



گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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:
۶	۴-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
۷	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	۱-۲- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
۱۱	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	۱-۳- منابع:
۱۲	۲-۳- مصارف:
۱۲	۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
۱۳	۴-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
۱۴	۴- نتایج عملیات و چشم اندازها
۱۴	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:
۱۴	۲-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:
۱۴	۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاریها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت:
۲۰	۵- مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۲۰	۱-۵- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:
۲۱	۶- جمع بندی

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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 ۱۴۰۳/۰۷/۲۵ تهیه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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 مبنای 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 سرمایه‌پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می‌باشد به‌طوری‌که 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

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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 ۱۴۰۳/۰۶/۳۱) در رتبه هشتم قرار دارد.

جدول ۱

ارزش روز و بازدهی سهام شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۴۰۳/۰۶/۳۱					
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز (میلیون ریال)	سهام شناور آزاد
۱	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۵,۷۰۰,۰۰۰	۱۹٪
۲	ملی ایران	ونیکی	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۳,۳۰۰,۰۰۰	۱۵٪
۳	سپه	وسپه	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۸۷۲,۰۰۰	۲۳٪
۴	خوارزمی	وخارزم	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۴,۸۲۰,۰۰۰	۵۴٪
۵	سایپا	وسایپا	۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۷۲,۴۰۸,۰۰۰	۳۳٪
۶	آتیه دماوند	واتی	۸,۵۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۹۵,۰۰۰	۲۴٪
۷	توسعه ملی	وتوسم	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۲۹۹,۰۰۰	۱۲٪
۸	بهمن	وبهمن	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۷,۷۱۸,۰۰۰	۳۰٪
۹	توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۲۴۰,۰۰۰	۱۵٪
۱۰	گروه مدیریت ارزش ص.بازنشستگی کشوری	ومدیر	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۴۲,۰۰۰	۱۵٪
۱۱	ص.بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۰۴۸,۰۰۰	۲۳٪
۱۲	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۶۵,۰۰۰	۵۴٪
۱۳	صنعت بیمه	وبیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۴۸,۰۰۰	۱۵٪
۱۴	بوعلی	وبوعلی	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۴۷۹,۰۰۰	۲۴٪
۱۵	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۸,۱۵۰,۰۰۰	۱۵,۶۸۸,۰۰۰	۲۰٪
۱۶	پردیس	پردیس	۸,۱۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۹۱,۰۰۰	۴۸٪

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

۲-۱- جزئیات فروش درآمدها:

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

جدول ۲

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
(۵)	۱۰,۹۸۴,۵۰۸	۵,۵۹۳,۲۷۴	۵,۲۸۵,۳۳۱	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
(۴۹)	۹,۱۷۹,۷۲۵	۳,۹۸۷,۵۱۵	۲,۰۳۵,۸۵۰	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
(۲۳)	۲۰,۱۶۴,۲۳۴	۹,۵۸۰,۷۸۹	۷,۳۲۱,۱۸۱	جمع

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

جدول ۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	اقلام (میلیون ریال)
(۲۷)	(۹,۳۴۴)	(۸,۶۳۲)	(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)	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ - حسابرسی شده	درصد تغییرات	دلایل تغییرات *
۱	مالیات عملکرد	-	۸۱۲	۱,۱۲۳	-	-
۲	مالیات بر ارزش افزوده	-	-	-	-	-
۳	بیمه سهم کارفرما	۸,۹۲۸	۵,۲۱۱	۷,۲۹۴	۵۹	افزایش حقوق و دستمزد
	جمع	۸,۹۲۸	۶,۰۲۳	۸,۴۱۷	-	-
	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:

➤ قوانین مالیاتی

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

به استناد تبصره ۴ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم، درآمد حاصل از سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر مشمول مالیات نمی باشد و مضافاً درآمد حاصل از فروش سهام طبق تبصره ۱ ماده ۱۴۳ قانون مزبور مشمول مالیات مقطوع می باشد که در زمان معامله سهام پرداخت و تسویه گردیده است.

هرچند مطابق با بخشنامه مورخه ۱۳۹۷/۱۲/۲۸ سازمان امور مالیاتی، درآمد ناشی از برگشت ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها تا سقف پوشش زیان کاهش ارزش قبلی معاف از مالیات است، با این حال، طی سنوات گذشته در برخی موارد در شرکت های فرعی این درآمد مشمول مالیات شده 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 توجه به تغییر دولت و لزوم یکسان سازی نرخ ارز که از مهم ترین شعارهای انتخاباتی آن بوده، انتظار برای بهبود وضعیت فروش شرکتهای فلزی، معدنی و شیمیایی در شش ماهه دوم وجود دارد.

➤ 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.

۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت:

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به شرح جدول ذیل می باشد:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

جدول ۵

خلاصه عملکرد بازارگردان بر روی نماد وبهمن برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور 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)	۳۱۴،۵۸۲
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۳۲۵،۳۱۲
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۴۸،۲۵۵
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۷۴۰،۱۹۶
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	۱۴۸،۱۱۳
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۱۱۳،۸۰۷،۳۵۰
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۶۷،۳۳۷،۲۱۸
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان در پایان دوره مالی	۲۸۳،۹۹۵،۶۹۵

صندوق ا.ب.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 ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مطابق با صورت وضعیت پرتفوی صندوق بازارگردانی بهمن گستر در کدال، مانده ارزش دفتری نماد وبهمن در صندوق مبلغ ۶۴۲،۹۰۵ میلیون ریال و خالص ارزش فروش آن مبلغ ۶۱۵،۵۱۸ میلیون ریال بوده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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

جدول ۶

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)						
ردیف	شرح	سرمایه	نوع شرکت	سال مالی	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	شرکت گروه انرژی آریادانا	۴۴۰,۲۰۰	استخراج نفت، گاز	۰۹/۳۰	۳۸,۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	شرکت سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۷	۹۵,۹۹۰
۳	شرکت مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	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	۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	شرکت اعتبارآفرین	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۶	۹,۹۶۰
۷	شرکت گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	سرمایه گذاری	۰۹/۳۰	۹۹,۶	۹,۹۶۰
۸	شرکت توسعه ساختمانی بهمن	۴۹۰,۲۰۰	ساختمانی	۰۹/۳۰	۹۹,۹۶	۴۸۹,۸۵۹
۹	شرکت رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	تولیدی	۱۲/۲۹	۵,۵	۷۶۰۰
جمع		۹۲۲,۵۴۰				

درصد مالکیت در شرکت مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان با احتساب سایر زیر مجموعه های سهامدار در این شرکت به ۹۰ درصد می رسد.

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 اقاله قرارداد مشارکت قبلی توسط شهرداری به شرکت شده است. مطابق با جدول ۷ برآورد مخارج تا پایان پروژه بیشتر بر مبنای هزینه های مرتبط با تهیه نقشه های فنی ساختمانی، نما، تاسیسات و ... جهت دریافت جواز ساخت بوده و هزینه های شهرداری آن کامل پرداخت گردیده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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 ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ 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 سهم (ریال)	تشریح خروجی مورد انتظار طرح
پروژه بافکار	۸۸۷,۱۰۴	۴,۸۹۶,۹۱۱	۴,۸۹۶,۹۱۱	-	-	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	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۴,۱۷۹,۵۰۲	۴,۱۷۹,۵۰۲
مطالبات از شرکت بافکار	۱,۰۷۰,۶۷۱	۱,۰۲۰,۱۳۳
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۵,۲۵۰,۱۷۳	۵,۱۹۹,۶۳۵
زمین پروژه عسلویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۵,۲۵۲,۱۶۹	۵,۲۰۱,۶۳۱

در خصوص پروژه بافکار، مصوبه هیئت مدیره سازمان مشارکتها از طرف شهرداری منطقه به شرکت ابلاغ شده است. همچنین در راستای اقدامات مورد نیاز جهت اخذ جواز ساخت و تغییر کاربری، مصوبه کمیسیون ماده اخذ و پس از دریافت فیش های صادره از سوی شهرداری و پرداخت آن، سایر اقدامات جهت تکمیل فرایند فوق در دست اقدام می باشد.

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 در خصوص تعیین تکلیف زمین مزبور می باشد.

در خصوص ۲ باب آپارتمان با کاربری اداری متعلق به شرکت واقع در ساختمان نیلی (خیابان سهروردی)، در زمان تهیه این گزارش، شرکت اقدام به برگزاری مزایده جهت فروش واحد های مذکور به قیمت ۲۳۵ میلیارد ریال نموده است لیکن تاکنون نتیجه ای حاصل نشده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

۲-۲- سیاست‌های 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، مسئولیت‌های اجتماعی، آموزش کارکنان و سایر موارد به شرح جدول ۹ ارایه شده است.

جدول ۹

گزارش پایداری		
افشای عملکرد شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱		
ابعاد	مقدار/مبلغ (ریال)	توضیحات
مسایل زیست محیطی	-	شرکت فاقد چالش‌های زیست محیطی می باشد.
مسئولیت اجتماعی	-	-
بهداشت و سلامت کارکنان (ریال)	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	آزمایشات و معاینات ادواری همکاران به صورت منظم انجام می شود.
ساعات آموزش کارکنان	۳۴ نفر ساعت	-
رشد سود خالص-درصد	(۲۵)	-
بازدهی NAV-درصد	(۳,۶)	-
رشد شاخص کل بورس-درصد	(۵)	-

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 ۵,۲۸۵,۳۳۱ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل افت ۵ درصدی داشته است، همچنین سود فروش سرمایه گذاری ها ۴۹ درصد افت 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

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

جدول ۱۰

منابع (میلیون ریال)	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱
مبلغ فروش سرمایه گذاری ها طی دوره مالی	۷,۹۰۴,۸۲۹
دریافت سود سهام و سایر مطالبات طی دوره مالی	۴,۸۱۹,۲۱۲
جمع منابع ورودی	۱۲,۷۹۴,۰۴۱

۳-۲- مصارف:

مصارف شرکت به شرح جدول ۱۱ ارایه شده است.

جدول ۱۱

مصارف (میلیون ریال)	حسابرسی نشده-۱۴۰۳/۰۶/۳۱	حسابرسی نشده-۱۴۰۲/۰۶/۳۱	حسابرسی شده-۱۴۰۲/۰۹/۳۰
مبالغ پرداختی برای خرید سهام	۹,۳۸۶,۳۶۹	۱۲,۹۳۵,۶۳۱	۲۲,۶۱۱,۷۲۶
مبالغ پرداختی سود سهام	۲,۸۱۲,۶۲۶	۳۷۰,۵۰۰	۱,۱۷۶,۲۰۳
پرداخت بابت پروژه بافکار	۵۰,۵۳۸	۱,۸۹۰,۶۸۵	۱,۸۹۸,۶۱۷
پرداخت بابت هزینه های جاری	۲۰۰,۹۱۳	۸۸,۸۴۱	۱۳۳,۱۷۹
سایر	۱۱,۰۱۶	-	-
جمع مصارف	۱۲,۴۶۱,۴۶۲	۱۵,۲۸۵,۶۵۷	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 مالیت 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

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

نرخ های چندگانه ارز شامل نرخ بازار متشکل ارز و نرخ نیمایی و نحوه تخصیص آن که اتفاقاً بر روی نرخ فروش محصولات نیز اثر گذار است از جمله مهم ترین ریسک های وارد بر سهام موجود در پرتفوی می باشد.

• ریسک تغییر 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.

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

جدول ۱۲

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	پرداخت / (دریافت) هزینه ها	دریافت وجه نقد	پرداخت وجه نقد	تفاوت طلب شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن
شرکت های فرعی	اعتبار آفرین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۲۱۰	۴,۰۰۰	۲۰۰	۳۸
	گروه صنعتی ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۷۷۶	۰	۰	۰
	سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۰	۱۶۴,۵۰۰	۱,۳۵۶,۱۹۹	۱,۱۸۰,۸۹۱
	گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۰	۲۶۸,۷۴۰	۲۲۵,۳۵۰	۴۵۷,۱۱۸
	داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۲۱۰	۳۷۱,۰۰۰	۱۷۰,۶۸۹	۵۵,۹۱۳
	توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیئت مدیره	✓	۱۰۳۵	۰	۵۰,۱۵۰	(۱۹,۲۱۹)
	جمع		-	۲,۲۳۱	۸۰۸,۲۴۰	۱,۸۰۲,۵۸۸	۱,۶۷۴,۷۴۰
واحد تجاری اصلی و نهایی	گروه بهمن	عضو هیئت مدیره	✓	۹۴,۱۱۵	۱,۰۰۰	۰	۲۰۰,۱۶۷
	جمع		-	۹۴,۱۱۵	۱,۰۰۰	۰	۲۰۰,۱۶۷
	بهمن موتور	عضو هیئت مدیره	✓	۲,۱۷۵	۰	۰	۰
جمع		-	-	۲,۱۷۵	۰	۰	۰
جمع		-	-	۹۸,۵۲۱	۸۰۹,۲۴۰	۱,۸۰۲,۵۸۸	۱,۸۷۴,۹۰۷

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

۴- نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

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

جدول ۱۳

تغییرات دوره (%)	یکساله منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ حسابرسی شده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ حسابرسی نشده	اقدام سود (زیان) شرکت اصلی (میلیون ریال)
(۵)	۱۰,۹۸۴,۵۰۸	۳,۰۸۶,۹۰۵	۵,۵۹۳,۲۷۴	۵,۲۸۵,۳۳۱	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
(۴۹)	۹,۱۷۹,۷۲۵	۸۸۳,۰۴۵	۳,۹۸۷,۵۱۵	۲,۰۳۵,۸۵۰	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
(۱۲۶)	(۱۳۳,۱۷۹)	(۵۶,۵۷۷)	(۸۸,۸۴۱)	(۲۰۰,۹۱۳)	هزینه های اداری و عمومی
(۲۵)	۲۰,۰۳۱,۰۵۵	۳,۹۱۳,۳۷۳	۹,۴۹۱,۹۴۸	۷,۱۲۰,۲۶۸	سود عملیاتی
(۲۷)	(۹,۳۴۴)	(۵۳,۸۴۸)	(۸,۶۳۲)	(۱۱,۰۱۶)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
(۲۵)	۲۰,۰۳۱,۷۱۱	۳,۸۵۹,۵۲۵	۹,۴۸۳,۳۱۶	۷,۱۰۹,۲۵۲	سود خالص
(۲۵)	۹۱۰	۱۷۵	۴۳۱	۳۲۵	سود هر سهم با سرمایه جدید (ریال)

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

جدول ۱۴

مانده مطالبات سهامداران به تفکیک سال در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)

سود سهام	حقیقی	حقوقی	صندوق ها	سبدها	جمع
۱۴۰۱ و ماقبل	۱۱۸,۱۱۶	۵۸,۳۴۴	۱	۱	۱۷۶,۴۶۲
۱۴۰۲	۵۰,۴۴۱	۶۵۱,۸۶۸	۱	-	۷۰۲,۳۱۰
جمع	۱۶۸,۵۵۷	۷۱۰,۲۱۲	۲	۱	۸۷۸,۷۷۲

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

۴-۳-۱- 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 ۱۵ می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

جدول ۱۵

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۲/۰۹/۳۰			۱۴۰۳/۰۶/۳۱			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۴۸,۳۷۹,۰۸۶	۷۴,۷۴۶,۶۳۴	۲۶,۳۶۷,۵۴۸	۳۷,۴۱۸,۱۲۲	۶۶,۹۴۹,۱۸۹	۲۹,۵۳۱,۰۶۷	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۹۲۲,۵۴۰	۹۲۲,۵۴۰	۰	۹۲۲,۵۴۰	۹۲۲,۵۴۰	غیر بورسی
۴,۶۰۹	۶۰,۳۸۲۹	۵۹۹,۲۲۰	۱۰۹,۲۳۶	۱,۰۹۵,۱۶۸	۹۸۵,۹۳۳	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی و سایر صندوق ها
۱,۰۳۶,۳۶۳	۱,۶۶۱,۶۹۶	۶۲۵,۳۳۳	۴۸۳,۹۲۳	۱,۰۸۶,۸۶۹	۶۰۲,۹۴۶	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۴۹,۴۲۰,۰۵۸	۷۷,۹۳۴,۶۹۹	۲۸,۵۱۴,۶۴۱	۳۸,۰۱۱,۲۸۲	۷۰,۰۵۳,۷۶۷	۳۲,۰۴۲,۴۸۵	جمع

۳-۱-۴. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۶ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزات اساسی و کانه های فلزی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودربری به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۷۴ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد.

جدول ۱۶

صنعت	ارزش روز در سبد گروه	نسبت ارزش افزوده از ارزش روز
صنعت خودرو و قطعات وابسته	۲۵٪	۱۷٪
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	۳۰٪	۲۰٪
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	۱۹٪	۵٪
جمع	۷۴٪	۴۲٪

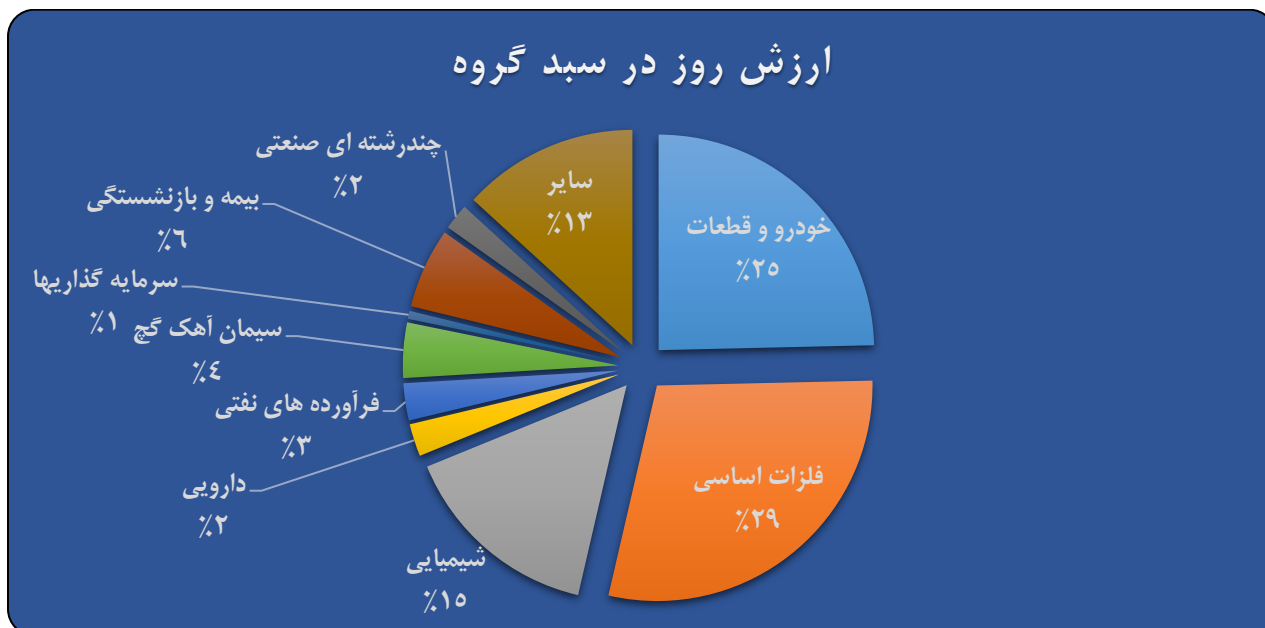
همانطور که در جدول ۱۶ مشاهده میشود، سهم ارزش گروه فلزات اساسی و کانه های فلزی طی یکسال گذشته افزایش یافته است. همچنین سهم گروه پتروشیمی و پالایش کاهش یافته که عمدتاً مربوط به فروش سهام گروه پالایشی و یوتیلیتی بوده است.

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

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

نمودار ۱



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

جدول ۱۷

NAV بورسی، فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته-۱۴۰۳/۰۶/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)					
سبد	بهای کل	ارزش روز کل	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۱,۵۴۲	۳۱,۴۲۶	۲۹,۸۸۴	۷۹,۴۰۳	۱۰۹,۲۸۷
داد و ستد آریا	۴,۶۱۱,۲۱۲	۶,۵۴۲,۷۷۹	۱,۹۳۱,۵۶۷	۳۵۲,۴۱۵	۲,۲۸۳,۹۸۲
سرمایه گذاری آوین	۴,۷۵۳,۱۲۲	۵,۷۰۶,۱۳۹	۹۵۳,۰۱۷	۱,۶۹۰,۶۰۷	۲,۶۴۳,۶۲۴
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۱,۱۸۷,۳۹۹	۱,۲۸۵,۰۱۱	۹۷,۶۱۲	۳۰۲,۷۰۲	۴۰۰,۳۱۴
جمع	۱۰,۵۵۳,۲۷۵	۱۳,۵۶۵,۳۵۵	۳,۰۱۲,۰۸۰	۲,۴۲۵,۱۲۷	۵,۴۳۷,۲۰۷

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان، نیک صنعت پارسین، گروه انرژی آریادانا و توسعه ساختمانی بهمن فاقد پرتوی سهام سریع معامله بورسی بوده

و در محاسبات جدول ۱۷ لحاظ نشده اند.

۴-۳-۱-۲-۱- گروه انرژی آریا دانا (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸,۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶,۸ درصدی شرکت را دارا می باشد. 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 بدلیل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۴-۳-۱-۲- 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 باشد. عمده دارایی های شرکت به سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است.

۴-۳-۱-۳- 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. شرکت طی دوره مورد گزارش موفق به دریافت مجوز اختصاصی فعالیت از منطقه آزاد قشم و کسب جواز تاسیس واحد تولید قیر نموده است. همچنین با به روز رسانی گزارش توجیهی فنی اقتصادی (FS) به دنبال کسب مجوز های زیست محیطی جهت آغاز فعالیت خود می باشد. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعا به مبلغ ۴۴۳,۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۴-۳-۱-۴- 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.

۴-۳-۱-۵- اعتبار آفرین (سهامی عام)

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

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

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

۴-۳-۱-۷- 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.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

عمده بدهی شرکت به شرکت سرمایه گذاری بهمن و در راستای تحصیل شرکت بافکار طی سالهای گذشته بوده است. همچنین اقدامات شرکت جهت استرداد زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱,۹۹۶ میلیون ریال ادامه داشته لکن هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده است. همچنین طی این دوره افزایش سرمایه شرکت بافکار از مبلغ ۵۰۹,۹۴۶ میلیون ریال به ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی اجرایی گردید.

همچنین افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده سهامداران (از محل مخارج سرمایه ای انجام شده طی سنوات قبل و سال جاری 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.

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

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹,۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و شرکت داد و ستد آریا به ترتیب ۱۶ و ۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. 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

در جدول ۱۸ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

همانطور که در جدول ۱۸ مشاهده میشود، ۴ سهم (فملی، خبهمن، فولاد و خودرو) ۵۵ درصد ارزش روز پرتفوی شرکت اصلی را تشکیل می دهد.

