

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی نشده) شرکت سرمایه گذاری بهمن
(برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰)

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشاء اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام 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 تهیه گزارش تفسیری مدیریت (مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۰ توسط این شرکت تهیه گردیده است.

مقدمه

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

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

۱. ماهیت کسب و کار

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

شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می‌باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیت‌های اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه‌بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام سهم شرکت، 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 بروزنمایی پرتفوی بر اساس مزیت‌های جدید بوجود آمده در بازار سرمایه خواهد بود.

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

طی این دوره و در ادامه روند نزولی بازار سرمایه و خروج پول که از نیمه‌ی مرداد ماه سال ۱۳۹۹ آغاز گردید، شاخص کل بورس با ۹ درصد کاهش همراه بود. از میان ۲۱ صنعت عمده بازار سرمایه تنها دو صنعت سیمان و کانه‌های فلزی (با ۱۶ و ۵ درصد بازدهی در دوره سه ماهه) دارای بازدهی مثبت بوده و از میان سایر صنایع، دو صنعت فراورده‌های نفتی و کاشی با کمترین کاهش و شاخص صنایع خودروسازی بیمه، وسایل ارتباطی و لاستیک بیشترین کاهش را داشته‌اند. قیمت نفت طی این دوره با ۲۹ درصد افزایش و شاخص بهای جهانی سنگ آهن با ۸ درصد رشد همراه بوده است. همگرایی قیمت نفت و سودآوری شرکت‌های پالایشی می‌تواند دلیلی بر افت کمتر قیمت سهام شرکت‌های این صنعت در بورس باشد. همچنین در صنعت سیمان با توجه به افزایش

هزینه های حمل و غیره، برنامه ی اخذ افزایش قیمت فروش محصولات از سوی شرکتهای این گروه در جریان بوده که منجر به افزایش ۳۵ درصدی قیمت سیمان سفید گردید. در جدول ۱ وضعیت بازدهی شاخص صنایع عمده بورسی طی دوره سه ماهه مورد گزارش مقایسه شده است.

جدول ۱

مقایسه بازدهی انواع شاخص های بازار سرمایه- دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۹/۳۰				
ردیف	شاخص	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	تغییرات
۱	سیمان	۹,۸۴۴	۱۱,۳۸۰	۱۶٪
۲	کانه های فلزی	۳۶۶,۵۸۶	۳۸۵,۵۹۷	۵٪
۳	زراعت	۲۱۰,۷۰۰	۲۱۲,۸۴۱	۱٪
۴	شاخص هم وزن	۴۴۷,۸۳۹	۴۳۹,۸۰۲	-۲٪
۵	فرآورده های نفتی	۴,۴۸۰,۲۳۲	۴,۲۹۴,۵۵۲	-۴٪
۶	کاشی و سرامیک	۶۴,۷۸۴	۶۰,۸۳۵	-۶٪
۷	فلزات اساسی	۱,۰۷۱,۶۸۷	۹۹۵,۹۰۹	-۷٪
۸	سرمایه گذاری	۳۲,۶۲۳	۳۰,۱۴۳	-۸٪
۹	رایانه	۶۴,۶۷۴	۵۹,۴۱۹	-۸٪
۱۰	قند و شکر	۱۸۸,۱۴۴	۱۷۲,۵۱۱	-۸٪
۱۱	کل فراپورس	۱۹,۶۸۹	۱۷,۹۹۰	-۹٪
۱۲	شیمیایی	۸۹,۵۵۷	۸۱,۶۵۹	-۹٪
۱۳	شاخص کل بورس	۱,۴۳۹,۱۲۴	۱,۳۰۷,۷۰۷	-۹٪
۱۴	دارویی	۱۲۵,۳۴۵	۱۱۳,۸۳۹	-۹٪
۱۵	بانکداری	۸,۳۴۹	۷,۴۷۶	-۱۰٪
۱۶	چند رشنه ای صنعتی	۱۶۴,۶۹۸	۱۴۷,۳۱۸	-۱۱٪
۱۷	کانی غیر فلزی	۶۳,۰۴۳	۵۶,۲۲۱	-۱۱٪
۱۸	غذایی	۶۵,۳۳۲	۵۵,۷۷۰	-۱۵٪
۱۹	انبوه سازی	۱۳,۱۹۶	۱۱,۲۵۴	-۱۵٪
۲۰	ماشین آلات	۳۲۹,۶۲۸	۲۷۸,۶۸۰	-۱۵٪
۲۱	سهام سرمایه گذاری بهمن	۲۰,۰۶۰	۱۵,۹۵۰	-۲۰٪
۲۲	خودروسازی	۳۱۷,۳۱۶	۲۴۷,۴۹۳	-۲۲٪
۲۳	لاستیک	۴۲۹,۷۹۶	۳۳۰,۰۰۴	-۲۳٪
۲۴	بیمه	۸۳,۷۶۸	۶۱,۳۱۰	-۲۷٪
۲۵	وسایل ارتباطی	۸۰,۷۹۱	۵۱,۷۷۴	-۳۶٪

طی این دوره سهام شرکت علیرغم انجام عملیات بازارگردانی بر روی آن با افت شدید ۲۰ درصدی قیمت همراه بوده است. این در حالی است که شاخص سرمایه گذاری ها طی این دوره تنها ۸ درصد افت را به ثبت رسانده است. طی این دوره تمرکز مدیریت پرتفوی شرکت بر کسب سود حاصل از فروش (Capital Gain) و مدیریت سود تلفیقی از طریق فعالسازی پرتفوی شرکتهای فرعی بوده است. در دوره ۳ ماهه مورد گزارش، مدیریت پرتفوی

شرکت با تمرکز بر کسب سود حاصل از فروش، اقدام به فروش حدود ۳۰۰۰ میلیارد ریال از سهام و اوراق با درآمد ثابت در مجموع سبد های گروه در صنایع پالایش نفت، یوتیلیتی و لیزینگ نموده که از این محل در حدود ۱۰۳۴۰ میلیارد ریال سود شناسایی نموده است. منابع حاصل از فروش، عمدتاً صرف خرید سهام فولاد، خبهن و خدیزل و کگل گردیده است.

مطابق جدول ۲، شرکت سرمایه گذاری بهمن در بین ۱۴ شرکت سرمایه گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به لحاظ ارزش روز (دوره ۱۳۹۹/۱۲/۳۰) در رتبه هفتم و به لحاظ بازدهی سهام در دوره سه ماهه مورد گزارش در رتبه دهم قرار دارد. صعود یک پله ای ارزش روز و سقوط ۵ پله ای بازدهی طی دوره سه ماهه مورد گزارش نسبت به سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۹/۳۰ حاکی از افت شدید قیمت سهام و بهمن نسبت به سایر شرکتهای هم گروه می باشد.

جدول ۲

ارزش روز و بازدهی سهام شرکتهای سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۳۹۹/۱۲/۳۰							
ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	بازدهی دوره ۳ ماهه (%)	بازدهی سال قبل (%)	سهام شناور آزاد (%)
۱	سرمایه گذاری ملی ایران	وینکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۹۵,۶۵۰,۰۰۰	(۴۸)	۵۶۸	۲۴
۲	سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۱۲۵,۰۰۰	(۲۱)	۳۹۱	۵۲
۳	سرمایه گذاری سپه	وسپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۶,۷۶۰,۰۰۰	(۱)	۲۹۲	۲۲
۴	سرمایه گذاری سایپا	وسایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۶۴,۱۵۶,۷۵۰	(۳۱)	۳۸۷	۳۲
۵	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۵۶۰,۰۰۰	(۳۸)	۴۴۳	۴۷
۶	سرمایه گذاری آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۶,۹۸۰,۰۰۰	(۱۷)	۲۰۷	۲۲
۷	سرمایه گذاری بهمن	وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۴۳,۸۶۲,۵۰۰	(۲۳)	۳۴۹	۱۸
۸	سرمایه گذاری توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۳,۶۵۰,۰۰۰	(۶)	۲۳۰	۱۲
۹	سرمایه گذاری صنعت و معدن	وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۴۴۰,۰۰۰	(۱۲)	۲۵۴	۳۲
۱۰	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها	وسکاب	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۴۰,۰۰۰	(۳)	۲۲۴	۲۸
۱۱	سرمایه گذاری بوعلی	وبوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۲۷۰,۰۰۰	(۱۸)	۲۲۵	۲۷
۱۲	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۲,۷۰۰,۰۰۰	۱۵,۴۴۴,۰۰۰	(۳۲)	۱۵۳	۱۹
۱۳	سرمایه گذاری صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	(۱۷)	۳۲	۴۴
۱۴	سرمایه گذاری پردیس	پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۶,۸۷۵,۰۰۰	(۶)	۱۶۲	۴۷

۲-۱. اعضای هیئت مدیره

باستناد مصوبه مجمع عمومی عادی مورخه ۱۳۹۹/۰۱/۲۷ و جلسه هیئت مدیره مورخ ۱۳۹۹/۰۱/۳۰ اسامی اعضای هیئت مدیره و نمایندگان آنها و سمت هر یک به شرح جدول ۳ می باشد.

در جلسه هیئت مدیره مورخه ۱۳۹۹/۱۲/۲۸ جناب آقای محمد هاشمی خواه به نمایندگی از شرکت کیا مهستان جایگزین جناب آقای کامیار عطایی شدند.

جدول ۳

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	گزیده ای از سوابق اجرایی
محمدرضا رستمی	رئیس هیئت مدیره به نمایندگی از سرمایه گذاری پویا همگام	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	مدیرعامل گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند، عضو هیئت مدیره صنایع شیمیایی ایران - عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری صنعت بیمه
محمد مهدی مؤمن زاده	نائب رئیس هیئت مدیره به نمایندگی از سرمایه گذاری سامان مجد	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر مالی سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران - معاون مالی و اقتصادی پترو امید آسیا - معاون اقتصادی گروه صنعتی ایران خودرو - رئیس هیأت مدیره شرکت نورد و لوله اهواز - نایب رئیس هیأت مدیره صنایع فولاد گسترش
محمد هاشمی خواه	عضو هیئت مدیره به نمایندگی از سرمایه گذاری کیا مهستان	دکتری حسابداری	رئیس هیئت مدیره سایپا شیشه - عضو هیئت مدیره آرام دارو - عضو هیئت مدیره و معاون مالی اقتصادی داروسازی کاسپین - معاون مالی اداری و اقتصادی سرمایه گذاری هیرمند - عضو هیئت مدیره کیمیدارو - عضو هیئت مدیره پترو پاسارگاد
میثم ساریان	عضو هیئت مدیره به نمایندگی از گروه انرژی مهستان	کارشناسی ارشد مدیریت کارآفرینی	سرپرست مدیریت سرمایه گذاری بیمه ملت - رئیس اداره سهام بیمه ملت - عضو هیئت مدیره شرکت ارزش آفرینان
کیوان قاصدی دیزجی	عضو هیئت مدیره به نمایندگی از گروه بهمن و مدیرعامل	کارشناسی ارشد حسابداری	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمن، رئیس اداره سهام گروه بهمن، مدیر سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری سامان مجد، مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری توسعه اعتماد

۳-۱. اطلاعات مدیران شرکت

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

جدول ۴

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
کیوان قاصدی دیزجی	مدیرعامل	کارشناسی ارشد حسابداری	۲ سال	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمن	--
روح اله عسگر شهبازی	مدیر سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۴ سال	مدیرعامل سرمایه گذاری آوین	--
غزاله قاجار	مدیر مالی	کارشناسی حسابداری	۳ سال	مدیرمالی خدمات بیمه ای توسعه اعتماد مهر	--

۴-۱. سرمایه و اطلاعات سهامداران شرکت

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

ارایه شده است، به مبلغ ۲.۷۵۰.۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۲ میلیارد و ۷۵۰ میلیون سهم ۱.۰۰۰ ریالی) افزایش یافته است:

جدول ۵

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۲/۰۵/۲۲	۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۱۱/۲۰	۱۰۰	۲۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۰۶/۰۴	۱۵۰	۵۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۳/۱۰/۰۷	۱۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۹/۲۹	۱۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۰۴	۱۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۸/۰۴/۲۴	۱۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۰۶/۲۷	۱۳.۶	۲,۷۵۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

خالص ارزش دفتری شرکت در پایان دوره، ۱۱.۳۱۰.۷۲۸ میلیون ریال و نسبت P/B شرکت ۳.۸ مرتبه می باشد که نسبت به ابتدای دوره ۳۲ درصد

کاهش را نشان می دهد. سود انباشته شرکت اصلی به تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۸.۲۸۵.۷۲۷ میلیون ریال معادل ۳۰۱۲ ریال به ازای هر سهم است.

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

جدول ۶

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۹/۱۲/۳۰		۱۳۹۹/۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	گروه بهمن	۱,۱۴۳,۳۵۶,۰۴۱	۴۱.۶	۱,۱۲۲,۶۴۲,۷۱۳	۴۰.۸
۲	سرمایه گذاری سامان مجد	۴۲۵,۵۹۰,۳۹۷	۱۵.۵	۳۹۴,۶۸۶,۱۹۱	۱۴.۴
۳	بیمه ملت	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰
۴	گروه انرژی مهستان	۱۶۶,۸۶۲,۸۵۲	۶.۱	۱۶۶,۸۶۲,۸۵۲	۶.۱
۵	سرمایه گذاری کیا مهستان	۹۹,۳۴۶,۵۸۵	۳.۶	۹۹,۳۴۶,۵۸۵	۳.۶
۶	بانک مهر اقتصاد	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۳.۱	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۳.۱
۷	بازرگانی عصر بهمن	۳۹,۱۵۵,۶۰۸	۱.۴	۳۹,۱۵۵,۶۰۸	۱.۴
۸	بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳
۹	سرمایه گذاری مانا نوین	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳
۱۰	بیمه معلم	۳۰,۳۴,۴۶۱	۱.۱	۳۰,۶۵۰,۰۰۰	۱.۱
۱۱	بانک انصار	۲۸,۱۴۰,۲۲۹	۱	۲۸,۱۴۰,۲۲۹	۱
۱۲	سایر سهامداران	۳۸۶,۰۵۹,۲۸۳	۱۴	۴۳۷,۰۶۱,۲۷۸	۱۵.۹
	جمع	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵-۱. کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان ، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و الزم بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری بهمن با شناخت و استفاده بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد.

جدول ۶-اعضای کمیته انتصابات

نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱
محمد هاشمی خواه	دکتری	حسابداری	عضو کمیته	۱۴۰۰/۰۱/۲۸
محمد مهدی مومن زاده	کارشناسی ارشد	حسابرسی	عضو کمیته	۱۳۹۹/۰۱/۲۳

مدیران و کارشناسان در غالب جلسات تخصصی، نقاط ضعف و قوت را احصاء نموده و درصدد بهبود و رفع موانع تضعیف کننده می باشند. کمیته سرمایه گذاری ، و کمیته حسابرسی داخلی از جمله کمیته های مهم شرکت است که مدیران شرکت در کمیته به دنبال تبادل نظر در مورد متغیر های اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند.

جدول ۷-اعضای کمیته حسابرسی داخلی

نام عضو	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	اهم سوابق-مدت زمان
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	بالغ بر ۳۰ سال فعالیت در مشاغل مدیریتی و عضویت در هیأت مدیره شرکت های مختلف
علی شفیعی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	رئیس بودجه و گزارشات شرکت بهمن موتور، رئیس حسابرسی داخلی گروه بهمن
مهدی آریا سرشت	کارشناسی	مدیریت	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	بالغ بر ۸ سال شاغل در حسابداری و امور مالی

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

صورت وضعیت مقایسه ای پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی (بلند مدت و کوتاه مدت)، غیر بورسی (بلند مدت) ، اوراق خزانه و سپرده های بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۸ می باشد.

جدول ۸

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۱۳۹۹/۹/۳۰			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۴۱,۷۶۷,۵۳۷	۵۴,۸۶۰,۷۰۲	۱۳,۰۹۳,۱۶۵	۴۶,۶۱۶,۸۴۹	۵۱,۶۲۰,۹۷۵	۵,۰۰۴,۱۲۶	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۶۳۷,۱۱۷	۶۳۷,۱۱۷	۰	۶۳۷,۱۱۷	۶۳۷,۱۱۷	غیر بورسی
۰	۷۴,۳۷۲	۷۴,۳۷۲	۴۷,۴۳۸	۵۸۲,۲۷۳	۵۳۴,۸۳۵	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۳۹,۴۴۱	۶۶۱,۷۴۴	۶۲۲,۳۰۳	۲۱۰,۳۰۰	۵۶۱,۶۱۱	۳۵۱,۳۱۱	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۴۱,۸۰۶,۹۷۸	۵۶,۲۳۳,۹۳۵	۱۴,۴۲۶,۹۵۷	۴۶,۸۷۴,۵۸۷	۵۳,۴۰۱,۹۷۶	۶,۵۲۷,۳۸۹	جمع

وضعیت پرتفوی بورسی-فرابورسی شرکت های فرعی در پایان دوره به شرح جدول ۹ می باشد.

جدول ۹

وضعیت سبد بورسی و فرابورسی شرکت های فرعی-میلیون ریال						
۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۱۳۹۹/۹/۳۰			سبد
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۸۶۳,۳۳۷	۲,۱۴۹,۴۱۵	۱,۲۸۶,۰۷۸	۱,۳۳۸,۴۵۷	۲,۵۹۴,۲۶۹	۱,۲۵۵,۸۱۲	سر. آوین
۱,۲۸۹,۰۹۳	۴,۹۰۸,۶۵۷	۳,۶۱۹,۵۶۴	۲,۱۹۲,۷۳۰	۵,۱۴۰,۶۳۹	۲,۹۴۷,۹۰۹	داد و ستد آریا
۲,۶۶۴,۹۲۴	۴,۲۵۵,۶۰۶	۱,۵۹۰,۶۸۳	۱,۰۴۱,۹۵۵	۲,۴۷۴,۷۸۸	۱,۴۳۲,۸۳۳	سر. گروه مالی ایرانیان
۲۷,۴۴۳	۲۹,۰۰۲	۱,۵۵۹	۱۳,۷۹۶	۱۵,۳۵۲	۱,۵۵۶	اعتبار آفرین
۱۵,۵۶۸	۱۱۲,۳۱۷	۹۶,۷۴۹	۱۸,۶۶۳	۱۰۷,۵۰۵	۸۸,۸۴۲	سر. مدیریت گنجینه ایرانیان
۴,۸۶۰,۳۶۴	۱۱,۴۵۴,۹۹۷	۶,۵۹۴,۶۳۲	۴,۶۰۵,۶۰۱	۱۰,۳۳۲,۵۵۳	۵,۷۲۶,۹۵۲	جمع

۱-۲. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۰ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه (شامل سبد سهام شرکت های سرمایه گذاری بهمن، داد و ستد آریا، گروه مالی ایرانیان، سرمایه گذاری آوین، و اعتبار آفرین)، صنایع فلزی و معدنی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودرو سازی به عنوان هسته مرکزی سرمایه

گذاری های گروه، سهم ۸۳ درصدی ارزش روز سبد (بورسی و فرابورسی) گروه و در شرکت اصلی، سهم سه گروه فوق بیش از ۸۹ درصد ارزش روز سبد (بورسی و فرابورسی) را تشکیل می دهند.

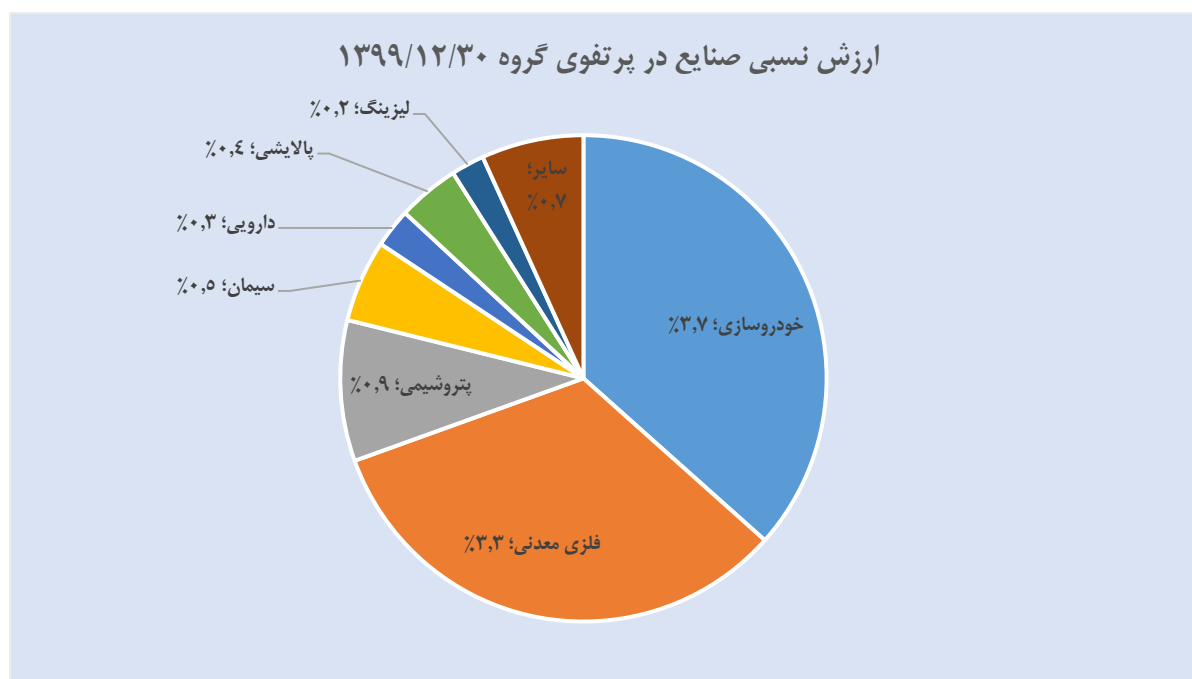
جدول ۱۰

صنعت	ارزش روز نسبی در سبد گروه	ارزش روز نسبی در سبد شرکت اصلی
صنعت خودرو و قطعات وابسته	۳۷٪	۳۸٪
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	۳۳٪	۳۸٪
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	۱۳٪	۱۳٪
جمع	۸۳٪	۸۹٪

با توجه به ترکیب هسته مرکزی پرتفوی، در جهت متنوع سازی پرتفوی، و با در نظر گرفتن گشایش های احتمالی در فضای تحریم، احتمال دسترسی به منابع بلوکه شده ارزی، حذف نرخ ترجیحی دلار ۴۲۰۰ تومانی و احتمال تثبیت و یا کاهش اندک نرخ دلار در سال آینده، مدیریت پرتفوی شرکت بر روی کاهش سهام دلاری (نظیر فلزات اساسی) و افزایش سهم گروه دارویی، خودرو سازی، بانکی و قندی متمرکز خواهد بود.

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

نمودار ۱



با توجه به افزایش چشمگیر قیمت های جهانی فلزات و احتمال کند شدن سیاست انبساطی چین با توجه به نزدیکی حجم اعتبارات به مقدار بیشینه ی خود، احتمال کاهش قیمت های جهانی فلزات در شش ماهه ی آتی وجود داشته و از همین روی افزایش سهم گروه دارویی و کاهش سهم گروه فلزات اساسی در مدیریت پرتفوی گروه دنبال خواهد شد.

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

سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت که در طبقه بندی بلند مدت قرار گرفته اند به شرح جدول ۱۱ می باشد.

جدول ۱۱

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)				
ردیف	شرح	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	گروه انرژی آریادانا	۴۰۰,۲۰۰	۳۸.۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	۹۶	۹۵,۹۹۰
۳	سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۳۰۰,۰۰۰	۳۰.۴	۹۴,۸۸۱
۴	نیک صنعت پارسپان	۴۰۰,۰۰۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	دادوستد آریا	۳۰,۰۰۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	گروه مالی ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	۹۹.۷	۹۹,۷۰۰
۷	اعتبار آفرین	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۸	گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۹	توسعه ساختمانی بهمن	۱۰,۰۰۰	۹۸.۵	۹,۸۵۵
۱۰	رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	۷.۶	۷,۶۰۰
۱۱	مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	۶۹.۶	۶۹,۶۵۱
جمع				۶۳۷,۱۱۶

۲-۲-۱. گروه انرژی آریا دانا (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸.۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶.۸ درصدی شرکت را دارا می باشند. سرمایه گذاریهای بلند مدت شرکت شامل مبلغ ۱۹۶,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسپان (سهامی عام) در مرحله قبل از بهره برداری و نیز پرداخت مبلغ ۲,۵۳۸ میلیون ریال دیگر تحت عنوان پیش پرداخت سرمایه گذاری در شرکت مذکور می باشد.

فعالیت اصلی آن شرکت مربوط به پروژه احداث کارخانه تولید قیر در جزیره قشم بوده که بدلیل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۲-۲-۲. شرکت سرمایه گذاری آوین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۵.۹۹ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۱.۰۴ درصدی شرکت را دارا می باشند. عمده دارایی های شرکت به سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است.

ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۲.۱۴۹.۴۱۵ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۸۶۳.۳۳۷ میلیون ریال می باشد.

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

گروه بهمن مالکیت ۴۳ درصدی و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۰ درصدی شرکت را دار می باشند.

حوزه فعالیت اصلی شرکت سرمایه گذاری در سهام می باشد. ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۶۶۵۷.۵۹۵ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۳.۶۸۸.۵۲۵ میلیون ریال می باشد.

۴-۲-۲. 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 بدلیل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعا به مبلغ ۴۴۳.۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۵-۲-۲. دادو ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰.۰۰۰ میلیون ریال بوده و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۸ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۲ درصدی آن را دارا می باشند. ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۴.۹۰۸.۶۵۷ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱.۲۸۹.۰۹۳ میلیون ریال می باشد. با توجه به مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص نهادهای مالی، شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال را در دستور کار خود دارد.

۶-۲-۲. گروه مالی ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۷ درصدی را دارا می باشند. بخش اعظم پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت مربوط به مالکیت ۸.۶۸ درصدی سیمان غرب و ۲۹.۰۶ درصدی لیزینگ آریادانا می باشد. شرکت طی این دوره تعداد ۴.۷۳۷.۲۳۹ سهم لیزینگ آریادانا را به مبلغ ۱۷۱ میلیارد ریال به فروش رسانده و از این محل مبلغ ۱۶۵ میلیارد ریال سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها شناسایی نموده است.

ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۴.۲۵۵.۶۰۶ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۲.۶۶۴.۹۲۴ میلیون ریال می باشد. همچنین طی این دوره با تکمیل قرائند افزایش سرمایه و تغییر اساسنامه، این شرکت به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردید.

۷-۲-۲. اعتبار آفرین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۶ درصدی را دارا می باشند. ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۲۹.۰۰۲ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۲۷.۴۴۳ میلیون ریال می باشد.

۸-۲-۲. گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

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

۹-۲-۲. توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۷.۹۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری بورسی بوده اما در پرتفوی خارج بورسی خود 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 مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده و روند زیان دهی آن تداوم یافته است. در این خصوص، از آنجاییکه عملیات اجرایی پروژه های مشارکتی (بافکار و ساختمانی عسلویه) در حال حاضر از پیشرفت اجرایی لازم برخوردار نبوده و قرارداد جدیدی نیز با سایر اشخاص جهت اجرای فعالیت شرکت صورت نگرفته، تعیین تکلیف حقوقی و عملیاتی پروژه های مزبور همچنان در دستور کار هیئت مدیره قرار دارد. گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت بافکار جهت اظهار نظر به بازرس قانونی و حسابرس مستقل شرکت تقدیم شده است.

۱۰-۲-۲. مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹.۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و سرمایه گذاری ارزش آفرینان به ترتیب ۱۵/۷ و ۱۰.۶۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. سرمایه شرکت ۱۰۰.۰۰۰ میلیون ریال و ارزش روز پرتفوی آن ۱۱۲.۳۱۷ میلیون ریال می باشد.

۳. مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۱-۳-۱. منابع مالی در اختیار شرکت

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی گروه شامل سود های دریافتی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت می باشد. طی دوره ۳ ماهه مورد گزارش مبلغ ۶۶.۵۶۸ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت شناسایی شده است. همچنین دریافتی های شرکت با ۸ درصد کاهش مبلغ ۳.۷۹۰.۶۴۳ میلیون ریال است. مانده بستانکاری گروه نزد شرکتهای کارگزاری نیز در پایان دوره ۴۷۰.۲۹۴ میلیون ریال بوده که بلافاصله در جهت خرید سهام بورسی صرف شده است. عمده دریافتی های تجاری شرکت مربوط مطالبات از شرکتهای فرعی در چارچوب روابط فیما بین در خصوص خرید سهام و پروژه بافکار می باشد.

۲-۳-۲. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

مجموعه ای از قوانین و سیاستهای اقتصادی کلی دولت می تواند به صورت عمده بر سودآوری و فعالیت شرکت موثر واقع شوند. در ادامه به شرح اجمالی هر یک از آنها خواهیم پرداخت:

- قوانین مالیاتی

با توجه به موضوع فعالیت اصلی تعریف شده در اساسنامه، قانون مالیاتهای مستقیم از جمله قوانین تأثیرگذار بر فعالیت شرکت است. اخذ مالیات بابت درآمد ناشی از برگشت ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری کوتاه مدت مهم ترین چالش مالیاتی فعلی شرکتهای فرعی و اصلی می باشد.

- قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

در بودجه سال ۱۴۰۰ حذف نرخ های ترجیحی دلار در تخصیص به کالاهای اساسی نظیر دارو، می تواند بر سودآوری این صنعت اثر گذار باشد. سیاست های بانک مرکزی در خصوص نحوه برگشت ارز حاصل از صادرات در کنار مدیریت این نهاد بر روی نرخ سود، نسبت قیمت به درآمد بازار را تحت تاثیر قرار می دهد.

- ریسک تغییر قیمتهای جهانی کالایی

با توجه به محدودیت اعطای اعتبارات توسط چین که در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ پیش بینی میشود، اصلاح قیمتهای جهانی فلزات از نیمه دوم سال مالی آتی محتمل بنظر می رسد.

- ریسک های سیاسی

ریسک های سیاسی موثر بر عملکرد بازار مربوط به وضعیت تحریم های اقتصادی می باشد. امکان آزاد سازی منابع بلوکه شده ی کشور در کره، چین و عراق، منجر به تثبیت و یا کاهش نسبی قیمت دلار در بازار خواهد شد. این فرایند تا تیرماه سال ۱۴۰۰ می تواند به صورت مستمر صورت پذیرد. احتمال امضای قرارداد بلند مدت ایران و چین و افزایش سرمایه گذاری در صنایع پایه ی کشور از دیگر سناریو های پیش روی اقتصاد کشور می باشد.

- مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار

مقررات سازمان در خصوص نحوه فعالیت و گردش عملیات خرید و فروش سهام نهادهای حقوقی و نیز تکالیف مقرر در خصوص بازارگردانی سهام، می تواند سودآوری شرکت و مدیریت سبد سهام ان را تحت تاثیر قرار دهد.

۴. نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱. شرکت اصلی

اقلام عمده صورتهای مالی شرکت اصلی در جدول ۱۲ ارایه شده است:

جدول ۱۲

شرکت سرمایه گذاری بهمن (اصلی)				
اقلام عمده صورت های مالی (میلیون ریال)				
تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۳۹۹/۹/۳۰ حسابرسی شده	سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ حسابرسی نشده	سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
۸۴	۱۰,۵۶۴,۹۱۵	۶,۲۶۹,۷۷۳	۱۱,۵۶۱,۲۹۰	دارایی ها
(۶۷)	۳۳۱,۸۳۷	۷۴۸,۷۶۳	۲۵۰,۵۶۲	بدهی ها
۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه
۱۰۵	۱۰,۲۳۳,۰۷۸	۵,۵۲۱,۰۱۰	۱۱,۳۱۰,۷۲۸	حقوق صاحبان سهام
(۳۶)	۱,۳۸۵,۴۲۸	۱۰۴,۱۴۶	۶۶,۵۶۸	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۱,۳۷۹	۴,۰۷۵,۹۱۳	۶۸,۹۵۰	۱,۰۱۹,۸۷۹	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
--	۴,۱۱۱	۰	--	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۰۹	۵,۴۳۶,۲۵۲	۱۷۶,۹۱۸	۱,۰۷۷,۶۴۹	سود عملیاتی
(۲۵۷)	(۲۵,۰۸۹)	۵,۶۰۹	(۸,۷۹۸)	هزینه های اداری و عمومی
۵۰۴	۵,۴۴۰,۳۶۳	۱۷۸,۲۹۴	۱,۰۷۷,۶۴۹	سود خالص
۵۰۳	۱,۹۷۸	۶۵	۳۹۲	سود هر سهم (ریال)

طی این دوره ، مبلغ ۱۶۸۷ میلیارد ریال نیز درآمد حاصل از واگذاری سهام در شرکتهای فرعی شناسایی شده است. در جدول ۱۳ وضعیت درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری های گروه به تفکیک نماد ارایه شده است.

جدول ۱۳

نماد	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها در گروه (میلیون ریال)
مبین	۱۶۶,۶۵۱
ولانا	۱۶۵,۱۵۵
شپنا	۱۲۷,۶۲۷
همراه	۹۵,۳۵۹
شپدیس	۷۲,۷۳۸
ومعادن	۶۹,۳۰۳
فایرا	۶۴,۱۵۷
مارون	۶۲,۹۲۲
سایر	۳۱۰,۸۰۶
جمع	۱,۳۴۹,۲۴۱

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

ارزش روز پرتفوی سهام شرکت های بورسی و فرابورسی شرکت اصلی در پایان دوره مورد گزارش ۴۱۰ درصدی به مبلغ ۵۱۶۲۱.۱۱۱ میلیون ریال رسیده است. در جدول ۱۵ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

جدول ۱۵

ارزش روز سهام موجود در سبد شرکت اصلی - ۱۳۹۹/۹/۳۰		
نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی در سبد شرکت اصلی
خبهم	۱۱,۴۶۷,۶۹۸	۲۰.۷٪
فملی	۹,۱۹۶,۷۸۴	۱۶.۶٪
خودرو	۷,۷۱۲,۳۵۹	۱۳.۹٪
فولاد	۵,۲۰۰,۵۷۸	۹.۴٪
سغرب	۳,۰۲۹,۳۷۵	۵.۵٪
کگل	۱,۳۲۰,۴۰۲	۲.۴٪
پارسان	۱,۲۰۸,۷۳۶	۲.۳٪
انرژی ۱	۱,۱۵۳,۱۳۲	۲.۱٪
خدیزل	۱,۱۴۳,۰۲۹	۲.۱٪
ولانا	۱,۱۲۲,۲۷۰	۲.۰٪
شپدیس	۱,۰۰۳,۴۸۵	۱.۸٪
سایر	۱۱,۹۶۵,۵۹۶	۲۱.۶٪
جمع	۵۵,۵۲۳,۴۴۵	۱۰۰٪

۲-۴. سرمایه گذاری در املاک

آخرین مانده دفاتر شرکت فرعی توسعه ساختمانی بهمن در پروژه بافکار و عسلویه به شرح جدول ۱۷ می باشد:

جدول ۱۷

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه - میلیون ریال		
شرح	۱۳۹۹/۹/۳۰	۱۳۹۸/۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴۰۷,۲۱۶	۴۰۷,۲۱۶
مطالبات از شرکت بافکار	۴۸۰,۹۲۳	۱۱۱,۸۵۶
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۸۸۸,۱۳۹	۵۱۹,۰۷۲
زمین پروژه عسلویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۸۹۰,۱۳۵	۵۲۱,۰۶۸

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

در خصوص پروژه بافکار نیز پیگیری های شرکت در جهت تعیین تکلیف قرارداد مشارکت با سازمان مشارکتهای مردمی شهرداری تهران ادامه دارد. در همین راستا برنامه افزایش سرمایه ی شرکت بافکار از محل آورده نقدی در جهت تثبیت مالکیت و احیای ملک بافکار در دستور کار قرار دارد.

۵. مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد

۵-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

طی دوره یکساله مورد گزارش، بازدهی کسب شده توسط مدیر سبد بر روی پرتفوی سرمایه گذاریهای شرکت (بعلاوه ۲۰۰ ریال سود نقدی) معادل ۳۰۹ درصد بوده که ۲ درصد بیش از شاخص کل بورس و ۹ درصد بیش از شاخص هم وزن می باشد.

طی همین دوره با توجه به رشد ۱۱۶ درصدی نرخ یورو، بازدهی یورویی کسب شده توسط مدیر سبد ۸۹٪ بوده است.

در جدول ۱۸ ارقام مقایسه ای عملکرد سهام و بازدهی سبد سرمایه گذاری های شرکت به همراه سنجه های ارزیابی همانند شاخص و ... ارائه شده است.

جدول ۱۸

تغییرات	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	مقایسه ای بازدهی و شاخص جدول
-۹٪	۱,۴۳۹,۱۲۴	۱,۳۰۷,۷۰۷	کل-واحد شاخص
-۲٪	۴۴۷,۸۳۹	۴۳۹,۸۰۲	کل هم وزن-واحد شاخص
-۸٪	۳۲,۶۲۳	۳۰,۱۴۳	سرمایه گذاری ها-واحد شاخص
-۹٪	۱۹,۶۸۹	۱۷,۹۹۰	کل فرابورس شاخص
-۹٪	۳۰۶,۵۰۰	۲۸۰,۰۹۱	تسعیر یورو-ریال نرخ
-۲٪	۲۱,۶۰۹	۲۱,۱۶۷	NAV بورسی-ریال
-۲۰٪	۲۰,۰۶۰	۱۵,۹۵۰	سهام سرمایه گذاری بهمن-ریال قیمت
-	۹۳٪	۷۵٪	P/NAV

۵-۲. برنامه های آتی شرکت

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

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

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

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

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

در خصوص پرتفوی غیر بورسی نیز، در جهت احیای پرووه بافکار و رفع اختلافات موجود با سازمان مشارکتهای مردمی شهرداری تهران، برنامه ی افزایش سرمایه شرکت بافکار از محل آورده نقدی در دستور کار قرار دارد.

۶. آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا بر فعالیتهای شرکت

با توجه به اینکه درآمدهای شرکت از محل سود تقسیمی شرکتهای سرمایه پذیر و فروش سهام می باشد و شرکت فاقد فعالیت اجرایی و عملیاتی در خارج از بازار سرمایه می باشد، تبعات گسترش شیوع ویروس کرونا و یا قرنطینه بخشی از فعالیتهای اقتصادی، به صورت غیر مستقیم و از طریق اثر بر سودآوری شرکتهای سرمایه پذیر انجام شده و اثرات آن در عملکرد سال مالی آتی شرکت می تواند نمایان شود.