰۰) | (۱,۰۰۰,۰۰۰) | (۱,۰۹۰,۰۰۰) | | سود سهام مصوب |
| ۲,۰۳۲,۱۲۷ | ۲,۲۵۷,۲۲۱ | ۱,۸۲۰,۴۶۶ | ۱,۴۳۱,۷۴۵ | ۱,۰۷۵,۰۵۰ | | سود قابل تخصیص |
| (۸۹,۳۳۳) | (۹,۲۸۸) | (۹۰,۷۱۲) | (۶۲,۵۹۸) | (۵۷,۳۷۹) | | اندוחته قانونی |
| ۱,۹۴۲,۷۹۴ | ۲,۲۴۷,۹۲۳ | ۱,۷۲۹,۷۵۴ | ۱,۳۶۹,۰۴۷ | ۱,۰۱۷,۶۷۱ | | سود انباسته پایان سال |

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۱۴۰۷۷۷۷۷



۴۰ صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد شرکت طی ۴ سال مالی اخیر و ۶ ماه نخست سال جاری به شرح جدول زیر می‌باشد:

| صورت جریان وجوه نقد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|---|-------------|---------------|---------------|----------------|--|-----|
| ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ | | |
| حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | | |
| فعالیت‌های عملیاتی: | | | | | | |
| ۲,۱۴۲,۹۹۵ | ۱۹۹,۸۵۹ | ۱,۴۱۲,۲۳۸ | ۲۱۷,۷۱۷ | ۶۲۲,۴۷۸ | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی | |
| | | | | | بازدۀ سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی: | |
| - | - | - | - | - | سود دریافتی بابت سپرده‌های بانکی | |
| - | - | - | (۴۴۲) | (۳,۰۰۵) | سود پرداختی بابت تسهیلات مالی | |
| (۲,۰۰۰,۰۰۰) | (۱۰۰,۰۰۰) | (۱,۳۴۰,۰۰۰) | - | (۵۹۰,۰۰۰) | سود سهام پرداختی | |
| (۲,۰۰۰,۰۰۰) | (۱۰۰,۰۰۰) | (۱,۳۴۰,۰۰۰) | (۴۴۲) | (۵۹۳,۰۰۵) | خالص جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازدۀ سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی | |
| | | | | | مالیات: | |
| (۱۳۷,۸۰۶) | (۱۰۶,۲۴۷) | (۷۴,۵۷۱) | (۲۰۰,۷۴۸) | (۱,۹۶۶) | مالیات برآمد پرداختی | |
| فعالیت‌های سرمایه‌گذاری: | | | | | | |
| (۱۸۴۹) | (۸۴۲) | (۱۶۷۹) | (۱,۰۱۶) | (۸,۵۴۳) | وجه (پرداختی) بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود | |
| - | ۵,۹۵۵ | | | - | وجه دریافتی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود | |
| (۸۰۳) | (۹) | (۲۳۰) | (۲,۹۶۲) | (۷۹) | وجه (پرداختی) بابت خرید دارایی‌های نامشهود | |
| (۲,۶۵۲) | ۵,۱۰۴ | (۱,۹۰۹) | (۳,۹۷۸) | (۸,۶۲۲) | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری | |
| ۲,۵۳۷ | (۱,۲۸۴) | (۴,۲۴۲) | ۱۲,۵۴۸ | ۱۸,۸۸۵ | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی | |
| | | | | | فعالیت‌های تأمین مالی: | |
| - | - | - | (۱۰,۷۴۸) | (۱۹,۳۷۷) | بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی | |
| - | - | - | (۱۰,۷۴۸) | (۱۹,۳۷۷) | جریان خالص ورود (خرج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی | |
| ۲,۵۳۷ | (۱,۲۸۴) | (۴,۲۴۲) | ۱,۸۰۰ | (۴۹۲) | خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد طی سال | |
| ۴۶۰۰ | ۱,۷۱۲ | ۵,۹۵۴ | ۴,۱۵۴ | ۲,۲۲۴ | موجودی نقد در ابتدای دوره | |
| (۸۵) | ۴,۱۷۲ | - | - | ۲,۴۲۲ | تأثیر تغییرات نرخ ارز | |
| ۶,۲۵۲ | ۴,۶۰۰ | ۱,۷۱۲ | ۵,۹۵۴ | ۴,۱۵۴ | موجودی نقد در انتهای دوره | |
| = | = | <u>۱۰,۰۰۰</u> | <u>۱۰,۰۰۰</u> | <u>۵۰۰,۸۴۳</u> | مبادلات غیر نقدی | |





۴ صورت تطبیق سود وزیان عملیاتی:

صورت تطبیق سود وزیان عملیاتی شرکت طی طی ۴ سال مالی اخیر و ۶ ماه نخست سال جاری به شرح جدول زیر می‌باشد:

| صورت جریان وجه نقد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--|---|
| ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ | | |
| حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | حسابرسی شده | | |
| ۲,۰۱۴,۹۴۶ | ۲,۲۶۰,۹۹۶ | ۱,۹۰۲,۱۷۵ | ۱,۵۱۷,۶۴۰ | ۱,۲۳۵,۱۳۵ | | سود(زیان) عملیاتی |
| ۲,۵۶۳ | ۵,۱۱۹ | ۵,۱۰۴ | ۵,۱۵۰ | ۶,۷۰۹ | | استهلاک |
| ۲,۷۲۵ | ۱,۳۵۱ | ۷۱۱ | ۸۹۰ | ۱,۰۳۵ | | افزایش (کاهش) ذخیره مزایای بیان خدمت کارکنان |
| ۴,۶۴۵ | (۷,۰۵۳) | (۲,۷۷۹) | ۱,۲۶۷ | (۱۳۰) | | کاهش (افزایش) در پیش پرداختها |
| ۸۹,۹۵۷ | (۸,۳۳۳) | (۱۹۹,۱۱۰) | (۱۱,۳۷۶) | ۱۰,۷۸۹ | | کاهش (افزایش) در حساب‌های دریافتی تجاری |
| (۴۲۲,۱۰۹) | (۳,۰۶۸,۹۶۵) | (۵۴۵,۰۸۷) | (۹۳۹,۵۶۲) | (۱,۲۳۹,۲۰۷) | | کاهش (افزایش) سرمایه‌گذاری کوتاه مدت |
| - | ۶۵۹ | (۱۵,۴۷۸) | (۲۰,۳۴) | (۲,۸۹۶) | | کاهش (افزایش) سرمایه‌گذاری بلند مدت |
| | | | (۱,۰۱۶) | - | | کاهش (افزایش) سایر دارایی‌ها |
| ۱۹۴,۴۹۶ | ۸۶۰,۰۰۶ | ۳۷۲,۳۲۸ | (۵۷۵,۰۲۵) | ۷۸۷,۷۴۹ | | افزایش (کاهش) در حساب‌های پرداختی |
| ۲۵۵,۶۲۲ | ۱۵۰,۶۱۵ | (۱۰۹,۳۸۳) | ۲۲۲,۲۰۰ | (۱۷۶,۵۰۸) | | افزایش (کاهش) در پیش دریافتها |
| ۱۵۰ | ۵,۵۶۴ | ۴,۷۱۷ | ۱۸۴ | (۱۹۸) | | خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی |
| ۲,۱۴۲,۹۹۵ | ۱۹۹,۸۵۹ | ۱,۴۱۲,۲۳۸ | ۲۱۷,۷۱۷ | ۶۲۲,۴۷۸ | | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی |





بخش دوم

شناخت بازار و اطلاعات اقتصادی

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۱۰۷۰۷۴



شرکت‌های تأمین سرمایه

شرکت‌های تأمین سرمایه نهادهای مالی هستند که به تأمین مالی شرکت‌ها و دولت‌ها در تأمین مالی از طریق بازار اولیه کمک می‌کنند. فعالیت اساسی تأمین سرمایه‌ها، تمهد پذیره‌نویسی اوراق بهادر تازه منتشر شده در بازار اولیه می‌باشد. سابقه فعالیت اولین شرکت‌های تأمین سرمایه را می‌توان در جنوب اروپا در قرن نوزدهم یافت، اما به صورت مشخص آغاز فعالیت اولین تأمین سرمایه در انگلستان به دویست سال پیش باز می‌گردد. در ابتدای فعالیت، این بانک‌ها به تأمین مالی دولت‌ها می‌پرداختند. به مرور زمان در تأمین مالی شرکت‌های کوچک‌تر به منظور صادرات و واردات ایفای نقش نمودند.

تاریخچه

صنعت تأمین سرمایه به عنوان یکی از پیشگامان بخش خدمات متنوع در حوزه تأمین مالی، ادغام و تملیک، تغییر ساختار و مدیریت دارایی بوده است. پیشینه تأسیس این نهاد به اوایل قرن ۱۹ میلادی باز می‌گردد. طی سال‌های ۱۸۲۰-۱۸۳۰ اوراق قرضه خارجی در لندن منتشر و سرمایه ناشی از انتشار آن به سایر کشورها از جمله آمریکا منتقل شد. اولین پذیره‌نویسی رسمی در سال ۱۸۷۰ در آمریکا انجام شد و در سال ۱۸۷۹ از این نهاد مالی برای تأمین سرمایه لازم جهت تأسیس اولین نیروگاه تولید برق کمک گرفته شد. در سال ۱۸۸۵، سندیکای تأمین سرمایه در وال استریت رواج یافت. در اوایل قرن بیستم، فعالیت‌های بانکداری سرمایه‌گذاری به شکل غیررسمی رواج یافت و پس از وقوع بحران ۱۹۲۹، این گونه نهادها پی‌درپی دچار ورشکستگی شدند و طی قوانین مختلف، فعالیت آنها از شرایط نظام بانکی تفکیک شد. در سال ۱۹۸۷، بازار سهام لندن سقوط کرد و بانکداری سرمایه‌گذاری در انگلیس تضعیف و بانکداری سرمایه‌گذاری آمریکایی به سرعت به بازار مالی جهانی وارد شد.

نخستین تأمین سرمایه مدرن به معنای امروزی در اثنای جنگ داخلی آمریکا در فیلادلفیا آغاز به کار کرد. اما جدی شدن این صنعت از آغاز قرن نوزدهم میلادی بود به نحوی که بسیاری از بانک‌های خصوصی و صرافی‌ها و ارائه‌دهندگان خدمات اعتباری کارکرد تأمین سرمایه را به کسب و کار خود افزودند.

پس از توسعه کمی و کیفی شرکت‌های تأمین سرمایه در آمریکا و تnidگی آن‌ها با بانک‌های تجاری فعالیت‌هایی علیه آنان برای جدایی‌شان از صنعت بانکداری در Banking Act سال ۱۹۳۳ مورد توجه قرار گرفت و در دوره‌ای طولانی از تاریخ این صنعت قانون جامع اجرایی شد. در مسیر پروراز و نشیب توسعه صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در دهه ۹۰ میلادی به کلی قانون تفکیک بانک‌های سرمایه‌گذاری از بانک‌های تجاری لغو شد. چرا که شرکت‌های تأمین سرمایه، شتاب‌دهنده اصلی سیستم پولی شده بودند و همسو با تقاضاهای بازار در حوزه ابزارهای سرمایه‌گذاری و تأمین مالی به موقعيت‌های چشمگیری دست یافته بودند و در مرحله مقررات‌زادایی در عمل این الزام جدایی در آمریکا ملکی شد.

در دهه ۹۰ میلادی، اجازه داده شد بانک‌های تجاری نیز از طریق شرکت‌های زیرمجموعه به فعالیت تأمین سرمایه پردازند. از سال ۲۰۰۰ تاکنون، حوزه فعالیت این نهادها به سرعت گسترش یافته و بانکداری سرمایه‌گذاری و تجاری و ایجاد هلدینگ‌های خدمات مالی تسریع شده است. ضمن اینکه، فعالیت‌های آنها تا حد زیادی جهانی شده است و سریعاً به تحولات و نیازهای جهانی واکنش نشان می‌دهند. از سویی الزامات و پیچیدگی‌های صنعت مالی کمک کرد تا نهادهای تأمین سرمایه کوچک اما قدرتمند در کنار بزرگ‌ترین بانک‌ها در صنعت تأمین مالی و مدیریت دارایی ایفای نقش نمایند و توسعه فراوانی یابند. در ایران نیز با توجه به تجربه جهانی، توسعه و بزرگ شدن صنعت تأمین سرمایه اجتناب تاپذیر به نظر می‌رسد. شرکت‌های مختلف تأمین سرمایه متناسب با استراتژی‌ها و برنامه‌های خود، خطوط کسب و کار متنوعی دارند که کاملاً به سیاست‌های شرکت بستگی دارد. عمدۀ خطوط کسب و کار شرکت‌های تأمین سرمایه در دنیا عبارت است از:

❖ مدیریت دارایی، سرمایه‌گذاری اعم از متعارف و جایگزین، مدیریت ثروت

❖ تأمین مالی، تأمین مالی سرمایه‌ای و مبتنی بر بدھی، خدمات اعتباری و وام، تأمین مالی بین الملل

❖ خدمات ادغام و تملیک، مشاوره، تحلیل و مطالعات کلان، طراحی ابزارهای جدید مالی و سرمایه‌گذاری

این صنعت با ارائه خدمات به صنایع گوناگون، طیف متنوعی از مشتریان با سطوح متفاوت نیاز به خدمات مالی را جذب کرده است. البته با توجه به وضعیت اقتصاد جهانی انتظار می‌رود صنعت تأمین سرمایه سطوح درآمدی بالاتری را تجربه کند و سطح ROE در این صنعت افزایش قابل قبولی یابد.



۹. نتایج عملکرد تأمین سرمایه‌ها در دنیا

صنعت تأمین سرمایه به عنوان یکی از صنایع پیشگام در بخش خدمات مالی، طی سالیان متتمادی موفق به ارائه خدمات متنوع در حوزه تأمین مالی، ادغام و تملک، تغییر ساختار و مدیریت دارایی بوده است. این صنعت با ارائه خدمات به صنایع متنوع، پرتفوی بزرگی از مشتریان با سطوح متفاوت نیاز به خدمات مالی را جذب کرده است.

بر اساس گزارش‌های ارزیابی فعالیت صنعت تأمین سرمایه، فهرست ۱۰ شرکت برتر در اقصی نقاط جهان به شرح جدول زیر می‌باشد:

| فهرست ۱۰ شرکت تأمین سرمایه برتر جهان در سال ۲۰۱۸ | | | |
|--|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| ردیف | نام شرکت تأمین سرمایه | میزان کارمزد دریافتی (میلیون دلار) | رشد نسبت به سال گذشته (درصد) |
| ۱ | JP Morgan | ۷,۰۱۸ | +۶۰٪ |
| ۲ | Goldman Sachs & Co | ۶,۳۹۰ | +۲۲٪ |
| ۳ | Morgan Stanley | ۵,۱۲۳ | -۲۳٪ |
| ۴ | Bank of America Merrill Lynch | ۴,۹۵۲ | -۱۱.۴٪ |
| ۵ | Citi | ۴,۶۱۵ | -۱۱.۳٪ |
| ۶ | Credit Suisse | ۳,۲۹۴ | -۷۶٪ |
| ۷ | Barclays | ۳,۱۲۳ | -۱۱.۴٪ |
| ۸ | Deutsche Bank | ۲,۵۳۱ | -۱۲.۷٪ |
| ۹ | Wells Fargo & Co | ۲,۰۸۳ | -۸.۷٪ |
| ۱۰ | HSBC Holdings PLC | ۱,۹۸۸ | -۰.۳٪ |

جدول زیر مجموع درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه (کارمزدهای دریافتی) در سال ۲۰۱۸ را نشان می‌دهد. سهم ایالات متحده از مجموع درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه به حدود ۵۰ درصد رسیده است. در سال ۲۰۱۷ که وضعیت اقتصاد جهانی به خصوص در عرصه مالی بسیار پر رونق بود، درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه نیز به شدت افزایش یافت، اما در سال ۲۰۱۸ با توجه به فروکش کردن تب و تاب بازارهای مالی، بالتابع درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه نیز با کاهش ۴.۳ درصدی مواجه شد.

| کارمزد دریافتی صنعت تأمین سرمایه بر مبنای مناطق مختلف جهان در سال ۲۰۱۸ (بر حسب میلیون دلار) | | | | |
|---|----------------|-----------------------|------------------------|--------------|
| مناطق جهان | کارمزد دریافتی | رشد نسبت به سال گذشته | سهم منطقه از کل کارمزد | ایالات متحده |
| ایالات متحده | ۵۱.۲۴۱ | -۴.۳٪ | ۵۰٪ | |
| منطقه آسیا اقیانوسیه | ۱۹.۶۱۱ | -۹.۵٪ | ۱۹٪ | |
| اروپا، خاورمیانه و آفریقا | ۲۵.۹ | -۲۶٪ | ۲۵٪ | |
| ژاپن | ۵.۸۵۶ | ۹.۱٪ | ۶٪ | |
| مجموع کل جهان | ۱۰۲.۶۰۸ | -۴.۳٪ | ۱۰۰٪ | |

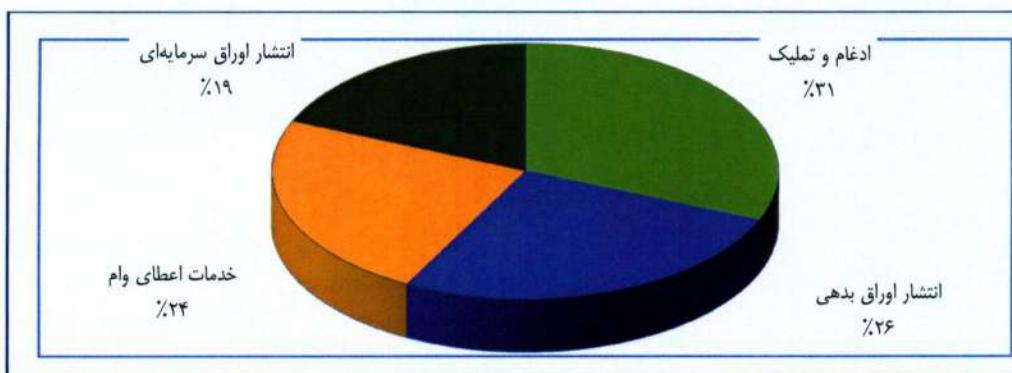
شکل زیر سهم هریک از مناطق جهان از کارمزد دریافتی شرکت‌های تأمین سرمایه را نشان می‌دهد. با توجه به نقش پررنگ آمریکا در توسعه بازارها، همواره سطوح کارمزدی ارائه خدمات شرکت‌های تأمین سرمایه در آمریکا بیشتر از سایر مناطق جهان بوده است. ژاپن با ۵.۹ میلیارد دلار بیشترین رشد کارمزد دریافتی را در سال ۲۰۱۸ نسبت به سال گذشته میلادی داشته است.





سهم هر یک از مناطق جهان از کارمزد دریافتی شرکت‌های تأمین سرمایه در سال ۲۰۱۸

شکل زیر کارمزد دریافتی صنعت تأمین سرمایه بر حسب نوع خدمات ارائه شده در سال ۲۰۱۸ را نمایش می‌دهد. خدمات مربوط به ادغام و تملیک با ۳۱ درصد سهم، بیشترین درآمد را برای این صنعت به ارمغان آورده است.



ترکیب کارمزد دریافتی بر حسب نوع خدمات ارائه شده در سال ۲۰۱۸

۴. شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران

طبق قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، شرکت تأمین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، مشاوره، سبدگردانی، پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان انجام دهد. طبق بند ۵ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار صدور، تعلیق و لغو مجوز فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه از جمله وظایف شورای عالی بورس و اوراق بهادار است. در این قانون شرکت تأمین سرمایه تعریف و وظایف کلی آن بیان شده است. شرکت‌های تأمین سرمایه دو هدف عمده و مهم را پیگیری می‌کنند؛ یکی کمک به شرکت‌ها برای تأمین مالی (از طریق انتشار اوراق بهادار مالکانه و بدھی یا ایجاد نهادهای مالی) و دیگری ارائه خدمات مدیریت دارایی (در قالب سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری). هم‌اکنون ۹ شرکت تأمین سرمایه در ایران در حال فعالیت هستند که با توجه به ترتیب تاریخ اعطای مجوز به شرح زیر می‌باشند. لازم به ذکر است که ده‌مین تأمین سرمایه با نام تأمین سرمایه دماوند در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۸ مجوز موافقت اصولی خود را دریافت نمود و در حال طی کردن مراحل تأسیس می‌باشد.

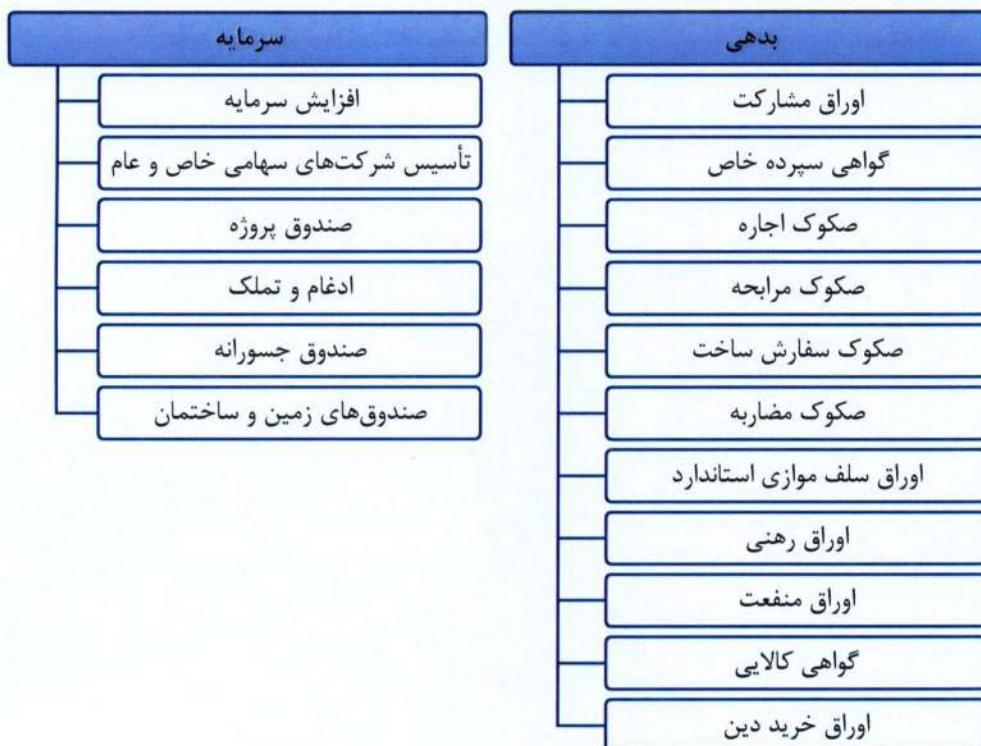




| شرکت‌های تأمین سرمایه | | |
|-----------------------|----------------------------|------------------|
| ردیف | نام شرکت | تاریخ اعطای مجوز |
| ۱ | تأمین سرمایه امین | ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ |
| ۲ | تأمین سرمایه نوین | ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ |
| ۳ | تأمین سرمایه بانک ملت | ۱۳۸۹/۱۱/۱۸ |
| ۴ | تأمین سرمایه امید | ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ |
| ۵ | تأمین سرمایه سپهر | ۱۳۹۰/۱۰/۰۲ |
| ۶ | تأمین سرمایه تمدن | ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ |
| ۷ | تأمین سرمایه لوتوس پارسیان | ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ |
| ۸ | تأمین سرمایه کاردان | ۱۳۹۲/۱۱/۰۴ |
| ۹ | تأمین سرمایه بانک مسکن | ۱۳۹۴/۰۱/۰۱ |
| ۱۰ | تأمین سرمایه دماوند | ۱۳۹۶/۱۲/۲۸ |

تأمین مالی در بازار سرمایه

در نمودار زیر روش‌های تأمین مالی از طریق اوراق بدھی و سرمایه قابل مشاهده می‌باشد:



تأمین مالی یکی از مهمترین وظایف بازارهای سرمایه در سراسر دنیاست که طی سال‌های گذشته در ایران رونق بیشتری یافته است. با توجه به محدودیت‌های سیستم بانکی کشور و توسعه تأمین مالی از طریق بازار سرمایه ایران، در سال‌های اخیر تأمین مالی از طریق بازار سرمایه رشد چشمگیری داشته است. به عبارت دیگر، شرکت‌ها و موسسات دولتی و خصوصی به منظور رسیدن به اهداف و اجرای طرح‌های توسعه‌ای خود نیازمند جذب منابع مالی و گاه مشارکت سایر فعالان اقتصادی و بازار سرمایه هستند که در این بین ابزارهای تأمین مالی در بازار سرمایه، می‌توانند نقش موثری در اجرای به موقع و مناسب طرح‌ها و نیز رسیدن به اهداف مدیریتی سازمان داشته باشند.



ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک سرمایه‌ای و بدھی تا پایان مهر ماه ۱۳۹۸ در جدول زیر نشان داده شده است.

| ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک سرمایه‌ای و بدھی تا پایان مهر ماه ۱۳۹۸ (میلیارد ریال) | | | |
|---|---|-----------------|-------------------|
| نوع بازار | عنوان | عملکرد سال ۱۳۹۷ | هفت ماهه سال ۱۳۹۸ |
| سرمایه‌ای | تأسیس شرکت‌های سهامی عام | ۱,۲۰۰ | . |
| | افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام | ۶۲۷,۵۹۵ | ۱۰۵,۰۰۷ |
| | عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس | ۱۹,۲۸۲ | ۲۷,۹۵۰ |
| | افزایش ارزش صندوق‌ها نسبت به ابتدای سال | ۹۷,۰۱۰ | ۲۵۵,۸۴۰ |
| | مجموع سرمایه‌ای | ۷۴۵,۰۸۷ | ۳۸۸,۷۹۷ |
| | انتشار انواع ابزارهای تأمین مالی | ۵۰۹,۳۸۹ | ۴۲۴,۵۴۱ |
| مجموع | | | ۸۱۳,۳۳۸ |

همانگونه که در جدول فوق نمایان است، میزان جذب منابع از طریق ابزارهای سرمایه‌ای و بدھی در سال ۱۳۹۷ مبلغ ۱,۲۵۴,۴۷۶ میلیارد ریال بوده است که در هفت ماهه متنهی به مهر ۱۳۹۸ این عدد ۸۱۳,۳۳۸ میلیارد ریال بوده است.

لازم به ذکر است که در سال ۱۳۹۷ ۵۹ درصد جذب و تجهیز منابع از طریق ابزارهای سرمایه‌ای و ۴۱ درصد از طریق ابزارهای بدھی بوده که در هفت ماهه سال ۱۳۹۸ جذب منابع از ابزارهای سرمایه‌ای و بدھی به ترتیب معادل ۴۸ درصد و ۵۲ درصد گردیده است.

ارزش اوراق بدھی منتشره

ارزش کل تأمین مالی صورت گرفته از طریق انتشار اوراق بدھی به تفکیک ماهیت ناشر تا پایان مهر ماه ۱۳۹۸ در جدول زیر نمایش داده شده است. همانطور که نمایان است در سال ۱۳۹۷ مبلغ ۵۰۹,۳۸۹ میلیارد ریال اوراق بدھی منتشر شده که سهم اوراق دولتی و اوراق شرکتی به ترتیب معادل ۷۹.۱ درصد و ۲۰.۹ درصد بوده است. در سال ۱۳۹۷، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق مشارکت شهرداری در بازار سرمایه صورت نگرفته است.

| ارزش تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدھی به تفکیک ماهیت ناشر تا پایان مهر ماه ۱۳۹۸ (میلیارد ریال) | | | | |
|--|---------------------------|-----------------------|------------|----------|
| ماهیت ناشر | نوع اوراق | تا پایان مهر ماه ۱۳۹۸ | درصد از کل | سال ۱۳۹۷ |
| دولتی | اسناد خزانه اسلامی | ۲۷۲,۷۴۲ | ۶۴.۲% | ۳۴۲,۰۶۹ |
| | اوراق سلف موازی استاندارد | ۵۴,۰۰۰ | ۱۲.۷% | ۴۱,۰۰۰ |
| | اوراق مشارکت | ۰ | ۰.۰% | ۲۰,۰۰۰ |
| | اوراق منفعت | ۵۰,۰۷۹ | ۱۱.۸% | ۰ |
| | مجموع | ۳۷۶,۸۲۱ | ۸۸.۸% | ۴۰۳,۰۶۹ |
| | اوراق مشارکت | ۲۶,۵۰۰ | ۶.۲% | ۰ |
| شهرداری | مجموع | ۲۶,۵۰۰ | ۶.۲% | ۰ |
| | اوراق اجراء | ۰ | ۰.۰% | ۵۳,۷۷۰ |
| | اوراق خرید دین | ۱۳۳ | ۰.۰% | ۰ |
| | اوراق رهنی | ۳,۰۸۷ | ۰.۷% | ۲,۰۰۰ |
| | اوراق سلف موازی استاندارد | ۱۱,۰۰۰ | ۲۶٪ | ۹,۸۵۰ |
| | اوراق مرابحه | ۴,۰۰۰ | ۰.۹٪ | ۸,۰۰۰ |
| | اوراق مشارکت | ۲,۰۰۰ | ۰.۵٪ | ۱,۷۰۰ |
| | اوراق منفعت | ۱,۰۰۰ | ۰.۲٪ | ۳۱,۰۰۰ |
| | مجموع | ۲۱,۲۲۰ | ۵.۰٪ | ۱۰۶,۳۲۰ |
| | جمع کل بازار اوراق | ۴۲۴,۵۴۱ | ۱۰۰٪ | ۵۰۹,۳۸۹ |



مانده اوراق بدھی به تفکیک نوع ناشر و اوراق بدھی

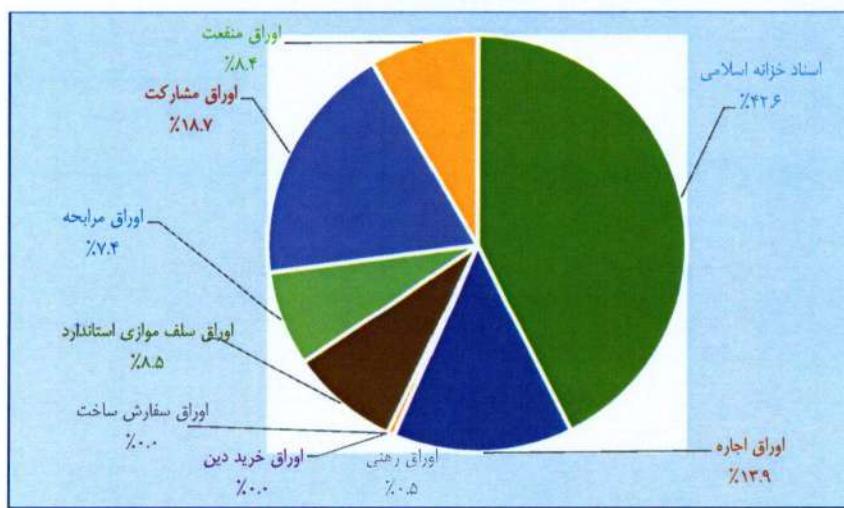
مانده اوراق بدھی به تفکیک نوع ناشر و اوراق بدھی در جدول زیر نشان داده است. همانطور که نمایان است، در پایان سال ۱۳۹۷، مانده اوراق بدھی دولتی، شهرداری و شرکتی به ترتیب معادل ۷۱۴,۰۶۸ میلیارد ریال، ۱۷,۵۰۰ میلیارد ریال و ۱۶۴,۸۵۵ میلیارد ریال بوده است.

مانده کل اوراق بدھی در پایان شهریور ۱۳۹۸ مبلغ ۹۸۰,۱۷۹ میلیارد ریال بوده که اوراق دولتی با مانده ۷۶۴,۱۳۶ میلیارد ریال بیشترین سهم را به خود اختصاص داده است.

مانده اوراق بدھی به تفکیک نوع ناشر و اوراق بدھی (میلیارد ریال)

| ناشر | نوع اوراق | پایان سال ۱۳۹۷ | پایان سال ۱۳۹۸ | |
|----------|---------------------------|----------------|----------------|---------|
| دولتی | اسناد خزانه اسلامی | ۳۹۶,۵۶۹ | ۴۱۷,۶۳۷ | |
| | اوراق اجاره | ۴۹,۰۰۰ | ۴۹,۰۰۰ | |
| | اوراق سلف موازی استاندارد | ۴۱,۰۰۰ | ۷۰,۰۰۰ | |
| | اوراق مرابحه | ۴۷,۳۸۰ | ۴۷,۳۸۰ | |
| | اوراق مشارکت | ۱۳۰,۱۱۹ | ۱۳۰,۱۱۹ | |
| | اوراق منفعت | ۵۰,۰۰۰ | ۵۰,۰۰۰ | |
| | مجموع | ۷۱۴,۰۶۸ | ۷۶۴,۱۳۶ | |
| شهرداری | اوراق مشارکت | ۱۷,۵۰۰ | ۴۲,۵۰۰ | |
| | مجموع | ۱۷,۵۰۰ | ۴۲,۵۰۰ | |
| | اوراق اجاره | ۹۱,۳۶۹ | ۸۶,۸۶۹ | |
| | اوراق رهنی | ۲,۰۰۰ | ۵,۰۸۷ | |
| شرکتی | اوراق خرید دین | ۰ | ۱۳۳ | |
| | اوراق سفارش ساخت | ۰ | ۰ | |
| | اوراق سلف موازی استاندارد | ۹,۸۵۰ | ۱۳,۱۵۰ | |
| | اوراق مرابحه | ۲۱,۵۶۴ | ۲۵,۵۶۴ | |
| | اوراق مشارکت | ۹,۰۷۲ | ۱۰,۷۴۰ | |
| | اوراق منفعت | ۳۱,۰۰۰ | ۳۲,۰۰۰ | |
| | مجموع | ۱۶۴,۸۵۵ | ۱۷۳,۵۴۳ | |
| مجموع کل | | | | ۸۹۶,۴۲۳ |
| ۹۸۰,۱۷۹ | | | | |

مانده اوراق بدھی منتشره تا پایان شهریور ۱۳۹۸ به تفکیک نوع اوراق در شکل زیر نشان داده شده است.

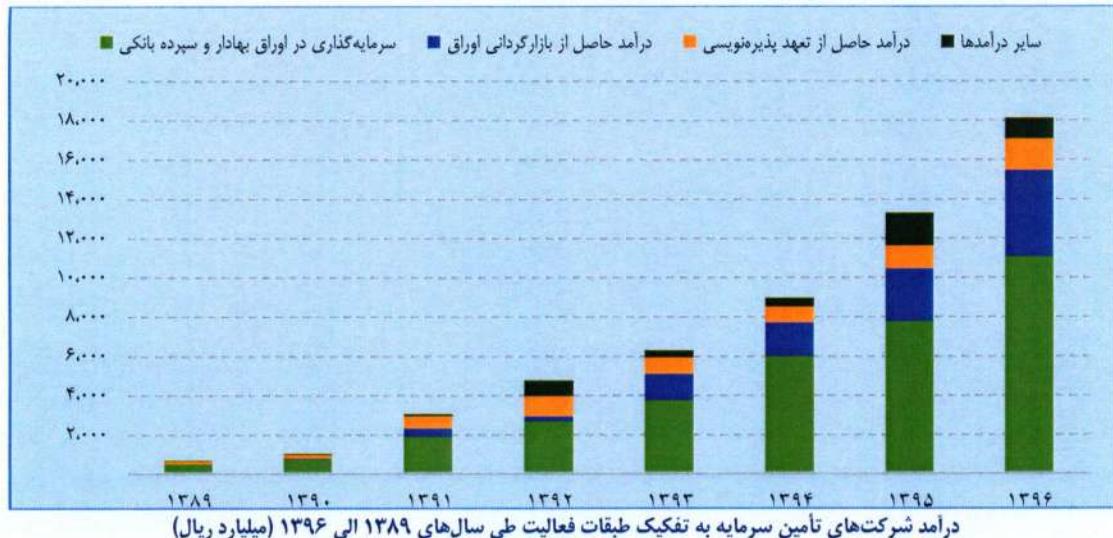


مانده اوراق بدھی منتشره تا پایان شهریور ۱۳۹۸ به تفکیک نوع اوراق

۱۹۸ مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه

بر اساس گزارش‌های منتشره سازمان بورس و اوراق بهادار، وضعیت درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه در سطوح مختلف خدمات طی سال‌های ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۶ در نگاره زیر نمایش داده می‌شود.

