



شرکت سرمایه‌گذاری بهمن

(سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره به

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۹/۳۰

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

امام علی (ع):

حَسَنُ التَّدْبِيرِ يُنْمِي قَلِيلَ الْمَالِ، وَسَوْءُ التَّدْبِيرِ يُفْنِي كَثِيرَهُ.

برنامه‌ریزی درست (اقتصادی) مال اندک را افزایش می‌دهد و برنامه‌ریزی

نادرست مال فراوان را نابود می‌کند.

غررالحکم / ۱۶۷

فهرست مطالب

مقدمه	۶
گزیده اطلاعات شرکت اصلی	۷
گزیده اطلاعات تلفیقی	۸
فصل اول : بررسی تحولات اقتصادی و بورس اوراق بهادار تهران	۹
۱-۱. مروری بر وضعیت اقتصادی جهان	۱۰
۲-۱. مروری بر وضعیت اقتصادی ایران	۱۵
۳-۱. مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار تهران	۱۷
فصل دوم : معرفی شرکت	۲۲
۱-۲. تاریخچه شرکت	۲۳
۲-۲. موضوع فعالیت	۲۳
۳-۲. محیط حقوقی شرکت	۲۳
۴-۲. استراتژی‌های شرکت	۲۳
۵-۲. تغییرات سرمایه شرکت	۲۴
۶-۲. ترکیب سهامداران	۲۴
۷-۲. نظام راهبری شرکتی	۲۵
۱-۷-۲. ترکیب اعضای هیأت مدیره	۲۵
۲-۷-۲. کمیته های تخصصی هیأت مدیره	۲۶
۳-۷-۲. تعداد جلسات هیأت مدیره و حضور اعضاء در جلسات	۲۶
۴-۷-۲. حقوق و مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره	۲۶
۵-۷-۲. اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت	۲۶
۶-۷-۲. ترکیب نیروی انسانی	۲۷
۸-۲. حسابرس مستقل و بازرس قانونی	۲۰
۹-۲. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار	۲۹

۲-۹-۱. وضعیت معاملات و قیمت سهام..... ۲۹

۲-۹-۲. کیفیت افشای اطلاعات و نقدشوندگی سهام..... ۲۹

۲-۱۰-۱. مرور کلی جایگاه شرکت در صنعت..... ۳۰

۲-۱۱-۱. مرور کلی بر عملکرد شرکت..... ۳۱

۲۳ فصل سوم : سرمایه گذاری ها

۳-۱-۱. سرمایه گذاری ها به تفکیک صنعت..... ۳۳

۳-۲-۲. روند خالص ارزش روز داراییها (NAV)..... ۳۶

۳-۳-۳. ترکیب درآمدی شرکت..... ۳۷

۳-۴-۴. نسبت گردش پرتفوی..... ۳۷

۳-۵-۵. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت..... ۳۷

۳۱ فصل چهارم : مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

۴-۱-۱. عملکرد مالی و عملیاتی شرکت اصلی..... ۳۲

۴-۲-۲. عملکرد مالی و عملیاتی شرکت تلفیقی..... ۳۳

۴-۳-۳. اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته..... ۳۴

۴-۴-۴. تعهدات و بدهیهای احتمالی شرکت..... ۳۶

۳۷ فصل پنجم : اهم اقدامات انجام شده و برنامه های آتی

۵-۱-۱. اهم اقدامات انجام شده..... ۴۶

۵-۲-۲. برنامه های آتی شرکت..... ۴۷

۵-۳-۳. پیشنهاد هیأت مدیره برای تقسیم سود..... ۵۰

۵-۴-۴. اطلاعات تماس با شرکت سرمایه گذاری بهمن..... ۵۱

۴۲ ضمامت : شرکت های فرعی و وابسته

۵۲ بخش اول: شرکتهای فرعی

۱. شرکت کارگزاری بهمن..... ۵۲

۲. شرکت لیزینگ آریادانا..... ۵۳

۳. شرکت سرمایه گذاری آوین..... ۵۴

۵۵ شرکت توسعه ساختمانی بهمن

بخش دوم: شرکتهای وابسته ۵۶

۵۶ ۱. شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان

۵۷ ۲. شرکت سرمایه گذاری جامی

۵۸ ۳. شرکت نیک صنعت پارسیان



مقدمه

با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری بهمن، در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ قانون تجارت و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰/۹/۱۳۹۴ که بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه شده، به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیأت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعات لازم را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان شود، از گزارش حذف نگردیده است. این گزارش در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۲۱ به تایید هیأت مدیره رسیده است.

امضاء	سمت در هیأت مدیره	نماینده	عضو هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	رضا عاصم نخجوانی	گروه بهمن
	نایب رئیس هیأت مدیره	محمد جواد سلیمی	تعاونی اعتبار ثامن الائمه(ع)
	عضو هیأت مدیره	مسعود حجابیان کاشانی	گروه انرژی مهستان
	عضو هیأت مدیره	حمید محمودی	سرمایه گذاری پویا همگام
	عضو هیأت مدیره	امیر محمدرحیمی	سرمایه گذاری کیا مهستان
	مدیرعامل	-	حجت اله انصاری



گزیده اطلاعات شرکت اصلی

در جدول زیر اطلاعات شرکت اصلی برای سال مالی جاری و دو سال مالی گذشته ملاحظه می شود:

الف. اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیون ریال)			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۱,۰۰۳,۴۴۸	۱,۰۵۳,۳۷۳	۷۲۰,۷۴۱	درآمد عملیاتی
۱,۱۱۶,۸۱۲	۱,۰۳۲,۳۲۸	۵۲۶,۸۰۶	سود عملیاتی
(۲۷,۱۱۳)	(۳۱,۵۵۹)	(۳۵,۴۴۵)	هزینه های اداری و عمومی
(۱۳,۶۲۶)	(۱,۵۵۱)	(۵)	هزینه های مالی
۷۷,۸۱۴	(۳۲)	۷۴۳	درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی
۱,۱۸۱,۰۰۰	۱,۰۳۰,۷۴۵	۵۲۷,۵۴۴	سود خالص - پس از کسر مالیات
-	(۹,۴۷۵)	(۳,۳۴۰)	تعدیلات سنواتی
۱۴۲,۰۱۴	۲۶۶,۳۴۲	۳۸۲,۳۱۶	جریان خالص ورود وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
ب. اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال (مبالغ به میلیون ریال)			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۴,۶۳۶,۰۴۳	۴,۷۴۹,۷۴۷	۴,۶۱۱,۱۱۵	جمع دارایی ها
۷۸۱,۵۱۰	۸۳۵,۷۰۹	۸۹۵,۵۳۳	جمع بدهی ها
۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۳,۸۵۴,۵۳۳	۳,۹۱۴,۰۳۸	۳,۷۱۵,۵۸۲	جمع حقوق صاحبان سهام
ج. نرخ بازده (درصد)			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۲۵	۲۲	۱۱	نرخ بازده دارایی ها
۳۱	۲۷	۱۴	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
د. اطلاعات مربوط به هر سهم			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع
۲۵۴	۴۰۵	۲۱۶	اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال
۲۵۴	۴۰۵	۲۱۶	آخرین پیش بینی سود هر سهم - ریال
۴۸۸	۴۲۶	۲۱۸	سود واقعی هر سهم - ریال
۴۰۰	۳۰۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۲,۲۳۰	۱,۷۷۵	۱,۳۰۷	آخرین قیمت هر سهم در پایان سال مالی - ریال
۱,۵۹۲	۱,۶۱۹	۱,۵۳۵	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۴.۶	۴.۲	۶.۰	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
ه. اطلاعات پرسنلی شرکت			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
۲۶	۲۸	۲۷	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)



گزیده اطلاعات تلفیقی

جدول زیر اطلاعات تلفیقی برای سال مالی جاری و دو سال مالی گذشته ملاحظه می شود:

الف. اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیون ریال)			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۸۷۲,۸۶۶	۷۱۰,۴۵۷	۴۹۹,۷۳۷	درآمد عملیاتی
۱,۰۴۵,۱۵۷	۷۵۲,۹۵۴	۲۵۹,۴۶۴	سود عملیاتی
(۸۹,۹۴۹)	(۱۰۸,۰۲۵)	(۱۰۷,۶۰۴)	هزینه های اداری و عمومی
(۴۱,۰۳۵)	(۱۷,۱۶۶)	(۳,۲۳۵)	هزینه مالی
۳۵,۷۳۵	۳۸,۲۵۳	۶,۸۷۸	درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی
۱,۱۴۶,۶۷۹	۸۵۹,۴۲۱	۲۸۰,۸۴۷	سود خالص - پس از کسر مالیات
(۹۹,۵۴۴)	(۱۰۵,۸۱۸)	(۷۶۳)	تعدیلات سنواتی
۱۴۶,۹۱۶	۴۵۰,۹۹۵	۳۲۳,۳۹۲	جریان خالص ورود وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
ب. اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال (مبالغ به میلیون ریال)			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۴,۵۳۴,۳۹۹	۴,۳۲۷,۶۰۴	۴,۰۷۳,۲۶۷	جمع دارایی ها
۸۷۶,۳۳۲	۷۰۷,۸۰۰	۸۸۹,۸۸۱	جمع بدهی ها
۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۳,۶۵۸,۰۶۷	۳,۶۱۹,۸۰۴	۳,۱۸۳,۳۸۶	جمع حقوق صاحبان سهام
ج. نرخ بازده (درصد)			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۲۵	۲۰	۷	نرخ بازده دارایی ها
۳۱	۲۴	۹	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
د. اطلاعات مربوط به هر سهم			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده		
۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع
۲۵۴	۴۰۵	۲۱۶	اولین پیش بینی سود هر سهم - ریال
۲۵۴	۴۰۵	۲۱۶	آخرین پیش بینی سود هر سهم - ریال
۵۲۴	۳۹۸	۱۳۱	سود واقعی هر سهم - ریال
۴۰۰	۱۳۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۲,۳۳۰	۱,۷۷۵	۱,۳۰۷	آخرین قیمت هر سهم در پایان سال مالی - ریال
۱,۵۱۲	۱,۵۰۹	۱,۳۱۵	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۴.۳	۴.۵	۹.۹۸	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
ه. اطلاعات پرسنلی شرکت			
۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شرح
۱۴۲	۱۲۹	۱۳۵	تعداد کارکنان



فصل اول : بررسی تحولات

اقتصاد جهان، ایران و بازار

سرمایه



۱-۱. مروری بر وضعیت اقتصادی جهان

اتکای اقتصاد ایران به قیمت جهانی نفت و مشتقات آن به عنوان منبع اصلی درآمد از یکسو و وابستگی برخی از شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران به روند قیمت جهانی مواد معدنی، نفتی، فلزات و محصولات شیمیایی از سوی دیگر، سرمایه‌گذاران را ناچار می‌سازد که برای بررسی افق آتی بازار سهام به شرایط اقتصاد بین‌المللی توجه کنند.

سال ۲۰۱۵ نیز همانند سال ۲۰۱۴ سالی پر فراز و نشیب برای اقتصاد جهان بود. بانک جهانی رشد اقتصادی جهان را برای سال ۲۰۱۵ برابر ۳٫۱ درصد اعلام کرده است. این آمار نشان می‌دهد رشد اقتصادی جهان نسبت به سال قبل معادل ۰٫۳ درصد کاهش داشته است. از عواملی کلیدی موثر در اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۵ می‌توان به اثرات باقی‌مانده از بحران مالی گذشته در برخی از اقتصادهای پیشرفته (بدهی بخش خصوصی و دولتی بالا، تضعیف بخش مالی و سرمایه‌گذاری پایین)، تغییرات جمعیتی، تعدیل ادامه‌دار در بسیاری از بازارهای نوظهور پس از بحران و افت قیمت کالاهای اساسی متأثر از تقاضای پایین و نیز ظرفیت تولید بالا اشاره کرد. انتظار می‌رود رشد اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته و بازارهای نوظهور در سال ۲۰۱۶ بهبود یابد. این انتظار بهبود عمدتاً به واسطه کاهش عمق رکود یا بهبود نسبی شرایط کشورهای درگیر در بحران اقتصادی در سال ۲۰۱۵ (نظیر برزیل، روسیه، و برخی از کشورها در آمریکای لاتین و در آسیای میانه) و از بین رفتن تحریم جمهوری اسلامی ایران رخ خواهد داد.

نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو از ۰٫۹ در سال ۲۰۱۴ به ۱٫۵ درصد در سال ۲۰۱۵ رسید. همچنین پیش‌بینی می‌شود که نرخ رشد این منطقه در سال ۲۰۱۶ به ۱٫۶ درصد برسد. لازم به ذکر است اقتصاد این منطقه نیز همچنان در شرایط نامطلوبی قرار دارد که تحقق چنین رشدی به آسانی قابل دستیابی نمی‌باشد. در کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور، نرخ رشد اقتصادی نسبت به سال قبل با کاهش همراه بوده و از ۴٫۶ درصد به ۴ درصد رسید. قابل ذکر است چشم‌اندازهای رشد در بازارهای نوظهور در میان کشورها و مناطق بسیار متفاوت است؛ با این حال دورنمای رشد این گروه، با پیش‌بینی کاهش رشد طی ۵ سال متوالی، بطور کلی ضعیف است. رشد کندتر صادرکنندگان نفت، کاهش رشد اقتصادی چین با تمرکز کمتر بر سرمایه‌گذاری واردات محور و چشم‌انداز ضعیف‌تر برای صادرکنندگان دیگر کالاها، شامل امریکای لاتین، در پی کاهش قیمت کالاهای اساسی از جمله عواملی است که چشم‌انداز رشد این گروه از کشورها را چندان مثبت ارزیابی نمی‌کند.

آمریکا با رشد تولید ناخالص داخلی ۲٫۶ درصدی در این سال ۰٫۲ درصد افزایش نسبت به سال قبل داشته است. در سال ۲۰۱۵، آمریکا به تدریج سیاست‌های انبساطی پولی را کاهش داد و بانک مرکزی این کشور نیز در همین راستا، پس از شش سال، به سیاست‌های پولی محرک رشد اقتصادی پایان داد و نرخ بهره را افزایش داد. فدرال رزرو نرخ بهره بانکی را در دسامبر ۲۰۱۵، به میزان ۰٫۲۵ درصد افزایش داده است. همچنین نرخ تورم به پایین‌ترین میزان خود از سال ۲۰۰۹ رسیده است. یکی از دلایل این افت تورم می‌تواند سقوط بهای نفت باشد. البته لازم به ذکر است که اگر قیمت جهانی نفت به روند نزولی خود ادامه دهد و ارزش دلار همچنان مسیر صعودی خود را دنبال کند، نرخ تورم در اقتصاد آمریکا بار دیگر با کاهش روبرو خواهد شد و فدرال رزرو برای جلوگیری از ایجاد رکود، چاره‌ای جز کاهش نرخ بهره نخواهد داشت.



چین در سال ۲۰۱۵ میلادی، با رشد اقتصادی ۶٫۸ درصد نسبت به سال گذشته ۰٫۵ درصد کاهش در رشد اقتصادی داشته است. تورم این کشور در سال ۲۰۱۵ به ۱٫۵ درصد رسیده است. دلیل اصلی کاهش رشد اقتصادی چین، کاهش فعالیت‌های زیر ساختی و ساختمانی در سال ۲۰۱۵ است. رشد اقتصادی چین از ۹٫۵ درصد در سال ۲۰۱۱ به ۶٫۸ درصد در سال ۲۰۱۵ رسیده است. همواره از اقتصاد چین به عنوان موتور محرک اقتصاد جهانی نام می‌برند که کاهش رشد اقتصادی چین می‌تواند به عنوان مهمترین چالش جهانی در سال‌های آینده مطرح باشد. در سال ۲۰۱۵ نیز این وابستگی اقتصاد جهانی به تقاضای چین کاملاً مشهود بوده است که یکی از دلایل کاهش قیمت کالاهای اساسی، کاهش تقاضا در چین می‌باشد.

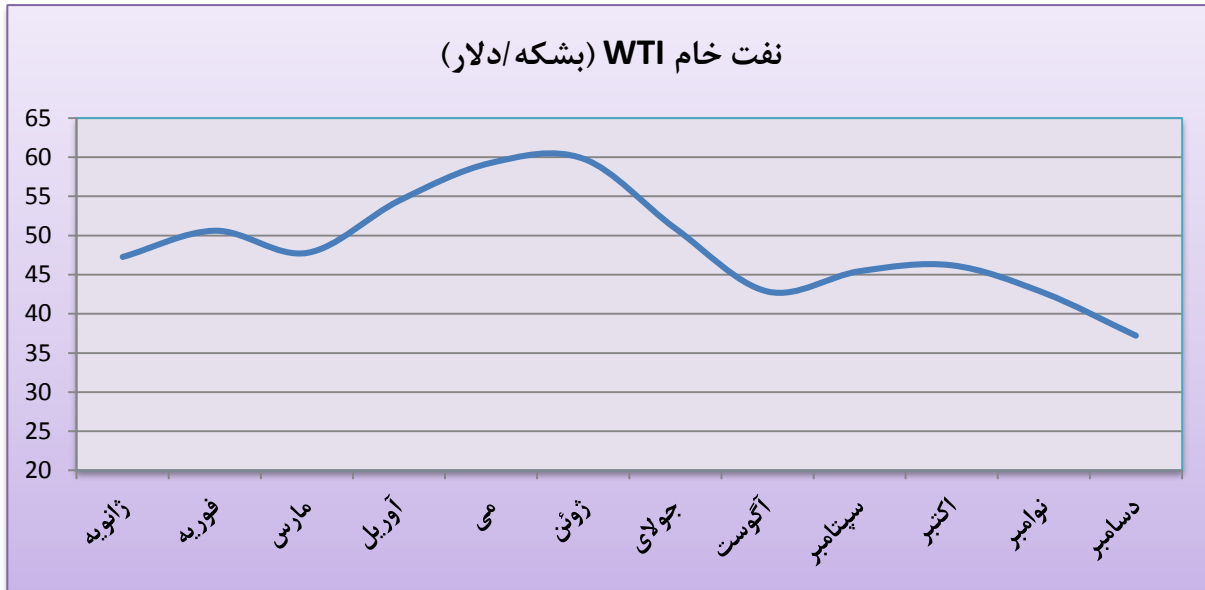
جدول ۱- رشد (%) تولید ناخالص داخلی در مناطق مختلف جهان طی سال‌های ۲۰۱۱-۲۰۱۶

منطقه/کشور	پیش‌بینی ۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱
جهان	۳/۶	۳/۱	۳/۴	۳/۳	۳/۴	۴/۲
منطقه اروپا	۱/۶	۱/۵	۰/۹	-۰/۳	-۰/۸	۱/۶
بازارهای نوظهور و در حال توسعه	۴/۵	۴/۰	۴/۶	۵/۰	۵/۲	۶/۳
ایالات متحده	۲/۸	۲/۶	۲/۴	۱/۵	۲/۲	۱/۶
چین	۶/۳	۶/۸	۷/۳	۷/۷	۷/۷	۹/۵
آلمان	۱/۶	۱/۵	۱/۶	۰/۴	۰/۶	۳/۷
ژاپن	۱/۰	۰/۶	-۰/۱	۱/۶	۱/۷	-۰/۵
بریتانیا	۲/۲	۲/۵	۳/۰	۱/۷	۰/۷	۱/۶

* منبع: گزارشات IMF

نفت:

در اواخر سال ۲۰۱۵ بهای نفت به کمتر از ۳۰ دلار به ازای هر بشکه رسید، این در حالی است که میانگین بهای نفت در سال ۲۰۱۴، حدود ۹۷ دلار بوده است. این افت به دلایل مختلف از جمله افزایش نرخ برابری دلار در برابر سایر ارزها، کاهش آهنگ رشد اقتصادی چین، مازاد عرضه نفت جهانی و توافق هسته ای ایران، عدم اجماع اعضای اوپک جهت تعیین سهمیه و کاهش واردات نفت امریکا بوده است. در این شرایط تولیدکنندگان اوپک و غیر اوپک، نه تنها در مسیر کاهش عرضه گامی بر نداشتند، بلکه با افزایش تولیدات خود به دنبال حفظ سهم خود در بازار نفت بوده‌اند. همچنین عدم کاهش عرضه از سوی تولید کنندگانی مانند عربستان، باعث شد که قیمت نفت سبب اوپک نیز به شدت کاهش یابد. علاوه بر این تولید نفت از منابع غیر متعارف، نظیر نفت شیل آمریکا، منجر به کاهش بیشتری در قیمت نفت شد. بنابراین، مازاد عرضه نیز یکی از عوامل دیگری است که افت قیمت نفت را سبب شده است. در نمودار زیر تغییرات قیمت ماهانه نفت طی سال اخیر آمده است.



طی همین دوره، قیمت محصولات پتروشیمی، بسته به میزان وابستگی به نفت، با کاهش مواجه شدند. از جمله می‌توان به متانول، اوره، نفتا، پروپیلن و بنزن اشاره کرد که همگام با نفت، کاهش قیمت‌های چشمگیری را تجربه نموده‌اند. قیمت متانول از ۳۴۰ دلار در ابتدای دی ماه ۹۳ به ۲۳۹ دلار در پایان آذر ۹۴، معادل ۳۰ درصد با کاهش همراه بوده است. همچنین قیمت اوره نیز در این مدت از ۳۵۲ دلار به ۲۷۰ دلار در هر تن کاهش یافته است و در محصولات پلیمری، قیمت پروپیلن نیز از ۵۷۰ دلار به ۴۸۰ دلار در همین مدت رسیده است. قیمت فلزات و مواد معدنی، به ویژه محصولات کانی فلزی نیز از این روند بی‌نصیب نبوده و نزولی کم سابقه را تجربه نمودند. این روندهای کاهش، علاوه بر رشد برابری دلار در مقابل ارزهای عمده، عمدتاً به کاهش چشم‌انداز رشد در چین نسبت داده می‌شود که به ایجاد عدم تعادل در عرضه و تقاضای تعداد زیادی از کالاها دامن زده است. درخصوص قیمت سایر کالاها و فلزات اساسی، کاهش تقاضای فلزات اساسی از قبیل فولاد، مس، سرب و آلومینیوم سبب شد تا در سال ۲۰۱۵ شاهد کاهش متوسط قیمت جهانی اکثر این فلزات باشیم. در بازارهای کالایی آنچه از پیش بینی‌ها بر می‌آید، بیانگر ثبات نسبی در قیمت کالاهای اساسی است. در واقع مازاد عرضه در اغلب بازارها و نیز کند شدن شتاب رشد و تغییر در ساختار تقاضای چین دو عاملی است که با وجود رونق اقتصادی در جهان، مانع از رشد قیمت‌ها در بازارهای کالایی شده است. کاهش قیمت نفت و نهاده‌های انرژی و نیز تقویت ارزش دلار نیز عوامل دیگری هستند که رشد قیمتی در بازارهای کالایی را سرکوب می‌کنند (جدول ۲).

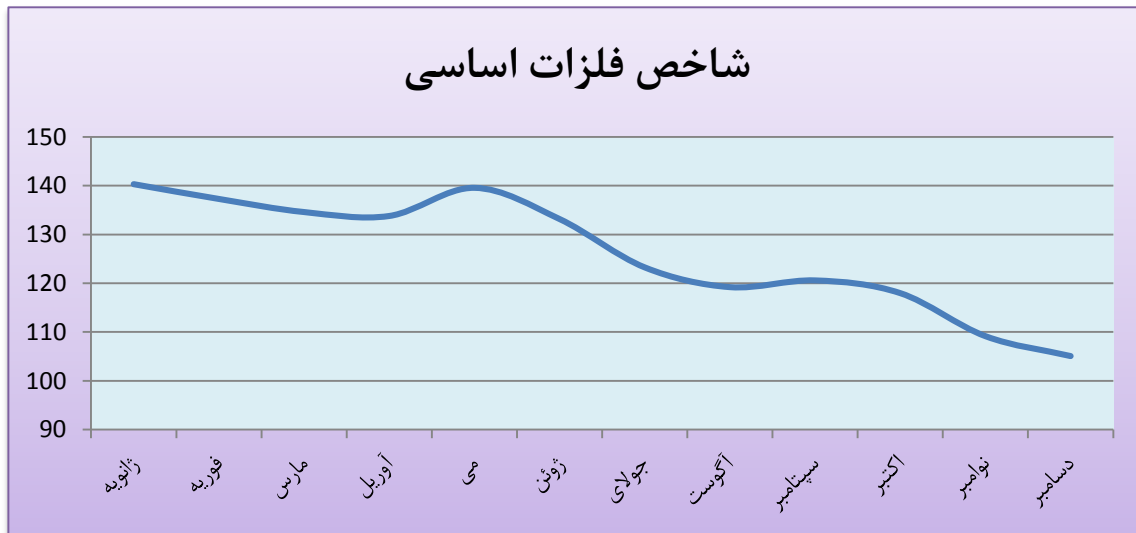


جدول ۲. روند قیمت کالاهای اساسی ۲۰۱۴-۲۰۱۶

شرح	پیش بینی ۲۰۱۶	درصد تغییرات ۲۰۱۵ نسبت به ۲۰۱۴	۲۰۱۵	۲۰۱۴
مس	۴,۴۷۲	-۲۰	۵,۵۱۰	۶,۸۶۳
سرب	۱,۶۴۶	-۱۵	۱,۷۸۸	۲,۰۹۵
آلومنیوم	۱,۴۸۱	-۱۱	۱,۶۶۵	۱,۸۶۷
طلا	۱,۰۹۸	-۸	۱,۱۶۰	۱,۲۶۶
نفت	۳۷	-۴۷	۵۱	۹۷

* منبع: گزارشات World bank

همانطور که در جدول فوق مشاهده می شود متوسط قیمت جهانی مس از ۶,۸۶۳ دلار در سال ۲۰۱۴ به متوسط قیمت ۵,۵۱۰ دلار در سال ۲۰۱۵ رسیده است که حاکی از کاهش ۲۰ درصدی این کالای اساسی است که از مهمترین دلایل آن کاهش تقاضای چین می باشد.



نمودار بالا شاخص فلزات اساسی را در طی ژانویه تا دسامبر ۲۰۱۶ را نشان می دهد. همان طور که قبلا گفته شد کاهش تقاضای چین به عنوان یکی از بزرگترین مصرف کننده فلزات اساسی باعث شد که قیمت فلزات افت محسوسی را تجربه نماید و شاخص فلزات اساسی از ۱۴۰ به ۱۰۵ واحد کاهش یابد. لازم به ذکر است تقویت دلار نیز به عنوان یکی دیگر از دلایل این کاهش عنوان می شود. همزمان با کاهش قیمت فلزات اساسی، قیمت سنگ آهن نیز کاهش یافت. با توجه به اینکه بزرگترین مصرف کننده سنگ آهن در دنیا کشور چین می باشد به طوری که کاهش تقاضا در این کشور به سرعت در قیمت این کالا اثر می گذارد. لذا با توجه به کاهش مصرف در چین و مازاد عرضه در سایر کشورها قیمت سنگ آهن از حدود ۷۰ دلار در ابتدای سال میلادی گذشته به حدود ۴۰ دلار در پایان این سال رسیده است که حدود ۴۳ درصد کاهش یافته است.



روند شاخص‌ها در بازارهای مالی مهم جهان در سال ۲۰۱۵ در مجموع ثبات نسبی را تجربه نموده است. در بازارهای آسیایی، شاخص بورس اوراق بهادار توکیو (Nikkei) نسبت به سال قبل ۹ درصد افزایش داشت. در آمریکا، دو شاخص معتبر داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ به ترتیب افت حدود ۲ و ۱ درصدی و شاخص نزدک رشد ۷ درصدی را تجربه کردند. در اروپا شاخص بورس اوراق بهادار لندن (FTSE) ۴ درصد افت داشته و شاخص بورس فرانکفورت (DAX) تقریباً ۸ درصد نسبت به سال قبل رشد داشتند (جدول ۳).

جدول ۳- روند شاخص‌های معتبر جهانی

شاخص	۲۰۱۵	۲۰۱۴	درصد تغییرات
Dow Jones	۱۷,۶۰۳	۱۷,۹۸۳	-۲
S&P ۵۰۰	۲,۰۶۳	۲,۰۸۰	-۱
NASDAQ	۵,۰۶۵	۴,۷۱۷	۷
FTSE	۶,۲۷۴	۶,۵۴۷	-۴
DAX	۱۰,۷۴۳	۹,۹۲۷	۸
Nikkei	۱۸,۹۸۲	۱۷,۴۵۰	۹

با توجه به اینکه چین دومین اقتصاد بزرگ دنیا به شمار می‌رود، کاهش رشد اقتصادی چین باعث افزایش نگرانی‌ها در بازارهای مالی دنیا گردیده است، علاوه بر این دولت چین در سال گذشته ارزش پول ملی خود را نیز پایین نگه داشته است. از دلایل مهم کاهش شاخص داو جونز و اس اند پی، کاهش رشد اقتصادی چین می‌باشد. دیگر دلایل این کاهش را می‌توان به افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و تقویت دلار آمریکا نسبت داد که تقویت دلار و همزمان، کاهش تقاضا در چین منجر به کاهش شاخص‌های بورسی در دیگر کشورها نیز شده است.

با توجه به این که بیش از ۵۰ درصد ارزش بازار نزدک را شرکت‌های زیست‌فناوری و کامپیوتری تشکیل می‌دهند و همچنین وابستگی اندک این شاخص به قیمت کالاهای اساسی، شاخص نزدک در سال ۲۰۱۵ رشد ۷ درصدی را تجربه کرده است. از دلایل رشد شاخص بورس نیکی ژاپن می‌توان به کاهش نرخ بیکاری تا ۳,۳ درصد، دست یافتن ژاپن به اشتغال کامل، بازگشت تورم و رشد ۰,۶ درصدی اقتصاد ژاپن اشاره کرد.

اصلی‌ترین دلایل کاهش شاخص بورس لندن، کاهش ارزش شرکت‌های فعال در حوزه نفت، گاز و معادن در این بورس بوده است. فعالیت‌های اقتصادی شرکت‌های بورسی فعال در حوزه‌های مذکور به دلیل کاهش شدید قیمت محصولات مرتبط با نفت در اقتصاد جهانی به شدت تحت تأثیر قرار گرفته است.



۲-۱. مروری بر وضعیت اقتصاد ایران

اقتصاد ایران در سالی که گذشت شرایط با ثباتی را تجربه کرد. ثبات نسبی نرخ ارز در بازار و نیز کاهش نرخ تورم از مهم‌ترین رویدادهای اقتصادی ایران در سال اخیر بوده است. شرایط تحریم، کاهش صادرات و قیمت نفت خام؛ کاهش درآمدهای دولت را در پی داشت. علاوه بر این تحریم سیستم بانکی باعث شد نقل و انتقال پول با مشکل روبرو شود یا در مواردی هزینه جابه‌جایی پول افزایش پیدا کند. با توجه به کاهش درآمد نفتی، دولت با کسری منابع مواجه شد که این کسری دولت را به سمت کاهش تخصیص اعتبارات عمرانی در کشور سوق داد و این موضوع به تشدید رکود منجر شد. دولت برای بودجه عمرانی سال ۹۴ مبلغ ۵۰۸,۸۵۴ میلیارد ریال را در نظر گرفته است در حالی که در شش ماه نخست سال ۹۴ از مبلغ فوق، ۸۶,۱۸۹ میلیارد ریال محقق شد که ۱۷ درصد مبلغ مورد نظر را پوشش داده است.

طبق گزارش بانک مرکزی، در فصل اول و فصل دوم سال ۱۳۹۴، برآوردهای حاصل از داده‌های مقدماتی در مجموع، نشان از رشد اقتصادی ۱ درصدی تولید ناخالص داخلی داشته است. این در حالی که صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی ایران را در سال ۲۰۱۵ معادل ۰,۸ درصد تخمین زده است و برای سال ۲۰۱۶، این رقم را ۴,۴ درصد پیش‌بینی کرده است. شاخص‌های مهم اقتصادی ایران به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۴. شاخص‌های مهم اقتصادی ایران ۲۰۱۱-۲۰۱۶

شاخص‌های اقتصادی (%)	پیش‌بینی ۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱
رشد اقتصادی	۴,۴	۰,۸	۴,۳	-۱,۹	-۶,۶	۳,۸
تورم	۱۱,۵	۱۵,۱	۱۵,۵	۳۴,۷	۳۰,۵	۲۱,۵
نرخ بیکاری	۱۲,۳	۱۱,۷	۱۰,۶	۱۰,۴	۱۲,۲	۱۲,۳
نرخ بهره (سود سپرده یکساله)	-	۲۱	۲۳	۲۲-۲۴	۱۷-۲۳	۱۷

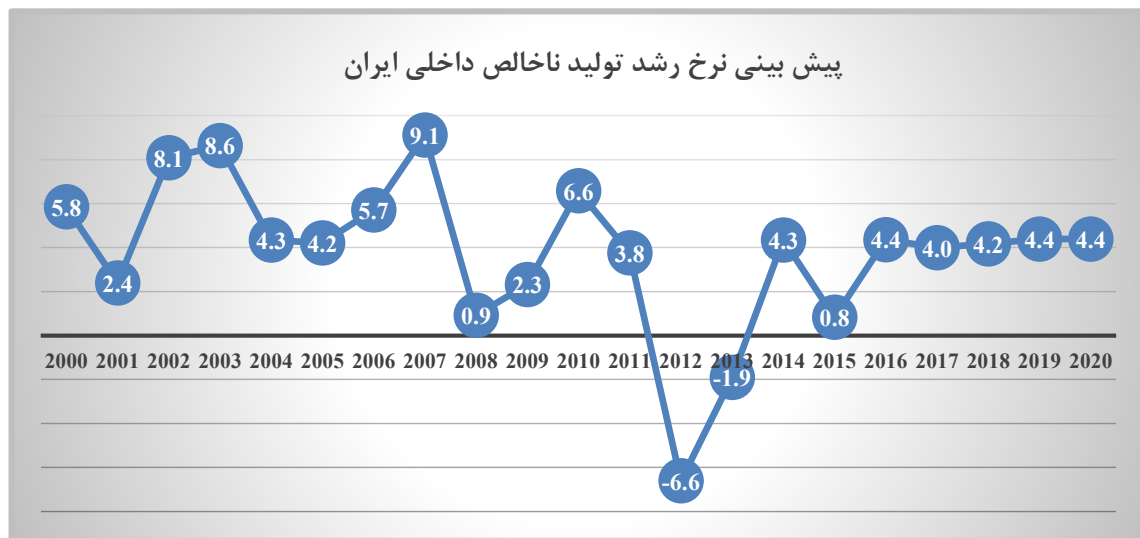
*مراجع: گزارشات صندوق بین‌المللی پول

اداره آمار بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران نرخ تورم را در دوازده ماه منتهی به آذر ۱۳۹۴ نسبت به دوازده ماه منتهی به آذر ۱۳۹۳، معادل ۱۳,۷ درصد اعلام نموده است. این در حالی است که نرخ بیکاری نیز از ۱۱,۵ درصد در زمستان ۹۳ به ۱۰,۸ درصد در بهار، ۱۰,۹ درصد در تابستان و ۱۰,۷ درصد در پاییز ۹۴ تغییر یافته است. اما به گزارش صندوق بین‌المللی پول، نرخ بیکاری در ایران طی سال گذشته میلادی ۱۱,۷ درصد بوده است که این رقم در سال ۲۰۱۶ به ۱۲,۳ درصد خواهد رسید.

صادرات ایران با کاهش حدود ۱۴ درصدی از ۲۳,۹ میلیارد دلار در ۶ ماهه نخست سال ۱۳۹۳ به ۲۰,۵ میلیارد دلار در ۶ ماهه نخست سال ۱۳۹۴ رسیده است. آمار اداره گمرک ایران از تجارت خارجی ایران در شش ماهه نخست سال ۹۴ حاکی از آن است صادرات ایران بدون نفت و گاز و تجارت چمدانی، در نیمه نخست سال جاری ۴۷ میلیون و ۲۰۰ هزار تن به ارزش ۲۰ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار بوده است. از سوی دیگر واردات ایران نیز در این مدت برابر با ۱۷ میلیون و ۲۰۰ هزار تن به ارزش ۲۰ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار بوده است که به این ترتیب به رغم سهم بالای صادرات از نظر وزنی، ارزش دلاری واردات بیش از صادرات بوده و تراز تجاری ایران نیز در این مدت، منفی ۴۰۰ میلیون دلار بوده است. در عین حال در این مدت صادرات ایران نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۴,۲ درصد و واردات نیز ۲۰,۲ درصد از لحاظ ارزش، کاهش داشته است.

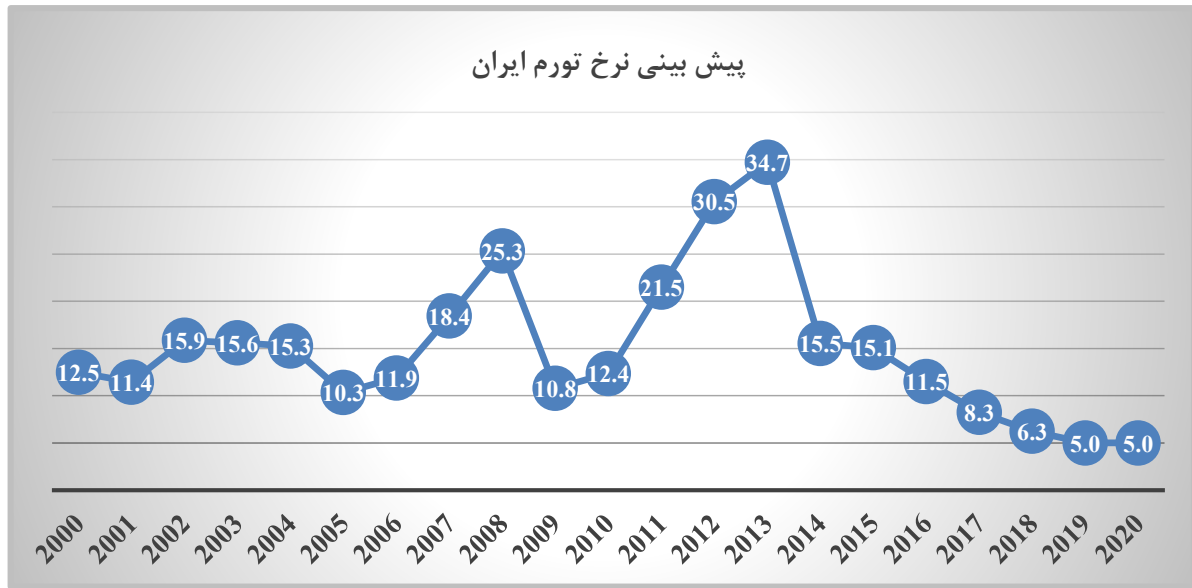


وضعیت رکود اقتصادی حاکم بر کشور در سال گذشته به‌قدری فراگیر بوده که جای هیچ پیش‌بینی امیدوارکننده‌ی را برای نهادهای بین‌المللی و داخلی نگذاشته است. اگر در تمامی پیش‌بینی‌های داخلی و خارجی از وضعیت رشد اقتصادی کشور در ادامه سال جاری جست‌وجو کنیم، به عددی بیش از یک‌درصد نمی‌رسیم. صندوق بین‌المللی پول در گزارش خود، مهم‌ترین عامل ایجاد تحرک در رشد اقتصادی سال آینده را افزایش درآمدهای نفتی، بهبود شرایط تجاری و افزایش دسترسی به دارایی‌ها و سرمایه‌های خارجی عنوان کرده است که می‌تواند منجر به وارد آمدن فشار بر نرخ واقعی ارز شود. این موسسه بین‌المللی تأکید کرده است که با انجام اصلاحات در چارچوب‌های سیاست‌گذاری، ترازنامه بانک‌ها و نظام مالیاتی، رشد واقعی تولید ناخالص داخلی در میان مدت، حدود ۴ درصد تثبیت خواهد شد. صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۱۶ را ۴٫۴ درصد پیش‌بینی کرده است.



براساس برآوردهای صندوق بین‌المللی پول، مشکل بیکاری در ایران طی سال جاری تشدید خواهد شد و این درحالی است که نرخ بیکاری در سال ۹۳ بالغ بر ۱۰٫۶ درصد بوده است، انتظار می‌رود این رقم در سال جاری به ۱۱٫۹ درصد افزایش یابد و همچنین نرخ بیکاری در سال ۹۵ به ۱۲٫۵ درصد برسد.

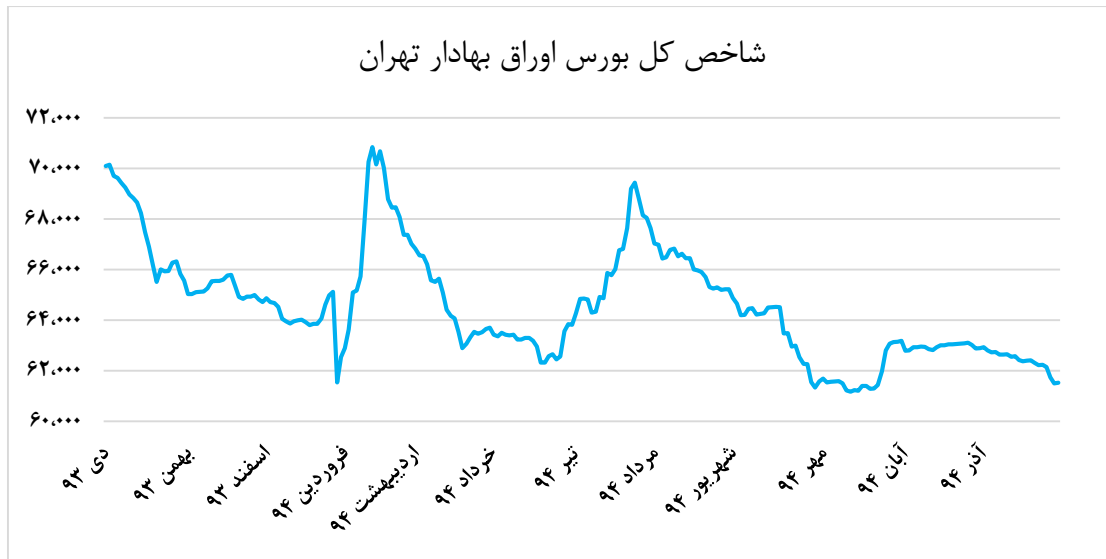
صندوق بین‌المللی پول تورم سال ۲۰۱۵ در ایران را ۱۵ درصد پیش‌بینی کرده است. همچنین این نهاد بین‌المللی تورم ۱۱٫۵ درصدی را در سال ۲۰۱۶ برآورد کرده است. این سازمان ساز و کار دولت را برای کنترل تورم موثر دانسته و پیش‌بینی کرده است که با توجه به شرایط موجود نرخ تورم در ایران در سال ۲۰۲۰ به ۵ درصد در سال برسد.



۳-۱. مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار تهران

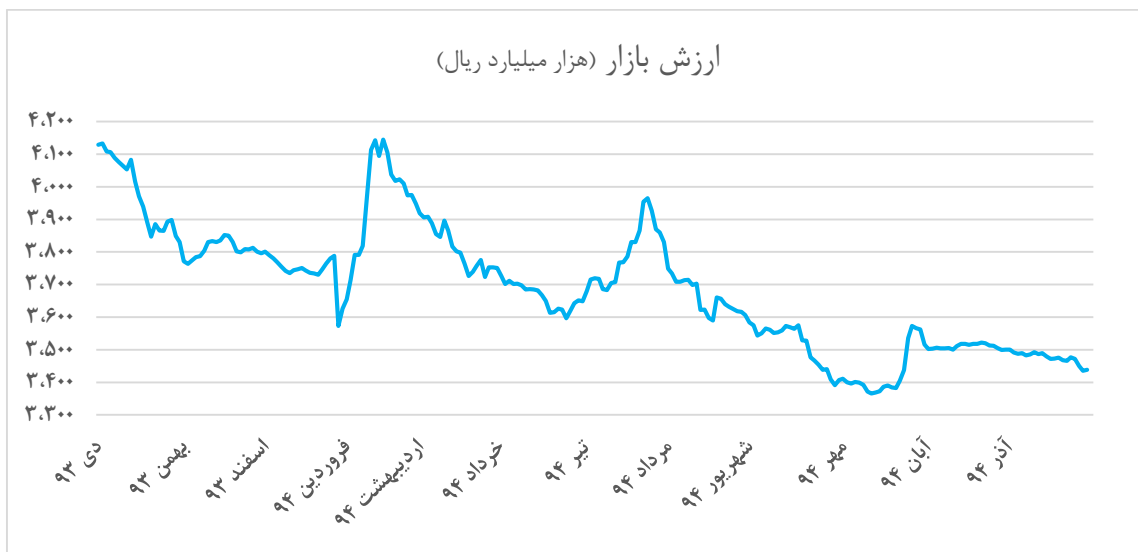
بورس اوراق بهادار تهران در سال مالی مورد گزارش، از ابتدای دی ماه سال ۱۳۹۳ تا پایان آذر ماه ۱۳۹۴ تحت تاثیر متغیرهای فراوانی بود. ابهامات ناشی از نتیجه مذاکرات هسته‌ای و تاثیر آن بر متغیرهای واقعی اقتصاد یکی از عوامل اثرگذار بر شاخص‌های بورس بود. به تدریج و با روشن شدن جهت گیری مذاکرات، روند شاخص نسبت به متغیرهای بنیادی اقتصاد کشور واکنش نشان داد. رکود حاکم بر بخش کالایی در دنیا که کاهش در قیمت کالاها ارمغان آن بود، بازار کالامحور بورس تهران را دچار رکودی سنگین نمود. از سوی دیگر، رکود اقتصادی فراگیر در سطح کشور، بسیاری از صنایع کلیدی را در وضعیتی شبه بحرانی قرار داده بود و به نوبه خود سایه رکود را بر بخش بزرگی از بازار سرمایه سنگین تر نموده بود.

بورس اوراق بهادار تهران در دوره مورد گزارش به دلایل مختلف افت قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرده است. شاخص کل از ابتدای دی ماه ۱۳۹۳ از ۷۰,۰۳۴ واحد به ۶۱,۷۳۴ واحد (کاهش ۱۱,۵ درصدی) در پایان آذرماه ۱۳۹۴ رسید. نمودار زیر روند تغییرات شاخص بورس اوراق بهادار تهران را طی سال مالی مورد گزارش نشان می‌دهد.



نمودار ۱. روند شاخص کل بورس

ارزش بازار بورس و فرابورس نیز طی سال مالی مورد گزارش دارای روندی نزولی بوده است و از حدود ۴۱۲ هزار میلیارد تومان در ابتدای دی ماه ۹۳ به حدود ۳۴۴ هزار میلیارد تومان در پایان آذرماه ۹۴ رسیده است (نمودار ۲).



نمودار ۲. روند کل ارزش بازار (بورس و فرابورس)



از عمده ترین دلایل افت شاخص های بورس می توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ❖ رشد ضعیف اقتصادی کشور و کاهش اعتبارات عمرانی
- ❖ کاهش قیمت فلزات اساسی نظر مس، فولاد، سنگ آهن و به تبع آن کاهش سودآوری شرکتهای فعال در این حوزه
- ❖ مشکلات نقدینگی شرکتهای بزرگ پذیرفته شده در بورس
- ❖ کاهش تقاضای محصولات شرکتهای به دلیل رکود اقتصادی و نیز به تاخیر انداختن تقاضای مصرفی در برخی از صنایع نظیر خودرو
- ❖ کاهش قیمت نفت و به تبع آن کاهش درآمدهای نفتی دولت
- ❖ نرخ سود بالای سپرده های بانکی به عنوان بازار رقیب و جایگزین بازار سرمایه
- ❖ ابهام در قیمت گذاری نرخ خوراک گاز واحدهای پتروشیمی گازی
- ❖ ابهام در نحوه ی قیمت گذاری خوراک و محصولات شرکتهای پالایشگاهی.

در جدول زیر تغییر شاخص های مختلف بورس اوراق بهادار تهران در سالی که گذشت ارائه شده است:

جدول ۵- تغییرات شاخص های بورس دوره آذر ۱۳۹۳ لغایت آذر ۱۳۹۴

شرح	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	درصد تغییر
شاخص کل	۶۹.۵۳۸	۶۱.۵۱۹	-۱۱,۵
شاخص کل (هم وزن)	۱۰.۵۹۷	۹.۴۴۶	-۱۱
شاخص قیمتی (موزون)	۳۰.۷۲۱	۲۳.۹۴۸	-۲۲
شاخص قیمتی (هم وزن)	۹.۸۳۹	۸.۰۱۷	-۱۹
شاخص شناور آزاد	۷۹.۳۰۲	۶۷.۱۴۷	-۱۵,۳
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۲.۸۴۱	۲.۵۰۴	-۱۱,۹
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۳.۱۱۶	۲.۵۷۴	-۱۷,۴

همانطور که از جدول پیداست تمامی شاخص ها در سال گذشته با کاهش محسوسی همراه بوده اند. شاخص کل بورس در طی این مدت ۱۱,۵ درصد افت داشته است این در حالیست که شاخص ۳۰ شرکت بزرگ ۱۷,۴ درصد کاهش داشته است که این امر بیانگر این موضوع است که شرکت های بزرگ بورس در مقایسه با سایر شرکت ها کاهش بیشتری را تجربه نموده اند. جدول زیر نشان دهنده ی تغییرات قیمت برخی شرکت های بزرگ در بورس اوراق بهادار تهران می باشد:



جدول ۶. ارزش بازار (میلیون ریال) و تغییرات قیمت

ردیف	نام شرکت	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
۱	سرمایه گذاری غدیر	۹۲,۷۱۲,۹۶۰	۱۰۸,۷۲۰,۰۰۰	-۲۴٪
۲	فولاد مبارکه اصفهان	۸۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۰۹,۴۵۰,۰۰۰	-۴۳٪
۳	سرمایه گذاری امید	۵۸,۷۱۰,۰۰۰	۷۴,۲۵۰,۰۰۰	-۲۱٪
۴	بانک پاسارگاد	۵۷,۶۵۷,۶۰۰	۶۸,۸۸۰,۰۰۰	-۲۸٪
۵	ملی صنایع مس ایران	۵۰,۳۰۰,۶۰۰	۹۳,۷۸۷,۴۰۰	-۴۶٪
۶	گل گهر	۴۳,۶۰۸,۰۰۰	۸۹,۱۳۶,۰۰۰	-۵۸٪
۷	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی	۴۰,۴۷۸,۴۰۰	۵۰,۰۹۷,۶۰۰	-۱۹٪
۸	چادرملو	۴۰,۳۷۳,۱۰۰	۶۲,۵۶۸,۹۰۰	-۳۵٪
۹	پالایش نفت اصفهان	۴۰,۱۸۰,۰۰۰	۱۱۲,۵۰۹,۹۹۶	-۶۴٪
۱۰	پالایش نفت بندر عباس	۳۹,۴۹۵,۶۰۰	۱۴۸,۰۳۲,۶۰۰	-۷۳٪
۱۱	پتروشیمی زاگرس	۲۴,۸۵۶,۸۰۰	۴۴,۲۴۱,۶۰۰	-۴۴٪
۱۲	پتروشیمی خارک	۲۴,۶۸۴,۰۰۰	۳۶,۰۷۰,۰۰۰	-۳۲٪
۱۳	ایران خودرو	۲۲,۶۷۴,۶۰۰	۳۲,۰۸۸,۰۰۰	-۴۰٪
۱۴	سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۲,۳۸۰,۳۲۰	۳۷,۴۵۶,۰۰۰	-۵۶٪
۱۵	فولاد خوزستان	۲۰,۳۲۸,۰۰۰	۴۹,۳۷۶,۰۰۰	-۵۹٪
۱۶	پتروشیمی سازند	۱۷,۵۴۶,۴۰۰	۲۳,۴۸۲,۸۰۰	-۲۵٪
۱۷	سایپا	۱۵,۳۳۲,۶۶۶	۲۴,۰۷۱,۷۶۲	-۳۶٪
۱۸	پالایش نفت تبریز	۱۲,۰۹۱,۵۴۹	۳۷,۶۸۰,۷۳۱	-۷۳٪

علاوه بر کاهش شاخص های بورس اوراق بهادار تهران، حجم معاملات در بورس نسبت به سال گذشته دارای افت چشمگیری بوده است.

در جدول زیر ارزش ریالی معاملات طی سال مالی اخیر به تفکیک ارائه شده است:

جدول ۷- ارزش معاملات بازار: در ۱۲ ماهه منتهی به آذر ماه ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴

شرح (میلیارد ریال)	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	درصد تغییر
معاملات خرد و بلوک	۶۴۰,۳۳۴	۴۱۴,۷۳۳	-۳۵
معاملات عمده و انتقالی	۱۷۸,۰۶۳	۴۵,۶۵۵	-۷۴
جمع کل معاملات	۸۱۸,۳۸۷	۴۶۰,۳۸۸	-۴۴

همانطور که در جدول مشاهده می شود ارزش معاملات کاهش چشمگیری داشته است که خود بیانگر وضعیت نامناسب بورس طی سال مالی

اخیر بوده است. ارزش معاملات طی سالی مالی منتهی به آذر ۱۳۹۳ در مقایسه با سال مالی منتهی به آذر ۱۳۹۴ از ۸۱۸,۳۸۷ میلیارد ریال به

۴۶۰,۳۸۸ میلیارد رسیده است که معادل ۴۴ درصد کاهش یافته است.

در جدول زیر برخی از متغیر های مهم بورس اوراق بهادار تهران و تغییرات آن در دوره مورد گزارش نشان داده شده است:



جدول ۸. تغییرات ارزش بازار بورس و فرابورس و نسبت قیمت به عایدی

درصد تغییرات	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	شرح
-۱۶	۳,۱۶۸,۹۳۸	۲,۶۷۰,۱۴۲	ارزش بورس - میلیارد ریال
-۳۰	۶۵۲,۵۳۴	۴۵۷,۸۳۱	ارزش فرابورس - میلیارد ریال
-۱۸	۳,۸۲۱,۴۷۲	۳,۱۲۷,۹۷۳	مجموع
۷	۵,۲۵	۵,۶۳	P/E

همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌شود ارزش بازار بورس و فرابورس در دوره مورد بررسی تقریباً ۱۸ درصد کاهش یافته است و نسبت P/E در سال مالی مورد گزارش، با رشد مواجه بوده است که بخشی از این امر به دلیل کاهش سود شرکت‌ها بوده است.

چشم‌انداز بازار سرمایه در سال آینده

چشم‌انداز بازار سرمایه در سال آینده را می‌توان تحت تأثیر عواملی مثبت ارزیابی کرد. مهم‌ترین این عوامل عبارتند از: اجرایی شدن توافق هسته‌ای و در نتیجه ایجاد گشایش‌های اساسی در حوزه‌ی سرمایه‌گذاری و تجارت خارجی، افزایش فروش نفت خام توسط دولت، تداوم روند کاهش نرخ تورم و در نتیجه کاهش نرخ سود سپرده بانکی که باعث افزایش جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار سهام از یک سو و از طرفی باعث کاهش نرخ تامین مالی شرکت‌ها و کاهش هزینه‌های مالی آنها خواهد شد.

همچنین انعقاد قراردادهای جدید توسط شرکت‌های پذیرفته شده در بورس نظیر شرکت‌های خودروبی، تجهیزاتی و سایر شرکت‌ها، کاهش هزینه شرکت‌ها در مبادلات بین‌المللی سایر عواملی هستند که باعث ایجاد انتظارات مثبت درباره بازار سرمایه در سال آتی خواهد شد. روند تغییرات شاخص بورس در ماه‌های دی، بهمن و اسفند سال جاری موید این مطلب است. به گونه‌ای که شاخص بورس از ۶۱,۴۱۴ در ابتدای دی‌ماه سال جاری تا تاریخ تهیه گزارش به ۷۷,۴۹۸ رسیده است که معادل ۲۶ درصد رشد است.



فصل دوم : معرفی شرکت



۲-۱. تاریخچه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۱/۶/۲۱ با مجوز شماره آ.ت/۱۴۶۱ پذیره‌نویسی بانک مرکزی بصورت شرکت سهامی عام تاسیس و در تاریخ ۱۳۸۱/۶/۲۱ تحت شماره ۱۹۲۱۹۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان خلیل‌زاده، شماره ۵۴ می‌باشد.

۲-۲. موضوع فعالیت

مطابق ماده ۳ اساسنامه، شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در راستای تحقق اهداف خود و با استراتژی‌های مشخص می‌تواند به عملیات زیر مبادرت نماید:

- خرید و فروش سهام، اوراق مشارکت و غیره.
- تاسیس، تشکیل و مشارکت در سرمایه انواع شرکت‌ها، موسسات، طرح‌ها و پروژه‌ها.
- تامین سرمایه شرکت‌ها از طریق پذیره‌نویسی و عرضه عمومی و خصوصی سهام و اوراق مشارکت به اشخاص حقیقی و حقوقی معتبر داخلی و خارجی و همچنین ارائه خدمات و مشاوره در زمینه سرمایه‌گذاری‌ها و اداره امور شرکت‌ها.
- انتشار اوراق مشارکت و نیز استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها، شرکت‌های بیمه، موسسات مالی و اعتباری داخلی یا خارجی.
- اخذ نمایندگی از کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی، اخذ و اعطای نمایندگی و ایجاد شعبه در داخل و خارج از کشور و عقد قرارداد با کلیه وزارتخانه‌ها، سازمان‌ها و شرکت‌های دولتی.

۲-۳. محیط حقوقی شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر شرکت عبارتند از:

۱. قانون تجارت، مصوب اردیبهشت ۱۳۱۱ مجلس شورای ملی، به همراه اصلاحات آن.
۲. قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، مصوب آذر ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی.
۳. قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی، مصوب آذر ۱۳۸۸ مجلس شورای اسلامی.
۴. قانون مالیات‌های مستقیم، مصوب سوم اسفند ۱۳۶۶ مجلس شورای اسلامی، به همراه اصلاحات آن.

۲-۴. استراتژی‌های شرکت

الف. سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار با افق‌های زمانی مختلف به شرح زیر:

- با افق زمانی کوتاه‌مدت و به منظور بهره‌مندی از نوسانات قیمت.
- با افق زمانی میان‌مدت و بلندمدت و با هدف بهره‌مندی از سود نقدی و منفعت سرمایه‌ای.



ب. سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی با هدف کسب بازده مناسب.

۲-۵. تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵۰،۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۵۰ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱،۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲،۴۲۰،۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۲،۴۲۰ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱،۰۰۰ ریال) افزایش یافته است. تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول زیر است:

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
۱۳۸۳/۰۶/۰۴	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

۲-۶. ترکیب سهامداران

سهامداران دارای مالکیت بیش از ۱ درصد سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۳۰/۰۹/۱۳۹۴ به شرح جدول زیر است:

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۴/۰۹/۳۰		۱۳۹۳/۰۹/۳۰	
		درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام
۱	شرکت گروه بهمن	۱۹،۹	۴۸۱،۴۶۱،۹۷۸	۲۰،۲	۴۸۸،۰۱۹،۵۰۶
۲	شرکت تعاونی اعتبار ثامن الائمه (ع)	۱۵،۵	۳۷۴،۵۷۷،۸۳۰	۱۵،۵	۳۷۴،۵۷۷،۸۳۰
۳	شرکت بیمه ملت	۱۲،۱	۲۹۱،۸۸۹،۱۸۸	۱۳،۹	۳۳۶،۹۲۸،۸۱۷
۵	شرکت داد و ستد آریا	۱۱،۲	۲۷۱،۲۷۶،۶۳۵	۱۰،۷	۲۵۸،۷۶۷،۷۵۰
۴	شرکت شاسی ساز ایران	۱۰،۶	۲۵۷،۲۹۰،۱۹۳	۱۰،۶	۲۵۷،۲۹۰،۱۹۳
۶	شرکت گروه انرژی مهستان	۸،۸	۲۱۱،۸۳۲،۰۴۱	۷،۵	۱۸۱،۲۷۷،۱۴۲
۷	گروه انرژی آریادانا	۳،۵	۸۵،۸۶۲،۵۴۸	۳،۸	۹۱،۵۹۲،۳۹۸
۸	شرکت بازرگانی عصر بهمن	۳،۴	۸۳،۰۳۹،۸۸۰	۳،۴	۸۳،۰۳۹،۸۸۰
۹	موسسه قرض الحسنه بسیجیان	۳،۱	۷۵،۲۰۰،۰۰۰	۳،۱	۷۵،۲۰۰،۰۰۰
۱۰	شرکت سرمایه گذاری کیا مهستان	۲،۹	۷۰،۹۴۵،۱۱۹	۲،۹	۷۰،۹۴۵،۱۱۹
۱۱	سایر سهامداران	۹،۰	۲۱۶،۶۲۴،۵۸۸	۸،۴	۲۰۲،۳۶۱،۳۶۵
	جمع	۱۰۰	۲،۴۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰	۲،۴۲۰،۰۰۰،۰۰۰



۷-۲. نظام راهبری شرکتی

۱-۷-۲. ترکیب اعضای هیأت مدیره

ترکیب اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل در تاریخ تهیه این گزارش به شرح زیر است:

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	موظف / غیر موظف	تاریخ عضویت در هیأت مدیره	عضویت همزمان در هیأت مدیره سایر شرکتها
۱	رضا عاصم نخجوانی	رئیس هیأت مدیره	غیر موظف	۱۳۹۴/۰۹/۲۲	گروه بهمن- تراکتورسازی ایران - سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی
۲	محمد جواد سلیمی	نایب رئیس هیأت مدیره	غیر موظف	۱۳۹۴/۰۴/۳۰	سرمایه گذاری توسعه اعتماد - سامان مجد- سرمایه گذاری نوردنا
۳	مسعود حجاریان	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	۱۳۹۳/۰۳/۰۴	-
۴	حمید محمودی	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	۱۳۹۴/۱۰/۱۲	گروه ملی صنعتی فولاد اهواز- بین المللی ساختمان و صنعت ملی- زیرساخت و توسعه سرمایه گذاری مهر و ماه- بهمن دیزل
۵	امیر محمد رحیمی	عضو هیأت مدیره	غیرموظف	۱۳۹۳/۰۲/۳۱	سرمایه گذاری اندیشه محوران- تدبیرگران آتیه ایرانیان
۶	حجتاله انصاری	مدیرعامل/ خارج از اعضا	-	۱۳۹۲/۱۰/۲۱	لیزینگ آریادانا- سرمایه گذاری جامی- توسعه ساختمانی بهمن- سرمایه گذاری ارزش آفرینان- گروه مالی مهر اقتصاد

همچنین تحصیلات و تخصص‌ها، زمینه‌های سوابق کاری و اهم عضویت قبلی در هیأت مدیره سایر شرکتها برای اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد:

ردیف	نام و نام خانوادگی	تحصیلات و مدارک حرفه‌ای	زمینه‌های سوابق کاری	اهم عضویت قبلی در هیأت مدیره سایر شرکتها در ۵ سال اخیر
۱	رضا عاصم نخجوانی	کارشناسی	مدیریتی و اقتصادی	شرکت پتروشیمی جم - شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی - پلی پروپیلن جم - ایران خودرو دیزل - گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران
۲	محمد جواد سلیمی	دکتری حسابداری	علمی و اقتصادی	شرکت کارگزاری معیار سهام- سرمایه گذاری ارزش آفرینان- لوله و ماشین سازی تبریز
۳	مسعود حجاریان	دکتری مدیریت سیستم	علمی و اقتصادی	سایپا- سرمایه گذاری ملی- گروه بهمن
۴	حمید محمودی	کارشناسی	مدیریتی و اقتصادی	لیزینگ پارسیان- ستاره ایران- شرکت تاپ خودرو (تولید سواری بنز)- فراورده معدنی اپال کانی پارس
۵	امیر محمد رحیمی	کارشناسی ارشد	مدیریتی و اقتصادی	گروه مالی مهر اقتصاد
۶	حجتاله انصاری	دکتری مدیریت مالی	علمی و اقتصادی	مدیریت توسعه گوهران امید- کارگزاری بهمن- گروه مالی مهر اقتصاد



۲-۷-۲. کمیته های تخصصی هیأت مدیره

از جمله فعالیت های صورت گرفته در ارتباط با کمیته های تخصصی هیأت مدیره در سال مالی مورد بررسی، تداوم فعالیت کمیته حسابرسی بوده است. لازم به ذکر است این کمیته که اکثر اعضای آن دارای تخصص مالی و مستقل بوده اند در سال مالی مورد گزارش در راستای رسالت خود تعداد ۹ جلسه داشته اند. از جمله فعالیت های انجام شده در این کمیته ارتقای سیستم های کنترل داخلی شرکت و پایش آن از طریق واحد حسابرسی داخلی است.

۳-۷-۲. تعداد جلسات هیأت مدیره و حضور اعضا در جلسات

در طی سال مالی منتهی به ۳۰/۰۹/۱۳۹۴، تعداد ۱۴ جلسه هیأت مدیره تشکیل شده است که اکثریت اعضا در این جلسات حضور داشته اند.

۴-۷-۲. حقوق و مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره

حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره در سال مالی ۱۳۹۴، طی مصوبه مجمع عمومی عادی برگزار شده سال مالی ۱۳۹۳، معادل ۷,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای حداقل یک جلسه در ماه تعیین شد. پاداش هیأت مدیره مصوب مجمع سال مالی ۱۳۹۳ نیز ۴,۰۰۰ میلیون ریال ناخالص تعیین گردیده است که مبلغ ۲,۵۳۴ میلیون ریال از این مبلغ پرداخت شده است. به طور کلی تعیین حق حضور اعضای هیأت مدیره در جلسه و پاداش هیأت مدیره صرفاً بر مبنای مصوبات مجمع عمومی عادی و با رعایت مفاد قوانین ذیربط از جمله قانون تجارت و اساسنامه شرکت صورت می گیرد. حقوق و دستمزد مدیر عامل بر اساس نظر اعضای هیأت مدیره تعیین می گردد.



۲-۷-۵. اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت

در جدول زیر، مشخصات مدیرعامل و مدیران ارشد اجرایی شرکت نشان داده شده است. لازم به ذکر است فرآیند جذب، استخدام و تعیین حقوق و دستمزد مدیران ارشد شرکت بر اساس آیین نامه‌های مصوب هیأت مدیره صورت می‌پذیرد.

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات و مدرک حرفه‌ای	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی
۱	محمد مرادی	معاون امور شرکتهای	دکتری حسابداری	مدیر حسابرسی داخلی	رئیس هیأت مدیره کارگزاری بهمن
۲	هانی بابازاده	معاون امور مالی	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر مالی	عضو هیأت مدیره لیزینگ آریادانا و کارگزاری بهمن
۳	مهدی بیگلری	مدیر سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد مهندسی مالی	-	مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بهمن
۴	بابک داوری	مدیر اداری و منابع انسانی	کارشناسی ارشد مدیریت دولتی	-	رئیس اداری و پشتیبانی کارگزاری بهمن
۵	مهدی اسکندری	مدیر حسابرسی داخلی	کارشناسی حسابداری	-	مدیر مالی شرکت لیزینگ آریادانا، مدیر مالی شرکت توسعه ساختمانی بهمن

۲-۷-۶. ترکیب نیروی انسانی

اطلاعات مربوط به ترکیب نیروی انسانی در جداول زیر ارائه گردیده است:

ترکیب کارکنان شرکت از لحاظ مدرک تحصیلی				ترکیب کارکنان شرکت از لحاظ سوابق کاری			
۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	مدرک تحصیلی	ردیف	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	سوابق کاری	ردیف
۲	۲	دکتری	۱	۹	۱۱	کمتر از ۵ سال	۱
۱۰	۱۰	کارشناسی ارشد	۲	۱۰	۹	بین ۵ الی ۱۰ سال	۲
۱۲	۱۲	کارشناسی	۳	۸	۶	بین ۱۰ الی ۱۵ سال	۳
۱	۱	فوق دیپلم	۴	۰	۰	بین ۱۵ الی ۲۰ سال	۴
۳	۲	دیپلم	۵	۱	۱	بیشتر از ۲۰ سال	۵
۲۸	۲۷	جمع		۲۸	۲۷	جمع	

**۸-۲. حسابرس مستقل و بازرسی قانونی**

با تصویب مجمع عمومی عادی سالانه، موسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان حسابرس مستقل و بازرسی قانونی شرکت سرمایه گذاری بهمن در سال ۱۳۹۴ انتخاب گردید. در ضمن موسسه حسابرسی بهمند نیز به عنوان بازرسی علی‌البدل انتخاب شده است. حق الزحمه و هزینه حسابرسی به مبلغ ۲۴۸ میلیون ریال می‌باشد، این مبلغ با پیشنهاد کمیته حسابرسی و تصویب هیئت مدیره تعیین شده است.

۹-۲. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار**۱-۹-۲. وضعیت معاملات و قیمت سهام**

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۱۵ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه واسطه‌گری مالی با نماد وبهمن درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۱۲ مورد معامله قرار گرفته است. وضعیت معاملات سهام شرکت طی ۶ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

سال مالی منتهی به	تعداد سهام معامله شده (سهام)	ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)	ارزش بازار کل شرکت (میلیون ریال)	قیمت هر سهم
				(ریال)
۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۵۷,۵۹۱,۸۹۵	۲۳۷,۱۳۴	۳,۱۶۲,۹۴۰	۱,۳۰۷
۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۴۵,۹۱۵,۵۴۰	۸۹,۰۲۴	۴,۲۹۵,۵۰۰	۱,۷۷۵
۱۳۹۲/۰۹/۳۰	۱۸۸,۱۳۲,۸۶۳	۲۴۵,۶۴۷	۵,۳۹۶,۶۰۰	۲,۲۳۰
۱۳۹۱/۰۹/۳۰	۱۶۸,۲۲۱,۰۶۸	۱۴۷,۵۴۰	۲,۴۳۶,۹۴۰	۱,۰۰۷
۱۳۹۰/۰۹/۳۰	۶۱۰,۱۴۸,۱۲۳	۶۳۳,۲۱۴	۲,۲۷۷,۲۲۰	۹۴۱
۱۳۸۹/۰۹/۳۰	۹۱,۶۴۵,۰۹۹	۸۹,۰۹۳	۲,۰۸۱,۲۰۰	۸۶۰

۲-۹-۲. کیفیت افشای اطلاعات و نقدشوندگی سهام

جدول زیر اطلاعات لازم پیرامون کیفیت افشای اطلاعات بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری و همچنین نقدشوندگی و روزهای معاملاتی سهام شرکت سرمایه‌گذاری بهمن را ارائه می‌کند:

سال ۹۲	سال ۹۳	سال ۹۴	شرح
۶	۱	۱	کیفیت افشاء و اطلاع رسانی
۲۳۶	۲۱۲	۲۳۵	تعداد روزهای گشایش نماد
۲۳۶	۲۱۲	۲۳۵	تعداد روزهای معاملاتی
۰/۰۶۹	۰/۰۱۸	۰/۰۶۴	نسبت حجم معاملات به میانگین موزون سرمایه



۲-۱۰. مرور کلی جایگاه شرکت در صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ از نظر میزان سرمایه در رتبه‌ی دهم و همچنین از نظر ارزش بازار در رده دهم بین شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری بورس قرار دارد. سهام شرکت در شروع سال مالی، قیمت پایانی ۱,۷۵۶ ریال را در بورس اوراق بهادار به ثبت رسانید و در پایان آذر ماه به قیمت ۱,۳۰۷ ریال رسید. با احتساب ۳۰۰ ریال سود تقسیمی شرکت در مجمع اسفند ماه ۱۳۹۲، بازدهی حدود منفی ۹ درصد را طی دوره مورد گزارش داشته است. این در حالی است که در این بازه زمانی بازده شاخص کل حدود منفی ۱۲ درصد و بازده شاخص گروه سرمایه‌گذاری در این دوره منفی ۱۴ درصد بوده است. جدول زیر بازدهی سهام شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری و شاخص آن را در دوره مورد گزارش نشان می‌دهد. لازم به ذکر است بازدهی شرکت‌ها طی دوره مورد گزارش مطابق با سال مالی شرکت سرمایه‌گذاری بهمن تهیه شده است.

ردیف	نام شرکت	بازده (درصد)
۱	شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۱۸,۸
۲	شرکت سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱,۶
۳	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی	۰,۷
۴	شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی	-۲,۰
۵	شرکت سرمایه‌گذاری بهمن	-۸,۵
۶	شرکت سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	-۹,۵
۷	شرکت سرمایه‌گذاری سپه	-۱۲,۷
۸	شرکت سرمایه‌گذاری سایپا	-۱۳,۸
۹	شرکت سرمایه‌گذاری نیرو	-۱۶,۱
۱۰	شرکت سرمایه‌گذاری ملت	-۲۲,۲
۱۱	شرکت سرمایه‌گذاری پردیس	-۲۲,۲
۱۲	شرکت سرمایه‌گذاری ملی	-۲۳,۲
۱۳	شرکت سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز	-۲۴,۲
۱۴	شرکت سرمایه‌گذاری گروه بهشهر	-۲۷,۳
۱۵	شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی	-۳۳,۲
۱۶	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	-۳۵,۲
۱۷	شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	-۳۶,۶
۱۸	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	-۵۹,۳
	بازده شاخص گروه سرمایه‌گذاری	-۱۳,۷



۲-۱۱. مرور کلی بر عملکرد شرکت

در جدول زیر وضعیت کلی عملکرد شرکت اصلی نشان داده شده است:

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۳۹۲/۰۹/۳۰
سود (زیان) حاصل از فروش سهام - میلیون ریال	۱۷۴,۷۹۹	۱۵۲,۳۲۱	۳۵۱,۶۱۳
سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری‌ها - میلیون ریال	۵۴۵,۹۴۲	۹۰۱,۰۵۲	۶۵۱,۸۳۵
سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	(۱۵۸,۴۹۰)	۱۰,۵۱۴	۱۴۰,۴۷۷
درآمد عملیاتی - میلیون ریال	۷۲۰,۷۴۱	۱,۰۵۳,۳۷۳	۱,۰۰۳,۴۴۸
سود عملیاتی - میلیون ریال	۵۲۶,۸۰۶	۱,۰۳۲,۳۲۸	۱,۱۱۶,۸۱۲
سود خالص - میلیون ریال	۵۲۷,۵۴۴	۱,۰۳۰,۷۴۵	۱,۱۸۱,۰۰۰
سود هر سهم - ریال	۲۱۸	۴۲۶	۴۸۸

نمودار زیر روند سود آوری هر سهم در سه سال گذشته و نیز پیش‌بینی سال مالی آتی را نمایش می‌دهد:





فصل سوم : سرمایه گذاری ها



۳-۱. سرمایه گذاری ها به تفکیک صنعت

ترکیب سبد سرمایه گذاری های بورسی بر اساس بهای تمام شده در صنایع مختلف در پایان سال مالی مورد گزارش در مقایسه با ابتدای سال به شرح زیر است:

مبالغ به میلیون ریال

صنعت	۹۴		۹۳	
	بهای تمام شده کل ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	درصد از کل	بهای تمام شده کل ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	درصد از کل
فلزات اساسی	۷۶۳،۹۷۸	۳۴٪	۷۸۶،۶۵۸	۳۳٪
بانک ها و نهادهای پولی	۳۸۰،۷۹۴	۱۷٪	۳۷۱،۹۲۰	۱۶٪
شیمیایی	۳۳۰،۹۸۴	۱۵٪	۳۶۸،۹۳۲	۱۶٪
خودرو و قطعات	۳۲۷،۳۳۳	۱۵٪	۳۵۰،۶۷۱	۱۵٪
فرآورده های نفتی	۹۳،۸۴۴	۴٪	۱۸۲،۴۹۸	۸٪
کانه های فلزی	۸۵،۸۴۰	۴٪	۷۲،۴۰۴	۳٪
بیمه و بازنشتگی	۷۵،۳۰۸	۳٪	۵۹،۲۳۶	۳٪
مواد دارویی	۴۱،۹۲۷	۲٪	۴۱،۰۷۲	۲٪
واسطه گریهای مالی و پولی	۳۲،۲۹۵	۱٪	۰	۰٪
چندرشته ای صنعتی	۱۶،۸۹۵	۱٪	۳۲،۷۹۷	۱٪
غذایی بجز قند و شکر	۲۴،۴۷۵	۱٪	۲۸،۰۵۷	۱٪
انبوه سازی املاک و مستغلات	۱۸،۴۲۸	۱٪	۲۳،۰۸۷	۱٪
پست و مخابرات	۴۰،۸۳۵	۲٪	۱۹،۳۱۷	۱٪
سیمان آهک گچ	۱۴،۷۸۶	۱٪	۱۶،۰۲۲	۱٪
سایر	۸،۷۴۶	۰٪	۲،۲۸۵	۰٪
جمع	۲،۲۵۶،۴۷۰	۱۰۰٪	۲،۳۵۴،۹۵۶	۱۰۰٪

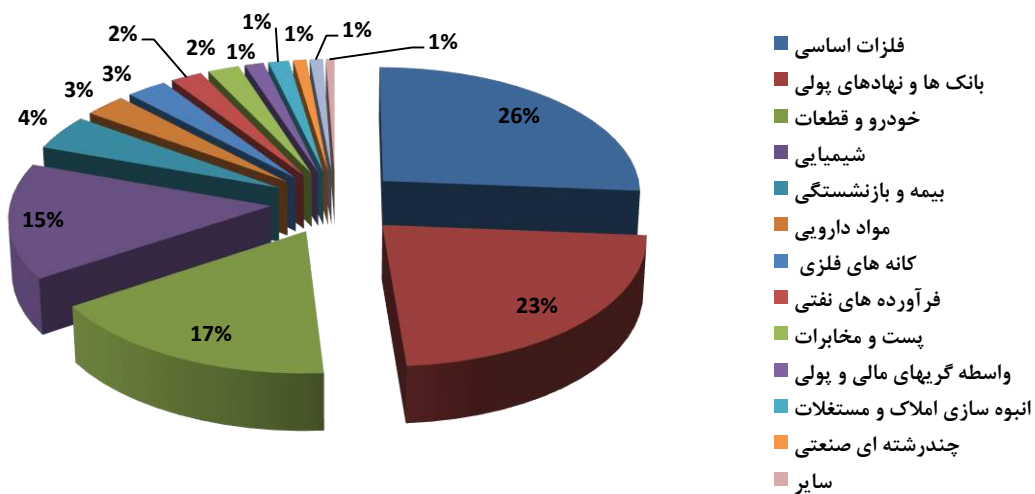
همانطور که در جدول فوق مشاهده می شود ترکیب سبد سرمایه گذاری در سال مالی مورد گزارش تغییر قابل ملاحظه ای نیافته است. عمده تغییرات در پرتفوی شرکت به واسطه کاهش ارزش سهام شرکت های موجود در صنعت فرآورده های نفتی، افزایش وزن سرمایه گذاری در صنعت واسطه گری های مالی و پست و مخابرات می باشد. سیاست سرمایه گذاری شرکت، سرمایه گذاری در صنایع با مزیت پایدار و بازده انتظاری مناسب بوده است. در راستای ایجاد بازدهی مناسب در سبد سرمایه گذاری، وضعیت صنایع و شرکت ها دائماً مورد پایش و تحلیل قرار گرفته است. در جدول زیر ترکیب سبد سرمایه گذاری بر حسب ارزش بازار نیز نشان داده شده است.

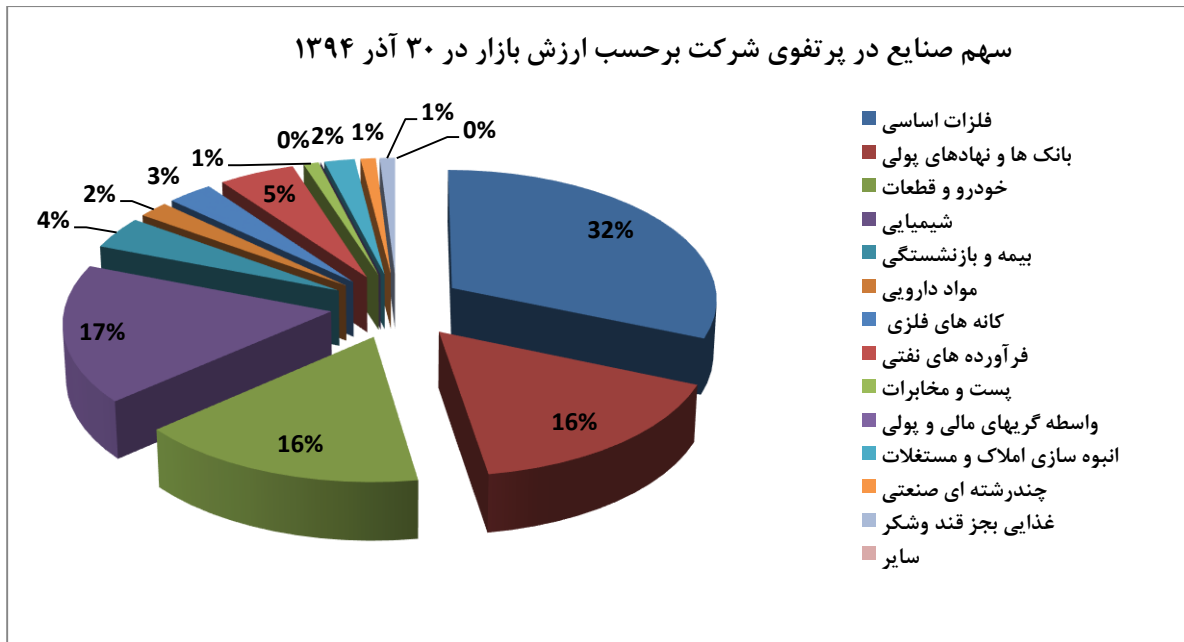


مبلغ به میلیون ریال

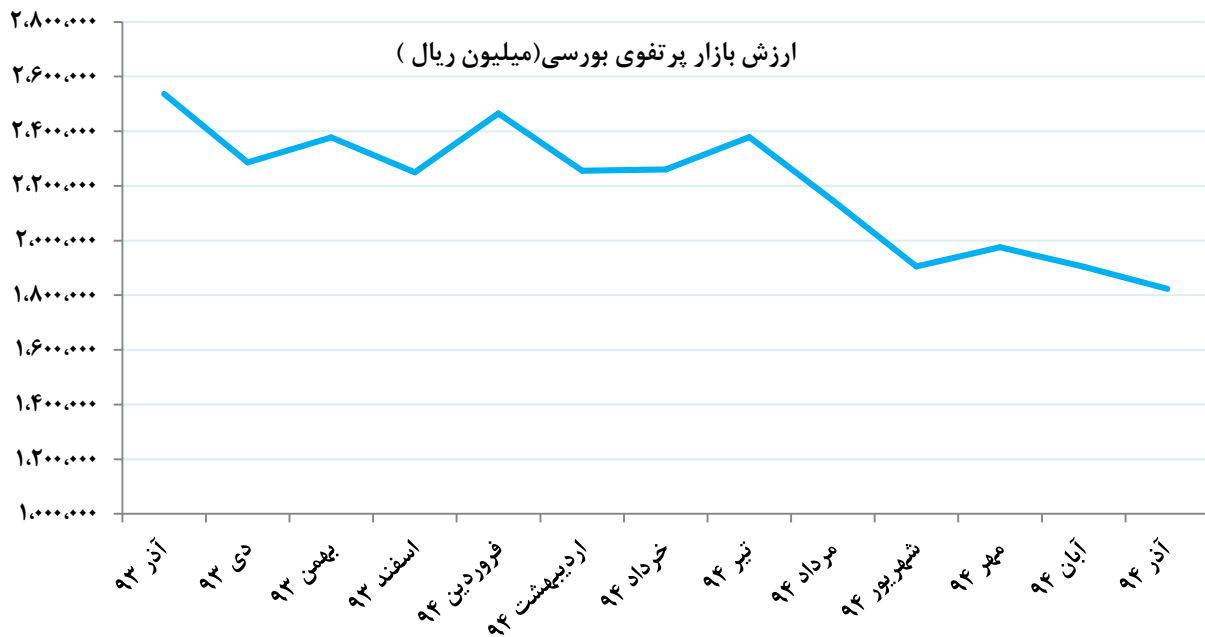
صنعت	۹۴		۹۳	
	ارزش بازار در ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	درصد از کل	ارزش بازار در ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	درصد از کل
فلزات اساسی	۴۷۷,۲۲۵	۲۶%	۷۹۱,۰۵۷	۳۱%
بانک ها و نهادهای پولی	۴۱۱,۳۳۸	۲۳%	۳۹۶,۲۹۰	۱۶%
خودرو و قطعات	۳۰۶,۸۷۰	۱۷%	۳۹۳,۳۶۹	۱۶%
شیمیایی	۲۶۶,۹۲۸	۱۵%	۴۳۹,۰۹۲	۱۷%
بیمه و بازنشستگی	۸۱,۶۴۹	۴%	۱۱۲,۴۰۰	۴%
مواد دارویی	۵۲,۵۳۷	۳%	۵۸,۱۰۹	۲%
کانه های فلزی	۵۰,۶۳۴	۳%	۸۱,۷۷۶	۳%
فرآورده های نفتی	۳۹,۴۱۷	۲%	۱۲۲,۸۰۲	۵%
پست و مخابرات	۳۹,۰۱۱	۲%	۱۸۴۸۱	۱%
واسطه گریهای مالی و پولی	۲۳,۴۷۶	۱%	۰	۰%
انبوه سازی املاک و مستغلات	۲۵,۵۰۸	۱%	۴۱,۵۸۳	۲%
چندرشته ای صنعتی	۱۶,۴۴۷	۱%	۳۵,۰۹۰	۱%
غذایی بجز قند و شکر	۱۶,۳۱۴	۱%	۳۵,۸۰۶	۱%
سایر	۱۰,۶۸۲	۱%	۱۰,۴۳۸	۰%
جمع	۱,۸۱۸,۰۳۸	۱۰۰%	۲,۵۳۶,۲۹۲	۱۰۰%

سهم صنایع در پرتفوی شرکت برحسب ارزش بازار در ۳۰ آذر ۱۳۹۳





در نمودار زیر، روند ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت به صورت ماهانه ارائه شده است.

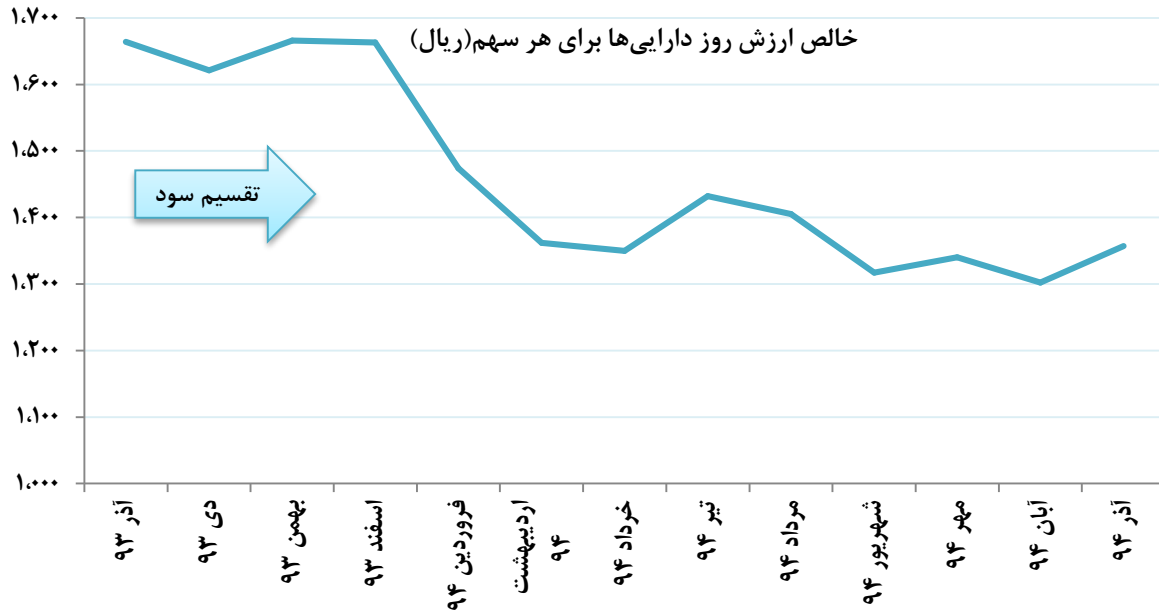


کاهش ارزش بازار پرتفوی شرکت، عمدتاً به دلیل کاهش قیمت سهام شرکتها و شاخص های بورسی بوده است.



۲-۳. روند خالص ارزش روز داراییها (NAV)

ارزش خالص دارایی‌های شرکت طی سال مالی مورد گزارش تحت تاثیر نوسانات بازار دارای نوسان بوده است. نمودار زیر روند تغییرات خالص ارزش روز دارایی‌های شرکت برای هر سهم را در دوره‌های ماهانه در سال مالی مورد گزارش نشان می‌دهد:



همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود ارزش روز خالص دارایی‌ها برای هر سهم در اسفندماه ۱۳۹۳ به دلیل تقسیم ۳۰۰ ریال سود به ازای هر سهم کاهش داشته است.

جدول زیر جزئیات مربوط به محاسبات NAV شرکت را نمایش می‌دهد:

درصد تغییرات	۱۳۹۳/۰۹/۳۰*	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	شرح
۱۶.۰	۳,۱۸۸,۰۳۸	۳,۷۱۵,۵۸۲	حقوق صاحبان سهام - میلیون ریال
-	۱۸۱,۳۳۶	-۴۳۸,۴۳۲	ارزش افزوده پرتفوی بورسی - میلیون ریال
-۲.۷	۳,۳۶۹,۳۷۴	۳,۲۷۷,۱۵۰	کل خالص ارزش روز دارایی‌های شرکت - میلیون ریال
-۲.۷	۱,۳۹۲	۱,۳۵۴	خالص ارزش روز دارایی به ازای هر سهم - ریال

* از مبلغ حقوق صاحبان سهام ۱۳۹۳/۰۹/۳۰، سود تقسیمی این سال معادل ۷۲۶,۰۰۰ میلیون ریال کسر گردیده است.

ذکر این نکته نیز ضروری است که ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی شرکت که عمدتاً در صنعت ساخت‌وساز متمرکز است در محاسبه NAV لحاظ نشده است. در صورت در نظر گرفتن ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی، NAV شرکت افزایش قابل ملاحظه‌ای نسبت به رقم فوق‌الذکر خواهد داشت.

**۳-۳. ترکیب درآمدی شرکت**

در جدول زیر ترکیب درآمدهای شرکت ارائه شده است:

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۵۴۵,۹۴۲	۹۰۱,۰۵۲	-۳۹
سود حاصل از فروش سهام	۱۷۴,۷۹۹	۱۵۲,۳۲۱	۱۵
درآمد حاصل از سپرده بانکی و اوراق مشارکت	۱۴,۴۱۹	۱۰,۵۱۴	۳۷
جمع	۷۳۵,۱۶۰	۱,۰۶۳,۸۸۷	-۳۱

۳-۴. نسبت گردش پرتفوی

ارزش معاملات شرکت (شامل خرید و فروش) در سال مالی مورد گزارش مبلغ ۴۷۹,۸۷۶ میلیون ریال بوده است. حجم معاملات سال مالی مورد گزارش نشان‌دهنده نسبت گردش ۰/۲۳ مرتبه ای برای پرتفوی بورسی بوده است.

۳-۵. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

با توجه به اینکه موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری بهمن، سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌ها است، عوامل موثر بر بازدهی سهام شرکتها از جمله مهمترین عوامل ریسک موثر بر فعالیت شرکت است. عوامل ریسک در حوزه سرمایه‌گذاری را می‌توان به دو گروه کلی ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک طبقه بندی نمود. عوامل ریسک سیستماتیک متشکل از عوامل کلان اقتصادی است که به صورت عمومی بر تمام صنایع و شرکت‌ها تاثیرگذار است. عواملی نظیر تحولات اقتصاد جهانی و داخلی از جمله این موارد قلمداد می‌شوند. عوامل ریسک غیرسیستماتیک، عواملی هستند که به طور خاص بر شرکت‌ها و صنایع مختلف تاثیرگذار هستند. مهم‌ترین عوامل ریسک عبارتند از:

- ریسک قیمت محصولات شرکتها: تغییرات قیمت محصولات شرکتها باعث تغییر در سودآوری و به تبع آن تغییر در ارزش بازار آن‌ها خواهد شد. این عوامل بر بازده سرمایه‌گذاری‌های شرکت موثر هستند.
- ریسک نوسانات نرخ ارز: ریسک نوسانات نرخ ارز به طور مستقیم متوجه شرکت‌هایی است که محصولاتی را به خارج از کشور صادر کرده و یا به داخل کشور وارد می‌کنند و به طور غیر مستقیم نیز، متوجه سایر شرکت‌ها می‌باشد که می‌تواند بازده سرمایه‌گذاری شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد.
- ریسک نوسانات نرخ بهره: تغییرات نرخ بهره در قالب تغییر نرخ سود سپرده‌های بانکی و اوراق مشارکت، بر نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران تاثیرگذار است. در نتیجه قیمت جاری سهام شرکت‌ها نیز تحت تاثیر این تغییرات قرار خواهد گرفت.
- ریسک تغییر در قوانین و مقررات: تغییر در تصمیمات موثر بر شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در قالب قانون بودجه سالیانه دولت و سایر قوانین، مقررات و آئین نامه‌ها می‌تواند بر سودآوری شرکت‌ها و به تبع آن بازده سرمایه‌گذاری‌ها موثر باشد.



➤ ریسک نقد شوندگی: نقد شوندگی پایین سهام برخی از شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران یکی دیگر از ریسک‌هایی است که بر فعالیت شرکت موثر است.

اگر چه پوشش کامل تمام عوامل ریسک ممکن نیست ولی شرکت سرمایه‌گذاری بهمن به منظور پوشش عوامل فوق‌الذکر اقداماتی نظیر ایجاد تنوع در سبد سرمایه‌گذاری ها و تجزیه و تحلیل حساسیت بازده سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها نسبت به تغییرات عوامل گوناگون ریسک را به انجام رسانده است.



فصل چهارم : مروری بر
عملکرد مالی و عملیاتی شرکت



۴-۱. عملکرد مالی و عملیاتی شرکت اصلی

جدول زیر به تفصیل عملکرد مالی شرکت اصلی را تشریح و تبیین می کند.

الف. اقلام صورت سود و زیان (مبالغ به میلیون ریال)			
درصد تغییرات	۱۳۹۳/۰۹/۳۰ تجدید ارائه شده	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	شرح
-۳۲	۱,۰۵۳,۳۷۳	۷۲۰,۷۴۱	درآمد عملیاتی
۱۲	(۳۱,۵۵۹)	(۳۵,۴۴۵)	هزینه های عملیاتی
-۱۰۰	(۱,۵۵۱)	(۵)	هزینه های مالی
-	(۳۲)	۷۴۳	سایر درآمدها (هزینه) های غیر عملیاتی
-۴۹	۱,۰۳۰,۷۴۵	۵۲۷,۵۴۴	سود قبل از مالیات
-۴۹	۱,۰۳۰,۷۴۵	۵۲۷,۵۴۴	سود خالص
ب. تغییرات در سرمایه گذاری ها (مبالغ به میلیون ریال)			
-۵۸	۳۰,۰۴۱	۱۲,۷۳۱	دارایی های ثابت
-۵	۳,۷۲۵,۱۰۷	۳,۵۳۰,۱۶۵	ارزش دفتری کل سرمایه گذاری در سهام سایر شرکت ها
ج. تغییرات در ساختار سرمایه (مبالغ به میلیون ریال)			
۴۱	۱,۷۷۵	۲,۵۰۵	بدهی های بلند مدت (شامل مزایای پایان خدمت کارکنان)
۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	سرمایه (۲۴۲۰۰۰۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی تمام پرداخت شده)
۰	۲۴۲,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	اندرخته قانونی
-۱۶	۱,۲۵۲,۰۳۸	۱,۰۵۳,۵۸۲	سود انباشته
-۵	۳,۹۱۴,۰۳۸	۳,۷۱۵,۵۸۲	حقوق صاحبان سهام
د. تغییرات در وضعیت نقدینگی			
۴۴	۲۶۶,۳۴۲	۳۸۲,۳۱۶	جریان خالص ورود وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
-	-	-	سود دریافتی بابت سپرده های بانکی
-	-	-	دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری ها
-	-	-	دریافت تسهیلات مالی
-	-	-	وجوه حاصل از افزایش سرمایه
-۱۰۰	(۱,۵۵۱)	(۵)	هزینه های مالی
۶۵	(۲۳۹,۷۶۴)	(۳۹۵,۱۳۵)	سود سهام پرداختی
-	۰	۰	وجوه دریافتی (پرداختی) بابت فروش دارایی های ثابت مشهود
۲۲۴	(۱۱۵)	(۳۷۳)	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت
-	-	-	پرداخت اصل تسهیلات مالی
ه. تغییرات در سرمایه در گردش			
-۳۱	۱,۴۱۶,۵۲۴	۹۷۰,۴۶۸	سرمایه در گردش



۴-۲. عملکرد مالی و عملیاتی شرکت تلفیقی

جدول زیر نیز عملکرد مالی شرکت را براساس صورت‌های تلفیقی تشریح و تبیین می‌کند.

الف. اقلام صورت سود و زیان (مبالغ به میلیون ریال)			
درصد تغییرات	۱۳۹۳/۰۹/۳۰ تجدید ارائه شده	۱۳۹۴/۰۹/۳۰	شرح
-۳۰	۷۱۰,۴۵۷	۴۹۹,۷۳۷	درآمد عملیاتی
-۸۱	۹۸,۶۷۹	۱۸,۷۵۷	سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته
۰	(۱۰۸,۰۲۵)	(۱۰۷,۶۰۴)	هزینه های عملیاتی
-۸۱	(۱۷,۱۶۶)	(۳,۲۳۵)	هزینه های مالی
-۸۲	۳۸,۲۵۳	۶,۸۷۸	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
-۶۸	۸۷۲,۷۲۰	۲۸۱,۸۶۴	سود قبل از مالیات
-۶۷	۸۵۹,۴۲۱	۲۸۰,۸۴۷	سود خالص
ب. تغییرات در سرمایه گذاری‌ها (مبالغ به میلیون ریال)			
-۳۳	۵۲,۹۴۶	۳۵,۴۱۵	دارایی های ثابت
-۸	۳,۱۴۶,۱۴۶	۲,۸۸۴,۷۶۵	ارزش دفتری کل سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌ها
ج. تغییرات در ساختار سرمایه (مبالغ به میلیون ریال)			
-۲	۸,۴۶۳	۸,۲۹۵	بدهی های بلند مدت
۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	سرمایه (۲,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی تمام پرداخت شده)
-۲	۲۷۹,۱۳۲	۲۷۲,۹۳۹	اندوخته قانونی
-۳۴	۱,۱۳۳,۲۴۶	۷۴۵,۰۴۰	سود انباشته
-۱۲	۳,۶۱۹,۸۰۴	۳,۱۸۳,۳۸۶	حقوق صاحبان سهام
د. تغییرات در وضعیت نقدینگی			
-۲۸	۴۵۰,۹۹۵	۳۲۳,۳۹۲	جریان خالص ورود وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
۴۷	۲,۵۹۷	۳,۸۰۸	سود دریافتی بابت سپرده‌های بانکی
۲۷	۸۸,۷۰۲	۱۱۲,۵۴۴	دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری‌ها
-۱۴	۱,۲۹۸,۵۶۶	۱,۱۲۱,۹۵۰	دریافت تسهیلات مالی
-	-	-	وجوه حاصل از افزایش سرمایه شرکت فرعی - اقلیت
-۸۰	(۱۵,۱۰۷)	(۳,۰۰۸)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
۵۵	(۲۶۳,۸۴۲)	(۴۰۹,۶۹۴)	سود سهام پرداختی
-۱۰	(۸۵,۵۷۰)	(۷۶,۷۵۲)	وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری‌ها
-	-	-	وجوه دریافتی (پرداختی) بابت فروش (تحصیل) سایر دارایی ها
-۶۲	(۴,۱۳۱)	(۱,۵۵۲)	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت
-۲۴	(۱,۳۹۱,۵۶۶)	(۱,۰۵۵,۹۵۰)	پرداخت اصل تسهیلات مالی
-۱۰۰	(۱,۵۵۱)	(۵)	هزینه های مالی
۲	(۱۷,۰۹۲)	(۱۷,۳۶۵)	مالیات بر درآمد پرداختی
ه. تغییرات در سرمایه در گردش			
-۴۳	۱,۸۱۲,۶۸۱	۱,۰۲۴,۲۲۲	سرمایه در گردش



۴-۳. اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته شرکت نیز در جدول زیر تشریح شده‌اند:

(الف) معاملات گروه با اشخاص وابسته (به استثنای شرکتهای مشمول تلفیق) طی دوره مالی مورد گزارش به شرح زیر است:

مانده (طلب/بدهی) در پایان دوره (میلیون ریال)	مبلغ معامله (میلیون ریال)	موضوع معامله	نوع وابستگی	نام شخص وابسته
۲۲,۹۲۰	۱۷۳	پرداخت هزینه ها	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری جامی
	۵,۲۰۰	دریافت وجه نقد	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری جامی
	۱۲,۵۱۳	انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری جامی
	۳۸۱	انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری جامی
۵۴,۹۰۵	۵,۰۰۰	بابت دریافت وجه	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری ارزش آفرینان
	۱,۰۸۷	کارمزد خرید و فروش سهام	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری ارزش آفرینان
(۸,۹۴۴)	۲۹,۲۸۲	بابت دریافت وجه	شرکت همگروه	گروه بهمن
	۹۵,۱۹۸	تهاتر طلب شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن	شرکت همگروه	گروه بهمن
	۱۰,۴۲۸	تهاتر بدهی شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن	شرکت همگروه	گروه بهمن
	۲,۶۳۳	کارمزد خرید و فروش سهام	شرکت همگروه	گروه بهمن
(۱۰۰,۵۵۴)	۱۱۱,۵۳۲	بابت پرداخت وجه	شرکت همگروه	بیمه ملت
	۴۶۹	اجاره دفتر و محوطه	شرکت همگروه	بیمه ملت
	۱۹,۹۳۲	پرداخت هزینه ها	شرکت همگروه	بیمه ملت
	۴۵,۷۷۲	پیش پرداخت خرید خودرو	شرکت همگروه	بیمه ملت

(ب) معاملات شرکت اصلی با اشخاص وابسته طی دوره مالی مورد گزارش به شرح زیر است:

مانده (طلب/بدهی) در پایان دوره (میلیون ریال)	مبلغ معامله (میلیون ریال)	موضوع معامله	نوع وابستگی	نام شخص وابسته
(۸,۵۲۳)	۳۶	بابت پرداخت هزینه ها	سهامدار و عضو هیأت مدیره	اعتبار آفرین
	۸	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	سهامدار و عضو هیأت مدیره	اعتبار آفرین
	۲,۴۳۲	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	اعتبار آفرین
(۱۱,۵۲۶)	۸۱	بابت پرداخت هزینه ها	سهامدار و عضو هیأت مدیره	گروه صنعتی ایرانیان
	۱,۴۷۲	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	سهامدار و عضو هیأت مدیره	گروه صنعتی ایرانیان
	۹۹۶	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	گروه صنعتی ایرانیان
۱۲۱,۶۰۹	۳۸	بابت پرداخت هزینه ها	سهامدار و عضو هیأت مدیره	گروه مالی ایرانیان
	۲۵۸	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	سهامدار و عضو هیأت مدیره	گروه مالی ایرانیان
	۲۰,۰۲۲	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	گروه مالی ایرانیان
۱۰۳,۷۵۸	۷,۰۲۸	بابت پرداخت وجه	سهامدار و عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری آوین



نام شخص وابسته	نوع وابستگی	موضوع معامله	مبلغ معامله (میلیون ریال)	ماتده (طلب) در پایان دوره (میلیون ریال)
سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت دریافت وجه	۱۴,۲۰۰	۲۸۵,۹۸۶
سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۲,۱۱۶	
سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	۱,۱۱۱	
سرمایه گذاری آوین	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت پرداخت هزینه ها	۱۶۸	
مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۳۹	۱۳۴,۶۴۹
مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت پرداخت مالیات	۱۹,۵۹۸	
مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۷,۱۶۵	
داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۵,۲۴۴	۲۸۵,۹۸۶
داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت تسویه بدهی شرکتهای تابعه با کارگزاری بهمن	۹,۰۷۲	
داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۱۵۳	
داد و ستد آریا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	۳,۰۷۳	
سرمایه گذاری لقمان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۱۲	۱۰,۷۲۳
سرمایه گذاری لقمان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	۷۳۰	
سرمایه گذاری لقمان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	انتقال مطالبات شرکتهای تابعه از کارگزاری بهمن	۵۳۸	
سرمایه گذاری لقمان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت مطالبات سهامداران توسط سرمایه گذاری بهمن	۶۹۰	
سرمایه گذاری لقمان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۱۱۰	
توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت دریافت وجه	۸,۰۰۰	۴۹۳,۲۱۴
توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۴۱۸	
توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۴۰۶	
توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	۲۷۲	
توسعه ساختمانی بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت پرداخت وجه	۱۴,۷۵۰	
کارگزاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۷۴۳	۲۲,۱۱۷
کارگزاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۱۲,۳۳۷	
کارگزاری بهمن	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت دریافت وجه	۸,۱۰۷	
لیزینگ آریادانا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۴۰۴	۱۲,۷۱۶
لیزینگ آریادانا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت دریافت وجه	۲,۵۰۰	
لیزینگ آریادانا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۱۲,۵۱۳	
لیزینگ آریادانا	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	۳۰۰	
سرمایه گذاری جامی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	پرداخت هزینه ها	۱۷۳	۱۹,۱۳۷
سرمایه گذاری جامی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	دریافت وجه نقد	۵,۲۰۰	
سرمایه گذاری جامی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	انتقال مطالبات سرمایه گذاری بهمن به شرکتهای تابعه	۱۲,۵۱۳	
سرمایه گذاری جامی	سهامدار و عضو هیأت مدیره	انتقال مطالبات از شرکتهای تابعه به سرمایه گذاری بهمن	۳۸۱	
سرمایه گذاری ارزش آفرینان	سهامدار و عضو هیأت مدیره	بابت دریافت وجه	۵,۰۰۰	۶۵,۰۷۸



ماده طلب(دهی) در پایان دوره (میلیون ریال)	مبلغ معامله (میلیون ریال)	موضوع معامله	نوع وابستگی	نام شخص وابسته
(۱۵۸۹۱)	۲۹,۲۸۲	بابت دریافت وجه	شرکت همگروه	گروه بهمن
	۹۵,۱۹۸	تهاتر طلب شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن	شرکت همگروه	گروه بهمن
	۱۰,۴۲۸	تهاتر دهی شرکتهای همگروه با سرمایه گذاری بهمن	شرکت همگروه	گروه بهمن

۴-۴. تعهدات و بدهی های احتمالی شرکت

شرکت در تاریخ ترازنامه فاقد بدهی های احتمالی موضوع ماده ۲۳۵ قانون اصلاح قسمتی از قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷ می باشد. همچنین شرکت در تاریخ ترازنامه فاقد تعهدات سرمایه ای است. شرکت دارای بدهی احتمالی بابت مالیات، بیمه و ... می باشد که میزان آن پس از رسیدگی سازمان های مربوطه مشخص خواهد شد.



فصل پنجم : اهم اقدامات
انجام شده و برنامه های آتی

**۵-۱. اهم اقدامات انجام شده**

اهم اقدامات صورت گرفته در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر است:

۱. واگذاری شرکت‌های غیر فعال تابعه

بر اساس تکالیف مجامع سنوات گذشته به منظور مدیریت بهینه، شفاف‌سازی و خروج از شرکت‌های غیرفعال تابعه، هیأت مدیره فروش شرکت‌های پوسته‌ای با فعالیت موازی با شرکت سرمایه‌گذاری بهمن را مصوب و در دستور کار شرکت قرار داد. در این راستا در سنوات گذشته دارایی‌های موجود در این شرکت‌ها به شرکت اصلی منتقل گردید. همچنین بازاریابی لازم جهت واگذاری این شرکت‌ها انجام شد و در نهایت این شرکت‌ها از طریق مزایده در بازار سوم فرابورس به فروش رسید. جزئیات واگذاری این شرکت‌ها به شرح جدول زیر می‌باشد:

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام شرکت‌ها	تاریخ واگذاری	بهای تمام شده	قیمت فروش	سود(زیان) فروش پس از کسر هزینه فروش
۱	سرمایه‌گذاری سیراف	۱۳۹۳/۱۱/۰۶	۲۰,۰۶۰	۵۵,۴۸۰	۳۴,۸۴۹
۲	سرمایه‌گذاری اعتصام	۱۳۹۳/۱۰/۱۳	۲۰,۰۶۰	۲۸,۰۰۰	۷,۶۵۲
۳	سرمایه‌گذاری ارشک	۱۳۹۳/۱۰/۱۵	۲۰,۰۶۰	۳۳,۸۴۰	۱۳,۴۳۲
۴	سرمایه‌گذاری مفتاح	۱۳۹۳/۱۰/۱۴	۱۰,۰۴۵	۲۲,۳۰۰	۱۲,۰۲۶
۵	سرمایه‌گذاری سلیم	۱۳۹۳/۱۱/۰۶	۹,۹۹۹	۵۳,۱۲۵	۴۲,۵۷۹
۶	سرمایه‌گذاری حافظ اعتماد	۱۳۹۳/۱۱/۰۱	۱۰۰	۴,۶۰۵	۴,۴۵۷
۷	سرمایه‌گذاری زعیم	۱۳۹۳/۱۱/۰۱	۱۰۰	۳,۵۱۰	۳,۳۷۳
۸	پردازش اطلاعات ایرانیان	۱۳۹۳/۱۰/۱۴	۱۰۰	۳,۱۰۰	۲,۹۶۸
	جمع		۸۰,۵۲۴	۲۰۳,۹۵۹	۱۲۱,۳۳۶

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌شود در نتیجه فروش این شرکت‌ها مبلغ ۱۲۱,۳۳۶ میلیون ریال سود ایجاد شده است.

۲. فروش شرکت حامی کیان سازه

شرکت حامی کیان سازه یکی از شرکت‌های تحت تملک شرکت سرمایه‌گذاری بهمن بود که در سال جاری از طریق مزایده فروش در دو نوبت از طریق درج در روزنامه‌های کثیرالانتشار انجام گردید و در نوبت دوم مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۰ به بالاترین پیشنهاد خرید به مبلغ ۲۹,۸۹۷ میلیون ریال فروخته شد و با عنایت به بهای تمام شده ۱۰,۰۰۰ میلیون ریالی و مالیات فروش، مبلغ ۱۹,۴۹۷ میلیون ریال سود از این بابت شناسایی گردید. لازم به ذکر است قیمت کارشناسی به مبلغ ۲۹,۰۱۴ میلیون ریال تعیین شده بود. با عنایت به مطالبات ۳۲,۳۹۴ میلیون ریالی سرمایه‌گذاری بهمن از شرکت حامی کیان سازه مجموعاً ۶۲,۲۹۱ میلیون توسط خریدار نقداً در زمان انجام معامله به شرکت سرمایه‌گذاری بهمن پرداخت گردید.



۳. تملک کامل ساختمان میرداماد

ساختمان میرداماد در زمینی به مساحت ۷۸۰ متر مربع با ۷۰۰ متر زیربنای مسکونی، مساحت کل زیربنای ۱،۱۳۰ متر و بر ۲۰ متری به خیابان میرداماد واقع شده است. لازم به ذکر است گواهی پایان کار بنای مذکور در سال ۱۳۵۶ صادر شده است. در سال ۱۳۸۳ تعداد ۷ واحد از ۸ واحد ساختمان مسکونی میرداماد توسط سرمایه‌گذاری بهمن خریداری شد. لیکن مالک یک واحد باقی‌مانده حاضر به فروش نبود. در سال ۱۳۹۲ با استفاده از قانون تملک آپارتمان جهت اخذ حکم تخریب و نوسازی در دادگاه اقدام به طرح دعوی شد و رای دادگاه (بدوی و تجدیدنظر) به نفع شرکت جهت تخریب و نوسازی صادر گردید. همچنین به صورت همزمان مذاکراتی با مالک جهت خرید این واحد صورت پذیرفت. در نهایت واحد مذکور به قیمتی کمتر از قیمت‌گذاری کارشناس رسمی دادگستری خریداری شد. با عنایت به موقعیت مناسب ملک، شرکت در نظر دارد یک پروژه تجاری- اداری در آن احداث نماید. در حال حاضر فرآیند اخذ مجوز تخریب و نوسازی از شهرداری در جریان است.

۴. مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر

در سال مورد گزارش افزایش سرمایه شرکت کارگزاری بهمن از مبلغ ۱۵۰ به ۲۰۰ میلیارد ریال اجرایی شده و در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. همچنین افزایش سرمایه از مبلغ ۲۰۰ به ۴۰۰ میلیارد ریال در شرکت نیک صنعت پارسین، در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۱۱ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسید. مرحله دوم افزایش سرمایه شرکت نیک صنعت پارسین از مبلغ ۴۰۰ به ۵۰۰ میلیارد ریال در مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۴/۰۸/۱۹ به تصویب رسید و در فرآیند ثبت است. همچنین مبلغ ۱۵۵،۶۳۱ میلیون ریال در افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی مشارکت شده است که از این مقدار ۱۴۳،۵۴۵ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی بوده است.

۵. کمیته بودجه و ارزیابی عملکرد شرکت‌ها

در راستای همگرایی اهداف شرکت اصلی و شرکت‌های تابعه، ارزیابی مستمر عملکرد شرکت‌های فرعی و کنترل بودجه آنها مورد عنایت قرار گرفته است. بر این اساس جلساتی در شرکت سرمایه‌گذاری بهمن با حضور مدیران ارشد شرکت اصلی و فرعی تشکیل و عملکرد و مسائل مختلف شرکت‌های فرعی مورد بررسی قرار گرفته و رهنمودهای لازم برای آنها ارائه شده است.

۶. کمیته سرمایه‌گذاری

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن به منظور ایجاد پرتفوی بهینه سهام و استفاده حداکثری از فرصت‌های موجود در صنایع مختلف بازار، اقدام به برگزاری جلسات دوره‌ای و منظم نمود. در این جلسات با حضور کارشناسان شرکت و نیز دعوت از سایر کارشناسان بازار سرمایه، نقاط ضعف و قوت هر صنعت و فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری، بررسی و مورد بحث قرار گرفته است.

۲-۵. برنامه های آتی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در راستای اهداف کلان شرکت برنامه‌هایی به شرح زیر را برای سال مالی منتهی به ۳۰/۹/۱۳۹۵ ترسیم کرده است:

**۱. تداوم اصلاح ترکیب پرتفوی**

همانند سنوات قبل، در شرکت سرمایه گذاری بهمن با توجه به تحولات صنایع و شرکت های بورسی، اصلاح ترکیب پرتفوی بورسی در دستور کار قرار دارد. در این راستا تحلیل های مناسب جهت کشف و شناسایی فرصت های به وجود آمده در صنایع و شرکت های مختلف از مهم ترین اقدامات شرکت خواهد بود.

۲. اجرای پروژه تجاری-اداری میرداماد

با عنایت به تملک کلیه واحدهای ساختمان میرداماد توسط سرمایه گذاری بهمن، شرکت در نظر دارد در زمین آن یک پروژه تجاری-اداری اجرا نماید. در حال حاضر دستور نقشه جهت اجرای پروژه تجاری-اداری صادر گردیده و مراحل اصلاح نقشه های ارائه شده جهت اخذ جواز تخریب و نوسازی در حال انجام است. پیش بینی می شود تا پایان سال جاری مجوز ساخت اخذ و عملیات ساخت آغاز گردد. مشخصات پروژه به شرح جدول زیر می باشد:

طبقات	اداری		تجاری		پارکینگ		راه پله		لابی		آسانسور		انباری		نمازخانه		سرویس بهداشتی		جمع		
	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	مساحت	واحد	
زیرزمین ۲- تا ۶-					۳۵۱۷	۹۵	۱۳۶.۵		۸۷.۵		۴۲	۱۰									۳۷۸۳
زیرزمین ۱-					۴۵۹.۲	۹	۲۷.۲	۲	۱۷.۵	۱	۸.۴	۲	۱۱	۸۹							۶۰۱.۴
همکف							۴۶۷.۷	۲		۲	۹۸	۲									۶۰۱.۴
طبقه ۱										۱	۳۴.۳	۲	۲		۸۱.۵	۴	۶۵.۲				۶۰۱.۴
طبقه ۲ تا ۸																					۲۱۸۴
جمع					۱۰۴	۴۷۲.۷	۲	۱۹۷۷.۳۶													

۳. راهبری شرکتی

شرکت سرمایه گذاری بهمن بر این باور است که علاوه بر مسئولیت در قبال سهامداران عمده، در قبال سهامداران خرد و سایر ذینفعان نیز مسئولیت دارد. در این راستا شرکت در پی ایجاد ساختارهای لازم جهت پذیرش آیین نامه راهبری شرکتی بوده که پیش نویس آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تهران تدوین شده است. در این زمینه کمیته حسابرسی و همچنین واحد حسابرسی داخلی تشکیل شده و سیستم های کنترل داخلی در شرکت اصلی و شرکت های فرعی مورد ارزیابی و پایش قرار گرفته است.

۴. افزایش سرمایه شرکت

با توجه به چشم انداز آتی مثبت بازار سرمایه و به منظور استفاده از فرصت های بازار سرمایه و همچنین جبران مخارج سرمایه ای ناشی از مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر، شرکت افزایش سرمایه از مبلغ ۲،۴۲۰ به ۲،۷۵۰ میلیارد ریال (معادل ۱۳/۶ درصد) را در دستور کار قرار داده است. مراحل قانونی افزایش سرمایه در حال انجام است و پیش بینی می شود برنامه افزایش سرمایه شرکت در سال جاری جهت تصمیم گیری به مجمع محترم صاحبان سهام ارائه گردد.



۵. تصمیم گیری در خصوص پروژه بافکار

شرکت بافکار در تاریخ ۱۳۵۲/۰۴/۱۴ به صورت شرکت سهامی خاص و طی شماره ۱۷۲۵۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی به ثبت رسیده است. در تاریخ ۱۳۸۴/۴/۱۴ شرکت توسعه ساختمانی بهمن ۸۳،۳ درصد از سهام شرکت بافکار را خرید. سپس با شرکت در مزایده فروش سهام شرکت بافکار متعلق به سازمان خصوصی سازی، مالک ۹۴ درصد از سهام شرکت بافکار شد. شرکت سرمایه گذاری بهمن به صورت مستقیم ۹۶،۹۶ درصد و غیر مستقیم ۹۷،۸۷ درصد مالکیت سهام شرکت توسعه ساختمانی بهمن را در اختیار دارد.

شرکت بافکار دارای زمینی به مساحت ۱۱۲،۰۰۰ مترمربع در جنوب شهر تهران (دو قطعه زمین در شمال و جنوب بزرگراه بعثت در تقاطع با خیابان شهید رجایی) می باشد. در سال ۱۳۹۱ شرکت بافکار قراردادی با سازمان مشارکت های مردمی شهر تهران جهت مشارکت در ساخت پروژه تجاری- اداری در زمین مذکور منعقد نمود. در این قرارداد سهم شرکت بافکار ۷۴،۵ درصد و سهم سازمان مشارکت های مردمی شهر تهران ۲۵،۵ درصد از ارزش پروژه بود. بر اساس این قرارداد مقرر شده بود مجتمع بافکار در دو پروژه مجزای شمالی و جنوبی با مساحت کل زیربنای ۷۵۸،۶۰۰ مترمربع احداث گردد. مجتمع مذکور شامل ۲،۱۲۹ واحد تجاری به مساحت ۲۳۵،۳۵۲ مترمربع، ۶۰ واحد فرهنگی- ورزشی به مساحت ۵۷،۸۷۲ مترمربع، ۳۷۶ واحد اداری به مساحت ۵۷،۸۷۲ مترمربع، ۹،۵۸۲ واحد پارکینگ به مساحت ۲۳۹،۵۳۰ مترمربع و همچنین فضای انباری و تاسیسات به مساحت ۱۶۷،۹۷۴ مترمربع بود.

هزینه اجرای پروژه مذکور معادل ۸،۳۴۶،۹۳۰ میلیون ریال در قرارداد فوق الذکر برآورد گردیده بود. با توجه به تغییر شرایط حاکم بر بازار املاک تجاری بزرگ مقیاس در شهر تهران، در سال مالی مورد گزارش مطالعات تفصیلی مجددی در خصوص توجیه اقتصادی پروژه مذکور صورت پذیرفت. بر اساس این مطالعات و با توجه به چشم انداز آتی بازار املاک تجاری مقیاس انبوه در شهر تهران و نیز با توجه به عدم امکان تامین مالی پروژه مذکور از منابع داخلی شرکت، مذاکره با سرمایه گذاران احتمالی در خصوص مشارکت در ساخت پروژه مذکور (با طراحی جدید و منطبق با شرایط آتی بازار املاک) در دستور کار شرکت سرمایه گذاری بهمن قرار گرفته است. لازم به ذکر است در صورت عدم امکان جذب سرمایه گذار برای مشارکت در ساخت، شرکت سرمایه گذاری بهمن در نظر دارد سهام شرکت بافکار و یا زمین آن را با رعایت تشریفات قانونی واگذار یا معاوضه نماید.



۶. بودجه شرکت

بودجه پیشنهادی هیأت مدیره برای سال مالی منتهی به ۳۰/۰۹/۱۳۹۵ به شرح جدول زیر است:

شرح	۱۳۹۵/۰۹/۳۰
سود حاصل از سرمایه گذاری	۵۸۴,۰۰۰
سود حاصل از فروش سهام	۱۲۰,۰۰۰
سود سایر فعالیتها	۱۰,۰۰۰
جمع درآمدها	۷۱۴,۰۰۰
هزینههای اداری و عمومی و تشکیلاتی	(۳۵,۴۵۲)
سود و زیان عملیاتی	۶۷۸,۵۴۸
هزینههای مالی	(۱۰)
خالص درآمدها (هزینههای غیر عملیاتی)	۱۰۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۶۷۸,۶۳۸
تعداد سهام شرکت - میلیون سهم	۲,۴۲۰
سود هر سهم - ریال	۲۸۰

۵-۳. پیشنهاد هیأت مدیره برای تقسیم سود

در خاتمه ضمن تشکر از سهامداران محترم، تقاضا می گردد صورت های مالی سال مالی منتهی به ۳۰/۰۹/۱۳۹۴ را تصویب و پیشنهاد می گردد در ۲۴۲ میلیارد ریال از سود خالص سال جاری (به ازای هر سهم ۱۰۰ ریال) تقسیم گردد.



۴-۵. اطلاعات تماس با شرکت سرمایه گذاری بهمن

آدرس پستی شرکت: خیابان ولیعصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان خلیلزاده، پلاک ۵۴

صندوق پستی: ۱۸۴۶-۱۵۸۷۵

تلفن: ۸۸۷۸۴۶۰۳ فکس: ۸۸۷۸۴۶۰۴

آدرس پست الکترونیکی: info@bahmaninco.com

آدرس سایت اینترنتی: www.bahmaninco.com

اطلاعات مربوط به امور سهامداران:

آدرس پستی: خیابان ولیعصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان خلیلزاده، پلاک ۵۴

تلفن: ۸۸۷۸۴۶۰۳

فکس: ۸۸۷۸۴۶۰۴

آدرس پست الکترونیکی: Saham@bahmaninco.com

آدرس سایت اینترنتی: www.bahmansaham.ir

مسئول اداره امور سهام: رضا عزیز محسنی



ضمائم : شرکت های فرعی و وابسته



در این ضمیمه، اطلاعات مالی و عملیاتی سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر در دو بخش شرکت‌های فرعی و شرکت‌های وابسته ارائه شده است.

بخش اول: شرکت‌های فرعی

۱. شرکت کارگزاری بهمن

شرکت کارگزاری بهمن به عنوان یکی از شرکت‌های تابعه سرمایه‌گذاری بهمن در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۰ به صورت شرکت سهامی خاص و تحت شماره ۲۳۰۰۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی مشهد به ثبت رسیده است. مرکز اصلی آن در مشهد و شعب آن در تهران، همدان، کرج، اصفهان، کاشان، بندرعباس، کرمانشاه، رشت، کیش، تبریز و ... واقع است. شرکت کارگزاری بهمن به لحاظ سرمایه جزء ۵ شرکت برتر کارگزاری فعال در بازار سرمایه است. مشخصات کلی شرکت و نیز ترکیب سهامداران آن در ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ به شرح جدول زیر می‌باشد.

اطلاعات کلی		سهامداران	تعداد سهام (هزار سهم)	درصد مالکیت
آخرین سرمایه (میلیون ریال)	۲۰۰,۰۰۰	گروه مالی ایرانیان	۱۰۲,۰۰۰	۵۱
درصد مالکیت (مستقیم و غیر مستقیم)	۹۵,۷	سرمایه‌گذاری بهمن	۸۴,۰۰۰	۴۲
رتبه کارگزاری در بورس اوراق بهادار	الف	ارزش آفرینان	۶,۰۰۰	۳
رتبه کارگزاری در بورس کالا	ب	سایر	۸,۰۰۰	۴
		جمع	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰

روند سودآوری شرکت کارگزاری بهمن طی سه سال اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:

مبالغ به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱
خالص درآمد حاصل از کارمزد	۴۲,۱۶۰	۹۴,۸۵۷	۸۴,۷۰۵
هزینه اداری و عمومی	(۳۹,۳۱۷)	(۴۶,۴۱۰)	(۳۲,۴۷۲)
سود (زیان) عملیاتی	۷۲۴	۵۰,۷۷۸	۵۰,۹۰۸
درآمدها(هزینه‌ها) غیر عملیاتی	۳,۶۷۰	۳۲,۳۷۲	۵,۷۷۸
سود قبل از کسر مالیات	۲,۴۶۱	۸۰,۸۶۰	۵۳,۰۸۰
سود خالص	۲,۴۶۱	۶۸,۶۷۲	۴۰,۳۱۵

عملکرد کارگزاری بهمن در سال مالی گذشته نشان می‌دهد که ۰,۸۹ درصد از معاملات خرد و بلوک بازار توسط این شرکت به انجام رسیده است. همچنین ۱,۳۳ درصد از معاملات عمده بازار نیز توسط کارگزاری بهمن صورت پذیرفته است؛ که در مجموع این شرکت ۰,۹۲ درصد از معاملات کل بازار را به خود اختصاص داده است. در جدول زیر سهم حجم معاملات شرکت در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ و مقایسه آن با سال مالی ۱۳۹۳ ارائه شده است:



حجم معاملات									
سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱			سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱			تغییرات ۹۴ نسبت به ۹۳			شرح
کل (میلیون ریال)	عمده (میلیون ریال)	خرد و بلوک (میلیون ریال)	کل (میلیون ریال)	عمده (میلیون ریال)	خرد و بلوک (میلیون ریال)	کل (میلیون ریال)	عمده (میلیون ریال)	خرد و بلوک (میلیون ریال)	
۲۴,۴۶۳,۵۶۴	۱,۸۵۱,۴۴۴	۲۲,۶۱۲,۱۲۰	۱۲,۵۵۳,۹۲۸	۱,۲۷۱,۳۳۹	۱۱,۲۸۲,۵۸۹	-۴۹%	-۳۱%	-۵۰%	شرکت (بورس و فرابورس)
۲,۴۸۵,۵۳۹,۳۸۱	۳۵۵,۶۸۶,۳۰۹	۲,۱۲۹,۸۵۳,۰۷۲	۱,۳۶۵,۱۴۹,۹۱۶	۹۵,۵۳۹,۱۷۱	۱,۲۶۹,۶۲۰,۱۴۵	-۴۵%	-۷۳%	-۴۰%	بازار (بورس و فرابورس)

همچنین ۱,۲۹ درصد از حجم کل معاملات بورس کالا در دوره مالی مورد گزارش توسط کارگزاری بهمن به انجام رسیده است. جدول زیر نشان دهنده سهم شرکت کارگزاری بهمن از کل معاملات بورس کالا است:

سهم شرکت از حجم معاملات بورس کالا در سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	
ارزش خرید و فروش کل (میلیون ریال)	شرح
۴,۱۱۳,۲۱۳	شرکت
۳۱۸,۶۶۹,۱۳۹	بازار
٪۱,۲۹	سهم از بازار

دلیل عمده کاهش سودآوری شرکت، کاهش حجم معاملات در بورس اوراق بهادار بوده است. این امر بر حجم معاملات شرکت کارگزاری بهمن تأثیر مستقیم داشته و موجب کاهش سود آن در دوره مورد گزارش شده است. در سال مالی گذشته، این شرکت با توجه به کاهش حجم معاملات و به تبع آن کاهش درآمدهای عملیاتی، اقدام به مدیریت و کنترل هزینه ها نموده است. بر این اساس هزینه های عمومی و اداری نسبت به دوره مشابه با کاهش ۱۵ درصدی همراه بوده است. در سال مالی پیش رو نیز شرکت در پی حذف شعب زبان ده به منظور کاهش هزینه ها و حفظ ایستگاه های معاملاتی از طریق مکانیزم اتاق معاملاتی (Dealing Room) است. همچنین ایجاد تنوع در درآمدهای شرکت از طریق گسترش حوزه تأمین مالی و مشاوره عرضه و پذیرش و ... از جمله برنامه های این شرکت برای افزایش سودآوری در سال مالی جاری شرکت است.

۲. شرکت لیزینگ آریادانا

شرکت لیزینگ آریادانا به عنوان یکی از شرکت های تابعه سرمایه گذاری بهمن در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۰۹ به صورت شرکت سهامی عام و طی شماره ۲۲۰۴۴۱ تحت نام شرکت سرمایه گذاری آریادانا در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۱۰، نام شرکت از سرمایه گذاری آریادانا به لیزینگ آریادانا تغییر یافت. لازم به ذکر است سهام این شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۰۶/۲۰ در بازار پایه فرابورس ایران پذیرش و ثبت شده است. مشخصات کلی شرکت و نیز ترکیب سهامداران شرکت در ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر است:

اطلاعات کلی		سهامداران		درصد مالکیت
تاریخ تاسیس	۱۳۸۳/۰۲/۰۹	گروه مالی ایرانیان	۸۳	۸۳
آخرین سرمایه (میلیون ریال)	۱۰۰,۰۰۰	گروه بهمن	۱۰	۱۰
درصد مالکیت (مستقیم و غیر مستقیم)	۸۵	سایر اشخاص حقیقی و حقوقی	۷	۷
		جمع	۱۰۰	۱۰۰

لازم به ذکر است که مجوز لیزینگ آریادانا در اسفند سال ۱۳۹۳ برای ۵ سال با سطح فعالیت ج که کاملترین نوع (شامل کالاهای مصرفی، خودرو و کالاهای سرمایه ای) تلقی می گردد تمدید شده است.



روند سودآوری شرکت لیزینگ آریادانا طی سه سال اخیر به شرح جدول ذیل می باشد:

مبالغ به میلیون ریال

سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰	شرح
۳۱,۳۰۱	۲۸,۴۸۴	۱۸,۰۶۰	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱۱,۵۸۷)	(۱۳,۸۲۹)	(۱۷,۱۶۸)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۲۶,۷۹۴	۲۱,۳۶۶	۹,۶۹۶	سود (زیان) عملیاتی
(۱)	(۷۵۷)	(۱۳)	درآمدها(هزینه ها) غیر عملیاتی
۲۶,۷۹۳	۲۰,۶۰۹	۹,۶۸۳	سود قبل از کسر مالیات
۲۳,۲۶۳	۱۹,۴۹۸	۸,۶۶۶	سود خالص

در سال مالی جاری شرکت تمرکز خود را عمدتاً به سمت اعطای تسهیلات لیزینگ به جای فروش نقدی معطوف نموده است. در نتیجه تسهیلات اعطایی در این سال دارای رشد قابل توجه ۱۹۹ درصدی بوده است. بر این اساس تسهیلات مذکور از مبلغ ۲۳,۱۲۸ میلیون ریال در ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ به مبلغ ۶۹,۲۰۸ در ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ رسیده است. از آنجایی که سود این تسهیلات در دوره های مالی آتی شناسایی می گردد، بنابراین تأثیرات این سیاست در سود سال های آتی شرکت منعکس خواهد شد. یکی دیگر از اقدامات انجام شده در سال مورد گزارش به سرانجام رسیدن مشکل مالیاتی شرکت بوده است. بدین ترتیب که مالیات عملکرد ابرازی سال ۱۳۹۰ مبلغ ۲,۹۶۶ میلیون ریال بود که طی رسیدگی های مالیاتی، مالیات به صورت علی الراس محاسبه و مالیات تشخیصی مبلغ ۲۳,۹۱۶ میلیون ریال تعیین گردید. با پیگیری های شرکت و ارائه مستندات در هیأت حل اختلاف در نهایت مالیات شرکت به مبلغ ۴,۹۲۶ میلیون ریال تقلیل یافت.

لازم به ذکر است که لیزینگ آریادانا برای توسعه فعالیت خود و رسیدن به مقیاس اقتصادی در پی افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است. این افزایش سرمایه در هیأت مدیره شرکت لیزینگ آریادانا و سرمایه گذاری بهمن مصوب شده است و مراحل قانونی انجام این افزایش سرمایه در حال انجام است.

۳. شرکت سرمایه گذاری آوین

شرکت سرمایه گذاری آوین در تاریخ ۱۳۸۳/۰۵/۱۱ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۲۳۷۳۶۶ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. مشخصات کلی شرکت و آخرین ترکیب سهامداران آن در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر می باشد:

درصد مالکیت	تعداد سهام (هزار سهم)	سهامداران
۹۶	۹۵,۹۸۹	سرمایه گذاری بهمن
۴	۴,۰۱۱	سایر سهامداران
۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰	جمع

اطلاعات کلی	
تاریخ تأسیس	۱۳۸۳/۰۵/۱۱
آخرین سرمایه (میلیون ریال)	۱۰۰,۰۰۰
درصد مالکیت (مستقیم و غیرمستقیم)	۱۰۰



بخش دوم: شرکت‌های وابسته

۱. شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان

شرکت سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان در تاریخ ۱۳۸۲/۰۶/۱۵ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و طی شماره ۲۰۸۵۶۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است ضمناً در اجرای مفاد ماده ۹۹ قانون برنامه پنجم توسعه نام شرکت تحت شماره ۱۱۰۷۹ مورخ ۱۳۹۱/۰۴/۲۸ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. اطلاعات مربوط به سهامداران شرکت به قرار زیر است:

اطلاعات کلی		سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
آخرین سرمایه (میلیون ریال)	۳۰۰,۰۰۰	گروه بهمن	۱۲۷,۶۸۷,۰۶۸	۴۳
درصد مالکیت (مستقیم و غیر مستقیم)	۳۰	سرمایه‌گذاری بهمن	۹۰,۹۷۱,۲۶۱	۳۰
		بیمه ملت	۴۸,۶۹۷,۴۵۰	۱۶
		سرمایه‌گذاری امین اعتماد	۲۹,۹۹۹,۹۵۰	۱۰
		سایر	۲,۶۴۴,۲۷۱	۱
		جمع	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

خلاصه آخرین صورت‌های سود و زیان شرکت سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان به شرح جدول ذیل است:

سال مالی منتهی به ۳۰/۹/۱۳۹۳	سال مالی منتهی به ۳۰/۹/۱۳۹۴	شرح
۱۲۱,۲۰۲	۷,۶۱۵	سود (زیان) حاصل از خرید و فروش سهام
۹۴,۴۸۰	۶۴,۹۷۰	درآمد حاصل از سود سهام
۱۶,۹۳۵	۲۲,۳۵۲	درآمد حاصل از اوراق مشارکت و سپرده سرمایه‌گذاری‌ها
۰	(۸۸,۰۰۰)	سود حاصل از تغییر ارزش دارایی‌ها
۲۳۲,۶۱۷	۶,۹۳۶	جمع درآمد عملیاتی
(۸,۰۱۴)	(۱۰,۰۵۱)	هزینه‌های عمومی و اداری
۲۲۴,۶۰۳	(۲,۸۴۵)	سود (زیان) عملیاتی
۴,۳۰۰	۴,۰۵۶	درآمدها(هزینه‌ها) غیر عملیاتی
۲۲۸,۹۰۳	۱,۲۱۰	سود خالص



۲. شرکت سرمایه گذاری جامی

شرکت سرمایه گذاری جامی در تاریخ ۱۳۸۳/۰۵/۱۱ به صورت شرکت سهامی عام در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. سهامداران شرکت به شرح جدول ذیل می باشند:

اطلاعات کلی		
آخرین سرمایه (میلیون ریال)	۱۲۰,۰۰۰	
درصد مالکیت (مستقیم و غیر مستقیم)	۳۸	
سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
سرمایه گذاری بهمن	۴۲,۰۰۲,۱۵۳	۳۵
گروه بهمن	۴۱,۶۲۶,۹۳۲	۳۴,۶۹
سرمایه گذاری امین اعتماد	۲۰,۱۶۰,۰۰۰	۱۶,۸
داد و ستد آریا	۳,۷۸۳,۳۳۸	۳,۱۵
سایر سهامداران حقوقی و حقیقی	۱۲,۴۲۷,۵۷۷	۱۰,۳۶
جمع	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

خلاصه آخرین صورت های مالی شرکت سرمایه گذاری جامی به شرح جداول ذیل است:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰	شرح
۱۰,۷۰۵	(۶,۶۶۷)	سود (زیان) حاصل از فروش سهام
۳۰,۴۱۳	۲۹,۰۷۲	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
(۳۳,۱۹۵)	(۱۳,۰۴۳)	سود (زیان) حاصل از تغییر ارزش سرمایه گذاریها
۷,۹۲۴	۹,۳۶۳	جمع درآمد عملیاتی
(۴,۷۹۰)	(۹,۰۱۵)	هزینه های عمومی و اداری
۱۶	۲۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳,۱۴۹	۳۷۶	سود (زیان) عملیاتی
۶۲	۴	درآمدها(هزینهها) غیر عملیاتی
۳,۲۱۱	۳۸۰	سود خالص
۲۷	۳	سود خالص هر سهم (ریال)



۳. شرکت نیک صنعت پارسینان

شرکت نیک صنعت پارسینان در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۲۸ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده است. مرکز اصلی این شرکت در تهران و شعبه آن در منطقه آزاد تجاری قشم واقع است. لازم به ذکر است شرکت سرمایه گذاری بهمن به طور مستقیم و غیر مستقیم ۲۹ درصد از سهام شرکت نیک صنعت پارسینان را در اختیار دارد. سهامداران شرکت به قرار زیر است:

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۴۹	۱۹۶,۰۰۰,۰۰۰	گروه انرژی آریادانا*
۲۱	۸۳,۹۸۰,۰۰۰	گروه بهمن
۲۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	گروه انرژی مهستان
۱۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری بهمن
۰	۲۰,۰۰۰	حفاری آریادانا
۱۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

* شرکت سرمایه گذاری بهمن مالک ۳۸/۵ درصد شرکت گروه انرژی آریادانا است.

شعبه شرکت در منطقه آزاد تجاری قشم جهت احداث پالایشگاه تولید قیر به ظرفیت ۳۰,۰۰۰ بشکه در روز ایجاد گردیده که مشخصات پروژه مذکور به شرح جدول ذیل می باشد:

نام محصول	گرفته‌های مختلف قیر مورد نیاز راه سازی و ساختمانی و فرآورده‌های سبک و میان تقطیر
ظرفیت طرح	احداث واحد تولید قیر از نفت خام فوق سنگین، به ظرفیت ۳۰,۰۰۰ بشکه در روز
تاریخ شروع پروژه	۱۳۸۸/۰۳/۲۵
تاریخ اتمام پروژه	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
اقدامات انجام شده	۱. پیشرفت طراحی پایه ۱۰۰ درصد ۲. پیشرفت طراحی تفصیلی ۸۶,۱۷ درصد ۳. مهندسی خرید ۳۷,۴۳ درصد ۴. پیشرفت عملیات خاکی و فنس دور سایت ۱۰۰ درصد ۵. فونداسیون مخازن ۱۰۰ درصد ۶. اجرای سوله، ابنیه و تاسیسات ۱۰۰ درصد ۷. احداث ساختمان های پست، برق و آتش نشانی ۹۸ درصد ۸. عملیات تایید طراحی، تامین کالا و ساخت ۹ دستگاه مخازن سقف ثابت ۱۰۰ درصد ۹. عملیات تایید طراحی، تامین کالا و ساخت دو دستگاه مخازن سقف شناور ۹۶ درصد ۱۰. عملیات تامین کالا و اجرای ساختمان‌های M.C.C و Laboratory ۱۰۰ درصد ۱۱. عقد قرارداد با شرکت مشاور طرح ۱۲. پیگیری جهت انجام مناقصه EPC ۱۳. تمدید مجوز خوراک و مجوز فعالیت اقتصادی
برآورد مبلغ کل سرمایه گذاری	کل سرمایه گذاری طرح شامل ۳,۶۷۲,۰۰۰ میلیون دلار سرمایه ثابت و ۹۲۲,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه در گردش می باشد.
مخارج انجام شده تا تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۴۱۷,۹۰۸ میلیون ریال