

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) شرکت سرمایه گذاری بهمن
(برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰)

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 ۱۴۰۰/۰۱/۱۹ توسط این شرکت تهیه گردیده است.

امضاءسمتنمایندهاعضاء هیئت مدیره

شرکت سرمایه گذاری پویاهمگام (سهامی عام)

محمد رضا رستمی

رئیس هیأت مدیره

شرکت سرمایه گذاری سامان مجد (سهامی عام)

محمد مهدی مومن زاده

نائب رئیس هیأت مدیره

شرکت سرمایه گذاری کیامهستان (سهامی عام)

کامیار عطانی

عضو هیأت مدیره

شرکت گروه انرژی مهستان (سهامی عام)

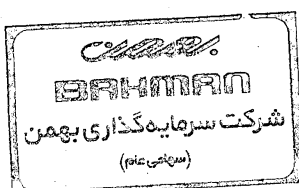
میثم ساریان

عضو هیأت مدیره

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

کیوان قاصدی دیزجی

مدیر عامل و عضو هیأت مدیره



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 سرمایه گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه گذاری 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 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 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 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 سرمایه گذاری در قبال بازده برنامه ریزی شده می باشد.

با توجه به رشد بالای نقدینگی در اقتصاد و ظهور عوامل ریسک سیستماتیک نظیر کرونا، در نیمه ی اول سال شاهد انباشت نقدینگی بالایی در فضای اقتصاد کشور بودیم بطوریکه رشد چند برابری شاخص کل را در بازار سرمایه تا اواسط مرداد ماه بوجود آورد. هرچند این روند شتابان در نیمه ی دوم سال جای خود را به کاهش بیش از ۵۰ درصدی قیمت سهام شرکتها از نقطه بیشینه ی خود و خروج پول حقیقی از بازار داد.

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 ۱۲ ماهه مورد گزارش، مدیریت پرتفوی شرکت با تمرکز بر کسب سود حاصل از فروش، اقدام به خرید سهام در گروه پالایش نفت، خودرو، قند و شکر، دارو و فلزات اساسی نموده و سهام گروه بانکداری و پتروشیمی را به فروش رسانده است.

مطابق جدول ۱، شرکت سرمایه گذاری بهمن در بین ۱۴ شرکت سرمایه گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به لحاظ ارزش روز (در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰) در رتبه هشتم و به لحاظ بازدهی سهام در دوره یکساله مورد گزارش در رتبه پنجم قرار دارد.

نکته قابل توجه در خصوص سهام وبهمن افزایش سهام شناور آزاد شرکت از ۱۰ درصد ابتدای دوره به ۱۸ درصد در انتهای دوره می باشد.

جدول ۱

ارزش روز و بازدهی سهام شرکتهای سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال) - ۱۳۹۹/۰۹/۳۰							
ردیف	نام شرکت	نماد	سرمایه	ارزش روز	بازدهی سال جاری (%)	بازدهی سال قبل (%)	سهام شناور آزاد (%)
۱	سرمایه گذاری ملی ایران	ونیکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۶۲,۲۵۰,۰۰۰	۵۶۸	۳۱۲	۲۴
۲	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۱,۱۲۰,۰۰۰	۴۴۳	۱۶۹	۴۷
۳	سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۸,۶۲۵,۰۰۰	۳۹۱	۱۲۷	۵۲
۴	سرمایه گذاری سایپا	وسایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۸۹,۸۸۳,۵۰۰	۳۸۷	۱۰۱	۳۲
۵	سرمایه گذاری بهمن	وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۵۵,۱۶۵,۰۰۰	۳۴۹	۳۰۰	۱۸
۶	سرمایه گذاری سپه	وسپه	۶,۶۹۱,۰۰۰	۹۶,۸۱۸,۷۷۰	۲۹۲	۹۴	۲۲
۷	سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۶,۸۶۰,۰۰۰	۲۵۴	۲۰۳	۳۲
۸	سرمایه گذاری توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰	۵۷,۲۳۰,۰۰۰	۲۳۰	۱۶۳	۱۲
۹	سرمایه گذاری بوعلی	وبوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۸۰,۰۰۰	۲۲۵	۱۸۴	۲۷
۱۰	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۸۴۰,۰۰۰	۲۲۴	۱۴۰	۲۸
۱۱	سرمایه گذاری آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۷,۱۴۰,۰۰۰	۲۰۷	۲۰۶	۲۲
۱۲	سرمایه گذاری پردیس	پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰	۹,۱۳۷,۵۰۰	۱۶۲	۱۳۱	۴۷
۱۳	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲۴,۹۱۲,۰۰۰	۱۵۳	۲۹۶	۱۹
۱۴	سرمایه گذاری صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۶۰۰,۰۰۰	۳۲	۹	۴۴

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 هریک به شرح جدول ۲ می باشد.

در جلسه مورخه ۱۳۹۹/۰۱/۳۰ آقای محمد مهدی مؤمن زاده جایگزین آقای محمد جواد سلیمی به نمایندگی از شرکت سرمایه گذاری سامان مجد(سهامی خاص) گردید.

جدول ۲

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 مومن زاده	نائب رئیس هیئت مدیره به نمایندگی از سرمایه گذاری سامان مجد	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر مالی سازمان گسترش و توسعه 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
کامیار عطائی	عضو هیئت مدیره به نمایندگی از سرمایه گذاری کیا مهستان	کارشناسی ارشد مدیریت	مدیر مالی سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران - معاونت مالی و اقتصادی پترو امید آسیا - معاونت اقتصادی گروه صنعتی ایران خودرو - رئیس هیأت مدیره شرکت نورد و لوله اهواز - عضو و رئیس هیأت امنای صندوق بازنشستگی
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، عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری کیا مهستان، عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری پویا همگام

۳-۱. اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مورد گزارش تعداد ۱۷ جلسه توسط هیئت مدیره محترم شرکت برگزار گردیده و نحوه ی حضور اعضا در جلسات به شرح جدول ۳ می باشد.

جدول ۳

ردیف	تاریخ	حضور در جلسات اعضای هیئت مدیره سرمایه گذاری بهمن				
		محمد رضا رستمی	محمد مهدی مومن زاده	کامیار عطائی	میثم ساریان	کیوان قاصدی
۱	۱۳۹۸/۱۰/۱۷	حاضر	---	---	حاضر	حاضر
۲	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	حاضر	---	حاضر	حاضر	حاضر
۳	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	حاضر	---	حاضر	حاضر	حاضر
۴	۱۳۹۸/۱۲/۰۴	حاضر	---	حاضر	حاضر	حاضر
۵	۱۳۹۹/۰۱/۱۰	حاضر	حاضر	---	حاضر	حاضر
۶	۱۳۹۹/۰۱/۲۳	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۷	۱۳۹۹/۰۱/۳۱	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۸	۱۳۹۹/۰۲/۱۰	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۹	۱۳۹۹/۰۳/۲۰	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۱۰	۱۳۹۹/۰۴/۱۰	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۱۱	۱۳۹۹/۰۵/۰۵	حاضر	حاضر	---	حاضر	حاضر
۱۲	۱۳۹۹/۰۵/۱۵	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۱۳	۱۳۹۹/۰۶/۱۱	حاضر	حاضر	---	حاضر	حاضر
۱۴	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۱۵	۱۳۹۹/۰۷/۳۰	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر	حاضر
۱۶	۱۳۹۹/۰۸/۲۱	حاضر	حاضر	---	حاضر	حاضر
۱۷	۱۳۹۹/۰۹/۱۱	حاضر	حاضر	---	حاضر	حاضر
جمع		۱۷	۱۳	۱۱	۱۷	۱۷
						۴

۴-۱. 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	---

۵-۱. 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 ارائه 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، ۹,۸۲۸,۱۰۲ میلیون ریال و نسبت P/B شرکت ۵,۶ مرتبه می باشد. سود انباشته شرکت اصلی به تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مبلغ ۶,۸۰۳,۱۰۲ میلیون ریال معادل ۲,۴۷۳ 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	۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	گروه بهمن	۱,۱۲۲,۶۴۲,۷۱۳	۸/۴۰	۱,۱۲۰,۶۴۲,۷۱۳	۸/۴۰
۲	سرمایه گذاری سامان مجد	۳۹۴,۶۸۶,۱۹۱	۴/۱۴	۴۲۹,۸۳۱,۳۱۲	۶/۱۵
۳	بیمه ملت	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۰/۱۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۰/۱۰
۴	گروه انرژی مهستان	۱۶۶,۸۶۲,۸۵۲	۱/۶	۲۳۷,۲۱۸,۲۲۶	۶/۸
۵	سرمایه گذاری کیا مهستان	۹۹,۳۴۶,۵۸۵	۶/۳	۹۳,۳۴۶,۵۸۵	۴/۳
۶	بانک مهر اقتصاد	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۱/۳	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۱/۳
۷	بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳/۱	--	--
۸	بازرگانی سروش بهمن	۳۶,۴۰۰,۰۰۰	۳/۱	--	--
۹	سرمایه گذاری مانا نوین	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳/۱	--	--
۱۰	بازرگانی عصر بهمن	۳۹,۱۵۵,۶۰۸	۴/۱	--	--
۱۱	بیمه معلم	۳۰,۶۵۰,۰۰۰	۱/۱	--	--
۱۲	بانک انصار	۲۸,۱۴۰,۲۲۹	۰/۱	--	--
۱۳	سایر سهامداران	۴۰۰,۶۶۱,۲۷۸	۶/۱۴	۵۰۸,۵۰۶,۶۲۰	۵/۱۸
	جمع	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۶-۱. 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. 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 نیز از دیگر 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. در سال مالی آینده نیز این کمیته ها کماکان با هدف نظارت بیشتر بر عملکرد شرکت، کسب نتایج بهتر و ارائه راهکارها و رهنمودهای لازم، برگزار خواهند شد.

۱-۶-۱. کمیته حسابرسی داخلی

در سال مالی مورد گزارش تعداد ۱۱ جلسه کمیته حسابرسی داخلی برگزار گردیده و تعداد دفعات حضور اعضا در جلسات کمیته در سال مالی مورد گزارش به شرح جدول ۷ می باشد:

جدول ۷

مشخصات کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)					
نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	تعداد حضور اعضا در جلسه
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۱
علی شفیعی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۱
مهدی آریا سرشت	کارشناسی	مدیریت	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۱

۱-۶-۲. کمیته انتصابات

در سال مالی مورد گزارش تعداد یک جلسه کمیته انتصابات برگزار گردید و دفعات حضور اعضا به شرح جدول ۸ بوده است:

جدول ۸

اعضای کمیته انتصابات شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)					
نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	تعداد حضور اعضا در جلسه کمیته
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱
کامیار عطایی	کارشناسی ارشد	مدیریت	عضو کمیته	۱۳۹۹/۰۱/۲۳	۱
محمد مهدی مومن زاده	کارشناسی ارشد	حسابرسی	عضو کمیته	۱۳۹۹/۰۱/۲۳	۱

۱-۷. اقدامات صورت گرفته شرکت در رعایت اصول حاکمیت شرکتی

طی دوره مورد گزارش، شرکت فرعی داد و ستد آریا در راستای رعایت ماده ۲۸ "دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران"، اقدام به فروش بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت اصلی (سرمایه گذاری بهمن) در بازار نموده است. منابع حاصل از فروش نیز صرف سرمایه گذاری در سهام شرکت های ملی مس، پالایش نفت تهران، پدیده شیمی قرن، بهمن دیزل و پتروشیمی پردیس شده است. اهم اقدامات انجام شده در خصوص رعایت دستورالعمل حاکمیت شرکتی به شرح جدول ۹ ارایه شده است:

جدول ۹

اقدامات انجام شده شرکت در خصوص اصول حاکمیت شرکتی
تغییر اعضا هیئت مدیره شرکتهای زیر مجموعه با توجه به دستورالعمل
فروش ۱۰ درصد سهام شرکت اصلی در تملک شرکت فرعی داد و ستد آریا
تشکیل جلسات کمیته حسابرسی داخلی
تشکیل کمیته انتصابات

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 ۱۰ می باشد.

جدول ۱۰

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۳۹۹/۹/۳۰			۱۳۹۸/۹/۳۰			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۴۶,۶۱۶,۸۴۹	۵۱,۶۲۰,۹۷۵	۵,۰۰۴,۱۲۶	۶,۳۸۸,۹۹۶	۱۰,۰۹۱,۳۲۱	۳,۷۰۲,۳۲۵	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۶۳۷,۱۱۷	۶۳۷,۱۱۷	۹۲	۴۷۷,۸۷۷	۴۷۷,۷۸۵	غیر بورسی
۴۷,۴۳۸	۵۸۲,۲۷۳	۵۳۴,۸۳۵	۱۳,۴۴۰	۵۵۶,۶۲۷	۵۴۳,۱۸۷	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۲۱۰,۳۰۰	۵۶۱,۶۱۱	۳۵۱,۳۱۱	۳۱۹	۲۱,۸۴۰	۲۱,۵۲۱	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۴۶,۸۷۴,۵۸۷	۵۳,۴۰۱,۹۷۶	۶,۵۲۷,۳۸۹	۶,۴۰۲,۸۴۷	۱۱,۱۴۷,۶۶۵	۴,۷۴۴,۸۱۸	جمع

مجموع خالص ارزش شرکتهای غیر بورسی در پایان دوره مبلغ ۱۲,۰۷۰,۱۸۷ میلیون ریال بوده است. پرتفوی "خارج از بورس" شامل (عمدتا فرعی و وابسته شامل سرمایه گذاری آوین، گروه مالی ایرانیان، داد و ستد آریا و اعتبار آفرین و گروه صنعتی ایرانیان و توسعه ساختمانی بهمن با مالکیت تقریباً ۱۰۰ درصدی و شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان با مالکیت ۳۰/۴ درصد و شرکت گروه انرژی آریادانا با مالکیت ۳۸,۵ درصد) شرکتهای سرمایه پذیری است که در تابلوی بورس و فرابورس سریع معامله تلقی نمی شوند. در شرکت اصلی طی دوره یکساله مورد گزارش، بهای تمام شده پرتفوی ۳۵ درصد، ارزش روز پرتفوی سریع معامله بورسی و فرابورسی ۴۱۱ درصد و ارزش افزوده پرتفوی بورسی و فرابورسی ۶۳۰ درصد رشد داشته است.

۲-۱. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۱ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه (شامل سبد سهام شرکتهای 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 ۹۰ درصدی ارزش روز سبد (بورسی و فرابورسی) گروه و در شرکت اصلی، سهم سه گروه فوق بیش از ۸۶ درصد ارزش روز سبد (بورسی و فرابورسی) را تشکیل می دهند.

جدول ۱۱

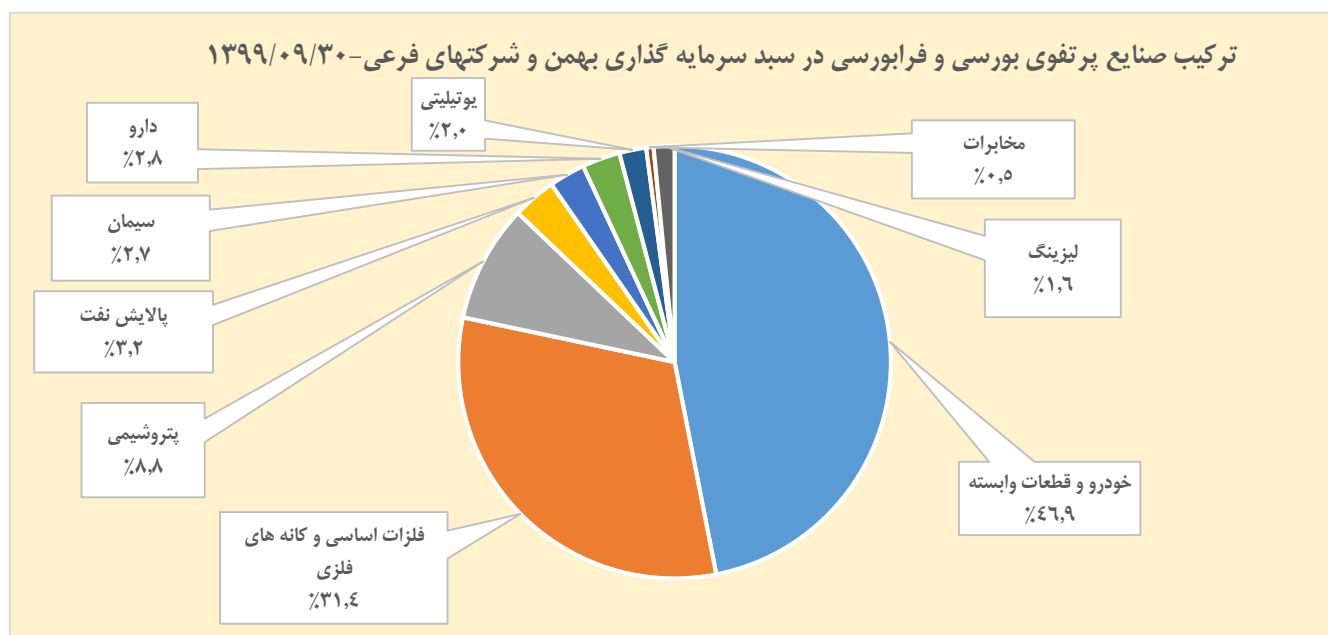
صنعت	ارزش روز نسبی در سبد گروه	ارزش روز نسبی در سبد شرکت اصلی
صنعت خودرو و قطعات وابسته	۴۵٪	۴۴٪
صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی	۳۲٪	۲۹٪
پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت	۱۳٪	۱۳٪
جمع	۹۰٪	۸۶٪

در انتهای دوره مورد گزارش، سهم اوراق با درآمد ثابت و موجودی نقد از ارزش کل پرتفوی شرکت حدود ۲ درصد بوده که نسبت به ابتدای دوره کاهش سه درصدی را نشان می دهد. افزایش تخصیص منابع به عملیات بازارگردانی و لزوم پرداخت سود نقدی سهامداران از جمله دلایل کاهش نسبت اوراق با درآمد ثابت به ارزش روز پرتفوی شرکت می باشد.

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 ۱۲ می باشد.

جدول ۱۲

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 پارسیان	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 پارسیان (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.

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

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۵,۹۹ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۴/۰۱ 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 ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مبلغ ۲,۵۹۴,۲۶۹ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱,۳۳۸,۴۵۷ میلیون ریال می باشد.

۳-۲-۲. 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 ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۸,۷۸۲,۲۷۶ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۶,۰۰۱,۵۴۱ میلیون ریال می باشد.

۴-۲-۲. 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 بدلائل 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 ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۵,۱۴۰,۶۳۹ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۲,۱۹۲,۷۳۰ میلیون ریال می باشد.

شرکت طی این دوره اقدام به واگذاری سهام خود در شرکت سرمایه گذاری بهمن به میزان ۱۰ درصد نموده است. 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 ۳۳,۸ درصدی لیزینگ آریادانا می باشد. شرکت طی این دوره ۶,۴۰۰,۰۰۰ سهم لیزینگ آریادانا را به مبلغ ۱۱۸,۰۰۰ میلیون ریال به فروش رسانده و در نمادهای پارس، تابرا، قنقش و رکیش سرمایه گذاری نموده است.

ارزش روز پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۲,۴۷۴,۷۸۸ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱,۰۴۱,۹۵۵ میلیون ریال می باشد. همچنین طی این دوره با انجام افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال اقدامات لازم در خصوص ثبت شرکت به عنوان نهاد مالی نزد سازمان در حال پیگیری می باشد.

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 ۱۳۹۹/۹/۳۰ مبلغ ۱۵,۳۵۲ میلیون ریال و فزونی آن بر بهای تمام شده مبلغ ۱۳,۷۹۶ میلیون ریال می باشد.

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

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹,۶ درصدی را دارا می باشد. 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 سال مالی جاری 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.

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. شرکت طی این دوره و در راستای رعایت مقررات سازمان بورس در خصوص نهادهای مالی ثبت شده نزد سازمان سرمایه خود را به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال افزایش داده و شرکت سرمایه گذاری بهمن سهم ۱۵,۶ درصدی بیمه ملت را خریداری نموده است.

۳. مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۱-۳. 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 ۱۲ ماهه مبلغ ۱,۱۶۹,۰۶۰ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر گروه شناسایی شده که نسبت به سال قبل از رشد ۸۷ درصدی برخوردار بوده است. مطالبات سود سهام گروه از شرکتهای سرمایه پذیر در پایان دوره مبلغ ۷۶۸,۸۱۸ میلیون ریال می باشد. 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. جمع منابع مالی کوتاه مدت در دسترس گروه در پایان دوره مبلغ ۱,۲۳۹,۱۱۲ میلیون ریال می باشد. عمده ی دریافتی های تجاری مربوط به سود سهام شرکتهای سرمایه پذیری است که موعد دریافت آن در ابتدای سال مالی آتی (بهمن و اسفند ۱۳۹۹) می باشد.

۲-۳. 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 قیمت های جهانی کالایی

با توجه به محدودیت اعطای اعتبارات توسط چین که در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ پیش بینی میشود، اصلاح قیمت های 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

اقدام عمده صورتهای مالی شرکت اصلی در جدول ۱۳ ارایه شده است:

جدول ۱۳

شرکت سرمایه گذاری بهمن (اصلی)			
اقلام عمده صورت های مالی (میلیون ریال)			
تغییرات (%)	۱۳۹۸/۹/۳۰	۱۳۹۹/۹/۳۰	اقلام (میلیون ریال)
۷۳	۶,۱۰۷,۶۱۷	۱۰,۵۶۴,۹۱۵	دارایی ها
(۵۷)	۷۶۴,۹۰۲	۳۳۱,۸۳۷	بدهی ها
--	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه
۹۲	۵,۳۴۲,۷۱۶	۱۰,۲۳۳,۰۷۸	حقوق صاحبان سهام
۱۲۲	۶۲۳,۴۵۲	۱,۳۸۵,۴۲۸	درآمد سود سهام و سود تضمین شده
۷۳۱	۴۹۰,۴۴۷	۴,۰۷۵,۹۱۳	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
(۹۸)	۲۶۷,۱۴۱	۴,۱۱۱	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۹۵	۱,۰۹۷,۱۴۹	۵,۴۳۶,۲۵۲	سود عملیاتی
۵۰	(۱۶,۷۵۰)	(۲۵,۰۸۹)	هزینه های اداری و عمومی
۲۹۹	۱,۳۶۴,۲۹۰	۵,۴۴۰,۳۶۳	سود خالص
۲۹۹	۴۹۶	۱,۹۷۸	سود هر سهم (ریال)

طی این دوره با توجه به رشد مناسب قیمت سهام در بازار، مبلغ ۴,۰۷۶ میلیارد ریال درآمد حاصل از واگذاری سهام شناسایی شده که عمده ی آن به شرح

جدول ۱۴ می باشد.

جدول ۱۴

نماد	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها (میلیون ریال)
پارسان	۶۸۸,۷۰۳
اخابر	۵۶۰,۴۱۶
کاما	۴۵۰,۱۲۲
خبهمن	۲۹۷,۶۷۲
فملی	۲۶۰,۲۴۰
کچاد	۲۱۳,۸۳۷
همراه	۱۷۲,۳۳۶
مبین	۱۶۹,۶۴۵
سایر	۱,۲۶۲,۹۴۳
جمع	۴,۰۷۵,۹۱۳

نسبت سود تحقق نیافته (ارزش افزوده پرتفوی بورسی و فرابورسی) به ارزش روز پرتفوی گروه، در پایان دوره مورد گزارش بیش از ۹۰ درصد می باشد.

بدین ترتیب در حدود ۹۰ درصد ارزش روز سبد سرمایه گذاری ها در صورت فروش، به عنوان درآمد فروش سرمایه گذاری های شرکت در دفاتر شناسایی

خواهد شد. در جدول ۱۵ وضعیت سود سهام شرکتهای موجود در پرتفوی بورسی شرکت اصلی ارائه شده است. همانطور که ملاحظه میشود بیشترین سود

دریافتی از سه صنعت خودرو، فلزات اساسی و دارو می باشد.

جدول ۱۵

نماد	درآمد سود سهام (میلیون ریال)
خبهمن	۱۷۳,۹۷۰
تیبیکو	۷۶,۴۳۹
فملی	۷۲,۹۶۷
پارسان	۶۹,۱۴۴
مبین	۶۶,۶۸۱
فولاد	۶۵,۴۱۳
شپدیس	۴۶,۲۴۰
سغرب	۳۹,۳۲۵
بفجر	۳۶,۰۶۷
سایر (عمدتاً شرکتهای فرعی)	۶۶۹,۵۱۳
جمع	۱,۳۱۵,۷۵۹

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 ۵۱,۶۲۱,۱۱۱ میلیون ریال رسیده است. در جدول ۱۶ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

جدول ۱۶

ارزش روز سهام موجود در سبد شرکت اصلی - ۱۳۹۹/۹/۳۰		
نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی در سبد شرکت اصلی
خبهمن	۱۳,۳۹۳,۴۹۳	۲۵.۹۵%
خودرو	۱۰,۲۱۸,۲۳۵	۱۹.۷۹%
فملی	۹,۱۵۳,۳۱۰	۱۷.۷۳%
فولاد	۴,۲۹۰,۹۷۷	۸.۳۱%
انرژی	۱,۴۸۵,۴۹۷	۲.۸۸%
تیبیکو	۱,۱۹۸,۰۳۴	۲.۳۳%
شپنا	۹۹۵,۶۶۱	۱.۹۳%
پارسان	۸۶۴,۹۲۸	۱.۶۸%
کگل	۸۶۲,۴۹۳	۱.۶۷%
شصفها	۷۵۳,۴۸۵	۱.۴۶%
سغرب	۷۰۸,۹۲۳	۱.۳۷%
سایر	۷,۶۹۵,۹۳۹	۱۴.۹۱%
جمع	۵۱,۶۲۰,۹۷۵	۱۰۰%

همانطور که ملاحظه می شود ۴ سهم اول پرتفوی در گروه فلزات اساسی و خودرو ، بیش از ۷۰ درصد ارزش روز پرتفوی را تشکیل می دهند.

۴-۲. پرتفوی بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی گروه و سرمایه گذاری در املاک

۴-۲-۱. ارزش افزوده پرتفوی بورسی و فرابورسی شرکتهای گروه

در جدول ۱۷ وضعیت پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی طی دوره یکسال نشان داده شده است. طی این دوره سبد شرکت سرمایه گذاری آوین با کسب منابع از شرکت اصلی با رشد ۹۲۰ درصدی ارزش روز، بیشترین رشد ارزش روز پرتفوی را در شرکتهای فرعی به خود اختصاص داده است. افزایش در بهای تمام شده دادو ستد آریا نیز ناشی از فروش سهام وبهمن (با بهای تمام شده پایین) و خرید سایر سهام بورسی بوده است. مانده بدهی پایان دوره شرکتهای فرعی که به خرید سهام اختصاص یافته، مبلغ ۱,۷۲۸,۳۹۴ میلیون ریال بوده است.

جدول ۱۷

وضعیت سبد بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی-میلیون ریال						
۱۳۹۹/۹/۳۰			۱۳۹۸/۹/۳۰			سبد
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۱,۳۳۸,۴۵۷	۲,۵۹۴,۲۶۹	۱,۲۵۵,۸۱۲	۱۰۲,۵۲۹	۲۵۴,۵۸۲	۱۵۲,۰۵۳	سر. آوین
۲,۱۹۲,۷۳۰	۵,۱۴۰,۶۳۹	۲,۹۴۷,۹۰۹	۹۶۷,۱۴۶	۱,۲۹۹,۹۶۸	۳۳۲,۸۲۲	داد و ستد آریا
۱,۰۴۱,۹۵۵	۲,۴۷۴,۷۸۸	۱,۴۳۲,۸۳۳	۷۶۱,۲۳۵	۹۲۱,۵۰۲	۱۶۰,۲۶۷	سر. گروه مالی ایرانیان
۱۳,۷۹۶	۱۵,۳۵۲	۱,۵۵۶	۶,۶۸۹	۸,۲۴۷	۱,۵۵۸	اعتبار آفرین
۱۸,۶۶۳	۱۰۷,۵۰۵	۸۸,۸۴۲	-	-	-	سر. مدیریت گنجینه ایرانیان
۴,۶۰۵,۶۰۱	۱۰,۳۳۲,۵۵۳	۵,۷۲۶,۹۵۲	۱,۸۳۷,۵۹۹	۲,۴۸۴,۲۹۹	۶۴۶,۷۰۰	جمع

۴-۲-۲. شرکت توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

سرمایه گذاری های شرکت در پروژه بافکار و عسلویه به شرح جدول ۱۸ می باشد:

جدول ۱۸

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

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

جدول ۱۹

مقایسه ای بازدهی و شاخص جدول	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	تغییرات	بازدهی
کل-واحد شاخص	۱,۴۳۹,۱۲۴	۳۵۳,۹۹۷	۳۰۷٪	-
کل هم وزن-واحد شاخص	۴۴۷,۸۳۹	۱۱۱,۸۹۱	۳۰۰٪	-
سرمایه گذاری ها-واحد شاخص	۳۲,۶۲۳	۷,۸۷۷	۳۱۴٪	-
شرکت فعال تر 50 شاخص	۶۳,۸۱۱	۱۳,۴۳۵	۳۷۵٪	-
تسعیر یورو-ریال نرخ	۳۰۶,۵۰۰	۱۴۲,۰۰۰	۱۱۶٪	-
NAV بورسی-ریال	۲۱,۶۰۹	۵,۳۳۲	۳۰۵٪	۳۰۹٪
سهام سرمایه گذاری بهمن-ریال قیمت	۲۰,۰۶۰	۴,۵۱۷	۳۴۴٪	۳۴۹٪
P/NAV	۹۳٪	۸۵٪	-	-

طی عملکرد دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ بازدهی سهام شرکت ۳۴۹ درصد و بازدهی شاخص قیمت شرکتهای سرمایه گذاری ۳۱۴ درصد بوده که عملکرد بهتر سهام و بهمن نسبت به میانگین شرکتهای سرمایه گذاری را نشان می دهد.

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 شرکتها هم رده می تواند عمومیت نداشته باشد) شرکتها 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 شرکتها 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 شرکتها سرمایه پذیر انجام شده و اثرات آن در عملکرد سال مالی آتی شرکت می تواند نمایان شود.