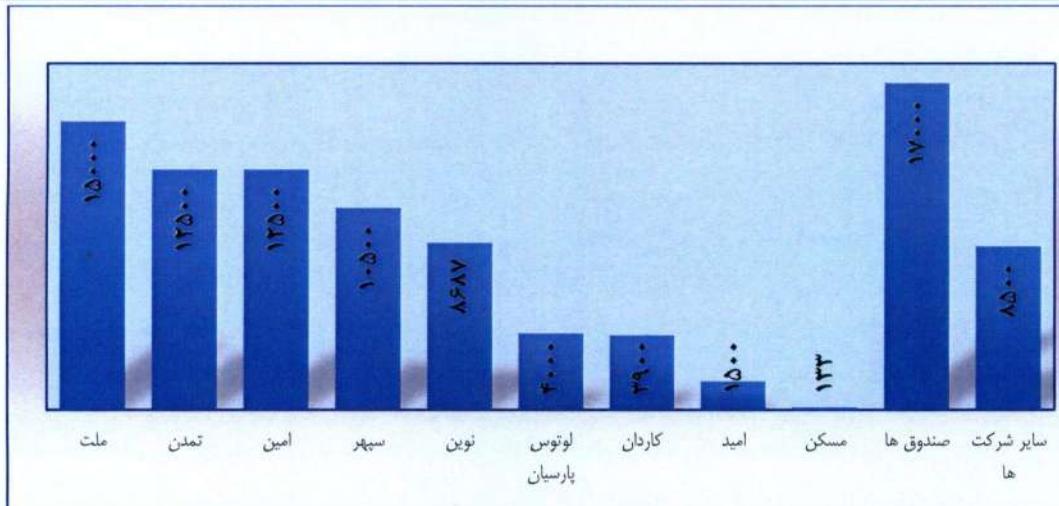


درآمد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به تفکیک از سال ۱۳۹۳ الی ۶ ماهه نخست ۱۳۹۸ به شرح جدول زیر می‌باشد:

| درآمدهای عملیاتی شرکت تامین سرمایه بانک ملت طی سالهای گذشته (میلیون ریال) | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--|
| سال ۱۳۹۷ | سال ۱۳۹۶ | سال ۱۳۹۵ | سال ۱۳۹۴ | سال ۱۳۹۳ | شرح | |
| ۵۷۵,۳۰۲ | ۴۳۶,۲۳۶ | ۳۰۴,۸۴۹ | ۱۲۹,۸۹۱ | ۸۲۰,۹۹۲ | ۷۵۰,۳۳ | درآمد حاصل از ارائه خدمات تمدید پذیره‌نویسی |
| ۱,۱۹۲,۴۷۷ | ۱,۱۹۹,۲۶۵ | ۷۸۹,۷۳۰ | ۷۹۰,۲۴۶ | ۶۱۷,۴۹۲ | ۴۸۱,۹۲۱ | درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق بهادار |
| ۲۹۱,۴۴۳ | ۲۷۳,۲۷۴ | ۵۲۶,۶۸ | ۵۳۰,۰۴۹ | ۲۶,۴۷۸ | ۰ | درآمد حاصل از صندوق‌های سرمایه‌گذاری |
| ۲۲,۳۹۸ | ۱۱,۰۸۰ | ۷۰,۷۶۱ | ۲۳۹,۵۲۵ | ۲۳۱,۰۵۴ | ۲۳۶,۹۱۰ | درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی |
| ۱,۰۱۲ | ۳۵۷,۸۹۳ | ۶۸۵,۶۷۲ | ۳۴۱,۹۵۲ | ۳۱۴,۶۴۰ | ۶۴۹,۵۲۲ | درآمد حاصل از سود سپرده بانکی، مدیریت وجوه نقد |
| ۱۹۷ | ۷۷,۰۱۳ | ۷۹,۲۱۶ | ۴۶,۴۱۴ | ۳۴,۸۵۸ | ۳۵,۲۸۹ | درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها |
| ۰ | ۰ | ۰ | ۹۹۰ | ۴,۴۴۷ | ۱۸۰,۰۰۳ | خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی |
| ۲,۰۸۲,۸۲۹ | ۲,۳۵۴,۷۶۱ | ۱,۹۸۲,۸۹۶ | ۱,۶۰۲,۰۶۸ | ۱,۳۱۱,۰۶۱ | ۱,۶۵۸,۶۷۸ | جمع درآمدها |

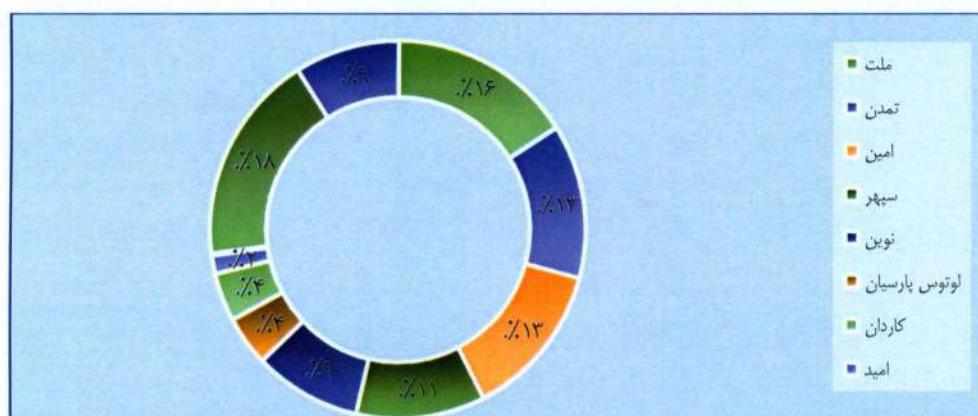
میزان اوراق منتشر شده در بازار سرمایه طی شش ماهه اول سال ۱۳۹۸ به تفکیک متعهد پذیره‌نویس به شرح زیر است. همانگونه که نمایان است شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در شش ماهه اول ۱۳۹۸ با قبول سمت متعهد پذیره‌نویسی انتشار ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق بدھی، جایگاه نخست در بین شرکت‌های تأمین سرمایه از منظر تعهد پذیره‌نویسی، اوراقه، بدھم، را کسب نموده است.





میزان اوراق بدهی منتشر شده در بازار سرمایه طی شش ماهه اول ۱۳۹۸ به تفکیک معهد پذیره‌نویس (میلیارد ریال)

سهم بازار شرکت‌های تأمین سرمایه از منظر معهد پذیره‌نویس در شش ماهه اول ۱۳۹۸ به شرح زیر است.



سهم بازار شرکت‌های تأمین سرمایه در تعهد پذیره نویسی اوراق بدهی طی شش ماهه اول ۱۳۹۸

۴. مدیریت دارایی در بازار سرمایه

مدیریت دارایی به معنی مدیریت حرفه‌ای اوراق بهادر و انواع دارایی‌های مالی است. سرمایه‌گذاران به منظور بهره‌گیری از خدمات تخصصی و صرفه‌جویی‌های نسبت به مقیاس، مدیریت دارایی‌های خود را به واحدهای متخصص در زمینه مدیریت دارایی می‌سپارند. واحدهای مدیریت دارایی نیز با معرفی و بکارگیری ابزارهای متنوع، انتظارات سرمایه‌گذاران را مرتقع می‌سازند. مدیران دارایی از طریق ابزارهای متنوعی مانند سبدهای اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به مدیریت دارایی مشتریان خود می‌پردازند. صنعت مدیریت دارایی در ایران از سابقه محدودی برخوردار است. نخستین صندوق سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۸۷ مجوز فعالیت خود را اخذ کرده است.

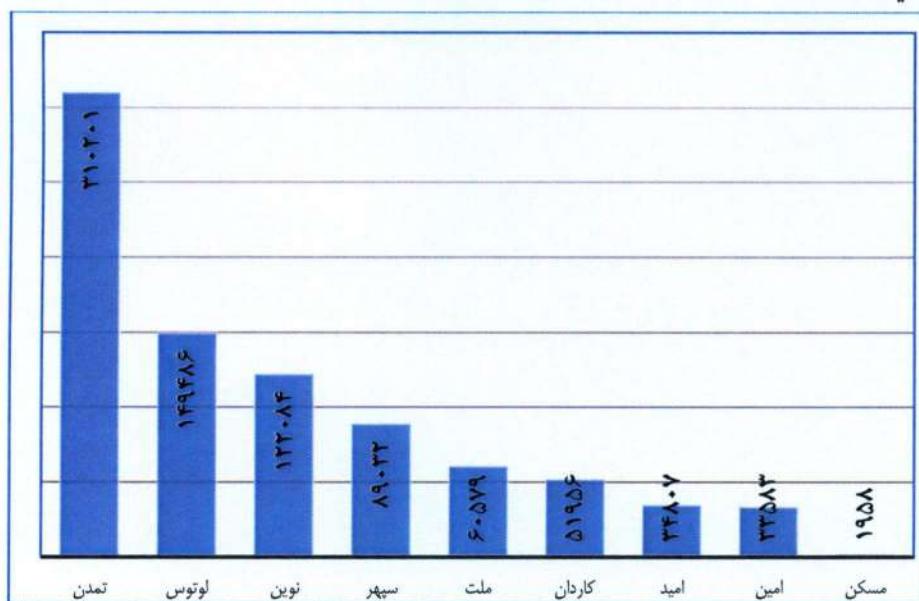
ارزش بازار کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس اوراق بهادر تهران، فرابورس ایران، بورس کالا و بورس انرژی به تفکیک بازارها در جدول زیر نشان داده شده است. ارزش بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در پایان سال ۱۳۹۷ متعادل ۸۷,۴۸۳ میلیارد بوده و در پایان مهر ماه ۱۳۹۸ به ۱۴۴,۹۸۸ میلیارد ریال رسیده است.





| ارزش بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بازار سرمایه (میلیارد ریال) | | | | |
|--|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| نام بورس | نام بازار | ۱۳۹۶/۱۲/۲۸ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۸ | ۱۳۹۸/۰۷/۳۰ |
| بورس تهران | بازار صندوق‌های قابل معامله در بورس | ۱۰,۵۳۷ | ۲۲,۸۴۹ | ۶۰,۵۰۹ |
| فرابورس ایران | بازار ابزارهای نوین مالی | ۱۲,۸۷۷ | ۱۶,۱۴۵ | ۳۱,۶۵۹ |
| بورس کالا | بازار صندوق‌های کالایی | ۳,۳۸۲ | ۹,۷۲۶ | ۸,۰۳۰ |
| بورس انرژی | بازار صندوق‌های انرژی | ۳۱,۶۹۹ | ۲۸,۷۶۳ | ۴۴,۷۹۰ |
| مجموع | | ۵۸,۴۹۵ | ۸۷,۴۸۳ | ۱۴۴,۹۸۸ |

منابع تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۳۰ به شرح زیر می‌باشد. ارزش منابع تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۳۰ مبلغ ۵۷۹ میلیارد ریال بوده است. شایان ذکر است صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از منظر مدیریت ریسک بازارگردانی اوراق بهادار با درآمد ثابت نقش بسزایی در صنعت تأمین سرمایه ایفا می‌نمایند.



منابع تحت مدیریت تأمین سرمایه‌ها در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری به تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۳۰ (میلیارد ریال)

مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه بانک ملت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با تأسیس و مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری درآمدثابت، در سهام و بازارگردانی، خدمات خود را در قالب پذیرش ارکانی چون مدیر متولی، متولی صندوق، ضامن صندوق، مشاور صندوق و موسس صندوق (دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز) به سرمایه‌گذاران ارائه نموده است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به شرح جدول زیر می‌باشد.

► صندوق سرمایه‌گذاری اوچ ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اوچ ملت از نوع صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود است که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۱۱ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴ خود را آغاز کرد. پرداخت سود این صندوق در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.



وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت در تاریخ ۳۱/۰۶/۹۸

| | |
|---------------------|--------------------------------|
| ۴۰.۰۰۰ میلیارد ریال | کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق |
| ۱۰.۰۰۰ | تعداد گواهی‌های ممتاز |
| ۳۹.۹۹۰.۲۲۷ | تعداد گواهی‌های عادی |
| ۱۰۰.۵۲ | تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی |
| ۱۰۶ | تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی |

▶ صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت از نوع صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود است که در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۰۲ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. پرداخت سود این صندوق در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ به شرح جدول زیر است. همانطور که نمایان است، خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۴,۷۳۱ میلیارد ریال می‌باشد.

وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری، اندوخته ملت در تابعیت ۳۱/۰۶/۹۸

| | |
|--------------------|--------------------------------|
| ۴.۷۳۱ میلیارد ریال | کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق |
| ۱۰,۰۰۰ | تعداد گواهی‌های ممتاز |
| ۴.۷۲۰.۰۴۶ | تعداد گواهی‌های عادی |
| ۸.۳۹۶ | تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی |
| ۳۰ | تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی |

▶ صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت

صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۳ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، است که با شماره ۱۰۸۹۵ نزد سازمان بورس و شماره ۲۷۹۷۴ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. پرداخت سود این صندوق در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری اقتصاد ملت در تاریخ ۳۱/۰۶/۹۸

| | |
|------------------|--------------------------------|
| ۶۴۹ میلیارد ریال | کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق |
| ۱۰،۰۰۰ | تعداد گواهی‌های ممتاز |
| ۶۳۸.۸۹۱ | تعداد گواهی‌های عادی |
| ۲۱.۷۱۸ | تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی |
| ۷ | تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی |

➤ صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی یا زادگردانی ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت از نوع صندوق‌های بازارگردانی است که در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۱۰ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۴۱۰ نزد سازمان بورس و شماره ۳۸۰۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس از تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۰۱ به صندوق با قابلیت محاسبه NAV جدآگاهه برای هر سهم تبدیل شده است. روند ارزش خالص دارایی صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت از سال ۱۳۹۴ تاکنون در جدول زیر نشان داده شده است.



| روند ارزش خالص دارایی صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت | | |
|--|--|------------|
| خالص ارزش دارایی صندوق (میلیون ریال) | خالص ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال) | تاریخ |
| ۱۹۹,۶۶۳ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ |
| ۱,۱۹۵,۸۲۶ | ۵۷۴,۵۹۴ | ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ |
| ۱,۴۴۸,۵۹۷ | ۵۱۱,۸۵۰ | ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ |
| ۳,۴۵۲,۲۵۲ | ۱,۲۲۰,۴۴۸ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ |
| ۴,۸۶۹,۹۰۲ | ۱,۷۲۰,۶۲۲ | ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ |

➢ صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت

صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت (قابل معامله) با شماره ۱۱۴۱۰ نزد سازمان بورس و شماره ۳۸۰۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. نظر به محدودیت‌های ابلاغی بانک مرکزی در زمینه تشکیل نهادهای مالی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مجوز سازمان بورس و اوراق بهادر و با عنایت به ثبت صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت دی ماه ۱۳۹۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها، امکان بهره‌برداری از مجوز این صندوق فراهم گردید. همچنین با توجه به اهمیت صندوق سرمایه‌گذاری در سهام در سبد محصولات شرکت و اهمیت ارائه چنین محصولی، پس از اتمام موفقیت‌آمیز پذیره‌نویسی صندوق در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۱۱ و اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس، نماد صندوق از تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۳ جهت انجام معاملات ثانویه در بازار بورس بازگشایی شد.

روند ارزش خالص دارایی و بازده صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت از سال ۱۳۹۷ تاکنون در نگاره زیر نشان داده شده است. بازده مدت فعالیت صندوق در سال ۱۳۹۷ و شش ماهه اول سال ۱۳۹۸ به ترتیب معادل ۹۸.۵ درصد و ۱۸۸ درصد بوده است.

| روند ارزش خالص دارایی و بازده صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت | | |
|--|------------------|------------|
| خالص ارزش دارایی صندوق (میلیون ریال) | بازده مدت فعالیت | تاریخ |
| %۹۸.۵ | ۲۰.۲۱۶ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ |
| %۱۸۸ | ۲۱۶.۸۴۳ | ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ |

❖ خدمات و فعالیت‌های عملیاتی

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از ابتدا تأسیس تاکنون مجموع خدمات زیر را انجام داده است.

❖ تعهد پذیره‌نویسی اوراق

خدمات تعهد پذیره‌نویسی اوراق انجام شده توسط شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از ابتدای تأسیس تاکنون در جدول زیر نشان داده شده است.

| تعهد پذیره‌نویسی اوراق از ابتدا تا تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ - ارقام به میلیارد ریال | | |
|---|---------------------|------------|
| ردیف | نوع اوراق | مبلغ اوراق |
| ۱ | اجاره | ۹,۲۱۴ |
| ۲ | سلف موازی استاندارد | ۳۰,۲۵۰ |
| ۳ | مرابحه | ۱۱,۰۰۰ |
| ۴ | مشارکت | ۴۰,۶۴۰ |
| ۵ | منفعت | ۱۳,۰۰۰ |
| جمع | | ۱۰۴,۱۰۴ |





۴. تعهد پذیره‌نویسی سهام

خدمات تعهد پذیره‌نویسی سهام انجام شده توسط شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از ابتدای تأسیس تاکنون در جدول زیر نشان داده است.

| تعهد پذیره‌نویسی در سهام از ابتدا تا تاریخ ۳۱/۰۶/۱۳۹۸ - ارقام به میلیارد ریال | |
|---|--------------------------|
| حجم پذیره‌نویسی | شرح |
| ۵۷,۱۵۵ | تعهد پذیره‌نویسی در سهام |

۵. بازارگردانی اوراق

خدمات تعهد پذیره‌نویسی سهام انجام شده توسط شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از ابتدای تأسیس تاکنون در جدول زیر نشان داده است.

| بازارگردانی اوراق از ابتدا تا تاریخ ۳۱/۰۶/۱۳۹۸ - ارقام به میلیارد ریال | | |
|--|---------------------|--------|
| ردیف | نوع اوراق | مبلغ |
| ۱ | اجاره | ۹,۲۱۴ |
| ۲ | سلف موائز استاندارد | ۳۰,۲۵۰ |
| ۳ | مرابحه | ۱۱,۰۰۰ |
| ۴ | مشارکت | ۳۵,۵۰۰ |
| ۵ | منفعت | ۸,۰۰۰ |
| جمع | | ۸۴,۷۵۰ |

۶. مشاوره عرضه

مشاور عرضه اوراق و سهام انجام شده توسط شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از ابتدای تأسیس تاکنون در جدول زیر نشان داده است.

| مشاور عرضه از ابتدا تا تاریخ ۳۱/۰۶/۱۳۹۸ - ارقام به میلیارد ریال | | |
|---|--------------------|---------|
| ردیف | نوع اوراق | مبلغ |
| ۱ | اجاره | ۷,۸۹۸ |
| ۲ | سلف موائز استاندار | ۳۲,۰۰۰ |
| ۳ | سهام | ۲۰۷,۳۷۲ |
| ۴ | مرابحه | ۱۲,۰۰۰ |
| ۵ | مشارکت | ۴۵۰۰ |
| ۶ | منفعت | ۲۰,۰۰۰ |
| جمع | | ۲۸۴,۷۷۰ |



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۳۶۷۷۷۷۷



➤ مقایسه عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه، بر اساس صورت‌های مالی شش ماهه ۱۳۹۸ عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه، بر اساس صورت‌های مالی شش ماهه ۱۳۹۸ آنها، در جدول زیر نشان داده است.

| مقایسه عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه بر اساس صورت‌های شش ماهه ۱۳۹۸ (میلیون ریال) | | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---|
| تأمین سرمایه نوین | تأمین سرمایه لوتوس پارسیان | تأمین سرمایه امید | تأمین سرمایه بانک ملت | شرح |
| ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۳۱ | ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ | ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | |
| ۹,۰۰۰,۰۰۰ | ۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۵,۵۰۰,۰۰۰ | سرمایه ثابت |
| ۳,۱۸۶,۸۵۲ | ۱,۹۸۰,۹۴۰ | ۱,۱۸۳,۰۶۲ | ۲,۰۸۲,۸۲۹ | درآمد عملیاتی (پس از کسر هزینه بازارگردانی) |
| ۳,۱۰۳,۲۶۱ | ۱,۸۴۸,۱۵۸ | ۱,۱۰۷,۴۵۳ | ۲,۰۱۴,۹۴۶ | سود عملیاتی |
| ۲,۸۱۸,۶۴۶ | ۱,۶۵۴,۹۴۱ | ۱,۰۴۸,۹۰۷ | ۱,۷۸۶,۶۵۵ | سود خالص |
| ۶۰,۱۷۰,۳۷۲ | ۱۳,۰۵۸,۶۰۵ | ۱۰,۷۵۰,۸۲۲ | ۱۰,۸۲۴,۶۰۹ | دارایی‌ها |
| ۱۲,۷۱۸,۴۸۷ | ۷,۰۷۴,۲۰۹ | ۸,۱۱۳,۸۳۰ | ۷,۹۳۲,۱۲۷ | حقوق صاحبان سهام |
| ۴۷,۴۵۱,۸۸۵ | ۵,۹۸۴,۳۹۶ | ۲,۶۳۷,۰۵۲ | ۲,۸۹۲,۴۸۲ | بدهی‌ها |
| ۹۷% | ۹۳% | ۹۴% | ۹۷% | حاشیه سود عملیاتی |
| ۸۸% | ۸۴% | ۸۹% | ۸۶% | حاشیه سود خالص |
| ۳۵,۵۵۱,۰۰۰ | ۴۱,۲۵۰,۰۰۰ | ۱۵,۵۱۰,۰۰۰ | ۵۳,۳۰۰,۰۰۰ | تعهدات اوراق بازارگردانی (به تاریخ صورت مالی) |
| ۱.۳۰ | ۳۶۹ | ۴.۲۳ | ۵.۱۶ | نسبت جاری تعديل شده (کفایت سرمایه) |
| ۸۲% | ۶۰% | ۴۱% | ۷۴% | نسبت بدھی و تعهدات تعديل شده (کفایت سرمایه) |

تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت

✓ ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی به عدم توانایی شرکت در تأمین نیازهای مالی کوتاه مدت اشاره دارد. با توجه به اینکه شرکت بازارگردانی حجم قابل ملاحظه‌ای از اوراق بهادر منتشره توسط مشتریان را بر عهده دارد، در صورت عرضه مجدد اوراق مزبور از سوی سرمایه‌گذاران در طی دوره بازارگردانی، به منظور ایفای تعهدات، نیاز به منابع مالی وجود خواهد داشت. دلایل اصلی ایجاد ریسک نقدینگی، کمبود یا نبود نقدینگی جهت ایفای تعهدات و عدم تطابق سرسید دارایی‌ها و تعهدات مالی کوتاه مدت می‌باشد. شرکت به منظور مدیریت این ریسک، بخشی از منابع در اختیار را به صورت دارایی‌ها با درجه نقدشوندگی بالا نگهداری نموده و از طریق نظارت مستمر بر جریان‌های نقدی پیش‌بینی شده و بازاریابی فعال اوراق بهادر تحت بازارگردانی، این ریسک را مدیریت می‌نماید. لازم به ذکر است بخشی از منابع مالی مورد نیاز جهت بازارگردانی اوراق بهادر نیز در قالب تنخواه بازارگردانی توسط ناشران اوراق بهادر تأمین می‌گردد.

✓ ریسک نوسانات نرخ بهره

ریسک نرخ بهره به احتمال کاهش ارزش و عایدی‌های یک دارایی ناشی از تغییرات نرخ بهره اطلاق می‌گردد. یکی از مهمترین ریسک‌هایی که شرکت‌های تأمین سرمایه با آن رویرو هستند، ریسک نوسانات نرخ بهره است؛ چرا که شرکت‌های تأمین سرمایه علاوه بر اینکه به میزان قابل توجهی در اوراق بهادر با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌نمایند، معمولاً بازارگردان اوراق بهادر با درآمد ثابت منتشره مشتریان خود نیز می‌باشند که با افزایش نرخ بهره، امکان باخرید آنها مطرح است. همچنین در صورت افزایش نرخ بهره، معمولاً مشتریان صندوق‌هایی با درآمد ثابت تحت مدیریت شرکت انتظار دارند که بلاfacسله نرخ سود پرداختی به ایشان با شرایط جدید هماهنگ شود. بدیهی است عدم پاسخگویی به موقع به این تقاضا، منجر به کاهش حجم منابع صندوق‌های تحت مدیریت شرکت و ایجاد تنگنای نقدینگی می‌شود.

برای مدیریت ریسک تغییرات نرخ بهره اولًا در قراردادهای بازارگردانی اوراق بهادر، تمهداتی به منظور تطبیق نرخ اسمی اوراق بهادر منتشره در طی دوره بازارگردانی با نرخ‌های آخرین اوراق بهادر مشابه منتشره در بازار سرمایه در نظر گرفته شده است که در صورت افزایش نرخ عمومی بازار،



اجرای خواهد گردید. ثانیاً ضمن توزیع زمانی سرسیدهای تعهدات پذیرفته شده سعی شده است در شرایط عدم ثبات در نرخ بهره، تمرکز پرتفوی تعهدات شرکت بیشتر بر پذیرش تمهدات کوتاه مدت معطوف گردد. از طرفی به منظور ایجاد انعطاف پذیری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت جهت پاسخگویی به تحولات در شرایط اقتصادی، علاوه بر توزیع زمانی سرسیدهای سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته، برای مدیریت این ریسک سعی شده است که منابع صندوق‌های با درآمد ثابت در بانک‌ها و ابزارهای مالی نگهداری شود که نرخ شکست نداشته و امکان چانهزنی برای افزایش نرخ را نیز داشته باشد.

✓ ریسک رقابت

ریسک رقابت به کاهش سهم بازار، درآمد، شهرت و سایر مزایای یک شرکت ناشی از فعالیت سایر رقبا گفته می‌شود. در حال حاضر علاوه بر شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هدینگ‌های مالی، مشاور سرمایه‌گذاری، کارگزاری‌ها، شرکت‌های پردازش اطلاعات مالی و... دارای برخی فعالیت‌های یکسان با شرکت‌های تأمین سرمایه هستند، منتهای امر با توجه به حجم سرمایه، گستردگی و کیفیت بالای خدمات در شرکت‌های تأمین سرمایه، فاصله زیادی بین این رقبا و شرکت‌های تأمین سرمایه وجود دارد. شایان ذکر است این شرکت، در کنار پایش مستمر اقدامات رقبا، همواره توسعه کسب و کارهای نوین و ارائه خدمات متمازی را در سر لوحه کار خود قرار داده است.

✓ ریسک مقررات

این ریسک از جانب نهادهای نظارتی و در نتیجه تغییرات ایجاد شده در قوانین و مقررات تأثیرگذار بر فعالیت‌های شرکت به وجود می‌آید. از آنجایی که علاوه بر سازمان بورس اوراق بهادار، بانک مرکزی نیز در تدوین بخشی از قوانین و مقررات موثر بر فعالیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه دخالت دارد، لذا این شرکت‌ها بیشتر از سایر نهادهای مالی بازار سرمایه در معرض این ریسک قرار دارند.

✓ ریسک نیروی انسانی

مهمنترین سرمایه شرکت‌های دانش محور، نیروی انسانی متخصص و متعدد آن شرکت است و شرکت‌های تأمین سرمایه نیز به دلیل ماهیت فعالیت‌های مالی تخصصی، به دانش نیروهای کارآمد متکی است. از دست دادن نیروهای کارآمد و خلاق و یا بکارگیری نیروهای با کارایی کم، همواره از مهمترین ریسک‌های مترتب بر شرکت‌های تأمین سرمایه است. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با اتخاذ تمهداتی از جمله طراحی مدل بهینه استخدام نیروی انسانی، برگزاری دوره‌های آموزشی مستمر، حضور در همایش‌های مرتبط با حوزه فعالیت شرکت، طراحی سیستم جبران خدمات و... سعی کرده است این ریسک را مدیریت نماید.

✓ ریسک عملیاتی و فناوری

ریسک عملیاتی و فناوری در شرکت به ریسک عدم توانایی شرکت در انجام صحیح فعالیت‌های آن اطلاق می‌گردد که می‌تواند شامل ایجاد اختلال در سامانه‌های ارائه خدمات به مشتریان، خطا در وارد کردن اطلاعات به سیستم‌ها و نرم‌افزارها، ابهام یا طراحی اشتباه فرآیندها باشد.

موانع ورود به صنعت تأمین سرمایه

برخی از موانع ورود به صنعت تأمین سرمایه در کشور به شرح زیر است:

- ✓ الزامات حداقل سرمایه لازم جهت تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه: بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۲۶ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، حداقل سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال تعیین گردید;
- ✓ ممانعت از بنگاهداری بانک‌ها و تأسیس شرکت‌های زیرمجموعه طبق قانون ششم توسعه؛
- ✓ عدم امکان سهامداری عمده در بیش از یک شرکت تأمین سرمایه برای شرکت‌ها؛
- ✓ لزوم وجود حداقل سه گروه سهامداری مستقل به نحوی که هیچ گروه سهامداری، بیش از ۳۵ درصد سهام شرکت تأمین سرمایه را در اختیار نداشته باشد؛
- ✓ فرآیند طولانی و سختگیرانه جهت صدور مجوز تأسیس و فعالیت؛



مزیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه

از جمله مزایای شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

➤ تسهیل تشکیل سرمایه

شرکت‌های تأمین سرمایه، با ایفای نقش‌های مانند مشاوره عرضه و تعهد پذیره‌نویسی سهام در عرضه عمومی در هر دو زمینه عرضه‌های اولیه و ثانویه در مواردی چون افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده و تأسیس شرکت‌های سهامی عام در بازار سرمایه و پیداکردن خریدار و سرمایه‌گذار جهت تشکیل سرمایه و تأمین مالی برای شرکت‌ها کمک می‌کنند. شرکت‌های تأمین سرمایه هنگامی که در یک فرآیند پذیره‌نویسی عمومی شرکت می‌کنند، با دانش و تحلیل تخصصی خود و اطمینانی که به بازار ارائه می‌کنند، می‌توانند قیمت اوراق را به بهترین نحوی که هم هزینه سرمایه ناشر کاهش یابد و هم موجب استقبال سرمایه‌گذاران شود، تعیین نمایند.

➤ افزایش نقد شوندگی بازار

شرکت‌های تأمین سرمایه با فعالیت‌هایی که در بازار انجام می‌دهند، به ارتقای نقدشوندگی و تسهیل مبادلات در بازارهای مالی کمک می‌کنند.

➤ افزایش کارایی اطلاعاتی بازار مالی

شرکت‌های تأمین سرمایه با ارائه خدمات متنوع مالی، کارایی اطلاعاتی ابزارهای مالی را افزایش می‌دهند. این شرکت‌ها با تحلیل اطلاعات و ارزیابی کامل شرکت‌ها و تهییه اطلاعات تحلیلی شفاف در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و به دنبال آن کاهش ریسک بازار نقش مهمی دارند.

➤ کاهش هزینه سرمایه برای شرکت‌ها

شرکت‌های تأمین سرمایه از طریق مهندسی مالی، طراحی ابزارها و ارائه محصولات جدید مالی امکاناتی را در بازار سرمایه برای شرکت‌ها فراهم می‌کنند که بتوانند منابع ارزان‌تر جهت توسعه فعالیت‌های خود جذب کنند.

✓ کمک به جهانی شدن بازارهای مالی از طریق توسعه فعالیت‌های بین‌المللی؛

✓ کمک به گسترش بخش خصوصی جهت حضور در بخش‌های اقتصادی کشور؛

✓ کمک به بنگاه‌های اقتصادی مختلف جهت استفاده از پتانسیل‌های بازار سرمایه؛

➤ محیط قانونی شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران

مهتمرین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه به عنوان یکی از بزرگ‌ترین نهادهای مالی بازار سرمایه ایران، به شرح زیر است:

✓ قانون تجارت؛

✓ قانون بازار اوراق بهادار؛

✓ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی؛

✓ اصل ۴۴ قانون اساسی؛

✓ قانون و دستورالعمل مبارزه با پولشویی؛

✓ قانون تنظیم بازار غیر متشکل پولی؛

✓ قانون پولی و بانکی کشور؛

✓ قانون نحوه انتشار اوراق مشارکت؛





- ✓ انواع دستورالعمل‌های انتشار اوراق بدهی که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است؛
- ✓ دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی؛
- ✓ دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظرارت؛
- ✓ دستورالعمل ضوابط فعالیت شرکت تأمین سرمایه؛
- ✓ دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی؛
- ✓ دستورالعمل بازارگردانی؛
- ✓ سایر دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های وضع شده برای نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس؛

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۰۰۳۷۷۶۸۴۲



بخش سوم

ارزش‌گذاری شرکت تأمین سرمایه بانک ملت





ارزش‌گذاری

ارزش‌گذاری فرآیندی است که طی آن بهای جاری یک دارایی تعیین می‌گردد. ارزش‌گذاری یک دارایی آمیخته‌ای از مقاهم اقتصادی و قانونی است. در یک بنگاه اقتصادی ترکیبی از دارایی‌های مشهود و نامشهود که دارای وحدت استفاده هستند ارزش‌گذاری می‌گردد. در مدیریت پرتفوی ارزش‌گذاری نقش مهمی را برای سرمایه‌گذاران فعال ایفا می‌نماید. همچنین ارزش‌گذاری باید نقش اصلی را در فرآیند تحلیل تملک شرکت بازی کند. ارزش شرکت می‌تواند به طور مستقیم مرتبط با تصمیمات اخذ شده توسط مدیریت از قبیل چگونگی تأمین مالی، شرکت در پروژه‌ها و سیاست تقسیم سود باشد. مدل‌های ارزش‌گذاری به چهار دسته زیر تقسیم می‌شود:

- ✓ مدل‌های مبتنی بر دارایی‌ها
- ✓ مدل‌های مطلق
- ✓ مدل‌های نسبی
- ✓ مدل‌های ارزش‌گذاری اختیار معامله

۱. مدل‌های مبتنی بر دارایی‌ها:

این روش در جایی کاربرد دارد که قصد ارزیابی دارایی‌های مورد تملک از نظر ارزش فعلی وجود داشته باشد. به طور کلی سه روش رایج در این ارزش‌گذاری وجود دارد که عبارتند از:

- ✓ ارزش نقدشوندگی دارایی‌ها
- ✓ ارزش دفتری تعديل شده دارایی‌ها
- ✓ ارزش جایگزینی دارایی‌ها

۲. مدل‌های مطلق:

در این روش‌ها، جریان‌های نقدی برای رسیدن به ارزش سهام یا شرکت تنزیل می‌شود. جریان‌های نقدی را می‌توان با دو نرخ تنزیل نمود که به شرح زیر است:

۱. به کار بردن هزینه سهام که از آن برای بی بردن به ارزش سهام استفاده می‌شود.
 ۲. به کارگیری هزینه سرمایه که به وسیله آن به ارزش شرکت پی می‌بریم.
- از جمله مدل‌های مطلق می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

- ✓ روش تنزیل سود نقدی (DDM)
- ✓ جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
- ✓ جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
- ✓ روش تنزیل درآمد پسماند (RIV)

۳. مدل‌های نسبی:

در این روش ارزش یک دارایی با توجه به چگونگی قیمت‌گذاری دارایی مشابه، برآورد می‌شود. برای انجام این مقایسه ابتدا قیمت‌ها به نسبت‌های تبدیل می‌شوند و سپس، این نسبت‌ها در میان شرکت‌هایی که قابل قیاس هستند، مورد مقایسه قرار می‌گیرند. مدل‌های نسبی به طور کلی موارد زیر را در بر می‌گیرند.

- ✓ قیمت به سود (P/E)





✓ قیمت به ارزش دفتری (P/B)

✓ قیمت به فروش (P/S)

✓ قیمت به جریان نقدی (P/CF)

❖ مدل‌های ارزش‌گذاری اختیار معامله:

از این روش برای ارزش‌گذاری قیمت اختیارات معامله استفاده می‌شود. مدل‌های ارزش‌گذاری اختیار معامله به طور کلی موارد زیر را شامل می‌شود:

✓ درخت دوجمله‌ای

✓ شبیه سازی مونت کارلو

✓ مدل بلک – شولز

جهت ارزش‌گذاری شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، از روش‌های تنزیل سود نقدی (DDM) و تنزیل درآمد پسماند (RIV)، قیمت به سود (P/E) و قیمت به ارزش دفتری (P/B) استفاده شده است. در این راستا از مفروضاتی استفاده شده که در ادامه گزارش به صورت تفصیلی بیان شده‌است. لازم به ذکر است که در این ارزش‌گذاری روش تنزیل جریانات نقد آزاد سهامداران مور استفاده قرار نگرفته است. علت عدم استفاده از این روش انحرافات بالا در نتیجه لحاظ یا عدم لحاظ نمودن سرمایه‌گذاری کوتاه مدت (با توجه به ماهیت عملیات شرکت) در محاسبات سرمایه در گردش برآورده شرکت می‌باشد.

پیش‌بینی صورت‌های مالی

❖ صورت سود و زیان

مفروضات

➢ درآمدهای عملیاتی

درآمدهای عملیاتی شرکت شامل: درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی اوراق و سهام، درآمد حاصل از خدمات بازارگردانی و سود اوراق بهادار، درآمد حاصل از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی، درآمد حاصل از سود سپرده بانکی و مدیریت وجوده نقد، درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری‌ها و ... می‌باشد. به منظور پیش‌بینی درآمدهای شرکت از مفروضاتی به شرح زیر استفاده شده است.

✓ درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی اوراق بدھی و سهام

فرض شده شرکت طی سه ماهه پایانی سال ۱۳۹۸ هیچگونه تعهد جدید در زمینه پذیره نویسی یا خرید سهام نداشته باشد. همچنین با توجه به اطلاعات دریافتی از شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، فرض شده درآمد شرکت از محل تعهد پذیره نویسی اوراق بدھی برابر با درآمد شرکت طی ۹ ماهه ابتدایی سال بعلاوه درآمد تعهد ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق جدید طی ۳ ماهه پایان سال ۱۳۹۸ با نرخ ۱.۲۵ درصد باشد. برای محاسبه درآمد شرکت از این محل طی سال‌های بعد، با توجه به اطلاعات سال‌های قبل، میانگین سهم شرکت از حجم اوراق منتشر شده در هر سال محاسبه شده و سپس با توجه به پیش‌بینی حجم اوراق بدھی منتشره در هر سال، میزان تعهد شرکت در اوراق بدھی پیش‌بینی شده است.

با توجه به اطلاعات سال‌های گذشته نسبت درآمد شرکت به حجم اوراق بدھی جدید متعدد شده در هر سال برابر با ۱.۵ درصد می‌باشد. این نسبت به سال‌های بعد تعمیم داده شده است. جدول زیر اطلاعات مربوط به پیش‌بینی درآمد شرکت از محل تعهد پذیره نویسی اوراق بدھی را نشان می‌دهد.



۱۹۸۱ مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

| اطلاعات محاسبه درآمد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از محل تعهد پذیره نویسی اوراق بدهی - ارقام به میلیون ریال | | | | | شرح |
|---|---------------|---------------|-------------|--|---|
| ۱۴۰۲ | سال ۱۴۰۱ | سال ۱۴۰۰ | سال ۱۳۹۹ | | |
| ۱,۴۵۰,۵۵۹,۶۰۵ | ۱,۲۶۵,۲۵۵,۴۲۲ | ۱,۱۰۳,۶۷۷,۷۶۷ | ۹۶۲,۷۸۲,۳۳۷ | حجم کل اوراق بدهی منتشره | |
| ۶۶۴,۷۱۳,۸۲۴ | ۵۸۱,۹۱۱,۲۶۵ | ۵۰۹,۴۶۵,۴۵۶ | ۴۴۶,۰۷۵,۹۸۰ | حجم کل اوراق بدهی منتشره - بجز اسناد خزانه اسلامی | |
| %۷ | | | | | نسبت تعهد تأمین سرمایه بانک ملت به حجم اوراق بدهی منتشر شده |
| ۴۶,۵۲۹,۹۶۸ | ۴۰,۷۳۳,۷۸۹ | ۳۵,۶۶۲,۵۸۲ | ۳۱,۲۲۵,۳۱۹ | حجم تعهد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت | |
| %۱۵ | | | | | نسبت درآمد به حجم اوراق بدهی مورد تعهد |
| ۶۹۷,۹۵۰ | ۶۱۱,۰۰۷ | ۵۳۴,۹۳۹ | ۴۶۸,۳۸۰ | درآمد پیش‌بینی شده شرکت از محل تعهد پذیره نویسی اوراق بدهی | |

به منظور پیش‌بینی درآمد شرکت از محل تعهد پذیره نویسی و خرید سهام فرض شده هر سال شرکت ۵ درصد از منابع خود را صرف تعهد پذیره نویسی سهام نماید. نرخ درآمد شرکت از محل تعهد پذیره نویسی و یا خرید سهام برابر با ۳۰ درصد فرض شده است.

جدول زیر درآمد شرکت از محل تعهد پذیره نویسی سهام را نشان می‌دهد.

| درآمد از محل تعهد پذیره نویسی و خرید سهام - ارقام به میلیون ریال | | | | | شرح |
|--|------------|------------|------------|---|-----------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | | |
| ۱,۹۶۹,۹۹۷ | ۱,۵۹۰,۹۹۷ | ۱,۱۴۷,۲۹۷ | ۹۰۱,۸۴۷ | مانده تعهد پذیره نویسی و خرید سهام | |
| %۳۰ | | | | | نرخ درآمد |
| ۵۴۶,۱۴۹ | ۴۳۲,۴۴۹ | ۲۹۹,۳۳۹ | ۲۲۵,۷۰۴ | درآمد از محل تعهد پذیره نویسی و خرید سهام | |

شايان ذكر است شركت طی سال ۱۳۹۵ متوجه پذيره نويسی سهام Mousseh Aytari نور بوده و ۱۴۹,۵۰۰ ميليون Rial از منابع شركت در اين تعهد درگير است و تا تاريخ تهيه اين گزارش وضعیت شركت فوق و اين مبلغ تعیین تکلیف نگردیده است. لذا در محاسبه درآمد از محل تعهد پذيره نويسی سهام، اين بخش از تعهد بالاتر افراط شده است.

جدول زیر جمع کل درآمدهای شرکت از محل تعهد پذيره نويسی و خرید سهام را نشان می‌دهد.

| درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذيره نویسی و خرید سهام - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | شرح |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|--|---|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | | |
| ۶۹۷,۹۵۰ | ۶۱۱,۰۰۷ | ۵۳۴,۹۳۹ | ۴۶۸,۳۸۰ | ۱,۰۴۵,۸۵۰ | ۹۲۰,۸۵۰ | | درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذيره نویسی اوراق بدهی |
| ۵۴۶,۱۴۹ | ۴۳۲,۴۴۹ | ۲۹۹,۳۳۹ | ۲۲۵,۷۰۴ | ۱۵۴,۴۵۲ | ۱۵۴,۴۵۲ | | درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد خرید سهام |
| ۱,۲۴۴,۰۹۹ | ۱,۰۴۳,۴۵۶ | ۸۲۴,۲۷۸ | ۶۹۴,۰۸۴ | ۱,۲۰۰,۳۰۲ | ۱,۰۷۵,۳۰۲ | | جمع |

✓ درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق بدهی

فرض شده است شرکت تأمین سرمایه بانک ملت بازارگردانی اوراقی که هرساله متعهد می‌شود را بر عهده داشته باشد. به همین علت میزان تعهد بازارگردانی شرکت برای سال‌های بعد برابر با حجم تعهد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت فرض شده است. با توجه به قراردادهای شرکت و اطلاعات سال‌های قبل نرخ بازارگردانی شرکت بر روی اوراق بدهی برابر با ۲.۵ درصد حجم مورد بازارگردانی فرض شده است. شایان ذکر است که درآمد حاصل از بازارگردانی هر سال هر یک از اوراق بدهی، در ابتدای سال توسط شرکت دریافت و به مرور شناسایی می‌گردد. جدول زیر درآمد پیش‌بینی شده حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت را نشان می‌دهد. در محاسبات فرض شده است اوراق بدهی منتشره در هرسال با سررسید ۳ ساله باشند و به طور میانگین در میانه هر سال منتشر شوند.



درآمد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از محل بازارگردانی در سال ۱۳۹۸ بر اساس قراردادهای موجود محاسبه شده است. جدول زیر درآمد پیش‌بینی شده شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از محل بازارگردانی اوراق بدهی را نشان می‌دهد.

| اطلاعات محاسبه درآمد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از محل بازارگردانی اوراق بدهی - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|--|-----|------------|-----|------------|-----|--|
| ۱۴۰۲ | سال | ۱۴۰۱ | سال | ۱۴۰۰ | سال | ۱۳۹۹ |
| ۱۱۳,۴۲۵ | | ۳۵۸,۸۴۹ | | ۴۵۷,۸۰۸ | | ۸۰,۸,۷۹۴ |
| ۴۶,۵۲۹,۹۶۸ | | ۴۰,۷۳۳,۷۸۹ | | ۲۵,۶۶۲,۵۸۲ | | ۳۱,۲۲۵,۳۱۹ |
| %۲.۵ | | | | | | نرخ حاصل از بازارگردانی اوراق بدهی قابل انتشار در هر سال |
| ۲,۸۸۱,۸۵۰ | | ۲,۱۸۱,۳۷۰ | | ۱,۲۲۶,۴۱۵ | | ۵۷۷,۸۱۶ |
| ۲,۹۹۵,۲۷۵ | | ۲,۵۴۰,۲۱۹ | | ۱,۶۸۴,۲۲۳ | | ۱,۳۸۶,۶۱۰ |
| درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بدهی قابل انتشار | | | | | | درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بدهی |

فرض شده هر ساله ۱ درصد از منابع موجود شرکت صرف سرمایه‌گذاری و بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا گردد. نرخ درآمد شرکت از محل این فعالیت در هر سال ۳۵ درصد میانگین مبلغ سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده سکه طلا طی سال جاری و سال قبل فرض شده است. جدول زیر سرمایه‌گذاری و درآمد شرکت از این محل را نشان می‌دهد. درآمد شرکت از این محل در سال ۱۳۹۸ برابر با ۹۶۸۹ میلیون ریال که میزان واقعی ۱۱ ماهه سال ۱۳۹۸ است فرض شده است. شایان ذکر است درآمد شرکت در سال ۱۳۹۸ بابت ۳ ماه سرمایه‌گذاری و بازارگردانی در گواهی سپرده سکه طلا بوده است.

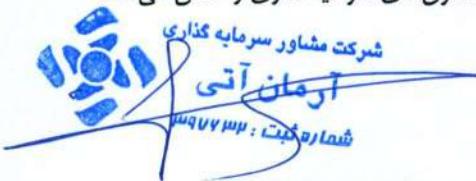
| درآمد از محل سرمایه‌گذاری و بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|--|------------|------------|------------|------------|--|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | | سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده سکه طلا |
| ۳۹۳,۹۹۹,۴۷ | ۳۱۸,۱۹۹,۴۷ | ۲۲۹,۴۵۹,۴۷ | ۱۸۰,۳۶۹,۴۷ | ۹۶,۴۱۵ | | نرخ درآمد |
| ۱۲۴,۶۳۵ | ۹۵,۸۴۰ | ۷۱,۷۲۰ | ۴۸,۴۳۷ | ۹,۶۸۹ | | درآمد از محل بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا |

همچنین شرکت از محل نگهداری و سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی نیز درآمد کسب می‌کند. فرض شده است هرساله مازاد منابع شرکت پس از تخصیص به تعهدپذیره نویسی و خرید سهام، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر دارایی‌ها، صرف سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی شود. نرخ سود حاصل از این سرمایه‌گذاری در هر سال برابر با ۲۰ درصد میانگین سرمایه‌گذاری در اوراق درآمد ثابت طی سال قبل و سال جاری فرض شده است. (سود سال ۱۳۹۸ بر اساس اطلاعات و اوراق موجود محاسبه شده است.)

| سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی - ارقام به میلیون ریال | | | | | | شرح |
|---|------------|------------|------------|------------|--|--------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | | مبلغ سرمایه‌گذاری |
| ۳۲,۷۲۸,۲۶۳ | ۲۶,۴۲۴,۷۳۵ | ۱۹,۰۴۵,۱۱۶ | ۱۴,۹۵۲,۷۹۲ | ۱۳,۳۴۰,۶۰۵ | | نرخ سود |
| ۵,۹۱۵,۳۰۰ | ۴,۵۴۶,۹۸۵ | ۳,۴۰۰,۷۹۱ | ۲,۸۳۰,۳۴۰ | ۱,۷۵۲,۲۴۵ | | سود حاصل از سرمایه‌گذاری |

✓ درآمد حاصل از صندوق‌های سرمایه‌گذاری

یکی از فعالیت‌های اصلی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد. درآمد شرکت از محل مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای سال‌های آتی با توجه به کارمزد مدیر صندوق سرمایه‌گذاری (براساس مقاد امیدنامه هریک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت)، با پیش‌بینی ارزش خالص دارایی‌های هریک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ترکیب سرمایه‌گذاری هریک از آنها پیش‌بینی شده است. جداول زیر اطلاعات و محاسبات مربوط به درآمد پیش‌بینی شده شرکت از محل مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.





| صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه بانک ملت | | | |
|---|---------------------------------|---------------------------|--|
| نام صندوق | نوع صندوق | سمت تأمین سرمایه بانک ملت | ارزش خالص دارایی‌ها ۱۳۹۸/۱۱/۲۰ - میلیون ریال |
| اوج ملت | با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود | مدیر، مدیر ثابت و مؤسس | ۶۰,۷۳۴,۲۳۸ |
| اندوخته ملت | با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود | مدیر، مدیر ثابت و مؤسس | ۳,۹۶۵,۲۸۸ |
| آتیه ملت | با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود | مدیر، مدیر ثابت و مؤسس | ۶۰,۹,۲۹۰ |
| بازارگردانی اختصاصی ملت | بازارگردانی سهام | مدیر | ۱۲,۵۲۲,۲۸۵ |
| افق ملت (قابل معامله) | در سهام | مدیر و مؤسس | ۶۶۶,۵۹۹ |
| جمع | | | ۷۸,۴۹۷,۷۰۰ |

به منظور برآورد ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت فرض شده است خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت و بازارگردانی، هرساله نسبت به سال قبل ۲۰ درصد و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت نیز ۳۰ درصد رشد کنند. ارزش خالص پیش‌بینی شده دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به شرح جدول زیر می‌باشد.

| ارزش خالص پیش‌بینی شده دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | |
|---|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------------------|
| ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۱۱/۲۰ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | |
| ۱۲۸,۶۹۸,۸۱۱ | ۱۰۷,۳۴۹,۰۰۹ | ۸۹,۳۷۴,۱۷۴ | ۷۶,۴۷۸,۴۷۹ | ۶۲,۰,۶۵,۳۹۹ | ۶۰,۷۳۴,۲۳۸ | ۵۲,۱۴۳,۲۶۲ | اوج ملت |
| ۸,۴۰۲,۶۳۸ | ۷,۰۰۲,۱۹۸ | ۵,۰۳۵,۱۶۵ | ۴,۰۶۲,۶۳۸ | ۴,۰,۵۲,۱۹۸ | ۳,۹۶۵,۲۸۸ | ۴,۷۷۸,۳۶۰ | اندوخته ملت |
| ۱,۳۹۱,۱۱۴ | ۱,۰۷۵,۹۲۸ | ۸۹۶,۶۰۷ | ۷۴۷,۱۷۲ | ۶۲۲,۶۴۴ | ۶۰,۹,۲۸۹ | ۶۲۶,۱۱۰ | آتیه ملت |
| ۲۶,۵۳۵,۳۳۳ | ۲۲,۱۱۲,۷۷۸ | ۱۸,۴۲۷,۳۱۵ | ۱۵,۳۵۶,۰۹۶ | ۱۲,۷۹۶,۷۴۶ | ۱۲,۵۲۲,۲۸۵ | ۸,۸۰۹,۱۹۷ | بازارگردانی اختصاصی ملت |
| ۱,۹۶۶,۴۶۸ | ۱,۵۱۲,۶۶۸ | ۱,۱۶۳,۵۹۰ | ۸۹۵,۰۷۰ | ۶۸۸,۵۱۵ | ۶۶۶,۵۹۹ | ۲۴۹,۹۵۰ | افق ملت |

جدول زیر ترکیب دارایی و نرخ کارمزد از ارزش خالص دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را برای هر یک از صندوق‌های شرکت نشان می‌دهد. درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت بر اساس ترکیب دارایی‌ها و نرخ درآمدی موجود در جدول زیر محاسبه شده است.

| محاسبات درآمد شرکت از محل مدیریت صندوق‌های با درآمد ثابت | | | | | | |
|--|---------------|------------------|--------------|------------|--------------|----------------|
| صندوق بازارگردانی | صندوق در سهام | صندوق درآمد ثابت | شرح | | | |
| نرخ درآمدی | ترکیب دارایی | نرخ درآمدی | ترکیب دارایی | نرخ درآمدی | ترکیب دارایی | |
| %۱۰ | %۹۵۰ | %۲۰ | %۹۸۰ | %۱۰ | %۵۰ | سهام |
| %۱۰ | %۵۰ | %۰۲ | %۰۰ | %۰۲ | %۶۵۰ | اوراق |
| %۰۰ | %۰۰ | %۰۰ | %۰۰ | %۰۳ | %۳۰۰ | سپرده بانکی |
| %۰۰ | %۰۰ | %۰۰ | %۲۰ | %۰۰ | %۰۰ | سایر دارایی‌ها |





۱۰۵ مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

با توجه به جداول بالا درآمد شرکت از محل مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر می‌باشد.

| درآمد شرکت از محل مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری - ارقام به میلیون ریال | | | | | شرح |
|--|------------|------------|------------|------------|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | |
| ۳۰۴,۳۷۳ | ۲۵۳,۶۴۴ | ۲۱۱,۳۷۰ | ۱۷۶,۱۴۲ | ۱۰۵,۹۱۲ | صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت |
| ۲۴۳,۲۴۱ | ۲۰۲,۷۰۰ | ۱۶۸,۹۱۷ | ۱۴۰,۷۶۴ | ۵۷,۱۴۵ | صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت |
| ۱۹,۸۷۲ | ۱۶,۵۶۰ | ۱۳,۸۰۰ | ۱۱,۵۰۰ | ۱۲,۴۷۶ | صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت |
| ۳۴,۰۹۶ | ۲۶,۲۷۷ | ۲۰,۱۷۵ | ۱۵,۵۱۹ | ۴,۰۶۷ | صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت |
| ۳,۰۵۳ | ۲,۵۴۵ | ۲,۱۲۰ | ۱,۷۶۷ | ۱,۵۸۹ | صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت |
| ۶۰۴,۶۳۴ | ۵۰۱,۶۷۶ | ۴۱۶,۳۸۲ | ۳۴۵,۶۹۲ | ۱۸۱,۱۸۹ | جمع |

شرکت از محل نگهداری و سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز درآمد کسب می‌کند. مبلغ سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها برای سال ۱۳۹۸ با مبلغ آن در ۹ ماهه فرض شده است. همچنین فرض شده هر سال شرکت ۱۰ درصد از منابع خود را صرف سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت کند و هرساله ۳۰ درصد از ارزش خالص دارایی‌های صندوق در سهام تحت مدیریت خود (صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت) را نیز در تملک خود داشته باشد. نرخ سود صندوق‌های درآمد ثابت ۲۰ درصد و صندوق در سهام نیز با توجه به بازده ۵ ساله بازار ۳۷٪ درصد فرض شده است.

