



گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

فهرست

۵	مقدمه.
۵	۱- ماهیت کسب و کار شرکت.
۵	۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت.....
۵	۱-۲- جایگاه شرکت در صنعت.....
۶	۱-۳- فروش سرمایه‌گذاری‌ها.....
۷	۱-۴- وضعیت پرداخت‌های شرکت به دولت.....
۷	۱-۵- وضعیت مطالبات شرکت از دولت.....
۷	۱-۶- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آن‌ها.....
۸	۱-۷- وضعیت رقابت.....
۹	۱-۸- اطلاعات صندوق بازارگردان شرکت.....
۱۰	۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف.
۱۰	۱-۲- اهداف کلان.....
۱۱	۱-۲-۱- سیاست سرمایه‌گذاری در املاک.....
۱۱	۱-۲-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن.....
۱۲	۳- رویه‌های مهم حسابداری.
۱۲	۱-۳- سرمایه‌گذاری.....
۱۳	۲-۳- سرمایه‌گذاری در املاک.....
۱۳	۳-۳- مخارج تامین مالی.....
۱۳	۴-۳- دارایی‌های ثابت مشهود.....
۱۴	۵-۳- دارایی‌های نامشهود.....
۱۵	۴- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط.
۱۵	۱-۴- منابع.....
۱۵	۲-۴- مصارف.....
۱۵	۳-۴- ریسک‌ها.....

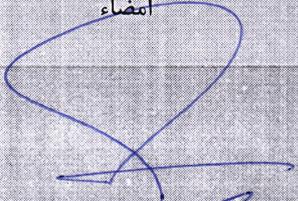
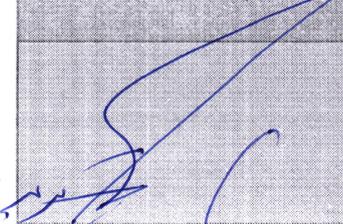
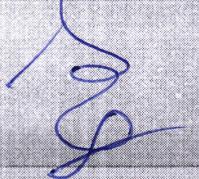
**گزارش تفسیری مدیریت**  
**شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)**  
**دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳**

۱۵	ریسک اعتباری .....
۱۵	ریسک نوسانات نرخ بهره .....
۱۶	ریسک نوسانات نرخ ارز .....
۱۶	ریسک نوسان قیمت نهاده‌های تولید و محصولات .....
۱۶	ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی .....
۱۶	ریسک نقدینگی .....
۱۷	۴-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته .....
۱۷	۴-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن .....
۱۸	<b>۵- نتایج عملیات و چشم‌اندازها!</b>
۱۸	۱-۵- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی .....
۱۹	۲-۵- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع .....
۲۰	۳-۵- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری ها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت .....
۲۱	<b>۶- مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد</b>
۲۱	۱-۶- وضعیت گزارشگری مالی .....
۲۲	۲-۶- کمیته‌های تخصصی .....
۲۲	۳-۶- کمیته ریسک .....
۲۲	۴-۶- کمیته انتصابات .....
۲۲	۵-۶- کمیته سرمایه‌گذاری .....
۲۲	۶-۶- کمیته حسابرسی .....
۲۳	۷-۶- اشتغال .....
۲۴	۸-۶- عملکرد بخش ها یا فعالیت ها .....
۲۵	<b>۷- اطلاعات اعضاء هیأت مدیره</b>
۲۶	<b>۸- گزارش پایداری</b>
۲۷	<b>۹- جمع بندی</b>

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های 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 دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می‌باشند. لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۱۷ به تایید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت پاکسان (سهامی عام)	امیر شفیعی	رئیس هیأت مدیره	
شرکت به پخش (سهامی عام)	سعید کریمی	مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)	هادی واحد احمدیان	عضو هیأت مدیره	
شرکت کاوشگران بازار سرمایه (سهامی خاص)	سیدمهدی آستانی	عضو هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا (سهامی خاص)	سیدعلیرضا سیف زاده عمرانی	عضو هیأت مدیره	



شرکت سرمایه گذاری  
گروه صنایع بهشهر تهران  
(سهامی عام)

## گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام) دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

### مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری اطلاعاتی مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و «سایر مواردی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند»، فراهم می‌کند و همچنین به‌عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح می‌شود.

