



گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۵	۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:
۶	۲-۱- جزئیات فروش درآمدها:
۶	۳-۱- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:
۷	۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۸	۵-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۸	۶-۱- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۹	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۹	۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۱۱	۲-۲- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:
۱۱	۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط
۱۱	۱-۳- منابع:
۱۲	۲-۳- مصارف:
۱۲	۳-۳- ریسکها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۱۳	۴-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۱۳	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۳	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۱۴	۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۱۴	۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۲۰	۵- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۲۰	۱-۵- شاخصها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۲۱	۶- جمع بندی

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

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

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۸ تهیه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند"، فراهم می‌کند و همچنین به‌عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح شود.

۱- ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می‌باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه، موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیت‌های اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه‌بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوقها و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع و بدون حق کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه اختصاص یافته است.

در چارچوب فعالیت‌های اصلی، رویکرد شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در جهت خلق ارزش مبتنی بر مدیریت فعال در جهت بهبود و بروز نمایی پرتفوی بر اساس مزیت‌های جدید به وجود آمده در بازار سرمایه خواهد بود.

بر این اساس مدیریت پرتفوی شرکت در جهت کسب بیشترین درآمد از طریق دریافت سود سهام (Dividend) از شرکتهای سرمایه‌پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می‌باشد به‌طوریکه حساسیت ویژه‌ای نسبت به عدم انجماد منابع و دارایی‌های شرکت در سهام با بازدهی پایین در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این فرایند، تعیین ترکیب پرتفوی، تعیین میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه‌گذاری برای کسب بازده برنامه ریزی شده می‌باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:

مطابق جدول ۱، شرکت سرمایه گذاری بهمن در بین ۱۶ شرکت سرمایه گذاری بورسی به لحاظ ارزش روز (در ۱۴۰۲/۰۹/۳۰) در رتبه هفتم قرار دارد.

جدول ۱

ارزش روز و بازدهی سهام شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۴۰۲/۰۹/۳۰					
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۵۰,۰۰۰	۲۱٪
۲	ملی ایران	ونیکی	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۹,۹۰۰,۰۰۰	۱۷٪
۳	سپه	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۶۲,۳۳۶,۰۰۰	۲۲٪
۴	خوارزمی	وخارزم	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۲٪
۵	سایپا	وساپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۰۳,۹۵۰,۰۰۰	۳۳٪
۶	آتیه دماوند	واتی	۸,۵۰۰,۰۰۰	۷۹,۷۳۰,۰۰۰	۲۳٪
۷	بهمن	وبهمن	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۳,۹۳۴,۰۰۰	۱۶٪
۸	توسعه ملی	وتوسم	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۷۵۱,۰۰۰	۱۲٪
۹	ص.بازنشتگی کارکنان بانکها	وسکاب	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۶,۷۲۸,۰۰۰	۲۵٪
۱۰	گروه مدیریت ارزش ص.بازنشتگی کشوری	ومدیر	۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۹۶۶,۰۰۰	۱۶٪
۱۱	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۳۵,۰۰۰	۵۵٪
۱۲	توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۴۵۲,۰۰۰	۱۷٪
۱۳	صنعت بیمه	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۶۴۸,۰۰۰	۳۲٪
۱۴	پردیس	پردیس	۴,۵۰۰,۰۰۰	۲۱,۲۳۵,۰۰۰	۴۶٪
۱۵	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۸,۱۵۰,۰۰۰	۱۹,۵۸۴,۰۰۰	۲۰٪
۱۶	بوعلی	وبوعلی	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۱۲,۰۰۰	۲۷٪

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

۲-۱- جزئیات درآمدها:

۱-۲-۱- درآمد فروش سرمایه گذاری ها و سود تضمین شده:

جدول ۲

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
۷۰	۶,۴۶۱,۴۳۵	۱۰,۹۸۴,۵۰۸	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۱۳۷	۳,۸۷۴,۷۰۶	۹,۱۷۹,۷۲۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-	۱,۰۰۰	-	سایر درآمدهای عملیاتی
۹۵	۱۰,۳۳۷,۱۴۱	۲۰,۱۶۴,۲۳۴	جمع

۱-۲-۲- سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

جدول ۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
۸۳	(۵۴,۵۸۳)	(۹,۳۴۴)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

۳-۱- مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:

۱-۳-۱- وضعیت پرداخت ها به دولت

جدول ۴

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	درصد تغییرات	دلایل تغییرات *
۱	مالیات عملکرد	۱,۱۲۳	-	-	-
۲	مالیات بر ارزش افزوده	-	۴۹,۰۰۸	-	-
۳	بیمه سهم کارفرما	۷,۲۹۴	۴,۳۳۴	۶۸	افزایش حقوق و دستمزد
	جمع	۸,۴۱۷	۵۳,۳۴۲	-	-
	مانده پرداختنی	-	-	-	-

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

۱-۴- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد

کلان:

➤ قوانین مالیاتی

به استناد تبصره ۴ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم، درآمد حاصل از سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر مشمول مالیات نمی باشد و مضافا درآمد حاصل از فروش سهام طبق تبصره ۱ ماده ۱۴۳ قانون مزبور مشمول مالیات مقطوع می باشد که در زمان معامله سهام پرداخت و تسویه گردیده است.

