

نشانی: تهران، خیابان قائم مقام، پایین تر از خیابان مطهری
خیابان ۲۴، پلاک ۸۵ کدپستی: ۱۵۸۶۹۷۳۶۱۱ تلفن: ۳ الی ۸۸۳۲۲۹۵۰
نمابر: ۸۸۸۳۳۲۲۴ E-mail: info@bidc.ir Website: www.bidc.ir
امور سهام: تلفن گویا ۷ الی ۸۸۳۰۲۵۸۴ نمابر: ۸۸۳۰۲۵۸۸

شرکت توسعه صنایع بهشهر

(سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۴۳۹۳ شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۵۳۹۰۹۰



بسمه تعالی

شماره:

تاریخ:

شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷

با احترام

در اجرای ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های آن، گزارش تفسیری مدیریت شرکت توسعه صنایع بهشهر برای سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۹۷ تقدیم می‌گردد.

گزارش توصیفی حاضر، مبتنی بر اطلاعات ارائه‌شده در صورت‌های مالی و متمم و مکمل آن می‌باشد. هدف این گزارش، بهبود سودمندی اطلاعات ارائه‌شده در صورت‌های مالی واحد تجاری می‌باشد و ارائه آن همراه با صورت‌های مالی به درک بهتر استفاده‌کنندگان از وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی و شناخت بهتر چشم‌اندازها و اهداف و راهبردهای مدیریت جهت دستیابی به آن اهداف کمک می‌کند.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیأت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار تهیه‌شده و در تاریخ ۱۳/۰۴/۱۳۹۸ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است.

امضاء

سمت

به نمایندگی

اعضای هیئت مدیره

رئیس هیأت مدیره

ولی اله حاجی پور

شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)

مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره

نادر جعفر یوسفی

شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)

عضو هیأت مدیره

علی ملکی

شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)

عضو هیأت مدیره

علیرضا فاطمی

شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی خاص)

عضو هیأت مدیره

سید جواد موسوی

شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

عضو هیأت مدیره

یحیی پروانی

شرکت رهپویان پردازش گستر صحرا (سهامی خاص)

عضو هیأت مدیره

الهام خلیلی

شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)



مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت می‌بایست همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های مربوط به آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد. کلماتی نظیر «پیش‌بینی»، «باور»، «انتظار»، «تمایل»، «خواسته»، «احتمالاً» و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده‌نگر است.

جملات آینده‌نگر نشان‌دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیرقطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

بخش اول – ماهیت کسب‌وکار

۱-۱) تاریخچه شرکت

شرکت توسعه صنایع بهشهر در تاریخ ۱۴ دی‌ماه ۱۳۴۹ به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۱۴۳۹۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نوع شرکت در تاریخ ۱۳۵۲/۱۲/۱۴ به سهامی عام تبدیل و از سال ۱۳۵۳ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۲۶ به‌عنوان نهاد مالی به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان قائم‌مقام فراهانی، کوچه ۲۴ شماره ۸ واقع است. در حال حاضر شرکت توسعه صنایع بهشهر جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی است و واحد تجاری نهایی گروه، بانک ملی ایران می‌باشد.

۲-۱) موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت توسعه صنایع بهشهر طبق ماده ۳ اساسنامه، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری، صندوق‌های یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کند:

صنایع بهداشتی یا شوینده، سرمایه‌گذاری، بازرگانی، صنعت روغن، صنایع غذایی شامل قند و شکر، روغن خوراکی، پروتئین گیاهی، روغن کشی، نشاسته، شیر و فرآورده‌های آن، توزیع و پخش، بسته‌بندی و ساختمان و انبوه‌سازی املاک. دسته بندی شرکت‌های فرعی و وابسته شرکت توسعه صنایع بهشهر و زمینه فعالیت آنان به‌طور خلاصه در جداو اول نشان داده شده است.

شایان ذکر است، تغییر دسته بندی بورسی شرکت به عنوان هلدینگ چندرشته ای توسط مدیریت در دست پیگیری می‌باشد.



رتبه (۳-۱) جایگاه شرکت در صنعت

جایگاه شرکت اصلی در صنعت

شرکت توسعه صنایع بهشهر یک شرکت هلدینگ که عمدتاً در زمینه مواد غذایی و شوینده فعالیت می‌نماید می‌باشد، جدول زیر وضعیت رتبه شرکت را در بین شرکت‌های دیگر نشان می‌دهد:

تعداد کل شرکت‌ها	رتبه	شرح
۳۰۳	۹۱	رتبه شرکت در بین شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار
۳۱	۱۲	رتبه در بین شرکت‌های هلدینگ پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار
۵۰۰	۳۷	رتبه در بین ۵۰۰ شرکت برتر ایران

جایگاه شرکت‌های گروه در صنایع

شرکت توسعه صنایع بهشهر به‌عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری (هلدینگ) نزد اداره ثبت شرکت‌های به ثبت رسیده و فعالیت می‌نماید و خود به‌تنهایی دارای عملیات تولید و فروش نیست و صرفاً اقدام به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و عمدتاً سهام شرکت‌های مختلف می‌نماید. زمینه فعالیت شرکت‌های فرعی آن عمدتاً در صنایع قند و شکر، محصولات شوینده و بهداشتی، روغن خوراکی، سرمایه‌گذاری، پخش محصولات، بازرگانی و نیز فعالیت‌های ساختمانی می‌باشد. سهم محصولات شرکت‌های گروه توسعه صنایع بهشهر از بازار داخلی و صادرات در صنایع مختلف به تفکیک شرکت‌های گروه به شرح جدول زیر می‌باشد:

نوع صنعت	شرکت فرعی	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹			سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹		
		حجم بازار داخلی	سهم گروه از بازار داخلی	صادرات	حجم بازار داخلی	سهم گروه از بازار داخلی	صادرات
مواد شوینده و بهداشتی	پاکسان، گلتاش، ساین، به پخش، مروارید ها	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۳٪	۴۵,۴۶۱	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۳٪	۵۳,۵۷۳
روغن خوراکی	مارگارین، به پخش	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۱٪	۱۸,۰۲۶	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۲٪	۵,۲۸۴
قند و شکر	شکر شاهرود، قند نیشابور	۲,۱۰۰,۰۰۰	۲٪	۴۵,۷۲۴	۲,۱۰۰,۰۰۰	۲٪	۳۹,۸۲۸
روغن خام داخلی و وارداتی	صادراتی زرین، سرآمد، بهپاک	۱,۵۰۰,۰۰۰	۴٪	۵۸,۸۲۲	۱,۵۰۰,۰۰۰	۴٪	۵۸,۷۵۱
دانه‌های روغنی وارداتی	بهپاک، سرآمد، مارگارین	۲,۰۰۰,۰۰۰	۷٪	۱۴۹,۲۷۴	۲,۰۰۰,۰۰۰	۸٪	۱۵۸,۰۱۲
کنجاله داخلی و وارداتی	بهپاک، سرآمد	۲,۸۰۰,۰۰۰	۸٪	۲۲۶,۳۵۶	۲,۸۰۰,۰۰۰	۱۵٪	۴۲۶,۳۲۱
پروتئین	بهپاک، به پخش	۳۸,۰۰۰	۸۷٪	۳۳,۰۷۱	۳۸,۰۰۰	۷۲٪	۲۷,۵۳۷
دانه ذرت و غلات وارداتی	بهپاک، سرآمد، بازرگانی نو اندیشان، صادراتی ز	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱٪	۲۰۲,۱۲۸	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۳٪	۴۷۵,۶۶۴
قوطی فلزی	صنایع بسته بندی ایران	۲,۵۰۰,۰۰۰	۰٪	۳,۵۳۸	۲,۵۰۰,۰۰۰	۰٪	۸۸۳

سرمایه‌گذاری های شرکت همچنین شامل شرکت‌های وابسته عمده به شرح زیر می‌باشد که تحت کنترل شرکت نمی‌باشند لیکن با توجه به انتصاب یک یا دو کرسی هیأت مدیره، نفوذ قابل ملاحظه در این شرکتها وجود دارد:

درصد مالکیت گروه	موضوع فعالیت	نام شرکت
۳۷	بانکداری	بانک اقتصاد نوین
۳۴/۳	هلدینگ صنایع شیر ایران (پگاه)	صنایع شیر ایران
۲۰	سرمایه‌گذاری در سهام و شرکت‌ها	سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین
۹/۸	انجام عملیات بیمه	بیمه نوین
۴۵	سرمایه‌گذاری در سهام گروه شرکت‌های چین چین	آریاملل زرین
۴۵	تأمین مواد غذایی با برند ایلیکا	آروین ملل زرین



۴-۱) رویدادها، اتفاقات یا معاملاتی که اندازه‌گیری اثر آن بر شرکت همراه با ابهام عمده است.

خروج آمریکا از برجام و آینده مبهم همکاری‌های کشورهای اروپایی در چارچوب این توافق یکی از موارد اثرگذار در خرید مواد اولیه شامل دانه‌های روغنی، روغن خام و انواع غلات و مواد اولیه شرکت‌های شوینده می‌باشد. یکی دیگر از تحولات اقتصادی مؤثر بر شرکت‌های تابعه این هلدینگ تصمیمات دولتی در زمینه تخصیص ارز به گروه‌های کالایی و نرخ ارز تخصیص‌یافته و بازار ثانویه ارز ایجادشده به‌منظور تأمین ارز واردات بخشی از گروه‌های کالایی از محل ارز صادرات کالاهای غیرنفتی بوده است. بر این اساس در چارچوب مقررات مربوطه تمهیداتی جهت استفاده از ظرفیت شرکت‌های گروه به‌منظور حداقل سازی آثار ارزی مبادلات و استفاده حداکثری از حمایت‌های دولتی در تأمین ارز به عمل خواهد آمد.

۵-۱) تغییرات در محیط قوانین و مقررات حاکم بر صنعت

مهم‌ترین تغییرات در محیط قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت‌های گروه از تاریخ گزارشگری اخیر، تغییر در مقررات ارزی می‌باشد.

بر اساس آخرین سیاست‌های ارزی ابلاغ شده، تخصیص ارز کالاهای اساسی همچنان به صورت ارز دولتی انجام می‌گیرد از این رو واردات اکثریت شرکت‌های گروه همچون بهپاک، سرآمد، مارگارین، قندنیشابور و شکر شاهرود، صادراتی زرین (واردات برنج) بدون تغییر همچنان ادامه دارد. لیکن آنچه واردات این شرکت‌ها را با چالش مواجه کرده است آثار تحریم‌ها و عدم امکان مبادلات ارزی با بانک‌های بین‌المللی است. از طرف دیگر گروه محصولات شوینده مشمول دریافت ارز دولتی قرار نگرفتند و ارز مورد نیاز واردات شرکت‌های شوینده از محل سامانه ارزی نیما و سنا تأمین می‌گردد. تلاش و برنامه ریزی مدیریت این است که متناسب با تغییرات در نرخ ارز و تأمین مواد اولیه، اخذ مجوز افزایش نرخ‌های فروش انجام گیرد تا شرکت از محل تفاوت نرخ مشمول ضرر و زیان نشود.

از طرف دیگر با توجه به عدم صدور مجوز صادرات کالاهای اساسی که ارز دولتی دریافت می‌کنند، صرفاً شرکت‌های شوینده گروه امکان صادرات دارند و تغییرات در سیاست‌گذاری‌های بازگشت ارز حاصل از صادرات تأثیر قابل ملاحظه‌ای بر شرکت‌های مذکور داشته است. بر اساس آخرین بسته سیاستی ابلاغی بانک مرکزی، صادرکنندگان بایستی حداقل ۵۰ درصد ارز خود را در سامانه نیما عرضه نمایند و حداکثر تا ۲۰ درصد به صورت اسکناس و بازگشت مابقی ارز حاصل از صادرات از طریق واردات در مقابل صادرات خود یا سایر اشخاص، اقدام کنند. همچنین بانک مرکزی در خصوص رفع تعهد ارزی حاصل از صادرات سال ۱۳۹۷ مکلف گردید صادرکنندگانی که ارز حاصل از صادرات خود را برابر دستورالعمل‌های صادره در سال گذشته به چرخه اقتصادی بازگردانده‌اند، به سازمان امور مالیاتی معرفی نماید. در همین زمینه صادرکنندگانی که تاکنون موفق به برگشت کامل ارز صادراتی خود نشده‌اند تا پایان تیرماه مهلت دارند مطابق دستورالعمل‌های ابلاغی سال ۱۳۹۷ نسبت به برگشت ارز اقدام نمایند.

موضوع دیگری که در چند سال اخیر شرکت‌های واردکننده روغن خام و دانه‌های روغنی با آن مواجه بوده‌اند، موضوع تعهد خرید دانه‌های روغنی در قبال کاهش حقوق ورودی واردات می‌باشد. شرکت مارگارین در پایان سال ۱۳۹۷ به میزان ۲۹۷ میلیارد ریال حقوق ورودی استفاده نشده از این محل به عنوان دارایی شناسایی که در معرض تغییر قوانین آمره و شمول کاهش ارزش بود. آخرین اطلاعات واصله از مقررات صادرات و واردات سال ۱۳۹۸ حکایت از آن دارد که تغییری در مقررات یادشده وجود ندارد و حقوق ورودی شناسایی شده در سال ۹۸ در قبال واردات شرکت یا سایرین قابل استفاده خواهد بود و ریسکی از این بابت متوجه شرکت نخواهد بود.



۶-۱) اطلاعات مدیران اجرایی شرکت

جدول مربوط به مشخصات مدیرعامل و مدیران ارشد اجرایی شرکت به شرح ذیل می‌باشد:

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی
نادر جعفریوسفی	مدیرعامل	دکترای مدیریت کسب‌وکار	*	۲۱ سال
علی ملکی	معاون امور شرکت‌ها و مجامع	دکتری DBA	*	۲۷ سال
علیرضا فاطمی	معاون امور مالی، اقتصادی و منابع انسانی	دکترای مدیریت مالی	**	۲۸ سال
حسین معین زاد	معاون امور برنامه‌ریزی و توسعه	دکترای مهندسی صنایع	دو سال	۱۵ سال

* از تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۸

** از تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۲۴

هیچ‌یک از مدیران فوق، مالک سهام شرکت نمی‌باشند.

۷-۱) تغییرات و معاملات سهام شرکت توسط سهامداران اصلی

جدول زیر آمار معاملات سهام شرکت توسعه صنایع بهشهر توسط سهامداران عمده آن را نشان می‌دهد:

نام شرکت	تعداد خرید	تعداد فروش
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۹۰۰,۰۰۰
شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	۶,۸۱۷,۹۹۲	-
شرکت رهپویان پردازش گسترش صحرا (سهامی خاص)	۶,۰۰۰	-
صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۲,۹۸۹,۴۷۶	-
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)	۸,۳۸۰,۹۹۳	۲۵,۴۳۳,۵۱۲

بخش دوم - اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

۱-۲) اهداف و راهبردهای مدیریت

۱. بیانیه مأموریت

شرکت توسعه صنایع بهشهر، یک هلدینگ چند رشته‌ای است که با جذب و مدیریت مطلوب سرمایه‌ها، به‌کارگیری شیوه‌های ارزش‌آفرین، افزایش بهره‌وری و بازدهی دارایی شرکت‌های عضو گروه، مدیریت پرتفوی، و تقویت مزیت رقابتی شرکت‌ها در بخش‌های خدماتی و تولیدی به همراه توسعه و تحول سرمایه‌های انسانی خود، و داشتن سازمانی یادگیرنده و منعطف، با به‌کارگیری تمام استعدادها، باهدف خلق ارزش و بهبود کارآفرینی در جامعه، و رشد پایدار بازده حقوق صاحبان سهام، فعالیت می‌کند.



۲. اهداف کلان استراتژیک تا پایان سال ۱۴۰۰

- ارتقا جایگاه شرکت در بازار سرمایه (بلندمدت و میان‌مدت)
- ارتقا جایگاه شرکت در بازار پول (کوتاه‌مدت)
- ارتقاء ارزش شرکت

۲-۲) هدف گذاری ها در حوزه مدیریت شرکت‌های تابعه

هم راستا با اهداف کلان در ارتقاء جایگاه شرکت در بازار سرمایه و افزایش ارزش شرکت، علاوه بر مدیریت عملیاتی شرکت‌های تابعه و علی‌رغم حذف الزامات ارائه سود هر سهم توسط بورس اوراق بهادار، بودجه ریزی و کنترل و ارزیابی عملکرد شرکت‌های تابعه بر اساس بودجه ریزی انجام شده در دستور مدیریت شرکت می‌باشد. بر این اساس بودجه ریزی پویا انجام و عملکرد شرکت‌های تابعه به صورت ماهیانه بررسی و دلایل انحرافات بررسی و در صورت لزوم تصمیمات اصلاحی صورت می‌پذیرد.

۳-۲) هدف گذاری ها در حوزه تغییر پرتفوی شرکت و افزایش NAV سازمان

انجام تغییرات در پرتفوی شرکت‌های تحت مالکیت به منظور دستیابی به حداکثر سود سهامداران همواره یکی از دغدغه‌های مدیریت شرکت بوده است. در این راستا دو شیوه رفتاری در دستور کار مدیریت می‌باشد:

۱) تغییرات جزئی در پرتفوی سهام شرکت هم در جهت تغییر به سمت پرتفوی با ارزش ذاتی و بازدهی بالاتر و هم به منظور بازسازی و حفظ قیمت سهام شرکت‌های تابعه تا میزان ارزش‌های ذاتی آنان.

رویدادهای عمده واقع شده طی سال مالی ۹۷ و پس از آن تا تاریخ این گزارش به شرح زیر بوده است: شایان ذکر است طی سال مالی ۹۷ بابت معاملات واگذاری سهام ۴۰۸ میلیارد ریال سود شناسایی و سرمایه‌گذاری کوتاه مدت وجوه حاصله در اوراق بهادار نیز منجر به بازدهی ۹۲ میلیارد ریالی گردیده است.

✚ واگذاری حدود ۹٪ از سهام شرکت مدیریت صنعت شوینده و حدود ۵/۵٪ سهام شرکت بسته بندی ایران به بهای ۴۰۰ میلیارد ریال

✚ تحویل حدود ۴/۵٪ سهام سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران به بهای ۱۱۰ میلیارد ریال

✚ تحویل حدود ۵٪ سهام شرکت تأمین سرمایه نوین از شرکت سرآمد صنایع بهشهر پس از پذیرش در بورس اوراق بهادار به دلیل نیاز این شرکت به نقدینگی جهت تسویه بدهی‌های ارزی که حدود ۱٪ آن قبل از سال مالی و ۴٪ پس از سال مالی انجام پذیرفت به ارزش ۹۰۳ میلیارد ریال. حدود ۳۵۰ میلیارد ریال از بهای خرید انجام شده از محل تهاتر با مطالبات صورت پذیرفت.

✚ تحویل حدود ۱/۵ درصد به ارزش ۸۲۶ میلیارد ریال سهام بانک اقتصاد نوین که عمدتاً پس از سال مالی و در راستای سیاست‌های مدیریتی گروه صورت پذیرفته است. شایان ذکر است هرچند بانک مزبور در سنوات اخیر بازدهی مناسبی نداشته و در سال مالی جاری نیز زیان گزارش نموده است لیکن این تحویل سهام به منظور کسب کرسی هیأت مدیره سوم و ایجاد ارزش افزوده در سهام مدیریتی تحت تملک انجام شده است.

✚ تحویل حدود ۴٪ از سهام شرکت قند نیشابور به ارزش ۴۷ میلیارد ریال که با هدف کسب مجدد کرسی چهارم هیأت مدیره این شرکت و ایجاد ارزش افزوده در سهام مدیریتی تحت تملک انجام شده است.

۲) تغییرات عمده و جابجایی بلوکی سهام شرکت‌های کم بازده در جهت بهینه نمودن پرتفوی و جابجایی آنها با سهام شرکت‌هایی با پتانسیل بالاتر که در زنجیره ارزش شرکت‌های گروه می‌باشند نیز توسط مدیریت



دست بررسی است. در این راستا مذاکرات مدیریتی در خصوص معاوضه سهام تعدادی از سهام شرکت‌های وابسته انجام شده لیکن تاکنون جمع‌بندی و تصمیم‌گیری قطعی در این زمینه صورت نپذیرفته است.

۲-۴) گزارش مسئولیت‌های اجتماعی و زیست‌محیطی

شرکت توسعه صنایع بهشهر علاوه بر ملاحظات اجتماعی و زیست‌محیطی که در راهبری شرکت‌های تحت کنترل مدنظر قرار می‌دهد در حوزه شرکت اصلی نیز برای خود در قبال جامعه، مسئولیت‌هایی قائل است. جدول زیر تعدادی از شاخص‌های این حوزه را منعکس می‌کند:

شرح	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۶
تعداد کل کارکنان گروه	نفر	۵,۴۳۸	۵,۳۸۷
کمک‌های عام‌المنفعه مصوبه مجمع ۹۶/۰۴/۲۸	میلیون ریال	-	۱,۰۰۰
کمک‌های عام‌المنفعه مصوبه مجمع ۹۷/۰۴/۳۰	میلیون ریال	۱,۲۰۰	-
ضریب شناوری سهام	درصد	۲۱/۴۵	۲۶/۶۹
تعداد سهامداران	هزار سهامدار	۸۷	۸۷

اهم اقدامات انجام شده در سال مالی هم راستا با مسئولیت‌های اجتماعی:

- برنامه ریزی و انجام اقدامات اجرایی به منظور تأسیس تصفیه خانه شرکت قندنیشابور در راستای حفظ محیط زیست
- تجمیع بالغ بر ۱۰ میلیارد ریال کمک‌های بلاعوض شرکت‌های گروه به هم‌وطنان سیل‌زده در نوروز سال ۱۳۹۸ و مدیریت توزیع هدایا از طریق شرکت به پخش

بخش سوم – مهم‌ترین منابع، ریسک‌ها و روابط

۳-۱) ریسک‌های فعالیت شرکت

۱- ریسک نوسانات نرخ بهره: تغییرات نرخ بهره بر بخش مالی و واقعی اقتصاد اثرگذار است و حتی تغییر نرخ بهره در برخی کشورها بر اقتصاد جهان و جریان‌های مالی بین‌المللی تأثیر دارد. اثرات تغییر نرخ بهره بر فعالیت شرکت توسعه صنایع بهشهر در موارد ذیل خلاصه می‌گردد که سعی شده است با سیاست‌گذاری تأمین مالی این ریسک کنترل گردد:

- افزایش و کاهش نرخ بازده مورد توقع، افزایش و کاهش قیمت‌ها در بازار سهام، میزان جذب نمودن سایر بازارها و ورود و خروج وجوه از بورس اوراق بهادار و اثرات آن بر ارزش بازار شرکت‌های پذیرفته‌شده و به تبع آن پرتفوی و خالص ارزش‌داری‌های شرکت توسعه صنایع بهشهر و ارزش بازار آن
- افزایش/کاهش میزان جذابیت تولید و تأثیر بر محیط کسب‌وکار
- افزایش/کاهش نرخ بازده مورد توقع و اثر بر توجیه‌پذیری طرح‌های جدید و یا در دست اجرا
- افزایش هزینه‌های مالی شرکت‌های فرعی و وابسته و متعاقب آن کاهش سود قابل تقسیم و کاهش درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها



• استفاده از روش‌های تأمین مالی مبتنی بر بدهی توسط شرکت توسعه صنایع بهشهر و شرکت‌های فرعی و وابسته و اثر متقابل بر میزان نقدینگی و وجوه در دسترس

۲- ریسک کیفیت محصولات: شرکت توسعه صنایع بهشهر یک شرکت سرمایه‌گذاری بوده و کیفیت محصولات به‌طور مستقیم هیچ ریسکی برای شرکت ندارد. بدیهی است با توجه به ریسک کیفیت محصولات در برخی شرکت‌های سرمایه‌پذیر که به تولید و عرضه محصولات اشتغال دارند در قالب رقابت با سایر تولیدکنندگان گروه کالاهای مشابه می‌تواند به‌طور غیرمستقیم بر شرکت توسعه صنایع بهشهر اثرگذار باشد. لیکن سعی شده که با رعایت استانداردهای سازمان استاندارد و استفاده از خدمات شرکت‌های معتبر بازرسی، این ریسک کنترل گردد.

۳- ریسک نوسانات نرخ ارز: شرکت توسعه صنایع بهشهر یک شرکت سرمایه‌گذاری بوده و نوسانات نرخ ارز به‌طور مستقیم هیچ ریسکی برای شرکت به همراه ندارد لیکن تغییر نرخ برابری ارزهای خارجی با ریال می‌تواند بر میزان درآمدها، تعهدات و مطالبات شرکت‌های تابعه و متعاقباً به‌طور غیرمستقیم بر شرکت توسعه صنایع بهشهر اثر بگذارد. برنامه‌های اخیر دولت در خصوص تک‌نرخ کردن ارز، ریسک مزبور را تحت تأثیر قرار داده است. در این راستا و به‌منظور مدیریت ریسک مزبور، پیگیری تخصیص ارز مرجع به شرکت‌های تابعه و اخذ مجوز افزایش نرخ فروش محصولات در شرکت‌های تابعه که تأثیرپذیری مستقیمی از تغییرات مزبور دارند در دستور قرار گرفته است. به نحوی که در این راستا شرکت‌های شوینده موفق به اخذ سه مرحله افزایش نرخ فروش محصولات گردیده‌اند و سایر شرکت‌هایی که مشمول نرخ گذاری مراجع مختلف می‌باشند نیز موفق به اخذ مجوز افزایش نرخ فروش متناسب با افزایش نرخ تأمین ارز گردیده‌اند.

۴- ریسک قیمت نهاده‌های تولیدی: شرکت توسعه صنایع بهشهر به‌واسطه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از چنین ریسک‌هایی اثر می‌پذیرد و این دسته از ریسک‌ها هم بر درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها به دلیل تغییر بهای تمام‌شده و فروش شرکت‌های سرمایه‌پذیر و هم بر درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها به دلیل تغییر سود ویژه و ارزش بنگاه شرکت‌های موردنظر برای فروش، اثرگذارند.

از مهم‌ترین تحولاتی که می‌تواند قیمت نهاده‌های تولید شرکت‌های سرمایه‌پذیر را دستخوش تغییر قرار دهد علاوه بر تلاطم ایجادشده در بازار ارز، افزایش سطح عمومی قیمت‌هاست.

در برخی موارد قیمت محصولات شرکت‌های سرمایه‌پذیر تابع قیمت‌های جهانی است و در برخی موارد تحت قواعد بازار و رقابت و در برخی دیگر تابع تصمیمات و نرخ‌گذاری‌های دولت می‌باشد.

۵- ریسک کاهش قیمت محصولات: مستقیماً ریسکی را متوجه شرکت نمی‌نماید و صرفاً بر برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر اثرگذار است.

۶- ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی: برخی از محدودیت‌های بین‌المللی موجب اختلال کسب‌وکار گردیده و فعالیت شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد. لیکن پیش‌بینی نمی‌شود که چنین محدودیت‌هایی باعث توقف فعالیت کسب‌وکار گردد. شرکت‌های سرمایه‌پذیر شرکت توسعه صنایع بهشهر نیز از این قاعده مستثنا نیستند.



تغییرات جهانی قیمت کالاها و خدمات و تغییرات قیمت محصولات که مشمول نرخ‌گذاری دولتی هستند بر سود ویژه و ارزش بازار شرکت‌های موجود در پرتفوی شرکت توسعه صنایع بهشهر اثر داشته و برخی مقررات دولتی من جمله تعرفه‌های واردات (با توجه به تأمین بخش عمده‌ای از مواد اولیه گروه از طریق واردات) حائز اهمیت به شمار می‌روند.

۷- ریسک تجاری: مستقیماً ریسکی را متوجه شرکت توسعه صنایع بهشهر نمی‌نماید و صرفاً بر برخی از شرکت‌های سرمایه پذیر اثرگذار است. لیکن با توجه به توان تولید در داخل و بازار جهانی مصرف، در حال حاضر ریسک تجاری فراوانی متوجه شرکت‌های مزبور نمی‌باشد ضمن آنکه به‌منظور کاستن از این ریسک تنوع‌بخشی به مشتریان و ورود به بازارهای جدید در دستور کار شرکت‌های تابعه قرار گرفته است.

۹- ریسک نقدینگی: ریسک نقدینگی به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم (مؤثر بر شرکت‌های عضو گروه) بر شرکت مؤثر می‌باشد. در تاریخ ترازنامه شرکت با مخاطراتی در ارتباط با وصول مطالبات سود سهام از شرکت‌های سرمایه پذیر که صرف پرداخت سود سهام مصوب، بازپرداخت بدهی‌ها و تسهیلات سررسید شده و نیز سرمایه‌گذاری‌های جدید می‌شود، روبرو می‌باشد. مع الوصف، شرکت با ملحوظ داشتن توان نقدینگی شرکت‌های سرمایه پذیر و تقسیم سود متناسب با آن، ریسک مذکور را مدیریت می‌نماید.

۲-۳ گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

به‌منظور برنامه‌ریزی و تدوین استراتژی بلندمدت شرکت توسعه صنایع بهشهر، تجزیه و تحلیل ریسک بر مبنای نسخه بومی شده چارچوب‌های مطرح مدیریت ریسک در جهان به‌عمل آمده است. در جدول زیر خلاصه‌ای از نتایج تجزیه و تحلیل ریسک سازمان که بر اساس چارچوب یادشده و با مدنظر قرار دادن بیش از ۵۰ موضوع از مهم‌ترین اموری که تحت شرایط محیط داخلی و خارجی بر عملکرد شرکت توسعه صنایع بهشهر اثرگذار می‌باشد در قالب ۶ سرفصل کلی بررسی گردیده، انعکاس یافته است:

فصول اصلی مهم‌ترین موارد در معرض ریسک	تحلیل کمی ریسک در طیف ۱ تا ۵	تحلیل کیفی ریسک
رویکرد کسب و کار	۳/۳۸	ریسک متوسط
فرآیندهای کسب و کار	۳/۸۷	ریسک متوسط
محیط کسب و کار و محدودیت‌ها	۲	ریسک کم
برنامه‌های شرکت	۲	ریسک کم
کنترل و سازمان‌دهی	۲	ریسک کم
قابلیت و تجربه شرکت	۲/۶۳	ریسک متوسط
متوسط ریسک سازمان	۲/۷۸	ریسک متوسط

۳-۳ منابع مالی و مدیریت منابع

شرکت در تاریخ ترازنامه، بالغ بر ۱۴,۲۳۴ میلیارد ریال دارایی نشان می‌دهد که ۷۸٪ از مبلغ مزبور مربوط به سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت می‌باشد و برنامه شرکت در این خصوص بهینه نمودن ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به‌منظور کسب بهترین بازدهی می‌باشد. ۱۷٪ از مبلغ مزبور نیز مربوط به مطالبات از شرکت‌های گروه و عمدتاً بابت سود سهام



دریافتنی می‌باشد. ۵٪ از جمع دارایی‌های شرکت نیز مربوط به سپرده‌های کوتاه مدت بانکی و وجوه نقد می‌باشد. وجوه نقد مزبور عمدتاً اوراق سررسید شده در تاریخ ۹۷/۱۲/۲۹ و وجوه واریز شده به حساب شرکت در این تاریخ می‌باشد و به دلیل عدم امکان سرمایه‌گذاری در تاریخ فوق تحت این سرفصل منعکس شده است. پس از دوره مالی وجوه مزبور بر اساس مصوبه هیأت مدیره عمدتاً صرف تحصیل سهام شرکت تأمین سرمایه نوین شده است به نحوی که در تاریخ تهیه این گزارش میزان مالکیت شرکت توسعه صنایع بهشهر به حدود ۵٪ بالغ گردیده است. لازم به ذکر است خرید سهام فوق عمدتاً از طریق مدیریت عرضه سهام از طرف شرکت فرعی سرآمد صنایع بهشهر و از طریق بورس اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است.

با توجه به بالا رفتن حجم تسهیلات گروه که نشان از کسری منابع شرکت‌های تابعه در تأمین سرمایه در گردش می‌باشد، شرکت توسعه صنایع بهشهر اقدامات زیر را به انجام رسانده است:

- ۱) تشکیل کمیته تسهیلات در شرکت توسعه صنایع بهشهر به ریاست معاونت محترم مالی و اقتصادی با اولویت شرکت‌های با حجم تسهیلات بیشتر به منظور تسهیل در گردش وجوه نقد این شرکتها از طریق پیگیری وصول مطالبات و همچنین تغییر ترکیب تسهیلات شرکتها و جایگزینی این تسهیلات با تسهیلات ارزان‌تر با استفاده از ظرفیت هلدینگ توسعه صنایع بهشهر
- ۲) برنامه دیگر، انجام سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سرمایه به منظور افزایش سهم حقوق صاحبان سهام شرکت‌های تابعه و بهبود کفایت سرمایه می‌باشد. شرکت انتظار دارد با ایجاد توازن بین میزان تسهیلات و ریسک این شرکتها با در نظر گرفتن اثر مالیاتی تسهیلات، نسبت بهینه‌ای را در کفایت سرمایه شرکت‌های فرعی تبیین و از این طریق ضمن دستیابی به سطحی مناسب از ریسک هر صنعت، بهبود سودآوری گروه را نیز تأمین نماید.
- ۳) با توجه به محدودیت افزایش سرمایه از محل مطالبات به دلیل الزامات کاهش تصدی گری بانکها از طرف بانک ملی، سیاست تقسیم سود حداکثری در مورد شرکت‌های تابعه می‌بایست تعدیل و از محل سود تقسیم نشده، برنامه‌های افزایش سرمایه تنظیم گردد. این مهم موجب همگام سازی ساختار سرمایه شرکت‌های گروه متناسب با تورم، حفظ درصد مالکانه و همچنین کاهش ریسک ساختار سرمایه گردد.

۲-۴) تجزیه و تحلیل کفایت ساختار سرمایه

ارقام به میلیون ریال می‌باشد

ش	۱۳۹۷	۱۳۹۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳,۴۳۰,۱۵۵	۱۱,۳۹۷,۰۶۷
جمع بدهی‌ها	۸۰۳,۶۸۲	۱,۲۲۲,۹۴۳
جمع دارایی‌ها	۱۴,۲۳۳,۸۳۶	۱۲,۶۲۰,۰۱۰
نسبت بدهی = جمع بدهی‌ها / جمع دارایی‌ها	۵/۶٪	۹/۷٪
نسبت مالکانه = جمع حقوق صاحبان سهام / جمع دارایی‌ها	۹۴/۴٪	۹۰/۳٪



بدهی های شرکت عمدتاً سود سهام پرداختنی شرکت می باشد. بعلاوه اینکه مبلغ ۱۷۰ میلیارد ریال بدهی به کارگزاری بانک ملی عمدتاً مربوط به خرید سهام تأمین سرمایه نوین در پایان سال مالی می باشد. تسویه مبلغ مزبور بلافاصله بعد از سال مالی انجام شده است.

۳-۵) جریان های نقدی

جریان نقد شرکت اصلی به شرح زیر می باشد:

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	شرح اقلام	۱۳۹۷	۱۳۹۶ تجدید ارائه
۱	جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۶۵۵,۶۷۷	۷۶۲,۶۰۶
۲	جریان (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سوا (۵۴۸,۹۱۹)	(۵۴۸,۹۱۹)	(۵۱۵,۸۴۳)
۳	جریان (خروج) وجه نقد ناشی از مالیات بر درآمد (۹۸۶)	(۹۸۶)	(۲,۲۹۴)
۴	جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از سرمایه گذاری	۴,۹۹۵	(۲۴۵,۷۳۹)
۵	جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از تأمین مالی	-	۳۲,۰۰۶

طی سال مالی، پرداخت سود عملکرد ۹۶ سهامداران بر اساس برنامه زمانبندی ارائه شده در سامانه کدال انجام گردیده، بعلاوه اینکه بخشی از پرداختها نیز مربوط به سود سنوات قبل سهامدارانی می باشد که مشخصات و اطلاعات حساب بانکی خود را تکمیل نموده اند. لذا طی دوره منابع لازم جهت پرداخت سود سهام از طریق دریافت بخشی از مطالبات از شرکت های گروه انجام شده و منابع حاصل از واگذاری بخشی از پرتفوی شرکت، نیز عمدتاً صرف سرمایه گذاری کوتاه مدت جهت کسب بازدهی مناسب تر گردیده است.

جریان نقد تلفیقی به شرح زیر می باشد:

مبالغ به میلیون ریال

ردیف	شرح اقلام	۱۳۹۷	۱۳۹۶ تجدید ارائه
۱	جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۲,۰۳۶,۴۴۲	(۱,۴۵۹,۰۷۶)
۲	جریان (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سوا (۲,۸۹۱,۹۳۶)	(۲,۸۹۱,۹۳۶)	(۲,۵۵۷,۷۳۹)
۳	جریان (خروج) وجه نقد ناشی از مالیات بر درآمد (۳۱۱,۸۷۴)	(۳۱۱,۸۷۴)	(۵۵۱,۴۰۳)
۴	جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از سرمایه گذاری (۴۵۳,۳۶۴)	(۴۵۳,۳۶۴)	(۷۶۱,۳۵۰)
۵	جریان ورود (خروج) وجه نقد ناشی از تأمین مالی	۱,۵۲۲,۳۸۳	۵,۱۸۴,۲۵۷

طی سال مالی، بهبود وضعیت سودآوری و گردش نقدینگی در شرکت های تابعه موجب بهبود جریان نقد عملیاتی شرکت گردیده که همین موضوع موجب کاهش وابستگی تأمین نقدینگی عملیات از محل تسهیلات شده است.

**۳-۶) سرمایه انسانی و مشارکت کارکنان**

شرکت توسعه صنایع بهشهر باهدف ارتقاء عملکرد مجموعه، دستورالعمل و آیین‌نامه‌های استخدامی، حقوق و مزایا، وام و ... را تنظیم و اجرایی نموده است. در این راستا رضایتمندی شغلی، افزایش انگیزه کارکنان و ایجاد احساس تعهد و وفاداری به سازمان از اهداف مدیریت شرکت در توجه ویژه به سرمایه انسانی بوده است.

اهم اقدامات صورت پذیرفته در راستای توسعه منابع انسانی و امور سلامت و رفاهی کارکنان:

- جبران بخشی از هزینه‌های درمانی از طریق عقد قرارداد بیمه تکمیلی و طرح‌های رنگی بیمه‌های تکمیلی
- افزایش سهم کارفرما در بیمه‌های تکمیلی پرسنل شرکت
- سفرهای رفاهی جهت پرسنل شرکت
- پرداخت مزایای غیر نقد در مناسبت‌ها (اعیاد مذهبی، تولد و ...)
- برگزاری همایش‌های هم‌افزایی مدیران عامل و اعضای هیأت مدیره شرکت‌های زیرمجموعه
- فراگیر نمودن طرح اتوماسیون داخلی در کلیه سطوح مکاتبات درون‌سازمانی
- برگزاری دوره‌های آموزشی مختلف
- برگزاری دوره‌های مسابقات ورزشی در شرکتهای گروه توسعه صنایع بهشهر
- پایش دوره ای سلامت کارکنان و طرح پایش توسط پزشک مستقر در شرکت

بخش چهارم – نتایج عملیات و چشم‌اندازها**۴-۱) نتایج عملکرد شرکت****۴-۱-۱) عملکرد شرکت اصلی:**

عمده درآمد شرکت توسعه صنایع بهشهر که مربوط به شناسایی درآمد سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی است در اواخر سال مالی شناسایی می‌گردد. لذا توجه استفاده‌کنندگان را به این موضوع جلب می‌نماید که همگن نبودن نتیجه عملکردهای سه‌ماهه ناشی از ماهیت عملیات شرکت بوده و توجیه‌پذیر می‌باشد.

خلاصه عملکرد سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۷							
سال ۱۳۹۶	جمع کل سال ۱۳۹۷	سه ماهه چهارم واقعی	سه ماهه سوم واقعی	سه ماهه دوم واقعی	سه ماهه اول واقعی	باید داشت	شرح
۱,۰۴۵,۵۵۸	۱,۶۸۰,۹۵۴	۱,۳۱۹,۷۴۴	۰	۱۲۹,۱۸۲	۲۳۲,۰۲۹	الف	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری
۲۶۵,۱۶۸	۴۰۸,۲۲۵	۰	۲۴۱,۸۶۶	۱۶۶,۲۰۹	۰	ب	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
(۱۰۷,۷۵۵)	(۱۱۷,۸۵۳)	(۳۹,۱۳۵)	(۲۱,۵۷۳)	(۳۷,۶۸۰)	(۱۹,۴۶۵)	ج	هزینه‌های عمومی اداری و فروش
۳۹,۶۶۱	۱,۲۹۹,۲۶۲	۱,۲۶۳,۱۹۲	۱۶,۸۳۹	۱۳,۸۷۹	۵,۳۵۱	د	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱,۲۴۲,۶۳۳	۳,۲۷۰,۵۸۸	۲,۵۴۳,۸۰۱	۲۳۷,۱۳۳	۲۷۱,۵۸۹	۲۱۷,۹۱۵		سود خالص

الف) درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها:

سود سهام شرکت‌های فرعی طبق رویه هر ساله و منطبق بر استانداردهای حسابداری بر اساس مصوبه مجمع هر یک از این شرکت‌ها در سال مالی عملکرد مزبور و عموماً در سه‌ماهه چهارم سال مالی شرکت اصلی شناسایی می‌گردد. همچنین مبلغ درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های وابسته طبق رویه شرکت در سال تصویب و پس از



برگزاری مجمع شرکت‌های مزبور شناسایی می‌گردد لذا سود شناسایی شده شرکت‌های وابسته و سایر شرکتها مربوط به سال مالی ۹۶ این شرکت‌ها می‌باشد.

درصد تقسیم سود شرکت‌های تابعه نسبت به سنوات قبل کاهش داشته است. دلیل این موضوع ملاحظات در نظر گرفته شده جهت تعدیل آثار تورم و حفظ درصد مالکانه در این شرکت‌ها بوده است. بدین منظور و در راستای کاهش ریسک ساختار سرمایه و همچنین استفاده از مزایای مالیاتی، اقدامات لازم به منظور افزایش سرمایه از محل سود تقسیم نشده در برخی از شرکت‌های تابعه صورت پذیرفته است. بعلاوه اینکه به دلیل محدودیت افزایش سرمایه از محل مطالبات در شرکت‌های گروه بانک ملی جبران آثار تورمی همچون گذشته از طریق افزایش سرمایه‌های آتی در شرکت‌های تابعه میسر نمی‌باشد.

ب) سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها:

عمده سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در سال ۹۶ مربوط به واگذاری حدود ۱۰٪ از سهام شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر از طریق بورس اوراق بهادار تهران در قالب عرضه اولیه سهام این شرکت می‌باشد. بخش دیگر سود شناسایی شده این بخش ناشی از واگذاری حدود ۵٪ از سهام شرکت صنعتی بهپاک در بورس اوراق بهادار تهران به منظور مدیریت نمودن التهاب ایجاد شده در معاملات سهام شرکت مزبور بوده است.

در سال مالی ۹۷ نیز بخش عمده سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها ناشی از واگذاری حدود ۹٪ از سهام شرکت مدیریت صنعت شوینده از طریق بورس اوراق بهادار تهران و همچنین واگذاری حدود ۴٪ از سهام شرکت بسته بندی ایران بوده است.

وجوه حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز عمدتاً صرف خرید سهام شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران گردیده و یا به صورت موقت در اوراق کوتاه مدت سرمایه‌گذاری و در نهایت بابت خرید سهام شرکت تأمین سرمایه نوین از شرکت سرآمد صنایع بهشهر ایران استفاده شده است.

ج) هزینه‌های عمومی و اداری:

در سال ۱۳۹۷ هزینه‌های حقوقی قریب به ۲۳٪ رشد داشته است که عمدتاً مربوط به اعمال بخشنامه افزایش حقوق ابلاغ شده، و همچنین افزایش تعداد کارکنان بوده است. کاهش سایر هزینه‌های عمومی و اداری نسبت به سال قبل نیز عمدتاً ناشی از عدم وجود هزینه‌های مرتبط با افزایش سرمایه و پروژه‌های تحقیقاتی تدوین استراتژی در سال مالی جاری و همچنین کاهش مبلغ مالیات تشخیصی سنوات قبل بوده است.

د) سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی:

مبلغ مزبور مشتمل بر ۱,۲۰۷,۵۸۰ میلیون ریال درآمد برگشت کاهش ارزش سرمایه‌گذاری در شرکت مارگارین می‌باشد. در سال ۱۳۹۳ پس از تحصیل سهام شرکت مزبور، به دلیل مازاد بهای تمام شده ثبت شده نسبت به ارزش بازیافتی سهام این شرکت، معادل این مبلغ ذخیره کاهش ارزش در دفاتر منعکس گردیده است که در سال مالی جاری با توجه به فزونی ارزش بازیافتی نسبت به ارزش دفتری مبلغ مزبور به طور کامل برگشت شده است. سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی منعکس در این سرفصل، عمدتاً ناشی از سرمایه‌گذاری وجوه نقد مازاد جهت کسب



بازدهی مناسب بوده است. وضعیت نقدینگی شرکت، وصول عمده مطالبات و همچنین تحصیل سهام شرکت تأمین سرمایه نوین انتظار نمی‌رود، روند سال جاری در سال مالی آتی محقق گردد.

۴-۱-۲) عملکرد شرکتهای تابعه:

خلاصه وضعیت عملکردی شرکتهای تابعه در سال مالی ۹۷ و پیش بینی از عملکرد ۹۸ آنها به شرح زیر می‌باشد:

شرکت مدیریت صنعت شوینده:

بهبود عملکرد گروه شوینده ناشی از بهبود عملکرد و انتظارات شرکتهای این گروه از عملکرد سال مالی ۱۳۹۷ می‌باشد. این موضوع عمدتاً از بهبود وضعیت سودآوری شرکتهای پاکسان و گلناتش در سال ۹۷ به دلیل اخذ مجوز افزایش نرخ فروش محصولات و انجام خرید بهنگام مواد اولیه بوده است. بعلاوه با توجه به مزایده برگزار شده جهت واگذاری ساختمان بخارست که شرکت شوینده مالک بخشی از آن است. سود فروش ۸۳ میلیارد ریالی از این بابت برای شرکت مدیریت صنعت شوینده محقق گردید که عامل دیگر افزایش سود سال ۱۳۹۷ این شرکت نسبت به سال ۱۳۹۶ بوده است. در سال مالی ۱۳۹۷ سود محقق شده شرکتهای اصلی گروه شوینده به شرح زیر محقق شده است. این جدول مقایسه سود این شرکت‌ها با سود سال مالی قبل آنها را نیز نشان می‌دهد. در سال مالی ۹۸ با توجه به انتظار اعمال آثار افزایش نرخ به دوره بیشتری از سال مالی انتظار بهبود عملکرد این شرکتهای وجود دارد.

سود خالص به میلیون ریال

نام شرکت	۱۳۹۷	۱۳۹۶	درصد تغییر
پاکسان	۹۴۵,۲۷۰	۲۷۵,۱۴۶	۲۴۴%
گلناتش	۷۷۶,۹۴۱	۴۰۶,۱۹۵	۹۱%
ساینا	۹۰,۸۴۹	۴۰,۶۳۹	۱۲۴%
مروارید هامون	۳۷,۵۱۷	(۵,۱۵۱)	۷۲۸%
آلی شیمی قم	۱۷,۲۸۳	(۸,۷۳۶)	۱۹۸%
مدیریت یاران توسعه بهشهر	۳۰,۴۴۸	۳,۶۸۳	۷۲۷%
جمع	۱,۸۹۸,۳۰۸	۷۱۱,۷۷۶	۱۶۷%

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان صنایع بهشهر تهران:

بخش دیگری از بهبود عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۷ مرهون فروش ۵۰٪ باقیمانده از پروژه بخارست به بهای ۱,۷۰۰ میلیارد ریال می‌باشد که بخشی از آن تحت مالکیت شرکت مدیریت شوینده و بخش دیگر متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان صنایع بهشهر تهران بوه است. شایان ذکر است برنامه فروش این پروژه در سال ۱۳۹۶ در دستور کار بود که بنا به مصالح شرکت و افزایش قیمت املاک، فروش ملک مزبور در برنامه سال جاری قرار گرفت. سود و زیان فروش پروژه مزبور به شرح جدول زیر می‌باشد:

ارقام به میلیارد ریال

شرح	شرکت مدیریت صنعت شوینده	شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان
بهای فروش بر اساس گزارش کارشناسی	۴۲۱	۱,۱۹۵
بهای تمام شده (طبق دفاتر شرکتهای مزبور)	(۳۳۸)	(۲۹۲)
سود	۸۳	۹۰۳



شایان ذکر است سود فروش پروژه توسط سرمایه گذاری ساختمان بهشهر با توجه به وجود تعهدات مرتبط با تکمیل و تحویل پروژه بر مبنای ۹۳٪ تکمیل محاسبه شده است.

در سال مالی ۱۳۹۸ برنامه شرکت سرمایه گذاری ساختمان تکمیل پروژه مروراید و شروع پروژه های جدیدی همچون احمدآباد مستوفی را در دستور کار دارد. لذا انتظار سودآوری در سال مالی آتی صرفاً محدود به فروش بخش باقیمانده از پروژه صدف کیش می باشد که پیگیری ها و اقدامات لازم به منظور فروش پروژه مزبور در سال مالی بعد توسط شریک تجاری شرکت (سرمایه گذاری اقتصاد نوین) در جریان می باشد.

شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر:

عملکرد شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر در سال ۱۳۹۷ با توجه به وضعیت حاکم بر بازار بورس اوراق بهادار و مدیریت مناسب پرتفوی در اختیار، رشد بسیار مناسبی را نسبت به دوره‌های قبل در برداشته است. به نحوی که عملکرد این شرکت برای سال مالی ۹۷ مبلغ ۸۸۸ میلیارد سود را نشان می دهد که در مقایسه با عملکرد ۱۷۳ میلیارد ریالی سال قبل بسیار مطلوب می باشد. با توجه به انتظارات و برآوردها از وضعیت اقتصادی کشور در سال بعد، احتمال تثبیت سودآوری شرکت مزبور برای سال مالی ۹۸ بالا ارزیابی نمی شود لیکن وابسته به شرایط و متغیرهای کلان اقتصادی، تثبیت و بهبود وضعیت سودآوری نیز غیرمحمتمل نمی باشد.

شرکت صنعتی بهپاک:

بهبود وضعیت سودآوری شرکت صنعتی بهپاک ناشی از شرایط ایجاد شده در بازار نهاده‌های دامی و مدیریت مناسب در انجام خرید بهینه مواد اولیه بوده است. به نحوی که سود این شرکت از مبلغ ۱۸۶ میلیارد ریال سال ۹۶ به مبلغ ۳۶۵ میلیارد ریال در سال ۹۷ بالغ گردیده است. بعلاوه اینکه این شرکت از فرصت معافیت مالیاتی افزایش سرمایه نیز بهره مند شده است. مدیریت شرکت معتقد است به منظور مدیریت ریسک فروش‌های اعتباری، تضامین معتبر بانکی اخذ و کنترل‌های داخلی مناسبی در این حوزه مستقر شده است. همچنین به منظور کاهش ریسک بدهی های ارزی شرکت، در ابتدای سال مالی اقدامات مؤثری جهت تسویه بدهی های ارزی از طریق جایگزینی با تسهیلات ریالی صورت پذیرفته و در تاریخ تنظیم این گزارش تقریباً تسهیلات ارزی مزبور تسویه شده است.

شرکت مارگارین:

هرچند عملکرد شرکت مارگارین نسبت به سال مالی ۹۶ تغییر قابل ملاحظه ای نداشته و سود ۸۷ میلیاردی سال ۹۷ در مقابل سود ۳۹ میلیارد ریالی سال ۹۶ نیز از جذابیت چندانی برخوردار نیست لیکن این نکته را باید مدنظر داشت که سود ۸۷ میلیارد ریالی یادشده پس از پوشش زیان ۳۰۵ میلیارد ریالی ۶ماهه اول سال مالی ۹۷ به وقوع پیوسته است. این مهم ناشی از تغییرنگاه مدیریتی در جهت کاهش تولید و فروش سبب محصولات زیان ده در این شرکت و اخذ مجوز افزایش نرخ محصولات بوده است که بهبود عملکرد این شرکت در سنوات مالی آتی را نوید می دهد.



شرکت سرآمد صنایع بهشهر:

در سال مالی جاری پس از تغییرات مدیریتی در این شرکت، با توجه به اشکالات اساسی در وصول بخش اعظم مطالبات شرکت، اقدام به تجهیز منابع موجود صورت پذیرفته و عملکرد سال مالی جاری شرکت علی رغم وجود هزینه های مالی بسیار بالای ناشی از سوخت شدن منابع دریافت شده، سود خالص ۱۰۰ میلیارد ریالی سال مالی تحقق یافته بعلاوه اینکه انجام اقدامات حقوقی به منظور وصول مطالبات در دستور کار مدیریت شرکت می باشد. بعلاوه به منظور مدیریت ریسک بدهی های ارزی در مقابل خطر تغییر نرخ ارز، تجهیز منابع ریالی از طریق واگذاری نیمی از سهام تأمین سرمایه نوین به سهامدار عمده و همچنین جذب تسهیلات ریالی صورت پذیرفته و کلیه بدهی های ارزی تسویه شده است.

عملکرد شرکتهای وابسته:

بانک اقتصاد نوین: عملکرد بانک اقتصاد نوین در سال ۹۷ متأثر از شرایط اقتصادی حاکم بر صنعت بانکداری مناسب نبوده و یکی از عوامل اصلی کاهش سود تلفیقی و ایجاد تعدیلات سنواتی شرکت بوده است. این بانک در سال مالی ۹۷ زیان تلفیقی ۱,۱۸۵ میلیارد ریالی و تعدیلات سنواتی ۳,۳۷۸ میلیارد ریالی را بر اساس صورتهای مالی منتشره در سامانه کدال گزارش نموده. که سهم گروه توسعه صنایع بهشهر از زیان دوره، بالغ بر ۴۴۳ میلیارد ریال و از محل زیان تعدیلات سنواتی بالغ بر ۱,۲۸۹ میلیارد ریال مربوطه بوده است. با توجه به شرایط حاکم بر صنعت بانکداری انتظار مثبت روکورد بازدهی از این شرکت مورد انتظار نیست و صرفاً در صورت تصویب نرخ تسعیر ارز بانکها، با توجه به تراز ارزی مثبت بانک اقتصاد نوین انتظار بهبود شرایط عملکردی این بانک وجود دارد.

صنایع شیر ایران: در سال مالی ۹۷ شرکت صنایع شیر ایران عملکرد مناسبی را تجربه کرده است سود خالص تلفیقی شرکت در بودجه اولیه ۱,۱۰۰ میلیارد ریال پیش بینی شده بود که این مبلغ بر اساس صورتهای مالی حسابرسی نشده این شرکت ۱,۹۹۱ میلیارد ریال می باشد. بودجه شده شرکت برای سال مالی ۹۸ نیز با توجه به اخذ مجوز افزایش نرخ فروش، بهتر از گذشته پیش بینی می شود.

بیمه نوین: بیمه نوین در دو سال گذشته عملکرد خوبی را تجربه کرده است به نحوی که استمرار سوددهی این شرکت جهت جبران زیان انباشته و دستیابی به سود قابل تقسیم در سال جاری امیدوار کننده بوده است.

سرمایه گذاری اقتصاد نوین: شرکت سرمایه گذاری اقتصاد نوین در سال مالی گذشته اقدام به انتقال پروژه و تسهیلات خود به بانک اقتصاد نوین نموده و از محل منابع باقیمانده برای شرکت فعالیت های سرمایه گذاری و در سال مالی ۹۷ نیز بازدهی مناسبی را کسب نموده است. حل و فصل موضوعات مدیریتی و ثبتي شرکت در جریان می باشد و انتظار می رود در سال جاری به وضعیت عادی بازگردد.

۳-۱-۴ سیاست تقسیم سود

جدول زیر سابقه تقسیم سود شرکت توسعه صنایع بهشهر را در ۵ سال گذشته نشان می دهد. پیشنهاد هیأت مدیره در خصوص تقسیم سود سال جاری نیز ۱۵۰ ریال (معادل ۰.۸۱٪ سود قابل تقسیم سال جاری با اعمال محدودیت ماده ۵۸ اساسنامه) می باشد. بدیهی است تصمیم گیری نهایی در خصوص میزان سود نقدی هر سهم برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، در صلاحیت مجمع عمومی عادی صاحبان سهام می باشد.

شایان ذکر است با توجه به تطبیق اساسنامه شرکت با فرمت اساسنامه نهادهای مالی مادر هلدینگ بورسی طی مجمع مورخ ۹۷/۰۴/۳۰ و محدودیت اعمال شده در قالب ماده ۵۸ اساسنامه جدید، از سود فروش سبده سهام شرکت



شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷

حداکثر ۲۰٪ قابل تقسیم می باشد و الباقی به اندوخته سرمایه ای انتقال یافته و پس از رسیدن به نصف سرمایه، قابل انتقال به سرمایه می باشد.

سال	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	شرح
سود هر سهم (ریال)	۵۴۷	۷۱۳	۲۵۹	۱۹۸	۱۵۱	
سود نقدی هر سهم (ریال)	۷۵۰	۵۴۲	۲۰۰	۱۸۰	۱۵۰	
درصد تقسیم سود	۱۳۷٪	۷۶٪	۷۷٪	۹۱٪	۹۹٪	

۴-۱-۴ عملکرد جاری شرکت تا چه میزان می تواند نشان دهنده عملکرد آتی شرکت باشد

پیش‌بینی‌های شرکت توسعه صنایع بهشهر همواره مستند به عملکرد واقعی شرکت‌های زیرمجموعه و شناسایی هدفمند و تقسیم سود حسابگرانه در مجامع شرکت‌های مذکور بوده است. از این‌رو عملکرد واقعی شرکت با پیش‌بینی‌های ارائه شده در سنوات اخیر همواره با حداقل انحراف محقق گردیده است.

۴-۱-۵ جدول مقایسه‌ای سود سنوات اخیر

مبالغ به میلیارد ریال

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
سود خالص	۱,۹۸۵	۳,۶۲۳	۱,۸۱۹	۱,۳۹۰	۱,۲۴۳
درصد تغییر	۱۱۹/۶	۸۲/۵	(۴۹/۷)	(۲۳/۶)	(۷/۲)



شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورتهای مالی دوره نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۷

۴-۱-۶ وضعیت پرتفوی:

وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرا بورس

سیاست تقسیم سود	واقعی سال مالی منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹											واقعی سال مالی منتهی به ۹۶/۱۲/۲۹											ارزش اسمی هر سهم (ریال)	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت		
	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی						درصد مالکیت	سرمایه	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی								
	درآمد نقدی - هر سهم - محقق شده (میلیون ریال)	درآمد هر سهم - محقق شده (ریال)	درآمد هر سهم - محقق شده (ریال)	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	افزایش (کاهش)	ارزش هر سهم (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد سهام	درصد مالکیت			سرمایه	درآمد هر سهام (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	افزایش (کاهش)	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد سهام						
	۳۳,۰۹۳	۵۰	۷۸	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	(۶۲۸,۷۹۹)	۳,۸۶۵	۴,۸۱۴	۲,۵۶۰,۷۷۷	۳,۱۸۹,۵۷۶	۶۶۲,۵۵۵,۶۸۸	۷۹	۸۴۰,۰۰۰	۱,۵۰۹,۱۲۲	۱,۲۱۰,۶۶۶	۱,۱۳۷,۰۷۵	۲,۶۴۷	۴	۳۹	(۹۲۷,۲۸۵)	۱,۰۵۱,۶۵۵	۱,۹۷۸,۹۴۰	۶۶۱,۴۱۸,۳۳۳	۱,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	مارگارین		
	۳۶۷,۵۰۷	۳۳۰	۴۹۳	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۳۹۱,۴۴۲	۱,۳۹۷	۱,۰۴۶	۱,۵۵۶,۱۱۱	۱,۱۶۴,۶۶۹	۱,۱۱۳,۸۹۵,۰۵۷	۶۲	۱,۸۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۹۹۷	۱,۰۹۰,۸۸۸	۷۹,۴۶۶,۴۳۳	۸۹,۶۹۹	۱۰۰	۱۱۵	۲۸,۵۳۳	۱,۰۸۴,۱۱۵	۱,۰۵۵,۵۸۱	۱,۰۳۴,۴۲۸,۶۳۴	۱,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران		
	۵۵۰,۳۵۶	۷۲۰	۸۲۹	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۴,۵۰۲,۷۵۹	۶,۹۳۷	۱,۰۴۵	۵,۳۰۱,۴۹۲	۷۹۸,۷۳۴	۷۶۴,۲۳۴,۱۶۴	۷۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۹۵,۶۳۷	(۴۶۰,۷۹)	(۷۸,۴۴۸,۹۳۹)	۴۶۳,۴۷۶	۵۵۰	۶۹۴	۱,۸۶۱,۰۴۳	۲,۷۰۵,۸۵۵	۸۴۴,۸۱۲	۸۴۲,۶۸۳,۱۰۳	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر		
	-	-	-	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۶۸۰,۹۳	۳,۴۴۱	۹۸۹	۱۱۴,۶۳۳	۴۶,۳۷۰	۴۶,۸۹۱,۸۶۱	۰	۱۳,۱۳۱,۰۰۰	۷۱,۶۵۳	۲۴,۳۲۶	۱۴,۱۳۷,۲۵۴	-	-	۲۱	۲۰,۷۶۷	۴۲,۸۱۰	۲۲,۰۴۴	۳۲,۷۵۶,۶۰۷	۱,۰۰۰	۱۳,۱۳۱,۰۰۰	بانک اقتصاد نوین		
	۱۴۶,۲۱۰	۶۶۰	۱,۱۴۱	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۳۲۶,۳۸۷	۴,۵۵۷	۷۲۵	۱,۵۷۷,۳۶۵	۲۵۱,۰۷۸	۳۴۶,۱۴۱,۱۱۷	۶۹	۵۰۰,۰۰۰	۶۸۱,۱۱۰	۱۰,۴۰۱	۱۲۳,۱۹۲,۰۴۸	۱۱۶,۳۷۹	۵۲۲	۵۸۲	۶۵۵,۵۷۸	۸۹۶,۲۵۵	۲۴۰,۶۷۷	۲۲۲,۹۴۰,۶۹۹	۱,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	صنعتی بهپاک		
	-	-	-	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۷۱۹,۴۰۰	۴,۵۹۷	۱,۰۰۰	۹۱۹,۴۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۹۹۹,۹۹۷	۲۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰	-	-	۸۰۰	۴	۳۳	۷۱۸,۸۰۰	۹۱۸,۸۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۹۹۹,۹۹۷	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری اقتصاد نوین		
	-	-	-	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۱۵۰,۳۲۲	۱,۲۲۱	۵۹	۱,۳۰۹,۱۵۰	۵۸,۸۲۸	۹۹۰,۲۹۴,۷۸۸	۵۶	۱,۷۷۲,۷۲۲	۱,۰۲۸,۵۵۰	(۵,۶۸۰)	۹۶۱,۷۴۶,۳۵۶	-	-	(۱,۴۸۱)	۱۱۶,۰۹۲	۱۸۰,۶۰۰	۶۴,۵۰۸	۴۸۵,۴۸۳,۴۲۲	۱,۰۰۰	۷۹,۱۴۴	صنایع بسته بندی ایران		
	-	-	-	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۲,۵۲۰	۱,۲۱۲	۱,۰۰۳	۷۲,۵۳۱	۶۰,۰۱۰	۵۹,۸۴۴,۷۵۰	۴	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۲۸	-	-	-	۸۷	۱۹۲	۶۰,۳۰۳	۶۰,۰۱۰	۵۹,۸۴۴,۷۵۰	۱,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	بیمه نوین			
	۱,۷۸۷	-	-	-	-	-	-	-	۲,۶۶۱	-	-	-	-	-	۲,۲۲۹	-	-	-	-	۱,۷۱۹	-	-	-	-	-	سایر شرکتهای پذیرفته شده در بورس	
	-	-	-	-	۷,۵۶۷,۵۱۵	-	-	۱۳,۵۸۴,۳۷۶	۶۰,۱۹۵,۲۲۳	-	-	-	۶,۶۴۴,۰۸۲	۱,۵۵۱,۲۰۹	-	۶۷۵,۲۲۹	-	-	۲,۴۷۲,۷۲۰	۶,۹۴۰,۲۹۴	۴,۴۶۸,۳۱۲	-	-	-	جمع		

وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های خارج از بورس

سیاست تقسیم سود	واقعی دوره مالی منتهی به ۹۷/۰۹/۳۰											واقعی سال مالی منتهی به ۹۶/۱۲/۲۹											ارزش اسمی هر سهم (ریال)	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت		
	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی						درصد مالکیت	سرمایه	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی								
	درآمد سرمایه - محقق - گزاری - محقق شده (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم - محقق شده (ریال)	درآمد هر سهم - محقق شده (ریال)	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	بهای تمام شده	تعداد سهام	درصد مالکیت	سرمایه	بهای تمام شده	تعداد سهام			درآمد هر سهام (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	بهای تمام شده	تعداد سهام									
	۱۲۹,۱۲۹	۲۸۶,۰۰۰	۶۳۳,۴۹۶	۳۹۶/۱۲/۲۹	۳,۶۸۷,۲۰۰	۱,۶۶۴,۷۷۱	۴۵۱,۵۰۰	۳۲	۱,۴۰۰,۰۰۰	-	-	-	۱۳۵,۴۵۰	۳۰۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۷۹	-	-	۱,۶۶۴,۷۷۱	-	۴۵۱,۵۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	صنایع شیر ایران		
	-	-	-	۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۸۹۹,۸۲۰	۸۹۹,۸۰۰,۰۰۰	۹۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	۳,۵۹۹	۴	۳۳	-	-	۸۹۹,۸۲۰	-	۸۹۹,۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	به پخش		
	۲۱۵,۷۶۰	۲۹۰	۸۵۱	۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۷۴۴,۰۰۱	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۹۳	۸۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	(۱۹)	-	-	۷۴۴,۰۰۱	-	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر		
	۱,۳۹۷	۲	۲	۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۲۳	۷۱۴,۴۵۸	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۷۰۰,۰۰۰	-	-	-	۱۲۰,۱۵۹	۱۷۲	۲۶۴	-	-	۷۱۴,۴۵۸	-	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	صادراتی توسعه صنایع بهشهر زرین		
	-	-	-	۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۱۳۵	۵۴۸,۱۹۰	۴۸۳,۰۲۲,۰۰۰	۵۵	۸۸۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-	۵۴۸,۱۹۰	-	۴۸۳,۰۲۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	سرمایه گذاری سرآمد صنایع بهشهر		
	۲۰,۲۵	۵	۱۶	۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۴۰۴,۹۹۱	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۹۰	۴۵۰,۰۰۰	-	-	-	۵,۶۷۰	۱۴	۲۷	-	-	۴۰۴,۹۹۱	-	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۱,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر		
	۱۵۸%	۳۳۱,۹۹۰	۳,۳۰۰	۳۹۶/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۷۰,۳۰۰	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۱۰	۷۴۰,۰۰۰	-	-	-	۱۰۵,۴۵۰	۱۵۰۰	۲۰,۱۴	-	-	۷۰,۳۰۰	-	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	صافولا بهشهر		
	-	-	-	-	-	۱,۹۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۱,۹۰۰	-	-	-	-	-	-	-	سایر شرکتهای خارج از بورس	
	-	۵۸۰,۳۰۱	-	-	-	۵۰,۴۸,۴۲۹	-	-	-	-	-	-	۲۷۰,۳۲۸	-	-	-	-	۵۰,۴۸,۴۲۹	-	-	-	-	-	-	جمع		



۲-۴ چشم‌انداز

بر اساس سند چشم‌انداز، شرکت می‌خواهد به‌عنوان یکی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری برتر از لحاظ ارزش بازار مطرح باشد و با جذب و مدیریت سرمایه در صنایع و خدمات سودآور که دارای مزیت رقابتی با اولویت پخش و توزیع، صنایع پایه، خدمات مالی، صنایع غذایی و بهداشتی، بالاترین ارزش‌ها را برای سهامداران خود به ارمغان آورد.

چشم‌انداز آتی شرکت جهت بهینه نمودن پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها به شرح زیر است:

- ۱) ترکیب و ادغام سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بازرگانی گروه به منظور مدیریت هزینه‌های ثابت و جمع‌بندی منابع در جهت کسب حداکثر بازدهی
- ۲) خروج از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیان‌ده که نبود آنان خللی در زنجیره ارزش گروه ایجاد نمی‌نماید و در استراتژی‌های آتی شرکت نیز حضور در این صنایع پیش‌بینی نشده است.
- ۳) تبدیل سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های وابسته کم‌بازده به شرکت‌های فرعی که در زنجیره ارزش شرکت‌های گروه می‌توانند نقش تأثیرگذاری داشته باشند.
- ۴) اصلاح وضعیت بانک اقتصاد نوین با انجام اقدامات مدیریتی به منظور دستیابی به سود پایدار این بانک

بخش پنجم – مهم‌ترین شاخص‌ها و معیارها برای ارزیابی عملکرد در مقایسه با اهداف تعیین شده

شرکت توسعه صنایع بهشهر خط مشی، اهداف و عملیات شرکت و شرکت‌های تابعه را بر اساس برنامه استراتژیک، تدوین نموده و به منظور پایش اجرایی‌سازی شاخص‌های عملکردی از چارچوب مفهومی کارت امتیازی متوازن (Balance Score Cards) استفاده می‌نماید. در این راستا شاخص‌های عملکردی مالی و عملیاتی به شرح زیر تدوین شده که در ارزیابی عملکرد مدیریت شرکت‌های تابعه نیز به کارگرفته می‌شود:



