



شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

Behshahr Industrial Development Corp

شماره ثبت: ۱۴۳۹۳ شناسه ملی: ۱۰۱۰۵۳۹۰۹۰

تاریخ:

شماره:

پیوست:

شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸

با احترام

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت‌هایی که سهام آن‌ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می‌باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت حاضر مطابق با ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت (مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده و در تاریخ ۲۷ / ۰۳ / ۱۳۹۹ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	به نمایندگی	اعضای هیئت مدیره
	رئیس هیات مدیره	عباس باباگل زاده کشتلی	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
	مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره	مجید محسنی مجد	شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)
	عضو موظف هیات مدیره	علی ملکی	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
	عضو موظف هیات مدیره	علیرضا فاطمی	شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	سید جواد موسوی	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	یحیی پروانی	شرکت رهپویان پردازش گستر صحرا (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	الهام خلیلی	شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)

کد پستی: ۱۵۸۶۹۷۳۶۱۱

تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، پایین‌تر از مطهری، کوچه ۲۴، پلاک ۸

تلفن: ۳ - ۸۸۳۲۲۹۵۰ | شماره: ۸۸۸۴۳۲۴۴ | www.bidc.ir | info@bidc.ir | امور سهام: ۷ - ۸۸۳۰۴۵۸۴



مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت می‌بایست همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های مربوط به آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات با رویکرد 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 در گزارش حاضر به کار رفته 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.

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.

بخش اول – ماهیت کسب‌وکار

۱-۱) ماهیت شرکت و صنعت

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 به طور خلاصه در جدول زیر ارائه شده است.



موضوع فعالیت	نام شرکت
شرکت‌های فرعی:	
تولید ظروف بسته بندی	صنایع بسته بندی ایران
تولید روغن خوراکی	مارگارین
سرمایه گذاری	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر
خدمات پیمانکاری	سرمایه گذاری ساختمان گروه
خدمات بیمه ای	خدمات بیمه ای پوشش توسعه
سرمایه گذاری	مدیریت صنعت قند
گروه صادراتی توسعه صنایع بهشهر زرین:	
صادرات کالا	صادراتی توسعه بهشهر زرین
تولید قند و شکر	قند نیشابور
تولید قند و شکر	شکر
تولید فرآورده های دامی	زرین ذرت شاهرود
گروه مدیریت صنعت شوینده:	
سرمایه گذاری	مدیریت صنعت شوینده
تولید محصولات شوینده و بهداشتی	پاکسان
تولید محصولات شوینده و بهداشتی	گلناتاش
تولید محصولات شوینده و بهداشتی	ساینا
تولید محصولات شوینده و بهداشتی	مروارید هامون
تولید گلیسرین	آلی شیمی قم
تولید محصولات شوینده و بهداشتی	پاکسان ایروان
تولید کارمزدی جعبه	مدیریت یاران توسعه بهشهر
گروه سرآمد صنایع بهشهر:	
بازرگانی	سرآمد صنایع بهشهر
بازرگانی	بازرگانی نو اندیشان اطلس ایرانیان
گروه بهپاک:	
روغنکشی دانه های روغنی	صنعتی بهپاک
تولید پروتئین سویا	کارخانجات پروتئین سویای بهپاک
روغنکشی دانه های روغنی	مدیریت کارخانجات روغنکشی بهپاک
گروه بهپخش:	
توزیع کالا	به پخش
توزیع کالا	زرین پخش بهشهر
توزیع کالا	به پخش داروی بهشهر
توزیع کالا	پخش سراسری فراصرفه
خدمات ساختمانی و مهندسی	ساختمانی و خدمات مهندسی - در حال تصفیه
توزیع کالا	بازرگانی بین الملل به پخش
خدمات حمل و نقل	ترابری و حمل و نقل به پخش
بسته بندی چای	صنایع غذایی به پخش

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



۱-۲) جایگاه شرکت در صنعت

۱-۲-۱) جایگاه شرکت اصلی در صنعت

شرکت توسعه صنایع بهشهر به عنوان یک شرکت هلدینگ عمدتاً در زمینه مواد غذایی و شوینده فعالیت می‌نماید. جدول زیر وضعیت رتبه این شرکت را در بین ۵۰۰ شرکت برتر نشان می‌دهد.

شماره رتبه	رتبه	تعداد کل شرکت‌ها
رتبه در بین شرکت‌های گروه محصولات غذایی و آشامیدنی	۱	۲۹
رتبه در بین ۵۰۰ شرکت برتر ایران	۵۲	۵۰۰

۱-۲-۲) جایگاه شرکت‌های گروه در صنایع مختلف

شرکت توسعه صنایع بهشهر به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری (هلدینگ) نزد اداره ثبت شرکت‌های به ثبت رسیده و فعالیت می‌نماید و خود به تنهایی 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 ۱۳۹۸/۱۲/۲۹			سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹				
		حجم بازار داخلی	سهم گروه از بازار داخلی	صادرات	حجم بازار داخلی	سهم گروه از بازار داخلی	صادرات		
مواد شوینده و بهداشتی	پاکسان، گلناش، ساین، به پخش، مروارید هامون	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۶۴,۳۰۹	۱۵%	۳۴,۷۵۶	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۸,۳۵۹	۱۳%	۴۵,۴۶۱
روغن خوراکی	مارگارین، به پخش	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۵۸,۵۶۵	۱۱%	۵۳۱	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۶۳,۶۹۷	۱۱%	۱۸,۰۲۶
قند و شکر	شکر شاهرود، قند نیشابور	۲,۱۰۰,۰۰۰	۴۶,۵۹۸	۲%		۲,۱۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۲۴	۲%	
روغن خام داخلی و وارداتی	صادراتی زرین، سرآمد، بهپاک	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۶,۷۸۹	۴%		۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۸,۸۲۲	۴%	
دانه های روغنی وارداتی	بهپاک، سرآمد، مارگارین	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۷۷۳	۱%		۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۹,۲۷۴	۷%	
کنجاله داخلی و وارداتی	بهپاک، سرآمد	۲,۸۰۰,۰۰۰	۷۶,۳۱۹	۳%		۲,۸۰۰,۰۰۰	۲۲۶,۳۵۶	۸%	
پروتئین	بهپاک، به پخش	۳۸,۰۰۰	۳۶,۳۴۵	۹۶%		۳۸,۰۰۰	۳۳,۰۷۱	۸۷%	
دانه ذرت و غلات وارداتی	بهپاک، سرآمد، بازرگانی نو اندیشان، صادراتی زرین	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۲۰۲	۰%		۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۲,۱۲۸	۱%	
قوطی فلزی	صنایع بسته بندی ایران	۲,۵۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۲	۰%		۲,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۳۸	۰%	

سرمایه‌گذاری‌های 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:

نام شرکت	موضوع فعالیت	درصد مالکیت گروه
بانک اقتصاد نوین	بانکداری	۳۹
صنایع شیر ایران	هلدینگ صنایع شیر ایران (پگاه)	۳۴/۳
سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین	سرمایه‌گذاری در سهام و شرکت‌ها	۲۰
بیمه نوین	انجام عملیات بیمه	۹/۸
آریاملل زرین	سرمایه‌گذاری در سهام گروه شرکت‌های چین چین	۴۵
آروین ملل زرین	تأمین مواد غذایی با برند ایلیکا	۴۵



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، شامل موارد زیر می‌باشد:

(۱) 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، 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 مبادله ارزی با بانک‌های بین‌المللی است. از طرف دیگر، گروه محصولات شوینده مشمول دریافت ارز دولتی نشدند 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 بر اساس سیاست‌های ابلاغی سال قبل 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 داشتند مطابق دستورالعمل‌های ابلاغی سال ۱۳۹۷ نسبت به برگشت ارز اقدام نمایند. بخش اعظم تعهدات مزبور توسط شرکت‌ها ایفا گردیده و پیگیری امر جهت تسویه حساب نهایی در جریان می‌باشد.

