



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

فهرست مطالب

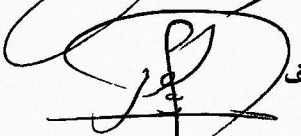
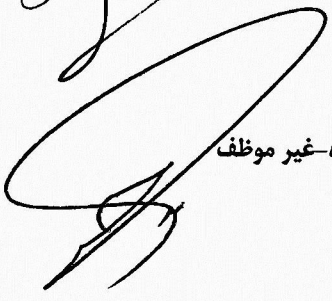
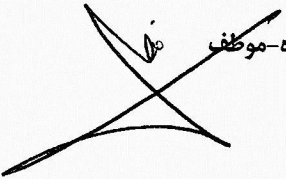
۴	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۵	۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:
۶	۱-۲- جزئیات فروش درآمدها:
۶	۱-۳- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:
۷	۱-۴- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۷	۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۸	۱-۶- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۹	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۹	۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۱۰	۲-۲- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:
۱۰	۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط
۱۰	۳-۱- منابع:
۱۱	۳-۲- مصارف:
۱۱	۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۱۲	۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۱۳	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۳	۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۱۴	۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۱۴	۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۱۹	۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۱۹	۵-۱- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۲۰	۶- جمع بندی

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 تهیه و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۰۵ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

اعضاء هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت سرمایه گذاری پویا همگام	آقای محمد رضا رستمی	رئیس هیات مدیره- غیر موظف	
شرکت سرمایه گذاری کیا مهستان	آقای طهمورث محمدی	نایب رئیس هیات مدیره- غیر موظف	
شرکت سرمایه گذاری سامان مجد	آقای وحید بیگدلی	عضو هیات مدیره- غیر موظف	
شرکت گروه انرژی مهستان	آقای مهدی کشاورز بهادری	عضو هیات مدیره- غیر موظف	
شرکت گروه بهمن	آقای کیوان قاصدی دیزجی	مدیرعامل و عضو هیات مدیره- موظف	

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 نمونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیتهای اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه‌بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام سهم‌الشرکه، 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 کم‌بازده در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این عملیات، تعیین ترکیب پرتفوی، ترکیب میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در قبال بازده برنامه ریزی شده می‌باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 ۱۴۰۲/۰۳/۳۱) در رتبه ششم قرار دارد.

جدول ۱

ارزش روز و بازدهی سهام شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۴۰۲/۰۳/۳۱					
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۹,۰۰۰,۰۰۰	۹٪
۲	ملی ایران	ونیکی	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۸,۲۵۰,۰۰۰	۱۷٪
۳	سپه	وسپه	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۲۵,۴۲۴,۰۰۰	۲۲٪
۴	سایپا	وسایپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۱۸,۹۹۸,۰۰۰	۳۲٪
۵	خوارزمی	وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۲۸۱,۰۰۰	۵۲٪
۶	بهمن	وبهمن	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۱,۰۷۸,۰۰۰	۱۳٪
۷	آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۹,۳۹۰,۰۰۰	۲۳٪
۸	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۸۰۰,۰۰۰	۵۴٪
۹	گروه مدیریت ارزش ص.بازنشستگی کشوری	ومدیر	۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۲۲۶,۰۰۰	۱۵٪
۱۰	توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۴۳۶,۰۰۰	۱۷٪
۱۱	توسعه ملی	وتوسم	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۹۶۰,۰۰۰	۱۲٪
۱۲	ص.بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۲۵٪
۱۳	صنعت بیمه	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۸۲۴,۰۰۰	۲۶٪
۱۴	بوعلی	وبوعلی	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۷۵۸,۰۰۰	۲۷٪
۱۵	پردیس	پردیس	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۹۶۰,۰۰۰	۴۴٪
۱۶	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۸,۱۵۰,۰۰۰	۱۷,۲۳۷,۰۰۰	۲۰٪

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

۱-۲- جزئیات فروش 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	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	اقلام (میلیون ریال)
۵۰۵	۶,۴۶۱,۴۳۵	۴۲۸,۹۸۸	۲,۶۰۳,۴۲۳	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۵۲	۳,۸۷۴,۷۰۶	۷۱۱,۹۸۶	۱,۰۷۹,۱۱۰	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۲۲	۱۰,۳۳۷,۱۴۱	۱,۱۴۱,۹۷۴	۳,۶۸۲,۵۳۳	جمع

۱-۲-۲- سایر درآمدهای غیر عملیاتی

جدول ۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	اقلام (میلیون ریال)
۷۸	(۵۴,۵۸۳)	(۴,۸۴۰)	(۸,۶۳۲)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

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

۱-۳-۱- وضعیت پرداخت های به دولت

جدول ۴

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	درصد تغییرات	دلایل تغییرات *
۱	مالیات عملکرد	-	-	-	-	-
۲	مالیات بر ارزش افزوده	-	-	۴۹,۰۰۸	-	-
۳	بیمه سهم کارفرما	۳,۰۲۵	۱,۷۷۹	۴,۳۳۴	۷۰	افزایش حقوق و دستمزد
	جمع	۳,۰۲۵	۱,۷۷۹	۵۳,۳۴۲	۷۰	افزایش حقوق و دستمزد
	مانده پرداختنی	-	-	-		

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 مضافاً 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، اما طی سنوات گذشته در برخی موارد در شرکت های فرعی این درآمد مشمول مالیات شده که شرکت به آن اعتراض نموده و در هیئت بدوی مالیاتی در حال پیگیری است.

قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار متشکل ارز و نرخ نیمایی ۲۸۵.۰۰۰ ریالی و نحوه تخصیص ، و تسعیر آن که اتفاقاً بر روی نرخ فروش محصولات و مواد اولیه شرکتهای سرمایه پذیر نیز اثر گذار است 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 و فولادی از یکی از مهمترین چالش های پیش روی شرکتهای سرمایه پذیر می 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.

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

جدول ۵

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)	۵۹۰,۵۵۰
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۳,۵۱۱,۴۷۸
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۵۵,۳۵۷
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۲۷۰,۷۶۴
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۷۰,۶۳۱
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۳۴,۱۹۴,۸۹۳
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۵۹,۷۲۷,۸۷۲
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی	۳۷۲,۱۷۹,۲۱۳

صندوق اب. بهمن گستر با توجه به امید نامه خود عملیات بازار گردانی سهام در نمادهای خبهم، خریخت، خدیزل، ول بهمن و وبهم را انجام می دهد. در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ مطابق با صورت وضعیت پرتفوی صندوق بازارگردانی بهمن گستر در کدال، مانده ارزش دفتری نماد وبهم در صندوق مبلغ ۱.۲۷۹.۹۳۹ میلیون ریال بوده است که نسبت به ابتدای سال مالی ۳.۴ درصد کاهش را نشان می دهد. با توجه به رشد ۷۶ درصدی قیمت سهم در نماد وبهم طی دوره ۶ ماهه مورد گزارش، مطابق با جدول ۵، راهبرد بازارگردان، افزایش فروش در برابر خرید سهام در نماد مذکور بوده است.

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

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 پارسین	۴۰۰,۰۰۰	تولیدی	۰۹/۳۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	شرکت داد و سند آریا	۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	شرکت اعتبار آفرین	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	۱۰,۰۰۰	ساختمانی	۰۹/۳۰	۹۷.۹۶	۹,۸۵۵
۹	شرکت رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	تولیدی	۱۲/۲۹	۵.۵	۷,۶۰۰
جمع						۴۴۲,۵۳۵

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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

با توجه به مأموریت شرکت مطابق با مواد 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 شرکت می باشد. جهت نیل به این اهداف، افزایش سرمایه گذاری در گروه دارویی، پتروشیمی، کانه های فلزی و قطعات خودرو و خودروسازی 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 اقاله قرارداد مشارکت قبلی شده است. هم اکنون پروژه در مرحله اخذ جواز ساخت قرار دارد. 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 و هزینه های شهرداری آن کامل پرداخت گردیده است. برآورد مخارج باقیمانده ممکن است متفاوت از عدد پیش بینی شده باشد.

نام طرح های عمده در دست اجرا	سرمایه گذاری مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه	مخارج برآوردی نهایی ریالی	مخارج انجام شده تا پایان ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	درصد پیشرفت کار تا پایان ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	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،۷۶۵،۲۴۴	۹۷.۶	۱۱۲،۵۴۰	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 دذفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴،۱۷۹،۵۰۱	۸۸۷،۱۰۴
مطالبات از شرکت بافکار	۱،۰۹۰،۹۳۹	۲،۶۳۱،۵۶۹
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵،۲۷۰،۴۴۰	۳،۵۱۸،۶۷۳
زمین پروژه عسلویه	۱،۹۹۶	۱،۹۹۶
جمع	۵،۲۷۲،۴۳۶	۳،۵۲۰،۶۶۹

باتوجه به اخذ مصوبه کمیسیون ماده ۵، اقدامات شرکت در خصوص اخذ جواز ساخت و تعیین تکلیف نهایی پروژه بافکار ادامه دارد. همچنین با تزریق منابع مالی مورد نیاز جهت اخذ تغییر کاربری، نامه اقاله قرارداد مشارکت قبلی از سوی سازمان سرمایه گذاری و مشارکتهای مردمی شهر تهران به شهرداری تهران ارسال شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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

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، مسئولیت های اجتماعی، آموزش کارکنان و سایر موارد به شرح جدول ۹ ارایه شده است.

جدول ۹

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱		
ابعاد	مقدار/مبلغ (ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	۶,۰۰۰,۰۰۰	آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.
ساعات آموزش کارکنان	-	-
رشد سود خالص	۲۲۹%	-
رشد NAV	۳۸%	-
رشد شاخص کل بورس	۴۵%	-

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی گروه شامل سود های دریافتی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت می باشد. طی دوره مورد گزارش مبلغ ۳,۶۸۲,۵۳۳ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل از رشد ۲۲۲ درصدی برخوردار بوده است. منابع ورودی شرکت به شرح جدول ۱۰ می باشد:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

جدول ۱۰

منابع	۱۴۰۲/۰۳/۳۱-میلیون ریال
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۵,۹۳۴,۵۰۶
دریافت سود سهام طی دوره مالی	۲,۱۸۴,۹۳۵
جمع منابع ورودی	۸,۱۱۹,۴۴۱

۳-۲- مصارف:

جدول ۱۱

مصارف	۱۴۰۲/۰۳/۳۱-میلیون ریال	۱۴۰۱/۰۳/۳۱-میلیون ریال	۱۴۰۱/۰۹/۳۰-میلیون ریال
مبالغ پرداختی برای خرید سهام	۶,۶۱۹,۲۸۶	۱,۴۳۲,۶۹۸	۱۳,۰۷۷,۲۵۶
مبالغ پرداختی سود سهام	۲۳۵,۲۳۹	۳۰۲,۰۷۵	۱,۲۷۵,۰۸۱
پرداخت بابت پروژه بافکار	۱,۵۵۵,۷۶۷	۱۳,۲۵۷	۱,۵۳۷,۱۲۹
پرداخت بابت هزینه های جاری	۵۷,۹۳۴	۳۷,۸۶۷	۷۴,۱۹۳
جمع مصارف	۸,۴۶۸,۲۲۶	۱,۷۸۵,۸۹۷	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 مالیت 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، اما طی سنوات گذشته در برخی موارد در شرکت های فرعی این درآمد مشمول مالیات شده که شرکت به آن اعتراض نموده و در هیئت بدوی مالیاتی در حال پیگیری است.

• قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار متشکل ارز و نرخ نیمایی ۲۸۵.۰۰۰ ریالی 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 قیمت های جهانی کالایی

با توجه به بهبود تقاضا در چین، انتظار برای تثبیت و رشد نسبی قیمت کامودیتی ها در میان مدت وجود دارد.

- 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.

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

جدول ۱۲

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه ها	انتقال مطالبات سرمایه گذاری به هممن به شرکتها	دریافت وجه نقد	پرداخت وجه نقد	تهاتر طلب شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن
واحد تجاری اصلی و نهایی	گروه بهمن	عضو هیئت مدیره	✓	(۲۱,۴۱۳)		(۵۰,۰۰۰)	۲۶۰,۲۵۰	(۱۳,۰۵۳)
جمع				(۲۱,۴۱۳)	۰	(۵۰,۰۰۰)	۲۶۰,۲۵۰	(۱۳,۰۵۳)
شرکت های فرعی	اعتبار آفرین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۸۲	۰	(۱,۳۹۰)	۵۰	۴۹
	گروه صنعتی ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۲۲۹	۰	۰	۰	۴۵
	سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۰	۰	(۶۴۲,۶۵۸)	۴۶۵,۰۰۰	۲۷,۷۶۸
	گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۱۴۷	۰	(۱۲,۰۰۰)	۵۲,۱۹۰	۴۸,۰۲۶
	داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۰	۰	(۳۴۶,۴۴۰)	۱۲۱,۶۰۰	(۱۸۴,۷۹۰)
	توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۲۶۹	۰	(۲۰,۰۰۰)	۱,۷۶۰,۹۶۷	۱۰,۲۸۶
جمع				۷۲۷	۰	(۱,۰۲۲,۴۸۸)	۲,۳۹۹,۸۰۷	(۹۸,۶۱۶)
جمع			-	(۲۰,۶۸۶)	۰	(۱,۰۷۲,۴۸۸)	۲,۶۶۰,۰۵۷	(۱۱۱,۶۶۹)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اقدام سود زبانی سه دوره مالی قبل به همراه سال مالی قبل شرکت اصلی به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	اقدام سود و زبانی شرکت اصلی (میلیون ریال)
۵۰۵	۶,۴۶۱,۴۳۵	۲۳۳,۱۷۴	۴۲۹,۹۸۸	۲,۶۰۳,۴۲۳	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۵۲	۳,۸۷۴,۷۰۶	۱,۹۶۰,۲۲۹	۷۱۱,۹۸۶	۱,۰۷۹,۱۱۰	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۷۸	(۵۴,۵۸۳)	۲,۱۰۲	(۴,۸۴۰)	(۸,۶۳۲)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۲۸	۱۰,۲۶۲,۹۴۸	۲,۱۷۴,۴۲۱	۱,۱۰۴,۱۰۷	۳,۶۲۴,۵۹۹	سود عملیاتی
۵۳	(۷۴,۱۹۲)	(۱۸,۹۸۳)	(۳۷,۸۶۷)	(۵۷,۹۳۴)	هزینه های اداری و عمومی
۲۲۹	۱۰,۲۰۸,۳۶۵	۲,۱۵۶,۵۲۳	۱,۰۹۹,۲۴۰	۳,۶۱۵,۹۶۷	سود خالص
۲۲۹	۷۳۳	۱۵۵	۷۹	۲۶۰	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

اقدام سود زبانی سه دوره مالی قبل به همراه سال مالی قبل گروه به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱۴

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	اقدام سود و زبانی گروه (میلیون ریال)
۵۶	۴,۰۱۲,۹۵۱	۳۱۳,۰۷۱	۸۴۵,۷۷۲	۱,۳۲۱,۳۲۳	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۸۸	۷,۱۸۹,۰۸۸	۲,۱۳۷,۳۲۱	۱,۳۲۴,۰۰۴	۲,۴۹۱,۱۰۱	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-	(۵۳,۲۶۴)	۳,۸۱۰	۴۰۱	(۶۷,۴۲۹)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷۷	۱۱,۰۸۳,۳۰۱	۲,۴۰۶,۳۱۴	۲,۱۰۲,۳۴۷	۳,۷۳۵,۴۹۸	سود عملیاتی
(۱۴)	(۱۱۸,۷۳۸)	(۴۴,۰۷۸)	(۶۷,۴۲۹)	(۷۶,۹۲۶)	هزینه های اداری و عمومی
۶۳	۱۱,۷۰۵,۱۳۱	۲,۵۶۱,۶۵۳	۲,۶۲۶,۸۷۴	۴,۲۷۹,۴۵۰	سود خالص
۶۴	۸۵۲	۱۸۲	۱۸۸	۳۱۰	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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

جدول ۱۵

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ (ارقام به میلیون ریال ریال)

سود سهام	حقیقی	حقوقی	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۰ و ماقبل	۸۹,۳۹۴	۳,۳۹۴	۱	۲۴	۹۲,۸۱۲
۱۴۰۱	۱۰۵,۵۵۸	۱,۲۴۸,۹۲۳	۳۲۱,۶۴۳	۳,۸۷۶	۱,۶۸۰,۰۰۰
جمع	۱۹۴,۹۵۲	۱,۲۵۲,۳۱۷	۳۲۱,۶۴۴	۳,۹۰۰	۱,۷۷۲,۸۱۲

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

۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت:

۱-۳-۴- 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 خزانه و سپرده های

بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۱۶ می باشد.

جدول ۱۶

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۱/۰۹/۳۰			۱۴۰۲/۰۳/۳۱			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۳۶,۵۱۶,۹۲۹	۵۳,۲۹۲,۶۷۱	۱۶,۷۷۵,۷۴۲	۵۵,۴۰۲,۶۲۸	۷۲,۹۱۸,۷۳۷	۱۷,۵۱۶,۰۹۹	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۴۴۲,۵۳۵	۴۴۲,۵۳۵	۰	۴۴۲,۵۳۵	۴۴۲,۵۳۵	غیر بورسی
۳,۷۴۱	۶۶۰,۳۱۸	۶۵۶,۵۷۶	۱۳,۸۳۱	۱,۵۸۴,۱۷۸	۱,۵۷۰,۳۴۷	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۲۸۸,۴۶۵	۸۷۲,۲۸۵	۵۸۳,۸۲۰	۸۵۲,۰۹۶	۱,۴۴۲,۶۴۶	۵۹۰,۵۵۰	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۳۶,۸۰۹,۱۳۵	۵۵,۲۶۷,۸۰۸	۱۸,۴۵۸,۶۷۳	۵۶,۲۶۸,۵۵۵	۷۶,۳۸۸,۰۸۶	۲۰,۱۱۹,۵۳۱	جمع

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

۴-۳-۱. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

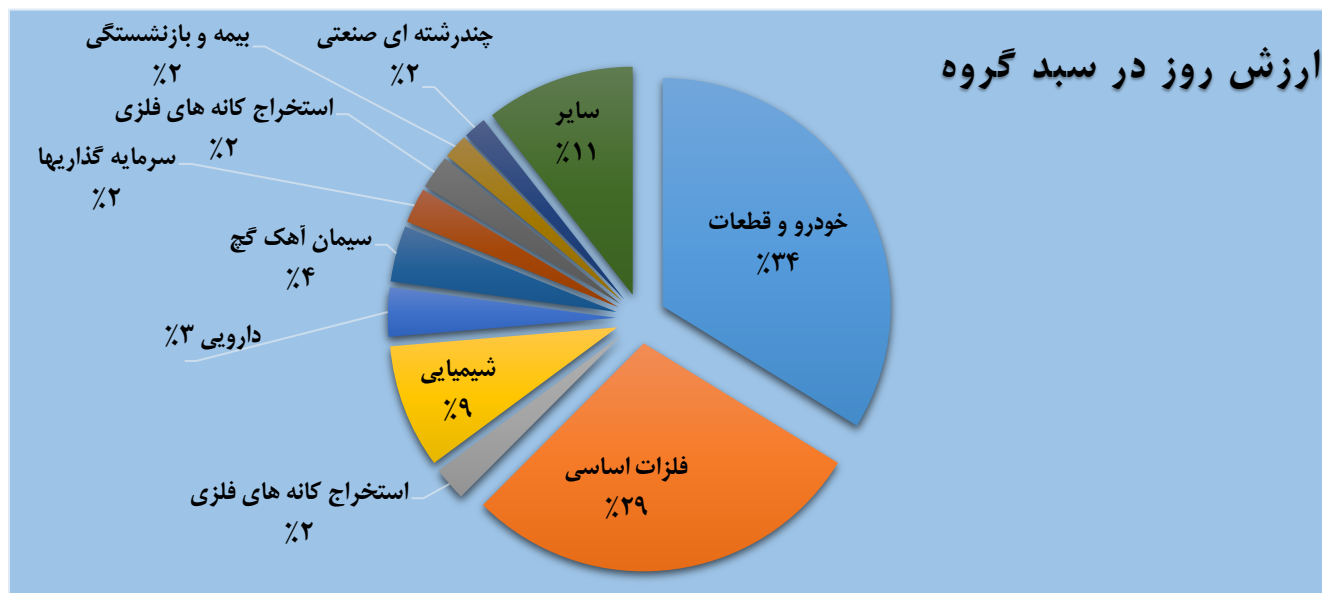
به شرح جدول ۱۷ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۷۵ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد. بنظر می رسد جهت متنوع سازی و کاهش ریسک تغییرات نرخ تسعیر ارز، ریسک کاهش تولید صنایع و تغییرات قیمت های جهانی، میبایستی نسبت به افزایش سرمایه گذاری در صنایعی نظیر دارو و کانه های فلزی اقدام نمود.

جدول ۱۷

صنعت	ارزش روز در سبد گروه	نسبت ارزش افزوده از ارزش روز
صنعت خودرو و قطعات وابسته	۳۳/۸٪	۲۹٪
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	۳۱/۱٪	۲۴٪
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	۱۰٪	۴٪
جمع	۷۵٪	۵۷٪

نمودار ۱ ارزش روز در سبد گروه را به تفکیک صنایع نشان میدهد.

نمودار ۱



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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

جدول ۱۸

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته- ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)					
سید	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۴,۰۹۳	۳۴,۲۳۲	۳۰,۱۳۹	۴۷,۵۸۸	۷۷,۷۲۷
داد و ستد آریا	۶,۱۰۷,۱۱۲	۷,۵۴۸,۶۱۰	۱,۴۴۱,۴۹۸	۴,۵۶۷,۷۳۷	۶,۰۰۹,۲۳۵
سرمایه گذاری آوین	۲,۴۹۱,۳۲۶	۴,۴۲۴,۱۵۰	۱,۹۳۲,۸۲۴	۱,۴۰۶,۱۴۲	۳,۳۳۸,۹۶۶
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۱۹۸,۲۳۲	۲۵۳,۳۲۷	۵۵,۰۹۵	۱۷۸,۹۷۴	۲۳۴,۰۶۹
جمع	۸,۸۰۰,۷۶۳	۱۲,۲۶۰,۳۱۹	۳,۴۵۹,۵۵۶	۶,۲۰۰,۴۴۱	۹,۶۵۹,۹۹۷

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان، نیک صنعت پارسیان، گروه انرژی آریادانا و توسعه ساختمانی بهمن فاقد پرتوی سهام سریع معامله بورسی بوده و در محاسبات جدول ۱۸ لحاظ نشده اند.

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

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸.۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶.۸ درصدی شرکت را دارا می باشند. سرمایه گذاریهای بلند مدت شرکت شامل مبلغ ۱۹۶,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسیان (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 بدلائل 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)

در پایان خرداد ۱۴۰۲ مالکیت گروه بهمن در این شرکت ۳۶ و سرمایه گذاری بهمن ۲۷ درصد می باشد. شرکت در نظر دارد نسبت به واگذاری بلوکی سهام خود در شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان اقدام نماید. بلوک ۳۶ درصدی شرکت جهت فروش در نرخ ۳۱.۵۰۰ ریال آگهی شده است.

۴-۳-۱-۴- نیک صنعت پارسیان (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 جمعا به مبلغ ۴۴۳.۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۴-۳-۱-۵- دادو ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰۰۰۰ 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 ۱۰۰۰۰۰۰ 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 توجهی می باشد.

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

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

۴-۳-۱-۸- 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 اقدامات شرکت در مرحله اخذ پروانه ساخت در جریان است.

همچنین شرکت برنامه افزایش سرمایه خود را 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) را در برنامه دارد.

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

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹.۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و سرمایه گذاری ارزش آفرینان به ترتیب ۱۵/۷ و ۱۰.۶۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. شرکت ضمن انجام افزایش سرمایه به ۱۰۰ میلیون ریال و تکمیل اقدامات اولیه قانونی برای تبدیل نوع شرکت به سهامی عام، در مرحله تایید اعضای هیئت مدیره توسط سازمان بورس می باشد.

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

در جدول ۱۹ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

جدول ۱۹

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی-۱۴۰۲/۰۳/۳۱			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	شرکت گروه بهمن	۱۵,۶۳۲,۲۳۵	۲۱/۴%
۲	شرکت ملی صنایع مس ایران	۱۲,۷۱۳,۳۶۵	۱۷/۴%
۳	شرکت فولاد مبارکه	۹,۷۴۳,۳۶۶	۱۳/۴%
۴	شرکت ایران خودرو	۹,۲۷۵,۰۱۳	۱۲/۷%
۵	شرکت بهمن دیزل	۲,۹۹۹,۰۰۵	۴/۱%
۶	شرکت نفت و گاز پارسیان	۲,۷۷۶,۴۷۹	۳/۸%
۷	شرکت دارویی تأمین (تبیپکو)	۱,۹۸۶,۰۷۰	۲/۷%
۸	شرکت سیمان غرب	۱,۴۶۹,۳۲۵	۲/۰%
۹	شرکت پتروشیمی اصفهان	۱,۳۴۷,۲۰۰	۱/۸%
۱۰	شرکت پتروشیمی پردیس	۱,۰۸۰,۱۶۲	۱/۵%
۱۱	شرکت سنگ آهن گل گهر	۱,۰۳۹,۸۸۹	۱/۴%
۱۲	صندوق پالایشی یکم-پالایش	۹۷۰,۰۰۰	۱/۳%
۱۳	شرکت آلومینیم ایران	۹۵۱,۳۳۸	۱/۳%
۱۴	شرکت پتروشیمی مبین	۸۱۴,۷۲۹	۱/۱%
۱۵	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۷۲۳,۷۷۴	۱/۰%
۱۶	شرکت سرمایه گذاری غدیر	۶۶۵,۵۶۰	۰/۹%
۱۷	شرکت بورس انرژی	۶۵۶,۶۰۵	۰/۹%
۱۸	سایر	۸,۰۷۴,۶۱۳	۱۱/۱%
جمع		۷۲,۹۱۸,۷۲۷	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 ۲۰ 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 افزوده ی آنها صفر در نظر گرفته شده است.

جدول ۲۰

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۲/۰۳/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)			
شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۱۷,۵۱۶,۰۹۹	۷۲,۹۱۸,۷۲۷	۵۵,۴۰۲,۶۲۸
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۷۷,۷۲۷	۶۷,۷۶۷
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۶,۰۰۹,۲۳۵	۵,۹۷۹,۸۳۵
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۳,۳۳۸,۹۶۶	۳,۲۴۲,۹۷۶
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۲۳۴,۰۶۹	۱۶۴,۴۱۸
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۵۹۰,۵۵۰	۱,۴۴۲,۶۴۶	۸۵۲,۰۹۶
صندوق درآمد ثابت	۱,۴۲۲,۱۷۴	۱,۴۳۶,۰۰۵	۱۳,۸۳۱
جمع		۶۵,۷۲۳,۵۵۱	
اضافه میشود: حقوق صاحبان سهام		۲۷,۰۲۲,۶۵۹	
ارزش خالص دارایی‌ها		۹۲,۷۴۶,۲۱۰	
NAV هر سهم-ریال		۶,۶۲۵	

در جدول ۲۱ مقایسه بازدهی شاخص‌های بورس، ارز، سهام شرکت و خالص ارزش دارایی‌های بورسی شرکت ارایه شده است:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

جدول ۲۱

جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تغییرات(درصد)
شاخص کل-واحد	۲,۱۷۳,۸۹۳	۱,۴۹۶,۲۰۰	۴۵
شاخص کل هم وزن-واحد	۷۴۶,۱۳۴	۴۴۵,۷۲۱	۶۷
شاخص سرمایه گذاری ها-واحد	۲۷,۸۲۳	۲۴,۲۳۱	۱۵
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۸۴,۴۶۶	۵۸,۵۳۰	۴۴
نرخ تسعیر یورو-ریال	۴۵۰,۱۸۲	۳۲۲,۶۵۱	۴۰
NAV بورسی-ریال	۶,۶۲۵	۴,۷۹۵	۳۸
P/NAV	۷۷٪	۶۰٪	-

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 شرکتهای هم رده می تواند عمومیت نداشته باشد). شرکتهای 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.

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.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱

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 ساخت خودرو و قطعات به عنوان راهبرد اتی مدیریت پرتفوی شرکت خواهد بود.