



شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن

گزارش فعالیت هیات مدیره به مجمع
عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام برای سال
مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوثر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:




شماره:

پیوست:

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان

با سپاس از حضور گرانقدر سهامداران محترم در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن، در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق و مدارک موجود تقدیم حضور می گردد.

گزارش حاضر مشتمل بر فصول مختلفی است که به تشریح عملکرد گذشته و برنامه های آتی شرکت با تاکید بر ارائه اهم نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت انطباق با قوانین حاکم بر عملیات شرکت می پردازد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می باشد با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی میتوان پیش بینی نمود به نحو درست و کافی ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود از گزارش حذف نگردیده است. و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۳۰ به تایید هیات مدیره رسیده است.

امضاء	سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیئت مدیره
	رئیس هیات مدیره	داود حمزه	توسعه سینا
	عضو هیات مدیره	مصطفی والهی	صرافی سینا
	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	عباس شفیق پور	بانک سینا
			شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا
			شرکت تعاونی سینا یاران نور ایرانیان



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **گوشتر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

خلاصه عملکرد مالی شرکت

مبالغ به میلیون ریال

تغییرات	۱۳۹۷	۱۳۹۸	اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:
۲۴۵٪	۷۷۲,۶۳۹	۲,۶۶۸,۲۷۵	درآمد خالص
۲۵۰٪	۷۵۳,۹۰۵	۲,۶۳۵,۵۰۸	سود عملیاتی
۲۴۸٪	۷۵۲,۹۷۵	۲,۶۲۲,۱۹۲	سود خالص پس از کسر مالیات
			اطلاعات وضعیت مالی طی دوره:
-۳٪	۶,۳۲۰,۶۴۸	۶,۱۲۳,۲۸۸	جمع دارایی ها
-۶۷٪	۲,۸۷۴,۲۸۳	۹۴۴,۷۳۱	جمع بدهی ها
۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۵۰٪	۳,۴۴۶,۳۶۵	۵,۱۷۸,۵۵۷	جمع حقوق صاحبان سهام
			تغییرات در وضعیت نقدینگی:
۱۳۵۴٪	۶۱,۸۶۱	۸۹۹,۷۴۳	خالص وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی
۲۳۷۳٪	(۳۶,۵۲۹)	(۹۰۳,۳۸۹)	خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
			نرخ بازده (درصد)
-	۱۳٪	۴۲٪	نرخ بازده دارائیهها
-	۲۴٪	۶۱٪	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
۲۴۸٪	۳۰۱	۱,۰۴۹	سود هر سهم (EPS)



تاریخ:

شماره:

پیوست:

فصل اول - وضعیت عمومی شرکت

تاریخچه شرکت

شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۲/۰۷/۰۳ با نام شرکت کلبورگان (سهامی خاص) تشکیل و تحت شماره ۴۹۳۵۶ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. فعالیت شرکت از سال تاسیس تا سال ۱۳۸۱ خرید و فروش صنایع دستی بوده است. با توجه به زیانده بودن شرکت و خارج شدن چند فروشگاه از ید اختیار شرکت، فعالیت شرکت در سال ۱۳۸۱ متوقف گردید. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۶/۳۱ نام شرکت به مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی خاص) و موضوع فعالیت شرکت به خرید و فروش سهام و سهم الشرکه شرکتهای تغییر یافته لیکن فعالیت شرکت از پایان سال ۱۳۸۱ تا پایان سال ۱۳۸۴ متوقف بوده است. بر اساس تصمیمات بنیاد مستضعفان مبنی بر واگذاری خرده سهام بنیاد در شرکتهای بورسی و غیر بورسی به یک شرکت بنیادی، طبق تصمیمات متخذه در مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده به تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۲۷، اعضای هیات مدیره شرکت انتخاب شده و از تاریخ ۱۳۸۵/۰۴/۲۷ عملاً فعالیت شرکت آغاز شده است. متعاقباً طی نامه شماره ۲۸۲۰۰/ب/۱۱۶ / ۳۹۵۷ مورخ ۱۳۸۵/۰۳/۲۷ موافقت ریاست محترم بنیاد مستضعفان با انتقال خرده سهام ۶۲ شرکت بورسی ابلاغ گردید. در سال ۱۳۹۴ پیرو نامه شماره ۱۴۰۰/۹۴ مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۲۲ شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا در خصوص اجرای تصمیمات مصوب بیست و ششمین جلسه ساماندهی شرکتهای بنیاد مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۳ مبنی بر فروش سهام شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن توسط شرکت مادر که به تایید ریاست محترم بنیاد رسیده بود، به موجب قرارداد ۹۵ / ۹۵ - م س معادل ۱۰۰٪ سهام شرکت به بانک سینا واگذار گردید و هم اکنون جزء واحدهای فرعی بانک سینا می باشد. پس از انتقال شرکت به بانک سینا بر اساس تصمیمات سهامدار اصلی (بانک سینا) در ۹۷، ۹۶ کلیه پورتهوی سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی بانک به شرکت منتقل گردید. پیرو تصمیمات سهامدار اصلی مبنی بر عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس ایران، پیگیری های لازم توسط شرکت به عمل آمد و در جلسه مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۱ و طی نامه شماره ۹۸/۸/۱۱۳۹۷۰ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۷ با پذیرش شرکت در بازار فرابورس موافقت گردید.



تاریخ:

شماره:

پیوست:

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از :

الف - موضوع فعالیت های اصلی :

۱. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

۲. سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب - موضوع فعالیت های فرعی

۱. سرمایه گذاری در مسکوکات ، فلزات گران بها ، گواهی سپرده های بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات اعتباری مجاز

۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

۳. سرمایه گذاری در دارایی های فیزیکی، پروژه های تولید و پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

۳. ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار؛ تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند و انجام مطالعات ملی و اقتصادی در بازار های پول، اعتبار، سرمایه و بیمه



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman
Investment Co.

تاریخ:
شماره:
پیوست:

ترکیب سهامداران

سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ بدین شرح می باشند:

۱۳۹۸/۱۲/۲۹		نام سهامدار	ردیف
درصد	تعداد سهام		
۹۹.۹۹	۲,۴۹۹,۹۹۶,۰۰۰	بانک سینا	۱
۰.۰۱	۱,۰۰۰	توسعه سینا	۲
۰.۰۱	۱,۰۰۰	صرافی سینا	۳
۰.۰۱	۱,۰۰۰	تعاونی سینا یاران نور ایرانیان	۴
۰.۰۱	۱,۰۰۰	توسعه فناوری اطلاعات سینا	۵
۱۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل	

تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۵۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۲,۵۰۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۶۲/۰۷/۰۳	-	۵۰	سرمایه اولیه
۲	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۲۹۹۰۰٪	۱۵,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۳	۱۳۹۰/۰۳/۰۱	۱۰۰٪	۳۰,۰۰۰	آورده نقدی سهامداران
۴	۱۳۹۱/۰۵/۲۴	۴۰٪	۴۲,۰۰۰	مطالبات
۵	۱۳۹۱/۱۰/۲۴	۸٪	۴۵,۴۵۸	مطالبات
۶	۱۳۹۲/۰۷/۰۶	۱۲۰٪	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات
۷	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲۴۰۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman
Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

ترکیب اعضای هیئت مدیره

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۱۲ اشخاص حقوقی زیر برای مدت دو سال به عنوان اعضاء هیئت مدیره انتخاب شدند.

سمت	نماینده حقیقی	نام عضو هیات مدیره
عضو موظف و رئیس هیات مدیره	داود حمزه	توسعه سینا
مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	عباس شفیق پور	بانک سینا
عضو غیر موظف هیات مدیره	مصطفی والهی	صرافی سینا

طی مجمع عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۷ تعداد اعضای هیات مدیره شرکت از سه عضو به پنج عضو افزایش یافت و شرکت های توسعه فن آوری سینا و تعاونی سینا یاران نور ایرانیان به عنوان اعضای جدید هیات مدیره انتخاب گردیدند.

ترکیب پرسنل

ترکیب نیروی انسانی شرکت در سال ۱۳۹۸ به شرح ذیل می باشد.

وضعیت تحصیلی		ترکیب نیروی انسانی	
		پرسنل شرکت مطابق چارت سازمانی	
۲	دانشجوی دکترا	۱	رئیس هیات مدیره
۹	فوق لیسانس	۱	مدیر عامل
۱	لیسانس	۱	مدیر سرمایه گذاری
۱	فوق دیپلم	۱	مدیر مالی و اداری
۳	سایر	۳	روسای ادارت
		۵	کارشناسان
		۴	سایر
		۱۶	جمع



فصل دوم - بررسی وضعیت بازار سرمایه

مروری بر وضعیت بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۸

در سال ۹۸ بازار سرمایه توانست با رشد بالغ بر ۱۸۷ درصد، بالاترین بازدهی را در بین بازارهای مالی به خود اختصاص دهد. در سالی که گذشت حرکت جریان نقدینگی به سمت بازار سرمایه در سایه رکود بازارهای موازی از مهم‌ترین عوامل موثر بر رشد بازار بوده است. از این منظر می‌توان این سال را نقطه عطفی در نگاه عموم مردم به بازار سرمایه ایران دانست. در سالی که گذشت، علاوه بر رشد اسمی قیمت‌ها، ضریب نفوذ بازار سرمایه با ورود پول‌های تازه به نحو چشمگیری افزایش یافت و رکورد میزان مشارکت در عرضه‌های اولیه با صدور فزاینده کدهای بورسی شکست. رکوردهای بورسی در این سال درحالی جابه‌جا شدند که ریسک‌های محیطی فعالیت بنگاه‌ها را به شکل بی‌سابقه‌ای تحت‌الشعاع قرار داد. افزون بر تداوم و تشدید تحریم‌ها، می‌توان به افزایش ریسک‌های سیاسی به ویژه در نیمه دوم سال اشاره کرد. با این حال طی سال گذشته دو فاکتور ورود نقدینگی حقیقی و تورم انتظاری را می‌توان از جمله مهم‌ترین عوامل موثر بر رشد شاخص دانست.

فاکتورهای موثر بر رشد بورس در سال ۹۸

از جمله مهم‌ترین فاکتورهای فاندamental موثر بر رشد بازار در سال ۹۸ را می‌توان به شرح زیر برشمرد:

- ❖ ورود مستمر نقدینگی
- ❖ نرخ گذاری محصولات با نرخ دلار نیمایی
- ❖ روند رو به رشد دلار در طول سال
- ❖ رکود سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی ناشی از سیاست‌های کنترلی بانک مرکزی
- ❖ عدم افزایش نرخ سود سپرده بانکی
- ❖ قانون تجدید ارزیابی‌ها و معافیت مالیاتی
- ❖ توجه به ارزش جایگزینی در دیدگاه سهام‌داران نسبت به ارزشگذاری شرکت‌ها
- ❖ تورم واقعی
- ❖ تورم مورد انتظار

در بررسی عوامل فوق، باید به این نکته توجه داشت که این عوامل از یکدیگر مستقل نبوده و در اغلب موارد بین آنها روابط متقابلی وجود دارد. به عنوان مثال، بانک مرکزی در دوره ریاست آقای همتی با استفاده از ابزارهای مختلف، کنترل شدیدی بر مبادلات بانکی اعمال نمود تا با افزایش دشواری جابجایی پول و کاهش حجم مبادلات ریالی، فعالیت‌های سفته‌بازانه را در بازارهای مختلف به ویژه بازار ارز به حداقل برساند. نتیجه این سیاست، خروج نقدینگی از بازار ارز و سکه بود که منجر به توقف روند شتابان رشد قیمت‌ها در این بازارها گردید. این موضوع موجب شد تا بازار سرمایه به عنوان مقصد بعدی نقدینگی مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار



تاریخ:

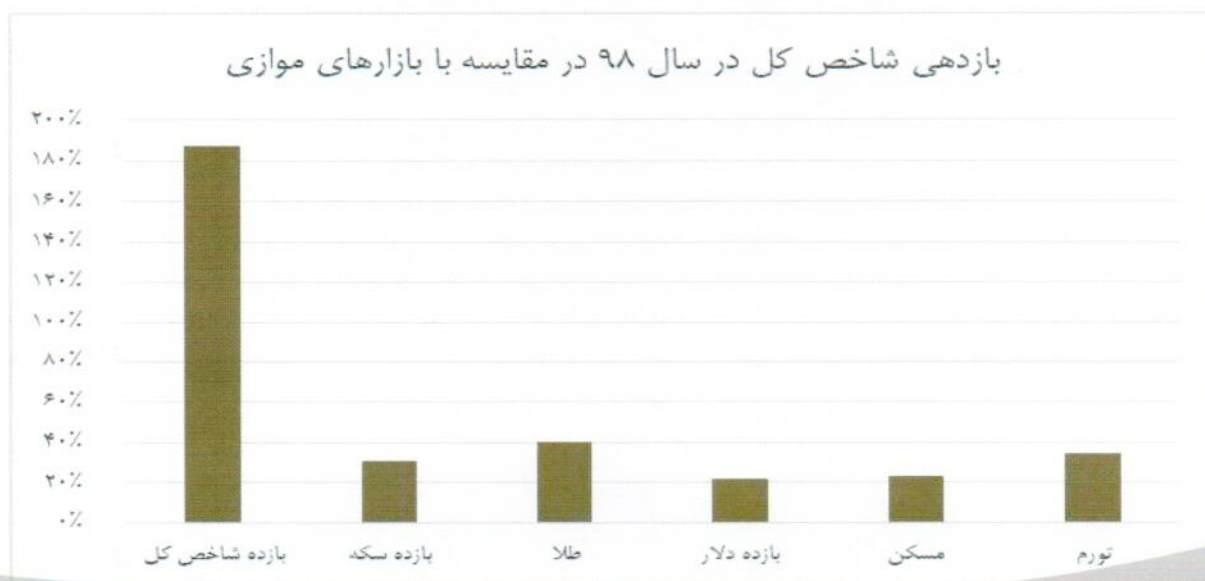
شماره:

پیوست:

گرفته و بدین ترتیب به طور مستمر نقدینگی وارد این بازار شود تا هر روز شاهد ثبت رکوردهای جدیدی در بورس باشیم. لازم به ذکر است اگرچه سرعت رشد نرخ ارز تحت تاثیر سیاست‌های بانک مرکزی تا حدودی کنترل شد اما روند تدریجی رشد دلار به دلیل ریسک‌های متعدد سیاسی ادامه پیدا کرد به گونه ای که در اواخر سال ۹۸ نرخ دلار به محدوده ۱۶ هزار تومان نزدیک شد. بدیهی است با توجه به نرخ گذاری محصولات در بورس کالا با نرخ نیمایی، افزایش تدریجی نرخ دلار و در نتیجه افزایش مبلغ اسمی سود شرکت‌ها موجب رشد قیمت‌ها در بازار سهام می‌گردد. تاثیر افزایش نرخ دلار تنها بر شرکت‌های صادرات محور محدود نشده و شرکت‌هایی که فعالیت‌شان به داخل کشور محدود می‌گردد نیز تحت تاثیر افزایش سطح عمومی قیمت‌ها ناشی از افزایش نرخ ارز با رشد سودآوری مواجه می‌شوند. با این حال رشد بازار سهام در سال ۹۸ محدود به سطح تورم این سال نبوده و از آن پیشی گرفته است که علت این موضوع را می‌توان تا حدودی به پیش‌خور کردن انتظارات تورمی در سال ۹۹ نسبت داد چرا که تمام ریسک‌های سیاسی و اقتصادی سال ۹۸ در سال ۹۹ نیز با شدت بیشتری پابرجا هستند بنابراین می‌توان گفت سرمایه گذاران بازار سهام به سطوح فعلی نرخ تورم و نرخ ارز باور نداشته و تنها دلیل ثبات نسبی نرخها را سیاست‌های کنترلی و انقباضی بانک مرکزی می‌دانند.

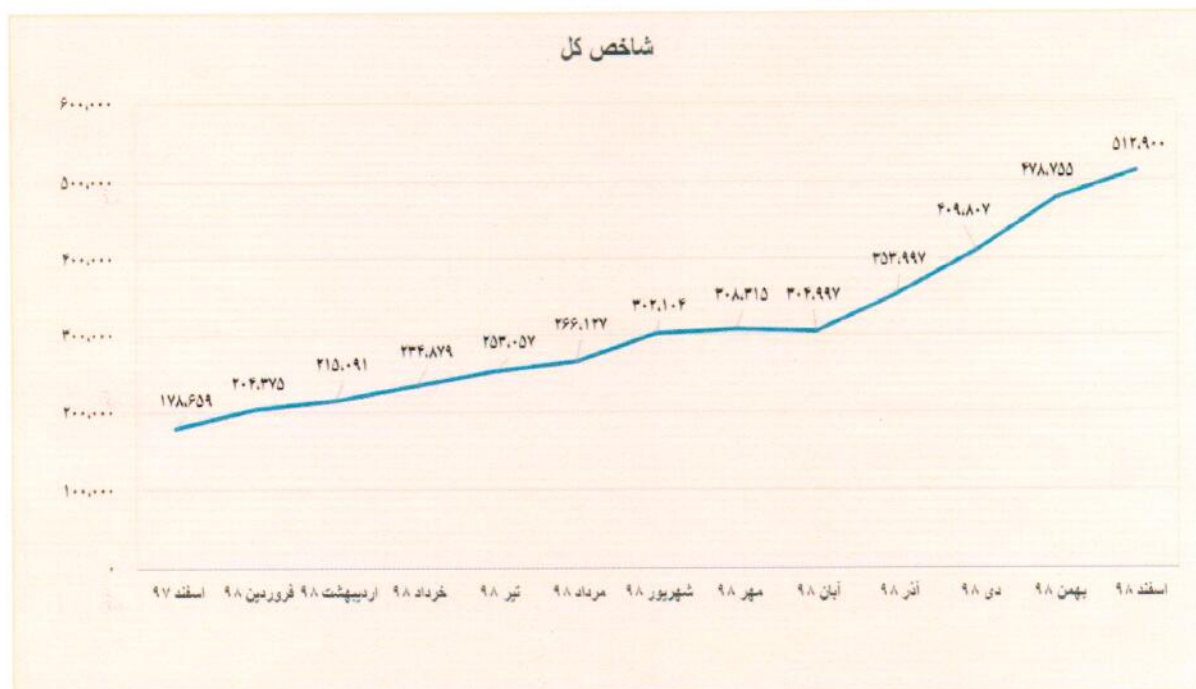
مقایسه بازار سرمایه در سال ۹۸ در مقایسه با بازارهای موازی

در سال ۹۸، شاخص کل با ثبت بازدهی ۱۸۷ درصدی با اختلاف، بازار سکه با بازدهی ۳۱ درصدی، دلار با بازدهی ۲۲ درصدی و مسکن با بازدهی ۲۳ درصدی و طلا با بازدهی ۴۰٫۵ درصدی را پشت سر گذاشته است. همچنین طبق گزارش مرکز آمار تورم سالیانه ۳۴٫۸٪ گزارش شده است و این نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری در بازارهای مسکن، دلار و سکه در سال قبل همانند نرخ بهره بانکی در سالیان اخیر، دیگر پاسخگوی حداقلی-ترین کاربرد یک فرصت سرمایه‌گذاری، یعنی پوشش تورم نیز نبوده‌اند.





روند تغییرات شاخص کل در سال ۱۳۹۸



فصل سوم - بررسی سبد سرمایه گذاری ها

تغییرات سرمایه گذاری های شرکت

مبالغ به میلیون ریال

درصد تغییرات	بهای تمام شده		شرح
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
۱۷-	۵۶۸۵,۵۳۹	۴,۶۹۶,۹۴۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۲۶۳	۲۹۵,۴۵۳	۱,۰۷۲,۱۷۵	سرمایه گذاری های بلند مدت
۳/۵-	۵,۹۸۰,۹۹۲	۵,۷۶۹,۱۱۶	جمع کل

عمده تغییرات در سرمایه گذاری ها مربوط به تغییر طبقه بندی سرمایه گذاری در شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا به مبلغ ۷۰۶,۹۰۸ میلیون ریال می باشد که در سال ۱۳۹۷ در سرفصل دارایی های نگهداری شده برای فروش به عنوان بخشی از سرمایه گذاری های کوتاه مدت طبقه بندی شده بود و در سال ۱۳۹۸ به علت عدم موافقت سازمان بورس با فروش سهام مزبور به سرفصل سرمایه گذاری های بلند مدت

منتقل گردید.



تاریخ:

شماره:

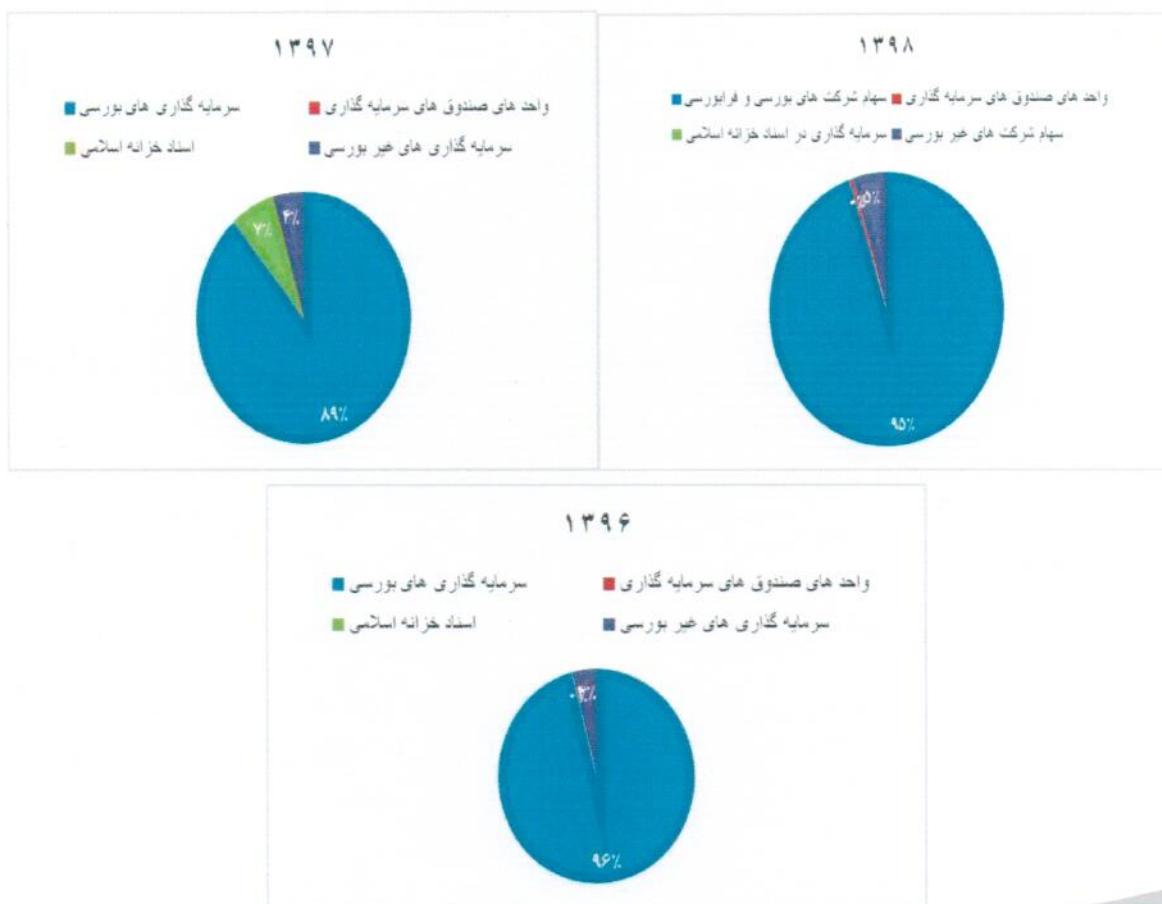
پیوست:

تفکیک سرمایه گذاری های شرکت

در پایان اسفند ماه ۱۳۹۸ مجموع سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک زیر بوده است.

مبالغ به میلیون ریال			بهای تمام شده سرمایه گذاری ها
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
۵,۲۷۳,۲۱۹	۵,۳۰۹,۴۰۱	۵,۴۷۵,۳۲۸	سهام شرکت های بورسی و فرابورسی
۸۰۰۸	-	۲۲,۵۸۶	واحد های صندوق های سرمایه گذاری
-	۴۰۰,۳۸۷	۰	سرمایه گذاری در اسناد خزانه اسلامی
۲۱۱۲۰۳	۲۷۱,۲۰۴	۲۷۱,۲۰۴	سهام شرکت های غیر بورسی
۵,۴۹۲,۴۳۰	۵,۹۸۰,۹۹۲	۵,۷۶۹,۱۱۷	جمع

فروش سرمایه گذاری ها در اسناد خزانه اسلامی به علت تامین منابع مالی جهت پرداخت بخشی از بدهی شرکت به بانک سینا و استفاده بیشتر از ظرفیت های رشد بازار در سال ۱۳۹۸ بوده است.





شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت به تفکیک صنعت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ در جدول زیر آمده است. صنایع مورد اشاره حدود ۹۵ درصد از ارزش بهای تمام شده و ارزش روز کل پورتفوی شرکت را نشان می دهد.

سبب بهای تمام شده به ارزش بازار پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی به تفکیک صنعت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام صنعت	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد ارزش بازار به بهای تمام شده
۱	فلزات اساسی	۲,۵۵۳,۶۰۰	۸,۰۲۶,۲۶۹	۳۱۴٪
۲	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷۶۱,۷۳۲	۱,۳۶۷,۵۷۴	۱۸۰٪
۳	مواد و محصولات دارویی	۳۴۷,۱۱۰	۱,۵۶۸,۰۱۵	۴۵۲٪
۴	بیمه	۳۳۵,۶۸۶	۲,۶۶۱,۳۵۰	۷۹۳٪
۵	چند رشته ای صنعتی	۳۲۳,۶۸۳	۷۲۹,۹۲۴	۲۲۶٪
۷	محصولات شیمیایی	۳۰۶,۳۱۵	۷۵۱,۲۳۴	۲۴۵٪
۸	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۶۶,۹۷۱	۹۶۱,۶۳۸	۵۷۶٪
۹	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۶۵,۸۸۴	۴۷۶,۵۵۰	۲۸۷٪
۱۰	مخابرات	۱۲۰,۱۶۹	۲۷۹,۶۰۴	۲۳۳٪
۱۱	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۶۹,۲۷۱	۱۵۰,۱۵۸	۲۱۷٪
۱۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۶۶,۸۸۷	۱,۰۹۴,۹۵۹	۱۶۳۷٪
۱۳	اطلاعات و ارتباطات	۶۳,۰۸۱	۱۰۷,۵۶۴	۱۷۱٪
۱۴	استخراج کانه های فلزی	۵۶,۳۷۸	۲۲۹,۳۱۴	۴۰۷٪
۱۵	سیمان، آهک و گچ	۳۸,۲۴۲	۳۶,۶۹۹	۹۶٪
۱۶	محصولات غذایی به غیر از شکر	۳۸,۵۰۹	۴۶,۹۱۹	۱۲۲٪
۱۷	زراعت و خدمات وابسته	۳۰,۲۱۷	۲۵۹,۷۲۳	۸۶۰٪
۱۸	واسطه گیری های مالی و پولی	۱۹,۲۶۶	۳۰۰,۷۹۷	۱۵۶۱٪
۱۹	سایر	۱۲,۳۲۸	۲۵,۱۱۰	۲۰۴٪
جمع		۵,۴۷۵,۳۲۸	۱۹,۰۷۳,۴۰۱	۳۴۸٪



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

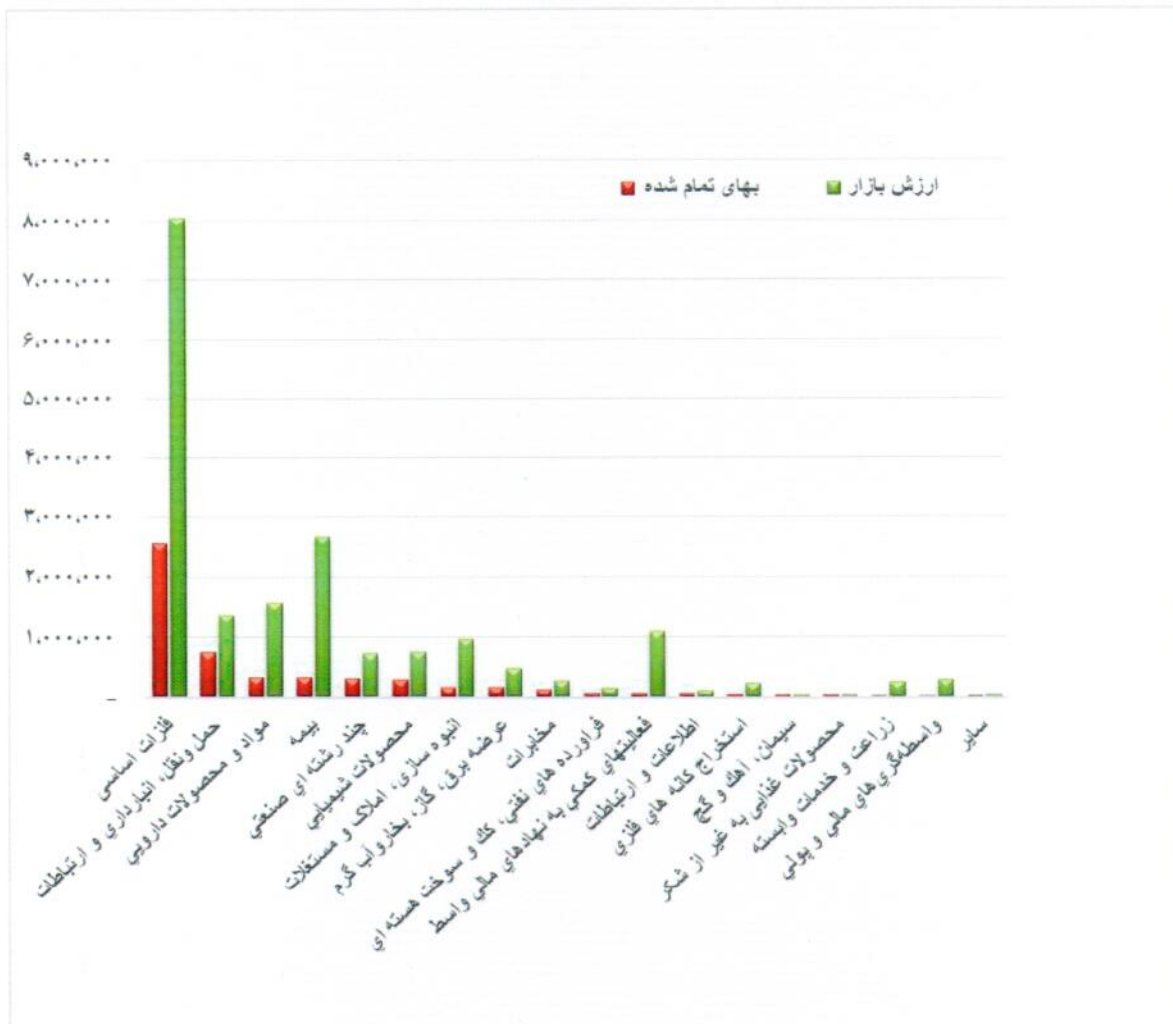
Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

نسبت بهای تمام شده به ارزش بازار پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی به تفکیک صنعت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹





شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

پورتفوی سرمایه گذاری های بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مطابق جدول زیر می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

بهای تمام شده			درصد مالکیت	نام شرکت	ردیف
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹			
۱,۶۰۴,۴۳۸	۱,۳۴۳,۲۶۰	۲,۰۷۴,۰۷۲	۸	فولاد کاوه جنوب کیش	۱
۷۵۳,۴۶۳	۷۰۶,۹۰۸	۷۶۱,۷۳۲	۰/۰	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۲
۲۳۹,۵۸۱	۲۶۶,۹۶۶	۳۳۵,۶۸۶	۹	بیمه پارسیان	۳
-	-	۲۹۴,۷۵۷	۰/۶	گروه صنعتی سدید	۴
۷۴,۰۷۶	۷۷,۱۴۳	۲۸۴,۱۲۴	۱	گروه سرمایه گذاری توسعه ملی	۵
۲۸۸,۸۵۵	۲۳۴,۸۰۵	۲۵۴,۴۳۶	۱/۸	سرمایه گذاری البرز	۶
-	۱۹۴,۳۵۲	۱۳۴,۸۹۳	۴	سرمایه گذاری ساختمان ایران	۷
۸۲,۶۴۲	۸۷,۳۰۹	۱۲۰,۱۶۹	۰/۱	ارتباطات سیار	۸
۱۱۰,۶۷۴	۱۱۰,۶۷۴	۱۱۰,۶۷۴	-	پتروشیمی خلیج فارس	۹
۱۰۲,۳۳۱	۱۰۴,۷۹۰	۱۰۴,۷۹۰	۰/۲	پتروشیمی مبین	۱۰
۷۸,۱۳۸	۹۲,۶۷۴	۹۲,۶۷۴	۱	گروه دارویی سبحان	۱۱
۴۳,۶۱۷	۲۵,۴۹۵	۷۵,۷۲۸	-	فولاد مبارکه اصفهان	۱۲
۱۳,۵۸۸	۱۷,۹۷۴	۶۸,۲۰۱	۰	پتروشیمی شازند	۱۳
۱۲,۷۶۱	۳۰,۲۱۷	۳۰,۲۱۷	۴/۳	کشاورزی و دامپروری مگسال	۱۴
-	۶۰۰,۸۰۴	-	-	بانک اقتصاد نوین	۱۵
۲۰۴,۸۶۵	۲۱۳,۱۰۶	-	-	بانک سینا	۱۶
۲۷۲,۶۳۱	۲۰۹,۹۱۰	-	-	ایران خودرو	۱۷
-	۱۰۳,۱۶۷	-	-	ایران ترانسفو	۱۸
۷۹,۵۲۲	۴۰۰,۳۸۷	-	-	اسناد خزانه اسلامی	۱۹
۱,۳۱۲,۰۳۷	۸۸۹,۸۴۸	۷۳۳,۱۷۵	-	سایر	۲۰
۵,۲۷۳,۲۱۹	۵,۷۰۹,۷۸۹	۵,۴۷۵,۳۲۸		جمع	



تاریخ:

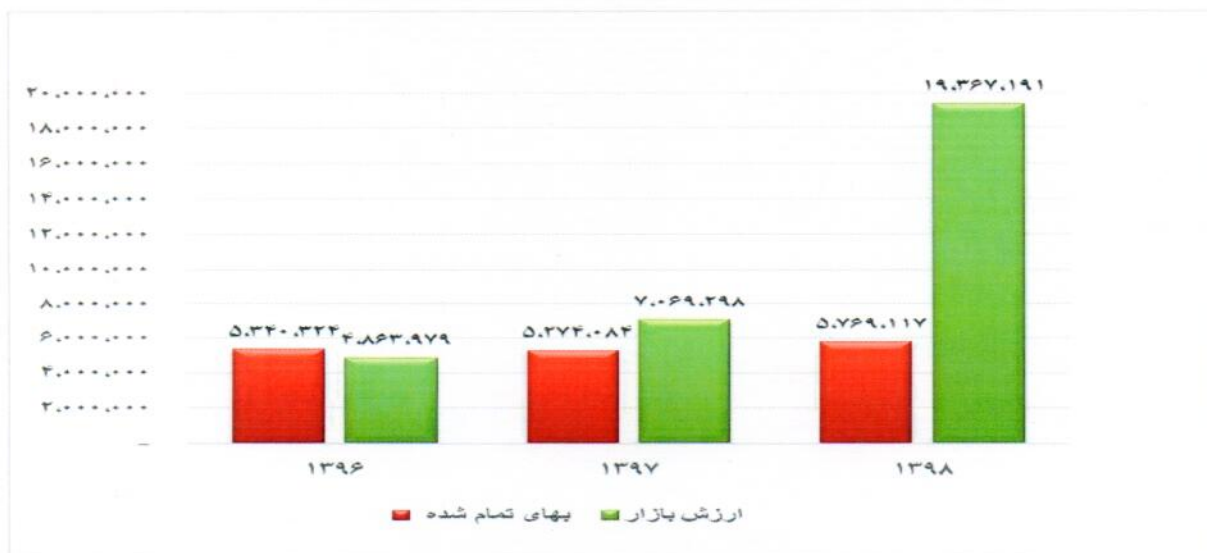
شماره:

پیوست:

نسبت ارزش بازار به بهای تمام شده پورتفوی سهام شرکت

مبالغ به میلیون ریال

سال	بهای تمام شده	ارزش بازار	درصد ارزش بازار به بهای تمام شده
۱۳۹۶	۵,۳۴۰,۳۲۴	۴,۸۶۳,۹۷۹	۹۱٪
۱۳۹۷	۵,۲۷۴,۰۸۴	۷,۰۶۹,۲۹۸	۱۳۴٪
۱۳۹۸	۵,۷۶۹,۱۱۷	۱۹,۳۶۷,۱۹۱	۳۳۶٪



پورتفوی سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مطابق جدول زیر می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	بهای تمام شده ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	بهای تمام شده ۱۳۹۶/۱۲/۲۹
۱	شرکت فن آوا کارت	۲۰	۲۶۳,۷۴۶	۲۶۳,۷۴۶	۲۰۳,۷۴۶
۲	توسعه نوآوری و فن آوری سینا	۲۰	۷,۰۰۰	۷,۰۰۰	۷,۰۰۰
۳	واحدهای صندوق های سرمایه گذاری	-	۲۲,۵۸۶	-	۸,۰۰۸
۴	قند پارس	-	۴۴۷	۴۴۷	۴۴۷
۵	سایر	-	۱۱	۱۱	۱۱
جمع			۲۹۳,۷۸۹	۲۷۱,۲۰۳	۲۱۹,۲۱۲



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman
Investment Co.

تاریخ:
شماره:
پیوست:

فصل چهارم - مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

مبالغ به میلیون ریال		صورت سود و زیان			شرح
درصد تغییرات ۹۶ به ۹۷	درصد تغییرات ۹۷ به ۹۸	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
۱۱۶	۲۴۵	۳۵۸,۴۱۱	۷۷۲,۶۳۹	۲,۶۶۸,۲۷۵	سود حاصل از سرمایه گذاری ها
۴۹۳	۷۵	(۳,۱۶۱)	(۱۸,۷۳۴)	(۳۲,۷۶۷)	هزینه های عملیاتی
۱۱۲	۲۵۰	۳۵۵,۲۵۰	۷۵۳,۹۰۵	۲,۶۳۵,۵۰۸	سود(زیان) عملیاتی
-	۲۴۳۱	-	(۵۲۹)	(۱۳,۳۸۹)	هزینه های مالی
(۹۷)	۹۵	۱,۸۹۷	۵۰	۹۷	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۱۱	۲۴۸	۳۵۷,۱۴۷	۷۵۳,۴۲۶	۲,۶۲۲,۲۱۶	سود(زیان) قبل از مالیات
-	(۹۵)	-	(۴۵۱)	(۲۴)	مالیات بر درآمد
۱۱۱	۲۴۸	۳۵۷,۱۴۷	۷۵۲,۹۷۵	۲,۶۲۲,۱۹۲	سود(زیان) خالص

سود حاصل از سرمایه گذاری ها

مبالغ به میلیون ریال		شرح			
سهم از کل	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سهم از کل	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سهم از کل	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
۹۸٪	۳۵۱,۵۶۶	۶۲٪	۴۷۶,۴۷۲	۳۷٪	۹۷۶,۷۷۹
۴٪	۱۴,۰۰۸	۱٪	۵,۴۰۱	۷٪	۱۷۷,۲۹۷
۲٪-	(۷,۱۶۲)	۲۴٪	۱۸۸,۸۰۶	۵۵٪	۱,۴۶۴,۰۵۱
-	-	۱۳٪	۱۰۱,۹۶۰	۲٪	۵۰,۱۴۷
۱۰۰٪	۳۵۸,۴۱۲	۱۰۰٪	۷۷۲,۶۳۹	۱۰۰٪	۲,۶۶۸,۲۷۵





شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

درآمد حاصل از سود سهام

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	دارایی	سود حاصل از سرمایه گذاری ها	درصد از کل
۱	فولاد کاوه جنوب کیش	۴۹۰,۶۲۱	۵۰٪
۲	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	۱۰۹,۸۷۲	۱۱٪
۳	بیمه پارسیان	۷۸,۳۰۸	۸٪
۴	پتروشیمی مبین	۳۷,۹۴۹	۴٪
۵	گروه سرمایه گذاری توسعه ملی	۳۱,۹۵۴	۳٪
۶	فن آوا کارت	۲۵,۲۰۰	۳٪
۷	ارتباطات سیار	۲۳,۷۵۳	۲٪
۸	گروه دارویی سبحان	۲۰,۱۷۴	۲٪
۹	سرمایه گذاری البرز	۱۷,۸۲۹	۲٪
۱۰	پتروشیمی فن آوران	۱۶,۱۴۵	۲٪
۱۱	پتروشیمی جم	۱۴,۹۲۰	۲٪
۱۲	پتروشیمی فجر	۱۱,۹۷۵	۱٪
۱۳	پتروشیمی خلیج فارس	۹,۱۲۳	۱٪
۱۴	سایر	۸۸,۹۵۶	۹٪
	جمع	۹۷۶,۷۷۹	۱۰۰٪

سود حاصل از خرید و فروش سهام

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده	مبلغ فروش	سود محقق شده
۱	بانک اقتصاد نوین	۲۵۰,۸۵۷,۵۸۷	۶۳۵,۶۸۸	۱,۰۲۹,۳۵۴	۳۹۳,۶۶۶
۲	سرمایه گذاری ساختمان ایران	۲۱,۲۴۰,۳۳۶	۶۳,۰۱۸	۳۳۴,۷۵۷	۲۷۱,۷۳۹
۳	ایران خودرو	۵۵,۳۲۹,۲۷۵	۲۰۹,۹۱۰	۴۴۶,۲۳۲	۲۳۶,۳۲۲
۴	گروه صنایع کاغذ پارس	۱۸,۲۹۹,۰۳۸	۶۸,۱۶۰	۲۰۸,۱۹۸	۱۴۰,۰۳۸
۵	بانک سینا	۲۱۱,۴۹۳,۸۰۰	۲۴۵,۵۰۴	۳۵۸,۶۳۹	۱۱۳,۱۳۵
۶	صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۶۲	۸۰,۲۱۳	۷۴,۶۵۱
۷	سرمایه گذاری غدیر	۱۶,۴۶۵,۲۵۵	۳۲,۶۱۸	۸۳,۴۰۱	۵۰,۷۸۴
۸	فولاد کاوه جنوب کیش	۸,۴۵۳,۵۷۵	۱۵,۷۳۸	۴۶,۱۰۳	۳۰,۳۶۵
۹	کشت و دام قیام اصفهان	۳,۲۷۹,۸۵۲	۷۱,۹۸۰	۱۰۱,۵۶۰	۲۹,۵۸۰
۱۰	سایر	-	۸۵۹,۴۷۸	۹۸۳,۲۵۰	۱۲۳,۷۷۲
	جمع		۲,۲۰۷,۶۵۵	۳,۶۷۱,۷۰۷	۱,۴۶۴,۰۵۱



تاریخ:

شماره:

پیوست:

اقدام ترازنامه

مبالغ به میلیون ریال

درصد تغییرات ۹۸ به ۹۷	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
(۳)	۶,۳۲۰,۶۴۸	۶,۱۲۳,۲۸۸	جمع دارایی ها
(۶۷)	۲,۸۷۴,۲۸۳	۹۴۴,۷۳۱	جمع بدهی ها
۵۰	۳,۴۴۶,۳۶۵	۵,۱۷۸,۵۵۷	حقوق صاحبان سهام
.	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۷۸	۸۹۸,۷۱۶	۲,۴۹۹,۷۹۸	سود انباشته

نسبت های مالی

۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	شرح
۱/۶	۲/۱	۵/۳	نسبت جاری
۵۰	۴۵	۱۵	نسبت بدهی
۸	۱۳	۴۲	بازده دارایی ها (درصد)
۲۶	۲۴	۶۱	بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)
۵۰	۵۵	۸۵	نسبت مالکانه

نسبت جاری: نشان دهنده توانایی شرکت جهت ایفای تعهدات کوتاه مدت شرکت از محل دارایی های جاری می باشد. هر چه این نسبت بزرگتر باشد قدرت باز پرداخت بدهی جاری افزایش می یابد. عدد مناسب برای این نسبت یک است و هر چه این عدد بزرگتر باشد قدرت شرکت در بازپرداخت بدهی ها کوتاه مدت افزایش می یابد. با توجه به جدول ذیل این نسبت برای شرکت طی سه سال گذشته عدد مطلوب و رو به رشدی بوده است.

نسبت بدهی نشان دهنده میزان اتکای شرکت به بدهی می باشد و نسبت ۱۵ درصدی برای شرکت عدد مناسبی می باشد.

بازده دارایی ها نشان دهنده کیفیت عملیات شرکت جهت استفاده از دارایی ها در راستای سود آوری می باشد. بازده حقوق صاحبان سهام میزان بازدهی شرکت از محل منابع در اختیار توسط سهامداران را نشان می دهد که نسبت ۶۱ درصدی تامین کننده بازده مورد انتظار سهامداران می باشد.

نسبت مالکانه میزان سهم سهامداران از دارایی های شرکت را نشان می دهد و با توجه به صنعت فعالیت شرکت عموماً می بایست نسبت مزبور بیش از ۹۰ باشد که نسبت ۸۵ مویید ساختار مالی مناسب شرکت می

باشد.



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman
Investment Co.

تاریخ:

شماره:

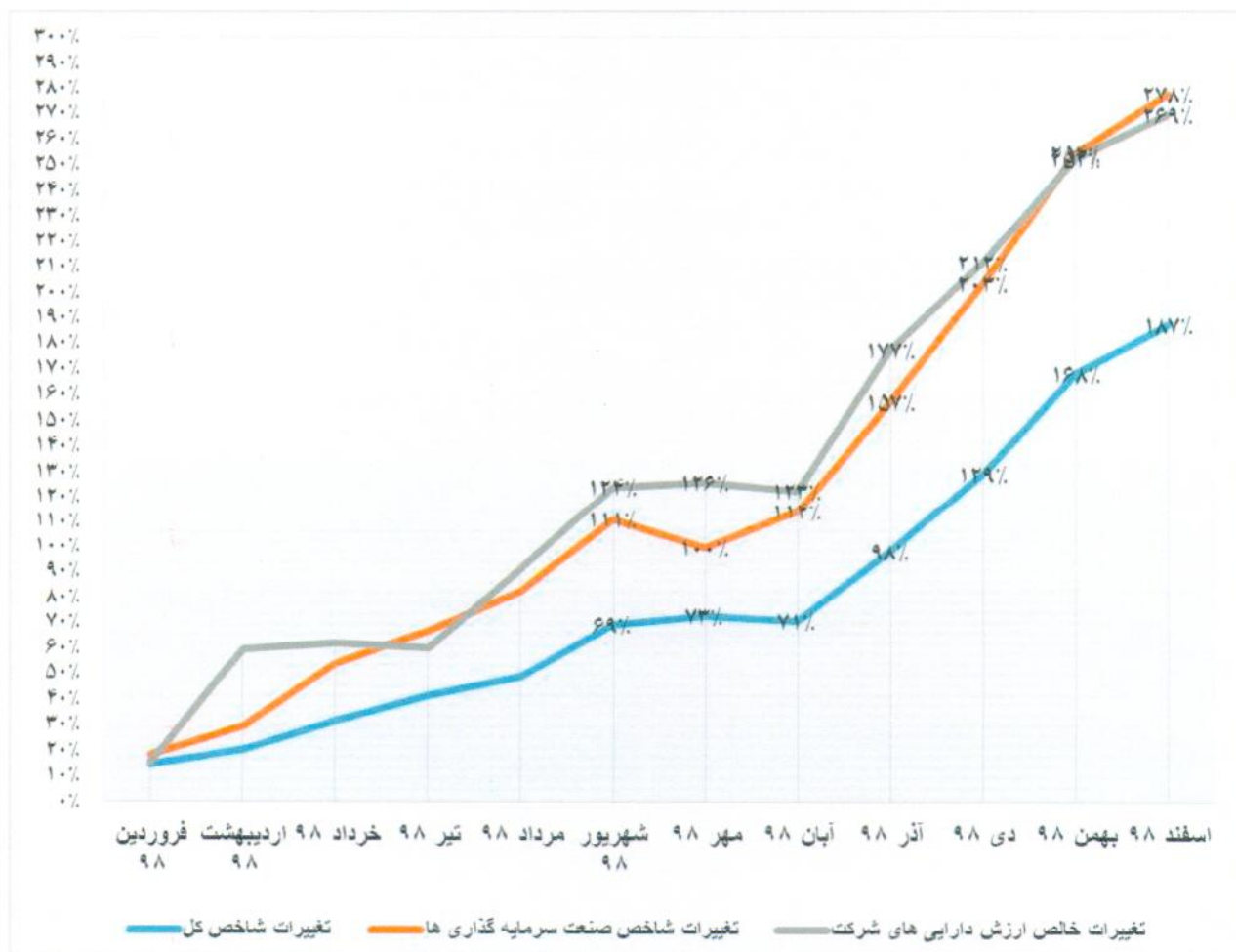
پیوست:

استراتژی سرمایه گذاری - عملکرد مقایسه ای

هیئت مدیره شرکت ضمن بررسی دقیق پارامترهای کلان اقتصادی و با پیش بینی رشد متغیرهای اسمی کلان اعم از نرخ تورم و نرخ ارز نسبت به اصلاح پورتفوی شرکت در ابتدای سال مالی مربوطه اقدام و منابع شرکت را در سهام هایی که انتفاع بیشتری از افزایش نرخ تورم و ارز می بردند تخصیص داد که این امر موجب افزایش ۲۶۵ درصدی خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به ابتدای سال گردید.

مقایسه روند خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها در

سال ۱۳۹۸





شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman
Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

خالص ارزش دارایی ها

خالص ارزش دارایی های شرکت در دوره مالی مورد گزارش بر اساس تغییرات ارزش بازار پورترفوی بورسی شرکت افزایشی بوده و این افزایش ۲۶۹ درصدی، خالص ارزش روز دارایی ها را از ۵,۳۲۲,۰۱۹ میلیون ریال در پایان سال ۱۳۹۷ به مبلغ ۱۹,۶۶۶,۷۰۹ میلیون ریال در پایان سال ۱۳۹۸ رسانیده است. رشد مزبور عموماً ناشی از سرمایه گذاری در صنایع و سهام پیشرو بازار بورس می باشد. شاخص کل بورس در همین دوره رشد ۱۸۷ درصدی داشته است. و شاخص صنعت سرمایه گذاری ها رشد ۲۷۸ درصدی را تجربه کرده است. شایان توجه است در محاسبه خالص ارزش دارایی های شرکت ارزش بلوکی سهام های مدیریتی شرکت لحاظ نشده است و ارزش بازار صرفاً به قیمت تابلو بوده است.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
حقوق صاحبان سهام	۵,۱۷۸,۵۵۷	۳,۴۴۶,۳۶۵	۲,۷۲۹,۳۹۰
سود تقسیمی	۸۹۰,۰۰۰	-	-
تفاوت بهای تمام شده و ارزش روز به سرمایه گذاری های بورسی و خارج بورسی	۱۳,۵۹۸,۰۷۳	۱,۸۲۵,۵۰۷	(۴۷۶,۳۴۵)
برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها	-	۵۰,۱۴۷	۱۵۲,۱۰۷
جمع خالص ارزش دارایی ها	۱۹,۶۶۶,۶۳۰	۵,۳۲۲,۰۱۹	۲,۴۰۵,۱۵۲
تعداد سهم - هزار سهم	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
NAV به ارزش روز - ریال	۷,۸۶۷	۲,۱۲۹	۹۶۲
نسبت NAV به ارزش دفتری هر سهم	۳/۸	۱/۵۴	۸۸



تاریخ:
شماره:
پیوست:

روند سود آوری شرکت

مبالغ به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۰۶/۳۱
سود خالص-میلیون ریال	۲,۶۲۲,۱۹۲	۱,۵۷۱,۵۸۲	۷۵۲,۹۷۵	۵۰۷,۳۹۵	۳۵۷,۱۴۸	۳۴۷,۹۰۴





تاریخ:

شماره:

پیوست:

درصد تحقق بودجه سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

مبالغ به میلیون ریال

بودجه ۱۳۹۸	عملکرد ۱۳۹۸	درصد تحقق بودجه	
۷۹۵,۵۱۰	۲,۶۶۸,۲۷۵	۳۳۵٪	سود حاصل از سرمایه گذاری ها
(۳۳,۳۵۶)	(۳۲,۷۶۷)	۹۸٪	هزینه های عملیاتی
۷۶۲,۱۵۴	۲,۶۳۵,۵۰۸	۳۴۶٪	سود(زیان) عملیاتی
(۶۲۹)	(۱۳,۳۸۹)	۲۱۲۹٪	هزینه های مالی
۶,۳۴۵	۹۷	۲٪	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۷۱۶	(۱۳,۲۹۰)	۲۳۳٪-	
۷۶۷,۸۷۰	۲,۶۲۲,۲۱۶	۳۴۱٪	سود(زیان) قبل از مالیات
(۱۳)	(۲۴)	۱۸۷٪	مالیات بر درآمد
۷۶۷,۸۵۷	۲,۶۲۲,۱۹۲	۳۴۱٪	سود(زیان) خالص



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

دستاوردها و اقدامات انجام شده در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸

- بهبود وضعیت سود آوری شرکت و افزایش ۲۴۸ درصدی سود خالص نسبت به سال ۹۷
- پوشش ۳۴۲ درصدی بودجه ابلاغی در سود خالص
- افزایش خالص ارزش دارایی های شرکت به میزان ۲۶۵ درصد نسبت به پایان سال ۹۷
- افزایش خالص ارزش دارایی های شرکت نسبت به شاخص کل و صنعت سرمایه گذاری ها
- اصلاح پورترفوی شرکت و خرید و فروش سهام با رویکرد تقویت سهام های DPS محور
- اخذ تاییدیه شرکت فرابورس ایران جهت عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس
- نوسازی کامل ساختمان خریداری شده و بهره برداری از آن
- تدوین و تصویب آیین نامه های داخلی شرکت
- پیگیری و انجام اقدامات لازم در خصوص پرونده مالیاتی شرکت
- جذب کارکنان در سطوح مدیریتی و کارشناس



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman
Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ شامل معاملات موضوع ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت به شرح جدول زیر می باشد.

مبالغ به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	کارمزد خرید و فروش سهام	کارمزد خرید اعتباری سهام	سود سپرده های دریافتی	هزینه مالی	نسبیه بدهی از طرف واحد تجاری	خرید دارایی ثابت مشهود و خدمات
شرکت اصلی و نهایی	بانک سینا	عضو هیات مدیره	✓	-	۹۴۳	-	۲,۷۲۸,۵۶۹	۳۰۸	
	جمع			-	۹۴۳	-	۲,۷۲۸,۵۶۹	۳۰۸	
سایر اشخاص وابسته	شرکت کارگزاری بهکریز	شرکت همگروه	-	۱۷,۶۴۴	۲۳۵	-	-	-	
	شرکت مادر تخصصی سیاحتی و مراکز تفریحی پارسپان	شرکت همگروه	-	-	-	-	۱۳,۱۵۴	-	
	شرکت توسعه فناوری اطلاعات سینا	عضو هیات مدیره	✓	-	-	-	-	۶,۴۰۶	
	جمع			۱۷,۶۴۴	۲۳۵	-	۱۳,۱۵۴	۶,۴۰۶	
	جمع کل			۱۷,۶۴۴	۲۳۵	۹۴۳	۱۳,۱۵۴	۶,۷۱۴	۲,۷۲۸,۵۶۹

مبالغ به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	سپرده های کوتاه مدت	سایر پرداختی ها	۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۱۲/۲۹	
					طلب	بدهی	طلب	بدهی
شرکت اصلی و نهایی	بانک سینا	-	۳,۵۹۶	(۹۴۱,۹۰۸)	-	(۹۳۸,۳۱۳)	-	(۲,۷۶۷,۴۷۴)
	جمع	-	۳,۵۹۶	(۹۴۱,۹۰۸)	-	(۹۳۸,۳۱۳)	-	(۲,۷۶۷,۴۷۴)
سایر اشخاص وابسته	فولاد کاوه جنوب کیش	۱۲۰,۵۳۹	-	-	۱۲۰,۵۳۹	-	۹۲,۱۳۶	-
	سیاحتی و مراکز تفریحی پارسپان	-	-	-	-	-	-	(۸۸,۱۵۴)
	کشاورزی و دامپروری مگسال	۹,۰۹۸	-	-	۹,۰۹۸	-	۷,۹۲۸	-
	شیر و گوشت زاگرس شهر کرد	۲۰,۱۷	-	-	۲۰,۱۷	-	-	-
	توسعه فناوری اطلاعات سینا	-	-	(۱۳۰)	-	(۱۳۰)	-	-
	سینا بازان نور ایرانیان	-	-	(۷۱)	-	(۷۱)	-	(۱)
	هلدینگ مالی و سرمایه گذاری سینا	۲۰۳	-	-	۲۰۳	-	۲۰۳	-
	کارگزاری بهکریز	۱۳	-	-	۱۳	-	-	-
	شرکت توسعه سینا	-	-	-	-	-	-	(۳۳)
	جمع	۱۳۱,۸۷۱	-	(۴۰۰)	۱۳۱,۸۷۱	(۴۰۰)	۱۰۰,۲۶۷	(۸۸,۱۵۷)
	جمع کل	۱۳۱,۸۷۱	۳,۵۹۶	(۹۴۲,۱۰۸)	۱۳۱,۸۷۱	(۹۳۸,۵۱۳)	۱۰۰,۲۶۷	(۲,۸۵۵,۶۶۱)



شرکت مدیریت سرمایه گذاری **کوشر بهمن** (سهامی خاص)

Kowsar Bahman

Investment Co.

تاریخ:

شماره:

پیوست:

چشم انداز بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹

مفروضات اساسی بازار سرمایه در سال ۹۹

برای برآورد وضعیت بازار سرمایه در سال آتی می‌توان چند "فرض" اساسی تعریف کرد: تداوم تحریم‌ها، کسری بودجه و کاهش درآمد ارزی دولت و روند رو به رشد دلار نیمائی با شیب ملایم افزایش حجم نقدینگی با رشد ۲۵ درصد (متوسط رشد سالیان اخیر) و نرخ تورم انتظاری در حدود ۳۰٪. تاثیر پذیری از قانون تجدید ارزیابی‌ها و معافیت مالیاتی و دیدگاه ارزش جایگزینی در ارزشگذاری حذف نرخ دلار ۴,۲۰۰ یارانه‌ای در صنایع مرتبط کاهش و یا ثبات در سود بانکی و اوراق بدهی رکود سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی با در نظر گرفتن مفروضات بالا، بازار سرمایه می‌تواند همچون سال ۹۸، گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری در سال ۹۹ در مقایسه با بازارهای موازی باشد.

ریسک‌های پیش روی بازار سرمایه در سال ۹۹

فارغ از تداوم شرایط سخت اقتصادی و رکود تورمی که منحصر به سال ۹۹ در اقتصاد ایران نیست، برای سال پیش رو دو ریسک عمده و مشخص سیستماتیک بر بازار سرمایه سایه انداخته است: **رکود ناشی از شیوع ویروس کرونا در نیمه اول سال:** تخمین زده می‌شود حداقل حدود ۳ تا ۶ ماه شاهد اثرات ناشی از این بحران در فضای اقتصاد باشیم. به نظر می‌رسد بازار سرمایه در ۳ ماهه اول سال ۱۳۹۹ تحت تاثیر بحران کرونا با چالش‌های نسبی مواجه باشد ولی از ۳ ماهه دوم سال به احتمال زیاد شاهد روند صعودی و رونق نسبی بازار سهام خواهیم بود. **کسری بودجه دولت:** با در نظر گرفتن کاهش درآمدهای دولت از محل فروش نفت، چنانچه دولت بخواهد کسری بودجه خود را به اتکای شیوه‌هایی مانند برداشت ریالی از منابع صندوق توسعه ملی، افزایش تنخواه‌گردان خزانه، مالیات از بانک مرکزی، تحمیل تکالیف به بانک‌ها، انتشار اوراق خزانه و نظایر آن جبران کند، با وقفه اندکی، متغیرهای پولی و به تبع آن سطح عمومی قیمت‌ها با جهش مواجه خواهد شد.

چشم انداز صنایع

کاهش شدید تقاضای جهانی در چین و سایر کشورهای جهان، سقوط قیمت نفت تا سطح زیر ۳۰ دلار و سایر محصولات کامودیتی، و تغییرات پیش‌بینی‌ها از چشم‌انداز رشد اقتصادی جهان، بورس تهران به ویژه شرکت‌های کامودیتی‌محور را با تهدید جدی مواجه کرده است چرا که قیمت فروش محصولات این شرکت‌ها مستقیماً از قیمت‌های جهانی تاثیر می‌پذیرد.



از سوی دیگر با توجه به افزایش نرخ ارز انتظار می‌رود کاهش نرخ‌های جهانی از محل افزایش نرخ ارز تا حدودی جبران شده و درآمد ریالی این شرکت‌ها کاهش چشمگیری نداشته باشد لذا نگرانی اساسی برای ریزش شاخص بورس وجود ندارد. بدیهی است در صورت تحقق سناریوی فوق، صنایعی که کمتر با نرخ‌های جهانی در ارتباط بوده و از سوی دیگر مواد اولیه و فرآورده هر دو از داخل تامین و به فروش می‌رسد کمتر از ریسک‌ها در سطح جهانی متاثر خواهند بود، ضمن اینکه در صورت افزایش احتمالی نرخ ارز، این صنایع می‌توانند از افزایش سطح قیمت‌ها نیز متأثر شده و با رشد مبلغ اسمی سود مواجه شوند. بنابراین پیش بینی می‌شود در صورت تداوم شرایط رکود اقتصاد جهانی، صنایع غیر کومودیتی محور از جذابیت بیشتری برای سرمایه گذاران برخوردار باشد که از جمله این صنایع می‌توان به صنایع دارویی، غذایی و شوینده اشاره نمود. همچنین صنایع بانک و بیمه به دلیل وجود مباحثی همچون تجدید ارزیابی دارایی‌ها و تسعیر ارز می‌توانند در کانون توجه سهامداران قرار گیرند. بدیهی است در صورت عدم وقوع سناریوی رکود و حل معضل شیوع جهانی ویروس کرونا، کومودیتی‌ها می‌توانند افت قیمت خود را به سرعت جبران کنند که در این صورت سهم‌های بزرگ و شاخص ساز در بازار سرمایه همزمان از رشد قیمت جهانی محصولات و رشد قیمت ارز منتفع خواهند شد.

چشم‌انداز نرخ دلار و تورم به عنوان دو اهرم اصلی رشد بازار سرمایه در سال ۹۹

دلار: یکی از مهم‌ترین ابعاد محاسبه ارزش دلار، توجه به عرضه و تقاضای این ارز است. عرضه ارز ناشی از صادرات نفت، میعانات گازی و گاز، صادرات محصولات پتروشیمی، صادرات غیرنفتی و خدمات است. با توجه به جنگ نفتی عربستان و روسیه که موجب کاهش قیمت نفت به سطح ۲۰ دلار شده و نیز کاهش شدید فروش مقداری نفت ایران به واسطه تحریم، این قلم از عرضه ارز به شدت در سال پیش رو تحت تاثیر قرار می‌گیرد. از سوی دیگر مطالعات اقتصادی نشان می‌دهد در صورت محاسبه نرخ دلار بر اساس تئوری برابری قدرت خرید نسبی، کف ارزش دلار در محدوده ۱۳,۵۰۰ تومان قرار می‌گیرد و چنانچه تورم مطابق تفاوت تورم انتظاری و رشد اقتصادی در نظر گرفته شود، نرخ دلار از ۲۰,۰۰۰ تومان نیز عبور می‌کند که این رقم طبق توضیحات فوق الذکر منطقی به نظر می‌رسد.

تورم: حجم نقدینگی متاثر از دو فاکتور بسیار مهم پایه پولی و ضریب تکاثر پول است، از سال ۱۳۵۸ تا پایان سال ۹۷، به طور متوسط حجم نقدینگی سالانه معادل ۲۵٪ رشد داشته است. همچنین حجم نقدینگی تا پایان سال ۱۳۹۷، ۱۸۸۲ هزار میلیارد تومان بوده که طبق اعلام رسمی سازمان برنامه و بودجه با منبع داده‌های بانک مرکزی در مرداد ماه ۱۳۹۸، به ۲۰۷۶ هزار میلیارد تومان رسیده و این یعنی تنها در ۵ ماه ابتدایی سال ۹۸، رشد بیش از ۱۰ درصدی را ثبت کرده است. تئوری مقداری پول، تغییرات سطوح قیمتی یا تورم را با تغییرات حجم پولی مرتبط می‌سازد. این نرخ که توسط صندوق بین‌المللی پول نیز ۳۰٪ پیش‌بینی شده است، با در نظر گرفتن رشد نقدینگی مورد انتظار، در محدوده ۳۰٪ برای سال ۹۹ محتمل است.



تاریخ:

شماره:

پیوست:

نقش اساسی حمایت دولت از بازار سرمایه در سال ۹۹

دولت در راستای کنترل نرخ ارز و اثرات تورمی ناشی از آن بر کل اقتصاد، ناگزیر باید نقدینگی را به سمت بازار سرمایه هدایت کند. اگر واقعاً دولت تصمیم داشته باشد اقتصاد کشور در مسیر درست حرکت کند و در آینده شاهد رونق اقتصادی باشیم باید از بانک محوری به سمت بورس محوری تغییر مسیر دهد و نقدینگی را از مسیر بازارهای غیر مولد به سمت بازار سهام سوق دهد که این مهم نیز در حال رخ دادن است لذا در صورت عرضه سهام شرکت‌های جدید در بازار سرمایه و تامین مالی از این محل، در آینده‌ای نزدیک شاهد بزرگ شدن سهم بازار سرمایه در اقتصاد کشور خواهیم بود. بنابراین در سال ۹۹ احتمال فروش سهام شرکت‌های دولتی و همچنین سهم دولت در شرکت‌های حاضر در بازار بورس برای تامین کسری بودجه وجود دارد که تحقق این امر مستلزم ادامه رونق بورس است.

فاکتورهای سیاسی

در سال ۹۹ عوامل سیاسی مختلفی میتوانند بر وضعیت اقتصاد ایران و در نتیجه روند بازار سرمایه تاثیر بگذارند. عمده این عوامل عبارتند از: شروع به کار یازدهمین دوره مجلس شورای اسلامی، آخرین سال فعالیت دولت دوازدهم و انتخابات ریاست جمهوری آمریکا.

آغاز به کار مجلس یازدهم که اغلب منتخبین آن از طیف مخالفان دولت مستقر انتخاب شده اند ممکن است با بروز تنش‌هایی بین دولت و مجلس همراه باشد که بر روند بورس تاثیر منفی بگذارد هرچند احتمال این موضوع با توجه به آخرین سال دولت قابل توجه نمی‌باشد.

از سوی دیگر سوابق تاریخی حاکی از رشد بازار در آخرین سال عملکرد دولت‌ها می‌باشد که یکی از عوامل آن را می‌توان به اعمال کنترل کمتر از سوی دولت‌ها بر نرخ ارز و در نتیجه رشد سودآوری شرکت‌ها ناشی از رشد نرخ ارز نسبت داد. این موضوع در خصوص دولت دوازدهم با توجه به تحریم‌های سنگین اقتصادی از یک سو و کاهش بی سابقه نرخ نفت از سوی دیگر که موجب کسری بودجه دولت در سال ۹۹ خواهد شد بسیار محتمل خواهد بود چرا که در صورت تحقق این سناریو به جز افزایش نرخ ارز راه دیگری پیش روی دولت باقی نمی‌ماند.

با وجود اهمیت عوامل فوق، شاید بتوان انتخابات ریاست جمهوری آمریکا در سال جاری را مهم‌ترین عامل تعیین کننده شرایط آتی اقتصاد و بازار سرمایه دانست چرا که ابقای رئیس جمهوری فعلی آمریکا به معنی تداوم فشار حداکثری به مدت حداقل ۴ سال دیگر بوده در حالی که انتخاب رئیس جمهور از طیف مخالف می‌تواند به معنی بازگشت آمریکا به برجام و بهبود چشم انداز اقتصادی کشور گردد.

بازار سرمایه در کنار بازارهای موازی

بازار مسکن: با توجه به کاهش قدرت خرید و احتمال وضع مالیات بر این بازار، به نظر می‌رسد در سال پیش رو شاهد افزایش بیش از نرخ تورم قیمت‌ها در بازار مسکن نباشیم.



تاریخ:

شماره:

پیوست:

بازار طلا و سکه: از آن جایی که دو پارامتر نرخ جهانی انس طلا و نرخ دلار در تعیین قیمت این کالا دخیل اند، "در صورت کنترل ویروس کرونا"، می توان انتظار بازدهی در محدوده تورم را از طلا، سکه و صندوق های فعال در این حوزه داشت. با این حال در صورت عدم بهبود شرایط و تداوم رکود جهانی اقتصاد، امکان رشد نرخ جهانی انس طلا و کسب بازدهی بالاتر از تورم در این بازار وجود دارد. باید توجه داشت که در داخل کشور مهم ترین محرک بازار طلا و سکه، نرخ ارز می باشد که چنانچه توضیح داده شد نرخ ارز در صورت رشد بازار سرمایه را نیز به صورت مثبت تحت تاثیر قرار خواهد داد.

برنامه های آتی شرکت

- انجام اقدامات نهایی در راستای عرضه سهام شرکت در بازار فرابورس تهران.
- سرمایه گذاری در شرکت های مرتبط با فعالیت های بانکی جهت تکمیل زنجیره ارزش سهامدار عمده.
- پایش مستمر پرتفوی سهام با هدف کاهش ریسک و افزایش بازدهی سرمایه گذاری ها.
- سرمایه گذاری در ابزارهای نوین مالی (آتی، اختیار معامله، اوراق بدهی و ...).
- جذب کارکنان در سطوح مدیریتی و کارشناس
- ایجاد ساختار نظام مند کنترل های داخلی جهت نظارت بر فعالیت های مالی و عملیاتی
- سرمایه گذاری در شرکت های دانش بنیان
- مشارکت در طرح های سرمایه گذاری
- **پیشنهاد های هیئت مدیره**
- هیئت مدیره از مجمع تقاضا دارد ضمن ارائه رهنمود، صورتهای مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و سایر موارد دستور مجمع عمومی عادی سالیانه را تصویب و معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نمایند.



تاریخ:

شماره:

پیوست:

بودجه سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

مبالغ به میلیون ریال			
تغییرات	بودجه ۱۳۹۸	بودجه ۱۳۹۹	شرح
۱۱۴٪	۷۹۵,۵۱۰	۱,۷۰۲,۷۹۱	سود حاصل از سرمایه گذاری ها
۲۸٪	(۳۳,۳۵۶)	(۴۲,۵۹۳)	هزینه های عملیاتی
۱۱۸٪	۷۶۲,۱۵۴	۱,۶۶۰,۱۹۸	سود(زیان) عملیاتی
-	(۶۲۹)	(۱۳۲)	هزینه های مالی
-	۶,۳۴۵	۱,۳۶۵	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
-	۵,۷۱۶	۱,۲۳۳	
۱۱۶٪	۷۶۷,۸۷۰	۱,۶۶۱,۴۳۱	سود(زیان) قبل از مالیات
۸۵٪	(۱۳)	(۲۴)	مالیات بر درآمد
۱۱۶٪	۷۶۷,۸۵۷	۱,۶۶۱,۴۰۷	سود(زیان) خالص