(۲) بر اساس مصوبات اواخر سال ۱۳۹۸، شکر از شمول تأمین ارز دولتی استثنا شد و واردات آن آزاد و تخصیص ارز این کالا با نرخ سامانه نیما صورت می‌پذیرد. تغییرات یادشده هر چند تأثیر به‌سزایی بر روی شرکت‌های قندی مجموعه به دلیل اینکه اساس فعالیت آنها چغندری است ندارد لیکن پیش‌بینی آثار زیر وجود دارد:

- تعادل بازار شکر و رشد قیمت مصوب فروش داخلی به تبع افزایش نرخ مصوب خرید چغندر
- کشت بیشتر چغندر در سال آتی با توجه به کاهش آن در سال قبل و روی آوردن کشاورزان به محصولات رقیب
- ایجاد ظرفیت‌های تصفیه شکر خام با توجه به حجم واردات

(۳) براساس بخشنامه شماره ۹۸/۴۵۰۵۰۸ مورخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۸ بانک مرکزی، مبنای تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی، هر یورو معادل ۱۰۲,۰۰۰ ریال و هر دلار ۸۵,۰۰۰ ریال، تعیین گردید. آثار تغییر نرخ مزبور بر بانک اقتصاد نوین می‌باشد که موجب شناسایی سود و پوشش بخشی از زیان ۶ ماهه اول این بانک خواهد شد.

(۴) 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 دارای ریسک تغییر قوانین آمره و کاهش ارزش بود. آخرین اطلاعات واصله از مقررات صادرات و واردات حکایت از آن



دارد که تغییری در مقررات یادشده وجود ندارد و حقوق ورودی شناسایی شده در سنوات بعد نیز در قبال واردات شرکت قابل استفاده خواهد بود. البته شرکت با در نظر گرفتن محافظه کاری، هزینه مزبور را شناسایی کرده است که در صورت تحقق استفاده موجب کاهش بهای تمام شده واردات آتی خواهد بود.

۴-۱) اطلاعات مدیران اجرایی شرکت

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

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی
مجید محسنی مجد	مدیرعامل	لیسانس شیمی	*	۱۰ سال
علی ملکی	معاون امور شرکتها و مجامع	دکتری مدیریت کسب و کار (DBA)	۲ سال	۲۷ سال
علیرضا فاطمی	معاون امور مالی، اقتصادی و منابع انسانی	دکتری مدیریت مالی	۲ سال	۲۸ سال
حسین معین زاد	معاون امور برنامه ریزی و توسعه	دکتری مهندسی صنایع	۳,۵ سال	۱۵ سال

* از تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۱۸

هیچ یک از مدیران فوق، مالک سهام شرکت نمی باشند.

۵-۱) تغییرات و معاملات سهام شرکت توسط سهامداران اصلی

وضعیت سهامداری مرتبط با سهامداران عمده شرکت در صورتهای مالی منعکس می باشد. جدول زیر آمار معاملات سهام شرکت توسعه صنایع بهشهر توسط سهامداران عمده آن از ابتدای سال مالی تا تاریخ گزارشگری را نشان می دهد:

نام شرکت	تعداد خرید	تعداد فروش
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	۱۳۱,۱۸۹,۵۸۷	۵۷,۶۶۰,۵۰۹
سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)	۱۰۷,۳۵۳,۷۱۱	۳۴,۴۵۲,۲۲۲
شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)	۱۸,۱۷۷,۵۵۳	۷۲۸
صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۲,۵۶۲,۴۹۵	۴۱۲,۵۰۷,۵۸۲
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)	-	۱۰۵,۱۲۴,۱۷۳

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 رشته ای است که با جذب و مدیریت مطلوب سرمایه ها، به کارگیری شیوه های ارزش آفرین، افزایش بهره وری و بازدهی دارایی شرکت های عضو گروه، مدیریت پرتفوی، و تقویت مزیت رقابتی شرکتها در بخش های خدماتی و تولیدی به همراه توسعه و تحول سرمایه های انسانی خود، و داشتن سازمانی یادگیرنده و منعطف، با به کارگیری تمام استعدادها، با هدف خلق ارزش و بهبود کارآفرینی در جامعه، و رشد پایدار بازده حقوق صاحبان سهام، فعالیت می کند.



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 شرکت های تابعه

هم راستا با اهداف کلان در ارتقاء جایگاه شرکت در بازار سرمایه و افزایش ارزش شرکت، علاوه بر مدیریت عملیاتی شرکت های تابعه و علی رغم حذف الزامات ارائه سود هر سهم توسط بورس اوراق بهادار، کنترل و ارزیابی عملکرد شرکت های تابعه بر اساس بودجه ریزی و نظارت بر تنظیم بودجه شرکت های تابعه در دستور کار شرکت می باشد. بر این اساس بودجه ریزی پویا انجام و عملکرد شرکت های تابعه به صورت ماهیانه بررسی و دلایل انحرافات بررسی و در صورت لزوم تصمیمات اصلاحی صورت می پذیرد.

۲-۳) هدف گذاری ها در حوزه تغییر پرتفوی شرکت

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

۱) تغییرات جزئی در پرتفوی سهام شرکت هم در جهت دستیابی به پرتفوی با ارزش ذاتی و بازدهی بالاتر و هم به منظور بازسازی و حفظ قیمت سهام شرکت های تابعه تا میزان ارزش های ذاتی آنان. رویدادهای عمده واقع شده طی سال مالی منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ و پس از آن تا تاریخ این گزارش به شرح زیر بوده است:

✚ تحصیل حدود ۸,۲ درصد سهام شرکت تأمین سرمایه نوین از شرکت سرآمد صنایع بهشهر پس از پذیرش در بورس اوراق بهادار به دلیل نیاز شرکت سرآمد به نقدینگی جهت تسویه بدهی های ارزی صورت پذیرفت که حدود ۰/۸ درصد آن قبل از سال مالی ۱۳۹۸ و مابقی پس از سال مالی به ارزش ۱,۸۴۳ میلیارد ریال که حدود ۳۵۰ میلیارد ریال از بهای خرید انجام شده از طریق تهاتر با مطالبات از شرکت های گروه و الباقی به صورت نقدی صورت پذیرفت. لازم به توضیح است به دلیل بازدهی مناسب این شرکت در سنوات گذشته و همچنین وصول مطالبات از شرکت سرآمد در قالب سهام، توجیه اقتصادی انتقال سهام مزبور مورد تأیید کمیته سرمایه گذاری و هیأت مدیره شرکت قرار گرفته است.

✚ تحصیل خالص حدود ۱/۲ درصد بانک اقتصاد نوین به ارزش ۶۹۴ میلیارد ریال سهام بانک اقتصاد نوین راستای سیاست های 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 تحصیل سهام به منظور ایجاد ارزش افزوده در سهام مدیریتی تحت تملک انجام شده است.



✚ واگذاری حدود ۱۱/۶۷ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران، حدود ۳ درصد شرکت بهپاک و ۲/۵۸ درصد مارگارین و ۱/۳ درصد سهام شرکت بسته‌بندی ایران از طریق بورس اوراق بهادار به منظور تأمین منابع مورد نیاز تحصیل بانک اقتصاد نوین و تأمین سرمایه نوین 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 می باشند نیز توسط مدیریت در 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	۱۳۹۸	۱۳۹۷
تعداد کل کارکنان گروه	نفر	۶,۰۴۷	۵,۶۴۲
کمک‌های عام‌المنفعه مصوبه مجمع ۹۷/۰۴/۳۰	میلیون ریال	-	۱,۲۰۰
کمک‌های عام‌المنفعه مصوبه مجمع ۹۸/۰۴/۲۵	میلیون ریال	۲,۰۰۰	-
ضریب شناوری سهام	درصد	۲۶	۲۱/۴۵
تعداد سهامداران	هزار سهامدار	۹۰	۸۷

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

✚ بهره برداری تصفیه خانه شرکت قندنیشابور در راستای حفظ محیط زیست
 ✚ جمع‌بندی بیش از 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) منابع مالی و مدیریت منابع

شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی، بالغ بر ۱۶,۲۹۶ میلیارد ریال دارایی نشان می‌دهد که ۸۲٪ از مبلغ مزبور مربوط به سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت می‌باشد و برنامه شرکت در این خصوص بهینه نمودن ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به‌منظور کسب بهترین بازدهی می‌باشد. ۱۶٪ از مبلغ مزبور نیز مربوط به مطالبات از شرکت‌های گروه و عمدتاً بابت سود سهام دریافتی سال آخر می‌باشد.



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 ارزان تر با استفاده از ظرفیت هلدینگ توسعه صنایع بهشهر
- (۲) برنامه دیگر، سرمایه‌گذاری از طریق شرکت در 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.

جدول زیر جریان ورود و خروج منابع نقدی شرکت طی دوره مورد گزارش را نشان می‌دهد:

مبلغ	شرح
۱.۱۱۲.۰۳۸	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
(۱.۸۶۰.۵۳۵)	جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
۶۹۱.۲۷۰	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی

جریان وجه نقد عملیاتی شرکت عمدتاً مربوط به وصول مطالبات طی دوره مالی از شرکت‌های تابعه بوده است.

جریان نقد فعالیت های سرمایه گذاری مربوط به وجوه نقد سرمایه گذاری شده در سبد سهام شرکت بوده است. علاوه بر این مبلغ، بخشی از سرمایه گذاری های انجام شده از محل تهاتر با مطالبات از شرکت‌های گروه انجام شده است. ۳۵۳ میلیارد ریال از مطالبات از شرکت‌های گروه صرف تهاتر بهای خرید سهام تأمین سرمایه نوین گردیده و ۱۱۳ میلیارد ریال نیز صرف تهاتر بهای خرید زمین اسلامشهر و یک واحد آپارتمان از شرکت‌های تابعه گردیده است.

جریان نقد فعالیت های تأمین مالی مربوط به پرداخت ۱۰۶ میلیارد ریال تنمه سود عملکرد سنوات قبل از ۹۷ چند سهامدار حقوقی و سهامداران حقیقی می باشد که مشخصات و اطلاعات حساب بانکی خود را تکمیل نموده‌اند. همچنین پرداخت بخش اول و دوم برنامه زامبندی سود سال ۹۷ سهامداران به مبلغ ۵۳۵ میلیارد ریال صورت پذیرفته است.



فعالیت های تأمین مالی شرکت طی دوره شامل دریافت و پرداخت اعتبار از کارگزاری بانک ملی و هزینه مالی مرتبط با آن بابت تحصیل سهام شرکت های تأمین سرمایه نوین و بانک اقتصاد نوین می باشد.

۲-۳) تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

اهم ریسک‌هایی که شرکت با آن مواجه‌اند به شرح زیر قابل تبیین است:

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 جریانات 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 ارزش دارایی‌های شرکت توسعه صنایع بهشهر و ارزش بازار آن
- افزایش/کاهش میزان جذابیت تولید و تأثیر بر محیط کسب و کار
- 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 سرمایه پذیر 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 به واسطه شرکت‌های سرمایه پذیر از چنین ریسک‌هایی اثر می‌پذیرد و این دسته از ریسک‌ها هم بر درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها به دلیل تغییر بهای تمام‌شده و فروش شرکت‌های سرمایه پذیر 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 سرمایه پذیر را دستخوش تغییر قرار دهد علاوه بر تلاطم ایجادشده در بازار ارز، افزایش سطح عمومی قیمت‌هاست. در برخی موارد قیمت محصولات شرکت‌های سرمایه پذیر 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 سرمایه پذیر 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 سرمایه پذیر 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.

۸. 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. مع‌الوصف، شرکت با ملحوظ داشتن توان نقدینگی شرکت‌های سرمایه پذیر و تقسیم سود متناسب با آن، ریسک مذکور را مدیریت می‌نماید.

به منظور برنامه‌ریزی و تدوین استراتژی بلندمدت شرکت توسعه صنایع بهشهر، تجزیه و تحلیل ریسک بر مبنای نسخه بومی‌شده چارچوب‌های مطرح مدیریت ریسک در جهان به‌عمل‌آمده 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) تجزیه و تحلیل کفایت ساختار سرمایه

(ارقام به میلیون ریال)

ش	۱۳۹۸	۱۳۹۷
جمع حقوق مالکانه	۱۵۰۵۴۶۹۸	۱۳۴۳۰۱۵۵
جمع بدهی‌ها	۱۰۲۴۱۰۲۰۰	۸۰۳۶۸۲
جمع دارایی‌ها	۱۶۰۲۹۵۸۹۸	۱۴۰۲۳۳۸۳۶
نسبت بدهی = جمع بدهی‌ها / جمع دارایی‌ها	۷/۶ %	۵/۶ %
نسبت مالکانه = جمع حقوق صاحبان سهام / جمع دارایی‌ها	۹۲/۴ %	۹۴/۳ %

بدهی‌های شرکت عمدتاً مربوط به سود سهام پرداختنی شرکت می‌باشد.

۳-۴) سرمایه انسانی و مشارکت کارکنان

منابع انسانی یکی از مهمترین سرمایه‌های هر سازمان است و سازمان‌ها برای دستیابی به اهداف و اجرای استراتژی‌های خود بایستی اقداماتی موثر در حوزه مدیریت منابع انسانی انجام دهند. این مدیریت می‌تواند با افزایش بازده کار، اتخاذ تدابیری برای کاهش غیبت کارکنان، طراحی صحیح مشاغل، پیشگیری از ترک خدمت کارکنان و کاهش هزینه‌های ناشی از آن، آموزش مهارت‌های لازم به منظور حداکثر کردن بازدهی، جذب شایسته‌ترین افراد، طراحی سیستم حقوق و مزایای رقابتی و جانشین‌پروری برای مشاغل کلیدی هزینه‌های سازمان را کاهش و سود آن را افزایش دهد. بر همین اساس طی دوره مالی مورد گزارش شرکت توسعه صنایع بهشهر اقداماتی به شرح ذیل را در حوزه سرمایه انسانی به انجام رسانده است:



تدوین آیین نامه، دستورالعمل، روش اجرایی

آیین نامه‌ها و دستورالعمل‌های پرسنلی زیر طی دوره مورد گزارش مورد بازبینی یا تدوین قرار گرفته و در شرف تصویب می‌باشد:

روش اجرایی	دستورالعمل	آیین نامه
تدوین روش اجرایی آموزش	تدوین دستورالعمل استخدام،	تدوین آیین نامه وام
	تدوین دستورالعمل مدیریت اسناد و مدارک	تدوین آیین نامه هدایا و تسهیلات
	تدوین دستورالعمل پرداخت علی الحساب حقوق	تدوین آیین نامه مزایای پایان خدمت
	تدوین دستورالعمل صدور گواهی اشتغال بکار	
	تدوین دستورالعمل مرخصی	

توسعه منابع انسانی

- ✓ تشکیل گروه‌های فصلی مدیران منابع انسانی گروه توسعه صنایع بهشهر
- ✓ آموزش مدیران منابع انسانی گروه توسعه صنایع بهشهر
- ✓ ارزیابی اعضای هیات مدیره شرکت‌ها بر اساس دستورالعمل تایید صلاحیت حرفه‌ای مدیران گروه
- ✓ آموزش دوره آموزشی آداب معاشرت ویژه مسولین دفاتر و کارشناسان
- ✓ کنترل و نظارت بر بودجه نیروی انسانی شرکت‌ها

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 دوره مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹							
سال ۱۳۹۷	جمع ۱۲ ماه ۱۳۹۸	سه ماهه چهارم واقعی	سه ماهه سوم واقعی	سه ماهه دوم واقعی	سه ماهه اول واقعی	یادداشت	شرح
۱,۶۸۰,۹۵۴	۱,۹۹۴,۰۹۶	۱,۹۷۹,۱۵۴	۰	۱۴,۹۱۹	۲۳	الف	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری
۴۰۸,۲۲۵	۱,۰۳۶,۰۸۴	۴۵,۵۰۶	۷۶۳,۹۳۵	۵۹,۵۶۱	۱۶۷,۰۸۲	ب	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
(۱۱۷,۸۵۳)	(۱۶۶,۶۷۳)	(۶۵,۲۳۳)	(۲۵,۸۶۳)	(۴۹,۶۹۹)	(۲۵,۸۷۸)	ج	هزینه‌های عمومی اداری و فروش
۰	(۱۲,۰۸۴)	۶۸۴	(۶,۴۸۴)	(۱,۲۳۹)	(۴,۹۴۵)	د	هزینه مالی
۱,۲۹۹,۲۶۲	۱۰,۶۲۰	۳,۰۹۸	۰	۴۳۸	۷,۰۸۴	هـ	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳,۲۷۰,۵۸۸	۲,۸۶۲,۰۴۳	۱,۹۶۲,۲۰۹	۷۳۱,۵۸۸	۲۳,۸۸۰	۱۴۳,۳۶۶		سود خالص



الف) درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها

سود سهام شرکت‌های فرعی طبق رویه هرساله 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 ۹۷ این شرکت‌ها می‌باشد.

سیاست تقسیم سود شرکت‌های تابعه نسبت به سنوات قبل کاهش در نظر گرفته شده است. دلیل این موضوع ملاحظات در نظر گرفته شده جهت تعدیل آثار تورم و حفظ درصد مالکانه در این شرکت‌ها بوده 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

در سال مالی ۹۸ بخش عمده سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها ناشی از واگذاری، ۱۱,۶۷ درصد از سهام شرکت سرمایه-گذاری گروه صنایع بهشهر ایران، حدود ۳ درصد از سهام شرکت بهپاک، ۱/۳ درصد از سهام شرکت بسته بندی ایران و همچنین ۲/۵۸ درصد از سهام شرکت مارگارین از طریق بورس اوراق بهادار تهران بوده است.

وجوه حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز عمدتاً صرف خرید سهام شرکت تأمین سرمایه نوین از شرکت سرآمد صنایع بهشهر ایران از طریق بورس اوراق بهادار و همچنین بانک اقتصاد نوین گردیده است.

ج) هزینه‌های عمومی و اداری

افزایش هزینه‌های عمومی و اداری ناشی از اعمال بخشنامه افزایش حقوق، افزایش متوسط ۸ نفری تعداد کارکنان طی سال مالی و همچنین رشد عمومی قیمت‌ها بوده است.

د) هزینه مالی

مبلغ منعکس شده تحت این سرفصل هزینه مالی منظور شده به حساب شرکت، توسط کارگزاری بانک ملی ناشی از دریافت حد اعتباری عمدتاً بابت خرید سهام بانک اقتصاد نوین و تأمین سرمایه نوین بر اساس توافقات صورت پذیرفته می‌باشد.



هـ) سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی

مبلغ منعکس شده تحت این سرفصل سود وجوه مازاد سرمایه‌گذاری شده در اوراق بهادار، سپرده‌های بانکی و سود و زیان تسعیر ارز می‌باشد. لازم به ذکر است ارقام مقایسه‌ای سال مالی قبل مشتمل بر ۱,۲۰۷,۵۸۰ میلیون ریال درآمد برگشت کاهش ارزش سرمایه‌گذاری در شرکت مارگارین است که در سال ۱۳۹۳ پس از تحصیل سهام شرکت مزبور، به دلیل مازاد بهای تمام شده ثبت شده نسبت به ارزش بازیافتنی سهام این شرکت، در دفاتر منعکس گردیده است. در سال مالی ۹۷ با توجه به فزونی ارزش بازیافتنی نسبت به ارزش دفتری، مبلغ مزبور به طور کامل برگشت شده است و دوره‌های مالی بعد تکرار شونده نیست.

۲-۱-۴) عملکرد شرکت‌های تابعه

خلاصه وضعیت عملکردی شرکت‌های تابعه در سال‌های مالی ۹۷ و 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 گل‌تاش در سال ۹۷ به دلیل اخذ مجوز افزایش نرخ فروش محصولات و انجام خرید بهنگام مواد اولیه بوده است. در سال مالی ۹۸ عمده شرکت‌های گروه شوینده، عملکردی فراتر از پیش‌بینی‌های اولیه داشتند، مضافاً اینکه نسبت به دوره مشابه به استثنای شرکت مدیریت یاران توسعه، عملکرد چشم‌گیری داشته‌اند. بعلاوه با توجه به مزایده برگزار شده جهت واگذاری ساختمان بخارست که شرکت شوینده مالک بخشی از آن بوده است.

تغییرات ۹۸ نسبت به دوره مشابه ۹۷ (درصد)	سال مالی ۹۸	سال مالی ۹۷	نام شرکت
۹۹٪	۲,۰۱۱,۸۲۶	۱,۰۱۲,۱۴۳	پاکسان
۱۳۰٪	۱,۷۸۶,۰۸۳	۷۷۶,۹۴۱	گل‌تاش
۲۰۸٪	۲۶۱,۵۲۹	۸۴,۹۷۹	ساینا
۱۲۴٪	۸۴,۱۵۸	۳۷,۵۱۷	مروارید هامون
۳۰٪	۲۲,۴۶۴	۱۷,۲۸۴	آلی شیمی قم

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان صنایع بهشهر تهران

عملکرد سال مالی ۱۳۹۷ این شرکت 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 بوده است. شایان ذکر است سود فروش پروژه توسط سرمایه‌گذاری ساختمان بهشهر با توجه به وجود تعهدات مرتبط به تکمیل و تحویل پروژه بر مبنای ۹۳٪ تکمیل محاسبه شده بود.



در سال مالی ۱۳۹۸ برنامه شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان تکمیل پروژه مروراید و شروع پروژه‌های جدیدی همچون احمدآباد مستوفی بود که به دلیل محدودیت منابع مالی محقق نگردید و به سال مالی بعد موکول شد. در این سال عمده درآمد شرکت بابت شناسایی تتمه درآمد پروژه بخارست بوده است. پروژه‌های تکمیل شده و در جریان تکمیل شرکت منحصر به:

- ۱) بخش باقیمانده از پروژه صدف کیش می‌باشد که پیگیری‌ها و اقدامات لازم به منظور فروش پروژه مزبور در سال مالی بعد توسط شریک تجاری شرکت (سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین) در جریان می‌باشد.
- ۲) پروژه مروراید می‌باشد که برنامه تکمیل آن توسط شرکت و تأمین نقدینگی مورد نیاز بدین منظور در جریان می‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر

عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر در سال ۱۳۹۸ 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 در سال مالی ۹۸ به سود ۱,۰۶۲ میلیارد ریالی منجر شده است که نسبت به دوره مشابه ۹۷، ۲۰ درصدی داشته است که حکایت از مطلوب بودن عملکرد شرکت دارد.

شرکت صنعتی بهپاک

در سال مالی ۱۳۹۸ به علت تحریم‌های بین‌المللی، واردات شرکت صنعتی بهپاک با مشکل مواجه گردیده بود که در نهایت منجر به کاهش فروش شرکت شده است. همچنین به منظور کاهش ریسک بدهی‌های ارزی شرکت، در سال مالی جاری اقدام به تسویه بدهی‌های ارزی از طریق جایگزینی با تسهیلات ریالی صورت پذیرفته است، که این موضوع نیز منجر به کاهش فروش اعتباری گردید علیرغم موضوعات مورد اشاره، عملکرد شرکت منجر به ایجاد ۴۰۳ میلیارد ریال سود خالص گردیده است که نسبت به دوره مشابه حدود ۱۰ درصد افزایش داشته است.

شرکت مارگارین

عملکرد شرکت مارگارین در سال مالی ۱۳۹۸، نشان از سود خالصی به مبلغ ۶۴۵ میلیارد ریالی دارد که نسبت به دوره مشابه رشد ۸۷۹ درصدی را تجربه نموده است. این افزایش سود خالص شرکت از دو جنبه قابل بررسی است:

- ۱- طی بخشنامه سازمان امور مالیاتی و رای دیوان عدالت اداری روغن‌های نباتی خام از اول مهرماه ۱۳۸۷ روغن خام معاف از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده شد، لذا شرکت مارگارین ضمن ارائه اظهارنامه فصل تابستان ۱۳۹۷ درخواست استرداد مبلغ ۶۱۸ میلیارد ریال اضافه پرداختی مالیات بر ارزش افزوده را ارائه نمود که در نهایت سازمانی طی برگه مطالبه صادره در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۹ استرداد ۶۱۳ میلیارد ریال را تایید نموده است.



۲- سود عملیاتی شرکت مارگارین نسبت به سال گذشته با رشد ۶۵ درصدی مواجه بوده است، که این موضوع حکایت از مطلوب بودن عملکرد شرکت دارد.

شرکت سرآمد صنایع بهشهر

در سال مالی ۹۷ 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 ۹۷ شرکت علی رغم وجود هزینه های مالی بسیار بالای ناشی از عدم وصول به موقع منابع دریافت شده، سود خالص ۱۰۰ میلیارد ریالی تحقق یافت. با توجه به قفل شدن عملیات شرکت به دلیل معوق شدن تسهیلات، انتقال سهام شرکت تأمین سرمایه نوین متعلق به شرکت توسعه صنایع بهشهر و سایر شرکتهای گروه، جهت تأمین منابع مورد نیاز انجام گردید. که این موضوع منجر به افزایش حدوداً ۱۲ برابری سود خالص این شرکت در سال مالی ۹۸ نسبت به دوره مشابه شده است.

بعلاوه اینکه انجام اقدامات حقوقی به منظور وصول مطالبات در دستور کار مدیریت شرکت می باشد که نتایج مناسبی نیز در پی داشته است و منجر به وصول بخشی از مطالبات شرکت گردیده و پیگیری سایر مطالبات تحت نظارت کمیته حقوقی شرکت توسعه صنایع بهشهر در جریان می باشد.

نظر به اینکه در سال مالی ۹۸ توان شرکت بیشتر صرفاً اصلاح ساختار و رفع مشکلات حقوقی و مالی گردیده، فعالیت عملیاتی شرکت در این سال محدود بوده لیکن انتظار می رود با پتانسیل ایجاد شده، سال مالی آتی عملکرد بهتری از این شرکت شاهد باشیم.

عملکرد شرکتهای وابسته

بانک اقتصاد نوین: عملکرد بانک اقتصاد نوین در ۶ ماهه ۱۳۹۸، منجر به ایجاد زیان ۱۱,۱۵۷ میلیارد ریالی شده بود که با توجه به موارد زیر پیش بینی می شود که بخش عمده ای از زیان مورد اشاره در پایان سال ۱۳۹۸ جبران گردد:

- ۱- تغییر نرخ تسعیر ارز: همانگونه که در بخش تغییرات در محیط قوانین و مقررات حاکم بر صنعت بیان گردید، نرخ جدید تسعیر ارز توسط بانک مرکزی تعیین شده است که با عنایت به تراز ارزی مثبت بانک اقتصاد نوین، این موضوع موجب ایجاد سود تسعیر ارز خواهد شد.
- ۲- فروش سرمایه گذاری های بلندمدت: طی شش ماهه دوم سال ۱۳۹۸ بانک اقتصاد نوین اقدام به فروش بخشی از سرمایه گذاری های بلندمدت از جمله شرکت شیمی بافت نموده است.
- ۳- عملکرد مثبت عملیات بانکداری: بررسی گزارشات ماهیانه بانک اقتصاد نوین منتشر شده در سامانه اطلاع رسانی کدال نشان می دهد که در شش ماهه دوم سال مالی ۱۳۹۸ عملیات بانکداری منجر به سود گردیده است.

لازم به ذکر است بر اساس تکلیف بانک مرکزی که به تأیید مجمع عمومی نیز رسیده است، مبلغ ۳,۹۶۱ میلیارد ریال درآمد وجه التزام شناسایی شده در سال مالی ۹۷ از محل تسهیلات مشکوک الوصول می بایست برگشت و در صورتهای مالی سال ۹۸ به عنوان تعدیلات سنواتی اعمال گردد. مدیریت شرکت معتقد است نیازی به این تعدیل وجود ندارد و ضمن عدم اعمال تعدیل مزبور در حال ارائه مدرک به بانک مرکزی جهت توجیه مورد مذکور می باشد که نتیجه آن



تاکنون مشخص نشده است و منوط به تصمیمات بانک مرکزی می باشد. بدیهی است آثار مرتبط با مشخص شدن موضوع مزبور بر صورتهای مالی تلفیقی توسعه صنایع بهشهر نیز مؤثر خواهد بود.

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 شده این شرکت به ۱,۷۲۲ میلیارد ریال بالغ گردید. سود بودجه شده برای سال مالی ۹۸ نیز با توجه به اخذ مجوز افزایش نرخ فروش، بهتر از گذشته پیش بینی شده است. همچنین بر اساس تصمیمات اتخاذ شده در مجمع سال ۹۷ این بانک صورتهای مالی سال ۹۷ تصویب نشده و منوط به ارائه نتایج حسابرسی ویژه گردیده که به این دلیل در خصوص تقسیم سود شرکت نیز تصمیم گیری نشده است.

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 امیدوارکننده 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 فعالیتهای سرمایه گذاری و در سال مالی ۹۷ نیز بازدهی مناسبی را کسب نموده است. عمده موضوعات مدیریتی و ثبتي شرکت حل و فصل گردیده و شرکت در اوایل سال ۱۳۹۹ به وضعیت عادی بازگشته است.

۳-۱-۴) سیاست تقسیم سود

جدول زیر سابقه تقسیم سود شرکت توسعه صنایع بهشهر را در ۵ سال گذشته نشان می دهد. بدیهی است تصمیم گیری نهایی در خصوص میزان سود نقدی هر سهم برای سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۸، در صلاحیت مجمع عمومی عادی صاحبان سهام می باشد. البته در سال مالی جاری نیز محدودیت سود انباشته تلفیقی که موجب محدودیت در تقسیم سود مدنظر مجمع صاحبان سهام سال ۹۷ گردید نیز متصور است.

شایان ذکر است با توجه به تطبیق اساسنامه شرکت با فرمت اساسنامه نهادهای مالی مادر هلدینگ بورسی طی مجمع مورخ ۳۰/۴/۹۷ و محدودیت اعمال شده در قالب ماده ۵۸ اساسنامه جدید، از سود فروش سبده سهام شرکت حداکثر ۲۰٪ و در شرایط خاص قابل تقسیم می باشد و پس از انتقال به اندوخته سرمایه ای و رسیدن به نصف سرمایه شرکت، قابل انتقال به سرمایه می باشد.



سال	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	شرح
سود هر سهم (ریال)	۳۹۶	۱۵۱	۱۹۸	۲۵۹	۷۱۳	۵۴۷	
سود نقدی هر سهم (ریال)	۱۵۰	۱۵۰	۱۸۰	۲۰۰	۵۴۲	۷۵۰	
درصد تقسیم سود	۳۸٪	۹۹٪	۹۱٪	۷۷٪	۷۶٪	۱۳۷٪	
سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۷,۰۲۱,۰۰۲	۵,۰۸۰,۳۲۰	۳,۶۲۸,۸۰۰	۳,۶۲۸,۸۰۰	

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

پیش بینی های شرکت توسعه صنایع بهشهر همواره مستند به عملکرد واقعی شرکت های زیرمجموعه و شناسایی هدفمند و تقسیم سود حسابگرانه در مجامع شرکت های مذکور بوده است. از این رو عملکرد واقعی شرکت با پیش بینی های ارائه شده در سنوات اخیر همواره با حداقل انحراف محقق گردیده است. البته پر واضح است که سود شناسایی شده بابت فروش سرمایه گذاری ها، نمی تواند به عنوان منبع مستمر تلقی گردد لیکن انجام اقدامات اصلاحی در پرتفوی شرکت می تواند به طور غیرمستقیم موجبات استمرار سود عملیاتی را فراهم سازد.

۴-۱-۵) جدول مقایسه ای سود سنوات اخیر

مبالغ به میلیارد ریال

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲
سود خالص	۳,۲۷۱	۱,۲۴۳	۱,۳۹۰	۱,۸۱۹	۳,۶۲۳	۱,۹۸۵
درصد تغییر	۲۶۳	(۷/۲)	(۲۳/۶)	(۴۹/۷)	۸۲/۵	۱۱۹/۶



شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت برای دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸

۴-۱-۶ وضعیت پرتفوی:

وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرا بورس

سیاست تقسیم سود	واقعی سال مالی منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹										تغییرات پرتفوی										واقعی سال مالی منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹										نام شرکت	سهامیه (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)
	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی					درصد مالکیت	سهامیه	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی															
	درآمد سرانه محقق (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم - محقق شده (ریال)	درآمد هر سهم - محقق شده (ریال)	سال مالی شرکت سرمایه بنابر سرمایه بنابر	افزایش (کاهش) سهم (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد سهام	درآمد سرانه			بهای تمام شده	تعداد سهام	درآمد سرانه (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	افزایش (کاهش) سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد سهام												
۲۰٪	۹۲,۹۱۰	۱۵۰	۷۶۸	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۶,۳۳۷,۳۰۶	۱۴,۵۵۵	۴,۸۲۴	۹,۳۲۹,۰۷۰	۳,۰۹۱,۸۰۱	۶۴,۰۵۵,۶۶۸	۷۶,۳۰۰	۸۲,۰۰۰	۶,۷۶۸,۳۳۰	(۹۷,۷۷۵)	(۳,۱۶۰,۰۰۰)	۳۳,۰۹۳	۷۸,۵۶۵	(۶۲۸,۷۹۹)	۲,۵۶۰,۷۷۷	۳,۱۸۹,۵۷۶	۶۶۲,۵۵۵,۶۶۸	۱,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	مارگزارین	۲۶,۰۰۰	۱,۰۰۰							
۵٪	۳۱۶,۶۱۶	۳۵۰	۵۲۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۴,۳۳۰,۵۸۷	۵,۹۱۲	۱,۰۲۸	۵,۳۳۰,۳۸۸	۹,۲۷۵,۴۰۰	۹۰,۳۷۵,۷۷۲	۵۰,۲۱۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۳,۷۸۶,۹۱۶	(۲۱,۷۱۲۹)	(۳۱۰,۱۳۵,۲۵۵)	۳۶۷,۵۰۷	۴۹۳	۳۹۱,۴۲۲	۱,۵۵۶,۱۱۱	۱,۱۶۴,۶۶۹	۱,۱۱۳,۸۵۰,۵۷۰	۱,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰							
۸٪	۱,۱۶۵,۵۰۶	۱,۶۵۰	۱,۵۵۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۲۷,۷۷۲,۲۲۲	۳۶,۹۱۱	۱,۰۸۹	۲۸,۰۰۰,۷۵۶	۸۳,۵۵۱۴	۷۶۶,۹۷۴,۴۱۴	۷۶,۷۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۸۶۴	۳۶,۷۸۰	۳,۷۳۳,۳۵۰	۵۵۰,۳۵۶	۸۲۹	۴۵۰,۲,۷۵۹	۵,۳۰۰,۹۹۲	۷۹۸,۷۳۴	۷۶۶,۲۳۴,۱۶۴	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مدیریت صنعت شونیده توسعه صنایع بهشهر	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰							
۵٪	۱۳۲,۴۵۶	۴۰۰	۸۰۷	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۷,۴۴۸,۱۱۹	۲۳,۳۰۲	۷۷۰	۷,۶۸۳,۳۶۶	۳۵۵,۰۱۷	۳۳۱,۱۴۱,۱۱۷	۶۶,۳۳	۵۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۵۷,۷۶۱	۳,۵۷۸	(۱۵,۰۰۰,۰۰۰)	۱۶۶,۳۱۰	۶۶۰	۱,۱۴۱	۱,۳۳۶,۳۵۰	۲۵۱,۰۷۸	۳۴۶,۱۴۱,۱۱۷	۱,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	بانک اقتصاد نوین	۱,۰۰۰	۱۳,۳۱۰,۰۰۰							
۹۳٪	۶۰,۰۰۰	۴۰۰	۲۱۸	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۶۸۲,۰۰۰	۳,۶۱۰	۱,۰۰۰	۶۸۲,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۹۹۹,۹۹۷	۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	(۳۳۴,۰۰۰)	-	-	-	-	۷۱۹,۴۰۰	۹۱۹,۴۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۹۹۹,۹۹۷	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری اقتصاد نوین	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰							
-	-	-	۱۸۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۴,۱۰۰,۵۲۰	۶,۳۰۲	۶۳	۴,۱۶۱,۶۱۸	۶۱,۰۶۸	۹۶۷,۳۶۸/۰۷	۵۲,۵۲	۱,۷۷۳,۷۲۲	۲,۵۵۲,۶۶۸	۲,۳۲۰	(۳۲,۸۶۶,۶۶۱)	-	-	۱,۱۵۰,۳۲۲	۱,۲۰۹,۱۴۹,۹۴	۵۸,۸۲۸	۹۹۰,۲۹۴,۷۸۸	۱,۰۰۰	۱,۷۷۳,۷۲۲	صنایع بسته بندی ایران	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰							
-	-	-	۲,۰۳۳,۸۱۱	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۲,۰۳۳,۸۱۱	۵,۰۳۶	۲,۵۰۴	۲,۰۳۳,۸۱۱	۲,۰۱۲,۰۶۵	۸۰,۲۳۹,۸۵۴	۸,۹۳	۹۰۰,۰۰۰	۳,۸۶۷,۵۹۹	۱,۸۴۲,۰۱۷	۷۳۳,۸۹۸,۵۴	-	-	-	۱۷۸,۳۳۷	۱۶۹,۰۰۹	۶۹۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	صنعتی بهپاک	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰							
۳۱٪	۲,۴۰۸	۳۵۰	۸۸۸	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۱۶,۳۳۴	۱۷,۳۶۳	۹,۳۰۰	۱۶۸,۱۱۳	۴۱,۸۷۹	۹,۷۳۸,۳۵۶	۳,۶۱	۲۷,۰۰۰	۱۱,۶۵۴	(۵,۵۰۰)	(۱,۲۰۰,۰۰۰)	۸	۱۰۰	۵۳,۶۵۹	۴۷,۶۶۹	۱۱۰,۳۸,۳۵۴	۴۷,۶۶۹	۱,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	فند نیسانور	۱,۰۰۰	۲۷,۰۰۰							
۱۰٪	۳۴	۳۳	۳۳۴	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۲,۰۵۳۳	۲۰,۰۷۷	۳,۵۵۸	۲,۰۵۳۳	۱,۰۰۱,۷۰۱	۰,۳۸	۲۰,۰۰۰	۲۰,۳۳۰	-	-	-	-	-	-	۴,۱۵۷	۳,۹۳۳	۱,۰۰۱,۷۰۱	۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	شکر شاهرود	۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰							
۵۴٪	۵,۴۴۱	۱,۰۰۰	۱,۸۶۳	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱,۷۹,۵۸۴	۲۲,۹۷۰	۵,۷۷۱	۱,۷۹,۵۸۴	۳۱,۹۰۰	۵,۴۴۰,۸۳۳	۵۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱۴۲,۳۵۰	۴,۲۷۷	۴۴۵,۰۰۰	۱,۶۲۷	۸۷۵	۱,۷۵۱	۳۷,۱۴۴	۲۷,۱۵۳	۴,۹۹۵,۸۳۳	۱,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	پاکسل	۱,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰							
-	۱,۶۷۵	-	-	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۵۲,۱۶۶	۳,۵۶۶	۱,۰۰۰	۲۱۲,۳۰۶	۶,۰۰۰	۵۹,۸۳۳,۷۵۰	۳,۵۹	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹,۶۷۵	-	-	-	-	-	۱۲,۵۲۰	۱۳,۵۲۱	۵۹,۸۳۳,۷۵۰	۱,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	بیمه نوین	۱,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰							
-	۲,۲۷۸	-	-	-	-	-	-	۲,۶۶۱	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۲,۶۶۱	-	-	-	-	سایر شرکتهای پذیرفته شده در بورس	-	-						
-	۱,۸۸۰,۱۴۴	-	-	-	۵۲,۶۸۲,۰۷۷	-	-	۶,۰۶۲,۱۸۷	۸,۲۸۲,۷۵۱	-	-	-	۴۷,۳۷۷,۸۱۲	۲,۲۶۲,۳۲۹	۱,۱۰۰,۰۵۹۸	-	-	۷,۵۲۲,۰۲۳	۱۳,۵۸۴,۳۲۶	۶۰,۱۹,۵۲۲	-	-	-	جمع	-	-							

وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های خارج از بورس

سیاست تقسیم سود	واقعی سال مالی منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹										تغییرات پرتفوی										واقعی سال مالی منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹										نام شرکت	سهامیه (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)
	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی					درصد مالکیت	سهامیه	وضعیت سودآوری					وضعیت پرتفوی															
	درآمد سرانه محقق (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم - محقق شده (ریال)	درآمد هر سهم - محقق شده (ریال)	سال مالی شرکت سرمایه بنابر سرمایه بنابر	افزایش (کاهش) سهم (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد سهام	درآمد سرانه			بهای تمام شده	تعداد سهام	درآمد سرانه (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	افزایش (کاهش) سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	تعداد سهام												
۰٪	-	-	-	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۳,۶۸۷,۲۰۰	۱,۶۶۹,۷۷۱	۴۵۱,۵۰۰	۲۲	۱,۴۰۰,۰۰۰	-	-	-	۱۲۹,۱۲۹	۲۸۶,۰۰۰	۶۳۳,۴۹۶	-	-	-	۱,۶۶۴,۷۷۱	۴۵۱,۵۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	صنایع شیر ایران	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰						
۰٪	-	-	-	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	-	-	-	۱,۰۰۰	۸۹۹,۸۲۰	۸۹۹,۸۰۰,۰۰۰	۹۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	۸۹۹,۸۲۰	۸۹۹,۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	به بخش	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰						
۰٪	۲,۸۷۶	۴	۳۸	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۷۴۴,۰۰۱	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۹۳	۸۰,۰۰۰	-	-	-	۲۱۵,۷۶۰	۲۹۰	۵۵۱	۷۴۴,۰۰۱	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر تهران	۱,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰							
۰٪	۳۳,۳۰۰	۵۰	۷۸	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۲۲	۷۱۴,۶۵۸	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۷۰۰,۰۰۰	-	-	-	۱,۳۲۷	۲	۲	۷۱۴,۶۵۸	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۶۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	مدیریت توسعه صنایع بهشهر زین	۱,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰							
۰٪	-	-	-	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۱۲۵	۵۴۸,۱۹۰	۵۴۸,۱۹۰	۵۵	۸۸,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۵۴۸,۱۹۰	۴۸۰,۳۲۰,۰۰۰	۴۸۰,۳۲۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	سرمایه گذاری درآمد صنایع بهشهر	۱,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰						
۰٪	۶۴,۷۹۹	۱۶۰	۳۱	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۴۰۴,۹۹۹	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۹۰	۴۵۰,۰۰۰	-	-	-	۲۰,۳۵	۵	۱۶	۴۰۴,۹۹۹	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۴۰۴,۹۹۰,۶۴۰	۱,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	مدیریت صنعت فند توسعه صنایع بهشهر	۱,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰							
۰٪	۱۱,۲۴۸	۱۶۰	۱,۵۴۵	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱,۰۰۰	۷۰,۳۰۰	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۱۰	۷۴۰,۰۰۰	-	-	-	۲۲۱,۹۹۰	۳,۳۰۰	۲,۰۸۷	۷۰,۳۰۰	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۷۰,۳۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	ساقولا بهشهر	۱,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰							
-	-	-	-	-	-	-	-	۱,۹۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۱,۹۰۰	-	-	-	-	سایر شرکتهای خارج از بورس	-	-						
-	۱۱۳,۵۴۳	-	-	-	۵,۰۴۸,۴۲۹	-	-	-	-	-	-	-	۵۸۰,۳۰۱	-	-	-	-	-	۵۰,۴۸,۴۲۹	-	-	-	-	-	جمع	-	-						



۴-۲ اقدامات انجام گرفته در خصوص حاکمیت شرکتی

هیأت مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر همواره بر رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار تهران تأکید داشته و از زمان ابلاغ این دستورالعمل اقدامات مهمی را در راستای پیاده‌سازی آن در دستور کار خود قرار داده است. در خصوص رعایت دستورالعمل حاکمیت شرکتی ساز و کارهای زیر در شرکت توسعه صنایع بهشهر در حال اجراست:

- تشکیل کمیته حسابرسی در سنوات قبل تحت نظر هیأت مدیره
- نظارت بر عملکرد کمیته حسابرسی توسط هیأت مدیره
- تشکیل کمیته انتصابات مطابق ضوابط تحت نظر هیأت مدیره
- تشکیل واحد حسابرسی داخلی مطابق با ضوابط و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار.
- بررسی سالانه سیستم کنترل‌های داخلی توسط هیأت مدیره و درج و افشاء نتایج آن در گزارشی تحت عنوان گزارش کنترل‌های داخلی و انتشار آن از طریق سامانه اطلاع‌رسانی ناشران کدال.
- استقرار سازوکارهای کنترل داخلی اثربخش به منظور حصول اطمینان معقول از حفاظت دارایی و منابع شرکت در برابر اتلاف، تقلب و سوء استفاده، تحقق کارایی و اثر بخشی عملیات شرکت، کیفیت گزارشگری مالی و غیر مالی و رعایت قوانین و مقررات از طریق تدوین آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌ها و نظارت بر حسن اجرای آن‌ها.
- رعایت قوانین و مقررات و مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی در خصوص تعیین مبنای حقوق و مزایای اعضای هیأت مدیره و مدیران ارشد اجرایی متناسب با عملکرد آن‌ها و نیز ممنوعیت مقرر نمودن اعضای هیأت مدیره برای سمت خود به عنوان عضو هیأت مدیره، وجوهی تحت عنوان پاداش و یا سایر عناوین غیر از آن چه در مجمع عمومی صاحبان سهام تعیین شده.
- رعایت قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص معاملات با اشخاص وابسته به شکلی که از کنترل مناسب تضاد منافع اطمینان حاصل شود و از منافع شرکت و سهامداران حفاظت کند.
- رعایت مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی در خصوص وظایف غیر قابل تفویض هیأت مدیره
- نظارت بر عملکرد کمیته انتصابات توسط هیأت مدیره.
- رعایت مفاد دستورالعمل فوق‌الذکر در خصوص عضویت یک عضو غیرموظف دارای تحصیلات مالی و تجربه مرتبط در هیأت مدیره
- تدوین و پیاده‌سازی منشور اخلاق سازمانی در شرکت
- اتخاذ رویه‌های مناسب در چارچوب قوانین و مقررات در راستای رعایت یکسان حقوق کلیه سهامداران از جمله حضور و اعمال حق رای در مجامع عمومی صاحبان سهام، دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت، سهمیم بودن در منافع شرکت، پرداخت به موقع سود سهام، تملک و ثبت مالکیت سهام و ...
- استقرار فرآیندهای لازم در خصوص ارزیابی هر ساله اثربخشی کمیته حسابرسی و سایر کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره
- رعایت قوانین و مقررات و مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی در خصوص این که رئیس هیأت مدیره هم زمان مدیرعامل شرکت نباشد.



- تهیه و تصویر منشور هیات مدیره شامل وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های رئیس هیات مدیره، مدیرعامل و سایر اعضای هیات مدیره، نحوه تنظیم دستور جلسات هیات مدیره و نحوه تصمیم‌گیری و تصویب آن.
- تشکیل دبیرخانه هیات مدیره طبق ضوابط دستورالعمل که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع‌آوری اطلاعات مورد نیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیات مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیات مدیره را بر عهده داشته باشد.
- تهیه و تصویب منشور دبیرخانه هیات مدیره
- تشکیل جلسات هیات مدیره عموماً به صورت ۲ جلسه در ماه
- تصویب ترتیب و تاریخ برگزاری جلسات هیات مدیره در اولین جلسه هیات مدیره برای دوره‌های ۶ ماهه
- رعایت قوانین و مقررات و مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی در خصوص تشکیل مجامع و اعمال حق رای
- انتشار کلیه گزارش‌ها طبق قوانین و مقررات از جمله صورت‌های مالی سالانه، گزارش تفسیری مدیریت، گزارش فعالیت هیات مدیره، گزارش کنترل‌های داخلی و گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی و ... در موعد مقرر از طریق پایگاه اینترنتی شرکت
- تعیین زمانبندی پرداخت سود سهام به گونه‌ای که سود سهامداران دارای سهام کنترلی، پیش از سایر سهامداران پرداخت نشود
- حضور مدیرعامل، اعضای هیات مدیره و رئیس کمیته حسابرسی در مجامع عمومی شرکت و نیز حضور بالاترین مقام مالی شرکت در صورتی که تصویر صورت‌های مالی در دستور جلسه باشد
- اتخاذ تصمیمات لازم در خصوص موارد مندرج در گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی و انعکاس صورتجلسات مجامع
- تعیین حق حضور اعضای غیر موظف هیات مدیره و پاداش هر یک از اعضای هیات مدیره در مجمع عمومی صاحبان سهام
- ایجاد فرصت کافی و معقول به منظور پرسش و پاسخ سهامداران و هیات مدیره در جلسات مجامع عمومی
- افشای اطلاعات با اهمیتی از قبیل نام، مشخصات کامل، تحصیلات، تجارب و مدارک حرفه‌ای اعضای هیات مدیره و مدیرعامل، کمیته‌های تخصصی هیات مدیره و اعضای آن‌ها، موظف یا غیرموظف بودن آن‌ها، مستقل بودن آنان، میزان مالکیت سهام آنان در شرکت و رویه‌های حاکمیت شرکتی و ساختار آن در پایگاه اینترنتی شرکت و در گزارش تفسیری مدیریت.

۳-۴ 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 تجمیع 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 تعیین‌شده

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 کار گرفته می‌شود:



