

مدارک افزایش سرمایه شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

اطلاعات مربوط به افزایش سرمایه شرکت گروه بهمن (سهامی عام)، موضوع اطلاعیه مورخ ۹۱/۰۶/۱۴

کد DPM-IOP-۹۱A-۰۵۷ شرح زیر به پیوست ارائه می‌گردد:

۱- بیانیه ثبت افزایش سرمایه،

۲- گزارش توجیهی هیئت‌مدیره در خصوص افزایش سرمایه به همراه اظهارنظر بازرس قانونی شرکت،

بیانیه ثبت
موضوع ماده ۲۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب ۱۳۸۴)

فرم ب - ۲/۱
بیانیه ثبت سهام در دست انتشار شرکت‌های سهامی عام ناشی از افزایش سرمایه
شرکت‌های تولیدی و خدماتی

گروه بهمن

استان تهران، شهر تهران، به شماره ثبت ۳۹۳۹

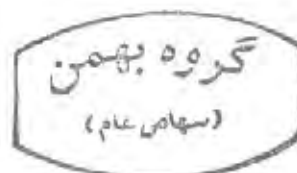
تهران - بزرگراه آفریقا، پلاک ۳۷، تلفن ۰۲۱ ۲۲۰ ۱۸۵۷۰ - کدپستی ۱۹۱۷۷-۷۳۸۴۴

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۰۱۳۵

ثبت شده در ۱۳۸۵/۱۲/۶

تذکر:

ثبت اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان نمی‌باشد.



شرکت گروه بهمن

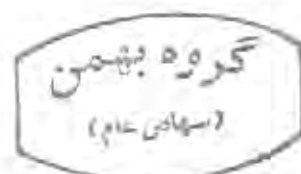
۳/۵۲۰/۰۰۰/۰۰۰ عادی سهام در دست انتشار

این بیانیه، به منظور انتشار اطلاعات مرتبط با عرضه سهام در دست انتشار شرکت گروه بهمن سهامی عام، بر اساس مجموعه فرم‌ها، اطلاعات، اسناد و مدارکی که در مرحله ثبت به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده، توسط ناشر تهیه و ارائه گردیده است. سرمایه‌گذاران به منظور دسترسی به اطلاعات مالی شرکت می‌توانند به بخش مربوط به اطلاع‌رسانی شرکت در سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار، یا به سایت رسمی ناشر www.bahmangroup.com مراجعه نمایند. آگهی‌های شرکت گروه بهمن از طریق روزنامه اطلاعات منتشر و به عموم ارائه خواهد گردید.

سهام شرکت گروه بهمن سهامی عام، در تاریخ ۷۲/۱۲/۱۸ در بازار اولیه بورس پذیرفته شده و با طبقه‌بندی در صنعت خودرو، با نماد خبهمن مورد معامله قرار می‌گیرد.

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۳	مشخصات ناشر
۳	ترکیب سهامداران در ۹۱/۲/۳۱
۴	مشخصات اعضای هیئت مدیره
۴	مشخصات حسابرس
۴	سرمایه شرکت
۵	مبادلات سهام شرکت
۵	روند سودآوری و تقسیم سود
۵ الی ۸	وضعیت مالی و صورت‌های مالی سه سال اخیر شرکت
۹	نتایج آخرین افزایش سرمایه
۱۰	تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۴-۱۱	سرمایه گذاری مورد نیاز و اطلاعات سرمایه گذاری ها
۱۸-۱۵	ارزیابی افزایش سرمایه
۱۹	عوامل ریسک
۲۰	پذیره نویسی و نحوه عمل ناشر
۲۱	هزینه های انتشار و سایر موارد



مشخصات ناشر

۲-۲- موضوع شرکت (مطابق آخرین اساسنامه):

اشتغال به کلیه فعالیت های تولیدی و صنعتی نظیر مونتاژ انواع خودرو، اقدام به هرگونه مشارکت با اشخاص حقیقی و حقوقی داخلی و خارجی و تأسیس هر نوع شرکت، مؤسسه مالی و اعتباری با رعایت مقررات مربوط به خرید و فروش سهام سایر شرکت ها و مؤسسات و انجام فعالیت های بازرگانی داخلی، واردات، صادرات انواع کالاها و توزیع آنها.

۱-۲- تاریخچه:

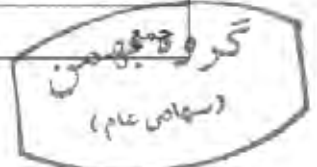
گروه بهمن در اواخر سال ۱۳۳۱ و تحت عنوان شرکت سهامی ایران خلیج کو و با سرمایه اولیه ۶۰۰ هزار ریال تأسیس و تحت شماره ۳۹۳۹ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسید و از سال ۱۳۵۰، فعالیت های تولیدی خود را با مونتاژ وانت سه جرخ و سپا با ظرفیت ۲۰۰ کیلوگرم، آغاز نمود. روند گسترش تنوع محصولات شرکت در صفحه بعد قابل ملاحظه می باشد.

به موجب مصوبه مورخ ۱۳۵۰/۳/۱۷ مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، نام اولیه شرکت به شرکت سهامی خاص اتومبیل سازی مزدا و در تاریخ ۱۳۶۳/۴/۶ نیز به شرکت ایران وانت (سهامی خاص) و نهایتاً براساس مصوبه مجمع ۷۷/۴/۲۸، به گروه بهمن تغییر یافت. ضمناً در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۵ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام و در ۱۳۷۲/۱۲/۱۸ در زمره شرکت های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار درآمد.

سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۹۱/۲/۳۱ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت ح قوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری تجلی سامانه	سهامی عام	۱۴۳۳۸۰	۸۴۹,۳۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۲۸
شرکت نگین ساحل رویال	سهامی خاص	۳۲۲۴۳۰	۴۹۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۷۱
شرکت سرمایه گذاری غدیر	سهامی عام	۸۶۱۸۰	۳۳۱,۶۲۷,۰۶۴	۹,۴۲۱
شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آئینه ایرانیان	سهامی عام	۲۴۶۰۷۷	۳۲۳,۳۰۰,۰۰۰	۹,۱۸۵
شرکت سرمایه گذاری خوارزمی	سهامی عام	۱۳۱۷۲۲	۱۶۷,۶۵۳,۰۱۸	۴,۷۶۳
شرکت سرمایه گذاری توسعه نوردنا	سهامی خاص	۳۹۰۱۳۷	۱۱۶,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۱۰
شرکت شاسی ساز	سهامی عام	۸۹۳۲۲	۱۰۴,۲۴۸,۸۵۸	۲,۹۶۲
شرکت سرمایه گذاری بهمن	سهامی عام	۱۹۲۱۹۵	۹۷,۹۶۹,۸۴۰	۲,۷۸۳
شرکت گروه انرژی آریادانا	سهامی عام	۲۲۰۴۴۳	۵۳,۴۳۶,۳۶۷	۱,۵۱۸
صندوق های ب پ کارکنان شرکت ملی نفت	سهامی خاص	۱۷۱۳۳۶	۴۷,۵۳۳,۹۲۱	۱,۳۵۰
شرکت سرمایه گذاری تدبیر	سهامی عام	۱۴۷۸۸۸	۴۱,۵۸۹,۴۰۰	۱,۱۸۲
شرکت سرمایه گذاری توسعه انرژی هور	سهامی عام	۲۳۹۵۱۱	۴۰,۵۴۵,۷۸۱	۱,۱۵۲
شرکت سرمایه گذاری اعتضاد غدیر	سهامی خاص	۱۷۴۶۰۳	۴۰,۲۷۵,۲۶۴	۱,۱۴۴
شرکت سرمایه گذاری دانایان پارس	سهامی عام	۲۲۷۱۸۶	۳۸,۲۵۰,۰۰۰	۱,۰۸۷
سایر			۷۷۲,۴۷۰,۴۸۷	۲۱,۹۴۴
			۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰



مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه/ به طور فوق العاده، مورخ ۹۰/۴/۲۵ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۹۰/۶/۷ هیئت مدیره محمدرضا سروش به عنوان مدیر عامل شرکت انتخاب گردیده است.

نام	سمت	نماینده	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
منوچهر منطقی	رئیس هیئت مدیره	شرکت مهندسی و تحقیقات فلزات غیر آهنی	۹۰/۴/۲۵	۹۲/۴/۲۵	غیر موظف
محمدرضا مدرس خیابانی	نایب رئیس هیئت مدیره	شرکت خودروسازان دیزلی آذربایجان	۹۰/۴/۲۵	۹۲/۴/۲۵	غیر موظف
مسعود مهردادی	عضو هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری تجلی سامانه	۹۰/۴/۲۵	۹۲/۴/۲۵	غیر موظف
ناصر بیک زاده مرزبانی	عضو هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری غدیر	۹۰/۴/۲۵	۹۲/۴/۲۵	غیر موظف
محمدرضا سروش	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری اندیشه محوران	۹۰/۴/۲۵	۹۲/۴/۲۵	موظف

مشخصات حسابرس/ بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه/ به طور فوق العاده، مورخ ۹۰/۴/۲۵، مؤسسه حسابرسی فاطر به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل مؤسسه حسابرسی فاطر بوده است.

سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۳,۵۲۰,۰۰۰ سهم ۱۰۰۰ ریالی می باشد؛ که در تاریخ ۱۳۸۷/۱۲/۱۱ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۷/۱۲/۱۱	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۲۰	۳,۵۲۰,۰۰۰	۱۰٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی

گروه بهمن
(سهامی عام)

مبادلات سهام شرکت

وضعیت مبادلات سهام شرکت گروه بهمن طی سه سال اخیر به شرح زیر می باشد:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷
تعداد سهام معامله شده	۱,۲۳۹,۱۱۲,۳۶۴	۱,۷۲۰,۳۱۶,۵۹۴	۶۳۰,۲۶۹,۷۱۴	۱۰۱,۷۶۲,۸۶۳
تعداد کل سهام شرکت	۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد تعداد سهام معامله شده به تعداد کل سهام	۳۵	۴۹	۱۸	۳
درصد سهام شناور آزاد	-	%۲۱/۴	%۱۷/۴	%۲۵
آخرین قیمت (ریال)	۱۹۷۸	۲۹۴۲	۱۰۶۸	۷۷۹

روند سودآوری و تقسیم سود

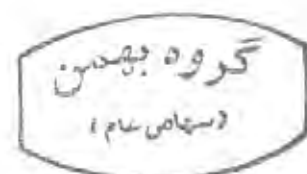
میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر بوده است ضمناً اطلاعات حسابرسی نشده سال ۹۰ نیز ارائه شده است:

م. ریال

شرح	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰
سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۳۴۳	۴۰۳	۷۶۸	۶۵۱
سود (زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال)		۳۷۷	۱۵۵۸	۵۱۰
سود نقدی هر سهم (ریال)	۱۶۰	۱۸۰	۵۸۰	
سرمایه (میلیون ریال)	۳,۵۲۰,۰۰۰	۳,۵۲۰,۰۰۰	۳,۵۲۰,۰۰۰	۳,۵۲۰,۰۰۰

وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر (شرکت اصلی) و حسابرسی نشده سال ۹۰، به شرح زیر می باشد. صورت های مالی و یادداشت های همراه در سایت اینترنتی شرکت گروه بهمن به آدرس www.bahmangroup.com و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می باشد.



بیانیه ثبت سهام شرکت گروه بهمن سهامی عام

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

صورت سود و زیان

برای سال های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۸۷ الی ۱۳۹۰

تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده
سال ۱۳۸۷	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۰	تفاوت
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۴,۴۷۸,۰۰۰	۶,۴۲۶,۳۶۵	۷,۳۱۵,۸۰۲	۶,۵۷۱,۵۰۸	۶,۵۷۱,۵۰۸	۳۱
(۳,۸۵۷,۱۱۳)	(۵,۵۲۶,۹۱۷)	(۶,۵۲۱,۷۰۲)	(۵,۸۱۲,۶۸۴)	(۵,۸۱۲,۶۸۴)	۳۲
۶۱۹,۸۸۷	۸۸۹,۴۴۸	۷۹۴,۱۰۰	۷۵۸,۸۲۴	۷۵۸,۸۲۴	
(۲۵۱,۱۷۶)	(۲۸۴,۳۰۰)	(۴۰۰,۸۷۸)	(۴۰۴,۷۳۸)	(۴۰۴,۷۳۸)	۳۳
۵۳۶,۸۲۳	۹۰۴,۲۰۳	۴۶۷,۸۷۹	۶۱۸,۳۷۸	۶۱۸,۳۷۸	۳۴
۲۸۵,۶۵۷	۶۱۹,۹۰۳	۶۷,۰۰۰	۲۱۲,۶۳۰	۲۱۲,۶۳۰	
۹۰۵,۳۵۱	۱,۵۰۹,۳۵۱	۷۶۱,۱۰۱	۹۳۳,۱۵۲	۹۳۳,۱۵۲	
(۲۷۲,۳۰۸)	(۵۸۴,۷۸۱)	(۴۴۱,۳۰۶)	(۵۸۴,۸۵۰)	(۵۸۴,۸۵۰)	۳۵
۵۷۶,۳۶۳	۲۵۹,۰۱۱	۲,۲۳۱,۶۴۲	۱,۹۴۵,۰۸۳	۱,۹۴۵,۰۸۳	۳۶
۲۰۲,۸۵۴	(۸۹,۷۷۰)	۱,۹۹۰,۳۳۵	۱,۳۶۰,۳۳۳	۱,۳۶۰,۳۳۳	۳۶-۱
۱,۳۰۸,۲۰۵	۱,۴۱۹,۵۸۱	۲,۷۵۱,۴۳۸	۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۲۹۲,۶۸۷	
-	-	-	-	-	
۱,۳۰۸,۲۰۵	۱,۴۱۹,۵۸۱	۲,۷۵۱,۴۳۸	۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۲۹۲,۶۸۷	
		۷۸۲	۶۵۱	۶۵۱	

گروه حساب سود (زیان) انباشته

تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده
سال ۱۳۸۷	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۰	تفاوت
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱,۴۰۸,۲۰۵	۱,۴۱۹,۵۸۱	۲,۷۵۱,۴۳۸	۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۲۹۲,۶۸۷	
۱,۷۰۲,۱۵۳	۱,۶۲۵,۴۲۹	۲,۳۸۳,۷۸۹	۴,۳۲۷,۶۶۵	۴,۳۲۷,۶۶۵	۳۷
(۷۱۰,۵۰۸)	(۲۲۸,۱۵۷)	(۱۳۵,۲۰۸)	۳۵,۴۰۰	۳۵,۴۰۰	
۹۹۱,۶۴۵	۱,۴۰۷,۲۷۲	۲,۲۴۷,۴۴۹	۴,۲۹۲,۰۶۵	۴,۲۹۲,۰۶۵	
۳,۱۹۹,۸۵۰	۳,۸۲۶,۸۵۳	۴,۹۹۸,۸۸۷	۶,۶۵۵,۷۵۲	۶,۶۵۵,۷۵۲	
(۳۲,۰۰۰)	-	(۲,۲۲۲)	(۲۷۷۸)	(۲۷۷۸)	۳۸
-	(۳,۱۹۵)	(۶۳۳,۶۰۰)	(۷,۴۱۶,۰۰۰)	(۷,۴۱۶,۰۰۰)	
(۱,۸۸۹)	(۵۶۳,۲۰۰)	-	-	-	۳۹
(۶۷۳,۸۸۹)	(۵۶۵,۳۹۵)	(۶۳۵,۸۲۳)	(۲,۰۴۴,۳۷۸)	(۲,۰۴۴,۳۷۸)	
۱,۵۲۵,۹۶۱	۳,۲۶۱,۴۵۸	۴,۳۶۳,۰۶۵	۴,۶۱۱,۳۷۲	۴,۶۱۱,۳۷۲	۴۰

گروه بهمن
(سهامی عام)

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

صورت جریان وجوه نقد

برای سال های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۸۷ الی ۱۳۹۰

حسابرسی شده		(تجدید ارائه شده)	(تجدید ارائه شده)	(تجدید ارائه شده)
دوره مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹		سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۷
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
(۱,۷۴۴,۰۵۰)	۴۴۹,۳۰۰	(۲۰۴,۳۱۱)	(۱,۴۱۱,۵۲۱)	
۲۳۳,۸۷۵	۴۳۲,۶۴۰	۴۳,۷۱۱	۹۴,۴۷۱	
(۵۷۹,۷۹۴)	(۵۶۲,۶۳۸)	(۵۸۰,۲۷۵)	(۱۵۴,۵۵۰)	
(۵,۰۵۴)	(۳۹۰,۹۷۲)	(۴۸۱,۴۳۱)	۱۶,۰۰۹	
(۳۴,۹۶۲)	(۲۴,۴۲۳)	(۲۳,۶۳۲)	(۹,۴۹۲)	
(۴۵۲,۸۶۴)	۱,۱۹۹,۴۸۹	(۷۹۳,۴۱۴)	(۵۲,۱۸۶)	
۱,۵۷۷,۱۰۰	(۴۸۶,۹۳۲)	۱,۲۲۶,۱۴۴	۱,۱۴۳,۸۸۳	
(۱۱۱,۳۰۷)	(۱۶۰,۶۷۲)	(۱۵,۸۴۷)	(۴۶,۱۲۵)	
۱۰,۱۷۷	(۱,۱۸۰,۸۶۹)	۴۴۸	(۴۱,۳۹۸)	
(۲۴۲,۲۸۵)	۱,۲۹۲,۵۷۴	(۸۲۶,۳۰۱)	۸۰,۴۳۴	
(۸۷۷,۴۱۰)	(۴۹۰,۶۸۴)	(۵۷۲,۰۳۴)	۱,۰۷۷,۱۹۷	
۷,۰۵۱,۳۱۵	(۴,۱۳۵,۱۸۲)	۴,۶۹۵,۸۰۱	۲,۱۸۵,۲۱۷	
(۳۸,۷۲۳)	۶۰۰,۸۴۲	۵۳۳,۹۸۰	۲۲۳,۷۳۸	
۲۷۱,۱۹۲	۲۲۲,۳۱۱	۱۶۰,۳۴۵	۱۴۰,۳۴۵	
۴۱۹,۹۵۹	۶۰۰,۸۵۰,۹۵۷	۷۴۸,۲۸۲	۴۱۹,۳۳۱	

فعالیت های عملیاتی

جریان خالص ورود/خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی

دارایی های جاری و سود برداشت از سایر دارایی ها

سود دریافتی بابت سپرده ها و سرمایه گذاری ها

سود سهام دریافتی

پرداخت سود تضمین شده تسهیلات دریافتی

سود سهام پرداختی

سایر هزینه های تأمین مالی

جریان خالص ورود/خروج وجه نقد ناشی از بازده

سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی

مالیات پرداختی

خالص مالیات پرداختی (شامل پیش پرداخت مالیات پرداختی)

فعالیت های سرمایه گذاری

وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت

وجه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت

وجه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری بلند مدت

وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلند مدت

وجه پرداختی بابت تحصیل دارایی ثابت مشهود

وجه دریافتی بابت فروش دارایی ثابت مشهود

کاهش (افزایش) سایر دارایی ها و دارایی های نامشهود

جریان خالص ورود/خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری

جریان خالص ورود/خروج وجه نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی

فعالیت های تأمین مالی

تسهیلات مالی دریافتی

بازپرداخت تسهیلات

دریافت نقدی از محل افزایش سرمایه

جریان خالص ورود وجه نقد فعالیت های تأمین مالی

خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد

مانده وجه نقد در اول سال

مانده وجه نقد در پایان سال

تغییرات غیر نقدی

گروه بهمن
(سهامی عام)

نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

شرکت در خرداد ماه سال ۸۷، به منظور افزایش سرمایه گذاری در دو شرکت زیر مجموعه شاسی ساز و بهمن دیزل اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۳,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۳,۵۲۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۰ درصد) از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی، نموده است. این افزایش سرمایه در تاریخ ۸۷/۱۲/۱۰ به ثبت رسیده است. همانطور که توضیح داده شد افزایش سرمایه با هدف افزایش سرمایه گذاری در دو شرکت شاسی ساز و بهمن دیزل و با هدف بهبود توسعه فعالیت آنان و افزایش سودآوری در آن دو شرکت صورت گرفت که توانست علاوه بر استفاده از افزایش سود اوری ناشی از توسعه فعالیت آنان، از تفاوت سودآوری ناشی از استفاده از معافیت مالیاتی (ناشی از ماده ۴ قانون تنظیم بخشی از مقررات تسهیل نوسازی صنایع کشور) استفاده نماید. طبق این قانون صنایع مشمول از پرداخت مالیات سود مشمول مالیات به مدت ۵ سال و تا سقف افزایش سرمایه معاف شده اند که استفاده از این معافیت در شرکت شاسی ساز هم اکنون نیز ادامه دارد و در شرکت بهمن دیزل از اواخر سال ۸۸ به اتمام رسیده است.

شرح	برآوردهای اولیه	نتایج واقعی	مابه التفاوت	دلایل تغییرات
منابع	افزایش سرمایه	۳۲۰۰۰۰	۳۲۰۰۰۰	
	سایر منابع	۲۶۱۸۴۰	۲۶۱۸۴۰	
	جمع	۵۸۱۸۴۰	۵۸۱۸۴۰	
مصارف	افزایش سرمایه بهمن دیزل	۴۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰	
	*افزایش سرمایه شاسی ساز	۱۸۱۸۴۰	۱۸۱۸۴۰	
	جمع	۵۸۱۸۴۰	۵۸۱۸۴۰	

* کل افزایش سرمایه شاسی ساز ۱۹۰۰۰۰ میلیون ریال بوده که ۸۱۶۰ میلیون ریال آن از محل اندوخته طرح توسعه آن تامین گردید و ضمانت زمان ثبت افزایش سرمایه آن در پایان سال ۸۶ و زمان ثبت افزایش سرمایه گروه بهمن در پایان سال ۸۷ بوده است.

رشد شاخص های عملکردی گروه بهمن و دو شرکت سرمایه پذیر در سالهای ۸۷ تا کنون به شرح زیر می باشد:

شرح	واحد	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰
فروش تلفیقی (گروه بهمن)	میلیارد ریال	۷۸۱۲	۱۰۴۷۷	۱۲۶۰۱	۱۱۱۵۴
نرخ رشد فروش به سال قبل	درصد	۳۶	۳۴	۲۰	(۱۱)
فروش شرکت اصلی (گروه بهمن)	میلیارد ریال	۴۴۷۷	۶۴۳۶	۷۲۱۶	۶۵۳۲
نرخ رشد فروش به سال قبل	درصد	۴۷	۴۴	۱۲	(۹)
سود قبل از کسر مالیات گروه بهمن (شرکت اصلی)	میلیارد ریال	۱۲۰۸	۱۴۲۰	۲۷۰۲	۲۲۹۲
نرخ رشد سود به سال قبل	درصد	۴	۱۸	۹۰	(۱۵)
روند سودآوری شرکت شاسی ساز	میلیارد ریال	۹۹۹۹۸	۹۸۳۱۲	*۲۲۱۰۷۶۹	۱۵۱۷۱۵
روند سودآوری شرکت بهمن دیزل	میلیارد ریال	۱۸۲۳۹۴	۱۲۷۶۷۷	۲۵۹۶۵	۳۶۶۴

* ۲۰۹۱۷۳۶ میلیون ریال از مبلغ سود منظور شده، درآمد استثنایی فروش سهام سایپا حاصل شده است

گروه بهمن
(سهام عام)

تشریح طرح افزایش سرمایه

هدف از انجام افزایش سرمایه

اجرای طرح هدفمندی یارانه ها و تورم حاصل از آن در سال جاری و بدنبال آن افزایش نرخ ارز برای آن دسته از بنگاههای تولیدی که از مواد اولیه و یا ماشین آلات و کالاهای واسطه ای وارداتی استفاده می کنند تهدید بزرگی را ایجاد کرده است، چراکه بهای تمام شده کالاهای تولیدی آنان افزایش می یابد. بنابراین بنگاههایی از قبیل بهمن موتور که واردکننده بخش اعظم مواد اولیه خودمی باشند، با دو تهدید جدی مواجه شده اند:

۱- افزایش قیمت حامل های انرژی

۲- افزایش قیمت مواد اولیه وارداتی به دلیل افزایش نرخ ارز

۳- افزایش قیمت قطعات خرید داخلی که به نوعی تحت تأثیر دو بند فوق می باشند.

همه این عوامل باعث افزایش بهای تمام شده کالاهای تولیدی آنها و در نتیجه کاهش قدرت فروش و توان رقابتی شرکتها خواهد شد که اثر چاره ای برای آن اندیشیده نشود با چالش بسیار بزرگی مواجه خواهند شد. مدیریت راهبردی گروه بهمن در مقابله با تهدیدات و چالشهای فوق الذکر، تنوع سرمایه گذاری ها را در دستور کار قرار داده و به سرمایه گذاری در سایر صنایع، از قبیل صنایع معدنی و کانی، صنایع نفت و مشتقات نفتی و... معطوف، تا به این ترتیب با ایجاد تنوع در سبد دارایی های خود، ریسک کاهش بازدهی را حداقل کند.

هیئت مدیره شرکت با عنایت به موارد فوق و به جهت حفظ جایگاه و افزایش سهم بازار و همچنین در جهت توسعه محصولات، ارتقا کیفیت خدمات پس از فروش، تنوع بخشی به شیوه های فروش، بالا بردن توان رقابتی، گسترش منابع درآمدی، تضمین منافع سهامداران و در نهایت تحقق اهداف عالیه گروه و در راستای تقش آفرینی در اقتصاد ملی و مشارکت در توسعه کشور و بخش خصوصی، افزایش سرمایه ای به مبلغ ۲۰۷۷ میلیارد ریال (معادل ۵۹٪ سرمایه فعلی) و برای موارد ذیل، در دستور کار قرار داده است.

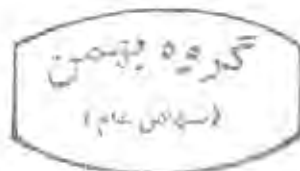
۱- افزایش سرمایه گذاری در شرکت بهمن دیزل به دلیل گسترش دامنه محصولات و افزایش ظرفیت خط تولید که نیاز به ۴۰۰ میلیارد ریال می باشد.

۲- افزایش سرمایه گذاری در شرکت بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم بابت سرمایه گذاری آن شرکت در ۵٪ بانک تجارت و باهدف توسعه کسب و کار گروه بهمن صورت گرفته است.

۳- شرکت در افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران به دلیل گسترش فعالیت آن شرکت که سهم گروه در آن ۱۵۷ میلیارد ریال می گردد.

۴- افزایش سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسین به دلیل سرمایه گذاری در پروژه تولید قیر آن که نیاز به ۷۳ میلیارد ریال می باشد.

۵- سرمایه گذاری در شرکت نفت و گاز پارسین با هدف توسعه کسب و کار گروه بهمن که بهای سهام خریداری به مبلغ ۳۳۸ میلیارد ریال بوده است.



سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن
مبلغ کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه‌های یاد شده فوق ۲,۱۲۴,۰۰۰ ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می‌باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
ز	افزایش سرمایه
	منابع داخلی
	جمع منابع
ف	سرمایه‌گذاری در شرکت بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم
	افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت بهمن دیزل
	سرمایه‌گذاری در شرکت نفت و گاز پارسیان
	افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار
	افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت نیک صنعت پارسیان
	جمع مصارف
	۲,۱۲۴,۰۰۰

مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن
یا توجه به برنامه ارائه شده، گروه بهمن در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۳,۵۲۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵,۵۹۷,۰۰۰ میلیون ریال، از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی افزایش دهد.

تشریح جزییات طرح
شرکت گروه بهمن قصد دارد تمام منابع حاصل از افزایش سرمایه پیشنهادی را مطابق توضیحات ارائه شده در صفحات قبل صرف سرمایه‌گذاری در شرکتها نماید که بخش مشارکت در افزایش سرمایه شرکتها نیز به شرح جدول ذیل آمده است.

میلیارد ریال

نام شرکت سرمایه‌پذیر / شرکت در شرف تأسیس	سرمایه فعلی	میزان افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه (به تفکیک مبلغ)	سرمایه پس از افزایش	تاریخ تصویب	درصد سهام مشارکت	سهام شرکت
شرکت نیک صنعت پارسیان	۳۰	۷۰	مطالبات و آورده نقدی	۱۰۰	در جریان	۲۰	۲۰
بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم	۰,۰۱	۱۱۵۶	مطالبات و آورده نقدی	۱۱۵۶	۹۱/۲/۳	۹۹,۹۹	۱۱۵۶
شرکت بهمن دیزل	۶۰۰	۴۰۰	مطالبات و آورده نقدی	۱۰۰۰	در جریان	۱۰۰	۴۰۰
شرکت سرمایه‌گذاری اعتبار ایران	۲۰۰	۲۰۰	مطالبات و آورده نقدی	۴۰۰	۹۰/۵/۲۴	۷۸,۵۶	۱۵۷
جمع							۱۷۳۳

اطلاعات مالکیت سرمایه گذاری ها

اطلاعات مربوط به میزان مالکیت مستقیم و غیر مستقیم گروه بهمن در شرکت های سرمایه پذیر به شرح جدول زیر می باشد.

نام شرکت سرمایه پذیر	مالکیت مستقیم (درصد)	مالکیت غیر مستقیم (درصد)	مالکیت مستقیم (درصد)	مالکیت غیر مستقیم (درصد)
	قبل از افزایش سرمایه	قبل از افزایش سرمایه	پس از افزایش سرمایه	پس از افزایش سرمایه
بهمن دیزل	۹۹/۹۴٪	۰/۰۶٪	۹۹/۹۴٪	۰/۰۶٪
سرمایه گذاری اعتبار	۷۹/۳٪	۴/۷٪	۷۹/۳٪	۴/۷٪
نیک صنعت پارسیان	۲۰٪	۲۹/۳٪	۲۰٪	۲۹/۳٪
بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم	۹۸٪	۲٪	۹۹/۹۹٪	۰/۰۱٪
نفت و گاز پارسیان	۱/۰۲٪	۲٪	۱٪	۲٪

اطلاعات سرمایه گذاری ها

۱- شرکت در افزایش سرمایه بهمن دیزل

این شرکت در سال ۸۲ و طی مجوز شماره ۲۱۵۸۳۴ به ثبت رسید. فعالیت آن از اول دیماه ۸۵ آغاز گردید و سرمایه ثبت شده شرکت برابر ۶۰۰ میلیارد ریال است.

فعالیت اصلی این شرکت فعالیتهای تولیدی و صنعتی نظیر مونتاژ انواع خودرو و وسایط نقلیه موتور و دیزلی سبک و سنگین و انواع کامیون، اتوبوس، مینی بوس، کاسپوت و تریلر می باشد.

مدیریت شرکت بهمن دیزل در اجرای راهبردهای گروه بهمن به عنوان شرکت مادر جهت حفظ جایگاه و افزایش سهم بازار و همچنین در جهت توسعه محصولات، ارتقا کیفیت خدمات پس از فروش، تنوع بخشی به تیوه های

و کشنده و بهبود و ارتقای خطوط تولید فعلی، افزایش سرمایه ۶۰۰ میلیارد ریالی را پیشنهاد نموده است که مراحل اخذ

نظر حسابرس و... را طی می نماید. گروه بهمن نیز جهت تحقق اهداف آن شرکت، تامین ۴۰۰ میلیارد آنرا در افزایش

سرمایه خود لحاظ نمود که طبق محاسبات ارائه شده در گزارش توجیهی افزایش سرمایه گروه، نرخ بازده داخلی سرمایه

گذاری مزبور برابر ۳۰٪ پیش بینی می گردد.

۲- سرمایه گذاری در شرکت بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم

گروه بهمن، به منظور تامین منافع بلند مدت سهامداران و ذینفعان خود و باهدف جلوگیری از تهدیدهای محیطی

و محاطی تاثیر گذار بر این صنعت و چالش های فراروی خود، استراتژی مدیریت ریسک دارایی های خود را اتخاذ،

کسب و کارهای جذاب فضای سرمایه گذاری در بازار اولیه و ثانویه بورس را بررسی و سرمایه گذاری در فضای بانکداری را

مناسب و در این راستا سرمایه گذاری در بانک تجارت را در اولویت قرارداد. باتوجه به اینکه شرکت پویا کارآمد ابریشم برنده مزایده فروش سهام بلوکی بانک تجارت عرضه شده در بورس و در اوایل سال ۹۰ بوده با آن شرکت مذاکره و شرکت مزبور را خریداری نمود. براساس این تفاهم، با پرداخت ۱ میلیارد و ۱۰۰ میلیون ریال کلیه حقوق شرکت مزبور از جمله سهام بانک تجارت به گروه بهمن و دو شرکت تابعه آن تعلق گرفت طبق بررسی های انجام شده نرخ بازده داخلی سرمایه گذاری گروه در شرکت مزبور برابر ۲۲٪ پیش بینی شده است

شرکت فوق الذکر سهامی خاص و در تاریخ ۸۹/۴/۱۳ و تحت شماره ۳۷۹۴۴۷ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است با توجه به اینکه سرمایه ثبت شده شرکت ۱ میلیون ریال و بابت خرید سهام بانک تجارت توسط گروه بهمن تامین مالی شده و بابت پرداخت اقساط آئی نیز پدهی جاری و بلند مدت زیادی دارد سبب گردیده تا از ساختار مالی نا متناسبی برخوردار گردد

در این راستا و طی صورت جلسه مورخ ۹۱/۲/۳ افزایش سرمایه پیشنهادی آن شرکت مورد موافقت و تصویب قرار گرفت لذا مبالغ تامین گردیده و پرداخت شده برای خرید سهام مزبور (پیش پرداخت و اقساط پرداخت شده) به عنوان علی الحساب افزایش سرمایه آن شرکت، تلقی می گردد و این موضوع در اولین گزارش صورت های مالی گروه بهمن و پویا کارآمد ابریشم منعکس خواهد شد

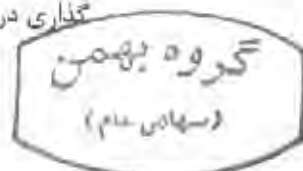
۳- شرکت در افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

این شرکت در ۴۹/۴/۱۴ و تحت شماره ۱۴۰۴۶ و به نام شرکت دوچرخه و موتور سیکلت سازی ایران در اداره ثبت شرکتهای به ثبت رسید و به استناد مصوبه مجمع عمومی صاحبان سهام مورخ ۸۵/۵/۵ تغییر نام یافت فعالیت اصلی شرکت، خرید و فروش و سرمایه گذاری در اوراق بهادار با هدف کسب انتفاع با قصد کنترل عملیات شرکت سرمایه پذیر می باشد

در جهت گسترش فعالیت شرکت، افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی پیشنهاد و طی مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۹۰/۵/۲۴ صاحبان سهام به تصویب رسید (از ۲۰۰ میلیارد ریال به ۴۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت) و دوره پذیره نویسی و مهلت استفاده از حق تقدم خرید سهام آن که تا پایان ۹۰/۸/۱۴ اعلام شده بود، نیز بسر رسید و مراحل و تشریفات قانونی ثبت افزایش سرمایه آن، انجام و به ثبت رسیده است

سهام شرکت گروه بهمن از افزایش سرمایه مزبور و استفاده از حق تقدم سهام آن، حدود ۱۵۷ میلیارد ریال بوده که در افزایش سرمایه پیشنهادی گروه لحاظ گردید

طبق محاسبات ارائه شده در گزارش توجیهی افزایش سرمایه گروه بهمن، نرخ بازده داخلی ناشی از افزایش سرمایه گذاری در این شرکت برابر ۲۸٪ پیش بینی شده است



۴- سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسین - در مرحله قبل از بهره برداری

این شرکت در ۸۳/۱/۲۸ و تحت شماره ۲۴۱۱۱۲ در اداره ثبت شرکتها به ثبت ولیکن از ۸۸/۴/۱ فعالیت رسمی خود را آغاز نمود سرمایه ثبت شده شرکت به مبلغ ۳۰۰۰ میلیون ریال و ۲۰٪ سهام آن بطور مستقیم و ۲۴,۴۶٪ سهام بطور غیر مستقیم به گروه بهمن تعلق دارد

مجوز فعالیت اقتصادی به شماره ۸۸/۱۸۸ مورخ ۸۸/۳/۱۱ جهت احداث پالایشگاه تولید قیر به ظرفیت ۳۰۰۰۰ بشکه در روز و همچنین موافقت نامه اجرای پالایشگاه وزارت نفت به شماره م پ ۲۳۸۷۶۵ مورخ ۸۹/۷/۱۸ اخذ گردید در راستای راهبرد تنوع بخشی به سبد دارایی های گروه ، سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسین ، به دلیل سرمایه گذاری در پروژه تولید قیر آن شرکت ، در دستور کار قرار گرفت

هزینه برآوردی کل پروژه به مبلغ ۹۳۳,۷ میلیارد ریال و سهم گروه بهمن از تامین هزینه های مزبور به مبلغ ۷۳ میلیارد ریال پیش بینی شده که تامین سرمایه گذاری مزبور در افزایش سرمایه پیشنهادی گروه ، لحاظ شد طبق برنامه ریزی های انجام شده ، پروژه مزبور در نیمه دوم سال ۱۳۹۳ به بهره برداری خواهد رسید نرخ بازده سرمایه گذاری گروه بهمن در این پروژه به میزان ۳۶٪ برآورد و در گزارش توجیهی افزایش سرمایه گروه ارائه شده است

این شرکت مراحل اخذ مجوز سازمان بورس جهت افزایش سرمایه پیشنهادی را طی می نماید

۵- سرمایه گذاری در شرکت نفت و گاز پارسین

در راستای استراتژی تنوع بخشی به سبد سرمایه گذاری های گروه ، سرمایه گذاری در صنعت پتروشیمی نیز مورد بررسی و اقدام قرار گرفت و منجر به خرید حدود ۳٪ سهام شرکت نفت و گاز پارسین گردید که حدود ۱۶ میلیون سهم آن (معادل ۱٪) به بهای تمام شده ۳۳۸ میلیارد ریال به گروه بهمن تعلق گرفت این شرکت به نام سرمایه گذاری توسعه الوند غدیر به صورت سهامی خاص و به شماره ۳۰۲۴۹۶ در اداره ثبت شرکت های تهران به ثبت رسید و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۱۱/۲۳ ، نام آن به شرکت گسترش نفت و گاز پارسین (سهامی خاص) تغییر یافته است. در حال حاضر شرکت گسترش نفت و گاز پارسین جزء واحدهای تجاری قرعی شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی خاص) می باشد.

شرکت مزبور در اسفند ماه سال ۹۰ به عضویت سازمان بورس درآمد و لذا اطلاعات چندانی از روند سودآوری آن در سالهای گذشته و یا پیش بینی های آتی آن ، در اختیار نبوده ، با این وصف با فرض تداوم شرایط فعلی فعالیت آن ،

محاسبات برآوردی صورت گرفته از نرخ بازده ۲۵ درصدی در آن سرمایه گذاری حکایت می نماید

گروه بهمن
(سهامی عام)

پیش‌بینی صورت سود و زیان

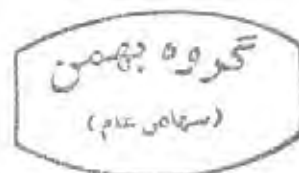
پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد:

۱۳۹۳		۱۳۹۲		۱۳۹۱		شرح
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	
۱۰۰,۵۴۴,۵۴۴	۱۰۰,۵۴۴,۵۴۴	۹,۶۴۵,۶۹۵	۹,۶۴۵,۶۹۵	۸,۴۰۰,۳۳۶	۸,۴۰۰,۳۳۶	درآمد حاصل از فروش
(۹,۵۵۳,۰۸۳)	(۹,۵۵۳,۰۸۳)	(۸,۷۳۲,۶۷۱)	(۸,۷۳۲,۶۷۱)	(۷,۷۴۵,۹۶۶)	(۷,۷۴۵,۹۶۶)	بهای تمام شده کالای فروخته شده
۹۹۱,۴۸۰	۹۹۱,۴۸۰	۹۱۳,۰۲۴	۹۱۳,۰۲۴	۸۳۴,۳۸۹	۸۳۴,۳۸۹	سود (زیان) ناخالص
(۵۱۶,۴۵۴)	(۵۱۶,۴۵۴)	(۴۶۹,۵۰۴)	(۴۶۹,۵۰۴)	(۴۲۶,۸۲۲)	(۴۲۶,۸۲۲)	هزینه های اداری و توزیع و فروش
۸۵۴,۳۳۹	۱,۱۶۰,۳۸۵	۸۴۲,۲۰۱	۱,۰۰۹,۱۷۵	۸۱۶,۴۳۹	۸۴۸,۳۵۲	درآمد سرمایه گذاری ها
(۲۱۹,۳۶۰)	(۲۱۹,۳۶۰)	(۱۹۴,۳۶۰)	(۱۹۲,۳۶۰)	(۱۹۴,۳۶۰)	(۱۹۴,۳۶۰)	خالص درآمدها(هزینه های) عملیاتی
۱,۱۱۰,۰۰۵	۱,۴۴۱,۰۵۱	۱,۱۱۱,۳۶۱	۱,۲۵۸,۳۳۵	۱,۰۲۹,۶۴۷	۱,۰۶۱,۵۶۰	سود(زیان) عملیاتی
(۶۶۵,۰۰۰)	(۶۶۵,۰۰۰)	(۶۶۵,۰۰۰)	(۶۶۵,۰۰۰)	(۶۵۵,۰۰۰)	(۶۵۵,۰۰۰)	هزینه های مالی
۹۴۸,۲۵۶	۱,۴۴۱,۰۵۱	۹۴۸,۲۵۶	۱,۲۶۰,۲۳۹	۱,۰۰۰,۸۲۳	۱,۰۱۳,۴۵۶	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۶۱۰,۸۰۷	۶۱۰,۸۰۷	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۶,۶۵۹	۶۳۶,۶۵۹	خالص درآمدها(هزینه های) متفرقه
۲,۰۲۴,۰۶۸	۲,۶۹۸,۱۲۸	۲,۰۶۹,۷۱۷	۲,۵۰۸,۶۷۴	۲,۰۱۲,۱۲۹	۲,۱۴۶,۶۷۵	سود(زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه/اثرات انباشته تغییر در اصول حسابداری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	اقلام غیر مترقبه/اثرات انباشته تغییر در اصول حسابداری
۲,۰۲۴,۰۶۸	۲,۶۹۸,۱۲۸	۲,۰۶۹,۷۱۷	۲,۵۰۸,۶۷۴	۲,۰۱۲,۱۲۹	۲,۱۴۶,۶۷۵	سود(زیان) قبل از کسر مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۲,۰۲۴,۰۶۸	۲,۶۹۸,۱۲۸	۲,۰۶۹,۷۱۷	۲,۵۰۸,۶۷۴	۲,۰۱۲,۱۲۹	۲,۱۴۶,۶۷۵	سود(زیان) خالص پس از کسر مالیات

*برنامه فروش و بودجه سال ۹۱ منظور شده در جدول فوق با توجه به آخرین اطلاعات کسب شده(موجودی محصول

و موجودی CKD پایان سال ۹۰ اصلاح و تعدیل شد و بدین جهت ترکیب عوامل سود با اولین پیش بینی سود هر سهم سال ۹۱

ارسالی به سازمان بورس ، متفاوت می باشد



مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

به میلیون ریال

۱۳۹۳		۱۳۹۲		۱۳۹۱		شرح
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	
						تعداد تولید
۴۱۰۰۰	۴۱۰۰۰	۳۸۵۰۰	۳۸۵۰۰	۳۳۵۰۰	۳۳۵۰۰	
						تعداد فروش
۴۱۰۰۰	۴۱۰۰۰	۳۸۵۰۰	۳۸۵۰۰	۳۶۰۲۳	۳۶۰۲۳	
						بهای تمام شده تولید
(۹,۵۵۳,۰۰۸۳)	(۹,۵۵۳,۰۰۸۳)	(۸,۷۳۲,۴۷۱)	(۸,۷۳۲,۴۷۱)	(۷,۷۶۵,۹۴۶)	(۷,۷۶۵,۹۴۶)	
						مبلغ فروش
۱۰,۵۴۴,۵۶۴	۱۰,۵۴۴,۵۶۴	۹,۴۴۵,۴۹۵	۹,۴۴۵,۴۹۵	۸,۴۰۰,۳۳۶	۸,۴۰۰,۳۳۶	
						نرخ سود تسهیلات دریافتی
%۲۵	%۲۵	%۲۵	%۲۵	%۲۵	%۲۵	
						سود سرمایه گذاری در بهمن دیزل
۱۵۷۷۶۰	۴۰۰۱۶۵	۱۷۶۱۱۲	۲۷۵۹۴۴	۱۴۶۳۷۴	۱۴۶۳۷۴	
						سود سرمایه گذاری در سرمایه گذاری اعتبار
۵۸۱۱۷	۱۲۱۷۵۷	۴۹۲۴۷	۹۶۳۸۹	۳۴۷۲۳	۶۶۶۳۶	
						سود سرمایه گذاری در نفت و گاز پارسین
.	۷۶۲۵۰	.	۷۶۲۵۰	.	۷۶۲۵۰	
						سود سرمایه گذاری در بویا کارآمد ابریشم
.	۲۹۱۷۶۴	.	۲۱۵۷۲۳	.	۲۶۳۸۳	
						سود سرمایه گذاری نیک صنعت پارسین
.	.	.	.	.	.	
						فیت تولید
۴۱۰۰۰	۴۱۰۰۰	۴۰۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۵۰۰۰	۳۵,۰۰۰	
						تسعیر ارز
۱۶۰	۱۶۰	۱۶۰	۱۶۰	۱۶۰	۱۶۰	

گروه بهمن
(سهامی عام)

- ۱- برنامه تولید با توجه به برنامه فروش و موجودی های پایان سال (واقعی - برآوردی) پیش بینی شده است.
- ۲- در بهای تمام شده برآوردی نرخ برابری ارز (ین) برابر ۱۶۰ ریال و برای مواد خرید داخلی با افزایش سالانه ۱۰ درصدی منظور شده است.
- ۳- سود سرمایه گذاری در بهمن دیزل برابر ۸۰٪ سود برآوردی در سالهای ۹۱ الی ۹۳ شرکت (طبق گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن و مطابق جدول ذیل) منظور شده است.

مبالغ به میلیارد ریال

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۴	۱۸۳	۳۰۷	۴۴۵	۴۷۴	۵۰۹	۵۰۹
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۴	۱۸۳	۲۲۰	۱۹۷	۱۷۰	۱۳۶	۱۳۶
تغییرات سود حاصل از افزایش سرمایه	-	-	۸۷	۲۴۸	۳۰۴	۳۷۳	۳۷۳

- ۴- سود سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری اعتبار با استفاده از روند سودآوری پیش بینی شده در گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن شرکت (با اعمال سود هر سهم پیش بینی شده در سال ۹۱ اعلامی به بورس آن) و با توجه به میزان سرمایه گذاری گروه بهمن در آن که برابر ۷۹.۳٪ می باشد پیش بینی شده است.

مبالغ به میلیارد ریال

شرح/سال	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
برآورد سودآوری سرمایه گذاری اعتبار پس از افزایش سرمایه	۱۱۰	۱۲۰	۱۴۳	۱۸۱
برآورد سودآوری سرمایه گذاری اعتبار قبل از افزایش سرمایه	۸۳	۶۳	۷۳	۸۶
برآورد افزایش سودآوری ناشی از افزایش سرمایه گذاری	۲۷	۵۷	۷۰	۹۴
افزایش سود تقسیمی ناشی از افزایش سود ناشی از افزایش سرمایه	۱۹	۴۰	۵۹	۸۰
جریان نقد ورودی گروه بهمن ناشی از افزایش سودآوری		۱۵	۳۲	۴۷
درصد سود تقسیمی اعمال شده	۷۳	۷۰	۸۵	۸۵

- ۵- جهت برآورد سود سرمایه گذاری در نفت و گاز یارسیان از اطلاعات سود هر سهم برآوردی سال ۹۱ و سود تقسیمی پیشنهادی آن شرکت (۱۲۵۰ ریال) و ۶۱ میلیون سهم خریداری توسط گروه بهمن استفاده و به جهت عدم دسترسی به روند سودآوری سالهای آتی آن، برای سالهای بعد نیز برابر سال ۹۱ محسوب گردید.

- ۶- برآورد سود هر سهم سال ۹۱ بانک تجارت و روند سودآوری سالهای آتی آن بانک در گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن برای برآورد روند سودآوری بویا کارآمد ابریشم در گزارش استفاده گردید (با توجه به این مطلب که پس از افزایش سرمایه شرکت بویا کارآمد، میزان سرمایه گذاری گروه بهمن در آن به ۹۹.۹۹٪ افزایش می یابد و شرکت بویا کارآمد دارای ۵٪ سهام بانک تجارت است).

مبالغ به میلیارد ریال

شرح/سال	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
سودآوری بانک تجارت	۴,۷۶۰	۵,۷۳۶	۶,۱۲۰	۸,۲۷۷	۸,۲۷۷
درصد سود تقسیمی با توجه به اطلاعات واقعی - برآوردی بانک	۱۴٪	۱۰٪	۷۵٪	۷۵٪	۷۵٪
سود خالص سهم بویا کارآمد ابریشم		۲۸	۲۹	۲۳۰	۳۱۰
سود تقسیمی بویا کارآمد ابریشم		۱۳	۲۶	۲۱۶	۲۹۳
سود نقدی سهم گروه بهمن (۹۹.۹۹٪ سهام شرکت)		۱۲	۲۶	۲۱۶	۲۹۲

گروه بهمن
(سهامی عام)

پیش بینی جریانات نقدی

۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	شرح
۲,۳۵۰,۵۱۹	۲,۳۹۹,۷۹۵	۲,۳۳۹,۲۴۵	۲,۳۹۸,۱۲۸	۲,۵۰۸,۶۷۴	۲,۱۳۶,۶۷۵	سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۱,۵۵۶,۹۶۷	۱,۵۳۹,۹۲۵	۱,۵۳۵,۹۳۴	۲,۰۲۴,۰۶۸	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۱,۲۱۹	- سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۸۴۳,۵۵۳	۸۵۹,۸۷۰	۷۹۳,۳۱۱	۶۷۴,۰۰۰	۴۳۸,۹۵۷	۱۳۴,۵۴۴	خالص تغییرات سود (زیان)
۲,۰۷۷,۰۰۰	*	*	*			* استهلاک
۲,۹۴۰,۵۵۳	۸۵۹,۸۷۰	۷۹۳,۳۱۱	۶۷۴,۰۰۰	۴۳۸,۹۵۷	۱۳۴,۵۴۴	ارزش سرمایه گذاری در پایان سال ۹۶
	*	*				جریان نقد ورودی
۲,۹۴۰,۵۵۳	۸۵۹,۸۷۰	۷۹۳,۳۱۱	۶۷۴,۰۰۰	۴۳۸,۹۵۷	(۲,۰۷۷,۰۰۰)	- جریان نقدی خروجی
۳,۷۶۴,۰۲۹۷	۸۲۳,۷۴۴	(۳۶,۱۲۶)	(۸۲۹,۴۳۷)	(۱,۵۰۳,۴۹۷)	(۱,۰۹۲,۴۵۴)	خالص جریان نقدی
						جمع جریانات نقد تفاضلی جمعیتی

* جهت محاسبه IRR افزایش سرمایه صرفاً بابت سرمایه گذاری در شرکت های تابعه بوده لذا ردیف استهلاک تکمیل و منظور نشد.

معیار مالی استفاده شده	نتیجه ارزیابی
دوره برگشت سرمایه	سال پنجم
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۹۴۶۹۵۰
نرخ بازده داخلی - درصد	۳۵٪
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	٪۲۰

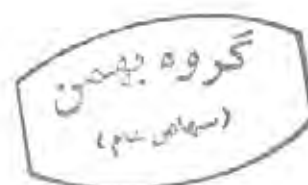
گروه بهمن
سهامی عام

عوامل ریسک

با توجه به اینکه افزایش سرمایه پیشنهادی همه در افزایش سرمایه گذاری در شرکت های تابعه و دیگر شرکت ها مصرف خواهد شد لذا ریسک سهامداران در افزایش سرمایه گروه بهمن تابع ریسک افزایش سرمایه شرکت های بهمن دیزل ، نیک صنعت پارسیان ، سرمایه گذاری اعتبار ایران ، شرکت بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم و نفت و گاز پارسیان می باشد و با توجه به اینکه افزایش سرمایه در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران ، نیک صنعت پارسیان و بهمن دیزل و نفت و گاز پارسیان در سازمان بورس بررسی و مجوز داده و یا می شود لذا بر ریسک آنان تحلیل و گزارش نموده اند و یا خواهند نمود.

در مورد شرکت نیک صنعت پارسیان که پروژه تولید قیر را در دستور کار دارد و مراحل قبل از بهره برداری آن طی می شود باید گفت که خرید ماشین آلات و تجهیزات آن تحت تأثیر تحریم هایی که اعمال می گردد خواهد گرفت و لیکن با توجه به اینکه درآمد و هزینه آن هر دو ارزی خواهد بود در صورت به بهره برداری رسیدن آن با توجه درآمد دلاری و افزایش نرخ ارز، از حاشیه سود بالاتری برخوردار و در بازدهی آن تأثیر مثبتی خواهد داشت.

در مورد شرکت بهمن دیزل نیز توسعانات نرخ ین از عوامل تأثیرگذار بر بهای تمام شده یا نرخ فروش و به دنبال آن بازار آن خواهد بود لیکن به دلیل برند و کیفیت محصولات به نظر می رسد که تأثیر چندانی در تقاضا نداشته باشد.



پذیره نویسی سهام

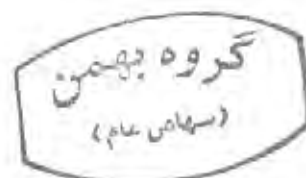
شماره و مشخصات حساب بانکی

پذیره نویسان بایستی مبلغ مورد نیاز جهت پذیره نویسی در سهام موضوع این بیانیه را به حساب جام شماره ۱۴۰۸۴۴/۳۴ به نام شرکت گروه بهمن سهامی عام، نزد بانک ملت شعبه کاندوان کد ۶۳۵۶۰ پرداخت نمایند.

نحوه عمل ناشر در صورت عدم استفاده سهامداران از حق تقدم ها در عرضه

در صورت عدم مشارکت کامل سهامداران در افزایش سرمایه در مهلت استفاده از حق تقدم، سهام پذیره نویسی نشده توسط شرکت از طریق بازار اولیه بورس عرضه و مبلغ حاصل از فروش پس از کسر هزینه ها و کارمزد متعلقه به حساب بستنکاری سهامداران منظور خواهد شد.

شایان ذکر است که در صورت عدم تکمیل مبلغ افزایش سرمایه پس از عرضه عمومی سهام، شرکت سرمایه گذاری تجلی سامانه، متعهد گردید تا ظرف مدت ۵ روز پایان مدت پذیره نویسی عمومی، نسبت به خرید کل سهام باقیمانده اقدام نمایند.



سایر نکات با اهمیت

هزینه‌های انتشار

هزینه‌های تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه و خالص وجوه ناشی از افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد.

مبلغ به میلیون ریال	شرح
۲۰۷۷۰۰۰	منابع حاصل از افزایش سرمایه
(۷۰)	هزینه‌های تهیه و رسیدگی به گزارش توجیهی افزایش سرمایه (توسط حسابرس، مشاور عرضه، کارشناس رسمی دادگستری، سازمان بورس و اوراق بهادار، ...)
(۱۰۰۰)	هزینه صدور گواهی حق تقدم و ارسال توسط پست
	هزینه جمع‌آوری و طبقه‌بندی اطلاعات
(۸۰)	اگهی روزنامه (جهت برگزاری مجمع، درج اگهی پذیرهنویسی، درج اعلامیه عرضه سهام پذیرهنویسی نشده، اعلامیه، درج اعلامیه ثبت افزایش سرمایه، درج اعلامیه توزیع اوراق)
(۷۰)	هزینه برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده
(۲۰)	هزینه اگهی جهت تمدید و یا اصلاح اگهی قبلی
	هزینه‌های فروش حق تقدم‌های استفاده نشده و باره سهام
(۴۱۵۴)	هزینه ۲ در هزار حق تمبر مالیاتی
(۰/۵)	هزینه‌های ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها
۲۰۷۱۶۰۵/۵	خالص وجوه ناشی از انتشار

نحوه دسترسی به اطلاعات تکمیلی

سرمایه‌گذاران می‌توانند جهت کسب اطلاعات بیشتر، به آدرس زیر مراجعه یا با شماره تلفن ۲۲۰۱۸۵۷۰ تماس حاصل فرمایند.

نشانی: خیابان آفریقا- انتهای بلوار صبا- پلاک ۳۷- ساختمان بهمن



تایید

برآورد جریان نقدی گروه بهمن (شرکت اصلی) - سال ۱۳۹۱

شرح	برآورد سال ۹۱ قبل از انجام افزایش سرمایه	برآورد سال ۹۱ پس از انجام افزایش سرمایه
فروش خودرو (بخش نقدی)	۸۱۳۴	۸۱۳۴
وصول چکهای دریافتی (فروش تا پایان سال ۹۰)	۸۹۸	۸۹۸
تسهیلات دریافتی (ملزم به دریافت جهت تامین کسری طی دوره)	۳۵۳۰	۳۵۳۰
دریافت از شرکتهای تابعه و وابسته	۵۵	۵۵
افزایش سرمایه		
سایر دریافتی ها (ورود نقدینگی)	۲۰۷۷	۲۰۷۷
خالص ماهانه حاصل از محصولات و سایر دریافتی های ماهانه	۱۹۳۰	۱۹۳۰
پرداخت گشایش و گمرکی و تعهدات اعتبارات اسنادی	۱۶۶۲۴	۱۶۶۲۴
قطعیات خرید داخلی	-۵۱۴۰	-۵۱۴۰
مخارج و هزینه های عملیاتی بهمن موتور و ستاد	-۱۳۶۲	-۱۳۶۲
حقوق و دستمزد و هزینه کارکنان	-۸۹۷	-۸۹۷
هزینه های عملیاتی و مالی	-۳۶۷	-۳۶۷
هزینه های ستاد	-۱۸۲	-۱۸۲
مخارج سرمایه ای	-۶۷	-۶۷
خدمات پس از فروش	-۱۷	-۱۷
اقساط وامهای بانکی	-۲۶۳	-۲۶۳
مالیات و عوارض پرداختی و ارزش افزوده	-۳۴۴۱	-۳۴۴۱
سود سهام پرداختی	-۷۲۳	-۷۲۳
سود سهام ۹۰	-۲۶۳۳	-۲۶۳۳
سود سهام ۸۸ و ۸۹	-۷۰۴	-۷۰۴
سایر پرداختها (شامل خرید دارایی)		

برآورد جریان نقدی گروه بهمن (شرکت اصلی) - سال ۱۳۹۱

شرح	برآورد سال ۹۱ قبل از انجام افزایش سرمایه	برآورد سال ۹۱ پس از انجام افزایش سرمایه
فروش خودرو (بخش نقدی)	۸۱۳۴	۸۱۳۴
وصول چکهای دریافتی (فروش تا پایان سال ۹۰)	۸۹۸	۸۹۸
تسهیلات دریافتی (ملزم به دریافت جهت تامین کسری طی دوره)	۳۵۳۰	۳۵۳۰
دریافت از شرکتهای تابعه و وابسته	۵۵	۵۵
افزایش سرمایه		۲۰۷۷
سایر دریافتی ها (ورود نقدینگی)	۱۹۳۰	۱۹۳۰
خالص ماهانه حاصل از محصولات و سایر دریافتیهای ماهانه	۱۴۵۴۷	۱۶۶۲۴
پرداخت گشایش و گمرکی و تعهدات اعتبارات اسنادی	-۵۱۴۰	-۵۱۴۰
قطعات خرید داخلی	-۱۳۶۲	-۱۶۷۲
مخارج و هزینه های عملیاتی بهمن موتور و سناد	-۸۹۷	-۸۹۷
حقوق و دستمزد و هزینه کارکنان	-۳۶۷	-۳۶۷
هزینه های عملیاتی و مالی	-۱۸۲	-۱۸۲
هزینه های ستاد	-۶۷	-۶۷
مخارج سرمایه ای	-۱۷	-۱۷
خدمات پس از فروش	-۲۶۳	-۲۶۳
اقساط وامهای بانکی	-۳۴۴۱	-۳۴۴۱
مالیات و عوارض پرداختی و ارزش افزوده	-۷۲۳	-۷۲۳
سود سهام پرداختی	-۲۶۳۳	-۲۶۳۳
سود سهام ۹۰	-۷۰۴	-۷۰۴
سود سهام ۸۹ و ۸۸	-۱۹۲۹	-۱۹۲۹
سایر پرداختها (شامل خرید سهام)	-۳۵۷	-۲۱۲۴
جمع	-۱۴۵۵۳	-۱۶۶۳۰
خالص دریافتها و پرداختهای ماهانه کل (کسر و اضافه ماهانه)	-۶	-۶
موجودی نقد اول سال	۲۷۱	۲۷۱
موجودی نقد پایان دوره	۲۶۵	۲۶۵

۲۱۳,۶۰

کارمزد انتقالی از سال ۹۰ طبق صورتهای مالی ۹۰

۴۴۱,۲۵

کارمزد تسهیلات اخذ شده طی دوره (راس ۶ ماهه) با نرخ ۲۵٪

۶۵۴,۸۵

جمع هزینه بهره

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

یادداشت‌های توضیحی صورت‌های مالی

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۰

۲۴- تسهیلات مالی دریافتی

۲۴-۱- خلاصه وضعیت تسهیلات مالی دریافتی بر حسب مبانی مختلف به شرح زیر است:

الف- به تفکیک نامین کنندگان تسهیلات

شرکت اصلی		گروه		
۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۲,۸۴۱,۲۰۸	۳,۹۲۰,۴۵۸	۴,۲۱۶,۵۸۹	۶,۱۲۵,۷۹۹	بانکها
(۱۱۳,۷۷۶)	(۲۱۳,۶۸۰)	(۷۷۱,۴۳۴)	(۴۴۱,۷۵۰)	کسر می شود: سود و کارمزد سنوات آتی
۲,۷۲۷,۴۳۲	۳,۷۰۶,۷۷۸	۳,۹۲۵,۱۵۵	۵,۶۸۴,۰۴۹	
(۱۳۸,۷۱۶)	(۹۹,۰۱۶)	(۲۹۰,۳۰۲)	(۵۰۲,۴۵۵)	کسر می شود: حصة بلند مدت
۲,۵۸۸,۷۱۶	۳,۶۰۷,۷۶۲	۳,۶۵۴,۸۵۳	۵,۱۸۱,۵۹۴	حصة جاری
-	-	۹,۷۶۷	۲,۳۰۰	اضافه می شود: سود و کارمزد جرایم معوق
۲,۵۸۸,۷۱۶	۳,۶۰۷,۷۶۲	۳,۶۶۴,۶۲۰	۵,۱۸۳,۸۹۴	

ب- به تفکیک نرخ سود و کارمزد

شرکت اصلی		گروه		
۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۶۹,۱۹۸	۴۶۳,۴۱۷	۵۷۰,۷۹۷	۱,۴۲۰,۸۲۳ (10-15)%	
۲,۴۲۷,۰۷۹	۱,۳۶۱,۴۱۵	۳,۱۵۰,۵۱۲	۱,۹۱۴,۸۲۸ (15-20)%	
۲۴,۹۳۱	۲,۲۹۵,۶۲۷	۵۰۵,۰۴۷	۲,۷۹۴,۴۰۸ (20-27)%	
۲,۸۴۱,۲۰۸	۳,۹۲۰,۴۵۸	۴,۲۲۶,۳۵۶	۶,۱۲۸,۰۹۹	

ج- به تفکیک زمانبندی پرداخت شامل اصل و کارمزد متعلقه بشرح زیر می باشد:

شرکت اصلی		گروه		
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳,۶۰۷,۷۶۲	۵,۱۸۳,۸۹۴			سال ۱۳۹۱
۹۹,۰۱۶	۵۰۲,۴۵۵			سال ۱۳۹۲ و به بعد
۳,۷۰۶,۷۷۸	۵,۶۸۶,۳۴۹			



“بسمه تعالی”

گزارش بازرس قانونی

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

۱) گزارش توجیهی هیأت مدیره شرکت گروه بهمن (سهامی عام) درخصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۳۵۳۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵۵۹۷ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان به همراه سایر اطلاعات مالی پیش‌بینی شده و فرضی پیوست، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این مؤسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است.

۲) گزارش مزبور در اجرای تبصره ۳ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده‌کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳) در پیش‌بینی سودآوری شرکت سرمایه پذیر بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم (سهامی خاص) هزینه‌های مالی مرتبط با تحصیل سرمایه‌گذاری در مجموع به مبلغ ۱۸۶ میلیارد ریال شناسایی نگردیده و به بهای تمام شده سرمایه‌گذاری منظور شده است.

۴) براساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق رویدادهای پیش‌بینی شده توسط هیأت مدیره این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنای معقولی را برای گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه، بااستثنای مورد مندرج در بند ۳ فوق، گزارش توجیهی افزایش سرمایه مزبور براساس مفروضات و به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.





۵) بر اساس گزارش توجیهی، ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه دارای NPV (خالص ارزش فعلی طرح) مثبت، IRR (نرخ بازده داخلی) ۲۷ درصد و دوره بازگشت سرمایه هفت ساله می باشد.

۶) این مؤسسه درخصوص افزایش سرمایه شرکت مورد گزارش از مبلغ ۳۵۳۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۰۴۰ میلیارد ریال در تاریخ ۲۲ آبان ماه ۱۳۹۰، گزارش بازرسی قانونی صادر نموده، و لیکن با توجه به عدم اخذ مجوزهای لازم توسط شرکت، مجمع عمومی فوق العاده آن برگزار نشده است. بنابراین با صدور این گزارش، گزارش بازرسی مورخ ۲۲ آبان ماه ۱۳۹۰ قابل استفاده نمی باشد.

۷) حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصل می تواند با اهمیت باشد.

مؤسسه حسابداری و خدمات مالی فاطر

۲۱ خرداد ماه ۱۳۹۱

محمد رضا نادریان

مجید بهائی

شماره عضویت: ۸۰۰۸۰۹

شماره عضویت: ۸۶۱۴۸۴



بسمه تعالی

طرح توجیهی افزایش سرمایه گروه بهمن



معاونت اقتصادی و برنامه ریزی



Contents

۲	پیشگفتار
۳	فصل اول: بررسی گروه بهمن
۴	۲- محیط پیرامون گروه بهمن
۶	۳- چشم انداز و مأموریت گروه بهمن :
۱۳	فصل دوم- کلیات و آشنایی با گروه
۱۳	۲-۱- تاریخچه :
۱۳	۲-۲- موضوع شرکت (مطابق آخرین اساسنامه) :
۱۴	۲-۳- سرمایه و تغییرات آن :
۱۵	۲-۴- ترکیب صاحبان سهام :
۱۶	۲-۵- برخی از متغیرهای کلیدی عملکرد گروه بهمن (شرکت اصلی) طی سال های ۷۶-۱۳۹۰
۱۷	فصل سوم- پیش بینی تأثیرات افزایش سرمایه بر سودآوری شرکت گروه بهمن
۱۷	برآورد شاخص سودآوری طرح افزایش سرمایه سهام شرکت گروه بهمن
۲۴	فصل چهارم- برنامه های سرمایه گذاری
۲۴	۴-۱- افزایش سرمایه گذاری در شرکت بهمن دیزل
۲۷	۴-۲- سرمایه گذاری در شرکت بازرگانی تدارکات پویا کارآمد ابریشم-۲-۴
۳۰	۴-۳- سرمایه گذاری در شرکت نفت و گاز پارسیان
۳۲	۴-۴- سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسیان
۳۶	۴-۵- افزایش سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران
۴۰	۵- روش تأمین مالی افزایش سرمایه
۴۰	۶- پیشنهاد هیئت مدیره در مورد افزایش سرمایه



هر جامعه ای در جهت پویایی، شکوفایی و تعالی اقتصادی، اجتماعی، سیاسی و فرهنگی خود و همچنین در راستای همگرایی، تعامل، همکاری و همیاری با جامعه جهانی، نیازمند اتخاذ و اجرای سیاست ها و خط مشی هایی همسو با اهداف کلان خود و به جهت کسب حداکثر منافع ملی می باشد. کشور ما نیز از این امر مستثنی نبوده و ضرورت دارد در جهت توسعه همه جانبه و حضور موثر در چرخه تجارت جهانی یکسری از سیاست های راهگشا و توسعه دهنده را عملیاتی نماید که یکی از مهمترین آنها اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی می باشد. با عنایت به اعتقاد و اقدام راسخ و جدی دولت و کارگزاران مربوطه درخصوص اجرای سیاست فوق که همانا واگذاری برخی از فعالیتهای اقتصادی دولت به بخش خصوصی با هدف بقاء، بالندگی و افزایش توان رقابتی در گستره اقتصاد کشور بوده و عمدتاً متضمن بروز فرصت های مناسب برای توسعه کسب و کارها و خلق ارزش افزوده می باشد ایجاب می نماید که گروه بهمن نیز در راستای سیاست های مذکور و قواعد حاکم بر حوزه کسب و کار خود و همچنین با توجه به فرصت ها و چالش های فرا روی خود و کشور، اقدامات عاجل و همگرایی را به انجام رساند. طرح افزایش سرمایه شرکت یکی از چند راهکار ضروری جهت بهره گیری از فرصت های موجود و البته حداقل سازی آسیب های احتمالی ناشی از تهدید ها بوده و این اطمینان را به سهام داران محترم خواهد داد که افزایش سرمایه در گروه بهمن با برنامه های توسعه ای مد نظر، بازده اقتصادی مطلوبی را برای ایشان به ارمغان خواهد آورد.

فصل اول : بررسی گروه بهمن

۱- تاریخچه و نقاط عطف گروه بهمن:

- ۱۳۳۱ تأسیس شرکت ایران خلیج کو
- ۱۳۴۸ آغاز تولید وانت سه چرخ
- ۱۳۵۰ تغییر نام شرکت خلیج کو به شرکت اتوموبیل سازی مزدا
- ۱۳۵۰ توافق میان مزدای ایران و مزدای ژاپن برای تولید انواع خودرو
- ۱۳۶۳ تغییر نام شرکت مزدا ایران به شرکت ایران وانت و تولید وانت مزدا ۱۶۰۰
- ۱۳۷۲ ورود شرکت به بورس اوراق بهادار تهران
- ۱۳۷۷ ورود شرکت به بازار خودروهای سواری به وسیله تولید اتوموبیل مزدا ۳۲۳
- ۱۳۷۸ تولید وانت مزدا تک و دو کابین ۲۰۰۰
- ۱۳۷۸ تأسیس هولدینگ گروه بهمن
- ۱۳۸۳ تولید کامیونت های NPR-NKR-NQR تحت برند ایسوزو
- ۱۳۸۵ تولید خودروهای ون مسافری با نام نارون
- ۱۳۸۶ تولید مزدا ۳ و انواع کاربری کامیونت های ایسوزو
- ۱۳۸۸ تولید وانت کاپرا
- ۱۳۸۸ تولید مینی بوس ایسوزو
- ۱۳۸۹ تولید مزدا ۳ جدید
- ۱۳۹۰ تولید مزدا ۲



۲- محیط پیرامون گروه بهمن

تأثیرپذیری فعالیت بنگاهها از سیاست های اقتصادی دولت و شرایط سیاسی حاکم بر کشور، نکته ای است که تمامی صاحب نظران علم اقتصاد بر آن اجماع نظر دارند. کشور ما نیز بدون شک از این قاعده مستثنی نمی باشد.

به جرأت می توان گفت مهم ترین تصمیم اقتصادی دولت در سی سال اخیر، طرح تحول اقتصادی می باشد که اصلاح نظام یارانه ها یکی از رتوس هفت گانه و اولین محور این طرح بزرگ محسوب می شود. سایر محورهای این طرح عبارتند از: اصلاح نظام مالیاتی، اصلاح نظام گمرکی، اصلاح نظام بانکی، اصلاح نظام توزیع کالا و خدمات، اصلاح نظام ارزشگذاری پول ملی و اصلاح نظام بهروری. اجرای این طرح با اصلاح نظام یارانه ها و پس از تصویب مجلس شورای اسلامی، در آذر ماه ۱۳۸۹ آغاز شد. به این ترتیب خانوارها و بنگاهها مجبور شدند که قیمت حامل های انرژی را با قیمت های بالاتری - که هنوز با قیمت های واقعی فاصله دارند - پرداخت کنند. قدر مسلم اینکه بهای تمام شده کالاهای تولید شده توسط بنگاهها افزایش یافت، افزایش ۴۰ درصدی هزینه های تولید در کل اقتصاد و ۶۵ درصدی آن در بخش صنعت طی ۱۵ ماه اجرای قانون هدفمندی (آذر ۱۳۸۹ الی اسفند ۱۳۹۰) موبد این مطلب است. با توجه به پیش بینی های به عمل آمده در خصوص آسیب پذیری بنگاه های تولیدی از افزایش قیمت حامل های انرژی، قانون هدفمندی یارانه ها مقرر کرده است که ۳۰ درصد از مبالغ حاصل از آزادسازی قیمت حامل های انرژی به منظور بهبود زیرساخت های تولید و ارائه کمک های مالی و تسهیلات به تولیدکننده ها، به بخش تولید اختصاص یابد. لیکن دولت به تمامی تعهدات خود در قبال تولید کنندگان عمل نکرد و بیشتر درآمد حاصل از هدفمندی یارانه ها صرف پرداخت نقدی به مردم شد و از طرف دیگر به دلیل مقاومت دولت در برابر افزایش قیمت کالاها و خدمات، برخی از بنگاهها در ورطه تعطیلی قرار گرفتند و یا اینکه با حداقل ظرفیت تولید می کنند. به گونه ای که اکثر اصناف تولیدی اعلام کرده اند که خواهان افزایش قیمت کالاها می باشند.

تشدید بحران های مالی جهانی به خصوص بحران بدهی دولت های اروپایی و افزایش تورم جهانی از بعد خارجی و کاهش نرخ سود بانکی طبق مصوبه سیاست پولی و اعتباری سال ۹۰ و سپس افزایش نرخ سود و اوراق مشارکت در مصوبه سیاست پولی و اعتباری ۹۰ اصلاحی زمستان، مشکلات مربوط به نقل و انتقال خارجی پول در نتیجه تشدید

تحریم ها ، پرداخت نقدی یارانه ها و افزایش تورم و نقدینگی و سیال شدن آن در سال ۹۰، التهابات بازار ارز و طلا و در نتیجه از دست رفتن سیستم یکسان سازی نرخ ارز و ایجاد شکاف بین نرخ ارز آزاد و رسمی و تثبیت نرخ ارز رسمی با ۱۸ درصد افزایش در نرخ ۱۲۲۶۰ ریال ، کاهش تولید نفت و تورم وارداتی از جمله متغیر ها و عواملی بوده اند که وضعیت اقتصاد کلان ایران را در سال ۹۰ شکل داده اند و پیامد های آن در سال ۹۱ نیز ادامه خواهد یافت .

تشدید محدودیت ها و تنگ تر شدن حلقه تحریم ها و مذاکرات تعیین کننده پیش رو در بغداد ، تنش های سیاسی موجود در کشور ، سلب اعتماد عمومی در پی اختلاس ۳۰۰۰ میلیارد تومانی ، کمبود منابع ارزی کشور و افزایش قیمت آن ، مشکلات نقدینگی بنگاههای تولیدی ، افزایش تورم علی رغم دخالت گسترده دولت در قیمت گذاری کالاها ، افزایش نقدینگی و سرازیر شدن آن به بازار های غیر مولد (ارز و سکه) ، سیاست های پولی و مالی و ارزی نامناسب و زمزمه اجرای فاز دوم هدفمندی یارانه ها شرایط فضای کسب و کار بسیار سختی را برای تولید کنندگان به همراه داشته است. به طوری دولتمردان اذعان دارند که مهمترین چالش پیش روی اقتصاد ایران در سال ۹۱ افزایش تورم و کاهش رشد اقتصادی به همراه تداوم سفته بازی در بازار ارز می باشد.

شرایط کسب و کار برای آن دسته از بنگاههای تولیدی که از مواد اولیه و یا ماشین آلات و کالاهای واسطه ای وارداتی استفاده می کنند بسیار دشوار می باشد ، چراکه بهای تمام شده کالاهای تولیدی آنان افزایش می یابد. بنابراین بنگاه هایی از قبیل بهمن موتور که تولید کننده کالاهای نهایی هستند با تهدیدات ذیل مواجه هستند:

۱- افزایش قیمت حامل های انرژی

۲- افزایش قیمت مواد اولیه وارداتی به دلیل افزایش نرخ ارز مرجع

۳- افزایش قیمت قطعات خرید داخلی که به نوعی تحت تأثیر دو بند فوق می باشند.

۴- افزایش هزینه های مالی به دلیل افزایش نرخ سود بانکی

۵- افزایش هزینه های مالی مربوط به تشدید تحریم ها و گشایش LC

عوامل فوق باعث افزایش بهای تمام شده کالاهای تولیدی آنها و در نتیجه کاهش قدرت فروش و توان رقابتی شرکتها خواهد شد که اگر چاره ای برای آن اندیشیده نشود اقتصاد ایران با چالش بسیار بزرگی مواجه خواهند شد

مدیریت راهبردی گروه بهمن در مقابله با تهدیدات و چالشهای فوق الذکر، تنوع سرمایه گذاری را در دستور کار قرار داده و به سرمایه گذاری در سایر صنایع، از قبیل معادن و فلزات، پتروشیمی، انرژی و ... معطوف، تایید این ترتیب با ایجاد تنوع در سبد دارایی های خود، ریسک کاهش بازدهی را حداقل کند

هیئت مدیره شرکت با عنایت به موارد فوق و به جهت حفظ جایگاه و افزایش سهم بازار و همچنین در جهت توسعه محصولات، ارتقا کیفیت خدمات پس از فروش، تنوع بخشی به شیوه های فروش، بالا بردن توان رقابتی، گسترش منابع درآمدی، تضمین منافع سهامداران و در نهایت تحقق اهداف عالیه گروه و در راستای نقش آفرینی در اقتصاد ملی و مشارکت در توسعه کشور و بخش خصوصی، افزایش سرمایه ای به مبلغ ۲۰۷۷ میلیارد ریال (معادل ۵۹٪ سرمایه فعلی) را در دستور کار قرار داده است.

۳- چشم انداز و ماموریت گروه بهمن :

چشم انداز گروه بهمن (افق ۱۳۹۵)

گروه بهمن یکی از ده هلدینگ چند رشته ای برتر کشور با بالاترین بازده اقتصادی سرمایه گذاری ها می باشد.

ماموریت گروه بهمن

گروه بهمن بر آن است تا با خلق ارزش در زنجیره های کسب و کار، بهره برداری از مزیت های نسبی، ایجاد و توسعه مزیت های رقابتی، در راستای کسب سود پایدار و بالاترین بازدهی اقتصادی به منظور جلب رضایت و منافع بلند مدت ذی نفعان دست یابد.



ساختار کسب و کارهای گروه بهمن

نام شرکت	زمینه فعالیت	درصد مالکیت گروه	نوع وابستگی
فضای خودرو و قطعات			
شرکت شاسی ساز ایران	تولید انحصاری شاسی و شاسی قابل حرکت	٪۱۰۰	فرعی
شرکت مزدا یدک	ارائه خدمات پس از فروش خودرو	٪۱۰۰	فرعی
شرکت بهمن دیزل	تولید انواع کامیون و کامیونت اسوزو	٪۱۰۰	فرعی
مرکز بهمن موتور	تولید انواع خودروی وانت و سواری مزدا	٪۱۰۰	فرعی
شرکت صنایع ریخته گری ایران	تولید قطعات ریخته گری خودرو	٪۷۹	فرعی
شرکت بهمن لیزینگ	فروش شرایطی انواع خودرو	٪۱۰۰	فرعی
شرکت عصر بهمن	فعالیت‌های بازرگانی بین الملل خودرو	٪۱۰۰	فرعی
شرکت ایران دوجرخ	تولید انواع موتور سیکلت و دوچرخه	٪۹۴	فرعی
شرکت طراحی و ساخت قطعات ایران	تولید قطعات خودرو و موتورسیکلت	٪۹۴	فرعی
شرکت پارس یوشونگ	تولید و فروش ماشین آلات خدمات شهری	٪۸۰	فرعی
شرکت سیبا موتور	تولید انواع خودرو	٪۱۰۰	فرعی
شرکت تیرو محرکه	مونتاژ موتور انواع خودرو	٪۷۰	فرعی
بهمن خودرو	تولید انواع خودرو	٪۱۰۰	فرعی
فضای بازرگانی خدماتی			
شرکت بازرگانی رسپکت	فعالیت‌های بازرگانی خارجی	٪۱۰۰	فرعی
شرکت بازرگانی سروش بهمن	فعالیت‌های بازرگانی داخلی و خارجی	٪۱۰۰	فرعی
شرکت خدمات بیمه ای بهمن	ارائه خدمات بیمه ای	٪۱۰۰	فرعی
آژانس مسافرتی آسیا ۲۰۰۰	ارائه خدمات مسافرتی و تور	٪۱۰۰	فرعی
شرکت شایان لیزینگ کیش	ارائه تسهیلات فروش خودرو و سایر کالاها	٪۱۰۰	فرعی
فضای سرمایه گذاری مالی			
سرمایه گذاری اعتبار ایران	انجام سرمایه گذاری‌های مالی	٪۷۹	فرعی
شرکت بیمه ملت	ارائه کلیه خدمات بیمه ای	٪۱۹	وابسته
شرکت سرمایه گذاری بهمن	انجام سرمایه گذاری‌های مالی	٪۱۴٫۶	وابسته
بانک تجارت	خدمات بانکی	٪۵	وابسته
بانک آریا	خدمات بانکی الکترونیکی	٪۳	وابسته
نفت و گاز پارسیان	سرمایه گذاری در صنعت پتروشیمی	٪۱۰٫۲	وابسته
بورس کالای ایران	معامله کالا در قالب بورس	٪۱۰٫۵	وابسته
شرکت‌های سرمایه گذاری منطقه‌ای	انجام سرمایه گذاری‌های مالی منطقه‌ای	-	-
فضای انرژی و پتروشیمی			
شرکت گروه انرژی آریادانا	تولید پروپیلن و پلی پروپیلن	٪۵۷	فرعی
شرکت حفاری آریادانا	ارائه خدمات حفاری	٪۱۰۰	وابسته
شرکت نیک صنعت پارسیان	تولید قیر از نفت فوق سنگین	٪۲۰	وابسته
فضای تکنولوژی اطلاعات			
شرکت فن آوا	فعالیت در صنعت تکنولوژی اطلاعات	٪۱۷	وابسته

تولید خودرو

۱- گروه بهمن در راستای رفع نیاز، سلايق و تنوع طلبی مشتریان، فعاليتهاي چشمگیری به انجام رسانده است که از آن جمله می توان به تولید سواری پاجرو، کامیونت های ایسوزو ۶، ۸ و ۵/۲ تن، سواری مزدا ۳، سواری مزدا ۲، ون نارون، وانت کاپرا و همچنین مینی بوس ایسوزو در سالهای اخیر اشاره نمود. ضمناً در سال جاری نیز، گروه در تداوم جلب رضایت مشتریان و توسعه فضای فعالیت، تولید کامیون ایسوزو، کشنده FAW، سواری B۵۰ و مینی وانت را در دستور کار قرار داده است. شمای روند تنوع محصولات گروه در صنعت خودرو به تفکیک سالهای مختلف در صفحه بعد منعکس شده است



٢٠٠٠	٩٠	سواری مزدا ٢، وانت کاپرا، مینی بوس ایسوزو، سواری مزدا ٣ جدید، ون، کامیونت ISUZU آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٩	وانت کاپرا، مینی بوس ایسوزو، سواری مزدا ٣ جدید، ون، کامیونت ISUZU آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٨	وانت کاپرا، مینی بوس ایسوزو، سواری مزدا ٣، ون، سواری پاجرو، کامیونت ISUZU آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٧	سواری مزدا ٣، ون، سواری پاجرو، کامیونت ISUZU آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٦	سواری مزدا ٣، ون، سواری پاجرو، کامیونت ISUZU آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٥	ون، سواری پاجرو، کامیونت ISUZU پورلسان، سواری F/L ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٤	سواری پاجرو، کامیونت ISUZU پورلسان، سواری F/L ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٣	سواری پاجرو، کامیونت ISUZU پورلسان، سواری F/L ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین، تک کابین
٢٠٠٠	٨٢	کامیونت ISUZU پورلسان، سواری F/L ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین EDC، تک کابین
٢٠٠٠	٨١	پورلسان، سفری، سواری F/L ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین EDC، تک کابین
٢٠٠٠	٨٠	سفری، سواری GLX ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین EDC، تک کابین
٢٠٠٠	٧٩	سواری GLX ٣٢٣ آمبولانس، دوکابین ٢٠٠٠، تک کابین
٢٠٠٠	٧٨	سواری F٣٢٣ آمبولانس، دوکابین ٢٠٠٠، تک کابین
١٦٠٠	٧٧	سواری F٣٢٣ آمبولانس، دوکابین ١٦٠٠، تک کابین
١٦٠٠	٧٦	آمبولانس، دوکابین ١٦٠٠، تک کابین
١٦٠٠	٧٥	آمبولانس، دوکابین ١٦٠٠، تک کابین
١٦٠٠	٧٤	دو کابین ١٦٠٠، تک کابین
١٦٠٠	٧٣	تک کابین



شاخص های توسعه گروه (فروش و سود)

روند فروش و سود قبل از کسر مالیات چهارده ساله اخیر گروه بهمن بشرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد رشد دو شاخص فروش و سود قبل از کسر مالیات سال های اخیر نسبت به سال های گذشته از رشد چشمگیری برخوردار شده است.

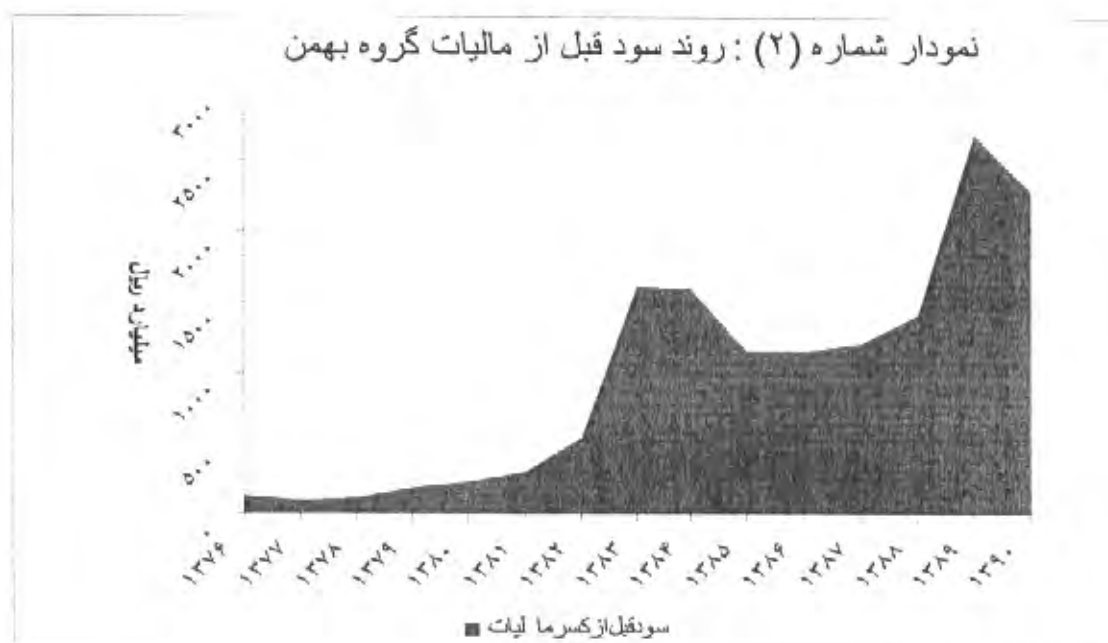
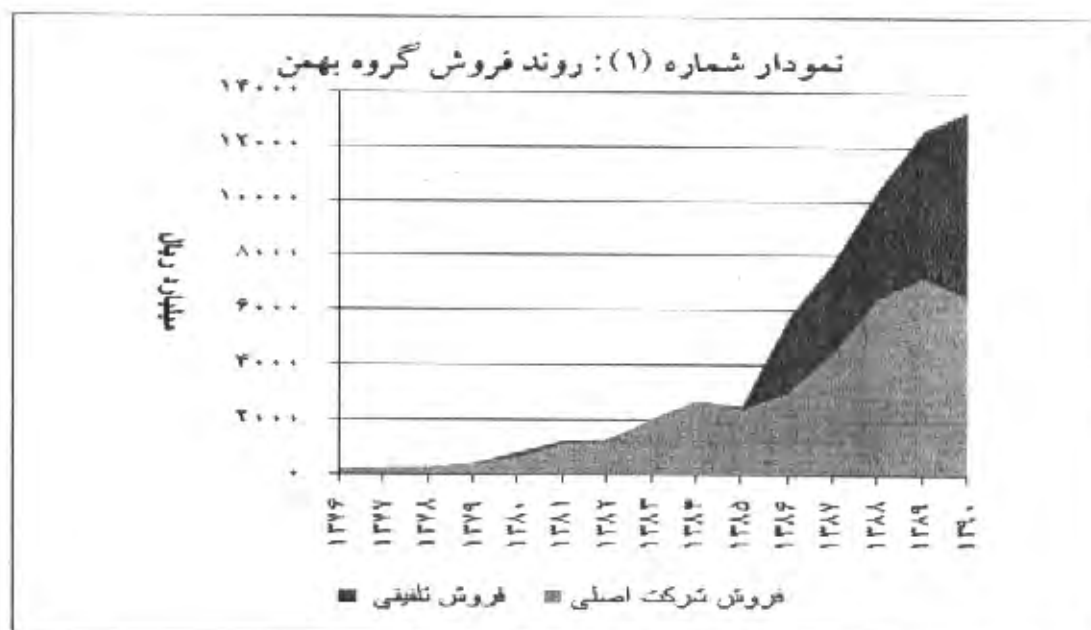
نمودار روند دو شاخص فوق، در صفحه بعد ارائه گردیده است.

شاخص های گروه بهمن

شرح	واحد	۱۳۷۶	۱۳۷۷	۱۳۷۸	۱۳۷۹	۱۳۸۰	۱۳۸۱	۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰
فروش تلفیقی	میلیارد ریال	۲۷۹	۲۹۵	۳۰۴	۴۵۳	۶۷۷	۱۲۶۴	۱۵۵۱	۲۰۳۷	۲۷۳۱	۲۵۴۵	۵۷۵۵	۷۸۱۲	۸۸۰۱	۱۳۷۰۲	۱۵۱۱۱
نرخ رشد فروش به سال قبل	درصد	۳۷	۶	۳	۵۰	۹۵	۴۶	۴	۵۰	۳۴	(۶)	۱۲۶	۳۶	۳۴	۲۱	(۱۲)
فروش شرکت اصلی	میلیارد ریال	۲۷۹	۲۹۵	۳۰۴	۴۵۶	۶۷۶	۱۱۷۸	۱۲۷۱	۲۱۰۶	۲۷۳۸	۲۴۱۴	۳۰۴۲	۴۴۷۷	۶۴۳۶	۷۲۱۶	۶۵۳۲
نرخ رشد فروش به سال قبل	درصد	۳۷	۶	۳	۵۰	۵۰	۷۲	۸	۶۶	۳۰	(۱۲)	۲۶	۴۷	۴۴	۱۲	(۹)
سود قبل از کسر مالیات	میلیارد ریال	۱۳۲	۱۰۲	۱۱۰	۱۸۳	۲۳۱	۲۶۹	۵۴۴	۶۶۱	۱۶۰۰	۱۱۶۳	۱۱۶۲	۱۲۰۸	۱۴۲۰	۲۷۵۱	۲۲۹۳
نرخ رشد سود به سال قبل	درصد	۵۹	۷۷	۸	۶۶	۲۶	۲۹	۸۲	۱۹۷	(۱)	(۳۷)	(۰)	۴	۱۸	۹۴	(۱۷)

اطلاعات سال ۱۳۹۰ بصورت واقعی برآوردی و حسابرسی نشده می باشد.





مهر و امضاء مدیر عامل
۱۳۹۰/۰۵/۰۵

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

هیئت مدیره گروه بهمن (سهامی عام) به

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

هیأت مدیره گروه بهمن (سهامی عام) گزارش توجیهی افزایش سرمایه ۲۰۷۷ میلیارد ریالی (از ۳۵۲۰ میلیارد ریال به ۵۵۹۷ میلیارد ریال) را تقدیم می دارد که تامین آن از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران پیش بینی شده است . هیئت مدیره امیدوار است سهامداران محترم باملاحظه داشتن مطالب مندرج در این گزارش با پیشنهاد افزایش سرمایه شرکت موافقت بعمل آورند.



فصل دوم - کلیات و آشنایی با گروه

۱-۲- تاریخچه :

گروه بهمن در اواخر سال ۱۳۳۱ و تحت عنوان شرکت سهامی ایران خلیج کو و با سرمایه اولیه ۶۰۰ هزار ریال تأسیس و تحت شماره ۳۹۳۹ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و از سال ۱۳۵۰، فعالیت‌های تولیدی خود را با مونتاژ وانت سه چرخ وسپا با ظرفیت ۲۰۰ کیلوگرم، آغاز نمود. روند گسترش تنوع محصولات شرکت در صفحه بعد قابل ملاحظه می‌باشد.

به موجب مصوبه مورخ ۱۳۵۰/۳/۱۷ مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، نام اولیه شرکت به شرکت سهامی خاص انومیل سازی مزدا و در تاریخ ۱۳۶۳/۴/۶ نیز به شرکت ایران وانت (سهامی خاص) و نهایتاً براساس مصوبه مجمع ۷۷/۴/۲۸، به گروه بهمن تغییر یافت. ضمناً در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۵ از سهامی خاص به سهامی عام و در ۱۳۷۲/۱۲/۱۸ در زمره شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران، درآمد.

۲-۲- موضوع شرکت (مطابق آخرین اساسنامه) :

اشتغال به کلیه فعالیت‌های تولیدی و صنعتی نظیر مونتاژ انواع خودرو، اقدام به هرگونه مشارکت با اشخاص حقیقی و حقوقی داخلی و خارجی و تأسیس هر نوع شرکت، مؤسسه مالی و اعتباری با رعایت مقررات مربوط به خرید و فروش سهام سایر شرکت‌ها و مؤسسات و انجام فعالیت‌های بازرگانی داخلی، واردات، صادرات انواع کالاها و توزیع آنها.



۲-۳- سرمایه و تغییرات آن:

روند تغییرات سرمایه و منابع مالی افزایش سرمایه شرکت از سال ۱۳۷۱ تاکنون بشرح جدول ذیل می باشد.

متبع تأمین افزایش سرمایه	افزایش سرمایه به میلیارد ریال			تاریخ ثبت افزایش سرمایه
	درصد	به مبلغ	از مبلغ	
آورده نقدی سهامداران	۲۵	۵	۴	۷۱/۳/۲۴
مطالبات حال شده سهامداران	۲۰۰	۱۵	۵	۷۲/۱۲/۲۳
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۱۰۰	۳۰	۱۵	۷۵/۱۰/۱۱
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۱۵۰	۷۵	۳۰	۷۶/۴/۴
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۳۳	۱۰۰	۷۵	۷۸/۴/۲
اندوخته طرح توسعه	۲۵	۱۲۵	۱۰۰	۷۸/۷/۱۳
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۲۰	۱۵۰	۱۲۵	۷۹/۸/۳
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۱۰۰	۳۰۰	۱۵۰	۸۰/۴/۲۴
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۵۰	۴۵۰	۳۰۰	۸۱/۶/۵
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۳۰	۵۴۰	۴۵۰	۸۲/۵/۱۰
آورده نقدی و مطالبات حال شده و اندوخته طرح توسعه	۴۸	۸۰۰	۵۴۰	۸۲/۱۰/۱۲
آورده نقدی و مطالبات حال شده و اندوخته طرح توسعه	۱۰۰	۱۶۰۰	۸۰۰	۸۴/۲/۱۷
آورده نقدی و مطالبات حال شده و اندوخته طرح توسعه	۱۰۰	۳۲۰۰	۱۶۰۰	۸۴/۱۲/۱۶
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۱۰	۳۵۲۰	۳۲۰۰	۸۷/۱۲/۱۱



۲-۴- ترکیب صاحبان سهام:

اسامی سهامداران گروه بهمن و تعداد و درصد سهام آنان بشرح زیر می باشد:

ردیف	عناوین سهامداران	تعداد سهام در پایان سال ۹۰	درصد
۱	شرکت سرمایه گذاری غدیر	۳۳۱,۶۲۷,۰۶۴	۹,۴۲
۲	شرکت سرمایه گذاری خوارزمی	۱۶۷,۶۵۳,۰۱۸	۴,۷۶
۳	شرکت سرمایه گذاری نوردنا	۱۱۶,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳
۴	شرکت شاسی ساز ایران	۱۰۴,۲۴۸,۸۵۸	۲,۹۶
۵	شرکت سرمایه گذاری بهمن	۹۷,۹۶۹,۸۴۰	۲,۷۸
۶	شرکت گروه انرژی آریادانا	۵۳,۴۳۶,۳۶۷	۱,۵۱
۷	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی نفت	۴۷,۵۳۳,۹۲۱	۱,۳۵
۸	شرکت سرمایه گذاری تدبیر	۴۱,۵۸۹,۴۰۰	۱,۱۸
۹	شرکت سرمایه گذاری توسعه انرژی هور	۴۰,۵۱۰,۰۷۳	۱,۱۵
۱۰	شرکت سرمایه گذاری اعتضاد غدیر	۴۰,۲۷۵,۲۶۶	۱,۱۱
۱۱	شرکت سرمایه گذاری دانایان پارس	۳۸,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۸
۱۲	سایر سهامداران	۲,۴۴۰,۶۰۶,۱۹۳	۶۹,۴
جمع		۳,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



۵-۲- برخی ازمغیرهای کلیدی عملکرد گروه بهمن (شرکت اصلی) طی سالهای ۷۶-۱۳۹۰

شرح	واحد	۱۳۷۶	۱۳۷۷	۱۳۷۸	۱۳۷۹	۱۳۸۰	۱۳۸۱	۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰
تولید	دستگاه	۶۵۰۱	۴۵۰۶	۴۱۳۷	۳۹۴۶	۶۱۱۸	۸۳۸۸	۹۶۶۵	۱۴۶۷۷	۱۹۰۱۷	۱۶۰۳۳	۲۱۳۵۳	۲۸۷۳۶	۳۱۳۵۷	۳۹۶۶۵	۲۵۰۴۷
	درصد رشد	۶۱	(۳۱)	(۸)	(۵)	۵۵	۳۷	۱۵	۵۲	۳۰	(۱۶)	۳۳	۳۵	۹	۲۶	(۳۷)
فروش شرکت اصلی	میلیارد ریال	۲۷۹	۲۹۵	۳۰۴	۴۵۶	۶۸۶	۱۱۷۸	۱۲۷۱	۲۱۰۶	۳۳۸	۲۴۴	۳۰۴۲	۴۴۷۷	۶۴۳۶	۷۲۱۵	۶۵۳۲
	درصد رشد	۳۷	۶	۳	۵۰	۵۰	۷۲	۸	۶۶	۳۰	(۱۲)	۲۱	۴۷	۴۴	۱۲	(۹)
سود قبل از کسر مالیات (شرکت اصلی)	میلیارد ریال	۱۳۲	۱۰۲	۱۱۰	۱۸۳	۲۳۱	۲۹۹	۵۴۴	۱۶۱۶	۱۶۰۰	۱۱۶۳	۱۱۶۳	۱۶۰۷	۱۴۸۱	۲۷۰۳	۲۲۹۳
	درصد رشد	۵۹	(۲۳)	۸	۶۶	۲۶	۲۹	۸۲	۱۹۷	(۱)	(۲۷)	(۰)	۴	۱۸	۹۰	(۱۵)
منبع اسمی سرمایه	میلیارد ریال	۷۵	۷۵	۱۲۵	۱۵۰	۳۰۰	۴۵۰	۸۰۰	۱۶۰۰	۳۲۰۰	۳۲۰۰	۳۲۰۰	۳۵۲۰	۳۵۲۰	۳۵۲۰	۳۵۲۰
	درصد رشد	۱۵۰	۰	۶۷	۲۰	۱۰۰	۵۰	۷۸	۱۰۰	۱۰۰	۰	۰	۱۰	۰	۰	۰
ارزش بازار گروه	میلیارد ریال	۳۲۰	۲۳۸	۳۴۸	۵۵۸	۷۳۴	۱۳۹۵	۴۴۹۶	۷۴۱۹	۷۵۳۳	۳۹۱۷	۳۲۴۲	۲۷۴۲	۳۷۵۹	۱۰۳۵۶	۶۹۶۳
	درصد رشد	۱۳۷	(۲۶)	۴۶	۶۰	۳۲	۹۰	۳۲۲	۶۵	۲	(۴۷)	(۱۸)	(۱۵)	۳۷	۱۷۵	(۳۳)

اطلاعات سال ۹۰ حسابرسی نشده می باشد

فصل سوم - پیش‌بینی تأثیرات افزایش سرمایه بر سودآوری شرکت گروه بهمن

در این بخش تأثیر افزایش سرمایه بر سودآوری گروه بهمن طی سالهای ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۶ ارائه می‌گردد. لذا با توجه به مفروضات زیر نرخ بازده داخلی آن محاسبه شده است.

برآورد شاخص سودآوری طرح افزایش سرمایه سهام شرکت گروه بهمن

به منظور محاسبه شاخص‌های ارزیابی، مفروضات زیر منظور شده است:

- ۱- افزایش سرمایه به قیمت اسمی است.
- ۲- میزان افزایش سرمایه ۲۰۷۷ میلیارد ریال و معادل ۵۹٪ سرمایه فعلی می‌باشد
- ۳- پیش‌بینی شده است که افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران تأمین گردد که مشروح موارد مصرف آن در جدول شماره (۱) قابل ملاحظه است.
- ۴- صورت سود (زیان) برآوردی گروه بهمن در سالهای ۹۰ الی ۹۶ با فرض انجام افزایش سرمایه و عدم انجام افزایش سرمایه در جداول ۳ و ۲ انعکاس یافته است. ضمناً جدول و نمودار مقایسه روند سودآوری برآوردی در سالهای مذکور نیز ارائه شده است
- ۵- جریان‌ات نقد ورودی و خروجی تفاضلی ناشی از افزایش سرمایه گروه بهمن برای سالهای ۹۰ الی ۹۶ در جدول شماره ۴ ارائه گردید. همانگونه که در جدول مذکور ملاحظه می‌گردد خالص ارزش فعلی جریان‌ات تفاضلی ناشی از افزایش سرمایه گروه بهمن حدود ۷۳۸ میلیارد ریال و نرخ بازده داخلی (IRR) آن نیز برابر ۲۷٪ پیش‌بینی شده است. زمان بازگشت سرمایه در سال هفتم پیش‌بینی شده است.
- ۶- در محاسبات شاخص‌های مالی مفروضات ذیل اعمال گردید
- ۶-الف- شاخص خالص ارزش فعلی (NPV) با نرخ تنزیل ۲۰ درصد محاسبه شده است.
- ۶-ب- ارزش افزایش سرمایه گذاری گروه بهمن در پایان دوره مورد بررسی از جمع ارزش آتی هریک از سرمایه‌گذاری‌های مزبور در پایان دوره حاصل شده است
- در ادامه، بودجه نقدی سال ۹۱ گروه بهمن، در صورت عدم افزایش سرمایه و افزایش سرمایه و میزان وجوه مورد نیاز آن ارائه شده است.

مصارف و محل تامین منابع لازم جهت افزایش سرمایه شرکت گروه بهمن

به میلیارد ریال

محل تامین		جدول شماره ۱- صورت منابع و مصارف			شرح	مبالغ مورد نیاز	توضیحات
نرخ بازده داخلی سرمایه گذاری	سایر منابع	افزایش سرمایه (از محل آورده و مطالبات سهامداران)	مبلغ	علت افزایش سرمایه			
۲۲%	۱	۱۱۵۵	۱۱۵۶	توسعه سبد دارایی ها	افزایش سرمایه گذاری در شرکت بازرگانی تدارکات کارآمد پودا ابریشم		مجموعه گروه بهمن
۲۵%	۰	۳۳۸	۳۳۸	توسعه سبد دارایی ها	سرمایه گذاری در شرکت نفت و گاز پارسین		مجموعه گروه بهمن
۳۰%	۰	۴۰۰	۴۰۰	اصلاح ساختار مالی و گسترش سبد محصولات	افزایش سرمایه گذاری در شرکت بهمن دیزل		مجموعه گروه بهمن
۲۸%	۰	۱۵۷	۱۵۷	گسترش فعالیت ها	افزایش سرمایه گذاری در سرمایه گذاری اعتبار ایران		مجموعه گروه بهمن
۳۶%	۴۶	۲۷	۷۳	سرمایه گذاری در پروژه قیر	افزایش سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسین		مجموعه گروه بهمن
۲۷%	۴۷	۲۰۷۷	۲۱۲۴		جمع		



جدول شماره ۲- برآورد صورت سود(زیان) بافرض انجام افزایش سرمایه

شرح	سال ۹۰	پیش بینی سالانه ۹۱	پیش بینی سالانه ۹۲	پیش بینی سالانه ۹۳	پیش بینی سالانه ۹۴	پیش بینی سالانه ۹۵	پیش بینی سالانه ۹۶
درآمد حاصل از فروش	۶,۵۳۱,۵۰۸	۸,۶۰۰,۳۳۶	۹,۶۴۵,۶۹۵	۱۰,۵۴۴,۵۶۴	۱۱,۹۲۹,۵۶۲	۱۳,۳۶۰,۱۷۶	۱۴,۸۳۹,۱۷۵
بهای تمام شده کالای فروخته شده	(۵,۸۱۲,۶۸۳)	(۷,۷۶۵,۹۶۶)	(۸,۷۳۲,۶۷۱)	(۹,۵۵۳,۰۸۳)	(۱۰,۸۶۰,۸۹۰)	(۱۲,۰۰۹,۳۲۳)	(۱۳,۵۵۶,۲۴۳)
سود (زیان) ناخالص	۷۱۸,۸۲۴	۸۳۴,۳۸۹	۹۱۳,۰۲۴	۹۹۱,۴۸۰	۱,۰۶۸,۶۷۲	۱,۱۵۰,۸۵۳	۱,۲۸۲,۹۳۲
هزینه های اداری و توزیع و فروش	(۵۰۰,۷۴۷)	(۴۲۶,۸۳۱)	(۴۴۹,۵۰۳)	(۵۱۶,۴۵۶)	(۵۶۸,۱۰۰)	(۶۴۵,۹۰۹)	(۶۸۷,۳۹۷)
درآمد سرمایه گذاری ها	۸۱۶,۹۴۶	۸۶۸,۳۵۳	۹۰۰,۹۱۷	۹۳۰,۳۸۵	۹۶۲,۵۹۴	۱,۰۷۵,۵۹۴	۱,۱۵۰,۹۸۶
خالص درآمدها(هزینه ها)ی عملیاتی	(۱۹۸,۵۷۰)	(۱۹۲,۳۴۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۲۱۹,۳۶۰)	(۲۴۶,۳۶۰)	(۲۶۹,۳۶۰)	(۲۹۵,۳۶۰)
سود (زیان) عملیاتی	۹۳۲,۴۵۴	۱,۰۰۶,۱۵۶	۱,۲۵۸,۳۳۵	۱,۴۱۴,۵۵۱	۱,۵۱۵,۰۳۰	۱,۶۲۰,۴۹۴	۱,۷۸۸,۱۵۱
هزینه های مالی	(۵۸۴,۸۵۰)	(۶۵۵,۰۰۰)	(۶۶۵,۰۰۰)	(۶۶۵,۰۰۰)	(۶۸۵,۰۰۰)	(۷۰۵,۰۰۰)	(۷۲۵,۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۱,۴۵۳,۵۲۱	۱,۵۰۳,۴۵۶	۱,۶۴۰,۲۳۹	۱,۷۳۶,۱۷۰	۱,۸۳۸,۵۳۰	۱,۹۳۹,۱۷۹	۲,۰۳۹,۱۷۹
خالص درآمدها(هزینه ها)ی متفرقه *	۹۹۱,۵۶۶	۸۴۸,۴۵۶	۹۷۵,۱۰۰	۱,۰۷۳,۱۷۰	۱,۱۵۳,۵۳۰	۱,۲۳۴,۱۷۹	۱,۳۱۴,۱۷۹
سود (زیان) قبل از اقلام غیر متفرقه، اثرات انباشته معبر در اصول حسابداری	۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۱۴۹,۶۷۵	۲,۵۰۸,۹۷۴	۲,۶۹۸,۱۳۸	۲,۸۳۹,۲۴۵	۳,۰۵۴,۶۷۳	۳,۱۵۳,۳۵۷
اقلام غیر متفرقه، اثرات انباشته تغییر در اصول حسابداری	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۱۴۹,۶۷۵	۲,۵۰۸,۹۷۴	۲,۶۹۸,۱۳۸	۲,۸۳۹,۲۴۵	۳,۰۵۴,۶۷۳	۳,۱۵۳,۳۵۷
مالیات *	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۱۴۹,۶۷۵	۲,۵۰۸,۹۷۴	۲,۶۹۸,۱۳۸	۲,۸۳۹,۲۴۵	۳,۰۵۴,۶۷۳	۳,۱۵۳,۳۵۷
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات تجمعی	۲,۲۹۲,۶۸۷	۴,۳۴۹,۳۶۲	۶,۸۵۸,۳۳۶	۹,۴۶۶,۱۶۴	۱۱,۵۰۵,۴۰۹	۱۳,۵۶۰,۰۸۲	۱۵,۷۱۳,۴۳۹

۵,۵۹۷

۵,۵۹۷

۵,۵۹۷

۳,۵۲۰

تعداد سهام شرکت - به میلیون سهم

۴۳۸

۴۱۸

۴۳۸

۴۵۱

پیش بینی سود هر سهم به ریال



جدول شماره ۳ برآورد صورت سود(زیان) با فرض عدم انجام افزایش سرمایه

شرح		سال ۹۰	پیش بینی	۹۱	پیش بینی	۹۲	پیش بینی	۹۳	پیش بینی	۹۴	پیش بینی	۹۵	پیش بینی	۹۶	پیش بینی
درآمد حاصل از فروش		۶,۵۲۱,۵۰۸	۸,۶۰۰,۳۳۶	۹,۰۶۴,۵۹۵	۱۰,۵۶۴,۵۶۶	۱۱,۹۲۹,۵۶۲	۱۳,۲۴۰,۱۷۶	۱۴,۸۳۹,۱۷۵	۱۶,۵۵۴,۲۶۳	۱۸,۰۸۴,۰۸۹	۱۹,۶۶۹,۵۵۴	۲۱,۳۲۹,۹۲۵	۲۳,۰۷۱,۹۲۶	۲۴,۸۳۹,۱۷۵	۲۶,۵۵۴,۲۶۳
پیشای تمام شده کالای فروخته شده		(۵,۸۱۶,۶۸۴)	(۷,۷۶۵,۹۲۴)	(۸,۷۳۳,۶۷۱)	(۹,۵۵۳,۰۸۳)	(۱۰,۸۴۰,۸۹۰)	(۱۲,۰۹۳,۲۷۲)	(۱۳,۵۵۴,۲۶۳)	(۱۵,۰۸۴,۰۸۹)	(۱۶,۶۶۹,۵۵۴)	(۱۸,۰۸۴,۰۸۹)	(۱۹,۶۶۹,۵۵۴)	(۲۱,۳۲۹,۹۲۵)	(۲۳,۰۷۱,۹۲۶)	(۲۴,۸۳۹,۱۷۵)
سود (زیان) ناخالص		۷۱۸,۸۲۴	۸۳۴,۳۸۹	۹۱۳,۰۲۴	۱,۰۱۱,۴۸۰	۱,۰۸۸,۴۷۲	۱,۱۳۶,۹۰۴	۱,۲۸۴,۹۱۱	۱,۳۷۰,۱۷۴	۱,۴۷۹,۲۷۲	۱,۶۰۵,۵۰۰	۱,۷۴۰,۱۷۴	۱,۸۸۴,۰۸۹	۲,۰۷۱,۹۲۶	۲,۷۱۹,۰۸۹
هزینه های اداری و توزیع و فروش		(۳۰۴,۷۶۷)	(۴۳۶,۸۲۳)	(۴۶۹,۵۰۳)	(۵۱۶,۴۵۳)	(۵۶۸,۱۰۰)	(۶۲۹,۳۶۰)	(۶۹۳,۳۶۰)	(۷۶۹,۳۶۰)	(۸۴۰,۸۹۰)	(۹۲۹,۹۲۵)	(۱,۰۱۱,۴۸۰)	(۱,۱۳۶,۹۰۴)	(۱,۲۸۴,۹۱۱)	(۱,۴۷۹,۲۷۲)
درآمد سرمایه گذاری ها		۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴	۸۱۶,۹۷۴
خالص درآمد(هزینه های) عملیاتی		(۱۹۸,۵۷۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)	(۱۹۶,۳۶۰)
سود (زیان) عملیاتی		۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴	۹۲۲,۴۵۴
هزینه های مالی		(۵۸۴,۸۵۰)	(۴۵۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)	(۴۴۵,۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری		۱,۲۵۳,۵۲۱	۱,۰۰۰,۸۲۳	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴	۹۶۸,۲۵۴
خالص درآمد(هزینه های) متفرقه e		۶۹۱,۵۶۲	۶۳۶,۵۵۹	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰	۶۳۵,۱۰۰
سود (زیان) قبل از اثرات متفرقه (اثرات ناشیانه معسر در اصول حسابداری)		۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۰۱۶,۱۳۹	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷
اقدام غیر متفرقه/ اثرات اثباتی تغییر در اصول حسابداری		.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سود (زیان) قبل از کسر مالیات		۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۰۱۶,۱۳۹	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷
مالیات ۳۳		.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات		۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۰۱۶,۱۳۹	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات تجزیه		۲,۲۹۲,۶۸۷	۲,۰۱۶,۱۳۹	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷	۲,۰۰۹,۷۱۷

تعداد سهام شرکت - به میلیون سهم
پیش بینی سود هر سهم - به ریال

۳,۵۲۰

۳,۵۲۰

۳,۵۲۰

۳,۵۲۰

۳,۵۲۰

۳,۵۲۰

۳,۵۲۰

۶۵۱

۵۷۲

۵۸۸

۵۷۵

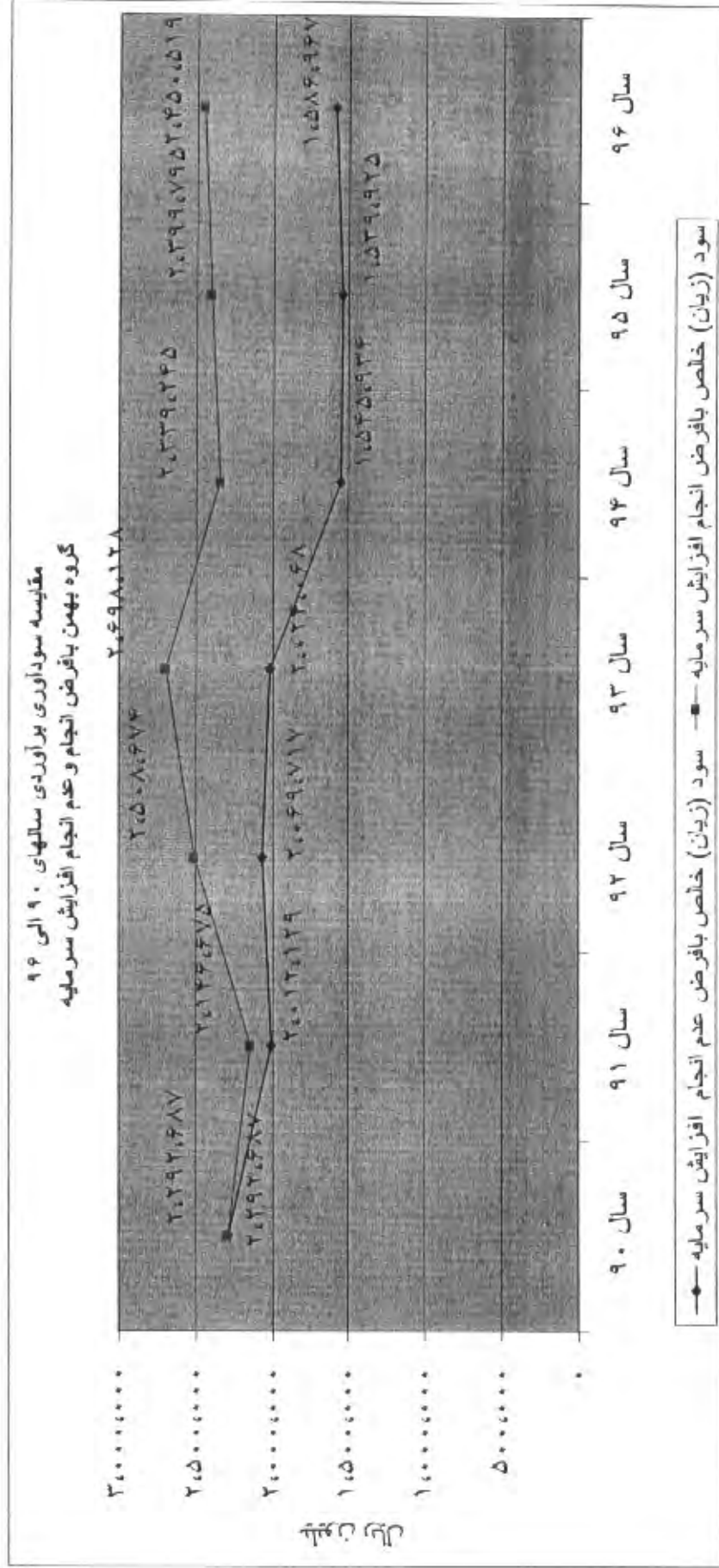
۶۳۹

۶۲۷

۶۲۷



مقایسه سودآوری برآوردی سالهای ۹۰الی ۹۶ گروه بهمن							شرح
تجمعی	سال ۹۶	سال ۹۵	سال ۹۴	سال ۹۳	سال ۹۲	سال ۹۱	
۱۶,۸۳۵,۷۲۳	۲,۴۵۰,۰۵۱۹	۲,۳۹۹,۷۹۵	۲,۳۳۹,۲۴۵	۲,۶۹۸,۱۲۸	۲,۵۰۸,۶۷۳	۳,۱۳۶,۶۷۵	سود (زیان) خالص بافرض انجام افزایش سرمایه
۱۳۰,۷۱,۴۲۶	۱,۵۸۴,۹۶۷	۱,۵۳۹,۹۲۵	۱,۵۶۵,۹۳۶	۳,۰۲۶,۰۴۸	۲,۰۶۹,۷۱۷	۳,۰۱۲,۱۳۹	سود (زیان) خالص بافرض عدم انجام افزایش سرمایه
۲۹	۵۶	۵۱	۳۳	۳۱	۷	{۰۰}	درصد رشد سودآوری



جدول شماره ۴ - برآورد جریان نقد تفاضلی ناشی از افزایش سرمایه							شرح
پیش بینی سالانه ۹۶	پیش بینی سالانه ۹۵	پیش بینی سالانه ۹۴	پیش بینی سالانه ۹۳	پیش بینی سالانه ۹۲	پیش بینی سالانه ۹۱	سال ۹۰	
۲,۴۵۰,۰۵۱۹	۲,۳۹۹,۷۹۵	۲,۳۳۹,۲۴۵	۲,۲۹۸,۱۲۸	۲,۵۰۸,۶۷۴	۲,۱۴۶,۶۷۵	۲,۲۹۲,۶۸۷	سود خالص در صورت افزایش سرمایه
۱,۵۸۶,۹۶۷	۱,۵۳۹,۹۲۵	۱,۵۴۵,۹۳۴	۲,۰۰۲,۴۰۰	۲,۰۶۹,۷۱۷	۲,۰۰۱,۲۰۲۹	۲,۰۴۹,۲,۶۸۷	سود خالص در صورت عدم افزایش سرمایه
۸۶۳,۵۵۳	۸۵۹,۸۷۰	۷۹۳,۳۱۱	۶۷۴,۰۶۰	۶۳۸,۹۵۷	۱۳۴,۵۴۶	(۰)	مابه التفاوت وجوه ناشی از اجرای افزایش سرمایه گذاری
۵,۲۴۴,۹۴۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	ارزش سرمایه گذاری در پایان سال ۹۶
۶,۱۰۸,۴۹۸	۸۵۹,۸۷۰	۷۹۳,۳۱۱	۶۷۴,۰۶۰	۶۳۸,۹۵۷	۱۳۴,۵۴۶	(۰)	جمع جریان نقد ورودی
	۰	۰	(۳۲۸,۷۹۷)	(۶۳۸,۱۳۷)	(۱,۰۳۰,۱۴۲)	(۱,۳۵۱,۴۸۸)	جمع جریان نقد خروجی
۶,۱۰۸,۴۹۸	۸۵۹,۸۷۰	۷۹۳,۳۱۱	۳۴۵,۲۶۳	(۱۹۹,۱۸۰)	(۸۹۵,۵۹۶)	(۱,۳۵۱,۴۸۸)	جمع جریان نقد تفاضلی
۵,۶۶۰,۶۷۹	(۴۷۷,۸۱۹)	(۱,۳۰۷,۶۸۹)	(۲,۰۱۰,۱۰۰)	(۲,۴۴۶,۳۶۳)	(۳,۴۶۷,۰۸۲)	(۱,۳۵۱,۴۸۸)	جمع جریان نقد تفاضلی انجمی

دوره بازگشت	سال هفتم
IRR	۲۷%
NPV	۷۳۷۵۳۱



برآورد جریان نقدی گروه بهمن (شرکت اصلی) - سال ۱۳۹۱

شرح	برآورد سال ۹۱ قبل از انجام افزایش سرمایه	برآورد سال ۹۱ پس از انجام افزایش سرمایه
فروش خودرو (بخش نقدی)	۸۱۳۴	۸۱۳۴
وصول چکهای دریافتی (فروش تا پایان سال ۹۰)	۸۹۸	۸۹۸
تسهیلات دریافتی (ملزم به دریافت جهت تامین کسری طی دوره)	۳۵۳۰	۳۵۳۰
دریافت از شرکتهای تابعه و وابسته	۵۵	۵۵
افزایش سرمایه	۲۰۷۷	۲۰۷۷
سایر دریافتی ها (ورود نقدینگی)	۱۹۳۰	۱۹۳۰
خالص ماهانه حاصل از محصولات و سایر دریافتهای ماهانه	۱۴۵۴۷	۱۶۶۲۴
پرداخت گشایش و گمرکی و تعهدات اعتبارات اسنادی	-۵۱۴۰	-۵۱۴۰
قطعات خرید داخلی	-۱۳۶۲	-۱۶۷۲
مخارج و هزینه های عملیاتی بهمن موتور و ستاد	-۸۹۷	-۸۹۷
حقوق و دستمزد و هزینه کارکنان	-۳۶۷	-۳۶۷
هزینه های عملیاتی و مالی	-۱۸۲	-۱۸۲
هزینه های ستاد	-۶۷	-۶۷
مخارج سرمایه ای	-۱۷	-۱۷
خدمات پس از فروش	-۲۶۳	-۲۶۳
اقساط وامهای بانکی	-۳۴۴۱	-۳۴۴۱
مالیات و عوارض پرداختی و ارزش افزوده	-۷۲۳	-۷۲۳
سود سهام پرداختی	-۲۶۳۳	-۲۶۳۳
سود سهام ۹۰	-۷۰۴	-۷۰۴
سود سهام ۸۸ و ۸۹	-۱۹۲۹	-۱۹۲۹
سایر پرداختها (شامل خرید سهام)	-۳۵۷	-۲۱۲۴
	-۱۴۵۵۳	-۱۶۶۳۰
خالص دریافتها و پرداختهای ماهانه کل (کسر اضافه ماهانه)	-۴	-۴
موجودی نقد اول سال	۲۷۱	۲۷۱
موجودی نقد پایان دوره	۲۶۵	۲۶۵



فصل چهارم - برنامه های سرمایه گذاری

۴-۱- افزایش سرمایه گذاری در شرکت بهمن دیزل

گروه بهمن در راستای استراتژی تنوع بخشی و همچنین افزایش سهم بازار خود در بازار خودروهای تجاری ، با هدف تولید خودروهای دیزل سبک و سنگین و انواع کامیون ، کامیونت ، تریلر ، اتوبوس و مینی بوس در نیمه سال ۸۲ به راه اندازی مرکز بهمن دیزل اقدام و به تولید کامیونت پرداخت و در سه ماهه چهارم سال ۸۵ ، آن مرکز به شخصیت حقوقی مستقلی به نام شرکت بهمن دیزل تبدیل و با ایجاد کارخانه ای در شهر صنعتی البرز قزوین به فعالیت پرداخت .

سرمایه اولیه شرکت یک میلیارد ریال بوده که در سال ۸۵ به ثبت رسیده و در سال ۸۶ با افزایش سرمایه آن شرکت از محل مطالبات گروه بهمن و به مبلغ ۳۹۹ میلیارد ریال ، موافقت و بدنبال آن در مردادماه سال ۸۶ ، به ثبت رسید و بدین ترتیب ترکیب و ساختار مالی آن شرکت نیز اصلاح گردید.

در سال ۸۸ به جهت افزودن تولید مینی بوس به دامنه تولیدات آن شرکت و ایجاد خط تولید مربوطه با افزایش سرمایه پیشنهادی آن شرکت از ۴۰۰ میلیارد ریال به ۶۰۰ میلیارد ریال موافقت گردید که در تاریخ ۸۸/۱۲/۵ در سازمان ثبت شرکتها نیز به ثبت رسید

هیئت مدیره بهمن دیزل ، بلافاصله بهبود ساختار مالی و توسعه و بهبود خطوط تولید خود، افزایش سرمایه از ۶۰۰ میلیارد ریال به ۱۰۰۰ میلیارد ریال را پیشنهاد نموده است

به منظور محاسبه شاخص سودآوری افزایش سرمایه مزبور، مفروضات زیر در نظر گرفته شده است :

- ۱- افزایش سرمایه به قیمت اسمی می باشد .
- ۲- مبالغ سود هر سهم سالهای ۹۰ الی ۹۶ منظور شده در محاسبات نرخ بازده افزایش سرمایه گذاری ، اطلاعات گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن شرکت (بشرح جدول ذیل ارائه شده بود) حاصل گردید و و میزان سود تقسیمی نیز برابر ۸۰٪ لحاظ شده است .

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۴	۱۸۳	۳۰۷	۴۴۵	۴۷۴	۵۰۹	۵۰۹
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۴	۱۸۳	۲۳۰	۱۹۷	۱۷۰	۱۳۶	۱۳۶
تغییرات سود حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۸۷	۲۴۸	۳۰۴	۳۷۳	۳۷۳

۳- افزایش سرمایه گذاری در بهمن دیزل برابر ۴۰۰ میلیارد ریال بوده که از طریق آورده نقدی و مطالبات حال شده گروه بهمن، تامین میگردد

۴- ارزش فروش سرمایه گذاری در سال آخر برابری ارزش اسمی سرمایه گذاری، فرض شده است.

۵- در محاسبات شاخص های مالی حاصل از افزایش سرمایه مزبور، نرخ تنزیل برابر ۲۰٪ در نظر گرفته شد.

۶- سایر متغیرها در جدول محاسبه و افشاء شده است.

جدول شماره (۱) جریان ورودی و خروجی وجوه نقد افزایش سرمایه گذاری در شرکت بهمن دیزل را، در طی ۶ سال آتی، نشان می دهد. در محاسبه سود سهام سالیانه، مفروضات قسمت قبل مدنظر قرار گرفته است. همانگونه که استنباط می گردد، نرخ بازده داخلی (IRR) برابر ۳۰٪ پیش بینی می گردد و بیانگر این مطلب است که سرمایه گذاری مزبور، از نرخ بازده تقریباً مناسبی برخوردار می باشد



جدول شماره ۲- برآورد نرخ بازده ناشی از افزایش سرمایه گذاری در شرکت بهمن دیزل

صورت جریان نقد	سال	جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از افزایش سودآوری:	برآورد سودآوری بهمن دیزل پس از افزایش سرمایه	برآورد سودآوری بهمن دیزل قبل از افزایش سرمایه	برآورد افزایش سودآوری بهمن دیزل ناشی از افزایش سرمایه	گذار	سود تقسیمی ناشی از افزایش سود ناشی از افزایش سرمایه گذاری ۸۰۰٪	جریان نقد ورودی گروه بهمن ناشی از افزایش سود آوری	جریان نقدی ورودی (خروجی) ناشی از سرمایه گذاری:	سرمایه گذاری (افزایش سرمایه)	ارزش سهام شرکت به ارزش اسمی	خالص جریان نقدی ورودی (خروجی)	جریان نقدی تجمعی
۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۲۹۸	۲۴۳	۱۹۸	۶۹	۱۸۳	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۵۰۹	۵۰۹	۴۷۴	۴۴۵	۳۰۷	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۱۳۶	۱۳۶	۱۷۰	۱۹۷	۲۳۰	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۳۷۳	۳۷۳	۳۰۴	۲۴۷	۸۶	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۲۹۸	۲۹۸	۲۴۳	۱۹۸	۶۹	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۲۹۸	۲۴۳	۱۹۸	۶۹	۱۸۳	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۴۰۰	۴۰۰	۳۰۴	۲۴۷	۸۶	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۶۹۸	۲۴۳	۱۹۸	۶۹	۱۸۳	۱۸۳	۱۸۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
۸۱۰	۱۱۲	(۱۳۲)	(۳۳۰)	(۳۹۹)	(۳۹۹)	(۳۹۹)	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱

دوره بازگشت سرمایه	NPV	IRR
سال پنجم	۱۶۲	۳۰٪

نرخ بازده بدون ریسک ۲۰٪

۲-۴- سرمایه گذاری در شرکت بازرگانی تدارکات پویا کارآمد ابریشم

گروه بهمن به عنوان یکی از پیشروان صنعت خودرو و صنایع کشور، به منظور تامین منافع بلند مدت سهامداران و ذینفعان خود و باهدف جلوگیری از تهدیدهای محیطی و محاطی تاثیر گذار بر این صنعت و چالش های فرا روی خود، استراتژی مدیریت ریسک دارایی های خود را اتخاذ، کسب و کارهای جذاب فضای سرمایه گذاری در بازار اولیه و ثانویه بورس را بررسی و سرمایه گذاری در فضای بانکداری را مناسب و در این راستا، سرمایه گذاری در بانک تجارت را در اولویت قرارداد.

باتوجه به اینکه شرکت پویا کارآمد ابریشم برنده مزایده فروش سهام بلوکی بانک تجارت عرضه شده در بورس بوده، مذاکره و شرکت مزبور را خریداری نمود، براساس این تفاهم، با پرداخت ۱ میلیارد و ۱۰۰ میلیون ریال کلیه حقوق شرکت مزبور از جمله سهام بانک تجارت به گروه بهمن و دو شرکت تابعه آن تعلق گرفت

با توجه به این که شرکت مزبور توان مالی پرداخت اقساط سهام خریداری را ندارد و همچنین با هدف بهبود ساختار مالی شرکت مزبور، با تقاضای افزایش سرمایه ۱۵۵ میلیارد ریالی پیشنهادی آن موافقت و مقرر شد که متناسب با وجوه پرداختنی بابت اقساط سهام خریداری، افزایش سرمایه در آن شرکت صورت و به ثبت رسد که با توجه به اینکه گروه بهمن کل وجوه اقساط را می پردازد لذا سرمایه گذاری اولیه و افزایش سرمایه گذاری مرحله اول متعلقه به گروه بهمن برابر ۱۵۶ میلیارد ریال میگردد. در جدول صفحه بعد، روند پرداخت بهای ۵٪ سهام بلوکی بانک تجارت از بابت آن ارائه می گردد که البته در افزایش سرمایه پیشنهادی گروه بهمن ۱۵۶ میلیارد ریال آن منظور شده است

شرح	پرداخت در سال ۹۰	پرداخت در سال ۹۱	پرداخت در سال ۹۲	پرداخت در سال ۹۳	جمع
اصل و کارمزد بهای سهام بانک تجارت	۸۷۴	۶۲۰	۶۲۰	۳۱۰	۲۴۲۴



در جدول صفحه بعد صورت جریانات نقدی افزایش سرمایه گذاری و شاخص های مالی مربوطه محاسبه و ارائه شده است و در محاسبات مزبور مفروضات ذیل مد نظر قرار گرفت :

- ۱- افزایش سرمایه به قیمت اسمی می باشد .
 - ۲- مبالغ سود هر سهم سالهای ۹۰ الی ۹۶ منظور شده در محاسبات نرخ بازده افزایش سرمایه گذاری ، از اطلاعات صورت های مالی حسابرسی نشده سال ۹۰ و برآورد سود هر سهم سال ۹۱ و برای سال ۹۲ از اطلاعات گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن شرکت و برای سال های ۹۳ الی ۹۶ برابر اطلاعات سال ۹۲ آن ، منظور گردید .
 - ۳- با توجه به اینکه سرمایه گذاری در شرکت پویا کارآمد به جهت سهام بانک تجارت بوده و P/E زمان خرید بلوکی سهام بانک تجارت برابر ۱۰٫۷۸ بوده لذا ارزش فروش سرمایه گذاری مزبور در پایان دوره نیز ، با $P/E=10$ ارزیابی و پیش بینی شده است
 - ۴- میزان تقسیم سود بانک تجارت حداکثر سود خالص قابل تقسیم هر سال پس از کسر اندوخته ها فرض شده و بنابراین بابت سود سنوات آتی آن نرخ رشد در نظر گرفته شده است
 - ۵- در محاسبات شاخص های مالی حاصل از افزایش سرمایه مزبور ، نرخ تنزیل برابر ۲۰٪ در نظر گرفته شد.
 - ۶- سایر متغیرها در جدول محاسبه و افشاء شده است.
- ملاحظه می گردد که نرخ بازده داخلی آن برابر ۲۲٪ پیش بینی شده است



جدول برآورد نرخ بازده سرمایه گذاری در شرکت پویا کارآمد ابریشم

میلارد ریال	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	صورت جریان نقد سال
۳۹۲	۲۹۳	۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۳۱۶	۲۶	۱۲			جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از عملیات گروه بهمن = سود آوری بانک تجارت
۸,۳۷۷	۸,۳۷۷	۸,۳۷۷	۸,۳۷۷	۸,۳۷۷	۸,۳۷۷	۶,۱۲۰	۵,۷۳۶	۴,۷۶۰	۳,۸۱۷	سود خالص سهم پویا کارآمد ابریشم
%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۱۰	%۱۴	%۶۸	سود تقسیمی پویا کارآمد ابریشم
۳۱۰	۳۱۰	۳۱۰	۳۱۰	۳۱۰	۳۳۰	۲۹	۲۸			سود نقدی سهم گروه بهمن (۹۹,۹۹٪ سهام شرکت)
۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۳۱۶	۲۶	۱۲			جریان نقدی ورودی (خروجی) ناشی از سرمایه گذاری گروه بهمن :
۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۲۹۲	۳۱۶	۲۶	۱۲			سرمایه گذاری پویا کارآمد ابریشم
۴,۱۳۹										سرمایه گذاری سهم گروه بهمن
										سرمایه گذاری آتی پویا کارآمد ابریشم
										سرمایه گذاری آتی گروه بهمن در پویا کارآمد ابریشم
۴۱۳۹										ارزش فروش بلوکی سرمایه گذاری بانک تجارت با $P/E=10$
۴,۴۳۰	۲۹۲	۲۹۲	(۸)	(۳۰۵)	(۵۹۴)	(۵۹۴)	(۸۳۲)			جریان نقدی ورودی (خروجی)
۳,۱۶۵	(۱,۳۶۵)	(۱,۵۵۷)	(۱,۸۴۹)	(۱,۸۳۱)	(۱,۴۲۶)	(۱,۴۲۶)	(۸۳۲)			جریان نقدی تجمعی

دوره بازگشت سرمایه	NPV	IRR
سال هفتم	۱۲۳	%۲۲

۴-۳- سرمایه گذاری در شرکت نفت و گاز پارسیان

کشور ایران به دلیل منابع عظیم نفت و گاز و اتصال به آبراههای بین المللی در زمینه های لازم توسعه صنعت پتروشیمی، از مزیت نسبی برخوردار و خوشبختانه در سالهای اخیر به این امر توجه و سرمایه گذاریهای قابل توجهی در این صنعت صورت گرفته که امید می رود تا با برنامه ریزی های صحیح و جهت دهی مناسب به این صنعت حداکثر استفاده از این مزایای نسبی صورت گیرد

در راستای استراتژی تنوع بخشی به سبد سرمایه گذاری های گروه ، سرمایه گذاری در صنعت پتروشیمی نیز مورد بررسی و اقدام قرار گرفت و منجر به خرید حدود ۳٪ سهام شرکت نفت و گاز پارسیان گردید که حدود ۶۱ میلیون سهم آن به گروه بهمن و مابقی به شرکتهای تابعه تعلق گرفت

علی رغم اینکه شرکت مزبور در اسفند سال ۹۰ در سازمان بورس پذیرفته شد و کمی قبل از آن افزایش سرمایه آن به تصویب رسیده ، ولیکن گزارش توجیهی افزایش سرمایه و بیانیه ثبت آن بر سایت سازمان قرار نگرفته و لذا در برآورد سودآوری سالهای آتی و محاسبات شاخص های بازدهی سرمایه گذاری ، با کمبود اطلاعات مواجه و لذا روند سودآوری و تقسیم سود سالهای آتی برابر اطلاعات پیش بینی سودآوری سال ۹۱ آن شرکت منظور گردید

طبق محاسبات صفحه بعد ، شاخص خالص ارزش فعلی سرمایه گذاری و نرخ بازده داخلی آن به ترتیب برابر ۵۶ میلیارد ریال و ۲۵٪ پیش بینی شده است



جدول برآورد نرخ بازده سرمایه گذاری در شرکت نفت و گاز پارسین

میلیارد ریال	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	صورت جریان نقد سال
۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶			جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از عملیات:
۷.۵۰۰	۷.۵۰۰	۷.۵۰۰	۷.۵۰۰	۷.۵۰۰	۷.۵۰۰	۷.۵۰۰	۸.۰۰۰		سود تقسیمی واقعی برآوردی
۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶			سود سهم گروه بهمن
۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۱.۰۰۰.۰۰۰		تعداد سهام
۴۲۰							(۳۳۸)		جریان نقدی ورودی (خروجی) ناشی از سرمایه گذاری:
۴۲۰							(۳۳۸)		سرمایه گذاری اولیه
									ارزش سرمایه گذاری
									ارزش سهام در پایان دوره با $P/E = ۴.۵$
									جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از تامین مالی:
									وام دریافتی
									هزینه بهره وام
									باز پرداخت اصل وام
۴۹۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	۷۶	(۳۳۸)		جریان نقدی ورودی (خروجی)
۵۳۹	۴۳	(۳۳)	(۱۰۹)	(۱۸۶)	(۲۶۲)	(۳۳۸)			جریان نقدی تجمعی

IRR	NPV	دوره بازگشت سرمایه
۷.۲۵	۵۶	سال پنجم

نرخ بازده بدون ریسک ۲۰٪

۴-۴- سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسین

پتانسیل موجود در صنایع پایین دستی و بالا دستی صنعت نفت، بررسی های انجام شده و ویژگی های ذیل موجب انتخاب پروژه قیر توسط شرکت نیک صنعت پارسین گردیده است.

اهم ویژگی ها:

- بازار روبه رشد داخلی و خارجی
 - دسترسی به مواد اولیه
 - نرخ بازده مناسب سرمایه گذاری
 - پتانسیل قوی نیروی انسانی اعتباری و...
- طبق برآوردهای انجام شده، طرح در پایان نیمه اول سال ۹۳ با ۹۰٪ ظرفیت خود آغاز به بهره برداری و از سال ۹۴ از ۱۰۰٪ ظرفیت خود استفاده خواهد نمود.
- کل هزینه ثابت برآورده شده ۹۲۴ میلیارد ریال و سرمایه در گردش مورد نیاز آن نیز ۴۴۵ میلیارد ریال پیش بینی شده است که در جداول صفحات آتی ارائه شده است.
- پیشرفت فیزیکی برنامه ای پیش بینی شده تا ۹۰/۹/۳۰ برابر ۲۳٪ کل برنامه پروژه بوده است و لیکن پیشرفت فیزیکی عملکردی ۱۱٪ کل پروژه می باشد که اهم دلایل آن به شرح زیر بوده است.

۱- تأخیرات اولیه طراحی مهندسی پایه

۲- تأخیر در گشایش L/C و بروز شرایط جدید تحریم و عدم همکاری تأمین کنندگان خارجی

۳- با توجه به بند ۱ که منجر به تأخیر در تهیه مدارک طراحی و مهندسی خرید می شود و عدم اجرای بند ۲، در خرید تجهیزات اصلی پروژه تأخیر حاصل گردیده است.

۴- عدم دریافت وجه از سهامداران محترم در موعد مقرر جهت اجرای به موقع پروژه

۵- برگزاری مجدد مناقصه سوله به دلیل تصمیمات دولت در خصوص یارانه ها و انصراف پیمانکار

با عنایت به برآورد و بودجه هزینه های پروژه ملاحظه می گردد که ۴۰٪ هزینه پروژه توسط سهامداران تأمین می گردد. که بخشی از آن در قالب افزایش سرمایه از ۱۰۰ میلیون ریال به ۳۰ میلیارد ریال در سال ۸۹ به ثبت رسیده است و هم اکنون

تیز مراحل اخذ مجوز افزایش سرمایه از ۳۰ میلیارد ریال به ۱۰۰ میلیارد را در دستور کار خود دارد البته با توجه به اینکه مطالبات گروه از شرکت مزبور (جهت پیشرفت پروژه) فراتر از ۲۷ میلیارد ریال می باشد لذا کل آن در افزایش سرمایه پیشنهادی گروه منظور شده است

با توجه به محاسبات جداول صفحات بعد ملاحظه می گردد که با نرخ تنزیل ۲۰٪، شاخص NPV سرمایه گذاری گروه بهمن برابر ۴۰ میلیارد ریال و نرخ بازده داخلی سرمایه گذاری تیز برابر ۳۶٪ می باشد



مقایسه بودجه و عملکرد سرمایه گذاری طرح

ارقام به میلیون ریال

ردیف	شرح	بودجه اولیه	بودجه طبق سند	۱۳۸۸/۹/۳۰			۱۳۸۹/۹/۳۰			۱۳۹۰/۹/۳۰			بودجه ۱۳۸۸/۹/۳۰ تا ۱۳۹۰/۹/۳۰			بودجه	تفاوت	جمع کل	
				بودجه	عملکرد	اختلاف	بودجه	عملکرد	اختلاف	بودجه	عملکرد	اختلاف	به لحاظ اول	به لحاظ دوم	به لحاظ سوم				
۱	خرید های قابل اجرای پروژه	۹۰۰۰	۱۶۹۴	۲۰۰۰	۱۶۴۵	۲۵۵	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	۳۶۵۱	۳۶۵۱	۱۰۰٪
۲	قراردادهای مهندسی و مشاوره و...	۵۰۰۰۰	۴۱۷۰۰	۴۲۰۰	۴۶۱۰۰	(۴۱۰۰)	۱۸۸۹۹	۶۰۶	۱۸۹۶۵	۳۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۶۱۶۵۱	۶۱۶۵۱	۳۰۰۰۰	۱۸۳۶۵۱	۱۴۵۳۱	۳۵٪	
۳	خرید خرید زمین	۳۰۰۰۰	۲۱۰۰۰۰	۱۵۳۳۰	۶۳۰۰۰	۸۷۸۰۰	۸۰۰۰	۵۱۰۰	۱۷۸۹۶	۸۸۰۱۱	۸۸۰۱۱	۸۸۰۱۱	.	.	.	۸۸۰۱۱	۸۸۰۱۱	۴۹٪	
۴	خرید نیروی انسانی اجرایی پروژه	۲۱۰۰۰	۲۱۱۳۱۱	۱۵۰۰۰	۱۸۳۱۱	۶۷۱۱	۵۱۰۰	۸۵۵۶	۴۸۴۳	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۷۰۳۸۱	۳۸۷۸۱	۵۷٪	
۵	سایر هزینه های جاری پروژه	۲۰۰۰	۳۷۹۱۱	۱۰۰۰۰	۳۳۷۱	۸۵۱۱	۶۰۰۰	۱۸۹۱	۶۰۵	۱۱۸	۳۱۸	۳۰۶	۱۹۶	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۳۳۱	۳۷۶۶	۷۵٪	
۶	خرید خرید اموال و اجاره زمین در قسم	۱۰۰۰۰	.	.	.	.	۵۰۰۰	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	٪	
۷	ساختمان و محوطه سازی	۵۲۹۵۰	۷۵۹۶۳	.	.	.	۷۸۰۰۰	۷۳۸۷	۸۵۱۸۱۱	۶۸۴۵۱	۳۷۸۳۱	۵۵۶	۳۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۱۶۵۳۸	۸۳۲۶۶۱	۳۰٪	
۸	خرید تجهیزات محدوده اجرایی	۳۱۶۹۴۳	۱۶۶۶۵۹	.	.	.	.	.	.	۲۰۰۰۰	.	۲۰۰۰۰	.	.	.	۱۸۸۸۸۱	۶۱۶۶۵۹	٪	
۹	خرید مخازن	۱۵۴۰۵۱	۷۰۰۷۷۱	.	.	.	.	.	.	۲۰۰۰۰	۸۰۳۶۱	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۸۸۸۸۱	۸۸۸۸۱	۱۰٪	
۱۰	خرید محدوده نظارت جانی	۳۳۸۱۰	۳۷۰۸۸۱	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	۷۰۷۱۸۱	۳۷۰۸۸۱	٪	
۱۱	خرید اتمسفر و زیست محیطی	۲۴۰۰۰	۶۹۰۰۰	.	.	.	۳۷۸	.	۳۷۸	.	.	.	.	.	.	.	۶۹۰۰۰	۶۹۰۰۰	٪
۱۲	نصب تجهیزات (۱۰٪ هزینه تجهیزات)	۳۵۰۷۰۰	۸۵۸۵۷۸	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	۸۵۸۵۷۸	۸۵۸۵۷۸	٪	
۱۳	بازار انرژی و وسایل خفیه	۷۸۷۲	۶۴۳۰	۴۰۰	۳۱۸	۶۶	۳۶۸	۳۱۶	(۱۰۵۱)	۵۰۰	۷۰۰۱	(۷۰۵)	۱۰۰۰۱	۱۰۰۰۱	۱۰۰۱	۳۲۷	۱۰۵۲۱	۳۵٪	
۱۴	بیمه و حمل تجهیزات به سایت	۵۹۰۰	.	.	.	.	۲۰۰	.	۳۰۰	۱۵۰۰	.	۱۵۰۰	.	.	.	.	.	٪	
۱۵	خرید بیش از انرژی راه اندازی	۱۳۲۰۰	۱۳۲۰۰	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	۱۳۲۰۰	۱۳۲۰۰	٪
۱۶	سایر هزینه های بیش از پیش شده	۳۷۶۸۴	۱۰۷۰۸	.	.	.	۵۰۰	.	۴۳	۲۰۰۰	.	۲۰۰۰	۲۰۰۰	۲۰۰۰	۲۰۰۰	۸۸۰۰۰	۸۸۰۰۰	٪	
جمع		۱۸۵۱۴۸۱	۷۸۲۳۳۱	۷۲۶۳۰	۸۴۰۴۰۱	۸۷۵۸۱	۸۳۳۹۶	۵۹۵۳۸	۳۸۱۶۱۸	۱۵۵۸۱۱	۸۴۸۱۵	۸۱۱۳۶	۸۶۶۷۱	۵۱۰۳۱	۱۰۳۰۶	۵۴۵۰۶	۶۵۸۱۴۸	۶۵۸۱۴۸	۱۰۰٪

گروه انرژی مهندسی	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳۱۴	۶۸۳
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----



جدول برآورد نرخ بازده سرمایه گذاری در شرکت نیک صنعت پارسیان

۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۸۹ و ۱۳۸۸	صورت جریان نقد سال
۶۰.۳	۵۶.۶	۴۸.۸	۰.	۰.				جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از سرمایه گذاری:
۶۴.۰	۶۰.۳	۵۶.۶	۴۸.۸	۰.				سود تقسیمی سهم گروه بهمن
۳۲۰	۳۰۱	۲۸۳	۲۴۴					سود تقسیمی ۹۰٪
۳۵۵	۳۳۵	۳۱۴	۲۷۱					سود خالص برآوردی
۱۳۰		(۱۹)	(۱۹)	(۱۸)	(۱۰)	(۱۳)	(۱۵)	جریان نقدی ورودی (خروجی) ناشی از سرمایه گذاری:
		(۱۹)	(۱۹)	(۱۸)	(۱۰)	(۱۳)	(۱۵)	افزایش سرمایه گذاری
								سرمایه گذاری قبلی
۱۳۰								ارزش سرمایه گذاری به ارزش دفتری دارایی ثابت
								جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از تامین مالی:
								وام دریافتی
								هزینه بهره وام
۱۹۰	۵۷	۴۹	(۱۹)	(۱۸)	(۱۰)	(۱۳)	(۱۵)	باز پرداخت اصل وام
۲۲۲	۳۲	(۲۵)	(۷۳)	(۵۵)	(۳۷)	(۳۷)	(۱۵)	جریان نقدی ورودی (خروجی)
								جریان نقدی تجمعی

IRR	NPV	دوره بازگشت سرمایه
۷.۳۶٪	۴۰	مقیم

۴-۵- افزایش سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران

هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران جهت تحقق اهداف حفظ و شناسایی موقعیت های مناسب سرمایه گذاری و سودآوری بیشتر و حضور فعال و مؤثر در بازار سرمایه و استفاده از فرصت ها و موقعیت های جدیدی که وضعیت سودآوری آن ها نسبت به سایر فرصت های سرمایه گذاری، ارجحیت دارد و بابت تأمین منابع مالی مورد نیاز این مهم، افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از ۲۰۰ میلیارد ریال به ۴۰۰ میلیارد ریال و از محل مطالبات حال شده و آورد نقدی سهامداران را پیشنهاد می نماید.

ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت سرمایه گذاری اعتبار در مقطع ۸۹/۹/۳۰ و ۹۰/۹/۳۰ بشرح زیر خلاصه میگردد:

(میلیون ریال)

در ۹۰/۹/۳۰			در پایان ۸۹/۹/۳۰			شرح
ارزش بازار	درصد	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها	ارزش بازار	درصد	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها	
۱۸۵۳۴۷	٪۵۲/۶	۱۲۳۸۱۷	۱۳۶۳۹۰	٪۴۷/۷	۱۰۱۵۱۴	در شرکت های بورسی
	٪۴۷/۴	۱۱۰۴۲۹	-	٪۵۲/۳	۱۱۱۴۳۱	در شرکت های غیربورسی
-	۱۰۰	۲۳۴۲۴۶	-	٪۱۰۰	۲۱۲۹۴۵	جمع کل

رولت مبلغ سود هر سهم و سود نقدی سرمایه گذاری اعتبار در ۴ سال گذشته بشرح زیر بوده است:
(ریال)

۸۶/۱۲/۲۹	۸۷/۱۲/۲۹	۸۸/۱۲/۲۹	۸۹/۹/۳۰	۹۰/۹/۳۰	شرح
۱۰۹	۱۵۲	۲۱۵	۲۶۸	۳۷۴	سود هر سهم (EPS)
۸۰	۱۰۰	۱۷۵	۱۸۰	۲۰۰	سود نقدی هر سهم (DPS)

مفروضات و مبانی پیش بینی سود و زیان ۷ ساله (سالهای ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۶) شرکت سرمایه گذاری اعتبار بشرح اطلاعات مندرج در گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن و مطابق جدول شماره یک پیوست می باشد. البته پس از ارائه اطلاعات سود هر سهم سال ۹۰ در تاریخ ۹۰/۱۲/۲۲ برسایت کدال ، اطلاعات سود هر سهم سال های ۹۰ و ۹۱ پس از افزایش سرمایه از اطلاعات عملکردی و برآورد سود هر سهم سال ۹۱ ان شرکت برسایت کدال و پیش بینی سودآوری پس از افزایش سرمایه سالهای ۹۲ الی ۹۴ آن و همچنین روند سودآوری قبل از افزایش سرمایه آن نیز براساس گزارش توجیهی



افزایش سرمایه شرکت و برای سالهای ۹۵، ۹۶ نیز برابر اطلاعات سال ۹۴ گزارش توجیهی سرمایه گذاری اعتبار منظور گردید

مبانی ومفروضات برآورد سود زیان قبل و بعد از افزایش سرمایه آن شرکت در گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن، بشرح بوده است:

الف- افزایش ۳۵٪ در سود حاصل از خرید و فروش سهام در هر سال و افزایش ۱۰٪ در سود حاصل از سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی و غیر بورسی در هر سال نسبت به سال مالی قبلی

ب- افزایش ۱۰٪ در سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی

ج- نرخ افزایش هزینه ها بر مبنای ۲۰٪

لازم به توضیح میباشد نرخ افزایش هزینه ها ثابت بوده و افزایش سرمایه تاثیری قابل ملاحظه ای نداشته است. در صورت افزایش سرمایه و تبدیل مطالبات سهامداران به سرمایه، سودآوری شرکت از محل سرمایه گذاریهای صورت گرفته افزایش خواهد یافت، در غیر اینصورت با توجه به عدم توانایی در خرید سهام جدید و انتظار دریافت سود از طرف سهامداران، روند دستیابی به بازدهی مطلوب شرکت را در بازار سرمایه کند خواهد نمود.

در ادامه صورت جریانات نقد تفاضلی سرمایه گذاری گروه بهمن در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ارائه که در آن شاخص های ارزیابی سرمایه گذاری مزبور نیز آورده شده است.

با عنایت به مطالب فوق ومحاسبات برآوردی مندرج در جدول شماره ۲ (صفحات بعد) ملاحظه می گردد که نرخ بازده داخلی افزایش سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران، برابر ۲۸٪ پیش بینی می شود



جدول ۱- برآورد سود(زیان) قبل از افزایش سرمایه در سالهای ۱۳۹۴ براساس گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن شرکت

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۹/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۹/۳۰		جمع کل
	افزایش	عدم افزایش	افزایش	عدم افزایش	افزایش	عدم افزایش	افزایش	عدم افزایش	افزایش	عدم افزایش	
درآمدهای عملیاتی	۵۸۸۹۷	۹۷۲۶۹	۶۸۴۷۴	۱۲۰۳۷۶	۸۰۳۰۰	۱۵۰۲۳۳	۹۵۰۵۰	۱۸۹۴۶۰	۳۴۱۰۸۱	۱۱۳۶۲۸	۴۱۶۳۴۹
هزینه های عمومی و اداری	(۶۰۳۴۶)	(۶۰۳۴۶)	(۷۲۴۴۳)	(۷۲۴۴۳)	(۸۶۹۳۲)	(۸۶۹۳۲)	(۱۰۴۳۰۰)	(۱۰۴۳۰۰)	(۱۲۵۱۶)	(۱۲۵۱۶)	(۴۴۹۱۷)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۱۲۰۶	۱۲۰۶	۱۳۲۷	۱۳۲۷	۱۴۵۹	۱۴۵۹	۱۶۰۵	۱۶۰۵	۱۷۶۶	۱۷۶۶	۷۲۶۳
سود (زیان) ویژه عملیاتی	۵۴۰۵۷	۹۲۴۲۹	۶۲۵۵۸	۱۱۴۳۶۰	۷۳۰۶۷	۱۴۳۰۰۰	۸۶۲۲۵	۱۸۰۶۳۵	۱۰۲۸۷۷	۲۳۰۳۳۰	۳۷۸۷۹۴
هزینه های مالی	(۱۰۰)	(۱۰۰)	(۱۱)	(۱۱)	(۱۲)	(۱۲)	(۱۳)	(۱۳)	(۱۵)	(۱۵)	(۶۱)
سود قبل از مالیات	۵۴۰۵۷	۹۲۴۲۹	۶۲۵۵۷	۱۱۴۳۴۹	۷۳۰۵۵	۱۴۲۹۸۸	۸۶۲۱۲	۱۸۰۶۲۱	۱۰۲۸۶۳	۲۳۰۳۱۵	۳۷۸۷۳۴
مالیات	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود خالص	۵۴۰۵۷	۹۲۴۲۹	۶۲۵۵۷	۱۱۴۳۴۹	۷۳۰۵۵	۱۴۲۹۸۸	۸۶۲۱۲	۱۸۰۶۲۱	۱۰۲۸۶۳	۲۳۰۳۱۵	۳۷۸۷۳۴
تعداد سهام	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
EPS	۲۷۰	۲۳۱	۳۱۳	۲۸۶	۳۶۵	۳۵۷	۴۳۱	۴۵۲	۵۱۴	۵۷۶	۹۴۷



جدول شماره ۲- برآورد نرخ بازده افزایش سرمایه گذاری گروه بهمن در شرکت سرمایه گذاری اعتبارایران

مبالغ به میلیارد ریال									
سال	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از عملیات:									
برآورد سودآوری سرمایه گذاری اعتبار پس از افزایش سرمایه	۱۱۰	۱۲۰	۱۴۳	۱۸۱	۲۳۰	۲۳۰	۲۳۰	۲۳۰	۲۳۰
برآورد سودآوری سرمایه گذاری اعتبار قبل از افزایش سرمایه	۸۳	۶۳	۷۳	۸۶	۱۰۳	۱۰۳	۱۰۳	۱۰۳	۱۰۳
برآورد افزایش سودآوری ناشی از افزایش سرمایه گذاری	۲۷	۵۷	۷۰	۹۴	۱۲۷	۱۲۷	۱۲۷	۱۲۷	۱۲۷
افزایش سود تقسیمی ناشی از افزایش سود ناشی از افزایش سرمایه	۱۹	۴۰	۵۹	۸۰	۱۰۸	۱۰۸	۱۰۸	۱۰۸	۱۰۸
جریان نقد ورودی گروه بهمن ناشی از افزایش سودآوری	۷۳	۷۰	۸۵	۸۵	۸۵	۸۵	۸۵	۸۵	۸۵
درصد سود تقسیمی اعمالی									
جریان نقدی ورودی (خروجی) ناشی از سرمایه گذاری:	(۱۵۷)								
افزایش سرمایه گذاری	(۱۵۷)								
ارزش سهام در پایان دوره به ارزش اسمی									
جریان نقد ورودی (خروجی) ناشی از تأمین مالی:									
وام دریافتی									
هزینه بهره وام									
باز پرداخت اصل وام									
جریان نقدی ورودی (خروجی)									
جریان نقدی جمع									

نرخ بازده بدون ریسک ۲۰٪

۳۹

دوره بازگشت سرمایه		سال پنجم	
IRR	NPV	۵۲	۵۲
۲۴٪	۲۴٪	۱۵	۱۵

۲۴۳	۸۶	۶۴	۴۷	۳۲	۱۵	(۱۵۷)
۳۳۰	۸۷	۱	(۶۲)	(۱۰۹)	(۱۴۱)	(۱۵۷)



۵- روش تأمین مالی افزایش سرمایه

محل تأمین افزایش سرمایه در جدول شماره یک، بخش ۳ ارائه شده و همانگونه که ملاحظه می‌گردد مبلغ افزایش سرمایه ۵۹ درصدی از محل آورده و مطالبات سهامداران تأمین خواهد شد.

۶- پیشنهاد هیئت مدیره در مورد افزایش سرمایه

هیئت مدیره گروه بهمن (سهامی عام) در تاریخ ۹۱/۲/۲۷ گزارش توجیهی ارائه شده در خصوص افزایش سرمایه ۵۹ درصدی و به مبلغ ۲۰۷۷ میلیارد ریالی را که از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران تأمین خواهد شد تأیید و برای تصویب به مجمع محترم عمومی فوق العاده پیشنهاد می‌نماید. با تصویب افزایش سرمایه پیشنهادی، مبلغ سرمایه شرکت از ۳۵۲۰ میلیارد ریال به ۵۵۹۷ میلیارد ریال بالغ خواهد شد.

نام و نام خانوادگی اعضای حقیقی هیئت مدیره

۱. آقای منوچهر منطقی

۲. آقای محمدرضا مدرس خیابانی

۳. آقای ناصریگ زاده مرزبانی

۴. آقای مسعود مهردادی

۵. آقای محمدرضا سروش

محل امضاء

رئیس هیئت مدیره

نایب رئیس هیئت مدیره

عضو هیئت مدیره

عضو هیئت مدیره

عضو هیئت مدیره و مدیر عامل