### ۱- ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام) از مصادیق نهادهای مالی بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار و بند ۵ ماده ۱ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید، محسوب می‌شود. شرکت به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۶۶۲۵۴۳، در تاریخ ۱۳۷۵/۰۴/۱۴ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۱۲۲۷۶۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۱۰۳۸۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۶ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید.

#### ۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام) با ماهیت سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار در گروه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار با نماد «وصنا» طبقه بندی می‌شود. شرکت در بازار اول (تابلوی اصلی) بورس اوراق بهادار قرار دارد. از جمله فعالیت‌های فرعی تعریف شده برای شرکت می‌توان به سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز، سرمایه‌گذاری در املاک و پروژه‌های ساختمانی، مشارکت با سایر شرکت‌ها و ... اشاره کرد.

#### ۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران با نماد «وصنا» طبق گروه بندی صنایع شرکت‌های بورسی در صنعت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کند. طبق اطلاعات جدول ذیل (منتج شده از سایت بورس اوراق بهادار تهران [tsetmc.com](http://tsetmc.com))، صنعت یاد شده مجموعاً ۳،۱۷ درصد ارزش بازار بورس را تشکیل می‌دهد و شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران ۱،۰۴ درصد از ارزش صنعت سرمایه‌گذاری‌ها را به خود اختصاص می‌دهد. از لحاظ سرمایه نیز این شرکت در جایگاه ۱۸ از بین ۵۱ شرکت طبقه بندی شده در این بخش قرار دارد. ضمناً طبق گزارش اعلام شده از طرف سازمان بورس، رتبه شرکت در بازار سرمایه ۲۱۸ و در صنعت ۱۸ می‌باشد.

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	شرح
۳,۱٪	۳,۱۷٪	سهم ارزش صنعت سرمایه‌گذاری از ارزش کل بورس و فرا بورس
۰,۹۲٪	۱,۰۴٪	سهم ارزش شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر از ارزش صنعت
۲۵	۲۱	رتبه شرکت در صنعت به لحاظ ارزش بازار
۲۶	۱۸	رتبه شرکت در صنعت به لحاظ سرمایه
۵۲	۵۲	تعداد شرکت های صنعت سرمایه‌گذاری

۳-۱- فروش سرمایه‌گذاری‌ها

ردیف	نام شرکت (نماد)	مقدار فروش (تعداد)	خالص ارزش فروش (میلیون ریال)
۱	مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۳۶,۹۵۲
۲	صندوق درآمد ثابت لبخند	۵۳,۸۴۹,۶۲۵	۸۲۶,۵۴۱
۳	پتروشیمی پردیس	۴,۲۳۳,۴۳۴	۶۲۹,۸۷۵
۴	ملی صنایع مس ایران	۵۹,۷۳۴,۵۶۵	۴۰۶,۴۴۱
۵	بانک ملت	۱۳۸,۱۴۱,۴۳۶	۳۰۹,۴۹۳
۶	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۱۷,۶۲۳,۲۳۷	۲۶۲,۸۰۷
۷	صندوق اهرمی بیدار	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۶,۴۱۴
۸	بانک اقتصاد نوین	۳۳,۴۸۴,۸۶۴	۲۰۵,۱۱۱
۹	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۴,۰۰۲,۳۷۳	۱۹۴,۰۹۰
۱۰	بورس انرژی	۶,۸۲۴,۰۵۰	۱۴۸,۸۳۳
۱۱	سایر	-	۴,۴۳۱,۸۰۱
	مجموع	-	۸,۷۵۸,۳۵۸

## گزارش تفسیری مدیریت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

## ۴-۱- وضعیت پرداخت‌های شرکت به دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۲۴۳,۳۰۸	۲۰۲,۸۷۲	۲۰٪	عمدتاً به علت سود سهام مازاد بانک اقتصادنوین
۲	مالیات فروش سهام	۱۸,۰۹۱	۳۰,۷۸۰	(۴۱٪)	به علت کاهش حجم معاملات سهام طی دوره
۳	بیمه سهم کارفرما	۲۱,۸۱۶	۱۸,۵۳۱	۱۸٪	-
۴	پرداختی بابت انرژی	۱,۰۶۹	۹۴۹	۱۳٪	-
	جمع	۲۸۴,۲۸۴	۲۵۳,۱۳۲	۱۲٪	-

