



شرکت توسعه صنایع بهشهر

(سهامی عام)

شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۵۳۹۰۹۰

شماره ثبت: ۱۴۳۹۳

نشانی: تهران، خیابان قائم مقام، پایین تراز خیابان مطهری
خیابان ۲۴، پلاک ۸ کدپستی: ۱۵۸۶۹۷۳۶۱۱ تلفن: ۸۸۳۲۲۹۵۰
نمابر: ۸۸۸۳۳۲۲۴ E-mail: info@bidc.ir Website: www.bidc.ir
امور سهام: تلفن گویا ۷ الی ۸۸۳۰۲۵۸۴ نمابر: ۸۸۳۰۴۵۸۸

بسمه تعالی

شماره:

تاریخ:

شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

مجمع عمومی عادی صاحبان سهام

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 ۱۴۰۱/۰۳/۲۱ به تایید هیئت مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	به نمایندگی	اعضای هیئت مدیره
	رئیس هیات مدیره	محمد شهسواری	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	عباس باباگل زاده کشتلی	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
	عضو موظف هیات مدیره	علیرضا فاطمی	شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار (سهامی عام)
	عضو موظف هیات مدیره	داود حمزه	شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	علی محمد حلمی	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازتنشستگی کشوری (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	عنایت الله نصیری جهان آباد	شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	نوید رفیعی تبریزی	سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
	سرپرست شرکت	حسین معین زاد	

توجه: این گزارش صرفاً جهت افشای اطلاعات است و نباید مورد تکیه قرار گیرد.
تاریخ: ۱۴۰۱/۰۳/۲۱



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، سهم شرکت، 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، بسته بندی 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 و حبوبات	صنایع غذایی به پخش



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.

شرح	رتبه	تعداد کل شرکت‌ها
بین شرکت‌های گروه چندرشته‌ای	۸	۸
بین ۵۰۰ شرکت برتر ایران	۶۶	۵۰۰

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

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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
		حجم بازار داخلی	سهم گروه از بازار داخلی	حجم بازار داخلی	سهم گروه از بازار داخلی
مواد شوینده و بهداشتی	*پاکسان، گلناش، ساینا، به پخش، مروارید	۱,۱۰۰,۰۰۰ تن	۲۱۰,۷۷۶٪	۱,۱۰۰,۰۰۰ تن	۲۱٪
روغن خوراکی	مارگارین، به پخش	۱,۵۰۰,۰۰۰ تن	۱۴۰,۵۹۶٪	۱,۵۰۰,۰۰۰ تن	۸٪
قند و شکر	شکر شاهرود، قند نیشابور	۲,۱۰۰,۰۰۰ تن	۳۹,۶۲۹٪	۲,۱۰۰,۰۰۰ تن	۲٪
روغن خام داخلی و وارداتی	صادراتی زرین، سرآمد، بهپاک	۱,۵۰۰,۰۰۰ تن	۱۶,۴۰۳٪	۱,۵۰۰,۰۰۰ تن	۱٪
دانه های روغنی وارداتی	بهپاک، سرآمد، مارگارین	۲,۰۰۰,۰۰۰ تن	۰٪	۲,۰۰۰,۰۰۰ تن	۰٪
کنجاله داخلی و وارداتی	بهپاک، سرآمد	۲,۸۰۰,۰۰۰ تن	۶,۰۸۰٪	۲,۸۰۰,۰۰۰ تن	۱٪
پروتئین	بهپاک، به پخش	۵۵,۰۰۰ تن	۴۱,۵۶۲٪	۵۵,۰۰۰ تن	۷۶٪
دانه ذرت و غلات وارداتی	بهپاک، سرآمد	۱۵,۰۰۰,۰۰۰ تن	۹۲٪	۱۵,۰۰۰,۰۰۰ تن	۰٪
قوطی فلزی	صنایع بسته بندی ایران	۲,۵۰۰,۰۰۰ تن	۱,۴۹۰٪	۲,۵۰۰,۰۰۰ تن	۰.۱٪

* علی‌رغم وجود شواهدی مبنی بر افزایش اندازه بازار شوینده در اثر شیوع ویروس کرونا در سال ۱۳۹۹، و کاهش آن در سال ۱۴۰۰ به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات قابل اتکا، اندازه بازار بدون تغییر نسبت به سنوات قبل منظور شده است.

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	۳۷.۴
صنایع شیر ایران	هلدینگ صنایع شیر ایران (پگاه)	۳۴/۳
سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین	سرمایه‌گذاری در سهام و شرکت‌ها	۱۸.۳
تأمین سرمایه نوین	نهادهای مالی واسط	۹.۵
بیمه نوین	انجام عملیات بیمه	۵/۶
آریاملل زرین	سرمایه‌گذاری در سهام گروه شرکت‌های چین چین	۴۵
آروین ملل زرین	تأمین مواد غذایی با برند ایلیکا	۴۵



۱-۳) 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 تا پایان سال ۱۴۰۰ به صورت ارز دولتی صورت پذیرفته است. از این رو عملیات شرکت‌های گروه همچون بهپاک و مارگارین از طریق ارز ترجیحی انجام شده است. در ۱۴۰۱/۰۲/۲۲ ارز ترجیحی در مورد کالاهای اساسی به جز دارو نیز حذف شد و لذا دو شرکت فرعی فوق الذکر که مواد اولیه اصلی آنها مشمول دریافت ارز ترجیحی می‌گردید. از این پس امکان بهره مندی از این نوع ارز را ندارند. این موضوع هرچند حاشیه سود شرکت‌های مزبور را بهبود می‌بخشد لیکن حجم سرمایه در گردش مورد نیاز، هزینه مالی قابل توجهی به شرکت‌ها تحمیل خواهد کرد. بعلاوه اینکه این موضوع باعث رقابتی‌تر شدن و کوچک تر شدن بازار خواهد شد.
 - ارز مورد نیاز واردات شرکت‌های شوینده از محل سامانه ارزی نیما و سنا تأمین می‌گردد. تلاش و برنامه ریزی مدیریت شرکت همواره بدین صورت بوده 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. با این وجود آنچه وضعیت این شرکت‌ها را با چالش مواجه نموده است عدم پذیرش و تأیید پیگیری‌های انجام شده توسط شرکت‌ها از طریق انجمن می‌باشد. به نحوی که حاشیه سود شرکت‌های شوینده با افزایش نرخ مواد اولیه و عدم تناسب افزایش نرخ با رشد بهای تمام شده گردیده است. هرچند در روزهای اخیر اخباری مبنی بر پذیرش افزایش ۳۰ و ۴۰ درصدی پودر و سایر محصولات منتشر شد لیکن با مخالفت مقامات دلتی عملاً اجرایی نگردید و در نهایت با ۲۵ درصد افزایش نرخ، اجرایی گردید که افزایش مزبور تکافوی افزایش هزینه‌های تولید را نمی‌نماید و حاشیه سود آن‌ها ترمیم نمی‌گردد.
 - بر اساس سیاست‌های ابلاغی با توجه به عدم صدور مجوز صادرات کالاهای اساسی که ارز دولتی دریافت می‌کردند، همچنان 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، بنگاه‌های تولیدی صادر کننده، به منظور تأمین نیازهای وارداتی خود می‌توانند حداکثر ۳۰ درصد منابع ارزی صادرات خود را استفاده نموده و لازم است مابقی ارز حاصل از صادرات (حداقل ۷۰ درصد) را به صورت حواله ارزی در بازار ثانویه به فروش برسانند. بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ استفاده از مشوق‌های مالیاتی صادرات منوط به بازگشت ارز فروش صادراتی می‌باشد. بخش اعظم تعهدات مزبور توسط شرکت‌ها ایفا گردیده و از این بابت ریسک قابل توجهی متوجه گروه نمی‌باشد.
 - بر اساس مصوبات اواخر سال ۱۳۹۸، شکر از شمول تأمین ارز دولتی استثنای شد و واردات آن آزاد و تخصیص ارز این کالا با نرخ سامانه نیما صورت می‌پذیرد. اصل موضوع یادشده تأثیر به‌سزایی بر روی شرکت‌های قندی گروه به دلیل اینکه اساس فعالیت آنها چغندری است ندارد لیکن این تغییر نرخ باعث تغییر رویکرد قیمت گذاری شکر شده است و بنا بر آخرین مصوبات اعلامی، نرخ گذاری شکر بدون قیمت گذاری ثابت و بر مبنای ضوابط نرخ گذاری بهای تمام شده بعلاوه سود (cost-Plus) صورت می‌پذیرد. همچنین حذف معافیت ارزش افزوده شکر موجب بالا رفتن قیمت آن خواهد شد که در مجموع پیش بینی می‌شود موضوعات ذکر شده پیامدهایی همچون کوچک شدن اندازه بازار، رشد سرمایه در گردش مورد نیاز و ... را در پی داشته باشد.



- (۲) موضوع دیگری که در چند سال اخیر شرکت‌های وارد کننده 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. شرکت با در نظر گرفتن محافظه‌کاری، کاهش ارزش دارایی مزبور را شناسایی کرده است که بخش اعظم آن در واردات سال جاری به کارگرفته شده و مجدداً در سال جاری بالغ بر ۵۴۰ میلیارد ریال تخفیف حقوق ورودی آتی را به عنوان دارایی شناسایی نموده است.
- (۳) ۵ درصد تخفیف نرخ مالیاتی برای شرکت‌های تولیدی که در بودجه ۱۴۰۰ وجود داشت در قانون بودجه ۱۴۰۱ نیز موضوعی است که مبتلابه شرکت‌های تولیدی گروه می‌باشد و انتظار می‌رود از مزایای آن در کل سال مالی ۱۴۰۰ بهره‌مند گردند. و با توجه به عدم تطابق سال مالی شرکت‌های تابعه تعدیل مثبتی از بابت شرکت‌های تولیدی وجود خواهد داشت.
- (۴) موضوع دیگر، حذف معافیت مالیاتی سود سپرده اشخاص حقوقی نزد بانکهاست. این موضوع از منظر شرکت‌های گروه با توجه به حجم کمتر سود سپرده و همچنین انتقال منابع به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت اثرگذار خواهد بود لیکن از منظر بانک اقتصاد نوین امکان بالاتر رفتن بهای تمام شده پول و کاهش منابع برای این بانک و کلیه بانکهای کشور دور از انتظار نیست.
- (۵) با توجه مصوبه تغییر نرخ تسعیر ارز توسط بانک مرکزی جهت تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی بانکها (یورو ۲۲۰.۰۰۰ ریال و دلار ۲۰۰.۰۰۰ ریال)، بانک اقتصاد نوین دارایی‌های ارزی خود را بر اساس نرخ قبلی (یورو ۱۹۰.۰۰۰ ریال و دلار ۱۵۹.۰۰۰ ریال) تسعیر نموده است که اصلاح آن آثار سود و زیانی برای بانک و به تبع آن سهم سود توسعه صنایع بهشهر به عنوان شخص وابسته در پی خواهد داشت. بر اساس اطلاع رسانی بانک در سامانه کدال، خالص تراز ارزی این بانک ۱۵۳ میلیون یورو می‌باشد.
- (۶) هرچند طبق قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده، معافیت قند و شکر از مالیات مزبور حذف شده است و واردات گندم، برنج، دانه‌های روغنی، انواع روغن خام، گوشت قرمز و قند و شکر مشمول مالیات بر ارزش افزوده **(با نرخ ۹ درصد)** گردیده است لیکن بر اساس مصوبه شورای عالی هماهنگی اقتصادی ابلاغی طی بخشنامه مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ سازمان امور مالیاتی، مالیات بر ارزش افزوده کالاهای مذکور و همچنین قند و شکر تولید داخل با **نرخ یک درصد** اعمال می‌گردد.

۴-۱) تاثیر شیوع ویروس کرونا

شیوع ویروس کرونا از اواخر سال ۱۳۹۸ بخش‌های مختلف اقتصادی را تحت تاثیر قرار داده است. گروه توسعه صنایع بهشهر نیز از این موضوع مستثنی نبوده است، لیکن با توجه به عمده شرکت‌های گروه در صنایع FMCG و کالاهای اساسی فعالیت می‌نمایند، تاثیر قابل ملاحظه‌ای بر فعالیت آنان نداشته است. هر چند در اوایل شیوع کرونا افزایش اندازه بازار صنعت شوینده احساس می‌شد لیکن در سال ۱۴۰۰ رشد مزبور مجدداً با توجه به تغییر الگوی مصرف به حالت عادی بازگشته است.

شرکت توسعه صنایع بهشهر با تدابیری همچون نصب دستگاه ضدعفونی کننده در ورودی، ضدعفونی منظم، توزیع روزانه ماسک و مواد ضدعفونی کننده بین پرسنل، کنترل دمای بدن پرسنل و مراجعین هنگام ورود به شرکت و نمونه‌گیری دوره‌ای به دنبال جلوگیری از ابتلا پرسنل به ویروس کرونا می‌باشد.



۵-۱) 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	۲ سال	۱۱ سال
علی ملکی**	معاون امور شرکتها و مجامع	دکتری مدیریت کسب و کار (DBA)	۳/۵ سال	۲۸ سال
داود حمزه**	معاون امور شرکتها و مجامع	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	-	۲۴ سال
علیرضا فاطمی	معاون امور مالی، اقتصادی و منابع انسانی	دکتری مدیریت مالی	۳/۵ سال	۲۹ سال
حسین معین زاد *	سرپرست شرکت و معاون امور برنامه ریزی و توسعه	دکتری مهندسی صنایع	۵ سال	۱۶ سال

* از تاریخ ۱۳ دی ۱۴۰۰ آقای معین زاد به عنوان سرپرست شرکت جایگزین آقای محسنی مجد گردیدند.

** از تاریخ ۱۳ دی ۱۴۰۰ آقای حمزه به عنوان عضو موظف هیئت مدیره و معاون امور شرکتها و مجامع جایگزین آقای ملکی گردیدند. هیچ یک از مدیران فوق، مالک سهام شرکت نمی باشند.

۶-۱) 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)	۲۲.۸۱۱.۳۸۱	-
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی (سهامی عام)	-	۱۰۰.۰۰۰
سرمایه گذاری توسعه ملی	-	۶۹.۷۱۳.۱۸۴
سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار	۳۵۱.۹۳۵	۱.۳۵۱.۹۳۵
سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان	۲.۵۰۰.۰۰۰	-
سرمایه گذاری آتیه صبا	-	۲۵.۵۱۷.۸۳۲

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، به کارگیری شیوه‌های ارزش آفرین، 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 به کارگیری تمام استعدادها، با هدف خلق ارزش و بهبود کارآفرینی در جامعه، و رشد پایدار بازده حقوق صاحبان سهام، فعالیت می کند.



۲. بیانیه چشم انداز

بر اساس سند چشم انداز، شرکت می خواهد بعنوان شرکت برتر سرمایه گذاری از لحاظ ارزش بازار مطرح باشد و با جذب و مدیریت سرمایه در صنایع و خدمات سودآور، که دارای مزیت رقابتی در صنایع غذایی و بهداشتی، صنعت پخش و توزیع، صنایع پایه، خدمات مالی می باشد، بالاترین ارزش ها را برای سهامداران خود به ارمغان آورد.

۳. اهداف کلان استراتژیک تا پایان سال ۱۴۰۱

- ارتقا جایگاه شرکت در بازار سرمایه (بلندمدت و میانمدت)
- ارتقا جایگاه شرکت در بازار پول (کوتاهمدت)
- توسعه اکوسیستم اقتصادی مبتنی بر خلق ارزش مشترک
- همسوئی فناوری اطلاعات با اهداف کسب و کار

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 حمایت از بازار سرمایه صورت پذیرفته است. رویدادهای عمده واقع شده طی دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به شرح زیر بوده است:

✚ خرید ۱/۱۳ درصد سهام شرکت مارگارین، ۰/۸۴ درصد سهام شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر، ۰/۱ درصد سهام شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران، ۲/۷ درصد سهام شرکت شکر شاهرود، ۲/۸ درصد سهام شرکت قند نیشابور، ۳/۱۲ درصد سهام شرکت صنایع بسته بندی ایران، ۱/۱۵ درصد سهام بانک اقتصاد نوین و ۰/۲۶ درصد سهام تأمین سرمایه نوین که بابت مطالبات از شرکت های تابعه تحصیل شده، و ۰/۳۴ درصد سهام شرکت صنعتی بهپاک از طریق بورس اوراق بهادار در راستای سیاست های حمایتی از سهام شرکت های تابعه صورت پذیرفته است.

✚ فروش ۲/۲۶ درصد سهام قند نیشابور، واگذاری حدود ۰/۴۹ درصد سهام شرکت صنایع بسته بندی ایران به صندوق بازارگردان توسعه صنایع بهشهر به منظور بازارگردانی سهم فوق الذکر و ۰/۶۱ درصد سهام شرکت شکر



شاهرود در راستای تنظیم گری قیمت سهام صورت پذیرفته و همچنین حدود ۲/۹۳ درصد سهام مارگارین و ۰/۳۷ درصد بانک اقتصاد نوین در قبال مطالبات سود سهام سهامدار عمده (گروه توسعه ملی) به این شرکت واگذار 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 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 پذیرفته است.

(۳) بخش قابل توجهی از معاملات ثبت شده مرتبط با عملیات بازارگردانی صندوق بازارگردان بهشهر بابت عملیات سهام شرکت‌های مارگارین، بهپاک، پاکسان، قندنیشاور و بازارگردانی سهام شرکت توسعه صنایع بهشهر می‌باشد که بر اساس الزامات اعلامی سازمان بورس، معاملات آن توسط شرکت تأمین کننده منابع ثبت شده 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	۱۴۰۰	۱۳۹۹
تعداد کل کارکنان گروه	نفر	۶.۸۴۸	۶.۴۷۴
کمک‌های عام‌المنفعه مصوبه مجمع ۹۹/۰۴/۲۱	میلیون ریال	۳.۲۰۰	۲.۴۰۰
کمک‌های عام‌المنفعه مصوبه مجمع ۱۴۰۰/۰۴/۰۶	میلیون ریال	۲۰	۲۱
ضریب شناوری سهام	درصد	۹۰	۹۰
تعداد سهامداران	هزار سهامدار		

بخش سوم – مهم‌ترین منابع، ریسک‌ها و روابط

۳-۱) منابع مالی و مدیریت منابع

شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی، بالغ بر ۲۶.۵۵۱ میلیارد ریال دارایی نشان می‌دهد که ۷۱٪ از مبلغ مزبور مربوط به سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت می‌باشد و برنامه شرکت در این خصوص بهینه نمودن ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها به‌منظور کسب بهترین بازدهی می‌باشد. ۲۵٪ از مبلغ دارایی‌ها 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 وصول مطالبات در شرکت توسعه صنایع بهشهر حسب تکالیف مجمع به منظور پیگیری و تسریع در وصول مطالبات



۲) برنامه دیگر، سرمایه‌گذاری از طریق شرکت در افزایش سرمایه به‌منظور 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. در این رستا برنامه‌هایی به منظور استفاده از ظرفیت بازار سرمایه جهت تأمین منابع نقدی افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه با رعایت الزامات بانک ملی ایران تدوین شده و در حال پیگیری است.

۳) با توجه به محدودیت افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی به دلیل الزامات کاهش تصدی گری بانکها از طرف بانک ملی، سیاست تقسیم سود حداکثری در مورد شرکت‌های تابعه 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 شرکت‌های مزبور خواهد شد.

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

مبلغ	شرح
۱,۱۷۰,۹۱۷	جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی
۱,۵۶۰,۴۵۹	جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه‌گذاری
(۲,۶۴۰,۵۵۲)	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی

جریان وجه نقد عملیاتی شرکت مربوط به سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه پذیر می باشد.

جریان نقد فعالیت های سرمایه گذاری مربوط به وجوه نقد سرمایه گذاری شده در سهام شرکت‌های تابعه، سود فروش اوراق اجاره و دریافت نقدی سود سپرده‌های بانکی بوده است.

جریان نقد فعالیت های تأمین مالی عمدتاً مربوط به پرداخت سود سهام به سهامداران می‌باشد.

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 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 تک‌نرخی 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 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 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 کسب‌وکار	۳/۳۸	ریسک کم
فرآیندهای کسب‌وکار	۳/۵۰	ریسک متوسط
محیط کسب‌وکار و محدودیت‌ها	۴/۲۲	ریسک کم
برنامه‌های شرکت	۲/۱۴	ریسک کم
کنترل و سازمان‌دهی	۱/۸۰	ریسک کم
قابلیت و تجربه شرکت	۲/۵۰	ریسک متوسط
متوسط ریسک سازمان	۲/۹۲	ریسک متوسط

لازم به ذکر است طبقه بندی کیفی ریسک براساس مقادیر کمی به شرح ریسک کم (کمتر از ۲)، ریسک متوسط (بین ۲ و ۴)، ریسک زیاد (بیشتر از ۴) می‌باشد.



۳-۳ تجزیه و تحلیل کفایت ساختار سرمایه

(ارقام به میلیون ریال)

ش	۱۴۰۰	۱۳۹۹
جمع حقوق مالکانه	۲۴,۳۹۵,۸۸۷	۲۰,۴۴۰,۰۶۶
جمع بدهی‌ها	۲,۱۵۵,۴۵۷	۱,۵۳۷,۰۷۴
جمع دارایی‌ها	۲۶,۵۵۱,۳۴۴	۲۱,۹۷۷,۱۴۰
نسبت بدهی = جمع بدهی‌ها / جمع دارایی‌ها	۸.۲٪	۷.۰٪
نسبت مالکانه = جمع حقوق صاحبان سهام / جمع دارایی‌ها	۹۱.۸٪	۹۳.۰٪

بدهی‌های شرکت عمدتاً مربوط به سود سهام پرداختنی می‌باشد.

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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

ش	یادداشت	سه ماهه اول واقعی	سه ماهه دوم واقعی	سه ماهه سوم واقعی	سه ماهه چهارم واقعی	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹
الف	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	۱۸۴,۵۱۲	۹۰۴,۰۹۳	۰	۳,۸۴۳,۴۲۸	۴,۹۳۲,۰۳۳	۳,۸۳۸,۰۱۷
ب	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	۲,۱۲۲	۱,۱۴۶,۱۵۳	۳۱۲,۴۲۶	۹۹۲,۵۳۸	۲,۴۵۳,۲۴۰	۳,۶۰۲,۱۰۰
ج	هزینه‌های عمومی اداری و فروش	(۷۶,۳۳۴)	(۱۱۶,۰۸۸)	(۸۱,۸۹۵)	(۸۹,۲۴۱)	(۳۶۳,۵۵۸)	(۲۴۹,۵۵۲)
د	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۱۸,۲۲۷	(۱۳۳,۶۵۹)	۳۳,۵۷۰	۱,۲۲۷	۱۱۹,۳۶۴	(۱۴۳,۳۰۱)
	سود خالص	۳۲۸,۵۲۷	۱,۸۰۰,۴۹۹	۲۶۴,۱۰۲	۴,۷۴۷,۹۵۲	۷,۱۴۱,۰۷۹	۷,۰۴۷,۲۶۳

الف) درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها

سود سهام شرکت‌های فرعی و وابسته 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. سود سهام سایر شرکتها نیز براساس استانداردهای حسابداری در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (در تاریخ صورت وضعیت مالی) شناسایی می‌گردد.

ب) سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها

سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در دوره مالی مورد گزارش، عمدتاً مربوط به سود واگذاری سهام شرکت‌های فراپورس تهران، قند نیشابور و سود معاملات بازارگردانی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر توسط بازارگردان بهشهر می‌باشد.



ج) هزینه‌های عمومی و اداری

در دوره مورد گزارش، بخش عمده هزینه عمومی و اداری گزارش شده مربوط به حقوق و مزایای پرسنل می‌باشد. افزایش نسبت به دوره قبل ناشی از اعمال مصوبه افزایش دستمزد قانون کار و همچنین افزایش تعداد کارکنان می‌باشد.

د) سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی

مبلغ منعکس شده تحت این سرفصل عمدتاً مربوط به سود سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت به کسر هزینه تأمین اعتبار، کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و هزینه بازارگردانی می‌باشد.

۲-۴) عملکرد شرکت‌های تابعه

خلاصه وضعیت عملکردی شرکت‌های تابعه در سال مالی ۹۹ و سال مالی ۱۴۰۰ آنها به شرح زیر می‌باشد:

شرکت مدیریت صنعت شوینده

گروه شوینده در سال مالی ۱۳۹۹ با توجه به افزایش میزان فروش و همچنین افزایش نرخ محصولات به علت شیوع پاندمی کرونا عملکرد مطلوبی داشتند. این موضوع عمدتاً از بهبود وضعیت سودآوری شرکت‌های پاکسان و گلتاش در سال ۱۳۹۹ بوده است. هرچند با ادامه وضعیت شیوع بیماری کرونا هستیم لیکن وضعیت بازار شوینده در سال جاری سخت‌تر و فروش با مشکلات بیشتری مواجه شده است و این شرکتها به رقابت در انجام تبلیغات و تخفیفات جهت جذب مشتری روی آورده‌اند که عمدتاً منجر به کاهش سودآوری این شرکت‌ها شده است. سود سال ۱۴۰۰ شرکت بالغ بر ۲.۸۱۴ میلیارد ریال (تلفیقی ۲.۵۸۳ میلیارد ریال) بوده است.

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان صنایع بهشهر تهران

عملکرد سال مالی ۱۳۹۹ این شرکت مربوط به فروش ۲ قطعه زمین در اسلامشهر و احمدآباد مستوفی می‌باشد که در نهایت منجر به ایجاد سودی معادل ۲۴۷ میلیارد ریال گردیده است. در سال مالی ۱۴۰۰ شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان اقدام به واگذاری پروژه مروارید به شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران نموده و تعریف پروژه‌های جدید را در برنامه دارد لیکن سود فروش ملک مزبور با توجه به در جریان بودن فرآیندهای انتقال بر اساس استانداردهای حسابداری شناسایی نشده است.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر

عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر در سال ۱۳۹۹ رشد بسیار مناسبی را نسبت به دوره‌های قبل داشته است، به نحوی که سود خالص این شرکت از مبلغ ۱.۰۶۲ میلیارد ریال سال ۱۳۹۸ به مبلغ ۴.۰۴۹ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۹ افزایش یافت. انعقاد قرارداد مشارکت با شرکت سیف خودر، فروش بخشی از پرتفوی شرکت جهت تأمین مالی خرید پروژه مروارید و صدور اوراق تبعی جهت جایگزینی پرتفوی شرکت و استفاده از فرصت بازار سرمایه از مهمترین اقدامات صورت گرفته در سال ۱۴۰۰ بوده و منجر به سود خالص ۵.۰۰۶ میلیارد ریال شده است.



شرکت صنعتی بهپاک

از سال مالی ۱۳۹۸ به علت تحریم‌های بین‌المللی، واردات شرکت صنعتی بهپاک با مشکل مواجه شد. در سال مالی ۱۳۹۹، علاوه بر مشکلات تحریم‌های اقتصادی، عدم تخصیص ارز توسط بانک مرکزی نیز بر مشکلات شرکت افزوده شد. با این وجود سود خالص شرکت از مبلغ ۴۰۳ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸ به مبلغ ۵۲۵ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۹ افزایش یافت. اخذ مجوز افزایش نرخ پروتئین و افزایش تولید و بهره‌وری در این بخش و همچنین استفاده از فرصت تولید کارمزدی و بهره‌گیری از محصولات فرعی آن از عواملی است که به بهبود سوآوری شرکت منجر شده است. در سال ۱۴۰۰ عملکرد شرکت رشد چشمگیری داشته و به سود خالص ۲۰۴۵ میلیارد ریالی منتج شده است.

شرکت مارگارین

سود خالص سال ۱۴۰۰ شرکت به ۱.۲۳۸ میلیارد ریال رسیده است که نسبت به سود ۲۹۶ میلیارد ریالی سال ۱۳۹۹ رشد قابل توجهی داشته است. بهبود شرایط نرخ گذاری و بهبود سبد محصولات عامل اصلی بهبود سوآوری شرکت بوده است. با توجه به انتظارات از حذف ارز ترجیحی، امید به بهبود سوآوری شرکت‌های این صنعت وجود دارد.

شرکت سرآمد صنایع بهشهر

در سال مالی ۱۳۹۹ با عنایت به مشکلات ایجاد شده در تخصیص ارز جهت واردات برخی از نهاده‌های دامی، واردات این شرکت با مشکل مواجه و پیش‌بینی‌های اولیه محقق نگردید. شرکت اقدام به اصلاح استراتژی و حضور در بازار نهاده‌های دامی داخلی نموده که عملکرد سال مالی ۱۴۰۰ آن به ۲۷ میلیارد ریال سود منجر شده است.

عملکرد شرکت‌های وابسته

بانک اقتصاد نوین: روند بهبود عملکرد بانک اقتصاد نوین از سال ۱۳۹۸ با سود ۱۰۴۹ میلیارد ریال و در سال ۱۳۹۹، با سود خالص ۲۱.۴۸۶ میلیارد ریال حتی با تأمین کسری ذخایر مورد نیاز، حکایت از انجام اقدامات ساختاری در این بانک و بهبود سوآوری در آینده می‌باشد. خالص عملیات واسطه‌گری بانک طبق گزارشات ماهیانه منتشر شده نیز ماه به ماه در حال بهبود می‌باشد. بر اساس اطلاعات منتشر شده بانک اقتصاد نوین در سال ۱۴۰۰، سود خالص تلفیقی ۲۹.۳۶۰ میلیارد ریالی را کسب نموده است.

صنایع شیر ایران: سود خالص سال ۹۹ این شرکت بر اساس صورتهای مالی تلفیقی مبلغ ۳.۱۴۷ میلیارد ریال بوده که نسبت به سود خالص سال ۹۸ (۲.۰۵۱ میلیارد ریال) رشد مطلوبی در پی داشته است. عملکرد سال ۱۴۰۱ شرکت سود خالص تلفیقی ۵.۲۱۸ میلیارد ریال را در برداشته است. با توجه به برنامه‌های عرضه شرکت‌های غیربورسی صنایع شیر ایران و مولد سازی دارایی‌های غیرمولد قابل توجه این شرکت و همچنین آثار اصلاح نرخ ارز ترجیحی، انتظار بهبود عملکرد در سنوات آتی وجود دارد.

