



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ حسابرسی شده

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۴	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۵	۱-۱- جایگاه شرکت در صنعت:
۶	۲-۱- جزئیات فروش درآمدها:
۶	۳-۱- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:
۷	۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۸	۵-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت:
۹	۶-۱- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
۹	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
۹	۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۱۰	۲-۲- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:
۱۱	۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط
۱۱	۳-۱- منابع:
۱۲	۳-۲- مصارف:
۱۲	۳-۳- ریسکها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۱۳	۴-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۱۳	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۴	۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۱۴	۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۱۵	۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۲۰	۵- مهمترین معیارها و شاخصهای عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۲۰	۵-۱- شاخصها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۲۱	۶- جمع بندی

گزارش تفسیری مدیریت

۱۲ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - 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 ۱۴۰۳/۱۲/۲۲ تهیه شده است.

امضا

سمت

نام نماینده اشخاص حقوقی

اعضای هیئت مدیره

رئیس هیئت مدیره

محمد رضا رستمی

سرمایه گذاری پویا همگام (سهامی عام)

عضو هیئت مدیره

وحید بیگدلی

بازرگانی عصر بهمن (سهامی خاص)

عضو هیئت مدیره

طهمورث محمدی

سرمایه گذاری کیا مهستان (سهامی عام)

عضو هیئت مدیره

مهدی کشاورز بهادری

گروه انرژی مهستان (سهامی عام)

مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره

کیوان قاصدی دیزجی

گروه بهمن (سهامی عام)



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

مقدمه

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

۱- ماهیت کسب و کار شرکت

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

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

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

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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 ۱۴۰۳/۰۹/۳۰) در رتبه ششم قرار دارد.

جدول ۱

ارزش روز شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۴۰۳/۰۹/۳۰					
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	ملی ایران	ونیک	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۵,۳۵۰,۰۰۰	۱۵٪
۲	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۵,۹۵۰,۰۰۰	۲۰٪
۳	سپه	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۸۲,۷۰۴,۰۰۰	۲۳٪
۴	خوارزمی	وخارزم	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۹۶۰,۰۰۰	۵۴٪
۵	سایپا	وسایپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۷۹,۵۷۶,۰۰۰	۳۳٪
۶	بهمن	وبهمن	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۳۳۰,۰۰۰	۱۹٪
۷	آتیه دماوند	واتی	۸,۵۰۰,۰۰۰	۶۳,۹۲۰,۰۰۰	۲۴٪
۸	توسعه ملی	وتوسم	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۳۶۳,۰۰۰	۱۲٪
۹	گروه مدیریت ارزش ص.بازنشتگی کشوری	ومدیر	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۸۵۶,۰۰۰	۱۶٪
۱۰	ص.بازنشتگی کارکنان بانکها	وسکاب	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۴۶۴,۰۰۰	۲۳٪
۱۱	توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۸۵۶,۰۰۰	۱۴٪
۱۲	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۲۶۵,۰۰۰	۵۴٪
۱۳	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۲۳,۰۷۳,۰۰۰	۲۱٪
۱۴	صنعت بیمه	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۹۶,۰۰۰	۱۵٪
۱۵	بوعلی	وبوعلی	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۸۰۹,۰۰۰	۲۴٪
۱۶	پردیس	پردیس	۸,۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۰۰,۰۰۰	۴۷٪

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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 - حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	اقلام (میلیون ریال)
(۲۰)	۱۰,۹۸۴,۵۰۸	۸,۷۵۲,۷۷۶	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۳۶	۹,۱۷۹,۷۲۵	۱۲,۵۲۵,۵۰۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۵.۵	۲۰,۱۶۴,۲۳۴	۲۱,۲۷۸,۲۸۰	جمع

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

جدول ۳

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	اقلام (میلیون ریال)
۱۸	(۹,۳۴۴)	(۱۱,۰۱۶)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

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

۱-۳-۱- وضعیت پرداخت ها به دولت

جدول ۴

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	درصد تغییرات	دلایل تغییرات *
۱	مالیات عملکرد	-	۱,۱۲۳	-	-
۲	مالیات بر ارزش افزوده	-	-	-	-
۳	مالیات فروش سهام گروه	۷۹,۳۹۴	۶۴,۶۳۰	۲۳	-
۴	بیمه سهم کارفرما	۱۲,۰۳۵	۷,۲۹۴	۶۵	افزایش حقوق و دستمزد
	جمع	۹۱,۴۲۹	۷۳,۰۴۷	-	-
	مانده پرداختنی	-	-	-	-

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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

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 ۳۰ درصد رسیده است. همچنین نرخ تامین ارز کالاهای اساسی و دارو مجدداً به ۲۸۵.۰۰۰ ریال کاهش یافته 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

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۵

خلاصه عملکرد بازارگردان بر روی نماد وبهمن برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۳		
ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی بهمن گستر
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۱۲/۰۲
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۱۲/۰۲
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۳۲,۸۲۲
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۳۳,۹۴۲
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۴۹,۸۱۸
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۱,۴۰۵,۸۲۱
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۲۳۶,۳۴۷
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۱,۶۰۰,۵۵۲
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۴۲۲,۳۳۷,۲۱۸
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی	۲۹,۶۱۱,۶۹۵

صندوق اختصاصی بازار گردانی بهمن گستر با توجه به امید نامه خود عملیات بازار گردانی سهام در نماد های خبهمن، خریخت، خدیزل، ولیهمن و وبهمن را انجام می دهد. در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ مطابق با صورت وضعیت پرتفوی صندوق بازارگردانی بهمن گستر در کدال، بهای تمام شده نماد وبهمن در صندوق مبلغ ۶۷,۰۷۸ میلیون ریال و خالص ارزش فروش آن مبلغ ۸۹,۲۱۱ میلیون ریال بوده است.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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

جدول ۶

پرتفوی سرمایه گذاری شرکت های فرعی / وابسته (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 نیک صنعت پارسیان	۴۰۰,۰۰۰	تولیدی	۰۹/۳۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	شرکت داد و ستد آریا -فرعی	۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	شرکت اعتبارآفرین-فرعی	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۷	شرکت گروه صنعتی ایرانیان-فرعی	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۸	شرکت توسعه ساختمانی بهمن-فرعی	۴۹۰,۲۰۰	ساختمانی	۰۹/۳۰	۹۹.۹۶	۴۸۹,۸۵۹
۹	شرکت رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	تولیدی	۱۲/۲۹	۵.۵	۷,۶۰۰
جمع						۹۲۲,۵۴۰

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.

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

طی سالهای اخیر اهتمام مدیریت شرکت بر تعیین تکلیف پروژه بافکار بوده است. اقدامات شرکت در این خصوص منجر به انجام افزایش سرمایه در این شرکت، پرداخت هزینه های مرتبط با تغییر کاربری، اخذ رای کمیسیون ماده ۵ و 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.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

جدول ۷

نام طرح های عمده در دست اجرا	سرمایه گذاری مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه میلیون ریال	مخارج برآوردی نهایی (میلیون ریال)	مخارج انجام شده تا پایان ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ میلیون ریال	درصد پیشرفت کار تا پایان ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	برآورد مخارج باقیمانده تا تکمیل طرح	منابع تامین مالی	تاریخ شروع	برآورد تاریخ بهره برداری	برآورد اثرات سودآوری هر سهام (ریال)	تشریح خروجی مورد انتظار طرح
پروژه بافکار	۸۸۷,۱۰۴	۴,۹۳۵,۷۸۶	۴,۹۳۵,۷۸۶	-	-	افزایش سرمایه	۱۳۸۳/۱۱/۰۱	---	---	---

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

جدول ۸

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن - میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴,۱۴۹,۵۰۱	۴,۱۷۹,۵۰۲
مطالبات از شرکت بافکار	۱,۰۷۶,۶۰۹	۱,۰۲۰,۱۳۳
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵,۲۲۶,۱۱۰	۵,۱۹۹,۶۳۵
زمین پروژه عسلویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۵,۲۲۸,۱۰۶	۵,۲۰۱,۶۳۱

در خصوص پروژه عسلویه، زمین این پروژه به مساحت ۷۸۳۰ متر مربع واقع در منطقه ویژه اقتصادی پارس قرار دارد و شرکت در حال پیگیری

حقوقی در خصوص تعیین تکلیف زمین مزبور 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 ۹ ارائه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

جدول ۹

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		
ابعاد	مقدار/مبلغ (ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.
ساعات آموزش کارکنان	۳۴ نفر ساعت	-
رشد سود خالص-درصد	۵	-
بازدهی NAV-درصد	۲۱.۲	-
رشد شاخص کل بورس-درصد	۲۱	-

۳-مهمترین منابع، مصارف، ریسکها و روابط

۳-۱- منابع:

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی شرکت شامل سود های دریافتنی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت و سود فروش سرمایه گذاری ها می باشد. طی دوره مورد گزارش مبلغ ۸,۷۵۲,۷۷۶ ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل افت ۲۰ درصدی داشته است، لیکن سود فروش سرمایه گذاری ها به میزان ۳۶ 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 ۱۰ می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

جدول ۱۰

منابع (میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۲۱,۴۲۶,۸۹۳
دریافت سود سهام و سایر مطالبات طی دوره مالی	۴,۷۲۹,۹۲۸
جمع منابع ورودی	۲۶,۱۵۶,۸۲۱

۳-۲- مصارف:

مصارف شرکت به شرح جدول ۱۱ ارایه شده است.

جدول ۱۱

مصارف (میلیون ریال)	حسابرسی شده - ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	حسابرسی شده - ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
مبالغ پرداختی برای خرید سهام	۲۲,۸۶۳,۱۸۶	۲۲,۶۱۱,۷۲۶
مبالغ پرداختی سود سهام	۸۲۷,۳۴۴	۱,۱۷۶,۲۰۳
پرداخت بابت پروژه بافکار	۵۶,۴۷۶	۱,۸۹۸,۶۱۷
پرداخت بابت هزینه های جاری	۲۵۹,۲۸۶	۱۳۳,۱۷۹
سایر	۲,۱۵۰,۵۲۹	-
جمع مصارف	۲۶,۱۵۶,۸۲۱	۲۵,۸۱۶,۲۶۵

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.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

• ریسک تغییر قیمت‌های جهانی کالایی

با توجه به ترکیب شرکتهای کالا محور در بورس و پرتفوی شرکت، تغییرات قیمت‌های 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.

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

جدول ۱۲

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت هزینه شخص وابسته توسط شرکت	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	فروش سهام
گروه صنعتی ایران	اعتبار آفرین	شرکت سرمایه پذیر	-	۲۵۱	۴,۰۰۰	۲۰۰	۵۴,۵۷۰	۰	۰	۰	۰
	گروه صنعتی ایرانیان	شرکت سرمایه پذیر	-	۷۸۴	۰	۰	۳۳,۵۹۹	۰	۰	۰	۰
	سرمایه گذاری آوین	شرکت سرمایه پذیر	-	۵۷	۱۸۰,۲۰۰	۱,۷۴۵,۵۲۵	۱,۲۸۲,۸۰۱	۷۶,۶۲۳	۰	۰	۰
	گنجینه ایرانیان	شرکت سرمایه پذیر	-	۶۲	۴۵۷,۷۴۰	۴۷۹,۳۵۰	۵۲۴,۷۱۱	۶۸,۴۶۱	۰	۰	۰
	داد و ستد آریا	شرکت سرمایه پذیر	-	۲۴۶	۴۴۱,۵۸۴	۲۴۱,۵۲۷	۳۲,۲۴۸	۱۲۱,۳۲۰	۰	۰	۰
	توسعه ساختمانی بهمن	شرکت سرمایه پذیر	-	۳,۳۹۶	۰	۵۵,۷۷۳	۰	۲۰,۹۷۶	۰	۰	۰
جمع				۴,۷۹۶	۱,۰۸۳,۵۲۴	۲,۵۲۲,۳۷۵	۱,۸۳۹,۷۶۰	۳۷۵,۵۴۹	۰	۰	۰
اصلی و نهایی	گروه بهمن	عضو هیئت مدیره	۷	۰	۱,۰۰۰	۰	۱۹۸,۰۳۰	۰	۱۰۴,۸۲۲	۴,۶۵۶,۶۳۴	۳,۳۸۳,۳۸۰
جمع				۰	۱,۰۰۰	۰	۱۹۸,۰۳۰	۰	۱۰۴,۸۲۲	۴,۶۵۶,۶۳۴	۳,۳۸۳,۳۸۰
شرکت های همگروه	سرمایه گذاری مانا نوین	عضو هیئت مدیره مشترک	۷	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۷۹۵,۶۸۷
	سرمایه گذاری پویا ابریشم	عضو هیئت مدیره مشترک	۷	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۱۰۷	۰
	بهمن موتور	عضو هیئت مدیره مشترک	۷	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۳۰۲	۰	۰
جمع				۰	۰	۰	۰	۰	۳,۳۰۲	۳,۱۰۷	۷۹۵,۶۸۷
جمع	جمع کل		-	۴,۷۹۶	۱,۰۸۴,۵۲۴	۲,۵۲۲,۳۷۵	۲,۰۳۷,۷۹۰	۳۷۵,۵۴۹	۱۰۸,۱۲۴	۴,۶۵۹,۷۴۱	۴,۱۷۹,۰۶۷

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

۱-۴ نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

اقدام سود و زیانی سه سال مالی قبل شرکت اصلی و گروه به شرح جدول ۱۳ و ۱۴ می باشد:

جدول ۱۳

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	اقدام سود (زیان) شرکت اصلی (میلیون ریال)
(۲۰)	۶,۴۶۱,۴۳۵	۱۰,۹۸۴,۵۰۸	۸,۷۵۲,۷۷۶	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۳۶	۳,۸۷۵,۷۰۶	۹,۱۷۹,۷۲۵	۱۲,۵۲۵,۵۰۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۸۲	(۷۴,۱۹۳)	(۱۳۳,۱۷۹)	(۲۴۱,۷۸۴)	هزینه های اداری و عمومی
۵	۱۰,۲۶۲,۹۴۸	۲۰,۰۳۱,۰۵۵	۲۱,۰۳۶,۴۹۶	سود عملیاتی
۱۸	(۵۴,۵۸۳)	(۹,۳۴۴)	(۱۱,۰۱۶)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵	۱۰,۲۰۸,۳۶۵	۲۰,۰۲۱,۷۱۱	۲۱,۰۱۸,۹۹۴	سود خالص
۵	۴۶۴	۹۱۴	۹۶۱	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

جدول ۱۴

تغییرات دوره (%)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	اقدام سود (زیان) گروه (میلیون ریال)
۷	۴,۰۱۲,۱۴۸	۶,۲۰۵,۱۵۶	۶,۶۳۹,۷۳۶	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۵۶	۷,۱۸۹,۸۹۱	۸,۶۹۷,۱۶۸	۱۳,۵۸۷,۱۱۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۶۱	(۱۱۸,۷۳۹)	(۱۷۷,۷۴۳)	(۲۸۶,۰۴۱)	هزینه های اداری و عمومی
۳۰	۱۱,۰۸۳,۳۰۰	۱۵,۳۰۲,۳۳۶	۱۹,۹۴۰,۳۸۱	سود عملیاتی
(۳۳)	(۵۳,۲۶۴)	(۹,۷۲۲)	(۶,۴۷۵)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۰	۱۱,۷۰۵,۱۳۰	۱۵,۲۹۲,۶۱۴	۱۹,۹۱۶,۸۹۴	سود خالص
۳۰	۵۳۲	۷۰۳	۹۱۲	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

علی رغم کاهش ۲۰٪ درآمد سود سهام در شرکت اصلی، عملکرد گروه با ۷٪ رشد همراه بوده است. همچنین سود خالص گروه طی سال مالی مورد گزارش ۳۱ درصد رشد داشته است.

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

جدول ۱۵

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ (ارقام به میلیون ریال)

سود سهام	حقیقی	حقوقی	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۱ و ما قبل	۱۱۷,۶۷۹	۲,۸۶۶	۱	۱	۱۲۰,۵۴۶
۱۴۰۲	۴۹,۸۸۸	۹۵,۳۲۸	۱	-	۱۴۵,۲۱۸
جمع	۱۶۷,۵۶۷	۹۸,۱۹۴	۲	۱	۲۶۵,۷۶۴

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

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

صورت وضعیت مقایسه ای پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی (بلند مدت و کوتاه مدت)، غیر بورسی (بلند مدت)، اوراق خزانه و سپرده های بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۱۶ می باشد.

جدول ۱۶

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۳/۰۹/۳۰			۱۴۰۲/۰۹/۳۰			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۴۸,۳۷۹,۰۸۶	۷۴,۷۴۶,۶۳۴	۲۶,۳۶۷,۵۴۸	۴۶,۶۰۱,۴۹۶	۸۶,۶۹۵,۳۱۶	۴۰,۰۹۳,۸۲۰	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۹۲۲,۵۴۰	۹۲۲,۵۴۰	۰	۹۲۲,۵۴۰	۹۲۲,۵۴۰	غیر بورسی
۴,۶۰۹	۶۰۳,۸۲۹	۵۹۹,۲۲۰	۵۲,۳۶۰	۹۹۹,۰۲۰	۹۴۶,۶۶۰	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی و سایر صندوق ها
۱,۰۳۶,۳۶۳	۱,۶۶۱,۶۹۶	۶۲۵,۳۳۳	۳۹۱,۳۵۸	۱,۳۱۹,۲۳۷	۹۲۷,۸۸۰	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۴۹,۴۲۰,۰۵۸	۷۷,۹۳۴,۶۹۹	۲۸,۵۱۴,۶۴۱	۴۷,۰۴۵,۲۱۴	۸۹,۹۳۶,۱۱۳	۴۲,۸۹۰,۸۹۹	جمع

۱-۳-۴- وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۷ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودورپی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۷۶ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد.

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

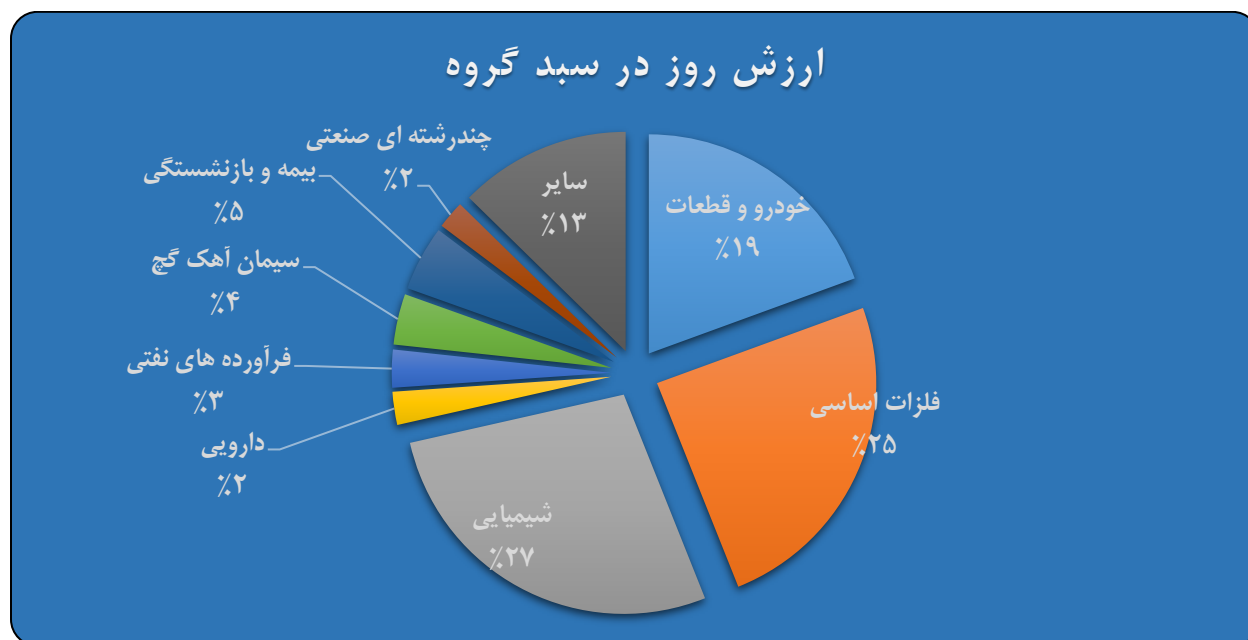
جدول ۱۷

صنعت	ارزش روز در سبد گروه	نسبت ارزش افزوده از ارزش روز
صنعت خودرو و قطعات وابسته	٪۱۹	٪۱۳
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	٪۲۶	٪۱۶
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	٪۳۱	٪۱۱
جمع	٪۷۶	٪۴۱

همانطور که در جدول ۱۷ مشاهده میشود، سهم ارزش گروه پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت، طی یکسال گذشته افزایش یافته است.

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

نمودار ۱



گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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

جدول ۱۸

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته- ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۱,۵۴۲	۳۶,۶۰۰	۳۵,۰۵۸	۱۱,۰۰۳	۴۶,۰۶۱
داد و ستد آریا	۵,۶۷۸,۵۷۱	۸,۴۰۸,۹۵۶	۲,۷۳۰,۳۸۵	۸۷,۷۶۹	۲,۸۱۸,۱۵۴
سرمایه گذاری آوین	۵,۳۴۸,۶۳۴	۸,۰۷۳,۲۴۲	۲,۷۲۴,۶۰۸	۳۵۱,۰۴۱	۳,۰۷۵,۶۴۹
سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱,۳۱۲,۰۲۵	۱,۶۶۸,۰۰۴	۳۵۵,۹۷۹	۱۱۲,۹۳۳	۴۶۸,۹۱۲
جمع	۱۲,۳۴۰,۷۷۲	۱۸,۱۸۶,۸۰۲	۵,۸۴۶,۰۳۰	۵۶۲,۷۴۶	۶,۴۰۸,۷۷۶

حقوق صاحبان سهام با با کسر سود سهام مصوب سال مالی ۱۴۰۳ منظور شده است.

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان(فرعی)، گروه انرژی آریادانا(وابسته) و توسعه ساختمانی بهمن(فرعی) و بافکار(فرعی) فاقد پرتوی سهام سریع معامله بورسی بوده و در محاسبات جدول ۱۸ لحاظ نشده اند.

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

۴-۳-۱-۲-۲- 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.

۴-۳-۱-۳-۲- 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 بدلائل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. شرکت طی دوره مورد

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

گزارش موفق به دریافت مجوز اختصاصی فعالیت از منطقه آزاد قشم و کسب جواز تاسیس واحد تولید قیر نموده است. همچنین با به روز رسانی گزارش توجیهی فنی اقتصادی (FS) به دنبال کسب مجوز های زیست محیطی جهت آغاز فعالیت خود می باشد. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعا به مبلغ ۴۴۳.۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۴-۳-۱-۲-۴- 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. شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۰۰.۰۰۰ را در دست اجرا دارد.

۴-۳-۱-۲-۵- اعتبار آفرین (سهامی عام)

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

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

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

۴-۳-۱-۲-۷- 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 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. 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.

۴-۳-۱-۲-۸- 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

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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

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

جدول ۱۹

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی - ۱۴۰۳/۰۹/۳۰			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	پارسان	۲۰,۴۹۵,۴۱۴	۲۳.۶۴%
۲	فملی	۱۰,۳۲۳,۷۵۶	۱۱.۹۱%
۳	خبهمن	۱۰,۳۰۶,۲۴۰	۱۱.۸۹%
۴	فولاد	۷,۰۲۶,۶۱۳	۸.۱۰%
۵	خودرو	۶,۰۰۲,۸۸۴	۶.۹۲%
۶	آذربن	۳,۹۴۱,۸۵۰	۴.۵۵%
۷	رسانا	۲,۴۳۱,۸۶۲	۲.۸۱%
۸	شپدیس	۲,۰۰۰,۸۲۴	۲.۳۱%
۹	خدیزل	۱,۸۱۴,۰۰۱	۲.۰۹%
۱۰	تیییکو	۱,۷۵۵,۸۸۸	۲.۰۳%
۱۱	سغرب	۱,۷۰۰,۷۳۵	۱.۹۶%
۱۲	ولبهمن	۱,۲۶۳,۵۹۵	۱.۴۶%
۱۳	ملت	۱,۱۷۶,۷۵۴	۱.۳۶%
۱۴	ثصفها	۱,۰۵۶,۳۲۰	۱.۲۲%
۱۵	پالایش	۱,۰۵۳,۰۰۶	۱.۲۱%
۱۶	وغدیر	۹۷۳,۴۲۷	۱.۱۲%
۱۷	شتران	۹۶۲,۳۱۲	۱.۱۱%
۱۸	فایرا	۸۸۶,۵۲۲	۱.۰۲%
۱۹	وصندوق	۸۶۸,۵۲۹	۱.۰۰%
۲۰	رنیک	۷۸۱,۴۶۵	۰.۹۰%
۲۱	سایر	۹,۸۷۳,۳۲۰	۱۱.۳۹%
جمع		۸۶,۶۹۵,۳۱۶	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

همانطور که در جدول ۱۹ مشاهده میشود، ۴ سهم (پارسان، فملی، خبهن و فولاد) ۵۶ 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 ۲۰ محاسبات ارزش خالص دارایی های شرکت ارائه شده است. در این محاسبات، ارزش روز شرکتهای بافکار، نیک صنعت پاریسان، گروه انرژی آریادانا و رایان فن گستر دیزل معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده و در نتیجه ارزش افزوده ی آنها صفر در نظر گرفته شده است.

جدول ۲۰

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن - ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)			
ارزش افزوده	ارزش روز NAV	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	شرح دارایی
۴۶,۶۰۱,۴۹۶	۸۶,۶۹۵,۳۱۶	۴۰,۰۹۳,۸۲۰	پرتفوی بورسی، فرابورسی
۳۶,۱۰۱	۴۶,۰۶۱	۹,۹۶۰	اعتبار آفرین
۲,۷۸۸,۷۵۴	۲,۸۱۸,۱۵۴	۲۹,۴۰۰	داد و ستد آریا
۲,۹۷۹,۶۵۹	۳,۰۷۵,۶۴۹	۹۵,۹۹۰	سرمایه گذاری آوین
۳۵۲,۳۶۹	۴۲۲,۰۲۱	۶۹,۶۵۱	سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان
۳۹۱,۳۵۸	۱,۳۱۹,۲۳۷	۹۲۷,۸۸۰	صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر
۵۲,۳۶۰	۹۶۱,۳۳۶	۹۰۸,۹۷۶	صندوق ها (درآمد ثابت، طلا و ...)
۵۳,۲۰۲,۰۹۸	جمع		
۶۱,۷۰۴,۷۲۸	اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام		
۱۱۴,۹۰۶,۸۲۶	ارزش خالص دارایی ها		
۵,۲۲۳	NAV هر سهم - ریال		

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

در جدول ۲۱ مقایسه بازدهی شاخص های بورس، ارز، سهام شرکت و خالص ارزش دارایی های بورسی شرکت ارایه شده است.

جدول ۲۱

جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	تغییرات(درصد)
شاخص کل-واحد	۲,۶۸۰,۴۸۹	۲,۲۱۰,۲۱۷	۲۱
شاخص کل هم وزن-واحد	۸۲۷,۲۷۰	۷۶۱,۳۵۸	۹
شاخص سرمایه گذاری ها-واحد	۲۹,۹۸۵	۲۸,۱۱۲	۷
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۱۰۷,۶۸۸	۸۶,۴۸۹	۲۴
نرخ تسعیر یورو-ریال	۶۷۵,۱۱۰	۴۷۰,۵۹۴	۴۳
NAV -ریال	۵,۲۲۳	۴,۴۲۱	۱۸
P/NAV	%۵۸	۷۶%	-

- بازدهی NAV بورسی شرکت ۲۱.۲ درصد رشد داشته که معادل شاخص کل بورس بوده است.

۶-جمع بندی

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

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

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

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

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده

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