هرچند مطابق با بخشنامه مورخه ۱۳۹۷/۱۲/۲۸ سازمان امور مالیاتی، درآمد ناشی از برگشت ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها تا سقف پوشش زیان کاهش ارزش قبلی معاف از مالیات است، با این حال، طی سنوات گذشته در برخی موارد در شرکت های فرعی این درآمد مشمول مالیات شده است.

➤ قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار آزاد، بازار متشکل ارز، نرخ نیمایی و نحوه تخصیص و تسعیر درارایی ها و بدهی های ارزی شرکتهای سرمایه پذیر از جمله مهم ترین ریسک های وارد بر سهام موجود در پرتفوی می باشد. همچنین نحوه تعیین قیمت نرخ خوراک و سوخت گاز دریافتی شرکتهای پتروشیمی، فولاد و سیمانی از دیگر چالش های مهم پیش روی مدیریت پرتفوی می باشد.

همچنین با توجه به بکارگیری سیاست انقباضی مالی توسط بانک مرکزی از طریق افزایش نرخ بهره اسمی، علاوه بر افزایش نرخ بازدهی مورد انتظار سرمایه، کاهش نسبت P/E انتظاری سهام را در پی خواهد داشت. این موضوع می بایستی در کنار تحریک طرف تقاضا در اقتصاد از طریق اعطای اعتبارات کوتاه مدت، کاهش مالیات بر مصرف و تولید برنامه ریزی گردد.

بنظر می رسد، اثرات پیگیری سیاست افزایش نرخ بهره، افزایش ناترازی برخی بانکها را در کوتاه مدت تشدید نماید. در مجموع چشم انداز شش ماهه آتی، افزایش قابل توجه نرخ ارز و سپس کاهش نرخ بهره به سطوح قبلی می تواند باشد.

➤ مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار

مقررات سازمان در خصوص نحوه فعالیت و گردش عملیات خرید و فروش سهام نهادهای حقوقی و نیز تکالیف مقرر در خصوص بازارگردانی سهام، می تواند سودآوری شرکت و مدیریت سبد سهام را تحت تاثیر قرار دهد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان برای دوره ۱۲ ماهه منتهی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۵

خلاصه عملکرد بازارگردان بر روی نماد وبهمن برای دوره یکساله منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۲		
ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی بهمن گستر
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱۲/۰۲
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۱۲/۰۲
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲۲۷،۶۷۷
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۸۷۴،۶۰۷
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۲۴۶،۹۰۲
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۵۵۶،۳۲۷
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۷۷،۰۵۵
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۵۲،۷۳۹،۸۲۰
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۱۱،۱۵۶،۴۴۹
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی	۳۳۷،۵۲۵،۵۶۳

صندوق ا.ب.بهمن گستر با توجه به امید نامه خود عملیات بازار گردانی سهام در نماد های خبهمن، خریخت، خدیزل، ولبهمن و وبهمن را انجام می دهد. در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مطابق با صورت وضعیت پرتفوی صندوق بازارگردانی بهمن گستر در کدال، مانده ارزش دفتری نماد وبهمن در صندوق مبلغ ۱،۱۸۶،۷۳۴ میلیون ریال بوده است که نسبت به ابتدای سال مالی ۱۰ درصد کاهش را نشان می دهد.

۱-۶- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۶

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)						
ردیف	شرح	سرمایه	نوع شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	شرکت گروه انرژی آریادانا	۴۴۰,۲۰۰	استخراج نفت، گاز	۰۹/۳۰	۳۸,۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	شرکت سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۷	۹۵,۹۹۰
۳	شرکت مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۶۹,۵۱	۶۹,۶۵۱
۴	شرکت نیک صنعت پارسیان	۴۰۰,۰۰۰	تولیدی	۰۹/۳۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	شرکت داد و ستد آریا	۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	شرکت اعتبارآفرین	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۶	۹,۹۶۰
۷	شرکت گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۶	۹,۹۶۰
۸	شرکت توسعه ساختمانی بهمن	۵,۴۸۰,۰۰۰	ساختمانی	۰۹/۳۰	۹۷,۹۶	۴۸۹,۸۵۹
۹	شرکت رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	تولیدی	۱۲/۲۹	۵,۵	۷,۶۰۰
جمع		۹۲۲,۵۴۰				

درصد مالکیت در شرکت مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان با احتساب سایر زیر مجموعه های سهامدار در این شرکت به ۹۰ درصد می رسد.

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

با توجه به مأموریت شرکت مطابق با اساسنامه، شرکت به دنبال مولد سازی دارایی های خارج از بورسی و متنوع سازی سبد دارایی های بورسی با لحاظ نقدشوندگی سهام و تکیه بر سود سرمایه گذاری های شرکتهای سرمایه پذیر به عنوان منبعی قابل اتکا برای جریانات نقدی آتی شرکت می باشد. جهت نیل به این اهداف، افزایش سرمایه گذاری در گروه دارویی، پتروشیمی، کانه های فلزی و قطعات خودرو مد نظر شرکت می باشد.

۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:

طی سالهای اخیر اهتمام مدیریت شرکت بر تعیین تکلیف پروژه بافکار بوده است. اقدامات شرکت در این خصوص منجر به انجام افزایش سرمایه در این شرکت، پرداخت هزینه های مرتبط با تغییر کاربری، اخذ رای کمیسیون ماده ۵ و دریافت ابلاغ اقاله قرارداد توسط شهرداری منطقه ۱۶ شده است. مطابق با جدول ۷ برآورد مخارج تا پایان پروژه بیشتر بر مبنای هزینه های مرتبط با تهیه نقشه های فنی ساختمانی، نما، تاسیسات و ... جهت دریافت جواز ساخت بوده است.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۷

نام طرح های عمده در دست اجرا	سرمایه گذاری مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه میلیون ریال	مخارج برآوردی نهایی (میلیون ریال)	مخارج انجام شده تا پایان ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ میلیون ریال	درصد پیشرفت کار تا پایان ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	برآورد مخارج باقیمانده تا تکمیل طرح	منابع تامین مالی	تاریخ شروع	برآورد تاریخ بهره برداری	برآورد اثرات سودآوری هر سهم (ریال)	تشریح خروجی مورد انتظار طرح
پروژه بافکار	۸۸۷،۱۰۴	۴،۸۷۷،۷۸۴	۴،۸۷۷،۷۸۴	۱۰۰	-	افزایش سرمایه	۱۳۸۳/۱۱/۰۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	---	---

وضعیت کلی سرمایه گذاری در املاک که عمدتاً در شرکت توسعه ساختمانی بهمن متمرکز است به شرح جدول ۸ می باشد.

جدول ۸

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴،۱۷۹،۵۰۲	۸۸۷،۱۰۴
مطالبات از شرکت بافکار	۱،۰۲۰،۱۳۳	۲،۶۳۱،۵۶۹
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵،۱۹۹،۶۳۵	۳،۵۱۸،۶۷۳
زمین پروژه عسلویه	۱،۹۹۶	۱،۹۹۶
جمع	۵،۲۰۱،۶۳۱	۳،۵۲۰،۶۶۹

باتوجه به اخذ مصوبه کمیسیون ماده ۵، اقدامات شرکت در خصوص اخذ جواز ساخت در حال پیگیری می باشد. همچنین با تزریق منابع مالی مورد نیاز جهت اخذ تغییر کاربری، ابلاغ اقاله قرارداد مشارکت قبلی از سوی سازمان سرمایه گذاری و مشارکتهای مردمی شهر تهران به شهرداری منطقه ۱۶ ارسال شده و به این شرکت نیز منعکس گردیده است. نتیجتاً ملک مذکور در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۱۲ و ۱۴۰۲/۰۶/۲۷ دو مرتبه در روزنامه جهان صنعت به مزایده گذاشته شد ولی نتیجه ای حاصل نگردید. علی ایحال با توجه به سیاست سهامدار عمده در خصوص مولد سازی دارایی های راکد، برنامه شرکت برای تعیین تکلیف نهایی این پروژه و فروش آن ادامه دارد.

در خصوص پروژه عسلویه، زمین این پروژه به مساحت ۷۸۳۰ متر مربع واقع در منطقه ویژه اقتصادی پارس قرار دارد و شرکت در حال پیگیری در خصوص تعیین تکلیف زمین مزبور می باشد.

در خصوص ۲ باب آپارتمان با کاربری اداری متعلق به شرکت واقع در ساختمان نیلی (خیابان سهروردی)، در زمان تهیه این گزارش، شرکت اقدام به برگزاری مزایده جهت فروش واحد های مذکور به قیمت ۲۳۵ میلیارد ریال نموده است.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

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

وفق مواد ۳۹ و ۴۰ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، گزارش عملکرد شرکت در خصوص بهداشت و سلامت کارکنان، مسئولیت‌های اجتماعی، آموزش کارکنان و سایر موارد به شرح جدول ۹ ارائه شده است.

جدول ۹

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰		
ابعاد	مقدار/مبلغ (ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش‌های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.
ساعات آموزش کارکنان	۱۲ نفر ساعت	-
رشد سود خالص	۴۵%	-
بازدهی NAV	۵۰%	-
رشد شاخص کل بورس	۴۸%	-

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی گروه شامل سودهای دریافتی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سودهای دوره ای صندوق های با درآمد ثابت و سود فروش سرمایه گذاری ها می باشد. طی دوره مورد گزارش مبلغ ۱۰,۹۸۴,۵۰۸ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۷۰ درصدی داشته است.

همچنین مطابق با جدول منابع و مصارف ذیل همانطور که مشخص است مابین خرید و فروش سرمایه گذاری ها موازنه وجود دارد و و مبالغ قابل توجهی در سهام سرمایه گذاری نشده است. همچنین مصارف اضافی جدید در پروژه بافکار بابت دریافت جواز ساخت، دستور نقشه و ... سرمایه گذاری شده است. جدول منابع و مصارف به شرح جداول ۱۰ و ۱۱ می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۱۰

منابع (میلیون ریال)	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۲۲,۲۰۴,۶۰۷
دریافت سود سهام طی دوره مالی	۷,۴۹۸,۸۶۷
جمع منابع ورودی	۲۹,۷۰۳,۴۷۱

۳-۲- مصارف:

جدول ۱۱

مصارف (میلیون ریال)	۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده	۱۴۰۱/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده
مبالغ پرداختی برای خرید سهام	۲۲,۶۱۱,۷۲۶	۱۳,۰۷۷,۲۵۶
مبالغ پرداختی سود سهام	۱,۱۷۶,۲۰۳	۱,۲۷۵,۰۸۱
پرداخت بابت پروژه بافکار	۱,۸۹۸,۶۱۷	۱,۵۳۷,۱۲۹
پرداخت بابت هزینه های جاری	۱۲۹,۷۱۹	۷۴,۱۹۲
جمع مصارف	۲۵,۸۱۶,۲۶۵	۱۵,۹۶۳,۶۵۹

۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

مجموعه ای از قوانین و سیاستهای اقتصادی کلی دولت می تواند به صورت عمده بر سودآوری و فعالیت شرکت موثر واقع شوند. در ادامه به شرح اجمالی هر یک از آنها خواهیم پرداخت:

- قوانین مالیاتی

به استناد تبصره ۴ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم، درآمد حاصل از سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر مشمول مالیات نمی باشد و مضافا درآمد حاصل از فروش سهام طبق تبصره ۱ ماده ۱۴۳ قانون مزبور مشمول مالیات مقطوع می باشد که در زمان معامله سهام پرداخت و تسویه گردیده است.

- قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار متشکل ارز و نرخ نیمایی و نحوه تخصیص آن که اتفاقا بر روی نرخ فروش محصولات نیز اثر گذار است از جمله مهم ترین ریسک های وارد بر سهام موجود در پرتفوی می باشد.

- ریسک تغییر قیمتهای جهانی کالایی

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

با توجه به ترکیب شرکتهای کالا محور در بورس و پرتفوی شرکتف تغییرات قیمتهای جهانی فولاد و مس تاثیر زیادی بر سودآوری شرکتهای کالا محور بر تقوی خواهد داشت.

- ریسک های سیاسی

عمده ریسک سیاسی در شرایط فعلی اقتصاد کشور مربوط به مقدار فروش نفت، قیمت نفت و میزان سهولت دسترسی کشور به مبالغ ارزی فروش نفت و سایر کالاها می باشد.

۳-۴-اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

جدول ۱۲

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه ها	دریافت وجه نقد	پرداخت وجه نقد	تفاوت طلب شرکت های همگروه با سرمایه گذاری بهمن
شرکت های فرعی	اعتبار آفرین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	√	۸۲	(۳,۸۹۰)	۵۰	۵۱
	گروه صنعتی ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	√	۵۳۲	۰	۰	۴۵
	سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	√	۳۷۱	۱۰۶,۴۰۳	۶۳۵,۰۰۰	(۵۹۸,۸۹۴)
	گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	√	۴۴۷	(۱۳,۸۰۰)	۵۵۶,۵۷۵	۴۸,۰۳۷
	داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیئت مدیره	√	۳۵۳	(۵۶۹,۲۹۰)	۶۶۰,۷۰۰	(۱۸۰,۳۱۱)
	توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیئت مدیره	√	۶۶۲	(۲۱۷,۶۵۶)	۱,۸۸۵,۳۹۷	۱۳,۲۹۶
جمع			-	۲,۴۴۷	(۶۹۸,۲۳۳)	۳,۷۳۷,۷۲۲	(۷۱۷,۷۷۶)
واحد تجاری اصلی و نهایی	گروه بهمن	عضو هیئت مدیره	√	(۱۳,۸۲۱)	(۶۱,۹۸۰)	۱,۹۴۶,۷۵۰	(۱۳۸,۱۳۸)
	جمع		-	(۱۳,۸۲۱)	(۶۱,۹۸۰)	۱,۹۴۶,۷۵۰	(۱۳۸,۱۳۸)
شرکت های همگروه	بهمن موتور	عضو هیئت مدیره	√	(۲,۸۸۹)	۰	۰	۰
	جمع		-	(۲,۸۸۹)	۰	۰	۰
جمع			-	(۱۴,۲۶۳)	(۷۶۰,۲۱۳)	۵,۶۸۴,۴۷۲	(۸۵۵,۹۱۴)

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اقلام سود و زیانی سه سال مالی قبل شرکت اصلی به شرح جدول ۱۳ می باشد:

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۱۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده	اقلام سود (زیان) شرکت اصلی (میلیون ریال)
۷۰	۲,۰۵۰,۹۷۴	۶,۴۶۱,۴۳۵	۱۰,۹۸۴,۵۰۸	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۱۳۷	۴,۷۳۶,۴۴۰	۳,۸۷۴,۷۰۶	۹,۱۷۹,۷۲۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
(۷۵)	(۴۱,۶۹۵)	(۷۴,۱۹۲)	(۱۲۹,۷۱۹)	هزینه های اداری و عمومی
۹۵	۶,۷۴۵,۷۱۹	۱۰,۲۶۲,۹۴۸	۲۰,۰۳۴,۵۱۵	سود عملیاتی
۸۳	۱,۰۲۳	(۵۴,۵۸۳)	(۹,۳۴۴)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹۶	۶,۷۴۶,۷۴۲	۱۰,۲۰۸,۳۶۵	۲۰,۰۲۵,۱۷۱	سود خالص
۹۶	۴۸۲	۷۳۳	۱,۴۳۷	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

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

جدول ۱۴

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (ارقام به میلیون ریال)

سود سهام	حقیقی	حقوقی	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۰ و ماقبل	۹۱,۳۲۱	۳,۳۶۳	۰	۱۳	۹۴,۶۹۸
۱۴۰۱	۲۸,۵۰۶	۷۱۰,۲۷۱	۱	۰	۷۳۸,۷۷۷
جمع	۱۱۹,۸۲۷	۷۱۳,۶۳۴	۱	۱۳	۸۳۳,۴۷۵

سود سهام مصوب سال ۱۴۰۱ حداکثر در مهلت قانونی به صاحبان سهام پرداخت می‌گردد.

۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت:

۴-۳-۱- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

صورت وضعیت مقایسه ای پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی (بلند مدت و کوتاه مدت)، غیر بورسی (بلند مدت)، اوراق خزانة و سپرده های

بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۱۵ می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۱۵

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۱/۰۹/۳۰			۱۴۰۲/۰۹/۳۰			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۳۶,۵۱۶,۹۳۹	۵۳,۲۹۲,۶۷۱	۱۶,۷۷۵,۷۴۲	۴۸,۳۷۹,۰۸۶	۷۴,۷۴۶,۶۳۴	۲۶,۳۶۷,۵۴۸	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۴۴۲,۵۳۵	۴۴۲,۵۳۵	۰	۹۲۲,۵۴۰	۹۲۲,۵۴۰	غیر بورسی
۳,۷۴۱	۶۶۰,۳۱۸	۶۵۶,۵۷۶	۴۶۰۹	۶۰۳,۸۲۹	۵۹۹,۲۲۰	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی و سایر صندوق ها
۲۸۸,۴۶۵	۸۷۲,۲۸۵	۵۸۳,۸۲۰	۱,۰۴۳,۸۰۰	۱,۶۶۱,۶۹۶	۶۱۷,۸۹۶	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۳۶,۸۰۹,۱۳۵	۵۵,۲۶۷,۸۰۸	۱۸,۴۵۸,۶۷۳	۴۹,۴۲۷,۴۹۵	۷۷,۹۳۴,۶۹۹	۲۸,۵۰۷,۲۰۴	جمع

۴-۳-۱. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۶ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودورایی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۷۵ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد.

جدول ۱۶

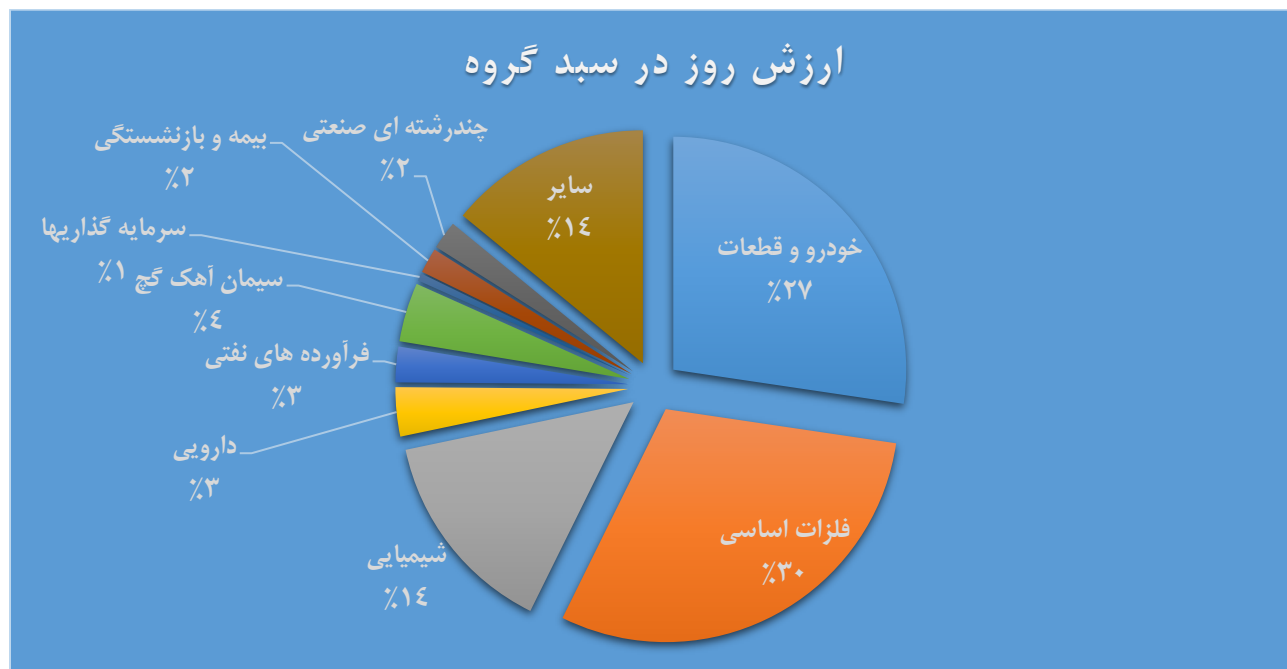
نسبت ارزش افزوده از ارزش روز	ارزش روز در سبد گروه	صنعت
۲۲٪	۲۷٪	صنعت خودرو و قطعات وابسته
۲۱٪	۳۰٪	صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی
۷٪	۱۸٪	پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت
۵۰٪	۷۵٪	جمع

همانطور که در جدول ۱۶ مشاهده میشود، سهم ارزش گروه فلزات اساسی و کانه های فلزی طی یکسال گذشته افزایش یافته است. همچنین سهم گروه پتروشیمی و پالایش کاهش یافته که عمدتاً مربوط به فروش سهام گروه پالایشی و یوتیلیتی بوده است. نمودار ۱ ارزش روز در سبد گروه را به تفکیک صنایع نشان میدهد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

نمودار ۱



۲-۱-۳-۴ وضعیت سرمایه گذاری های غیر بورسی و راهبرد ها

جدول ۱۷

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته-۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۱،۵۴۲	۳۲،۸۴۶	۳۱،۳۰۴	۴۴،۶۲۵	۷۵،۹۲۹
داد و ستد آریا	۴،۵۵۸،۱۷۸	۵،۹۳۴،۸۰۱	۱،۳۷۶،۶۲۳	۶۱،۵۷۳	۱،۴۳۸،۱۹۶
سرمایه گذاری آوین	۲،۱۰۶،۷۰۹	۳،۶۱۴،۳۰۶	۱،۵۰۷،۵۹۷	۱،۳۳۲،۵۹۵	۲،۸۴۰،۱۹۲
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۷۱۲،۲۵۸	۷۸۰،۰۴۹	۶۷،۷۹۱	۲۰۰،۰۷۱	۲۶۷،۸۶۲
جمع	۷،۳۷۸،۶۸۷	۱۰،۳۶۲،۰۰۲	۲،۹۸۳،۳۱۵	۱،۶۳۸،۸۶۴	۴،۶۲۲،۱۷۹

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان، نیک صنعت پارسین، گروه انرژی آریادانا و توسعه ساختمانی بهمن فاقد پرتوی سهام سریع معامله بورسی بوده و در محاسبات جدول ۱۷ لحاظ نشده اند.

۴-۳-۱-۲-۱- گروه انرژی آریا دانا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸,۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶,۸ درصدی شرکت را دارا می باشد. سرمایه گذارهای بلند مدت شرکت شامل مبلغ ۱۹۶,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسین (سهامی عام) در مرحله قبل از بهره برداری و نیز پرداخت مبلغ ۲,۵۳۸ میلیون ریال دیگر تحت عنوان پیش پرداخت سرمایه گذاری در شرکت مذکور می باشد.

فعالیت اصلی آن شرکت مربوط به پروژه احداث کارخانه تولید قیر در جزیره قشم بوده که بدلیل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۴-۳-۱-۲- شرکت سرمایه گذاری آوین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۵,۹۹ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۴ درصدی شرکت را دارا می باشند. عمده دارایی های شرکت به سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است.

۴-۳-۱-۳- سرمایه گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)

شرکت نسبت به واگذاری بلوکی سهام خود در شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان در دوره مالی مذکور اقدام نمود. بلوک ۳۶ درصدی شرکت جهت فروش در نرخ ۳۱,۵۰۰ ریال آگهی شد و کلیه سهام شرکت مذکور به قیمت پایه به فروش رسید و از این بابت در دفاتر ۲,۴۵۳,۲۸۳ ریال سود شناسایی گردید.

۴-۳-۱-۴- نیک صنعت پارسین (سهامی عام)

سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۱۰ درصد، گروه بهمن مالکیت ۲۱ درصد و شرکت گروه انرژی آریادانا مالکیت ۴۹ درصد از سهام این شرکت را در مالکیت خود دارند. طی سنوات گذشته شرکت برنامه احداث کارخانه تولید قیر با ظرفیت تولید ۳۰,۰۰۰ بشکه در روز واقع در منطقه آزاد قشم را در دستور کار خود داشته که بدلیل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. شرکت طی دوره مورد گزارش موفق به دریافت مجوز اختصاصی فعالیت از منطقه آزاد قشم و کسب جواز تاسیس واحد تولید قیر نموده است. همچنین با به روز رسانی گزارش توجیهی فنی اقتصادی (FS) به دنبال کسب مجوز های زیست محیطی جهت آغاز فعالیت خود می باشد. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعاً به مبلغ ۴۴۳,۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۴-۳-۱-۵- دادو ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۸ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۲ درصدی آن را دارا می باشند. شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ را در دست اجرا دارد.

۴-۳-۱-۶- اعتبار آفرین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشند. این شرکت فاقد عملیات قابل توجیهی می باشد.

۴-۳-۱-۷- گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری می باشد.

۴-۳-۱-۲-۸- توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۷,۹۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری بورسی بوده اما در پرتفوی خارج بورسی خود مالیکت ۹۴,۳۳ درصدی شرکت بافکار را دارا می باشد.

عمده بدهی شرکت به شرکت سرمایه گذاری بهمن و در راستای تحصیل شرکت بافکار طی سالهای گذشته بوده است. همچنین اقدامات شرکت جهت استرداد زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱,۹۹۶ میلیون ریال ادامه داشته لکن هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده است. همچنین طی این دوره افزایش سرمایه شرکت بافکار از مبلغ ۵۰۹,۹۴۶ میلیون ریال به ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی اجرایی گردید.

همچنین افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده سهامداران (از محل مخارج سرمایه ای انجام شده طی سنوات قبل و سال جاری در شرکت بافکار که از طریق شرکت سرمایه گذاری بهمن تامین شده است) از ۱۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۵,۴۸۰,۰۰۰ ریال طی دو مرحله در مجمع فوق العاده تصویب شده و مرحله اول افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در مرحله ثبت می باشد.

۴-۳-۱-۲-۹- مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹,۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و شرکت داد و ستد آریا به ترتیب ۱۶ و ۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. این شرکت با انجام افزایش سرمایه و تکمیل فرایند تبدیل به شرکت سهامی عام، به عنوان یک نهاد مالی نزد سازمان بورس به ثبت رسیده است.

۴-۳-۲- ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی

در جدول ۱۸ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در در پرتفوی شرکت اصلی ارائه شده است.

همانطور که در جدول مشاهده میشود، گروه فلزات اساسی (فولاد، فملی و صندوق آذرین) ۴۱ درصد ارزش روز پرتفوی شرکت اصلی را تشکیل می دهد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۱۸

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی - ۱۴۰۲/۰۹/۳۰			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	خبهمن	۱۲,۸۸۱,۲۳۲	۱۷%
۲	فملی	۱۱,۳۲۵,۸۴۲	۱۵/۲%
۳	فولاد	۸,۷۷۳,۷۴۹	۱۲%
۴	پارسان	۸,۲۵۴,۲۳۰	۱۱%
۵	خودرو	۷,۸۴۰,۳۵۷	۱۰%
۶	آذین	۲,۹۹۱,۷۲۵	۴%
۷	تییکو	۱,۹۳۲,۴۰۸	۳%
۸	خدیزل	۱,۹۲۹,۰۷۸	۲/۶%
۹	شپدیس	۱,۶۸۹,۹۳۶	۲/۳%
۱۰	سغرب	۱,۵۲۳,۶۶۵	۲/۰%
۱۱	شصفها	۱,۲۹۶,۰۰۰	۱/۷%
۱۲	شتران	۱,۰۵۴,۹۳۱	۱/۴%
۱۳	ولبهمن	۱,۰۴۱,۹۵۵	۱/۳۹%
۱۴	پالایش	۸۷۰,۱۴۵	۱/۲%
۱۵	فایرا	۸۳۳,۵۱۲	۱/۱۲%
۱۶	تفارس	۸۲۱,۹۶۲	۱/۱۰%
۱۷	وغدیر	۷۳۷,۲۲۱	۱/۰%
۱۸	وصندوق	۶۸۳,۶۰۷	۰/۹%
۱۹	شپنا	۶۱۵,۹۲۷	۰/۸%
۲۰	کالا	۵۲۲,۱۸۰	۰/۷%
۲۱	سایر	۷,۱۲۶,۹۷۳	۱۰%
جمع		۷۴,۷۴۶,۶۳۴	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

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

۵-۱- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

۵-۱-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

در جدول ۱۹ محاسبات ارزش خالص دارایی‌های شرکت ارایه شده است. در این محاسبات، ارزش روز شرکتهای بافکار، نیک صنعت پارسیان، گروه انرژی آریادانا و رایان فن گستر دیزل معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده و در نتیجه ارزش افزوده‌ی آنها صفر در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۹

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)			
شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۲۶,۳۶۷,۵۴۸	۷۴,۷۴۶,۶۳۴	۴۸,۳۷۹,۰۸۶
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۷۵,۹۲۹	۶۵,۹۶۹
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۱,۴۳۸,۱۹۶	۱,۴۰۸,۷۹۶
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۲,۸۴۰,۱۹۲	۲,۷۴۴,۲۰۲
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۲۴۱,۰۷۶	۱۷۱,۴۲۴
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۶۱۷,۸۹۶	۱,۶۶۱,۶۹۶	۱,۰۴۳,۸۰۰
صندوق‌ها (درآمد ثابت، طلا و...)	۵۷۰,۸۸۴	۵۷۵,۴۹۳	۴,۶۰۹
جمع			۵۳,۸۱۷,۸۸۶
اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام			۴۳,۴۵۹,۲۱۱
ارزش خالص دارایی‌ها			۹۷,۲۷۷,۰۹۷
NAV هر سهم-ریال			۶,۹۴۸

در جدول ۲۰ مقایسه بازدهی شاخص‌های بورس، ارز، سهام شرکت و خالص ارزش دارایی‌های بورسی شرکت ارایه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

جدول ۲۰

جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تغییرات(درصد)
شاخص کل-واحد	۲,۲۱۰,۲۱۷	۱,۴۹۶,۲۰۰	۴۸
شاخص کل هم وزن-واحد	۷۶۱,۳۵۸	۴۴۵,۷۲۱	۷۱
شاخص سرمایه گذاری ها-واحد	۲۸,۱۱۱	۲۴,۲۳۱	۱۶
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۸۶,۴۸۹	۵۸,۵۳۰	۴۸
نرخ تسعیر یورو-ریال	۴۷۰,۵۹۴	۳۲۲,۶۵۱	۴۶
NAV بورسی-ریال	۶,۹۴۸	۴,۷۹۵	۵۰
P/NAV	٪۷۶	۶۰٪	-

اگرچه تغییرات NAV بورسی شرکت طی سال مورد گزارش ۴۵ درصد می باشد اما در محاسبه بازدهی NAV مبلغ ۱۲۰ ریال سود نقدی تقسیم شده به ازای هر سهم و ۱۳۵ ریال (با توجه به مندرجات جدول ۱۱) پرداختی بابت پروژه بافکار به ازای هر سهم شرکت اصلی به عنوان منابع خروجی از پرتفوی بورسی لحاظ شده است.

بدین ترتیب بازدهی پرتفوی بورسی شرکت طی سال مالی مورد گزارش ۵۰ درصد بوده که ۲ درصد بیش از عملکرد شاخص کل بورس بوده است.

۶-جمع بندی

درخصوص برنامه های آتی شرکت قابل ذکر است که شرکت سرمایه گذاری بهمن با پایش و پیش بینی وضعیت سه ماهه آتی خود، ترکیب پایه سهم صنایع در پرتفوی بورسی را در این مقاطع به روز رسانی خواهد کرد.

در هر دوره، سبد پیشنهادی سرمایه گذاری، بخش مقدماتی برنامه میان مدت شرکت در جهت نیل به پرتفوی هدف (benchmark) هیئت مدیره می باشد. در تعیین سبد پیشنهادی، ترکیبی از شاخص های عملکردی و ارزش صنایع در بورس به علاوه راهکارهایی در خصوص استراتژی بلند مدت گروه در جهت تقویت سرمایه گذاری در بخش های مختلف مورد استفاده قرار گرفته است.

در خصوص مدیریت ریسک پرتفوی، دو راهکار عمده جهت کنترل ریسکهای سیستماتیک و غیر سیستماتیک مد نظر قرار داشته است. کنترل ریسک غیر سیستماتیک (ریسکهای اختصاصی هر شرکت و سرمایه گذاری که در همه شرکتها هم رده می تواند عمومیت نداشته باشد). شرکتها سرمایه پذیر از طریق تنوع سازی (diversification) در انتخاب صنایع و سرمایه گذاری ها در بستر بازار سرمایه کشور صورت خواهد پذیرفت. اما ریسک سیستماتیک بازار سرمایه از طریق ابزارهای اوراق با درآمد ثابت (ابزارهای بازار پول) تا حدی کنترل و مدیریت می گردد.

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی نشده

در خصوص ریسکهای سیستماتیک، ریسک نرخ ارز از طریق انتخاب سرمایه گذاری هایی که عایدات ارزی قابل توجهی داشته و معطوف به بازارهای صادراتی باشند مدیریت و تا حدی کنترل خواهد گردید. سایر ریسکهای سیستماتیک نظیر تصمیمات دولت، قوانین و مقررات، ریسکهای سیاسی و ... که فضای کلی تجارت و کسب و کار را تحت تاثیر قرار می دهند قابل حذف یا کاهش نیستند.

جهت مطالعه و ارایه پیشنهاد نهایی، ابتدا سبد صنایع بورسی و سهم ارزش روز هر یک از صنایع به عنوان یک نقطه شروع مد نظر بوده است. از آنجاییکه وزن ارزش صنایع (قیمت روز سهم*تعداد سهام) با میزان سودآوری و سود تقسیمی آنها (بازدهی نقدی D/P مد نظر بوده است) همگرایی قابل توجهی دارد، جهت نیل به پرتفوی هدف، وزن تعدیل شده ارزشی صنایع (انتخابی و هدف) مد نظر خواهد بود.

افزایش سهم گروه شیمیایی، کانه های فلزی و دارویی در قبال کاهش سهم گروه خدمات مالی (لیزینگ و تامین سرمایه) به عنوان راهبرد اتی مدیریت پرتفوی شرکت خواهد بود.