جدول ۱۸

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی - ۱۴۰۳/۰۶/۳۱			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	فملی	۱۱,۲۸۲,۸۷۵	۱۷%
۲	خبهمن	۹,۲۶۲,۸۶۳	۱۳/۸۴%
۳	فولاد	۸,۰۷۵,۹۳۲	۱۲/۰۶%
۴	خودرو	۸,۰۷۲,۹۸۳	۱۲/۰۵۸%
۵	پارسان	۷,۱۹۶,۱۰۴	۱۱%
۶	صندوق های سهامی	۴,۷۲۵,۷۴۷	۷/۰۶%
۷	شپدیس	۱,۸۸۴,۹۹۲	۳%
۸	سغرب	۱,۴۵۹,۳۱۵	۲/۱۸%
۹	تیپیکو	۱,۳۳۵,۳۰۴	۲%
۱۰	شصفها	۱,۰۵۸,۸۸۰	۱/۵۸%
۱۱	ملت	۸۳۶,۲۵۸	۱/۲۵%
۱۲	فایرا	۸۳۰,۴۸۶	۱/۲۴%
۱۳	ولبهمن	۸۱۴,۰۰۹	۱/۲۲%
۱۴	خدیزل	۷۸۱,۱۱۹	۱/۱۷%
۱۵	شتران	۷۴۴,۸۹۸	۱/۱۱%
۱۶	وصندوق	۶۵۰,۶۳۹	۰/۹۷%
۱۷	وغدیر	۶۴۱,۲۶۳	۰/۹۶%
۱۸	مبین	۵۶۲,۷۱۶	۰/۸۴%
۱۹	رنیک	۵۱۳,۶۱۳	۰/۷۷%
۲۰	کالا	۴۷۹,۵۶۸	۰/۷۲%
۲۰	سایر	۵,۷۳۹,۶۲۵	۹%
	جمع	۶۶,۹۴۹,۱۸۹	۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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

۵-۱- شاخص‌ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی:

۵-۱-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

در جدول ۱۹ محاسبات ارزش خالص دارایی‌های شرکت ارایه شده است. در این محاسبات، ارزش روز شرکتهای بافکار، نیک صنعت پارسین، گروه انرژی آریادانا و رایان فن گستر دیزل معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده و در نتیجه ارزش افزوده‌ی آنها صفر در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۹

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۱۴۰۳/۰۶/۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)			
شرح دارایی	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۲۹,۵۳۱,۰۶۷	۶۶,۹۴۹,۱۸۹	۳۷,۴۱۸,۱۲۲
اعتبار آفرین	۹,۹۶۰	۱۰۹,۲۸۷	۹۹,۳۲۷
داد و ستد آریا	۲۹,۴۰۰	۲,۲۸۳,۹۸۲	۲,۲۵۴,۵۸۲
سرمایه گذاری آوین	۹۵,۹۹۰	۲,۶۴۳,۶۲۴	۲,۵۴۷,۶۳۴
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹,۶۵۱	۳۶۰,۲۸۳	۲۹۰,۶۳۱
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۶۰۲,۹۴۶	۱,۰۸۶,۸۶۹	۴۸۳,۹۲۳
صندوق‌ها (درآمد ثابت، طلا و...)	۹۳۹,۹۱۰	۱,۰۴۹,۱۴۵	۱۰۹,۲۳۶
جمع			۴۳,۲۰۳,۴۵۶
اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام			۴۷,۴۷۰,۰۵۲
ارزش خالص دارایی‌ها			۹۰,۶۷۳,۵۰۸
nav هر سهم-ریال			۴,۱۲۲

گزارش تفسیری مدیریت

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

در جدول ۲۰ مقایسه بازدهی شاخص های بورس، ارزش سهام شرکت و خالص ارزش دارایی های بورسی شرکت ارایه شده است.

جدول ۲۰

جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	تغییرات (درصد)
شاخص کل-واحد	۲,۰۹۷,۰۰۴	۲,۲۱۰,۲۱۷	(۵)
شاخص کل هم وزن-واحد	۶۸۷,۶۰۵	۷۶۱,۳۵۸	(۱۰)
شاخص سرمایه گذاری ها-واحد	۲۷,۶۴۸	۲۸,۱۱۲	(۲)
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۸۲,۱۵۶	۸۶,۴۸۹	(۵)
نرخ تسعیر یورو-ریال	۵۱۳,۰۴۵	۴۲۳,۹۶۳	۲۱
NAV-ریال	۴,۱۲۲	۴,۴۲۱	(۷)
P/NAV	۵۳	۷۶%	-

- بازدهی NAV شرکت طی دوره مالی مورد گزارش (۳,۶) درصد بوده که ۲ درصد بهتر از عملکرد 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 سهام 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

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ - حسابرسی نشده

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.