بیمه نوین: بیمه نوین در دو سال گذشته عملکرد خوبی را تجربه کرده و از زیان خارج شده است به نحوی که استمرار سوددهی این شرکت و بهبود مستمر آن انتظار می‌رود. سود خالص سال ۱۴۰۰ این شرکت ۵۹۷ میلیارد ریال گزارش شده که نسبت به سود خالص دوره مشابه سال قبل (۳.۰۷۵ میلیارد ریال) کاهش داشته و عمدتاً ناشی از عوامل عملیاتی صنعت بیمه و احتساب ذخایر مورد نیاز بوده است.



سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین: شرکت سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین با انتقال پروژه سهیل و تسهیلات مرتبط به بانک اقتصاد نوین، تجدید ساختار نموده و اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی نمود که با توجه به وضعیت مناسب بازار سرمایه طی سنوات ۹۸ و ۹۹ بازدهی مناسبی کسب نموده و در سال مالی ۱۴۰۰ نیز سود ۱.۱۲۴ میلیارد ریالی را در کارنامه خود دارد.

سیاست تقسیم سود

جدول زیر سابقه تقسیم سود شرکت توسعه صنایع بهشهر را در ۷ سال گذشته نشان می‌دهد. بدیهی است تصمیم‌گیری نهایی در خصوص میزان سود نقدی هر سهم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، در صلاحیت مجمع عمومی عادی صاحبان سهام می‌باشد.

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 سیدسهم شرکت حداکثر ۲۰٪ و در شرایط خاص قابل تقسیم می‌باشد و پس از انتقال به اندوخته سرمایه ای و رسیدن به نصف سرمایه شرکت، قابل انتقال به سرمایه می‌باشد.

۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	
۱۹۸	۱۵۱	۳۹۶	۳۴۷	۸۵۵	۴۷۶	سود هر سهم (ریال)
۱۸۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۹۰	۳۸۰		سود نقدی هر سهم (ریال)
۹۱٪	۹۹٪	۳۸٪	۵۵٪	۴۴٪		درصد تقسیم سود
۷,۰۲۱,۰۰۲	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۸,۲۵۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه شرکت (میلیون ریال)

۳-۱-۴) عملکرد جاری شرکت تا چه میزان می‌تواند نشان‌دهنده 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 این رو عملکرد واقعی شرکت با پیش‌بینی‌های ارائه‌شده در سنوات اخیر همواره با حداقل انحراف محقق گردیده است. البته پر واضح است که سود شناسایی شده بابت فروش سرمایه‌گذاری‌ها، نمی‌تواند به عنوان منبع مستمر تلقی گردد لیکن اقدامات اصلاحی در پرتفوی شرکت می‌تواند به طور غیرمستقیم موجبات استمرار سود عملیاتی را فراهم سازد.

۴-۱-۴) جدول مقایسه‌ای سود سنوات اخیر

(مبالغ به میلیارد ریال)

ش—رح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳
سود خالص	۷.۱۴۱	۷.۰۴۷	۲.۸۶۲	۳.۲۷۱	۱.۲۴۳	۱.۳۹۰	۱.۸۱۹	۳.۶۲۳
درصد تغییر	۱.۳	۱۴۶	(۱۲/۵)	۲۶۳	(۷/۲)	(۲۳/۶)	(۴۹/۷)	۸۲/۵

۵-۱-۴) وضعیت پرتفوی:

پرتفوی سرمایه‌گذاری کوتاه مدت شرکت مشتمل بر ۷۵۰ میلیارد ریال سپرده‌های سرمایه‌گذاری کوتاه مدت می‌باشد.



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 در سنوات قبل
- 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، سهیم 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 هیأت مدیره شامل وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های رئیس هیأت مدیره، مدیرعامل و سایر اعضای هیأت مدیره، نحوه تنظیم دستور جلسات هیأت مدیره و نحوه تصمیم‌گیری و تصویب آن.



- تشکیل دبیرخانه هیات مدیره طبق ضوابط دستورالعمل که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیات مدیره، جمع آوری 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 صورتهای 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 آن‌ها، میزان مالکیت سهام آن‌ها 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 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 کار گرفته می‌شود:

