

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

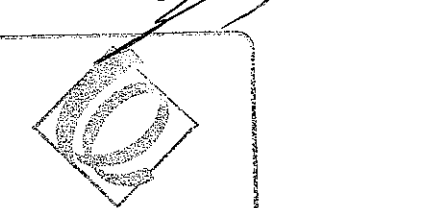
پیوست صورتهای مالی دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱-حسابرسی شده

فهرست مطالب

مقدمه.....	۴
۱- ماهیت کسب و کار شرکت.....	۴
۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف.....	۱۶
۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط.....	۱۸
۴- نتایج عملیات و چشم اندازها.....	۲۱
۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده.....	۲۷
۶- جمع بندی.....	۲۹

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 آنها 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 ۱۴۰۵/۰۶/۰۱ تهیه شده است.

اعضای هیات مدیره و مدیر عامل	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضا
شرکت سرمایه گذاری پویا همگام (سهامی عام)	آقای محمدرضا رستمی	رئیس هیات مدیره- غیر موظف	
شرکت گروه بهمن (سهامی عام)	آقای کیوان قاصدی	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	
شرکت سرمایه گذاری کیامهستان (سهامی عام)	آقای طهمورث محمدی	عضو هیات مدیره- غیر موظف	
شرکت بازرگانی عصر بهمن (سهامی خاص)	آقای جلال سیف الدینی	عضو هیات مدیره- مدیر سرمایه گذاری	
شرکت گروه انرژی مهستان (سهامی عام)	آقای مهدی کشاورز بهادری	عضو هیات مدیره- غیر موظف	



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

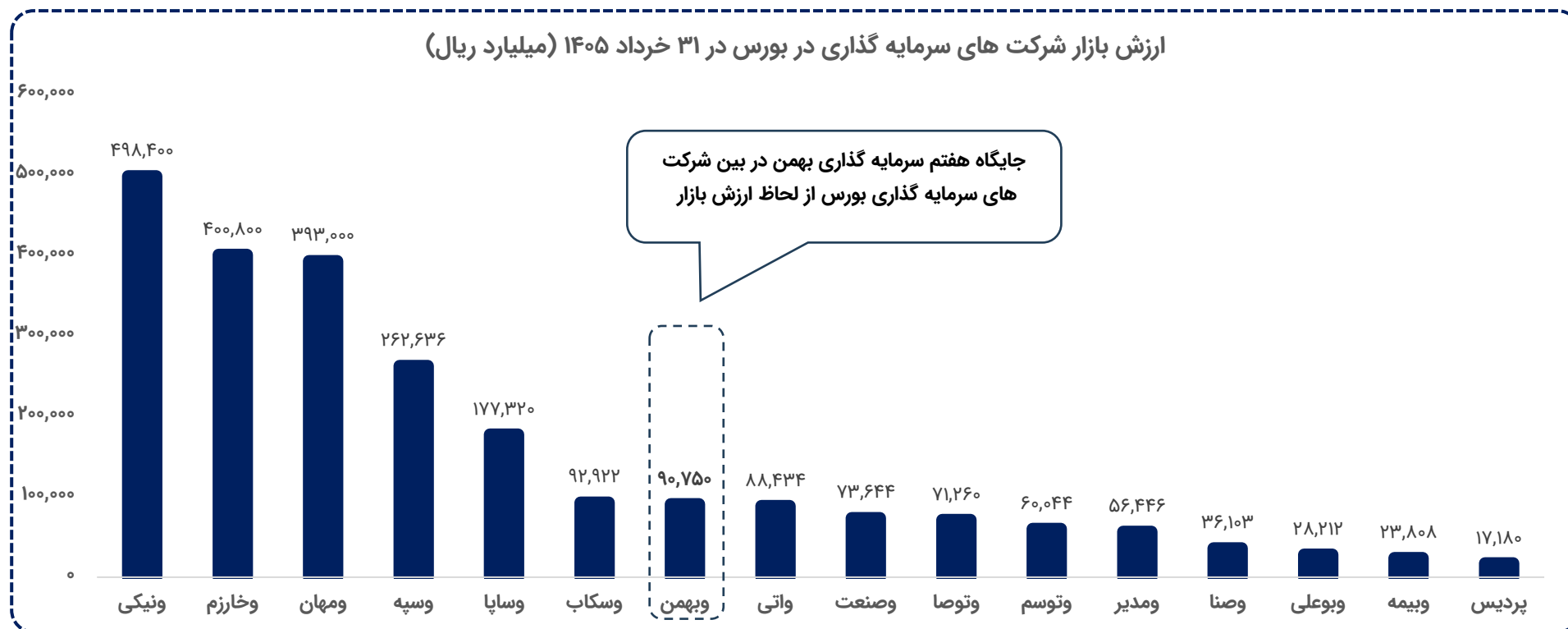
شرکت در صنعت سرمایه گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می باشد. بر اساس ماده ۳ اساسنامه، موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیت‌های اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه گذاری در سهام سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با 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 مزیت های جدید به وجود آمده در بازار سرمایه خواهد بود.

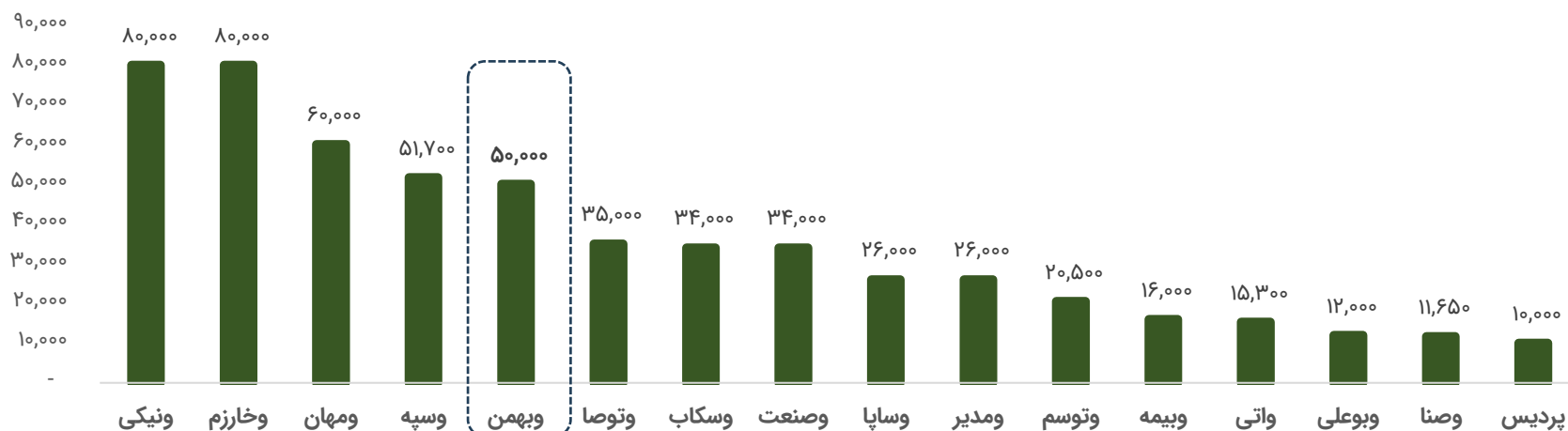
بر این اساس مدیریت پرتفوی شرکت در جهت کسب بیشترین درآمد از طریق دریافت سود سهام (Dividend) از شرکتهای سرمایه پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می باشد به طوریکه حساسیت ویژه ای نسبت به عدم انجماد منابع و دارایی های شرکت در سهام با بازدهی پایین در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این فرایند، تعیین ترکیب پرتفوی، تعیین میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه گذاری برای کسب بازده برنامه ریزی شده می باشد.

۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:

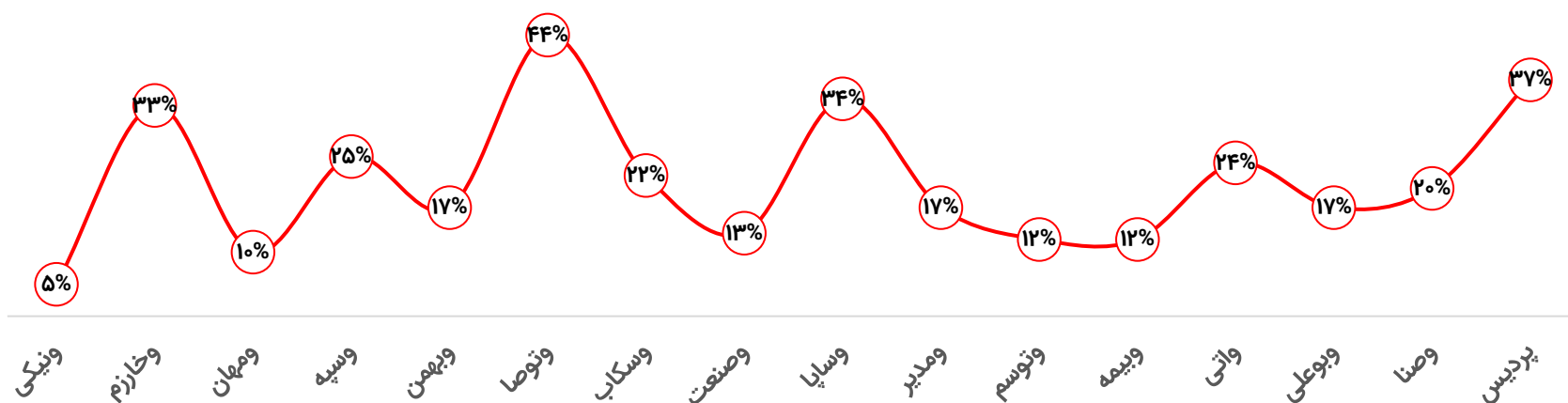
مطابق نمودار زیر شرکت سرمایه گذاری بهمن در بین ۱۶ شرکت سرمایه گذاری بورسی به لحاظ ارزش روز (در ۱۴۰۵/۰۳/۳۱) در رتبه هفتم قرار دارد.



سرمایه شرکت های سرمایه گذاری بورسی در ۳۱ خرداد ۱۴۰۵-میلیارد ریال



سهم شناور آزاد شرکت های سرمایه گذاری بورسی



۲-۱- جزئیات فروش سهام و درآمدها:

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

اقدام (میلیون ریال)	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	تغییرات دوره (%)
درآمد سود سهام و سود تضمین شده	۵,۱۹۳,۱۱۴	۳,۰۹۹,۸۸۳	۷,۲۶۳,۷۶۶	۶۸
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱۴,۹۴۸,۵۱۲	۴,۶۹۸,۱۶۹	۱۶,۳۳۸,۹۳۸	۲۱۸
جمع	۲۰,۱۴۱,۶۲۶	۷,۷۹۸,۰۵۲	۲۳,۶۰۲,۷۰۴	۱۵۸

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

اقدام (میلیون ریال)	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	تغییرات دوره (%)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	-	۳۰,۹۰۲	۱۵,۰۰۸	(۱۰۰)

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

۳-۱-۱ وضعیت پرداخت ها به دولت

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ - حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	درصد تغییرات	دلایل تغییرات *
مالیات عملکرد	-	۲,۴۲۴	۷,۲۲۵	-	-
مالیات بر ارزش افزوده	-	-	۱۸۷	-	-
مالیات فروش سهام گروه	-	-	۱۸۷,۹۰۶	-	-
بیمه سهم کارفرما	۱۱,۵۱۶	۷,۹۸۸	۱۶,۱۱۱	۴۴	افزایش حقوق و دستمزد
جرایم مالیاتی	-	۱۰۰	-	-	-
جمع	۱۱,۵۱۶	۱۰,۵۱۲	۲۱۱,۴۲۹	-	-
مانده پرداختنی	-	-	-	-	-

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

قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

نرخ های چندگانه ارز بدلیل تفاوت نرخ بازار آزاد و نرخ مرکز مبادله ارز و طلای ایران و سایر نرخ های در نظر گرفته شده برای صنایع مختلف و نحوه تخصیص و تسعیر دارایی ها و بدهی های ارزی شرکتهای سرمایه پذیر و همچنین ریسک های سیاسی 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 اقتصادی داخلی و خارجی اختلاف بین نرخ بازار مبادله و آزاد به بیش از ۵۰ درصد رسید. لیکن از دی ماه سال ۱۴۰۴ نرخ ارز کلیه شرکت ها به تالار دوم مرکز مبادله منتقل و پس از آن اعلام گردید تنها یک نرخ برای مرکز مبادله اعلام میگردد. لذا با توجه به تک نرخی شدن نرخ در مرکز مبادله و نزدیک شدن این نرخ به بازار آزاد، اختلاف این نرخ با نرخ بازار آزاد به زیر ۲۰ درصد رسیده است و سیاست تک نرخی شدن نرخ ارز در حال اجرا می باشد.

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.

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.

۵-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ به شرح جدول زیر می باشد:

خلاصه عملکرد بازارگردان بر روی نماد وبهمن برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۵		
ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی بهمن گستر
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۰۷/۱۸
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۵/۰۷/۱۸
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۶۳،۶۳۰
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۶۸،۱۳۱
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۱۹،۶۶۳
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۱۱،۳۹۵
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱،۴۳۸
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۰،۴۰۰،۰۰۰
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۶،۱۷۰،۱۹۸
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی	۱۲۴،۲۰۴،۳۰۶

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی بهمن گستر

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 ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ مطابق با صورت وضعیت پرتفوی صندوق بازارگردانی بهمن گستر در کدال، بهای تمام شده نماد وبهمن در صندوق مبلغ ۲۲۹،۴۵۹ میلیون ریال و خالص ارزش فروش آن مبلغ ۲۲۵،۲۵۹ میلیون ریال بوده است.

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

محمد رضا رستمی

رئیس هیات مدیره به نمایندگی از شرکت سرمایه گذاری پویا همگام

-کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی

-برخی از سوابق اجرایی: مدیرعامل گروه سرمایه گذاری
آتیه دماوند، عضو هیات مدیره صنایع شیمیایی ایران- عضو هیات
مدیره سرمایه گذاری صنعت بیمه

*عضو کمیته حسابرسی

کیوان قاصدی

نایب رئیس هیات مدیره به نمایندگی از شرکت گروه بهمن و
مدیرعامل

-کارشناسی ارشد حسابداری

-برخی از سوابق اجرایی: عضو موظف هیات مدیره کارگزاری بهمن ،
رئیس هیات مدیره سرمایه گذاری کیا مهستان، عضو هیات مدیره
سرمایه گذاری پویا همگام، عضو هیات مدیره شرکت گروه بهمن

مهدی کشاورز بهادری

عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت گروه انرژی مهستان

-دکترای حسابداری

-برخی از سوابق اجرایی: مدیر و شریک موسسه حسابرسی و
خدمات مالی فاطر، معاون و عضو هیات مدیره شرکت بیمه
ملت

*عضو کمیته ریسک

۱۰

اعضای هیات
مدیره

جلال سیف الدینی

عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت بازرگانی عصر بهمن

-دکترای مدیریت مالی

-برخی از سوابق اجرایی: معاون سرمایه گذاری و مدیر مطالعات
اقتصادی شرکت سرمایه گذاری سامان مجد، مدیر ابزارهای نوین
مالی شرکت سرمایه گذاری توسعه نور دنا

طهمورث محمدی

عضو هیات مدیره به نمایندگی از شرکت سرمایه گذاری کیا
مهستان

-کارشناسی ارشد حسابداری

-برخی از سوابق اجرایی: مدیر حسابرسی داخلی داروسازی
کاسپین تامین، مدیر مالی و مجامع هلدینگ رایزکو
*عضو کمیته انتصابات

تعداد جلسات هیات مدیره برگزار
شده در دوره مالی شش ماهه
منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱

۹
جلسه

محمدرضا رستمی

۵ سال اخیر: رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن- رئیس هیات مدیره شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو
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: عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان
در حال حاضر: عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن - رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان

طهمورث محمدی

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
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

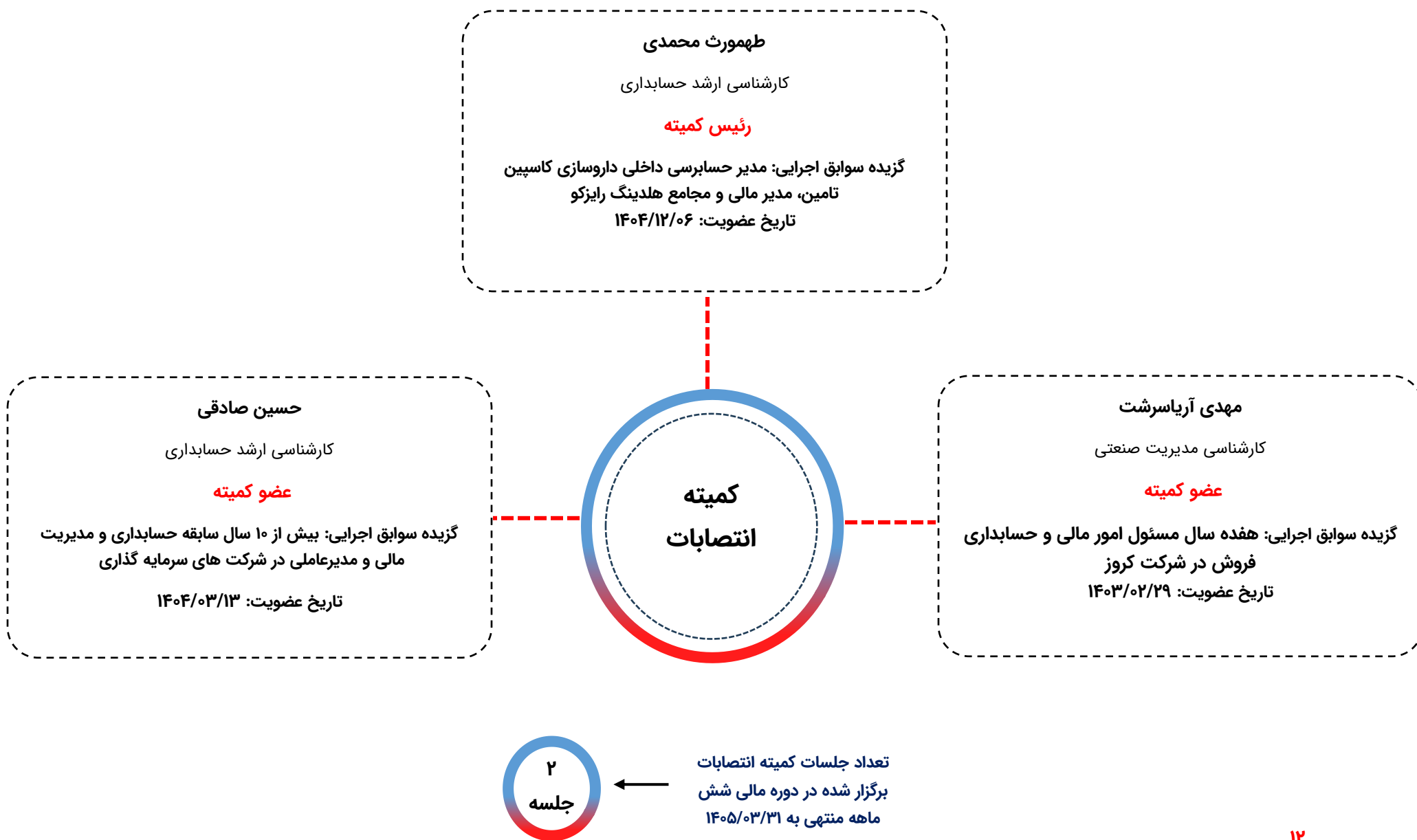
کیوان قاصدی

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
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

مهدی کشاورز بهادری

۵ سال اخیر: عضو هیات مدیره شرکت بیمه ملت- عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن
در حال حاضر: عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری بهمن

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



محمدرضا رستمی

کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی

رئیس کمیته

گزیده سوابق اجرایی: مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند،
عضو هیات مدیره صنایع شیمیایی ایران- عضو هیات مدیره
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه
تاریخ عضویت: ۱۳۹۶/۰۷/۱۹

کمیته
حسابرسی

میثم ساریان

کارشناسی ارشد مدیریت کارآفرینی

عضو کمیته

گزیده سوابق اجرایی: کارشناس معاملات کارگزای مفید - سرپرست
اداره سرمایه گذاری و امور سهام شرکت بیمه ملت مدیر و معاون
سرمایه گذاری شرکت بیمه ملت - مدیر عامل سبد گردان آسال

تاریخ عضویت: ۱۴۰۴/۰۳/۱۳

مهدی آریاسرشت

کارشناسی مدیریت صنعتی

عضو کمیته

گزیده سوابق اجرایی: هفده سال مسئول امور مالی و حسابداری
فروش در شرکت کروز

تاریخ عضویت: ۱۳۹۶/۰۷/۱۹

۵
جلسه

تعداد جلسات کمیته حسابرسی
برگزار شده در دوره مالی شش
ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱

مهدی کشاورز بهادری

دکتری حسابداری

رئیس کمیته

گزیده سوابق اجرایی: مدیر و شریک موسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر، معاون و عضو هیات مدیره شرکت بیمه ملت

تاریخ عضویت: ۱۴۰۴/۱۲/۰۶

مهدی داوری

دکتری مهندسی مالی

عضو کمیته

گزیده سوابق اجرایی: مدیر سرمایه گذاری در اوراق بدهی تامین سرمایه بانک ملت، مدیر ریسک تامین سرمایه بانک ملت

تاریخ عضویت: ۱۴۰۵/۰۲/۲۹

کمیته
ریسک

مهدی دهقانی اشکذری

دکتری مهندسی مالی

عضو کمیته

گزیده سوابق اجرایی: مدیر تامین مالی تامین سرمایه بانک ملت، عضو هیات مدیره شرکت اعتبارسنجی ارزش آفرین اعتماد

تاریخ عضویت: ۱۴۰۴/۱۱/۰۸

۵
جلسه

تعداد جلسات کمیته ریسک
برگزار شده در دوره مالی شش
ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱

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

پرتفوی 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	۹۵.۹۹	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 اعتبارآفرین-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	۹۹/۹۲	۴۸۹,۸۵۹
جمع						۸۷۴,۹۴۰

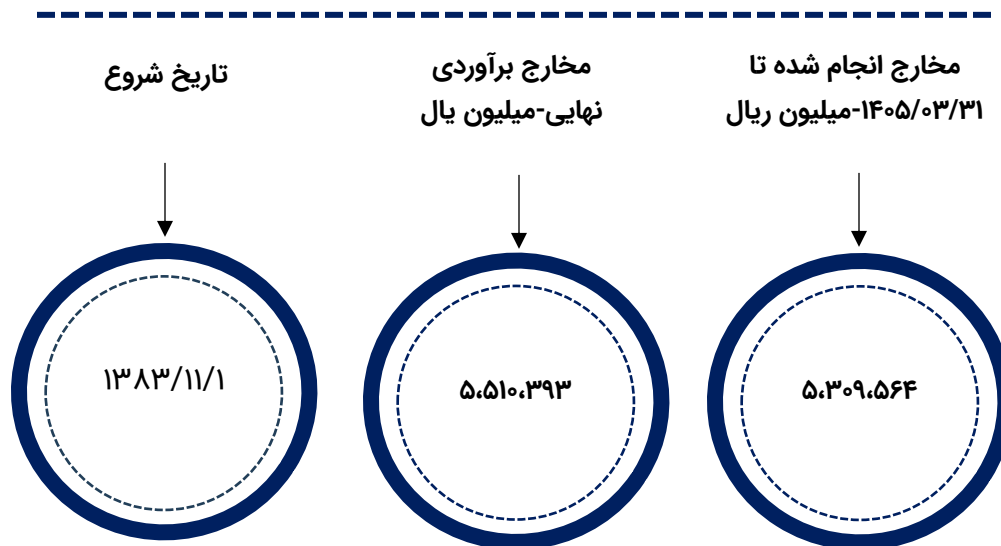
۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

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. با عنایت به پیگیری های به عمل آمده در تاریخ ۱۴۰۲/۰۱/۰۹ موضوع اقاله قرارداد سازمان مشارکت ها در هیات مدیره سازمان مشارکتها مطرح و هیات مدیره سازمان در خصوص انحلال قراردادهای مشارکت از طریق اقاله آنها با رعایت صرفه و صلاح شهرداری تهران و لحاظ داشتن کلیه حقوق شهرداری در متن اقاله و اخذ از شریک موافقت نمود و موضوع در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۰۵ توسط شهرداری منطقه ۱۶ تهران به شرکت ابلاغ گردید. در این راستا، جهت تعیین تکلیف قطعی وضعیت اقاله و 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 در سال ۱۴۰۴ صورت گرفته که تا تاریخ تصویب صورت های مالی و با توجه به توافقات نهایی حاصل شده سند جامع خاتمه قرارداد های مشارکتی پروژه های بافکار شمالی و جنوبی در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۱۷ با سازمان مشارکت ها منعقد گردید و با پرداخت مبلغ ۳۴۲ میلیارد ریال به سازمان مشارکت ها قرارداد مزبور خاتمه یافت و کلیه توافقات و تعهدات طرفین کان لم یکن تلقی گردید. ضمناً پیرو درخواست شرکت درخصوص تغییر کاربری و صدور پروانه ساخت از شهرداری منطقه ۱۶ و صدور رای از کمیسیون ماده ۵ شهرداری، شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۰۸ موفق به اخذ پروانه شهرسازی (تخریب و نوسازی) از شهرداری منطقه ۱۶ تهران با مهلت دو ساله شده است.

مشخصات پروژه بافکار



مانده حساب های پروژه بافکار و عسویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال

شرح	۱۴۰۵/۰۳/۳۱	۱۴۰۴/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴,۱۴۹,۵۰۱	۴,۱۴۹,۵۰۱
مطالبات از شرکت بافکار	۱,۷۰۴,۰۸۰	۱,۳۰۷,۰۸۶
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵,۸۵۳,۵۸۱	۵,۴۵۶,۵۸۷
زمین پروژه عسویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۵,۸۵۵,۵۷۷	۵,۴۵۸,۵۸۳

در خصوص پروژه عسویه، 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.

۱-۱-۲ اهداف و برنامه ها و برآورد ها در خصوص پرتفوی سرمایه گذاری :

با توجه افزایش ریسک های ژئوپلیتیک برنامه سرمایه گذاری شرکت به سمت افزایش وزن صندوق های سرمایه گذاری، شرکت های سرمایه گذاری و شرکت های هلدینگ که پرتفویی از سهم های مختلف را در سبد خود دارند و همزمان کاهش وزن شرکت های تولیدی می باشد تا ریسک های غیر سیستماتیک خود را بیشتر کاهش دهد. همچنین شرکت نسبت به افزایش وزن ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا که در مدیریت ریسک های شرکت تاثیر گذارند اقدام خواهد کرد.

اهداف آتی شرکت در خصوص پرتفوی سرمایه گذاری به شرح زیر است:

- افزایش متنوع سازی پرتفو
- افزایش مقاوم سازی پرتفو و افزایش سرمایه گذاری در سهم های طبقه defensive
- پوشش ریسک افزایش تورم
- کسب بازده از فرصت های ایجاد شده پس از بازگشایی بازار سهام

برنامه های آتی شرکت در خصوص پرتفوی سرمایه گذاری

- افزایش سرمایه گذاری در دارایی های با نقدشوندگی بیشتر در شرایط کنونی
- ارزیابی مجدد ارزش شرکت های بورسی و مقایسه با قیمت بازار آنها پس از باز شدن بازار سهام و تصمیم گیری نسبت به این سرمایه گذاری ها
- افزایش وزن دارایی هایی که با تورم رابطه مستقیم تری دارند جهت پوشش ریسک تورم

با توجه موارد بیان شده برآورد می شود در صورت برطرف شدن ریسک سیاسی بازده پرتفوی شرکت بیش از بازار و در صورت ادامه دار بودن ریسک سیاسی افت ارزش پرتفوی شرکت کمتر از بازار خواهد بود.

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 زیر ارائه شده است.

گزارش پایداری

افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱

ابعاد	مقدار/مبلغ(ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	-	-
ساعات آموزش کارکنان	۳۸۴ نفر ساعت	-
رشد سود خالص-درصد	۱۶۲	-
رشد NAV-درصد	۱۸	-
رشد شاخص کل بورس-درصد	۳۱	-

۳-مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

۳-۱- منابع:

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی شرکت شامل سودهای دریافتنی 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 ۵،۱۹۳،۱۱۴ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه قبل رشد ۶۸ درصدی داشته است، همچنین سود فروش سرمایه گذاری ها به میزان ۲۱۸ درصد افزایش داشته داشته است.

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

منابع (میلیون ریال)	دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱
مانده ابتدای دوره	۸۶،۷۵۳
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۳۳،۰۴۶،۴۱۵
دریافت سود سهام و سایر مطالبات طی دوره مالی	۳،۷۱۴،۴۲۹
دریافت از شرکت های گروه	۶۹۶،۷۹۰
جمع منابع ورودی	۳۷،۵۴۴،۳۸۷

مصارف (میلیون ریال)	۱۴۰۵/۰۳/۳۱	۱۴۰۴/۰۹/۳۰
خرید سهام	۲۹،۸۵۷،۰۸۱	۳۸،۹۸۱،۰۱۳
پرداخت به شرکت های گروه	۴۶۲،۴۶۵	۴،۲۱۵،۳۸۴
مبالغ پرداختی سود سهام	۸۲۰،۴۰۶	۳،۹۳۷،۳۰۰
پرداخت بابت پروژه بافکار	۳۹۱،۵۸۸	۲۴۵،۹۷۷
پرداخت بابت هزینه های جاری	۱۲۰،۸۱۴	۲۱۸،۳۸۲
سایر	۵،۹۰۱،۸۶۵	۶۳،۲۵۱
جمع مصارف	۳۷،۵۵۴،۲۱۹	۴۷،۶۶۱،۳۰۷

*مبلغ سایر در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ مربوط به مانده نزد کارگزاری می باشد.

۲-۳- 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 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 شرکت 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، مس و محصولات پتروشیمی تاثیر زیادی بر سودآوری شرکتهای کالا محور پرتفوی خواهد داشت.

• ریسک های سیاسی

عمده ریسک سیاسی در شرایط فعلی اقتصاد کشور مربوط به ریسک های ژئوپلیتیک می باشد. با توجه شرایط کنونی، این نکته مد نظر می باشد که شرکت با توجه به پیش بینی های خود اقدام به سرمایه گذاری در دارایی های نقد شونده مانند صندوق های درآمد ثابت و صندوق طلا نموده که در جهت مدیریت نقدینگی شرکت در راستای پیشبرد و تامین نیازهای مالی شرکت استفاده خواهد شد. بدیهی است پس از بازگشایی بازار سهام با توجه به شرایط به وجود آمده، شرکت اقدام به تغییر چینش پرتفوی خود در راستای صرفه و صلاح سهامداران اقدام خواهد کرد.

• تشریح وضعیت پرتفوی شرکت

همانطور که در جدول صفحه ۲۲ نشان داده شده است از مجموع ارزش روز پرتفوی شرکت حدود ۸۱ درصد آن در سهام و صندوق های سهامی سرمایه گذاری شده است. ۱۳ درصد از پرتفوی شرکت اختصاص به صندوق های درآمد ثابت و صندوق های طلا و سپرده های بانکی دارد که از این میزان ۴ درصد متعلق به صندوق های طلا و مابقی به صندوق های درآمد ثابت و سپرده بانکی اختصاص دارد. مابقی پرتفوی نیز مربوط به صندوق بازارگردانی می باشد. در پرتفوی گروه نیز از مجموع ارزش پرتفوی، ۲۰ درصد در صنعت شیمیایی، ۱۳ درصد در صنعت خودرو، ۲۰ درصد در صنعت فلزات اساسی، ۱۶ درصد در صندوق های سهامی، ۶ درصد در شرکت های چند رشته ای صنعتی، ۵ درصد در صنعت سیمان و مابقی مطابق نمودار در صفحه ۲۳ همین گزارش می باشد.

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

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه شخص وابسته توسط شرکت	دریافت وجه نقد	پرداخت وجه نقد	انتقال طلب از حساب سایر اشخاص وابسته	پرداخت هزینه های شرکت توسط شخص وابسته
شرکتهای گروه	اعتبار آفرین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۳۰	۰	۸۰۰	۰	۰
	گروه صنعتی ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۴	۰	۱۳,۴۹۲	۰	۰
	سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۲	۳۰۰,۰۶۰	۷۰۰	۰	۰
	گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۲۸	۲,۶۱۰	۲,۶۰۰	۰	۰
	داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۶	۵۰,۷۷۹	۱,۱۰۰	۰	۰
	توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۸	۵۴۱	۳۸۲,۳۱۱	۱۵,۶۸۴	۰
	جمع			۷۸	۳۵۳,۹۹۰	۴۰۱,۰۰۴	۱۵,۶۸۴	۰
سایر اشخاص وابسته	واحد تجاری اصلی و نهایی	گروه بهمن	✓	۰	۳۴۲,۰۰۰	۶۱,۴۶۲	۴,۵۶۱	۱۲۸,۷۴۲
	جمع			۰	۳۴۲,۰۰۰	۶۱,۴۶۲	۴,۵۶۱	۱۲۸,۷۴۲
	واحدهای تحت کنترل مشترک	بهمن موتور	✓	۰	۰	۰	۰	۳,۶۴۷
	جمع		-	۰	۰	۰	۰	۳,۶۴۷
	جمع کل		-	۷۸	۶۹۵,۹۹۰	۴۶۲,۴۶۶	۲۰,۲۴۵	۱۳۲,۳۸۹

۳-۴- 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
سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	سرمایه گذاری بهمن	-	هیات داور	-	-	جلسه داور و برگزار و پرونده در انتظار اتخاذ تصمیم رأی می باشد
شرکت سرمایه گذاری بهمن	شرکت تولی پرس	درخواست اجرای رأی داور(هیات داور 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.
شرکت سرمایه گذاری بهمن	شرکت کیمیدارو	درخواست اجرای رأی داور: هیات داور بورس (در خصوص مطالبه سود سهام)	شعبه ۱۳۴ دادگاه عمومی حقوقی مجتمع قضایی تخصصی رسیدگی به دعاوی تجاری تهران/شعبه اول اجرای احکام	۱۴۰۴	اجرای احکام	عملیات اجرایی در جریان می باشد.

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۱-۴ نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اqlام سود و زیانی سه دوره/ سال مالی قبل شرکت اصلی و گروه به شرح جدول زیر می باشد:

اqlام سود (زیان) شرکت اصلی (میلیون ریال)	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	تغییرات دوره (%)
درآمد سود سهام و سود تضمین شده	۵,۱۹۳,۱۱۴	۳,۰۹۹,۸۸۳	۲,۴۷۱,۳۰۸	۷,۲۶۳,۷۶۶	۶۸
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱۴,۹۴۸,۵۱۲	۴,۶۹۸,۱۶۹	۸۶۳,۸۲۴	۱۶,۳۳۸,۹۳۸	۲۱۸
هزینه های اداری و عمومی	(۲۷۲,۹۹۳)	(۲۲۴,۹۷۲)	(۱۵۳,۲۶۳)	(۳۵۳,۱۶۸)	۲۱
سود عملیاتی	۱۹,۸۶۸,۶۳۳	۷,۵۷۳,۰۸۰	۳,۱۸۱,۸۶۹	۲۳,۲۴۹,۵۳۷	۱۶۲
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-	۳۰,۹۰۲	(۹,۶۲۶)	۱۵,۰۰۸	(۱۰۰)
سود خالص	۱۹,۸۶۶,۳۰۶	۷,۵۹۳,۲۸۴	۳,۱۷۲,۲۴۳	۲۳,۲۳۲,۰۲۶	۱۶۲
سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)	۳۹۸	۱۵۲	۶۳	۴۶۵	۱۶۲

اqlام سود (زیان) گروه (میلیون ریال)	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	تغییرات دوره (%)
درآمد سود سهام و سود تضمین شده	۶,۰۶۶,۲۶۶	۴,۰۴۷,۰۷۰	۲,۹۱۷,۲۱۱	۸,۰۸۰,۸۳۷	۵۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱۵,۳۳۱,۹۳۵	۵,۱۰۰,۲۰۳	۹۴۹,۹۷۱	۱۷,۶۶۶,۶۲۹	۲۰۰
هزینه های اداری و عمومی	(۳۲۲,۹۹۰)	(۲۵۴,۶۵۶)	(۱۹۷,۸۴۵)	(۴۱۰,۴۴۵)	۲۷
سود عملیاتی	۲۱,۰۷۸,۲۹۷	۸,۹۰۸,۵۸۱	۳,۶۶۹,۲۷۷	۲۵,۳۳۶,۶۳۶	۱۳۷
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۳۰,۹۰۹	۳,۰۴۷	(۴۳,۶۰۸)	(۱۰۰)
سود خالص	۲۱,۰۷۵,۶۴۰	۸,۹۱۹,۲۶۱	۳,۶۷۲,۰۹۷	۲۵,۲۵۱,۹۷۹	۱۳۶
سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)	۴۲۲	۱۷۸	۷۳	۵۰۴	۱۳۶

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

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)

سود سهام	حقیقی	حقوقی	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۳ و ما قبل	۲۴۲,۵۵۶	۸,۰۲۰	۳	۱	۲۵۰,۵۸۰
۱۴۰۴	۱۲۴,۳۷۸	۲,۰۴۹,۶۸۱	۱۲۵,۲۱۰	۵۰,۷۳۲	۲,۳۵۰,۰۰۰
جمع	۳۶۶,۹۳۴	۲,۰۵۷,۷۰۰	۱۲۵,۲۱۳	۵۰,۷۳۳	۲,۶۰۰,۵۸۰

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 خزانة و سپرده های بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول زیر می باشد.

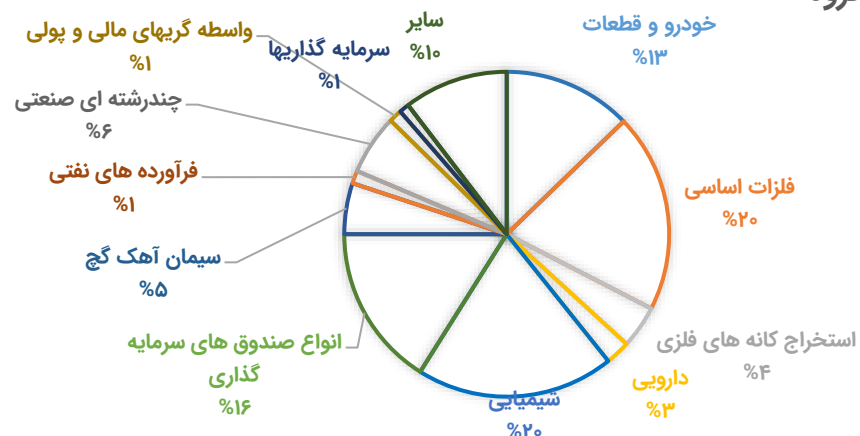
وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۴/۰۹/۳۰			۱۴۰۵/۰۳/۳۱			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۶۴,۰۴۱,۵۱۳	۱۱۵,۷۳۷,۳۶۱	۵۱,۶۹۵,۸۴۸	۷۲,۲۹۵,۶۶۸	۱۲۰,۳۲۷,۵۲۰	۴۸,۰۳۱,۸۵۲	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۹۶۲,۵۴۰	۹۶۲,۵۴۰	۰	۹۶۲,۵۴۰	۹۶۲,۵۴۰	شرکت های غیر بورسی
۱,۷۶۹,۳۹۵	۸,۴۱۲,۷۶۸	۶,۶۴۳,۳۷۳	۲,۲۲۰,۴۰۹	۱۹,۴۶۳,۲۱۸	۱۷,۲۴۲,۸۰۹	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی و سایر صندوق ها
۵۱۰,۴۶۶	۱,۳۷۰,۶۱۸	۸۶۰,۱۵۲	۹۱۰,۹۳۸	۷,۱۸۲,۹۹۱	۶,۲۷۲,۰۵۳	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۶۶,۳۲۱,۳۷۴	۱۲۶,۴۸۳,۲۸۷	۶۰,۱۶۱,۹۱۳	۷۵,۴۲۷,۰۱۶	۱۴۷,۹۳۶,۲۷۰	۷۲,۵۰۹,۲۵۴	جمع

۱-۱-۳-۴ وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول زیر در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودرویی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۵۸ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد.

صنعت	ارزش روز در سبد گروه	نسبت ارزش افزوده از ارزش روز
صنعت خودرو و قطعات وابسته	٪۱۳	٪۶
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	٪۲۴	٪۲۰
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	٪۲۱	٪۱۱
جمع	٪۵۸	٪۳۷

ارزش روز در سبد گروه



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

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

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی - ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۵۷,۹۱۰	۶۹,۵۶۲	۱۱,۶۵۲	۶۴,۹۶۵	۷۶,۶۱۷
داد و ستد آریا	۹,۹۰۵,۹۰۲	۱۳,۲۵۶,۳۰۹	۳,۳۵۵,۴۰۷	۱,۱۳۸,۹۶۹	۴,۴۹۴,۳۷۶
سرمایه گذاری آوین	۵,۰۱۵,۹۱۷	۸,۹۷۵,۶۰۸	۳,۹۵۹,۶۹۱	۲,۶۷۴,۳۵۴	۶,۶۳۴,۰۴۵
سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۶۸۰,۸۹۹	۹۶۷,۴۹۶	۲۸۶,۵۹۷	۶۸۸,۱۷۸	۹۷۴,۷۷۵
جمع	۱۵,۶۵۵,۶۲۸	۲۳,۲۶۸,۹۷۵	۷,۶۱۳,۳۴۷	۴,۵۶۶,۴۶۶	۱۲,۱۷۹,۸۱۳

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 فوق

لحاظ نشده اند.

۴-۲-۱-۳-۴ 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 ۳۹۲,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسیان (سهامی عام) در مرحله قبل از بهره برداری و نیز 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.

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

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

۴-۲-۱-۳-۴ 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 به دلایل مختلفی ادامه احداث آن در سال های 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 توجیهی فنی اقتصادی (FS) به دنبال کسب مجوز های زیست محیطی جهت آغاز فعالیت خود می باشد. مخارج و پرداخت های انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعاً به مبلغ ۷۷۹,۷۱۸ میلیون ریال می باشد. افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ثبت رسیده است.

۴-۲-۱-۳-۴ داد و ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۸ درصدی و سایر شرکت های فرعی مالکیت ۲ درصدی آن را دارا می باشند.

۴-۲-۱-۳-۴ اعتبار آفرین (سهامی عام)

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

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

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

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

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹/۹۲ درصدی این شرکت 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.

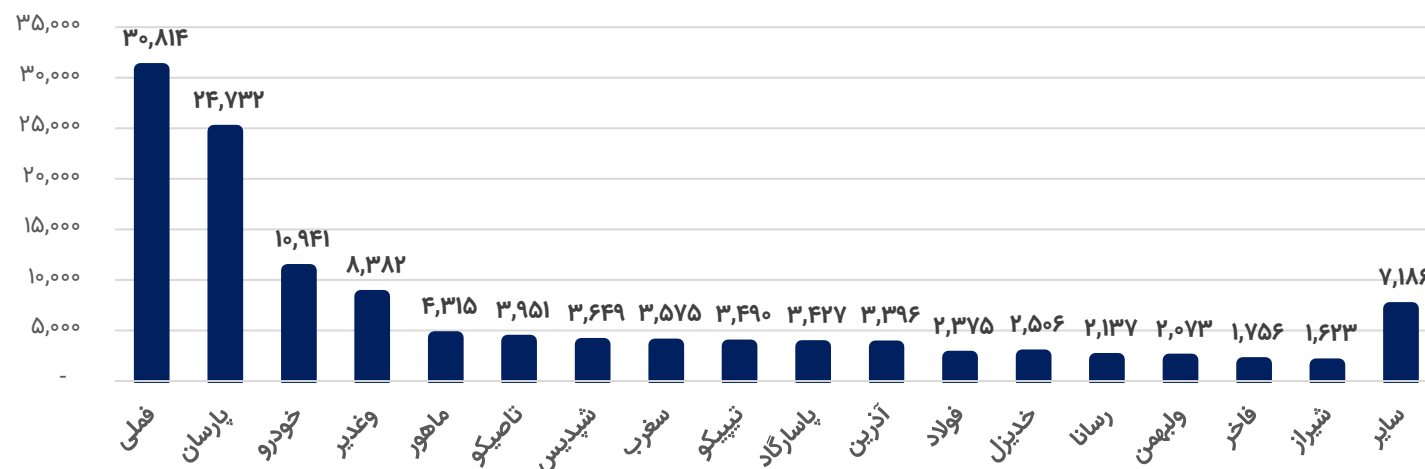
عمده بدهی شرکت به شرکت سرمایه گذاری بهمن و در راستای تامین مخارج پروژه شرکت بافکار طی سال های گذشته بوده است. همچنین اقدامات شرکت جهت تعیین تکلیف زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱,۹۹۶ میلیون ریال ادامه دارد و هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده است.

۴-۲-۱-۳-۴ 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.

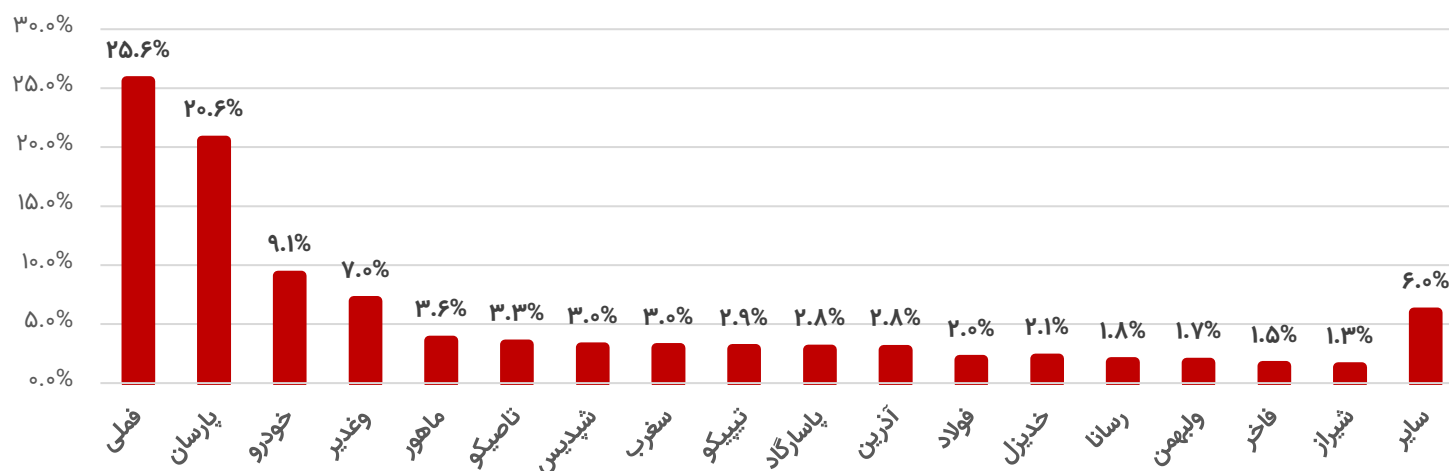
۴-۳-۲ ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی

ارزش روز سهام و صندوق در پرتفوی بورسی و فرابورسی-میلیارد ریال



همانطور که در نمودارهای رو به رو مشاهده میشود، ۴ سهم (فملی، پارسان، خودرو و وغدیر) ۶۲ درصد ارزش روز پرتفوی شرکت اصلی را تشکیل می‌دهد.

نسبت سهام/صندوق از ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی



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

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

۱-۱-۵. خالص ارزش دارایی های شرکت و بازده سبد بورسی و سهام شرکت

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۵/۰۳/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)

شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز/NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۴۸,۰۳۱,۸۵۲	۱۲۰,۳۲۷,۵۲۰	۷۲,۲۹۵,۶۶۸
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۷۶,۶۱۷	۶۶,۶۵۷
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۴,۴۹۴,۳۷۶	۴,۴۶۴,۹۷۶
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۶,۶۳۴,۰۴۵	۶,۵۳۸,۰۵۵
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۸۷۷,۲۹۸	۸۰۷,۶۴۶
صندوق اختصاصی بازراگردانی بهمن گستر و یکم هامرز	۶,۲۷۲,۰۵۳	۷,۱۸۲,۹۹۱	۹۱۰,۹۳۸
صندوق ها(درآمد ثابت و کالایی)	۱۶,۹۰۵,۴۰۶	۱۹,۱۲۵,۸۱۵	۲,۲۲۰,۴۰۹
جمع			۸۷,۳۰۴,۳۵۰
اضافه میشود: حقوق صاحبان سهام			۹۵,۷۸۲,۰۳۵
ارزش خالص دارایی ها			۱۸۳,۰۸۶,۳۸۴
nav هر سهم-ریال			۳,۶۶۲

در جدول فوق 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 آنها صفر در نظر گرفته شده است.

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

جدول مقایسه ای بازده و شاخص	۱۴۰۵/۰۳/۳۱	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	تغییرات(درصد)
شاخص کل-واحد	۵,۱۲۵,۹۷۶	۳,۸۹۸,۲۳۴	۳۱
شاخص کل هم وزن-واحد	۱,۳۴۲,۰۱۸	۱,۰۸۰,۸۸۴	۲۴
شاخص سرمایه گذاری ها-واحد	۴۱,۰۵۸	۳۷,۰۱۶	۱۱
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۲۱۳,۱۶۹	۱۶۲,۰۷۷	۳۲
نرخ تسعیر یورو-ریال	۱,۶۷۲,۵۳۵	۹۱۵,۴۸۱	۸۳
NAV با آخرین سرمایه -ریال	۳,۶۶۲	۳,۱۱۷	۱۸
P/NAV	۴۹٪	٪۶۶	-

رشد NAV شرکت در ۶ ماهه ابتدای سال مالی ۱۴۰۵ مطابق با جدول بالا به میزان ۱۸ درصد می باشد لیکن با توجه به سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۴، بازده NAV به میزان ۱۹ درصد در همین بازه زمانی بوده است.

۶- جمع بندی

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 ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک مد نظر قرار داشته است. کنترل ریسک غیر سیستماتیک (ریسک های 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 ریسک های 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 ریسک های سیستماتیک نظیر تصمیمات دولت، قوانین و مقررات، ریسک های سیاسی و ... که فضای کلی تجارت و کسب و کار را تحت تاثیر قرار می دهند قابل حذف یا کاهش نیستند.

با توجه به افزایش ریسک های ژئوپلیتیک در پایان سال ۱۴۰۴ و در این راستا، شرکت، افزایش متنوع سازی پرتفوی خود را در راستای کاهش بیشتر ریسک های غیر سیستماتیک مدنظر خواهد داشت. همچنین شرکت برنامه دارد تا با افزایش سرمایه گذاری ها در سایر ابزارهای مالی قابل معامله در بورس در جهت پوشش ریسک های خود اقدام نماید. همچنین سایر برنامه ها و اهداف شرکت در بخش اهداف و برنامه و برآورد ها در پرتفوی سرمایه گذاری در این گزارش به تفصیل بیان شده است. در زمینه سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها شرکت برنامه دارد که بتواند از فرصت های باقی مانده تا پایان سال مالی به نحو مناسب استفاده نماید.

نهایتا پیش بینی می گردد که در زمینه سود تقسیمی با توجه به سال مالی شرکت، بخشی از سود نقدی برآوردی شرکت در سال مالی جاری در سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۴ محقق شده. در مورد مابقی آن احتمالا می تواند با کاهش همراه باشد اما با توجه به اینکه در عمده شرکت های سرمایه پذیر سهامدار مدیریتی عموماً نهادهای وابسته به تامین اجتماعی و صندوق های بازنشستگی هستند که نیازمند دریافت جریان های نقدی جهت عمل به تعهدات خود هستند میزان کاهش سود نقدی نسبت به سایر شرکت ها می تواند کمتر باشد.