جدول زیر درآمد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از محل سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد.

| درآمد شرکت از محل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری - ارقام به میلیون ریال | | | | | شرح |
|---|------------|------------|------------|------------|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | |
| ۵۳۱,۲۱۸ | ۴۰۸,۴۶۶ | ۲۰۴,۲۰۰ | ۲۶۸,۳۳۸ | ۳۰۲,۹۴۷ | سود واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت |
| ۱۹۴,۱۱۳ | ۱۴۹,۳۱۸ | ۱۱۴,۸۶۰ | ۹۹,۸۷۸ | ۱۳۰,۹۷۵ | سود واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت |
| ۷۶,۶۰۷ | ۵۸,۹۰۵ | ۴۳,۸۶۹ | ۳۸,۶۹۷ | ۷۰,۹۵۹ | سود واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت |
| ۲,۰۲۴ | ۱,۶۸۷ | ۱,۴۰۵ | ۱,۱۷۱ | ۹۷۶ | سود واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت |
| - | - | - | - | ۱۶۰ | صندوق سرمایه‌گذاری آرمان آتی کوتیر |
| ۸۰۳,۹۶۲ | ۶۱۸,۳۷۶ | ۴۶۴,۳۳۴ | ۴۰۸,۰۸۴ | ۵۰۶,۰۱۶ | جمع |

با توجه به جداول بالا درآمد شرکت از محل صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شرح جدول زیر می‌باشد.

| درآمد شرکت از محل صندوق‌های سرمایه‌گذاری - ارقام به میلیون ریال | | | | | شرح |
|---|------------|------------|------------|------------|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | |
| ۶۰۴,۶۳۴ | ۵۰۱,۶۷۶ | ۴۱۶,۳۸۲ | ۳۴۵,۶۹۲ | ۱۸۱,۱۸۹ | درآمد شرکت از محل مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری |
| ۸۰۳,۹۶۲ | ۶۱۸,۳۷۶ | ۴۶۴,۳۳۴ | ۴۰۸,۰۸۴ | ۵۰۶,۰۱۶ | درآمد شرکت از محل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری |
| ۱,۴۰۸,۵۹۶ | ۱,۱۲۰,۰۵۲ | ۸۸۰,۷۱۷ | ۷۵۳,۷۷۶ | ۶۸۷,۲۰۵ | جمع |

✓ درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی

درآمد شرکت از محل ارائه خدمات مشاوره مالی شامل: خدمات گزارش ارزش‌گذاری، گزارش افزایش سرمایه، عرضه و پذیرش و سایر خدمات مشاوره مالی می‌باشد. برای سال ۱۳۹۸ ۹ ماهه از این محل سالانه شده است. برای سال‌های بعد نیز فرض شده هرساله نسبت به سال قبل ۱۰ درصد رشد نماید.





✓ درآمد حاصل از سود سپرده بانکی و مدیریت وجوده

فرض شده شرکت هر سال ۱ درصد از مازاد منابع خود را پس از تخصیص به سایر دارایی‌ها به صورت سپرده بانکی سرمایه‌گذاری کند. سود حاصل از سپرده بانکی برابر با ۲۰ درصد فرض شده است.

✓ درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها

سرمایه‌گذاری شرکت تامین سرمایه بانک ملت در سهام سایر شرکت‌ها به شرح جدول زیر می‌باشد.

| سرمایه‌گذاری بلند مدت در سهام شرکتها - ارقام به میلیون ریال | | |
|---|------------|--|
| درصد سرمایه‌گذاری | ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ | شرح |
| %۵۱۰۰ | ۷۶,۵۰۰ | شرکت کارگزاری بانک ملت |
| %۰۰۲۷ | ۱,۶۲۹ | شرکت بورس انرژی ایران |
| %۰۰۰۰ | ۳۰۰ | شرکت گروه توسعه کارآفرینی ملت |
| %۰۰۰۱ | ۲۷۰ | شرکت گروه فن آوران هوشمند بهسازان فردا |
| | ۷۸,۶۹۹ | جمع |

با توجه به اینکه شرکت تامین سرمایه بانک ملت ۵۱ درصد از سهام شرکت کارگزاری بانک ملت را دارا می‌باشد به پیش‌بینی درآمد این شرکت پرداخته ایم. به منظور پیش‌بینی درآمد شرکت کارگزاری بانک ملت مفروضاتی به شرح زیر در نظر گرفت شده است.

✓ ارزش معاملات هر یک از بورس‌ها (بورس اوراق بهادار، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی) در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ استخراج شده؛

✓ ارزش معاملات کارگزاری بانک ملت در هریک از بورس‌ها در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ استخراج شده؛

✓ سهم بانک ملت از ارزش معاملات در ۶ ماهه سال ۱۳۹۸ محاسبه شده است؛

✓ اطلاعات ۹ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است؛

✓ نسبت درآمد شرکت به ارزش معاملات شرکت طی ۶ ماهه سال ۱۳۹۸ محاسبه شده و به ۶ ماهه دوم سال تعمیم داده شده است؛

✓ برای سال ۱۳۹۹ فرض شده ارزش معاملات هر یک از بورس‌ها برابر با سال ۱۳۹۸ باشد و از سال ۱۴۰۰ به بعد هر ساله نسبت به سال قبل ۲۰ درصد رشد کند. سایر نسبت‌ها ثابت فرض شده است؛

✓ شرکت از محل سرمایه‌گذاری‌های خود نیز درآمد شناسایی می‌کند. در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ بخش عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت کارگزاری بانک ملت در شرکت تامین سرمایه بانک ملت و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت بوده است. درآمد شرکت توسعه معین ملت در سال ۱۳۹۸ برابر با دو برابر شش ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۸ فرض شده است. همچنین فرض شده هر ساله نسبت به سال قبل ۳۰ درصد رشد کند. نسبت تقسیم سود شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت برابر با ۹۰ درصد فرض شده است. همچنین فرض شده که شرکت کارگزاری بانک ملت، سرمایه‌گذاری خود در سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت را به فروش برساند. (یک درصد از سهام تامین سرمایه بانک ملت با بهای تمام شده ۷,۰۰۰ میلیون ریال در مالکیت کارگزاری بانک ملت می‌باشد). فرض شده شرکت از محل فروش سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت ۱۷۵,۰۰۰ میلیون ریال سود شناسایی نماید. لذا درآمد کارگزاری بانک ملت از محل تامین سرمایه بانک ملت برای سال‌های بعد صفر فرض شده است؛

✓ هزینه‌های پرسنلی و استهلاک برای سال ۱۳۹۸ برابر با دو برابر ۶ ماهه فرض شده و از سال ۱۳۹۹ به بعد هر ساله با ۲۰ درصد رشد نسبت به سال قبل محاسبه شده است؛

✓ هزینه اجاره برای سال ۱۳۹۸ با توجه به قرارداد فی‌مابين شرکت کارگزاری بانک ملت و تامین سرمایه بانک ملت برابر با ۶,۷۴۵ میلیون ریال لحاظ شده و فرض شده این هزینه هر ساله نسبت به سال قبل ۱۰ درصد رشد کند؛





✓ با توجه به اینکه شرکت از محل اعتبارات پرداختی به مشتریان مشمول هزینه مالی و همچنین درآمد می‌شود، لذا برآیند این دو برای تمامی سال‌ها صفر فرض شده است؛

✓ سایر هزینه‌ها با توجه به اطلاعات گذشته برابر با ۶ درصد درآمد حاصل از کارمزد معاملات فرض شده است؛

✓ سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی برای سال ۱۳۹۸ برابر با ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۸ فرض شده است. برای سال‌های بعد مبلغ این سرفصل صفر فرض شده است؛

✓ نسبت تقسیم سود شرکت کارگزاری بانک ملت ۹۰ درصد فرض شده است.

جدول زیر صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت کارگزاری بانک ملت را نشان می‌دهد.

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت کارگزاری بانک ملت – ارقام به میلیون ریال

| شرح | ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| درآمد کارمزد | ۷۶۸,۴۷۴ | ۶۴۰,۳۹۵ | ۵۳۳,۶۶۳ | ۴۴۴,۷۱۹ | ۴۴۴,۷۱۹ | ۱۸۲,۹۸۳ |
| درآمد سود سرمایه‌گذاری | ۱۲۸,۸۲۵ | ۱۰۲,۲۸۴ | ۸۱,۳۳۷ | ۶۴,۷۸۱ | ۲۵۱,۱۲۷ | ۶۴,۱۳۵ |
| جمع درآمدها | ۸۹۷,۳۰۰ | ۷۴۲,۶۸۰ | ۶۱۵,۰۰۰ | ۵۰۹,۵۰۰ | ۶۹۵,۸۴۶ | ۲۴۷,۱۱۸ |
| هزینه‌های پرسنلی | (۱۵۱,۳۴۴) | (۱۲۶,۱۲۰) | (۱۰۵,۱۰۰) | (۸۷,۵۸۳) | (۷۲,۹۸۶) | (۳۶,۴۹۲) |
| هزینه استهلاک | (۱,۷۱۴) | (۱,۷۱۴) | (۱,۷۱۴) | (۱,۷۱۴) | (۱,۷۱۴) | (۸۵۷) |
| هزینه اجاره | (۹,۸۷۵) | (۸,۹۷۷) | (۸,۱۶۱) | (۷,۴۱۹) | (۶,۷۴۵) | (۱۵۰) |
| سایر هزینه‌ها | (۴۸,۵۷۰) | (۴۰,۴۷۵) | (۳۳,۷۲۹) | (۲۸,۱۰۷) | (۲۸,۱۰۷) | (۱۱,۵۶۵) |
| جمع هزینه‌های عملیاتی | (۲۱۱,۵۰۲) | (۱۷۷,۲۸۶) | (۱۴۸,۷۰۴) | (۱۲۴,۸۲۴) | (۱۰۹,۵۵۲) | (۴۹,۰۶۵) |
| سود عملیاتی | ۶۸۵,۷۹۷ | ۵۶۵,۳۹۴ | ۴۶۶,۲۹۶ | ۳۸۴,۶۷۶ | ۵۸۶,۲۹۴ | ۱۹۸,۰۵۳ |
| هزینه‌های مالی | - | - | - | - | - | (۴۶,۶۹۶) |
| درآمد مالی | - | - | - | - | - | ۵۲,۷۱۰ |
| سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | - | - | - | - | (۲,۱۶۶) | (۲,۱۶۶) |
| سود قبل از مالیات | ۶۸۵,۷۹۷ | ۵۶۵,۳۹۴ | ۴۶۶,۲۹۶ | ۳۸۴,۶۷۶ | ۵۸۴,۱۲۸ | ۲۰۱,۹۰۱ |
| مالیات | (۱۳۹,۲۲۳) | (۱۱۵,۷۷۷) | (۹۶,۲۴۰) | (۷۹,۹۷۴) | (۸۳,۲۵۰) | (۳۴,۴۴۲) |
| سود خالص | ۵۴۶,۵۵۴ | ۴۴۹,۶۱۷ | ۳۷۰,۰۵۶ | ۳۰۴,۷۰۲ | ۵۰۰,۸۷۸ | ۱۶۷,۴۵۹ |

با توجه به صورت سود و زیان شرکت کارگزاری بانک ملت، جدول زیر درآمد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از محل سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌ها را نشان می‌دهد. سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌ها هرساله نسبت به سال قبل با ۳۰ درصد رشد پیش‌بینی شده است.

درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها – ارقام به میلیون ریال

| شرح | ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۶/۳۰ |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| سود سهام شرکت گروه فناوران هوشمند بهسازان فردا | ۳۶۳ | ۲۷۹ | ۲۱۵ | ۱۶۵ | ۱۲۷ | ۱۲۷ |
| سود سهام شرکت بورس انرژی | ۲۰۰ | ۱۵۴ | ۱۱۸ | ۹۱ | ۷۰ | ۷۰ |
| سود سهام شرکت کارگزاری بانک ملت | ۲۵۰,۸۶۸ | ۲۰۶,۳۷۴ | ۱۶۹,۸۵۶ | ۱۳۹,۸۵۸ | ۲۲۹,۹۰۳ | - |
| جمع | ۲۵۱,۴۳۱ | ۲۰۶,۸۰۷ | ۱۷۰,۱۸۹ | ۱۴۰,۱۱۴ | ۲۳۰,۱۰۰ | ۱۹۷ |





در نهایت پس از اعمال مفروضات فوق، درآمدهای عملیاتی شرکت برای سال‌های مورد بررسی به شرح جدول زیر می‌باشد:

| درآمدهای عملیاتی - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | شرح |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|--|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | | |
| ۱,۲۴۴,۰۹۹ | ۱,۰۴۳,۴۵۶ | ۸۳۴,۲۷۸ | ۶۹۴,۰۸۴ | ۱,۲۰۰,۳۰۲ | ۱,۰۷۵,۳۰۲ | | درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی |
| ۹,۰۳۵,۲۱۰ | ۷,۱۸۳,۰۴۴ | ۵,۱۵۶,۷۳۴ | ۴,۲۶۵,۳۸۷ | ۲,۷۰۱,۵۷۱ | ۱,۷۷۰,۷۸۹ | | درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق مشارکت |
| ۱,۴۰۸,۵۹۶ | ۱,۱۲۰,۰۵۲ | ۸۸۰,۷۱۷ | ۷۵۳,۷۷۶ | ۶۸۷,۲۰۵ | ۵۱۰,۱۵۰ | | درآمد حاصل از صندوق های سرمایه گذاری |
| ۶۲,۲۳ | ۵۶,۰۴۸ | ۵۱,۴۰۷ | ۴۶,۷۳۴ | ۴۲,۴۸۵ | ۳۱,۸۶۴ | | درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی |
| ۶۷,۱۷۱ | ۵۳,۳۵۰ | ۴۱,۷۷۲ | ۳۶,۰۱۰ | ۳,۴۹۷ | ۱,۴۴۷ | | درآمد حاصل از سود سپرده بانکی و مدیریت وجوده نقد |
| ۲۵۱,۴۳۱ | ۲۰۶,۸۰۷ | ۱۷۰,۱۸۹ | ۱۴۰,۱۱۴ | ۲۳۰,۱۰۰ | ۱۹۷ | | درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها |
| ۱۲,۰۶۸,۷۱۰ | ۹,۶۶۳,۲۵۷ | ۷,۱۳۵,۰۹۷ | ۵,۹۳۶,۱۰۶ | ۴,۸۶۵,۱۶۱ | ۳,۳۸۹,۷۴۹ | | |
| جمع درآمدها | | | | | | | |

➤ هزینه‌های فروش، اداری و عمومی

هزینه‌های سال ۱۳۹۸ براساس اطلاعات ۹ ماهه پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۳۹۹ به بعد نیز هزینه‌ها (بجز استهلاک) هرساله نسبت به سال قبل با ۲۰ درصد رشد پیش‌بینی شده است. هزینه حق کارشناسی برای سال‌های بعد صفر فرض شده است. هزینه استهلاک هرساله با توجه به مانده دارایی‌ها و براساس ماده ۱۵۱ قانون مالیات‌های مستقیم پیش‌بینی شده است.

| هزینه‌های فروش، اداری و عمومی - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | شرح |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|--|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | | |
| ۱۶۷,۵۴۱ | ۱۳۹,۶۱۸ | ۱۱۶,۳۴۸ | ۹۶,۹۵۷ | ۸۰,۷۹۷ | ۶۰,۵۹۸ | | هزینه حقوق و دستمزد و مزايا |
| ۱۲,۴۴۲ | ۱۰,۳۶۸ | ۸,۶۴۰ | ۷,۲۰۰ | ۶,۰۰۰ | ۶,۰۰۰ | | هزینه پاداش هیئت مدیره |
| ۱۶,۳۳۷ | ۱۳,۶۱۴ | ۱۱,۳۴۵ | ۹,۴۵۴ | ۷,۸۷۹ | ۵,۹۰۹ | | هزینه کارکنان خدماتی و کارمزد سایر خدمات دریافتی |
| ۴۶۹۵ | ۴,۵۱۷ | ۵,۶۴۵ | ۵,۴۶۷ | ۵,۲۸۳ | ۳,۹۶۱ | | هزینه استهلاک دارایی‌ها |
| - | - | - | - | ۲,۳۶۴ | ۲,۳۶۴ | | هزینه حق کارشناسی |
| ۵,۸۷۸ | ۴,۸۹۸ | ۴,۰۸۲ | ۳,۴۰۲ | ۲,۸۳۵ | ۲,۱۲۶ | | هزینه آگهی، تبلیغات و نمایشگاه |
| ۳,۱۳۱ | ۲,۶۰۹ | ۲,۱۷۴ | ۱,۸۱۲ | ۱,۵۱۰ | ۱,۵۱۰ | | هزینه حسابرسی |
| ۵,۱۴۰ | ۴,۲۸۳ | ۳,۵۶۹ | ۲,۹۷۴ | ۲,۴۷۹ | ۱,۸۵۹ | | هزینه خدمات مشاوره مالی و فنی |
| ۲۷,۱۲۵ | ۲۲,۶۰۵ | ۱۸,۸۳۷ | ۱۵,۶۹۸ | ۱۳,۰۸۱ | ۹,۸۱۱ | | سایر هزینه‌ها |
| ۲۴۲,۲۸۹ | ۲۰۲,۵۱۳ | ۱۷۰,۶۴۱ | ۱۴۲,۹۶۳ | ۱۲۲,۲۲۷ | ۹۴,۱۳۸ | | جمع هزینه‌ها |

➤ سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی

سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی شرکت شامل درآمد حاصل از اجاره ساختمان به شرکت کارگزاری بانک ملت می‌باشد. درآمد حاصل از اجاره برای سال ۱۳۹۸ با توجه به قرارداد فی مابین شرکت کارگزاری بانک ملت و تامین سرمایه بانک ملت برابر با ۶,۷۴۵ میلیون ریال لحاظ شده و فرض شده هر ساله ۱۰ درصد نسبت به سال قبل رشد می‌یابد.

➤ مالیات

مالیات شرکت با در نظر گرفتن معافیت مالیاتی تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم و معافیت ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم محاسبه شده است. نرخ مالیات شرکت تامین سرمایه بانک ملت برای سال ۱۳۹۸ برابر با ۲۵ درصد درآمدهای شرکت پس از کسر درآمدهای معاف از مالیات می‌باشد. از سال ۱۳۹۹ به بعد با پذیرش شرکت در بازار دوم بورس نرخ مالیات شرکت شامل معافیت ۱۰ درصدی می‌گردد. لذا نرخ مالیات شرکت از سال ۱۳۹۹ به بعد برابر با ۲۲.۵ درصد می‌باشد. همچنین فرض شده مالیات هر سال در سال بعد پرداخت شود.