## ۵-۱- وضعیت مطالبات شرکت از دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات ارزش افزوده	۸,۱۹۳	۹,۶۶۶	(۱۵٪)	-
	جمع	۸,۱۹۳	۹,۶۶۶	(۱۵٪)	-

## ۶-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از: قانون تجارت، قانون مالیات‌های مستقیم و قانون مالیات بر ارزش افزوده، قانون بازار اوراق بهادار و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار و تأمین اجتماعی و استانداردهای حسابداری. از لحاظ قانون مالیات‌های مستقیم طبق ماده ۱۴۳ مکرر از هر نقل و انتقال سهام و حق تقدم سهام شرکت‌ها اعم از ایرانی و خارجی در بورس‌ها یا بازارهای خارج از بورس دارای مجوز، مالیات مقطوعی به میزان نیم درصد (۰/۵٪) ارزش فروش سهام و حق تقدم سهام وصول خواهد شد و از این بابت وجه دیگری به‌عنوان مالیات بر درآمد نقل و انتقال سهام و حق تقدم سهام و مالیات بر ارزش افزوده خرید و فروش مطالبه نخواهد شد. همچنین، طبق تبصره ۴ ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم اشخاص اعم از حقیقی یا حقوقی نسبت به سود سهام یا سهم‌الشرکه دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر مشمول مالیات دیگری نخواهند بود. بنابراین، با توجه به مفاد اساسنامه و فعالیت شرکت، درآمدهای عملیاتی شرکت مشمول مالیات با نرخ مقطوع می‌باشد.

## گزارش تفسیری مدیریت

## شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

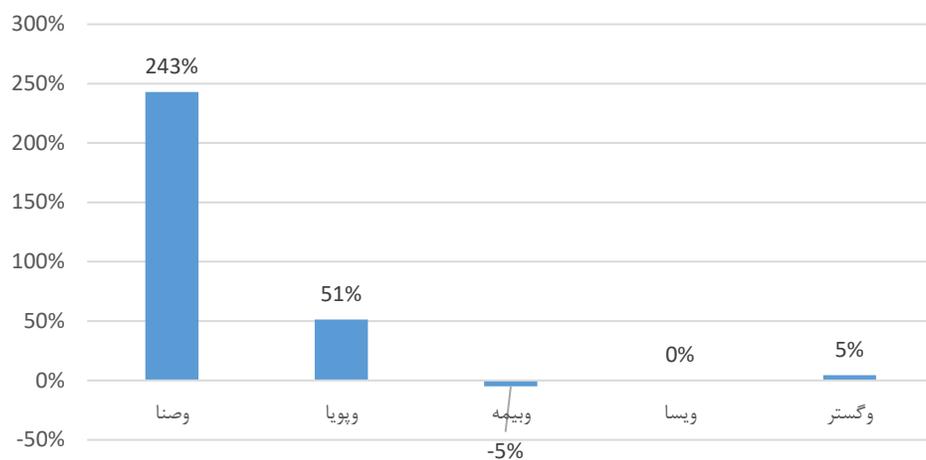
همچنین بخشی از فعالیت‌های شرکت تابع سیاست‌های ابلاغی از طرف هلدینگ (شرکت توسعه صنایع بهشهر) می‌باشد. در خصوص عوامل برون سازمانی و متغیرهای کلان اقتصادی، مهمترین آنها عبارتند از نرخ ارز، نرخ بهره، ابلاغیه‌های دولت در خصوص قیمت‌گذاری نهاده‌ها و محصولات که در بخش ریسک‌ها بدان اشاره شده است.

## ۱-۷- وضعیت رقابت

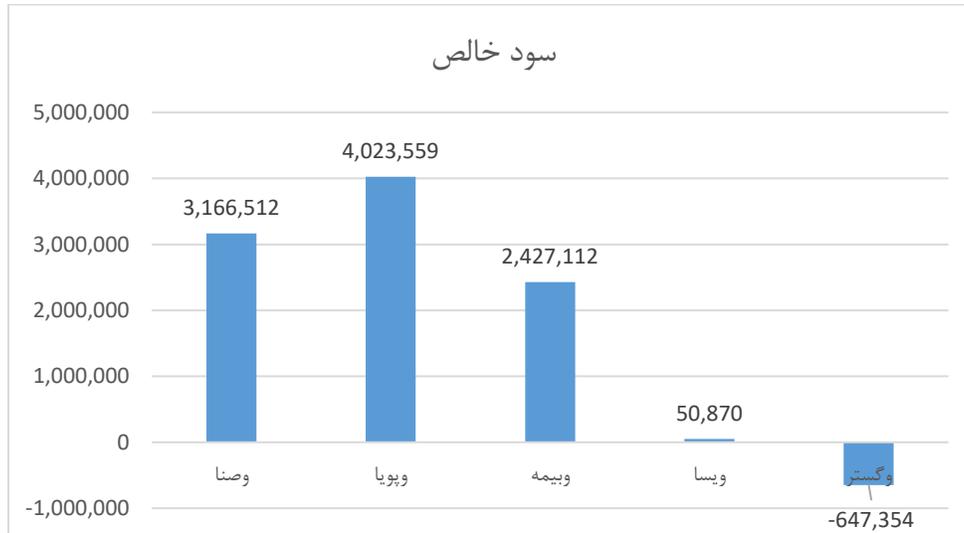
با توجه به ماهیت فعالیت شرکت، عوامل مقایسه وضعیت شرکت نسبت به شرکت‌های مشابه گروه سرمایه‌گذاری متفاوت می‌باشد. در میان شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس و فرابورس ایران که ارزش بازار پرتفوی آنها کمتر از ۵ هزار میلیارد تومان می‌باشد، مقایسه وضعیت رقابت بین چند شرکت بر اساس عوامل مختلف مورد بررسی قرار گرفته که در ادامه به تعدادی از این مقایسه‌ها اشاره می‌شود.

نماد	ارزش بازار (میلیارد ریال)	دوره مالی	سود سهام	سود فروش	سود تضمین شده	سود خالص	بهای تمام شده بورسی	ارزش بازار بورسی	ارزش افزوده	نسبت ارزش افزوده به بهای تمام شده
وصنا	۳۱،۹۲۱	۱۲ ماهه	۱،۱۰۹،۳۱۴	۲،۴۶۸،۵۷۸	۹،۶۱۵	۳،۱۶۶،۵۱۲	۶،۹۰۰،۹۹۸	۲۳،۶۶۴،۵۱۰	۱۶،۷۶۳،۵۱۲	۲۴۳٪
ویویا	۲۲،۱۴۸	۹ ماهه	۱،۳۱۳،۵۷۱	۲،۸۴۰،۲۳۸	۰	۴،۰۲۳،۵۵۹	۱۱،۶۲۳،۲۵۰	۱۷،۵۸۲،۵۱۶	۵،۹۵۹،۲۶۶	۵۱٪
ویبیمه	۲۰،۹۴۴	۱۲ ماهه	۱،۰۹۰،۹۴۷	۱،۵۲۷،۷۶۲	۹۱	۲،۴۲۷،۱۱۲	۹،۹۹۲،۴۶۳	۹،۴۹۷،۷۷۱	-۴۹۴،۶۹۲	-۵٪
ویسا	۱۱،۲۰۴	۹ ماهه	۲،۲۸۴	۷۳،۷۴۸	۰	۵۰،۸۷۰	۱۳	۱۲	-۱	۰٪
وگستر	۹،۵۱۲	۹ ماهه	۱۱،۵۷۵	۶۵،۵۰۲	۳،۷۴۳	-۶۴۷،۳۵۴	۱،۲۸۵،۵۷۱	۱،۳۴۴،۳۲۱	۵۸،۷۵۰	۵٪

نسبت ارزش افزوده به بهای تمام شده



گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳



#### ۱-۸- اطلاعات صندوق بازارگردان شرکت

شرکت بابت عملیات بازارگردانی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۰۳ اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه توسعه بهشهر نموده است. خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می‌باشد:

ردیف	پارامتر	عنوان
۱	صندوق اختصاصی بازارگردان گروه توسعه بهشهر	نام بازارگردان
۲	۱۳۹۹/۰۸/۰۳	آغاز دوره بازارگردانی
۳	۱۴۰۴/۰۸/۰۲	پایان دوره بازارگردانی
۴	۲۹۲,۸۴۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)
۵	صفر	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهام)
۶	۴۱۱,۷۷۲	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)
۷	۷۰۱,۳۲۶	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)
۸	۴۳,۱۵۷	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)
۹	۱۸۴,۱۵۸,۷۴۶	تعداد سهام خریداری شده طی دوره
۱۰	۳۳۱,۶۳۶,۰۹۵	تعداد سهام فروخته شده طی دوره
۱۱	۴۲,۴۶۰,۸۲۹	تعداد ناشی از افزایش سرمایه
۱۲	۹۸,۸۷۳,۰۷۴	مانده سهام نزد بازارگردان

## گزارش تفسیری مدیریت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

این صندوق با افزایش منابع در راستای ایفای حداکثری تعهدات و اجرای کلیه دستورالعمل‌های ابلاغی سازمان بورس سعی دارد با جلوگیری از گره معاملاتی و روان ساختن فرآیند معاملات سهام و افزایش نقد شوندگی سهم فعالیت خود را به عنوان یکی از نهادهای مالی بازار سرمایه انجام دهد. مدیر صندوق با فراهم کردن امکان ابطال واحد عادی صندوق جهت پاسخ به درخواست تامین نقدینگی سرمایه‌گذار و یا صدور واحد صندوق جهت حمایت بیشتر از سهام مورد بازارگردانی فرآیند گردش مالی صندوق را مدیریت نماید و همواره جهت اطلاع رسانی به سهامداران اقدام به ارسال گزارشات دوره‌ای و میان دوره‌ای از عملکرد صندوق و ارسال آن بر روی سامانه کدال و سایت (bdgfund.ir) می‌نماید.

همچنین کلیه امور مرتبط به تمدید قرارداد بازارگردانی با ناشران و تمدید مجوز بازارگردانی بر عهده مدیریت صندوق می‌باشد که در موعد مقرر صورت می‌پذیرد. مدیر صندوق موظف است که بصورت روزانه NAV خالص ارزش دارایی‌های هر ۹ نماد صندوق را استخراج کرده و با درج سندهای مربوطه آن را بروز نماید. لازم به توضیح است کلیه مصوبات در حال انجام در امور صندوق در مجامع صندوق که طبق اساسنامه و امید نامه بارگذاری شده در سایت صندوق بارگذاری و تنظیم گردیده و به تایید سازمان رسیده است.

### ۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

برنامه عملیاتی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر به منظور تعیین و تحقق اهداف شرکت با تمرکز بر حداکثری شدن بازده مالی و کاهش ریسک‌ها تهیه شده است. این برنامه شامل تدوین اهداف مشخص و قابل پیگیری، شناسایی و پیاده‌سازی استراتژی‌های مؤثر در حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری و ارزیابی دقیق ریسک‌های مرتبط با تغییرات بازار و چالش‌های اقتصادی است. هدف نهایی این است که با ایجاد یک مسیر شفاف و منظم، زمینه‌های لازم برای رشد پایدار و دستیابی به موفقیت‌های مالی و عملیاتی را فراهم کنیم.

#### ۲-۱- اهداف کلان

##### بلند مدت:

- ۱- افزایش ارزش دارایی‌های سهامداران
- ۲- افزایش شفافیت و سلامت عملکرد
- ۳- تامین حداکثری خدمات همراه با رضایت مشتریان و کارکنان

##### کوتاه مدت:

- ۱- رشد نقد شوندگی
- ۲- افزایش خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت
- ۳- تنوع بخشی به سبد درآمدی شرکت

## گزارش تفسیری مدیریت

### شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

#### ۱-۱-۲ سیاست سرمایه‌گذاری در املاک

##### سرمایه‌گذاری در ملک خیابان خوش چهارراه پرچم :

سرمایه‌گذاری در ملک خیابان خوش چهارراه پرچم به مبلغ ۴,۳۳۳,۴۵۷ میلیون ریال بابت تملک ملک شرکت مرتب خودروی تهران به پلاک فرعی ۹۰۹ و ۹۰۸ از اصلی ۲۲۶۹ به آدرس تهران خیابان خوش شمالی خیابان پرچم پلاک ۷۶ توسط این شرکت که از بابت مشارکت مدنی با شرکت سیف خودرو می باشد که با توجه به خاتمه مدت قرارداد و عدم ایفای تعهدات از جانب شریک، این شرکت اقدامات لازم جهت استیفای منافع شرکت را پیگیری نموده و نهایتاً در اسفند ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به تملک ملک در وثیقه اقدام نمود. ملک مذکور از تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۱ به خود شرکت مرتب خودروی تهران با مبلغ ماهیانه ۱۲ میلیارد ریال و به مدت ۱ سال اجاره داده شده است. ضمناً در صورتی که قبل از پایان قرارداد اجاره (۱۴۰۳/۱۱/۳۰) شرکت مرتب خودروی تهران مبلغ ۹,۶۶۰ میلیارد ریال به این شرکت بپردازد، ملک بصورت کامل به شرکت مذکور منتقل می شود.

##### سرمایه‌گذاری در پروژه مروارید:

در حال حاضر سرمایه‌گذاری در پروژه مروارید مربوط به ساختمان ۲۰۰ واحد مسکونی همراه با پارکینگ و انباری و سایر مشاعات در ۳۰ طبقه واقع در منطقه ۲۲ تهران در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۲ از شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر تهران خریداری گردیده و سند مالکیت ملک مذکور تاکنون بنام شرکت منتقل نگردیده است و بر اساس آخرین برنامه و سیاست هیات مدیره مقرر گردیده ملک مربوطه از طریق مشارکت با یک شرکت ساختمانی تکمیل گردد. ارزش کنونی این پروژه مطابق آخرین کارشناسی انجام شده در آبان ماه سال ۱۴۰۲، مبلغ ۶,۲۰۰ میلیارد ریال و ارزش تجهیزاتی آن مطابق آخرین کارشناسی انجام شده در دی ماه سال ۱۴۰۲ به ارزش ۵۳۶ میلیارد ریال اعلام گردیده است که تا سقف ۶,۵۹۹ میلیارد ریال تحت پوشش بیمه ای می باشد. رای تجدید نظر دیوان عدالت اداری در خصوص کمیسیون ماده ۱۰۰ شهرداری ملک مذکور به نفع شرکت صادر و پرونده هم اکنون جهت رسیدگی مجدد به شهرداری منطقه ۲۲ ارجاع گردیده است. ضمناً توافقنامه اولیه ای با شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر تهران با موضوع تکمیل پروژه مذکور امضاء شده که تا زمان تهیه این گزارش به قرارداد نهایی منجر نشده است.

#### ۲-۲ سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

ردیف	راهبردها	برنامه‌های عملیاتی	اقدامات صورت گرفته
۱	افزایش سهم بازار سرمایه‌گذاری بورسی طبق چارچوب بورس	۱-فروش ملک چهارراه پرچم و پروژه مروارید و در پی آن آزاد شدن منابع مالی حاصل از فروش و یا تکمیل آنها	- شرکت پیگیری های لازم جهت فروش ملک چهارراه پرچم را با قیمت های توافق شده انجام می دهد. - برگزاری مزایده و عدم حصول نتیجه در خصوص فروش پروژه مروارید، شرکت ایجاد ارزش افزوده اقتصادی از محل پروژه مروارید از طریق تکمیل و ساخت پروژه را در دستور کار خود دارد.
۲	حفظ سهم پرتفوی خارج از بازار سرمایه و تنوع بخشی به سرمایه‌گذاری خارج از بازار سرمایه (مانند اوراق ارز و طلا و کالا) همراه با ورود به عرصه های جدید سرمایه‌گذاری (مانند سرمایه‌گذاری های خطر پذیر، جمع سپاری مالی، شرکت‌های استارت‌آپی و دانش بنیان)	۲-مطالعه و ورود به بازار صندوق‌های کالایی، بازار ارز، طلا، معاملات آتی و ... ۳-مطالعه و ورود به بازار صندوق های VC، جمع سپاری مالی و ...	- ورود به بازار طلا - ورود به سرمایه‌گذاری‌های جمعی (کرافاندینگ)

## گزارش تفسیری مدیریت

## شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

## دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

<p>۴- پیاده‌سازی برنامه های مدیریت برندینگ و مدیریت ارتباطات در سازمان</p> <p>۵- استفاده از خدمات شرکت های پردازش اطلاعات بازار سرمایه و الگوریتم تریدینگ</p>	<p>بهبود نام تجاری سازمان، برندینگ و مدیریت روابط عمومی جهت ایجاد تعاملات مناسب با سرمایه گذاران، شرکای استراتژیک و متخصصان</p>	۳
<p>۶- توسعه خدمات مالی شرکت مانند سبدگردانی و...</p> <p>۷- بسترسازی برای مشارکت شرکت- های تابعه گروه در صندوق بازارگردان</p>	<p>توسعه خدمات مالی و ارائه خدمات با تاکید بر گروه صنایع بهشهر</p>	۴
<p>۸- پیاده سازی سیستم مدیریت فرآیندها</p> <p>۹- پیاده‌سازی نظام جامع ارزیابی عملکرد</p>	<p>۴- انعقاد قرارداد با رسانه‌های جریان ساز در خصوص انتشار اخبار عملکرد شرکت</p> <p>۵- بررسی اخبار بازار سرمایه و استفاده از تحلیل‌های مرتبط</p>	۵

## ۳- رویه های مهم حسابداری

## ۳-۱- سرمایه گذاری ها

روش‌های اندازه‌گیری و شناخت درآمد سرمایه‌گذاری‌ها به شرح زیر است:

روش اندازه‌گیری	نوع سرمایه‌گذاری	
<p>بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها</p>	<p>سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سرمایه‌گذاری بلند مدت در سایر شرکت‌ها</p>	<p>سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت</p>
<p>اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموعه (پرتفوی) سرمایه‌گذاری‌های مزبور</p>	<p>سرمایه‌گذاری سریع معامله در بازار</p>	<p>سرمایه‌گذاری‌های جاری</p>
<p>اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها</p>	<p>سایر سرمایه‌گذاری‌های جاری</p>	

با توجه به اینکه صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردان ابزار مالی می‌باشد، صورت‌های مالی تلفیقی تهیه نمی‌گردد.

روش اندازه‌گیری	نوع سرمایه‌گذاری	
<p>در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)</p>	<p>سرمایه‌گذاری‌های جاری و بلند مدت در سهام شرکت‌ها</p>	<p>انواع سرمایه‌گذاری‌ها</p>

## گزارش تفسیری مدیریت

## شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

## دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

در زمان تحقق سود تضمین شده

سرمایه‌گذاری در سایر اوراق  
بهادار و سایر سرمایه‌گذاری‌ها

## ۳-۲- سرمایه‌گذاری در املاک

سرمایه‌گذاری در املاک به بهای تمام شده پس از کسر کاهش ارزش انباشته هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها اندازه‌گیری می‌شود. درآمد سرمایه‌گذاری در املاک، به ارزش منصفانه مابه ازای دریافتی یا دریافتی به کسر مبالغ برآوردی از بابت برگشت از فروش و تخفیفات شناسایی می‌شود.

## ۳-۳- مخارج تامین مالی

مخارج تامین مالی در دوره وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌شود، به استثنای مخارجی که مستقیماً قابل انتساب به تحصیل «دارایی‌های واجد شرایط» است.

## ۳-۴- دارایی‌های ثابت مشهود

دارایی‌های ثابت مشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری می‌شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی‌های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود، به مبلغ دفتری دارایی اضافه و طی عمر مفید باقی مانده دارایی‌های مربوط مستهلک می‌شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی‌ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می‌شود، در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می‌گردد. استهلاک دارایی‌های ثابت مشهود با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآوردی) دارایی‌های مربوط و با در نظر گرفتن آیین‌نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ قانون مالیات‌های مستقیم مصوب اسفند ۱۳۶۶ و اصلاحیه‌های بعدی آن و بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	خط مستقیم
وسایل نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاثه و منصوبات	۳-۵-۶ و ۱۰ ساله	خط مستقیم

برای دارایی‌های ثابتی که طی ماه تحصیل می‌شود و مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حساب‌ها منظور می‌شود. در مواردی که هر یک از دارایی‌های استهلاک پذیر (به استثنای ساختمان‌ها و تاسیسات ساختمانی) پس از آمادگی جهت بهره‌برداری به علت تعطیل کار یا علل دیگر برای بیش از ۶ ماه متوالی در یک دوره مالی مورد استفاده قرار نگیرد، میزان استهلاک آن برای مدت یاد شده معادل ۳۰ درصد نرخ

## گزارش تفسیری مدیریت

## شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

## دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

استهلاک منعکس در جدول بالاست. در این صورت چنانچه محاسبه استهلاک بر حسب مدت باشد، ۷۰٪ مدت زمانی که دارایی مورد استفاده قرار نگرفته است، به باقی مانده مدت تعیین شده برای استهلاک دارایی در این جدول اضافه خواهد شد.

