

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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 ۱۴۰۴/۰۳/۳۱



شرکت سرمایه گذاری بهمن
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۵	۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت
۶	۲-۱- جزئیات فروش سهام و 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
۹	۶-۱- اطلاعات و سوابق مدیرعامل و اعضای هیات مدیره شرکت
۱۰	۷-۱- اطلاعات مربوط به کمیته انتصابات، کمیته حسابرسی داخلی و کمیته ریسک
۱۱	۸-۱- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه
۱۲	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۱۲	۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت
۱۳	۲-۲- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۱۴	۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط
۱۴	۱-۳- منابع
۱۴	۲-۳- مصارف
۱۵	۳-۳- ریسکها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن
۱۶	۴-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۱۶	۵-۳- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن
۱۷	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۷	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی
۱۸	۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع
۱۸	۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت
۲۳	۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۲۳	۱-۵- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی
۲۴	۶- جمع بندی



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده

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 ۱۴۰۴/۰۶/۰۳ تهیه شده است.

امضا

سمت

نام نماینده اشخاص حقوقی

اعضای هیئت مدیره

رئیس هیات مدیره - غیر موظف

محمد رضا رستمی

شرکت سرمایه گذاری پویا همگام (سهامی عام)

نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل

کیوان قاصدی دیزجی

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

عضو هیات مدیره - موظف

جلال سیف الدینی

شرکت بازرگانی عصر بهمن (سهامی خاص)

عضو هیات مدیره - غیر موظف

مهدی کشاورز بهادری

شرکت گروه انرژی مهستان (سهامی عام)

عضو هیات مدیره - غیر موظف

طهمورث محمدی

شرکت سرمایه گذاری کیامهستان (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت های مالی است و باید همراه با صورت های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت های مالی ارائه نشده اند"، فراهم می کند و همچنین به عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می رود. 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 سرمایه گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می باشد. بر اساس ماده ۳ اساسنامه، 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 الشرکه، 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 مزیت های 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 دارایی های 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 سرمایه گذاری برای کسب بازده برنامه ریزی شده می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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 ۱۴۰۴/۰۳/۳۱) در رتبه ششم قرار دارد.

جدول ۱

ارزش روز شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۴۰۴/۰۳/۳۱					
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	سرمایه گذاری ملی ایران	ونیکی	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۲,۹۵۰	۱۳.۵۳%
۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۵۰	۱۰.۶۳%
۳	سرمایه گذاری سپه	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۸۸۰	۲۴%
۴	سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۹,۳۲۰	۴۶.۵۳%
۵	سرمایه گذاری سایا	وساپا	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۳,۳۸۰	۲۴%
۶	سرمایه گذاری بهمن	وبهمن	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۶,۶۳۳	۱۷.۷۱%
۷	سرمایه گذاری آتیه دماوند	واتی	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۶۷,۰۲۹	۲۴%
۸	گروه س.توسعه صنعتی ایران	وتوسا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۸۲۰	۴۵.۳۶%
۹	گروه مدیریت ارزش ص.بازنشتگی کشوری	ومدیر	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۶۷۶	۱۶.۷۶%
۱۰	ص.بازنشتگی کارکنان بانکها	وسکاب	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۷۰۴	۲۲%
۱۱	سرمایه گذاری توسعه ملی	وتوسم	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۵۰,۶۱۴	۱۱%
۱۲	سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۸۱۲	۱۳%
۱۳	گروه صنایع بهشهر ایران	وصنا	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۳۵,۱۳۶	۲۱.۳۲%
۱۴	سرمایه گذاری بوعلی	وبوعلی	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۷۴۳	۲۳%
۱۵	سرمایه گذاری صنعت بیمه	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۴۸۰	۱۷%
۱۶	سرمایه گذاری پردیس	پردیس	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۱۰	۴۳%



شرکت سرمایه گذاری بهمن
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۲-۱- جزئیات فروش سهام و درآمدها:

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

جدول ۲

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	اقدام (میلیون ریال)
۲۵	۸,۷۵۲,۷۷۶	۲,۴۷۱,۳۰۸	۳,۰۹۹,۸۸۲	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۴۴۴	۱۲,۵۲۵,۵۰۴	۸۶۳,۸۲۴	۴,۶۹۸,۱۶۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۱۳۴	۲۱,۲۷۸,۲۸۰	۳,۳۳۵,۱۳۲	۷,۷۹۸,۰۵۲	جمع

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

جدول ۳

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	اقدام (میلیون ریال)
۳۲۱	(۱۱,۰۱۶)	(۹,۶۲۶)	۳,۰۹۰,۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

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

۱-۳-۱- وضعیت پرداخت ها به دولت

جدول ۴

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۲,۴۲۴	-	-	-	-
۲	جرائم مالیاتی	۱۰۰	-	-	-	-
۳	مالیات فروش سهام گروه	-	-	۷۹,۳۹۴	-	-
۴	بیمه سهم کارفرما	۷,۹۸۸	۵,۷۶۱	۱۲,۰۳۵	۳۹	افزایش حقوق و دستمزد
	جمع	۱۰,۵۱۲	۵,۷۶۱	۹۱,۴۲۹	-	-
	مانده پرداختنی	-	-	-	-	-



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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.

➤ 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 دارایی 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.

با راه اندازی سامانه مرکز مبادله جهت تسهیل عرضه ارز توسط صادرکنندگان، روند اجرایی سیاست تک نرخی نمودن ارز آغاز شد، اما به دلیل بروز چالش های سیاسی داخلی و خارجی شامل افزایش فشار تحریمی، رشد نرخ ارز در بازار آزاد، اختلاف بین نرخ بازار مبادله و آزاد به بیش از ۵۰ درصد رسیده است.

➤ 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

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۵

خلاصه عملکرد بازارگردان بر روی نماد وبهمن برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۴		
ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی بهمن گستر
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۱۱/۱۵
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۵/۱۵
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۱۶۲,۳۸۸
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۱۷۲,۳۲۲
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۷۰۸,۴۰۱
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۴۷۰,۹۵۹
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۳۱,۱۳۴
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۷۴,۳۲۸,۱۷۴
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۲۹,۱۰۰,۰۰۰
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی	۷۴,۷۳۹,۸۶۹

صندوق اختصاصی بازار گردانی 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 ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ مطابق با صورت وضعیت پرتفوی صندوق بازارگردانی بهمن گستر در کنال، بهای تمام شده

نماد وبهمن در صندوق مبلغ ۳۳۶,۲۶۴ میلیون ریال و خالص ارزش فروش آن مبلغ ۳۶۱,۹۸۸ میلیون ریال بوده است.



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۱-۶-اطلاعات و سوابق مدیرعامل و اعضای هیات مدیره شرکت

جدول ۶

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	گزیده ای از سوابق اجرایی	عضویت در کمیته های تخصصی
محمدرضا رستمی	رئیس هیات مدیره به نمایندگی از شرکت سرمایه گذاری پویا همگام	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	مدیرعامل گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند، عضو هیات مدیره صنایع شیمیایی ایران - عضو هیات مدیره سرمایه گذاری صنعت بیمه	کمیته حسابرسی
کیوان قاصدی دیزجی	نایب رئیس هیات مدیره به نمایندگی از شرکت گروه بهمن و مدیرعامل	کارشناسی ارشد حسابداری	عضو موظف هیات مدیره کارگزاری بهمن، رئیس هیات مدیره سرمایه گذاری کیا مهستان، عضو هیات مدیره سرمایه گذاری پویا همگام	-
جلال سیف الدینی	عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت بازرگانی عصر بهمن	دکترای مدیریت مالی	معاون سرمایه گذاری و مدیر مطالعات اقتصادی شرکت سرمایه گذاری سامان مجد، مدیر ابزارهای نوین مالی شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا	-
مهدی کشاورز بهادری	عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت گروه انرژی مهستان	دکترای حسابداری	مدیر و شریک مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطمه، معاون و عضو هیات مدیره شرکت بیمه ملت	کمیته انتصابات
طهمورث محمدی	عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت سرمایه گذاری کیا مهستان	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر حسابرسی داخلی داروسازی کاسپین تامین، مدیر مالی و مجامع هلدینگ ریزکو	کمیته ریسک
اطلاعات مربوط عضویت و سوابق عضویت اعضای هیئت مدیره در شرکت ها				
محمدرضا رستمی	۵ سال اخیر	رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - رئیس هیات مدیره شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو		
کیوان قاصدی دیزجی	در حال حاضر	رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - رئیس هیات مدیره شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو		
جلال سیف الدینی	۵ سال اخیر	مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - عضو هیات مدیره کارگزاری بهمن - رئیس هیات مدیره سرمایه گذاری کیا مهستان - رئیس هیات مدیره شرکت گروه انرژی آریادانا		
مهدی کشاورز بهادری	در حال حاضر	مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - عضو هیات مدیره شرکت گروه بهمن - رئیس هیات مدیره شرکت گروه انرژی آریادانا		
طهمورث محمدی	۵ سال اخیر	در هیچ شرکتی هیات مدیره نبوده است.		
محمدرضا رستمی	در حال حاضر	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان		
کیوان قاصدی دیزجی	۵ سال اخیر	عضو هیات مدیره شرکت بیمه ملت - عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن		
جلال سیف الدینی	در حال حاضر	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن		
مهدی کشاورز بهادری	۵ سال اخیر	عضو هیات مدیره سرمایه گذاری بهمن - عضو هیات مدیره ماد آریا ویستا - نائب رئیس هیات مدیره ویسمن موتور - عضو هیات مدیره پرتو فرازان آویژه کیمیا		
طهمورث محمدی	در حال حاضر	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - عضو هیات مدیره آذرین ماد پارت راز - عضو هیات مدیر بازرگانی صنعتی تسلا باتری - نائب رئیس هیات مدیره آذران پارت ارس باران		



شرکت سرمایه گذاری بهمن
(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۷-۱- اطلاعات مربوط به کمیته انتصابات، کمیته حسابرسی داخلی و کمیته ریسک

الف: کمیته انتصابات

اعضای کمیته انتصابات به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۷

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	گزیده سوابق اجرایی	تاریخ عضویت
مهدی کشاورز بهادری	دکتر	حسابداری	رئیس کمیته	مدیر و شریک موسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر، معاون و عضو هیات مدیره شرکت بیمه ملت	۱۴۰۳/۰۸/۲۰
حسین صادقی	کارشناسی	حسابداری	عضو کمیته	دو سال رئیس حسابداری شرکت سرمایه گذاری توسعه اعتماد - نزدیک به سه سال مدیر امور مالی و سرمایه گذاری گروه توسعه اقتصاد - سه سال مدیر امور مالی شرکت کشتیرانی والفجر - دو سال مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری فن آوران بهرامه	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
مهدی آریا سرشت	کارشناسی	مدیریت صنعتی	عضو کمیته	پانزده سال مسئول امور مالی و حسابداری فروش در شرکت کروژ	۱۴۰۳/۰۲/۲۹

در دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ تعداد ۳ جلسه توسط کمیته انتصابات تشکیل شده است.

ب: کمیته حسابرسی

اعضای کمیته حسابرسی به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۸

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	گزیده سوابق اجرایی	تاریخ عضویت
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	رئیس کمیته	چهار سال مدیر عامل و عضو هیئت مدیره گروه مشاوران مدیریت و مطالعات راهبردی، یک سال معاون سرمایه گذاری بانک کار آفرین یک سال مدیر عامل و عضو هیئت مدیره گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند - رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن از ۹۷ تا کنون	۱۳۹۶/۰۷/۱۹
میثم ساریان	کارشناسی ارشد	مدیریت کارآفرینی	عضو کمیته	کارشناس معاملات کارگزاری مفید - چهار سال سرپرست اداره سرمایه گذاری و امور سهام شرکت بیمه ملت - سه سال مدیر و معاون سرمایه گذاری شرکت بیمه ملت - دو سال مدیر عامل سبد گردان آسان	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
مهدی آریا سرشت	کارشناسی	مدیریت صنعتی	عضو کمیته	پانزده سال مسئول امور مالی و حسابداری فروش در شرکت کروژ	۱۳۹۶/۰۷/۱۹

در دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ تعداد ۵ جلسه توسط کمیته حسابرسی داخلی تشکیل شده است.



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

ج: کمیته ریسک

اعضای کمیته ریسک به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۹

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	گزیده سوابق اجرایی	تاریخ عضویت
طهمورث محمدی	کارشناسی ارشد	حسابداری	رئیس کمیته	عضو هیات مدیره سرمایه گذاری بهمن - عضو هیات مدیره ماد آریا ویستا-نائب رئیس هیات مدیره ویسمن موتور - عضو هیات مدیره پرتو فرازان آویژه کیمیا	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
حسین صادقی	کارشناسی ارشد	حسابداری	عضو کمیته	دو سال رئیس حسابداری شرکت سرمایه گذاری توسعه اعتماد - نزدیک به سه سال مدیر امور مالی و سرمایه گذاری گروه توسعه اقتصاد - سه سال مدیر امور مالی شرکت کشتیرانی والفجر - دو سال مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری فن آوران بهرامه	۱۴۰۴/۰۳/۱۳
مهدی آریاسرشت	کارشناسی	مدیریت صنعتی	عضو کمیته	پانزده سال مسئول امور مالی و حسابداری فروش در شرکت کروژ	۱۴۰۱/۱۲/۲۴

در دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ تعداد ۲ جلسه توسط کمیته ریسک تشکیل شده است.

۸-۱- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

جدول ۱۰

بر تفوی سرمایه گذاری شرکت های فرعی /وابسته و سایر (مبلغ به میلیون ریال)						
ردیف	شرح	سرمایه	نوع شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	شرکت گروه انرژی آریادانا-وابسته	۴۴۰,۲۰۰	استخراج نفت، گاز	۰۹/۳۰	۳۸.۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	شرکت سرمایه گذاری آوین-فرعی	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹.۷	۹۵,۹۹۰
۳	شرکت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان-فرعی	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۶۹.۵۱	۶۹,۶۵۱
۴	شرکت داد و ستد آریا-فرعی	۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۵	شرکت اعتبار آفرین-فرعی	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۶	شرکت گروه صنعتی ایرانیان-فرعی	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۷	شرکت توسعه ساختمانی بهمن-فرعی	۴۹۰,۲۰۰	ساختمانی	۰۹/۳۰	۹۹.۹۶	۴۸۹,۸۵۹
جمع						۸۷۴,۹۴۰



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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.

۱-۲- 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 ابلاغ مصوبه هیات مدیره سازمان سرمایه گذاری و مشارکتهای مردمی شهرداری تهران مبنی بر اقاله قرارداد مشارکت قبلی با رعایت صرفه و صلاح توسط شهرداری به شرکت شده است. علی رغم موضوع یادشده، هنوز مذاکرات جهت تنظیم و امضای اقاله نامه و یا خاتمه قرارداد منجر به نتیجه نهایی نشده است. در این راستا، پیرو پیگیری های انجام شده جهت تعیین تکلیف قطعی وضعیت اقاله و یا خاتمه قرارداد های مشارکت با سازمان سرمایه گذاری و مشارکتهای مردمی شهرداری تهران، تفاهم اولیه جهت تعیین دقیق سهم طرفین از طریق دریافت نظر کارشناسان رسمی واجد صلاحیت صورت گرفته که تا تاریخ تهیه این صورت های مالی نتیجه گزارشات کارشناسان به طرفین ابلاغ نشده است. در این شرایط، انعکاس هر گونه تعدیلی در حسابها مازاد بر مبالغ شناسایی شده قبلی منوط به دریافت گزارشات مورد نیاز و دستیابی به توافق قطعی و نهایی با سازمان مذکور خواهد بود. همچنین با توجه به پیگیری های انجام شده، در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۸ پیرو درخواست شرکت بافکار در خصوص تغییر کاربری و صدور پروانه ساخت بابت ملک مذکور از شهرداری منطقه ۱۶ و متعاقب آن صدور رای از کمیسیون ماده ۵ شهرداری، پروانه شهرسازی با مهلت زمانی ۲ ساله جهت شروع عملیات ساخت صادر شده است.

جدول ۱۱

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 ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ میلیون ریال	درصد پیشرفت کار تا پایان ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	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	۵,۰۱۸,۰۱۳	۵,۰۰۵,۶۱۳	-	-	افزایش سرمایه	۱۳۸۳/۱۱/۰۱	---	---	---

وضعیت کلی سرمایه گذاری در املاک که عمدتاً در شرکت توسعه ساختمانی بهمن متمرکز است به شرح جدول ۱۲ می باشد.



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

جدول ۱۲

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴,۱۴۹,۵۰۱	۴,۱۴۹,۵۰۱
مطالبات از شرکت بافکار	۱,۱۷۶,۶۷۵	۱,۰۷۶,۶۰۹
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵,۳۲۶,۱۷۶	۵,۲۲۶,۱۱۰
زمین پروژه عسلویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۵,۳۲۸,۱۷۲	۵,۲۲۸,۱۰۶

در خصوص پروژه عسلویه، زمین این پروژه به مساحت ۷۸۳۰ متر مربع واقع در منطقه ویژه اقتصادی پارس قرار دارد که در سال ۱۳۸۵ از طریق یک فقره قرارداد اجاره به شرط تملیک ۳ ساله جهت احداث مجتمع تجاری اداری به شرکت واگذار شده است. در این خصوص با توجه به اقدام حقوقی طرفین با ادعای عدم اجرای تعهدات، موضوع توسط مراجع قضایی در حال رسیدگی می باشد.

۲-۲- سیاست های 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 ۱۳ ارائه شده است.

جدول ۱۳

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱		
ابعاد	مقدار/مبلغ (ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	۷۹,۰۰۰,۰۰۰	آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.
ساعات آموزش کارکنان	۲۶ نفر ساعت	-
رشد سود خالص-درصد	۱۳۹	-
رشد NAV-درصد	۱۱	-
رشد شاخص کل بورس-درصد	۱۱	-



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی شرکت 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 ۳۰,۹۹,۸۸۲ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه قبل رشد ۲۵ درصدی داشته است، همچنین سود فروش سرمایه گذاری ها به میزان ۴۴۴ درصد رشد داشته است.

همچنین مطابق با جدول منابع و مصارف ذیل همانطور که مشخص است مبالغ قابل توجهی در سهام سرمایه گذاری شده است. جدول منابع ورودی به شرح جدول ۱۴ می باشد.

جدول ۱۴

منابع (میلیون ریال)	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۷,۹۸۲,۵۶۴
دریافت سود سهام و سایر مطالبات طی دوره مالی	۳,۸۴۴,۲۰۶
دریافت از شرکت های گروه	۱,۸۸۹,۹۹۱
جمع منابع ورودی	۱۳,۷۱۶,۷۶۱

۳-۲- مصارف:

مصارف شرکت به شرح جدول ۱۵ ارایه شده است.

جدول ۱۵

مصارف (میلیون ریال)	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۳/۰۹/۳۰
مبالغ پرداختی برای خرید سهام	۸,۱۶۶,۳۵۹	۲۲,۸۶۳,۱۸۶
پرداخت به شرکت های گروه	۴,۵۳۳,۲۹۷	
مبالغ پرداختی سود سهام	۹۲,۵۸۷	۸۲۷,۳۴۴
پرداخت بابت پروژه بافکار	۱۱۱,۰۶۶	۵۶,۴۷۶
پرداخت بابت هزینه های جاری	۲۳۶,۲۳۲	۲۵۹,۲۸۶
سایر	۱۶,۳۷۰	۲,۱۵۰,۵۲۹
جمع مصارف	۱۳,۱۵۵,۹۱۱	۲۶,۱۵۶,۸۲۱



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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

کسری بودجه دولت، مقدار فروش نفت و نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار مبادله 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 قیمت های جهانی کالایی

با توجه به ترکیب شرکتهای کالا محور در بورس و پرتفوی شرکت، تغییرات قیمت های جهانی فولاد و مس تاثیر زیادی بر سودآوری شرکتهای کالا محور پرتفوی 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.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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

جدول ۱۶

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه ها	دریافت وجه نقد	پرداخت وجه نقد	انتقال طلب از کارگزاری ها به حساب شخص وابسته	انتقال طلب به حساب سایر اشخاص وابسته	پرداخت هزینه های شرکت توسط شخص وابسته	خرید سهام	شرکت های گروه	شرکت های فرعی	
	اعتبار آفرین	شرکت سرمایه پذیر	-	۵۰۴	۰	۲۰۰	۰	۳۷,۰۳۶	۰	۰	شرکت های گروه	شرکت های فرعی	
	گروه صنعتی ایرانیان	شرکت سرمایه پذیر	-	۴۶۱	۰	۱,۱۰۰	۰	۰	۰	۰			
	سرمایه گذاری آوین	شرکت سرمایه پذیر	-	۱۲	۴۵۰,۸۱۱	۷۸۱,۴۰۰	۴۸۴,۹۰۹	۰	۰	۰			
	سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	شرکت سرمایه پذیر	-	۲۲	۴۰۰,۵۶۵	۵۵,۳۳۰	۶۱۲	۱,۵۰۵,۳۸۱	۰	۳۲,۱۴۱			
	داد و ستد آریا	شرکت سرمایه پذیر	-	۱۷	۱۸۰,۴۳۰	۲,۲۶۹,۱۰۰	۱,۰۹۰,۳۳۹	۱,۵۵۲,۳۸۶	۰	۰			
	توسعه ساختمانی بهمن	شرکت سرمایه پذیر	-	۵۴۲	۳,۰۰۰	۱۰۴,۳۳۲	۰	۳,۷۸۰	۰	۰			
جمع شرکت های فرعی													
	گروه بهمن	عضو هیات مدیره	✓	۰	۰	۹۲,۳۳۲	۰	۲,۲۸۹	۱۲۱,۶۱۱	۰	سایر اشخاص وابسته	شرکت اصلی	
جمع شرکت اصلی													
	بهمن موتور	عضو هیات مدیره مشترک	✓	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۹۶۲	۰			
	بهمن دیزل	عضو هیات مدیره مشترک	✓	۰	۰	۰	۱۵۷	۰	۰	۰			
جمع شرکت های همگروه													
جمع کل													
			-	۱,۵۵۸	۱,۰۳۴,۸۰۶	۳,۳۰۳,۵۹۵	۱,۵۷۵,۹۱۷	۳,۱۱۰,۹۷۲	۱۲۳,۵۷۳	۳۲,۱۴۱			

۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

خواهان/شاکی	خوانده/متشاکی	موضوع خواسته/شکایت	مرجع قضایی/شعبه رسیدگی کننده	تاریخ ثبت دادخواست/شکوائیه	مرحله رسیدگی	آخرین تصمیم مرجع قضایی
شرکت سرمایه گذاری بهمن	شرکت تولی پرس	درخواست اجرای رای داور (هیات دآوری بورس) در خصوص مطالبه سود سهام سال ۱۳۸۹	شعبه ۳۶ دادگاه صدر تهران	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	اجرای احکام	رای قطعی له شرکت صادر شده است.



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اقدام سود و زیانی سه دوره مالی قبل شرکت اصلی به شرح جدول ۱۷ می باشد:

جدول ۱۷

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	اقدام سود (زیان) شرکت اصلی (میلیون ریال)
۲۵	۸,۷۵۲,۷۷۶	۲,۶۰۳,۴۲۳	۲,۴۷۱,۳۰۸	۳,۰۹۹,۸۱۲	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۴۴۴	۱۲,۵۲۵,۵۰۴	۱,۰۷۹,۱۱۰	۸۶۳,۸۲۴	۴,۶۹۸,۱۶۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۴۷	(۲۴۱,۷۸۴)	(۵۷,۹۳۴)	(۱۵۳,۲۶۳)	(۲۲۴,۹۷۲)	هزینه های اداری و عمومی
۱۳۸	۲۱,۰۳۶,۴۹۶	۳,۶۲۴,۵۹۹	۳,۱۸۱,۸۶۹	۷,۵۷۳,۰۸۰	سود عملیاتی
۳۲۱	(۱۱,۰۱۶)	(۸,۶۳۲)	(۹,۶۲۶)	۳۰,۹۰۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۳۹	۲۱,۰۱۸,۹۹۴	۳,۶۱۵,۹۶۷	۳,۱۷۲,۲۴۳	۷,۵۹۲,۲۸۴	سود خالص
۱۳۹	۹۶۱	۱۶۶	۱۴۵	۳۴۶	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

اقدام سود و زیانی سه دوره مالی قبل گروه به شرح جدول ۱۸ می باشد:

جدول ۱۸

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	اقدام سود (زیان) گروه (میلیون ریال)
۳۹	۶,۶۳۹,۷۳۶	۱,۳۲۱,۴۲۸	۲,۹۱۷,۲۱۱	۴,۰۴۷,۰۷۰	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۴۳۷	۱۳,۵۸۷,۱۱۴	۲,۴۹۱,۱۰۱	۹۴۹,۹۷۱	۵,۱۰۰,۲۰۳	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۲۹	(۲۸۶,۰۴۱)	(۷۶,۹۲۶)	(۱۹۷,۸۴۵)	(۲۵۴,۶۵۶)	هزینه های اداری و عمومی
۱۴۳	۱۹,۹۴۰,۳۸۱	۳,۱۳۵,۴۹۸	۳,۶۶۹,۲۳۲	۸,۹۰۸,۵۸۱	سود عملیاتی
۹۱۴	(۶,۴۷۵)	(۸,۹۷۶)	۳,۰۴۷	۳۰,۹۰۹	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۴۳	۱۹,۹۱۶,۸۹۴	۳,۲۷۹,۴۵۰	۳,۶۷۲,۰۹۷	۸,۹۱۹,۲۶۱	سود خالص
۱۴۰	۹۱۲	۱۹۵	۱۶۸	۴۰۳	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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

جدول ۱۹

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)

سود سهام	حقیقی	حقوقی	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۲ و ماقبل	۱۶۶,۲۴۰	۶,۹۳۴	۲	۱	۱۷۳,۱۷۷
۱۴۰۳	۵۲۴,۰۶۷	۵,۵۹۱,۴۲۲	۱۱۶,۰۶۶	۳۶۸,۴۴۵	۶۶۰,۰۰۰
جمع	۶۹۰,۳۰۷	۵,۵۹۸,۳۵۶	۱۱۶,۰۶۸	۳۶۸,۴۴۶	۶,۷۷۳,۱۷۷

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

۳-۴-۱- 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 خزانه و سپرده های

بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۲۰ می باشد.

جدول ۲۰

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی

شرح						۱۴۰۴/۰۳/۳۱		۱۴۰۳/۰۹/۳۰	
بهای تمام شده		ارزش روز		ارزش افزوده		بهای تمام شده		ارزش روز	
سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی	۴۴,۵۸۶,۶۸۳	۹۷,۲۲۷,۹۲۳	۵۲,۶۴۱,۲۳۰	۴۰,۰۹۳,۸۲۰	۸۶,۶۹۵,۳۱۶	۴۶,۰۱,۴۹۶	۴۶,۰۱,۴۹۶	۸۶,۶۹۵,۳۱۶	۴۶,۰۱,۴۹۶
غیر بورسی	۹۲۲,۵۳۰	۹۲۲,۵۳۰	-	۹۲۲,۵۳۰	۹۲۲,۵۳۰	-	-	۹۲۲,۵۳۰	۹۲۲,۵۳۰
موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی و سایر صندوق ها	۲,۱۶۶,۸۳۶	۲,۳۲۱,۰۰۱	۱۵۴,۱۶۵	۹۴۶,۶۶۰	۹۹۹,۰۲۰	۵۲,۳۶۰	۵۲,۳۶۰	۹۹۹,۰۲۰	۹۹۹,۰۲۰
صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله	۸۱۳,۶۴۴	۱,۳۸۷,۱۵۰	۵۲۳,۵۰۶	۹۲۷,۸۱۰	۱,۳۱۹,۲۳۷	۳۹۱,۳۵۸	۳۹۱,۳۵۸	۱,۳۱۹,۲۳۷	۱,۳۱۹,۲۳۷
جمع	۴۸,۴۸۹,۷۰۳	۱۰۱,۸۵۸,۶۱۴	۵۳,۳۶۸,۹۱۱	۴۲,۸۹۰,۸۹۹	۸۹,۹۳۶,۱۱۳	۴۷,۰۴۵,۲۱۴	۴۷,۰۴۵,۲۱۴	۸۹,۹۳۶,۱۱۳	۸۹,۹۳۶,۱۱۳



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

۴-۳-۱. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

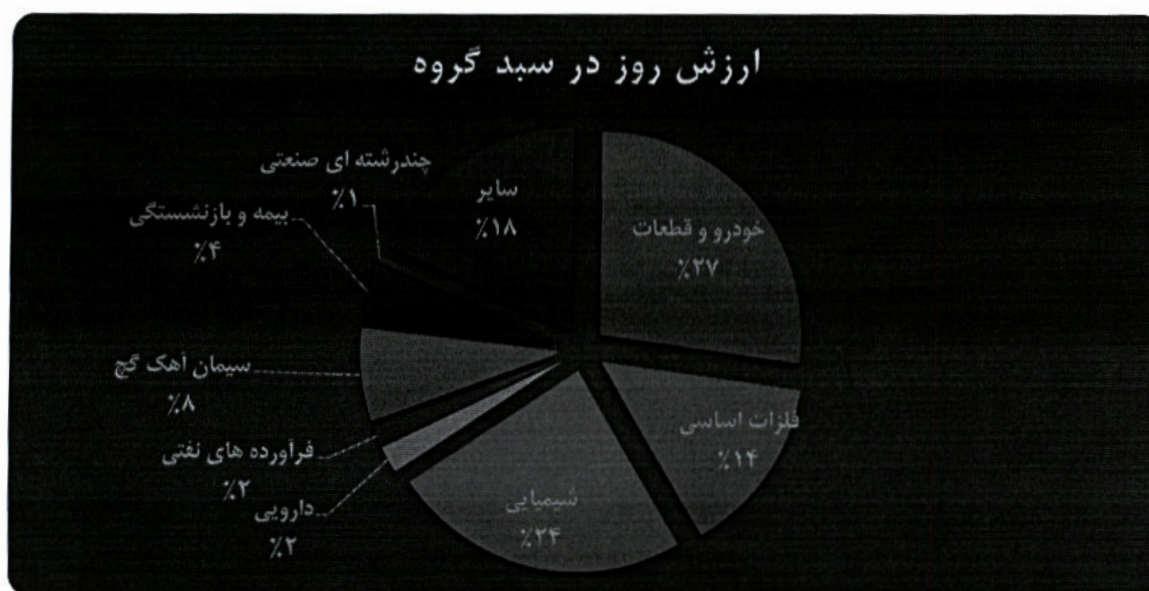
به شرح جدول ۲۱ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، پتیلیتی و پالایش نفت) و خودرویی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۶۹ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد.

جدول ۲۱

صنعت	ارزش روز در سبد گروه	نسبت ارزش افزوده از ارزش روز
صنعت خودرو و قطعات وابسته	۲۷٪	۱۸٪
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	۱۶٪	۱۲٪
پتروشیمی، پتیلیتی و پالایش نفت	۲۶٪	۸٪
جمع	۶۹٪	۳۸٪

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

نمودار ۱



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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

جدول ۲۲

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته- ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۳۴	۸۷	۵۳	۵۹,۳۰۱	۵۹,۳۵۴
داد و ستد آریا	۱۰,۷۰۶,۷۱۲	۱۵,۹۷۸,۳۱۶	۵,۲۷۱,۶۰۴	۵۹۶,۲۲۵	۵,۸۶۷,۸۲۹
سرمایه گذاری آوین	۵,۶۵۶,۴۷۸	۹,۶۶۸,۳۹۷	۴,۰۱۱,۹۱۹	۱,۱۷۷,۳۶۹	۵,۱۸۹,۲۸۱
سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۶,۷۱۵	۹,۳۵۹	۲,۶۴۴	۶۸۰,۵۷۸	۶۸۳,۲۲۲
جمع	۱۶,۳۶۹,۹۳۹	۲۵,۶۵۶,۱۵۹	۹,۲۸۶,۲۲۰	۲,۵۱۳,۴۷۳	۱۱,۷۹۹,۶۹۳

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان(فرعی)، گروه انرژی آریادانا(وابسته) و توسعه ساختمانی بهمن(فرعی) و بافکار(فرعی) فاقد پرتفوی سهام سریع معامله بورسی بوده و در محاسبات جدول ۲۲ لحاظ نشده اند.

۱-۲-۱-۳-۴- 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 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 به دلایل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۲-۲-۱-۳-۴- 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.

۳-۲-۱-۳-۴- 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 به دلایل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. شرکت تاکنون موفق به دریافت مجوز اختصاصی فعالیت از منطقه آزاد قشم و کسب جواز تاسیس واحد تولید قیر شده است. همچنین با به روز رسانی گزارش



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

توجهی 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 ۶۹۳،۱۴۳ میلیون ریال می باشد. افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۸۰۰،۰۰۰ میلیون ریال در مرحله انجام می باشد.

۳-۴-۱-۲-۴- 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.

۳-۴-۱-۲-۵- اعتبار آفرین (سهامی عام)

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

۳-۴-۱-۲-۶- گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

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

۳-۴-۱-۲-۷- 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 تعیین تکلیف زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱،۹۹۶ میلیون ریال ادامه دارد و هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده است. در سال مالی قبل افزایش سرمایه شرکت توسعه ساختمانی بهمن از محل مطالبات حال شده و آورده سهامداران (از محل مخارج سرمایه ای انجام شده طی سنوات قبل 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 ۴۹۰،۲۰۰ میلیون ریال به ثبت رسیده است.

۳-۴-۱-۲-۸- سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹٫۶ درصدی را دارا می باشد. 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.



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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

در جدول ۲۳ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

جدول ۲۳

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی- ۱۴۰۴/۰۳/۳۱			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	پارسان	۲۱,۰۵۷,۵۹۳	۲۱.۷%
۲	خودرو	۱۳,۳۵۰,۰۵۹	۱۳.۷%
۳	خبهم	۱۲,۸۰۵,۱۷۲	۱۳.۲%
۴	فملی	۱۱,۲۲۹,۰۹۶	۱۱.۶%
۵	فولاد	۴,۷۸۲,۱۵۶	۴.۹%
۶	آذین	۳,۹۰۲,۸۰۰	۴.۰%
۷	سغرب	۳,۸۳۷,۷۶۳	۳.۹%
۸	شپادیس	۲,۵۹۰,۶۴۲	۲.۷%
۹	رسانا	۲,۱۴۱,۱۱۶	۲.۲%
۱۰	تیپیکو	۲,۰۲۲,۰۰۸	۲.۱%
۱۱	خدیزل	۱,۷۶۴,۰۵۴	۱.۸%
۱۲	ولبهم	۱,۶۵۶,۵۵۹	۱.۷%
۱۳	ملت	۱,۲۳۰,۷۵۱	۱.۳%
۱۴	رنیک	۱,۱۹۷,۹۷۵	۱.۲%
۱۵	شتران	۱,۰۱۹,۰۸۲	۱.۰%
۱۶	مین	۹۰۸,۳۹۵	۰.۹%
۱۷	فایرا	۸۱۴,۵۷۳	۰.۸۴%
۱۸	کیسون	۸۱۱,۳۳۲	۰.۸۳%
۱۹	شصفها	۷۶۷,۶۸۰	۰.۷۹%
۲۰	شپنا	۶۶۱,۷۰۸	۰.۷%
۲۱	سایر	۸۶۷۷,۴۰۸	۸.۹%
جمع		۹۷,۲۲۷,۹۲۳	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

همانطور که در جدول ۲۳ مشاهده میشود، ۴ سهم (پارسان، خودرو، خپهن و فملی) ۶۰ درصد ارزش روز پرتفوی شرکت اصلی را تشکیل می دهد.

۵- مهم ترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده

۵-۱- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

۵-۱-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

در جدول ۲۴ محاسبات ارزش خالص دارایی های شرکت ارائه 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 ۲۴

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۴/۰۳/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)			
شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۴۴,۵۸۶,۶۸۳	۹۷,۲۲۷,۹۲۳	۵۲,۶۴۱,۲۴۰
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۵۹,۳۵۴	۴۹,۳۹۴
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۵,۸۶۷,۸۲۹	۵,۸۳۸,۴۲۹
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۵,۱۸۹,۲۸۸	۵,۰۹۳,۲۹۸
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۶۱۴,۹۰۰	۵۴۵,۲۴۸
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۸۱۳,۶۴۴	۱,۴۸۷,۱۵۰	۵۷۳,۵۰۶
صندوق ها (درآمد ثابت، طلا و...)	۱,۵۲۷,۳۰۱	۱,۶۹۱,۴۶۶	۱۵۴,۱۶۵
جمع			۶۴,۸۹۵,۲۸۰
اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام			۶۲,۵۸۲,۷۷۶
ارزش خالص دارایی ها			۱۲۷,۴۷۸,۰۵۷
NAV هر سهم-ریال			۵,۷۹۴

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

در جدول ۲۵ مقایسه بازدهی شاخص های بورس، ارز، سهام شرکت و خالص ارزش دارایی های بورسی شرکت ارایه شده است.

جدول ۲۵

تغییرات (درصد)	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۳/۳۱	جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص
۱۱	۲,۶۸۰,۴۸۹	۲,۹۸۴,۶۰۵	شاخص کل-واحد
۱۲	۸۲۷,۲۷۰	۹۲۳,۶۸۵	شاخص کل هم وزن-واحد
۷	۲۹,۹۸۵	۳۲,۱۸۰	شاخص سرمایه گذاری ها-واحد
۱۱	۱۰۷,۶۸۸	۱۱۹,۲۰۴	شاخص ۵۰ شرکت فعال تر
۲۲	۶۷۵,۱۱۰	۸۲۳,۲۱۶	نرخ تسعیر یورو-ریال
۱۱	۵,۲۲۳	۵,۷۹۴	NAV-ریال
-	%۵۸	۸۴%	P/NAV

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.



گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱

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.

