

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) شرکت سرمایه گذاری بهمن
(برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰)

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشاء اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ 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 تهیه گزارش تفسیری مدیریت (مصوب مورخ 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 ۱۴۰۲/۰۱/۱۶ توسط این شرکت تهیه گردیده است.

امضاسمتنام نماینده اشخاص حقوقیاعضای هیئت مدیره و مدیر عامل

رئیس هیئت مدیره

محمد رضا رستمی

سرمایه گذاری پویا همگام (سهامی عام)

نایب رئیس هیئت مدیره

محسن رستمی

سرمایه گذاری سامان مجد (سهامی خاص)

عضو هیئت مدیره

طهمورث محمدی

سرمایه گذاری کیا مهستان (سهامی عام)

عضو هیئت مدیره

میثم ساریان

گروه انرژی مهستان (سهامی عام)

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره

کیوان قاصدی دیزجی

گروه بهمن (سهامی عام)



مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت باید همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد. کلماتی نظیر «پیش‌بینی»، «باور»، «برآورد»، «انتظار»، «تمایل»، «خواسته»، «احتمالاً» و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده‌نگر است.

جملات آینده‌نگر نشان‌دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

۱. ماهیت کسب و کار

۱-۱. محیط کسب و کار و فرصت و ریسک‌های حاکم

شرکت در صنعت سرمایه گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه گذاری موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیت‌های اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه گذاری در سهام سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری 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 سرمایه پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می باشد به طوریکه حساسیت ویژه ای نسبت به عدم انجماد منابع و دارایی‌های شرکت در سهام کم بازده در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این عملیات، تعیین ترکیب پرتفوی، ترکیب میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه گذاری در قبال بازده برنامه ریزی شده می باشد.

طی این دوره، مدیریت پرتفوی شرکت در جهت متنوع سازی پرتفوی اقدام به افزایش سرمایه گذاری در صنایع حمل و نقل، تامین سرمایه (فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسطه)، بیمه و خودروی تجاری نموده است.

همچنین سرمایه گذاری در پروژه بافکار در جهت تغییر کاربری و مولد سازی آن از دیگر اقدامات مهم شرکت بوده که در ادامه به شرح آن خواهیم پرداخت.

طی این دوره شاخص کل بورس طی این دوره ۱۳ درصد و سهام سرمایه گذاری بهمن ۸ درصد بازدهی داشته است. شاخص قیمت سهام شرکت‌های سرمایه گذاری طی این دوره ۵ درصد رشد داشته است. اما در خصوص عملکرد پرتفوی بورسی شرکت، بدون در نظر گرفتن اثرات افزایش در ارزش افزوده پروژه بافکار، بازدهی NAV پرتفوی سرمایه گذاری‌های شرکت ۱۶ درصد بوده که ۳ درصد بیش از شاخص کل بورس بوده است. ذکر این نکته ضروری است

که مبالغ درآمد سرمایه گذاری های شرکت (سود های نقدی شرکتهای سرمایه پذیر) با تاخیر چندین ماهه (مهلت قانونی) به صورت نقدی دریافت میشود و قابلیت سرمایه گذاری مجدد پیدا می کند؛ اما در محاسبات شاخص کل، سود مصوب مجمع شرکتهای در همان روز تصویب در عدد شاخص به روز نمایی می شود.

جدول ۱

مقایسه بازدهی انواع شاخص های بازار سرمایه- دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰				
ردیف	شاخص	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	تغییرات (درصد)
۱	فرآورده های نفتی	۶,۸۹۱,۷۰۳	۴,۱۶۲,۴۶۵	۶۶
۲	سیمان	۱۱,۲۸۶	۷,۴۲۷	۵۲
۳	کاشی و سرامیک	۴۷,۶۷۹	۳۳,۷۰۰	۴۱
۴	زراعت	۳۰۳,۴۷۰	۲۱۵,۸۳۵	۴۱
۵	بیمه	۶۹,۵۲۷	۵۰,۸۲۵	۳۷
۶	خودروسازی	۲۵۹,۷۸۹	۱۹۰,۲۰۹	۳۷
۷	قند و شکر	۱۲۷,۷۵۰	۹۳,۸۹۲	۳۶
۸	شاخص هم وزن	۴۴۵,۷۲۱	۳۴۸,۲۰۹	۲۸
۹	رایانه	۶۲,۵۲۶	۴۹,۱۲۲	۲۷
۱۰	چند رشته ای صنعتی	۲۰۴,۵۴۵	۱۶۵,۵۴۵	۲۴
۱۱	دارویی	۱۱۹,۶۷۴	۹۷,۱۴۷	۲۳
۱۲	ماشین آلات	۲۳۷,۶۸۲	۱۹۶,۸۹۲	۲۱
۱۳	شیمیایی	۱۲۳,۴۰۱	۱۰۲,۳۳۳	۲۱
۱۴	کانی غیر فلزی	۴۰,۸۳۸	۳۴,۴۰۴	۱۹
۱۵	شاخص کل بورس	۱,۴۹۶,۲۰۰	۱,۳۱۸,۳۶۰	۱۳
۱۶	انبوه سازی	۷,۲۹۵	۶,۶۰۰	۱۱
۱۷	سرمایه گذاری	۲۴,۲۳۱	۲۳,۱۳۵	۵
۱۸	کل فرابورس	۱۹,۱۷۳	۱۸,۵۲۴	۴
۱۹	لاستیک	۲۱۶,۸۶۶	۲۱۱,۶۱۹	۲
۲۰	بانکداری	۵,۶۹۱	۵,۶۷۸	۰
۲۱	غذایی	۴۹,۱۴۶	۴۹,۸۸۷	(۱)
۲۲	فلزات اساسی	۱,۰۰۵,۹۷۲	۱,۰۶۲,۲۸۰	(۵)
۲۳	کانه های فلزی	۴۱۷,۹۷۷	۴۶۸,۲۲۶	(۱۱)
۲۴	وسایل ارتباطی	۴۰,۵۶۱	۵۰,۹۰۸	(۲۰)

مطابق جدول ۲، شرکت سرمایه گذاری بهمن در بین ۱۶ شرکت سرمایه گذاری بورسی به لحاظ ارزش روز (در ۱۴۰۱/۰۹/۳۰) در رتبه هفتم قرار دارد.

جدول ۲

ارزش روز سهام شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۴۰۱/۰۹/۳۰					
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	ملی ایران	ونیکی	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۷٪
۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۲,۵۸۰,۰۰۰	۱۲٪
۳	سپه	وسپه	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۰۲,۲۳۴,۰۰۰	۲۲٪
۴	سایپا	وسایپا	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۹۳,۴۴۰,۰۰۰	۳۱٪
۵	خوارزمی	وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۷۳,۸۰۹,۰۰۰	۵۱٪
۶	آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۵,۹۰۰,۰۰۰	۲۳٪
۷	بهمن	وبهمن	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۳۴۸,۰۰۰	۱۲٪
۸	توسعه ملی	وتوسم	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۱۶,۰۰۰	۱۲٪
۹	گروه مدیریت ارزش ص. بازنشستگی کشوری	ومدیر	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۹۱۱,۰۰۰	۱۵٪
۱۰	توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۶۸۶,۰۰۰	۱۷٪
۱۱	ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۵۹۶,۰۰۰	۲۵٪
۱۲	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۲۸۰,۰۰۰	۵۴٪
۱۳	بوعلی	وبوعلی	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۶۹۴,۰۰۰	۲۷٪
۱۴	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۲۵,۰۰۰	۲۰٪
۱۵	صنعت بیمه	ویبمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۹,۴۹۰,۰۰۰	۲۳٪
۱۶	پردیس	پردیس	۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۴۱,۰۰۰	۴۳٪

۱-۲. اعضای هیئت مدیره

باستناد مصوبه مجمع عمومی عادی مورخه ۱۴۰۱/۰۱/۲۵ اسامی اعضای هیئت مدیره به شرح جدول ۳ می باشد.

جدول ۳

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	تحصیلات	گزیده ای از سوابق اجرایی
محمد رضا رستمی	سر. پویا همگام	رئیس هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	مدیرعامل سرمایه گذاری آتیه دماوند، عضو هیئت مدیره صنایع شیمیایی ایران، عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری صنعت بیمه
محسن رستمی	سر. سامان مجد	نائب رئیس هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر حسابداری مدیریت هلدینگ، مدیر واحد حسابداری مدیریت هلدینگ آراین ماهتاب گستر
کیوان قاصدی دیزجی	گروه بهمن	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمن، رئیس هیئت مدیره کیا مهستان، عضو هیئت مدیره پویا همگام
میثم ساریان	گروه انرژی مهستان	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت کارافزینی	رئیس اداره سهام بیمه ملت، عضو هیئت مدیره سر. ارزش آفرینان
طهمورث محمدی	سر. کیا مهستان	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر حسابداری داخلی داروسازی کاسپین تامین، مدیر مالی و مجامع هلدینگ راینکو

۳-۱. اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مورد گزارش تعداد ۱۲ جلسه توسط هیئت مدیره محترم شرکت برگزار گردیده است.

۴-۱. اطلاعات مدیران شرکت

مشخصات و سوابق مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت بشرح جدول ۴ می باشد:

جدول ۴

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
کیوان قاصدی دیزجی	مدیرعامل	کارشناسی ارشد حسابداری	۵ سال	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمن، رئیس هیئت مدیره کیا مهستان	--
روح اله عسگر شهبازی	مدیر سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۶ سال	مدیرعامل سرمایه گذاری آوین	--
مهدی جعفری	مدیر مالی	کارشناسی ارشد حسابداری	۳ سال	مدیرمالی بهمن لیزینگ	--
رضا عزیز محسنی	مدیر امور سهام	کارشناسی ارشد حقوق	۱۲ سال	--	--

۵-۱. سرمایه و اطلاعات سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در زمان تاسیس مبلغ ۵۰.۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۵۰ میلیون سهم ۱.۰۰۰ ریالی) بوده که طی چند مرحله افزایش که جزییات آن در جدول ۵

ارایه شده است، به مبلغ ۱۴.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۱۴ میلیارد سهم ۱.۰۰۰ ریالی) افزایش یافته است:

جدول ۵

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۲/۰۵/۲۲	۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۱۱/۲۰	۱۰۰	۲۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۰۶/۰۴	۱۵۰	۵۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۳/۱۰/۰۷	۱۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۹/۲۹	۱۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۰۴	۱۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۸/۰۴/۲۴	۱۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۰۶/۲۷	۱۳۶	۲,۷۵۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۴۰۱/۰۶/۱۶	۴۰۹/۱	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

خالص ارزش دفتری شرکت اصلی در پایان دوره، ۲۵۰۵۴۰۰۱ میلیون ریال و نسبت P/B شرکت ۱.۸ مرتبه می باشد. همچنین خالص ارزش دفتری در صورت وضعیت مالی تلفیقی شرکت مبلغ ۳۰۲۱۹.۲۷۸ میلیون ریال و نسبت P/B تلفیقی گروه ۱.۳ مرتبه می باشد. سود انباشته شرکت اصلی در پایان دوره مورد گزارش ۱۰۵۱۲۰۵۰ میلیون ریال معادل ۷۵۰ ریال به ازای هر سهم است.

ترکیب سهامداران بالای یک درصد شرکت در دو مقطع ابتدا و انتهای دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ۶ می باشد.

جدول ۶

ردیف	نام سهامدار	۱۴۰۱/۰۹/۳۰		۱۴۰۰/۰۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت گروه بهمن	۳,۵۵۹,۵۱۵,۳۳۹	۲۵/۴۳	۶۹۹,۱۹۰,۵۱۴	۲۵/۴۳
۲	شرکت سرمایه گذاری سامان مجد	۲,۲۷۵,۱۵۲,۸۰۲	۱۶/۲۵	۴۴۶,۹۰۵,۰۱۵	۱۶/۲۵
۳	شرکت بیمه ملت	۱,۳۹۹,۹۹۹,۹۹۹	۱۰/۰۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰/۰۰
۴	صندوق سرمایه گذاری اعتماد آفرین پارسیان	۱,۱۳۱,۳۲۷,۲۷۱	۸/۰۸	۲۲۲,۲۲۵,۰۰۰	۸/۰۸
۵	صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان	۱,۱۳۱,۳۲۷,۲۷۱	۸/۰۸	۲۲۲,۲۲۵,۰۰۰	۸/۰۸
۶	شرکت گروه انرژی مهستان	۶۸۸,۶۵۷,۷۳۱	۴/۹۲	۱۳۶,۵۵۷,۷۶۹	۴/۹۷
۷	بانک سپه	۵۷۸,۳۰۰,۶۶۱	۴/۱۳	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۳/۱۱
۸	شرکت بهمن دیزل	۴۳۷,۸۱۸,۱۸۱	۳/۱۳	-	
۹	صندوق بازارگردانی بهمن گستر	۳۹۷,۷۱۲,۱۹۱	۲/۸۴	۶۲,۶۹۵,۰۱۴	۲/۲۸
۱۰	شرکت کیامهستان	۳۶۷,۰۱۸,۹۷۷	۲/۶۲	۹۹,۳۴۶,۵۸۵	۳/۶۱
۱۱	شرکت بازرگانی تدارکات کارآمدپویا بریشم	۲۹۵,۹۴۵,۲۴۳	۲/۱۱	۳۷,۴۲۸,۵۳۰	۱/۳۶
۱۲	شرکت سرمایه گذاری مانانوین	۱۷۸,۱۸۱,۸۱۸	۱/۲۷	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱/۲۷
۱۳	شرکت بیمه معلم	۱۵۲,۹۰۲,۷۱۰	۱/۰۹	۳۰,۰۳۴,۴۶۱	۱/۰۹
۱۴	سایر سهامداران	۱,۴۰۶,۱۳۹,۸۰۶	۱۰/۰۴	۳۹۷,۹۳۷,۵۶۸	۱۴/۴۷
	جمع	۱۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۶-۱. کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و الزام بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری بهمن با شناخت و استفاده بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران و کارشناسان در غالب جلسات تخصصی، نقاط ضعف و قوت را احصاء نموده و درصدد بهبود و رفع موانع تضعیف کننده می باشند. کمیته سرمایه گذاری نیز از دیگر کمیته های مهم شرکت است که مدیران شرکت در کمیته به دنبال تبادل نظر در مورد متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند.

۱-۶-۱. کمیته حسابرسی داخلی

در دوره مالی مورد گزارش تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی داخلی برگزار گردیده و تعداد دفعات حضور اعضا در جلسات کمیته به شرح جدول ۷ می باشد:

جدول ۷

مشخصات کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)					
نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	تعداد حضور اعضا در جلسه
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۲
علی شفیعی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۲
مهدی آریا سرشت	کارشناسی	مدیریت	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۲

۱-۶-۲. کمیته انتصابات

اعضای کمیته انتصابات به شرح جدول ۸ می باشد:

در سال مالی جاری ۵ جلسه توسط کمیته انتصابات تشکیل شده است.

جدول ۸

اعضای کمیته انتصابات شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)					
نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	تعداد حضور اعضا در جلسه کمیته
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۵
محسن رستمی	کارشناسی ارشد	حسابرسی	عضو کمیته	۱۴۰۰/۱۱/۲۳	۵
میثم ساریان	کارشناسی ارشد	مدیریت کارآفرینی	عضو کمیته	۱۴۰۰/۱۱/۲۳	۵

۱-۷. اقدامات صورت گرفته شرکت در رعایت اصول حاکمیت شرکتی

جدول ۹

اقدامات انجام شده شرکت در خصوص اصول حاکمیت شرکتی
تشکیل جلسات کمیته حسابرسی داخلی

۲. 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 ۱۰ می باشد.

جدول ۱۰

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۰/۹/۳۰			۱۴۰۱/۰۹/۳۰			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۳۳,۸۸۷,۲۸۶	۴۱,۳۴۳,۰۲۳	۷,۴۵۵,۷۳۷	۳۶,۵۱۶,۹۳۹	۵۳,۲۹۲,۶۷۱	۱۶,۷۷۵,۷۴۲	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۶۳۷,۱۱۷	۶۳۷,۱۱۷	۰	۴۴۲,۵۳۵	۴۴۲,۵۳۵	غیر بورسی
۰	۶۵,۹۲۴	۶۵,۹۲۴	۳,۷۴۱	۶۶۰,۳۱۸	۶۵۶,۵۷۶	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۱۰۱,۴۷۱	۸۸۳,۷۶۰	۷۸۲,۲۸۹	۲۸۸,۴۶۵	۸۷۲,۲۸۵	۵۸۳,۸۲۰	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۳۳,۹۸۸,۷۵۷	۴۲,۹۲۹,۸۲۴	۸,۹۴۱,۰۶۷	۳۶,۸۰۹,۱۳۵	۵۵,۲۶۷,۸۰۸	۱۸,۴۵۸,۶۷۳	جمع

۱-۲. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

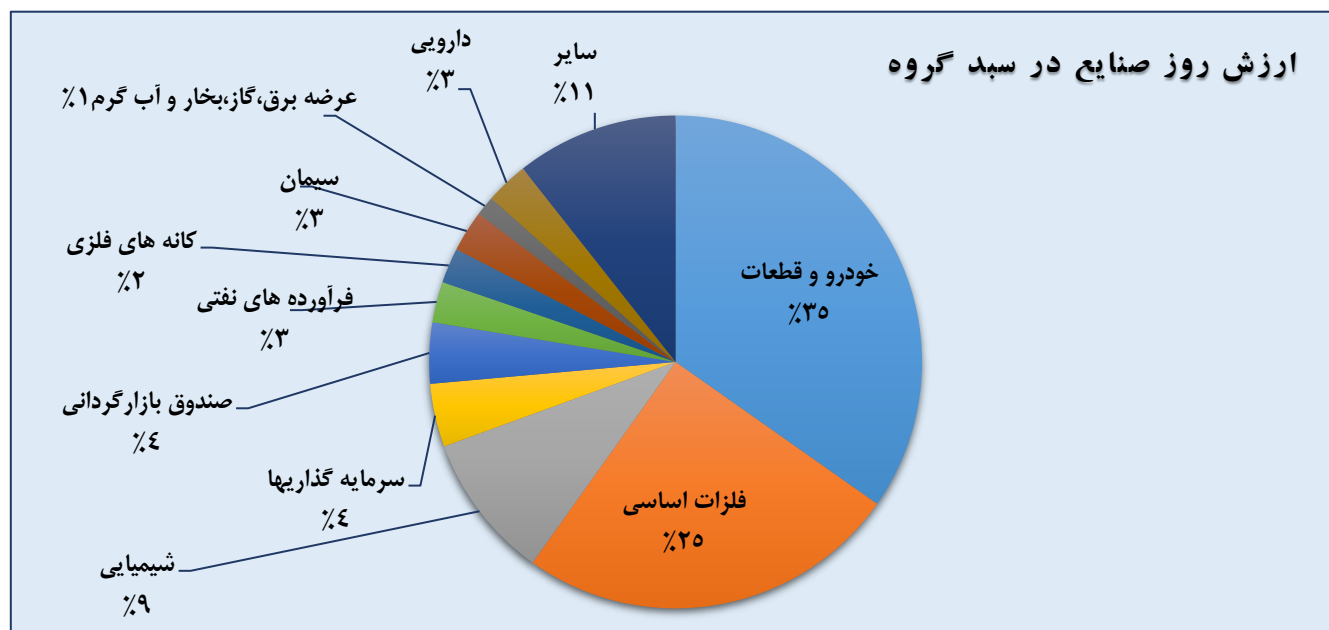
به شرح جدول ۱۱ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودرو سازی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۷۶ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد. همانطور که ملاحظه میشود حدود ۴۰ درصد ارزش سبد گروه در سهام کالا پایه که عموماً بر اساس قیمت های جهانی به فروش رسیده یا صادراتی هستند تخصیص یافته است. این نسبت در بازار بورس چیزی در حدود ۷۵ درصد بازار را تشکیل می دهد. چشم انداز قیمت جهانی کالا طی یکسال آتی با ثبات و با رشد اندک پیش بینی می گردد. افزایش نرخ تسعیر ارز، کاهش ریسک های سیاسی و بهره برداری از فاز ۱۴ پارس جنوبی می تواند چشم انداز تولید داخل را با ثبات بیشتری همراه سازد. 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 ۱۱

نسبت ارزش افزوده از ارزش روز	ارزش روز در سبد گروه	صنعت
۲۷٪	۳۵٪	صنعت خودرو و قطعات وابسته
۱۸٪	۲۷٪	صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی
۷٪	۱۴٪	پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت
۵۲٪	۷۶٪	جمع

در نمودار ۱ ترکیب ارزش نسبی صنایع حاضر در پرتفوی بورسی گروه ارایه شده است.

نمودار ۱



۲-۲. وضعیت سرمایه گذاری های غیر بورسی راهبرد ها

وضعیت ارزش خالص دارایی های شرکتهای فرعی و وابسته ای که دارای پرتفوی سهام بورسی و فرابورسی می باشند، در پایان دوره مورد گزارش به شرح جدول ۱۲ می باشد.

جدول ۱۲

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته-۱۴۰۱/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای تمام شده کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده کل	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۱,۵۴۲	۱۶,۱۳۸	۱۴,۵۹۶	۲۱,۲۴۱	۳۵,۸۳۷
داد و ستد آریا	۵,۲۷۱,۲۵۳	۵,۸۳۲,۶۰۴	۵۶۱,۳۵۱	۳,۲۸۱,۷۲۱	۳,۸۴۳,۰۷۲
سرمایه گذاری آوین	۲,۱۰۰,۱۵۸	۲,۶۰۹,۵۱۴	۵۰۹,۳۵۶	۹۲۰,۴۶۰	۱,۴۲۹,۸۱۶
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۹۶,۸۶۲	۱۰۸,۹۰۵	۱۲,۰۴۳	۱۵۲,۱۳۶	۱۶۴,۱۷۹
جمع	۷,۴۶۹,۸۱۵	۸,۵۶۷,۱۶۱	۱,۰۹۷,۳۴۶	۴,۳۷۵,۵۵۸	۵,۴۷۲,۹۰۴

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 ۱۲ لحاظ نشده اند.

سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت که در طبقه بندی بلند مدت قرار گرفته اند به شرح جدول ۱۳ می باشد.

جدول ۱۳

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)				
ردیف	شرح	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	شرکت گروه انرژی آریادانا	۴۴۰,۲۰۰	۳۸.۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	شرکت سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	۹۹.۷	۹۵,۹۹۰
۳	شرکت مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	۶۹.۵۱	۶۹,۶۵۱
۴	شرکت نیک صنعت پارسیان	۴۰۰,۰۰۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	شرکت داد و ستد آریا	۳۰,۰۰۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	شرکت اعتبارآفرین	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۷	شرکت گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۸	شرکت توسعه ساختمانی بهمن	۱۰,۰۰۰	۹۷.۹۶	۹,۸۵۵
۹	شرکت رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	۵.۵	۷,۶۰۰
جمع		۴۴۲,۵۳۵		

۲-۲-۱. 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 بدلیل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۲-۲-۲. 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.

۲-۲-۳. سرمایه گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)

با بازگشایی نماد و آفر در در بازار پایه فرابورس، شرکت طی این دوره اقدام به عرضه ۳.۲۱ درصد از سهام خود نمود. هم اکنون مالکیت گروه بهمن در این شرکت ۳۶ و سرمایه گذاری بهمن ۲۷ درصد می باشد.

۲-۲-۴. نیک صنعت پارسیان (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 بدلائل 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.

۵-۲-۲. 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.

۶-۲-۲. اعتبار آفرین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۶ درصدی را دارا می باشند. این شرکت فاقد عملیات قابل توجهی می باشد.

۷-۲-۲. گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۶ درصدی را دارا می باشند. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری می باشد.

۸-۲-۲. 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 مالکیت 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 ۱۸۸ میلیون ریال به ۵۰۹.۹۴۶ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی اجرایی گردید.

۹-۲-۲. مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی خاص)

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 طی این دوره افزایش سرمایه خود به مبلغ ۱۰۰.۰۰۰ میلیون ریال را به ثبت رساند.

۳. مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط**۳-۱. منابع مالی در اختیار شرکت**

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی گروه شامل سود های دریافتنی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت می باشد. طی دوره مورد گزارش مبلغ ۶۴۶۱.۴۳۵ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل از رشد ۲۱۵ درصدی برخوردار بوده است. در دفاتر شرکتهای فرعی نیز مبلغی در حدود ۳.۴۷۲.۴۴۷ میلیون ریال درآمد سود سهام شناسایی شده است. سود سهام دریافتنی از سایر اشخاص و سایر مطالبات در گروه در حدود ۱.۴۳۰.۰۰۰ میلیون ریال است که تا پایان سال ۱۴۰۱ عمدتاً دریافت خواهد شد.

۳-۲. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

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 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 آن که اتفاقاً 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 افزایش تورم، چشم انداز کاهش رشد اقتصادی، افزایش نرخ بهره و افزایش ارزش برابری دلار، انتظار برای کاهش قیمت کامودیتی ها در میانمدت 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. نتایج عملیات و چشم اندازها

اقدام عمده صورتهای مالی شرکت اصلی در جدول ۱۴ ارائه شده است:

جدول ۱۴

شرکت سرمایه گذاری بهمن			
اقدام عمده صورت های مالی (میلیون ریال)			
شرکت اصلی			
تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده	اقدام (میلیون ریال)
۶۴	۱۶,۷۵۲,۲۹۳	۲۷,۲۸۵,۰۳۰	دارایی ها
۲۹۶	۵۶۳,۱۹۰	۲,۲۳۱,۰۲۸	بدهی ها
۴۰۹	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۶	۱۶,۱۸۹,۱۰۳	۲۵,۰۵۴,۰۰۱	حقوق صاحبان سهام
۲۱۵	۲,۰۵۰,۹۷۴	۶,۴۶۱,۴۳۵	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
(۱۸)	۴,۷۳۶,۴۴۰	۳,۸۷۴,۷۰۶	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
(۵,۴۳۶)	۱,۰۲۳	(۵۴,۵۸۳)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۲	۶,۷۴۵,۷۱۹	۱۰,۲۶۲,۹۴۸	سود عملیاتی
۷۸	(۴۱,۶۹۵)	(۷۴,۱۹۲)	هزینه های اداری و عمومی
۵۱	۶,۷۴۶,۷۴۲	۱۰,۲۰۸,۳۶۵	سود خالص
۵۲	۴۸۲	۷۳۳	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

طی عملکرد دوره مورد گزارش، افزایش سهم درآمدهای پایدار شرکت ناشی از درآمد سود سهام مشهود می باشد. رشد ۲۱۵ درصدی سهم درآمد سود سهام و کاهش سهم سود فروش سرمایه گذاری ها از دیگر نکات مهم عملکرد سال ۱۴۰۱ می باشد.

طی این دوره سهم سود فروش سرمایه گذاری با ۱۸ درصد کاهش همراه بوده که عمدتاً مربوط به شرایط نامناسب بازار سرمایه به لحاظ رشد شاخص ها و قیمت در یکسال گذشته بوده است.

۱-۱-۴- ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی

در جدول ۱۵ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

جدول ۱۵

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی- ۱۴۰۱/۰۹/۳۰			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	شرکت گروه بهمن	۱۱,۶۷۵,۵۵۵	۲۱/۹%
۲	شرکت ملی صنایع مس ایران	۸,۴۳۹,۱۴۸	۱۵/۸%
۳	شرکت ایران خودرو	۷,۳۰۱,۲۳۴	۱۳/۷%
۴	شرکت فولاد مبارکه	۶,۳۰۶,۷۲۰	۱۱/۸%
۵	شرکت نفت و گاز پارسیان	۲,۲۴۸,۴۷۶	۴/۲%
۶	شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۱,۸۱۳,۷۴۱	۳/۴%
۷	بهمن دیزل	۱,۴۸۶,۸۴۸	۲/۸%
۸	شرکت پتروشیمی پردیس	۱,۲۸۱,۵۱۴	۲/۴%
۹	شرکت دارویی تأمین (تیبیکو)	۱,۱۷۵,۰۷۷	۲/۲%
۱۰	شرکت سنگ آهن گل گهر	۷۹۰,۷۶۰	۱/۵%
۱۱	شرکت پتروشیمی اصفهان	۷۷۴,۷۲۰	۱/۵%
۱۲	شرکت سیمان غرب	۷۴۶,۴۶۰	۱/۴%
۱۳	شرکت پتروشیمی مبین	۷۱۴,۱۱۵	۱/۳%
۱۴	تأمین سرمایه خلیج فارس	۷۰۶,۰۴۷	۱/۳%
۱۵	صندوق پالایشی یکم-پالایش	۵۵۴,۳۷۸	۱/۰%
۱۶	شرکت سرمایه گذاری غدیر	۵۴۳,۷۶۶	۱/۰%
۱۷	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۴۹۴,۱۳۶	۰/۹%
۱۸	شرکت آلومینیم ایران	۴۸۸,۶۵۱	۰/۹%
۱۹	سایر	۵,۷۵۱,۳۲۵	۱۰/۸%
۲۰	جمع	۵۳,۲۹۲,۶۷۱	۱۰۰%

همانطور که ملاحظه می شود ۵ سهم اول پرتفوی در شرکت اصلی بیش از ۶۷ درصد ارزش روز پرتفوی را تشکیل می دهند. برنامه شرکت در جهت افزایش سهم گروه شیمیایی، کانه های فلزی و دارویی و کاهش سهم گروه خودرویی در صورت شرایط مساعد بازار خواهد بود.

۴-۲. سرمایه گذاری در املاک:

سرمایه گذاری های شرکت در پروژه بافکار و عسلویه به شرح جدول ۱۶ می باشد:

جدول ۱۶

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۸۸۷,۱۰۴	۸۸۷,۱۰۴
مطالبات از شرکت بافکار	۲,۶۳۱,۵۶۹	۲۰۶,۰۹۲
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۳,۵۱۸,۶۷۳	۱,۰۹۳,۱۹۶
زمین پروژه عسلویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۳,۵۲۰,۶۶۹	۱,۰۹۵,۱۹۲

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 و اقاله قرارداد مشارکت با سازمان سرمایه گذاری و مشارکتهای مردمی شهر تهران دنبال می شود.

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.

۵. مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد**۵-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت**

در جدول ۱۷ محاسبات ارزش خالص دارایی های 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 ۱۷

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۱/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)			
شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۱۶,۷۷۵,۷۴۲	۵۳,۲۹۲,۶۷۱	۳۶,۵۱۶,۹۲۹
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۳۵,۸۳۷	۲۵,۸۷۷
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۳,۸۴۳,۰۷۲	۳,۸۱۳,۶۷۲
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۱,۴۲۹,۸۱۶	۱,۳۳۳,۸۲۶
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۱۶۴,۱۷۹	۹۴,۵۲۸
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۵۸۳,۸۲۰	۸۷۲,۲۸۵	۲۸۸,۴۶۵
صندوق درآمد ثابت	۶۰۸,۳۳۹	۶۱۲,۰۸۱	۳,۷۴۱
جمع		۴۲,۰۷۷,۰۳۸	
اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام		۲۵,۰۵۴,۰۰۱	
ارزش خالص دارایی ها		۶۷,۱۳۱,۰۴۰	
NAV هر سهم-ریال		۴,۷۹۵	

در جدول ۱۸ مقایسه بازدهی شاخص های بورس، ارز، سهام شرکت و خالص ارزش دارایی های بورسی شرکت ارایه شده است.

جدول ۱۸

جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	تغییرات (درصد)
شاخص کل-واحد	۱,۴۹۶,۲۰۰	۱,۳۱۸,۳۶۰	۱۳
شاخص کل هم وزن-واحد	۴۴۵,۷۲۱	۳۴۸,۲۰۹	۲۸
شاخص سرمایه گذاری ها-واحد	۲۴,۲۳۱	۲۳,۱۳۵	۵
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۵۸,۵۳۰	۵۲,۰۱۲	۱۲
نرخ تسعیر یورو-ریال	۳۲۲,۶۵۱	۳۰۴,۷۷۷	۶
NAV بورسی-ریال	۴,۷۹۵	۴,۲۱۴	۱۶
P/NAV	۶۰%	۶۳%	-

شاخص کل بورس طی دوره مالی مورد گزارش پس از یکسال رکود، با رشد ۱۳ درصدی همراه بود. بازدهی سبد سرمایه گذاری های شرکت طی این دوره با احتساب سود نقدی مصوب مجمع و البته بدون احتساب ارزش افزوده بافکار و ۲۴۰۰ میلیارد ریالی که طی سال اخیر به مخارج این پروژه اضافه شده، در حدود ۱۶ درصد بوده که ۳ درصد بیش از شاخص کل می باشد.

۵-۲. برنامه های آتی شرکت

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.

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 سهام*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 آتی مدیریت پرتفوی شرکت خواهد بود.

۵-۳. گزارش پایداری

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 ۱۹ ارایه شده است.

جدول ۱۹

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰		
توضیحات	مقدار/مبلغ	ابعاد
شرکت فاقد چالش های زیست محیطی می باشد.	-	مسایل زیست محیطی
-	-	مسئولیت اجتماعی
آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.	۸۸,۰۰۰,۰۰۰	بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)
دوره آموزشی مبارزه با پولشویی و پایتون جهت کارشناسان شرکت برگزار گردید.	۲۴ ساعت-نفر	ساعات آموزش کارکنان
-	۵۱٪	رشد سود خالص
-	۱۶٪	رشد NAV
-	۱۳٪	رشد شاخص کل بورس