➤ سود تقسیمی

نسبت تقسیم سود شرکت ۹۰ درصد سود خالص فرض شده است.
در نهایت پس از اعمال مفروضات فوق الذکر، صورت سود و زیان و گردش حساب سود (زیان) ابانته شرکت تأمین سرمایه بانک ملت برای سال‌های آتی به شرح جداول زیر ارائه می‌گردد:

| صورت سود و زیان شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | شرح |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|---------------------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | | |
| ۱۲,۰۶۸,۷۱۰ | ۹,۵۶۳,۲۵۷ | ۷,۱۳۵,۰۹۷ | ۵,۹۳۶,۱۰۶ | ۴,۸۶۵,۱۶۱ | ۳,۳۸۹,۷۴۹ | | درآمدهای عملیاتی |
| (۲۴۲,۲۸۹) | (۲۰۲,۵۱۳) | (۱۷۰,۶۴۱) | (۱۴۲,۹۶۲) | (۱۲۲,۲۲۷) | (۹۴,۱۲۸) | | هزینه‌های فروش، اداری و عمومی |
| ۱۱,۸۲۶,۴۲۱ | ۹,۴۶۰,۷۴۵ | ۶,۹۶۴,۴۵۶ | ۵,۷۹۳,۱۴۳ | ۴,۷۴۲,۹۳۳ | ۳,۲۹۵,۶۱۱ | | سود (زیان) عملیاتی |
| - | - | - | - | - | - | | هزینه‌های مالی |
| ۹,۸۷۵ | ۸,۹۷۷ | ۸,۱۶۱ | ۷,۴۱۹ | ۶,۷۴۵ | (۲۰) | | ساخیر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی |
| ۱۱,۸۳۶,۲۹۶ | ۹,۴۶۹,۷۲۲ | ۶,۹۷۲,۶۱۷ | ۵,۸۰۰,۵۶۲ | ۴,۷۴۹,۶۷۸ | ۳,۲۹۵,۵۹۱ | | سود (زیان) قبل از مالیات |
| (۷۷۸,۱۰۲) | (۵۷۰,۷۵۹) | (۴۶۵,۷۰۹) | (۴۰۷,۳۲۱) | (۳۸۷,۱۲۱) | (۴۱۳,۰۸۷) | | مالیات بر درآمد سال جاری |
| - | - | - | - | (۱۲,۸۴۷) | (۱۲,۸۴۷) | | مالیات بر درآمد سال‌های قبل |
| ۱۱,۰۵۸,۱۹۳ | ۸,۸۹۸,۹۶۲ | ۶,۵۰۶,۹۰۸ | ۵,۳۹۳,۲۴۱ | ۴,۳۴۹,۷۱۰ | ۲,۸۶۹,۶۵۷ | | سود (زیان) خالص |
| ۱۵,...,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۲,...,۰۰۰,۰۰۰ | ۹,...,۰۰۰,۰۰۰ | ۷,...,۰۰۰,۰۰۰ | ۷,...,۰۰۰,۰۰۰ | ۵,۵۰۰,...,۰۰۰ | | تعداد سهام |
| ۷۳۷ | ۷۴۲ | ۷۲۳ | ۷۷۰ | ۶۲۱ | ۵۲۲ | | سود هر سهم - ریال |

| گردش حساب سود ابانته شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | شرح |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|-----------------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | | |
| ۱۱,۰۵۸,۱۹۳ | ۸,۸۹۸,۹۶۲ | ۶,۵۰۶,۹۰۸ | ۵,۳۹۳,۲۴۱ | ۴,۳۴۹,۷۱۰ | ۲,۸۶۹,۶۵۷ | | سود خالص |
| ۹,۹۶۹,۴۲۰ | ۷,۲۲۶,۶۷۵ | ۵,۷۷۳,۶۸۴ | ۴,۳۷۷,۶۹۶ | ۲,۲۳۴,۲۰۹ | ۲,۲۳۴,۲۰۹ | | سود (زیان) ابانته در ابتدای سال |
| - | - | - | - | ۱۱,۲۶۳ | - | | تعديلات سنواتي |
| ۹,۹۶۹,۴۲۰ | ۷,۲۲۶,۶۷۵ | ۵,۷۷۳,۶۸۴ | ۴,۳۷۷,۶۹۶ | ۲,۲۴۵,۴۷۲ | ۲,۲۳۴,۲۰۹ | | سود ابانته ابتدای سال - تعديل شده |
| (۸,۰۰۹,۰۶۶) | (۵,۸۵۶,۲۱۷) | (۴,۸۵۳,۹۱۷) | (۳,۹۱۴,۷۳۹) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | | سود سهام مصوب |
| ۱۲,۰۱۸,۵۴۸ | ۱۰,۲۶۹,۴۲۰ | ۷,۴۲۶,۶۷۵ | ۵,۸۵۶,۱۹۸ | ۴,۵۹۵,۱۸۲ | ۳,۱۰۳,۸۶۶ | | سود قبل تخصیص |
| (۳۰۰,...) | (۳۰۰,...) | (۲۰۰,...) | (۸۲,۵۱۵) | (۲۱۷,۴۸۵) | (۱۴۳,۴۸۳) | | اندוחته قانونی |
| ۱۲,۷۱۸,۵۴۸ | ۹,۹۶۹,۴۲۰ | ۷,۲۲۶,۶۷۵ | ۵,۷۷۳,۶۸۴ | ۴,۳۷۷,۶۹۶ | ۲,۹۶۰,۳۸۳ | | سود ابانته پایان سال |

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۵۹۷۷۳۳۳



۴۹ تراز نامه

مفروضات

➤ سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت

سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شرکت شامل مبالغ سرمایه‌گذاری شده در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سپرده‌های بانک، اوراق درآمد ثابت، سهام و گواهی سپرده سکه طلا می‌باشد. این مبالغ منابع در دسترس شرکت در هر سال است که با توجه به مفروضات ذکر شده در پیش‌بینی صورت سود و زیان بودجه‌بندی شده است. جدول زیر مانده پیش‌بینی شده سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شرکت در هر سال را نشان می‌دهد.

| سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت - ارقام به میلیون ریال | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | شرح |
| ۳,۹۳۹,۹۹۴ | ۳,۱۸۱,۹۹۴ | ۲,۲۹۴,۵۹۴ | ۱,۸۰۳,۶۹۴ | ۹۴۷,۱۹۲ | سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها |
| ۱,۹۶۹,۹۹۷ | ۱,۵۹۰,۹۹۷ | ۱,۱۴۷,۲۹۷ | ۹۰۱,۸۴۷ | ۱۴۹,۵۰۰ | سرمایه‌گذاری در سهام |
| - | - | - | - | ۱۴,۳۷۷ | سایر |
| ۳۹۳,۹۹۹,۴۷ | ۳۱۸,۱۹۹,۴۷ | ۲۲۹,۴۵۹,۴۷ | ۱۸۰,۳۶۹,۴۷ | ۹۶,۴۱۵ | سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده طلا |
| ۳۶۷,۶۹۳ | ۳۰۴,۰۲۱ | ۲۲۹,۴۷۹ | ۱۸۸,۲۴۴ | ۱۷۱,۸۵۸ | سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی |
| ۳۲,۷۲۸,۲۶۳ | ۲۶,۴۲۴,۷۳۵ | ۱۹,۰۴۵,۱۱۶ | ۱۴,۹۶۲,۷۹۲ | ۱۳,۳۴۰,۶۰۵ | سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت |
| ۳۹,۳۹۹,۹۴۷ | ۳۱,۸۱۹,۹۴۷ | ۲۲,۹۴۵,۹۴۷ | ۱۸,۰۳۶,۹۴۷ | ۱۴,۷۱۹,۹۴۷ | جمع |

➤ دریافتنهای تجاری و غیرتجاری

دريافتنهای تجاری و غیرتجاری شرکت با توجه به ميانگين دوره‌های گذشته، برابر با ۳.۵ درصد سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت فرض شده است.

➤ پيش‌پرداخت‌ها

پيش‌پرداخت‌هاي شرکت با توجه به ميانگين دوره‌های گذشته، برابر با ۱.۷ درصد هزينه‌های شرکت در هر سال فرض شده است

➤ سرمایه‌گذاری بلندمدت

سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت برابر با ۹۹۶۴۷ میلیون ریال (معادل ارزش ۹ ماه نخست ۱۳۹۸) فرض شده است.

➤ دارایی‌های نامشهود

مانده دارایی‌های نامشهود شرکت پس از کسر استهلاک در هر سال محاسبه شده است.

➤ دارایی‌های ثابت مشهود

فرض شده است با توجه به جدول زير دارايی‌های جديدي خريداری شود و استهلاک دارايی‌ها با توجه به ماده ۱۵۱ قانون ماليات‌های مستقيمه محاسبه گردد.(مقدار دارايی‌های شرکت هر ساله پس از کسر استهلاک در صورت مالي آورده شده است).

| افزايش دارايی‌های ثابت مشهود - ارقام به میلیون ریال | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | شرح |
| - | - | - | - | - | زمين |
| - | - | - | - | ۷۱۹ | ساختمان و تاسيسات |
| ۲۵۶ | ۲۵۶ | ۲۵۶ | ۲۵۶ | ۲۵۶ | اثاثه و منصوبات |
| ۱,۱۹۰ | - | ۱,۱۹۰ | - | ۱,۱۹۰ | تجهيزات راياني‌هاي |
| - | - | - | - | - | وسایل نقلیه |
| ۱,۴۴۶ | ۲۵۶ | ۱,۴۴۶ | ۲۵۶ | ۲,۱۶۵ | جمع |





➤ سایر دارایی‌ها

سایر دارایی‌های شرکت برابر با ۱۰۵۰ میلیون ریال (معادل ۹ ماه نخست ۱۳۹۸) فرض شده است.

➤ پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری

بخش عمدۀ پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری شرکت از محل تنخواه دریافتی بابت بازارگردانی اوراق درآمد ثابت ایجاد می‌گردد. با توجه به قراردادهای شرکت، نرخ تنخواه بازارگردانی برابر با ۷ درصد حجم اوراق پیش‌بینی شده است. با توجه به سرسید ۳ ساله پیش‌بینی شده برای اوراق درآمد ثابت قبل انتشار در سال‌های بعد، بخش کوتاه‌مدت و بلندمدت این حساب محاسبه و در ترازنامه شرکت منعکس شده است. مانده سایر پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری شرکت در پایان دوره ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ برابر با ۳۹,۱۹۱ میلیون ریال بوده است. این مبلغ برای سال ۱۳۹۸ ثابت فرض شده و برای سال‌های بعد هر ساله با نرخ ۲۰ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شده است.

➤ پیش‌دریافت‌های کوتاه‌مدت

همانطور که در مفروضات بازارگردانی اوراق درآمد ثابت به منظور پیش‌بینی صورت سود و زیان بیان شد، شرکت درآمد حاصل از ارائه خدمت بازارگردانی را هرساله در ابتدای سال بصورت پیش‌دریافت، دریافت و به مرور طی هرسال شناسایی می‌کند.

➤ پیش‌دریافت‌های بلندمدت

با توجه به دریافت درآمدها به شکل پیش‌دریافت در ابتدای هرسال، پیش‌دریافت بلند مدت برای سال‌های بعد صفر فرض شده است.

➤ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

برای سال ۱۳۹۸ با توجه به اطلاعات ۹ ماهه محاسبه شده و فرض شده از سال ۱۳۹۹ به بعد هرسال نسبت به سال قبل ۲۰ درصد رشد کند.

➤ سرمایه

با توجه به اینکه رعایت نسبت کفايت سرمایه برای شرکت از اهمیت بالایی برخوردار است و به منظور برخورداری از نقدینگی لازم جهت انجام و افزایش توانایی انجام فعالیت‌های معمول، شرکت در نظر دارد طی سال‌های آتی از محل آورده نقدی سهامداران، افزایش سرمایه دهد. لذا در این گزارش نیز فرض شده طی سال‌های آتی سرمایه شرکت به مرور به ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یابد.

➤ اندوخته قانونی

طبق مواد ۱۴۰ و ۲۳۸ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷، تا زمانی که مانده اندوخته قانونی به ۱۰ درصد سرمایه شرکت برسد، انتقال یک بیستم از سود خالص شرکت به اندوخته فوق الذکر الزامی است.





با توجه به مفروضات فوق ترازنامه پیش‌بینی شده شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

| ترازنامه شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | شرح |
| | | | | | | دارایی‌ها |
| | | | | | | دارایی‌های جاری |
| ۹,۸۹۸ | ۸,۸۵۳ | ۷,۸۶۰ | ۶,۸۷۰ | ۵,۶۴۳ | ۴,۱۰۸ | موجودی نقد |
| ۳۹,۳۹۹,۹۴۷ | ۳۱,۱۱۹,۹۴۷ | ۲۲,۹۴۵,۹۴۷ | ۱۸,۰۳۶,۹۴۷ | ۱۴,۷۱۹,۹۴۷ | ۱۱,۵۸۳,۹۴۷ | سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت |
| ۱,۳۸۵,۵۸۲ | ۱,۱۱۹,۰۱۵ | ۸,۰۶,۹۴۲ | ۶۳۴,۳۰۷ | ۵۱۷,۶۵۸ | ۳۳۱,۵۰۰ | دیرافتی‌های تجاری و غیرتجاری |
| ۱۷,۰۸۲ | ۱۲,۹۴۵ | ۱۰,۶۵۳ | ۹,۲۱۲ | ۸,۷۴۲ | ۲,۹۷۲ | پیش‌پرداخت‌ها |
| ۴۰,۸۱۲,۵۰۹ | ۳۲,۹۶۰,۷۶۰ | ۲۳,۷۷۱,۴۰۳ | ۱۸,۶۸۷,۳۳۷ | ۱۵,۲۵۱,۹۹۰ | ۱۱,۹۲۲,۵۲۷ | جمع دارایی‌های جاری |
| | | | | | | دارایی‌های غیرجاری |
| ۹۹,۶۴۷ | ۹۹,۶۴۷ | ۹۹,۶۴۷ | ۹۹,۶۴۷ | ۹۹,۶۴۷ | ۹۹,۶۴۷ | سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت |
| ۱۲۸ | ۱۲۸ | ۱۲۸ | ۹۳۷ | ۱,۶۵۹ | ۱,۸۴۰ | دارایی‌های نامشهود |
| ۸۸,۱۷۸ | ۹۱,۴۲۷ | ۹۵,۶۸۸ | ۹۹,۰۸۸ | ۱۰۳,۵۷۶ | ۱۰۴,۷۱۶ | دارایی‌های ثابت مشهود |
| ۱۰,۶۵۰ | ۱۰,۶۵۰ | ۱۰,۶۵۰ | ۱۰,۶۵۰ | ۱۰,۶۵۰ | ۱۰,۶۵۰ | سایر دارایی‌ها |
| ۱۹۸,۶۱۳ | ۲۰۱,۸۶۲ | ۲۰۶,۱۲۳ | ۲۱۰,۳۲۲ | ۲۱۵,۵۳۲ | ۲۱۶,۸۵۳ | جمع دارایی‌های غیر جاری |
| ۴۱,۰۱۱,۱۲۲ | ۳۳,۱۶۲,۶۲۲ | ۲۳,۹۷۷,۵۲۶ | ۱۸,۸۹۷,۶۵۸ | ۱۵,۴۶۷,۵۲۲ | ۱۲,۱۳۹,۳۸۰ | جمع دارایی‌ها |
| | | | | | | بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام |
| | | | | | | بدهی‌ها |
| | | | | | | بدهی‌های جاری |
| ۲,۵۷۷,۶۴۷ | ۲,۲۵۳,۴۹۴ | ۶۵۶,۴۳۵ | ۱,۱۷۷,۰۲۹ | ۱۰۹,۱۹۱ | ۱۴۹,۹۷۴ | پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری |
| ۷۷۶,۹۳۱ | ۵۶۹,۵۸۸ | ۴۶۴,۵۳۸ | ۴۰۶,۱۵۰ | ۳۸۵,۹۵۰ | ۴۱۱,۹۱۶ | مالیات پرداختنی |
| - | - | - | - | - | - | تسهیلات مالی |
| - | - | - | - | - | - | سود سهام پرداختنی |
| ۲,۳۰۰,۲۲۶ | ۱,۷۹۷,۹۵۱ | ۱,۰۲۷,۳۷۲ | ۱,۰۲۸,۰۶۳ | ۵۱۲,۳۲۶ | ۴۸۷,۲۸۴ | پیش‌دریافت‌ها |
| ۵,۶۵۴,۸۰۴ | ۴,۶۲۱,۰۳۳ | ۲,۱۴۸,۳۴۵ | ۲,۶۲۱,۲۴۲ | ۱,۰۰۷,۴۶۷ | ۱,۰۴۹,۱۷۴ | جمع بدھی‌های جاری |
| | | | | | | بدھی‌های غیرجاری |
| ۶,۱۰۸,۴۶۳ | ۵,۳۴۷,۷۴۶ | ۴,۶۸۲,۱۵۳ | ۲,۷۸۵,۷۷۲ | ۲,۴۲۰,۰۰۰ | ۲,۰۴۵,۰۰۰ | حساب‌های پرداختنی بلندمدت |
| - | - | - | - | ۳۰,۷۴۰ | ۳۰,۷۴۰ | پیش‌دریافت‌های بلندمدت |
| ۲۹,۳۰۷ | ۲۴,۴۲۲ | ۲۰,۳۵۲ | ۱۶,۹۶۰ | ۱۴,۱۳۳ | ۱۰۶۰۰ | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان |
| ۶,۱۳۷,۷۷۰ | ۵,۳۷۲,۱۶۸ | ۴,۷۰۲,۰۵۰ | ۲,۸۰۲,۷۳۲ | ۲,۴۶۴,۸۷۳ | ۲,۰۸۶,۳۴۰ | جمع بدھی‌های غیرجاری |
| ۱۱,۷۹۲,۵۷۴ | ۹,۹۹۳,۲۰۲ | ۶,۸۵۰,۸۵۰ | ۵,۴۲۳,۹۷۴ | ۳,۴۷۲,۳۴۰ | ۳,۱۳۵,۵۱۴ | جمع بدھی‌ها |
| | | | | | | حقوق صاحبان سهام |
| ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ | ۹,۰۰۰,۰۰۰ | ۷,۰۰۰,۰۰۰ | ۷,۰۰۰,۰۰۰ | ۵,۵۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۱,۵۰۰,۰۰۰ | ۱,۲۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۷۰۰,۰۰۰ | ۶۱۷,۴۸۵ | ۵۴۳,۴۸۳ | اندוחته قانونی |
| ۱۲,۷۱۸,۰۴۸ | ۹,۹۶۹,۴۲۰ | ۷,۲۲۶,۶۷۵ | ۵,۷۷۳,۶۸۴ | ۴,۳۷۷,۶۹۶ | ۲,۹۶۰,۲۸۳ | سود (زیان) انبائشہ |
| ۲۹,۲۱۸,۰۴۸ | ۲۳,۱۶۹,۴۲۰ | ۱۷,۱۲۶,۶۷۵ | ۱۳,۴۷۳,۶۸۴ | ۱۱,۹۹۵,۱۸۲ | ۹,۰۰۳,۸۶۶ | جمع حقوق صاحبان سهام |
| ۴۱,۰۱۱,۱۲۲ | ۳۳,۱۶۲,۶۲۲ | ۲۳,۹۷۷,۵۲۶ | ۱۸,۸۹۷,۶۵۸ | ۱۵,۴۶۷,۵۲۲ | ۱۲,۱۳۹,۳۸۰ | جمع بدھی‌ها و حقوق صاحبان سهام |

مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۱۰۹



صورت جریان وجوه نقد و صورت تطبیق سود (زیان) عملیاتی سال‌های مورد بررسی شرکت به شرح جداول زیر می‌باشد:

| صورت جریان وجه نقد شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال | | | | | | | شرح |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|--|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ | | |
| | | | | | | | فعالیتهای عملیاتی: |
| ۵,۵۸۲,۳۱۷ | ۳,۳۲۳,۱۷۵ | ۲,۲۶۳,۶۷۴ | ۴,۳۰۳,۳۴۳ | ۶۴۱,۸۱۸ | ۲,۱۴۰,۵۲۸ | | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی |
| (۸,۰۰۹,۰۶۶) | (۵,۸۵۶,۲۱۷) | (۴,۸۵۳,۹۱۷) | (۳,۹۱۴,۷۳۹) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | | بازدید سرمایه‌گذاریها و سود پرداختی بابت تأمین مالی: |
| (۸,۰۰۹,۰۶۶) | (۵,۸۵۶,۲۱۷) | (۴,۸۵۳,۹۱۷) | (۳,۹۱۴,۷۳۹) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | | سود سهام پرداختی |
| (۵۷۰,۷۵۹) | (۴۶۵,۷۰۹) | (۴۰۷,۲۲۱) | (۳۸۷,۱۲۱) | (۱۳۷,۸۰۶) | (۱۳۷,۸۰۶) | | خالص جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازدید سرمایه‌گذاریها و سود پرداختی بابت تأمین مالی |
| (۱,۴۴۶) | (۲۵۶) | (۱,۴۴۶) | (۲۵۶) | (۲,۱۶۵) | (۲,۱۶۵) | | مالیات: |
| - | - | - | - | (۸۰۴) | (۸۰۴) | | مالیات بردرآمد پرداختی |
| (۱,۴۴۶) | (۲۵۶) | (۱,۴۴۶) | (۲۵۶) | (۲,۹۶۹) | (۲,۹۶۹) | | فعالیتهای سرمایه‌گذاری: |
| (۲,۹۹۸,۹۵۵) | (۲,۹۹۹,۰۰۸) | (۱,۹۹۹,۰۱۰) | ۱,۲۲۷ | (۱,۴۹۸,۹۵۷) | (۲۴۷) | | جوه (پرداختی) بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود |
| ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۰۰۰,۰۰۰ | - | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | - | | جوه (پرداختی) بابت خرید دارایی‌های نامشهود |
| ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۰۰۰,۰۰۰ | - | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | - | | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه‌گذاری |
| ۸,۸۵۳ | ۷,۸۶۰ | ۶,۸۷۰ | ۵,۶۴۳ | ۴۶۰۰ | ۴۶۰۰ | | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیتهای تأمین مالی |
| - | - | - | - | - | (۲۴۵) | | فعالیتهای تأمین مالی: |
| ۹,۸۹۸ | ۸,۸۵۳ | ۷,۸۶۰ | ۶,۸۷۰ | ۵,۶۴۳ | ۴,۱۰۸ | | آورده نقدی سهامداران |
| ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲,۰۰۰,۰۰۰ | - | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | - | | جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای تأمین مالی |
| ۱,۰۴۵ | ۹۹۲ | ۹۹۰ | ۱,۲۲۷ | ۱,۰۴۳ | (۲۴۷) | | خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد طی سال |
| ۸,۸۵۳ | ۷,۸۶۰ | ۶,۸۷۰ | ۵,۶۴۳ | ۴۶۰۰ | ۴۶۰۰ | | موجودی نقد در ابتدای دوره |
| - | - | - | - | - | (۲۴۵) | | تأثیر تغییرات نرخ ارز |
| ۹,۸۹۸ | ۸,۸۵۳ | ۷,۸۶۰ | ۶,۸۷۰ | ۵,۶۴۳ | ۴,۱۰۸ | | موجودی نقد در انتهای دوره |

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
آرمان آتی
شماره ثبت: ۱۹۵۸



صورت تطبیق سود(زیان) عملیاتی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت - ارقام به میلیون ریال

| شرح | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ |
| ۱۱,۸۲۶,۴۲۱ | ۹,۴۶۰,۷۴۵ | ۶,۹۶۴,۴۵۶ | ۵,۷۹۳,۱۴۳ | ۴,۷۴۲,۹۳۳ | ۳,۲۹۵,۶۱۱ |
| ۴,۶۹۵ | ۴,۵۱۷ | ۵,۶۴۵ | ۵,۴۶۷ | ۵,۲۸۳ | ۴,۱۱۲ |
| ۴,۸۸۴ | ۴,۰۷۰ | ۳,۳۹۲ | ۲,۸۲۷ | ۶۶۰ | ۳,۰۶۷ |
| (۴,۱۳۷) | (۲,۲۹۲) | (۱,۴۴۱) | (۴۷۰) | ۵۴۵ | ۶,۳۱۵ |
| (۲۶۶,۵۶۷) | (۳۱۲,۰۱۳) | (۱۷۲,۶۳۵) | (۱۱۶,۶۴۹) | (۱۰۲,۸۲۲) | ۷۵,۲۱۶ |
| (۷,۵۸۰,...) | (۸,۸۷۴,...) | (۴,۹۰۹,...) | (۲,۳۱۷,...) | (۴,۸۷۱,۳۰۶) | (۱,۷۳۵,۳۰۶) |
| - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | ۱۵۰ | - |
| ۱,۰۸۴,۸۷۰ | ۲,۲۶۲,۶۵۲ | ۱,۳۷۵,۷۸۷ | ۱,۴۳۳,۶۱۱ | ۸۰۴,۸۰۱ | ۴۶۷,۴۴۱ |
| ۵۰۲,۲۷۵ | ۷۷۰,۵۷۹ | (۱۰,۵۹۱) | ۴۹۴,۹۹۷ | ۴۸,۸۸۹ | ۲۳,۸۴۷ |
| ۹,۸۷۵ | ۸,۹۷۷ | ۸,۱۶۱ | ۷,۴۱۹ | ۶,۷۴۵ | ۲۲۵ |
| ۵,۵۸۲,۳۱۷ | ۳,۳۲۲,۱۷۵ | ۳,۲۶۳,۶۷۴ | ۴,۳۰۳,۳۴۳ | ۶۴۱,۸۱۸ | ۲,۱۴۰,۵۲۸ |

شروع
مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی
آرمان آتی
شماره ثبت: ۱۰۵۹



ارزش شرکت

جهت ارزش‌گذاری شرکت تامین سرمایه بانک ملت، از روش‌های تنزیل سود نقدی (DDM)، تنزیل درآمد پسماند (RIV)، قیمت به سود (P/E) و قیمت به ارزش دفتری (P/B) استفاده شده است.

جدول زیر مفروضات مورد استفاده جهت محاسبه نرخ بازده مورد انتظار را نشان می‌دهد:

| مفروضات نرخ بازده مورد انتظار | |
|-------------------------------|-----------------------|
| %۲۰ | نرخ بازده بدون ریسک |
| ۰.۴۱ | بتابی شرکت |
| %۳۷.۲ | بازده بازار |
| %۱۷.۲ | صرف ریسک بازار |
| %۲۷.۰۳ | نرخ بازده مورد انتظار |
| %۹۰ | نرخ سود تقسیمی |
| %۳۸ | نرخ رشد |
| %۳۷.۵۳ | ROE |

- ✓ نرخ بازده بدون ریسک معادل ۲۰ درصد منظور شده است.
- ✓ بازده بازار بر اساس میانگین بازدهی ۵ سال گذشته شاخص کل محاسبه گردیده است.
- ✓ برای محاسبه بتای شرکت از بتای شرکت‌های هم صنعت "تامین سرمایه" استفاده شده است، بدین صورت که ابتدا بتای اهرمی شرکت‌های هم گروه با استفاده از فرمول زیر، غیر اهرمی شده و سپس با نسبت‌های شرکت تامین سرمایه بانک ملت اهرمی گردیده است.

$$\beta_L = \beta_u (1 + (1-t)(D/E))$$

- ✓ نرخ رشد نیز بر اساس فرمول زیر محاسبه گردیده است:

$$G = ROE * (1 - \%d)$$





روش تنزیل سود نقدی (DDM)

در محاسبه سود تنزیلی فرض شده است برگزاری مجمع و تقسیم سود حداقل ۶ ماه پس از پایان سال مالی، انجام پذیرد.
جدول زیر محاسبات ارزش شرکت بر اساس روش تنزیل سود نقدی را نشان می‌دهد:

| ارزش سهام شرکت مدل مطلق - DDM | | | | | | شرح |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-----------------------|
| ارزش پایانی | ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | |
| | ۱۱,۰۵۸,۱۹۳ | ۸,۸۹۸,۹۶۲ | ۶,۵۰۶,۹۰۸ | ۵,۳۹۳,۲۴۱ | ۴,۳۴۹,۷۱۰ | سود خالص |
| | ۹,۹۵۲,۳۷۴ | ۸,۰۰۹,۰۶۶ | ۵,۸۵۶,۲۱۷ | ۴,۸۵۳,۹۱۷ | ۳,۹۱۴,۷۳۹ | سود تقسیمی |
| | (۳,۰۰۰,۰۰۰) | (۳,۰۰۰,۰۰۰) | (۲,۰۰۰,۰۰۰) | - | - | مبلغ افزایش سرمایه |
| ۳۱,۰۳۶,۳۱۷ | ۶,۹۵۲,۳۷۴ | ۵,۰۰۹,۰۶۶ | ۳,۸۵۶,۲۱۷ | ۴,۸۵۳,۹۱۷ | ۳,۹۱۴,۷۳۹ | عایدی خالص سهامداران |
| ۴.۵ | ۴.۵ | ۳.۵ | ۲.۵ | ۱.۵ | .۰.۵. | مدت تنزیل (سال) |
| ۱۰,۵۷۴,۰۷۷ | ۲,۳۹۰,۷۷۵ | ۲,۴۶۶,۳۴۲ | ۳,۲۱۹,۷۶۴ | ۲,۳۹۰,۱۳۰ | ۳,۴۷۳,۳۱۵ | سود تقسیمی تنزیل شده |
| ۲۷,۵۱۴,۴۰۳ | | | | | | ارزش کل - میلیون ریال |
| ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | | | | | | تعداد سهام |
| ۳,۹۳۱ | | | | | | ارزش هر سهم - ریال |

ارزش شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با استفاده از روش تنزیل سود نقدی (DDM) با سرمایه ۷,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال برابر با ۲۷,۵۱۴,۴۰۳ میلیون ریال و به ازای هر سهم ۳,۹۳۱ ریال محاسبه شده است.

روش تنزیل درآمد پسماند (RIV)

جدول زیر محاسبات ارزش شرکت بر اساس جریان نقد آزاد سهامداران را نشان می‌دهد. فرض شده افزایش سرمایه سال ۱۳۹۸ در ابتدای بهمن ماه سال ۱۳۹۸ انجام شود و افزایش سرمایه‌های سال‌های بعد در میانه هر سال اتفاق بیفتد. همچنین حقوق صاحبان سهام ابتدای دوره سال ۱۳۹۸ مربوط ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ می‌باشد. حقوق صاحبان سهام در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ پس از افزایش سرمایه برابر با ۱۰,۵۰۳,۸۶۶ میلیون ریال می‌باشد.

| ارزش سهام شرکت مدل مطلق - RIV | | | | | | شرح |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------------------|------------------------------|
| ارزش پایانی | ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | |
| | ۲۹,۲۱۸,۵۴۸ | ۲۳,۱۶۹,۴۲۰ | ۱۷,۱۲۶,۶۷۵ | ۱۳,۴۷۳,۶۸۴ | ۱۱,۹۹۵,۱۸۲ | حقوق صاحبان سهام انتهای دوره |
| | ۲۳,۱۶۹,۴۲۰ | ۱۷,۱۲۶,۶۷۵ | ۱۳,۴۷۳,۶۸۴ | ۱۱,۹۹۵,۱۸۲ | ۹,۰۰۳,۸۶۶ | حقوق صاحبان سهام ابتدای دوره |
| | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | - | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | افزایش سرمایه - تعديل شده |
| ۲۴,۶۶۹,۴۲۰ | ۱۸,۶۲۶,۶۷۵ | ۱۴,۴۷۳,۶۸۴ | ۱۱,۹۹۵,۱۸۲ | ۱۰,۰۰۳,۸۶۶ | حقوق صاحبان سهام تعديل شده | |
| ۱۱,۰۵۸,۱۹۳ | ۸,۸۹۸,۹۶۲ | ۶,۵۰۶,۹۰۸ | ۵,۳۹۳,۲۴۱ | ۱,۴۸۰,۰۵۳ | سود خالص | |
| %۲۷.۰۳ | %۲۷.۰۳ | %۲۷.۰۳ | %۲۷.۰۳ | %۲۷.۰۳ | %۲۷.۰۳ | بازده مورد انتظار |
| ۴.۰۸ | ۴.۰۸ | ۳.۰۸ | ۲.۰۸ | ۱.۰۸ | .۰.۰۸ | مدت تنزیل |
| ۱۹,۵۹۴,۲۲۵ | ۴,۳۸۹,۲۵۷ | ۳,۸۶۳,۵۷۴ | ۲,۵۹۴,۲۰۷ | ۲,۱۵۰,۵۵۸ | ۸۰۳,۹۶۱ | سود باقیمانده |
| ۷,۳۷۵,۶۳۲ | ۱,۶۵۲,۱۹۸ | ۱,۸۴۷,۴۷۱ | ۱,۵۷۵,۸۳۳ | ۱,۶۵۹,۴۸۸ | ۷۸۸,۰۸۹ | سود باقیمانده تنزیل شده |
| ۲۵,۴۰۲,۵۷۸ | | | | | | ارزش کل - میلیون ریال |
| ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | | | | | | تعداد سهام |
| ۳,۶۲۹ | | | | | | ارزش هر سهم - ریال |

ارزش شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با استفاده از روش تنزیل درآمد پسماند (RIV) با سرمایه ۷,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال برابر با ۲۵,۴۰۲,۵۷۸ میلیون ریال و به ازای هر سهم ۳,۶۲۹ ریال محاسبه شده است.

**P/E روش**

جدول زیر محاسبات ارزش شرکت بر اساس روش قیمت به سود نشان می‌دهد. نسبت قیمت به سود صنعت براساس نسبت قیمت به سود شرکت‌های هم گروه محاسبه شده است.

| P/E روش | |
|---------------|--------------------|
| ۴,۳۴۹,۷۱۰ | سود خالص |
| ۸,۲۷ | P/E صنعت |
| ۳۵,۹۸۶,۸۴۸ | ارزش کل |
| ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | تعداد سهام |
| ۵,۱۴۱ | ارزش هر سهم - ریال |

ارزش شرکت تامین سرمایه بانک ملت با استفاده از روش قیمت به سود (P/E) با سرمایه ۷۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال برابر با ۳۵,۹۸۶,۸۴۸ میلیون ریال و به ازای هر سهم ۵,۱۴۱ ریال محاسبه شده است.

P/B روش

جدول زیر محاسبات ارزش شرکت بر اساس روش قیمت به ارزش دفتری را نشان می‌دهد. نسبت قیمت به ارزش دفتری صنعت براساس نسبت قیمت به ارزش دفتری شرکت‌های هم گروه محاسبه شده است.

| P/B روش | |
|---------------|--------------------|
| ۱۰,۵۰۳,۸۶۶ | حقوق صاحبان سهام |
| ۲,۹۲ | P/B صنعت |
| ۳۰,۷۱۱,۰۰۹ | ارزش کل |
| ۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | تعداد سهام |
| ۴,۳۸۷ | ارزش هر سهم - ریال |

ارزش شرکت تامین سرمایه بانک ملت با استفاده از روش قیمت به ارزش دفتری (P/B) با سرمایه ۷۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال برابر با ۳۰,۷۱۱,۰۰۹ میلیون ریال و به ازای هر سهم ۴,۳۸۷ ریال محاسبه شده است.

جمع‌بندی نهایی

ارزش‌گذاری قیمت سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت، با استفاده از روش‌های P/E، DDM، RIV و P/B با توجه به ضریب انتکای هر یک از مدل‌ها به شرح جدول زیر می‌باشد:

| نتیجه‌گیری نهایی ارزش‌گذاری | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|---|---|
| نام مدل | ضریب انتکای مدل | ارزش کل (میلیون ریال) | ارزش هر سهم (ریال) | ارزش جمع‌بندی کل (میلیون ریال) | میانگین وزنی ارزش هر سهم (ریال) بر اساس روش‌های مختلف | میانگین وزنی ارزش هر سهم (ریال) بر اساس روش‌های مختلف |
| DDM | %۲۵ | ۲۷,۵۱۴,۴۰۳ | ۳,۹۳۱ | ۲۸,۵۲۵,۶۲۲ | ۴,۰۷۵ | ۴,۰۷۵ |
| | %۲۵ | ۲۵,۴۰۲,۵۷۸ | ۳,۶۲۹ | | | |
| | %۱۵ | ۳۵,۹۸۶,۸۴۸ | ۵,۱۴۱ | | | |
| | %۱۵ | ۳۰,۷۱۱,۰۰۹ | ۴,۳۸۷ | | | |

با توجه به محاسبات فوق ارزش کل شرکت تامین سرمایه بانک ملت با سرمایه اسمی ۷۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریالی برابر با ۲۸,۵۲۵,۶۲۲ میلیون ریال، به ازای هر سهم مبلغ ۴,۰۷۵ ریال برآورد می‌گردد.