**۳-۵- دارایی‌های نامشهود**

دارایی‌های نامشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه‌گیری و در حساب‌ها ثبت می‌شود. مخارجی از قبیل مخارج معرفی یک محصول یا خدمت جدید مانند مخارج تبلیغات، مخارج انجام فعالیت تجاری در یک محل جدید یا با یک گروه جدید از مشتریان مانند مخارج آموزش کارکنان، مخارج اداری، عمومی و فروش در بهای تمام شده دارایی نامشهود منظور نمی‌شود. شناسایی مخارج در مبلغ دفتری یک دارایی نامشهود، هنگامی که دارایی آماده بهره‌برداری است، متوقف می‌شود. بنابراین مخارج تحمل شده برای استفاده یا بکارگیری مجدد یک دارایی نامشهود، در مبلغ دفتری آن منظور نمی‌شود. استهلاک دارایی‌های نامشهود با عمر مفید معین، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار مربوط و بر اساس نرخ‌ها و روش‌های زیر محاسبه می‌شود:

نوع دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
نرم افزار های رایانه ای	۵ و ۳ ساله	خط مستقیم

## گزارش تفسیری مدیریت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

### ۴- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

#### ۴-۱- منابع

مهم‌ترین منابع مالی شرکت به شرح ذیل می‌باشد:

الف) منابع حاصل از فروش، سایر درآمدهای عملیاتی و غیر عملیاتی

۱. فروش سرمایه‌گذاری‌ها ۲,۷۵۳,۶۶۸ میلیون ریال

۲. سود سهام دریافتی ۹۴۳,۲۴۵ میلیون ریال

۳. تسهیلات مالی دریافتی ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

۴. سایر دریافتی‌ها ۱۴,۱۰۹ میلیون ریال

#### ۴-۲- مصارف

الف) مصارف مالی

۱. خرید سرمایه‌گذاری به مبلغ ۱,۵۵۷,۵۵۵ میلیون ریال

۲. پرداخت اصل و بهره تسهیلات دریافتی به مبلغ ۶۱۳,۵۹۹ میلیون ریال

۳. سود سهام پرداختی ۱,۰۱۴,۶۰۸ میلیون ریال

ب) مصارف حاصل از سایر هزینه‌های عملیاتی و غیر عملیاتی

۱. حقوق و مزایای پرسنل به مبلغ ۹۱,۱۹۴ میلیون ریال

۲. سایر پرداختی‌ها ۷۲۷,۵۲۲ میلیون ریال (عمدتاً مالیات نقل و انتقال ملک مرتب خودروی تهران در پایان

سال می‌باشد)

#### ۴-۳- ریسک‌ها

##### ۴-۳-۱- ریسک اعتباری

با توجه به اینکه شرکت قصد سرمایه‌گذاری در سپرده نقدی نزد بانک‌ها و یا موسسات اعتباری را ندارد، لذا پیش‌بینی می‌شود ریسک اعتباری در آینده نداشته باشد. هرچند که در گذشته با این ریسک از بابت قرارداد با شرکت سیف خودرو برخورد کرده است.

##### ۴-۳-۲- ریسک نوسانات نرخ بهره

نوسانات نرخ بهره موجب افزایش یا کاهش نرخ بازده مورد انتظار، کاهش یا افزایش قیمت‌ها در بازار سهام، میزان جذابیت سایر بازارها و ورود و خروج وجوه از بورس اوراق بهادار می‌گردد که بر ارزش بازار شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و به تبع آن پرتفوی و خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران و ارزش

## گزارش تفسیری مدیریت

### شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

#### دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

بازار آن تأثیرگذار است. افزایش نرخ بهره منجر به افزایش بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران شده و در نتیجه منجر به عدم استقبال از سرمایه‌گذاری در بورس می‌شود.

#### ۴-۳-۳- ریسک نوسانات نرخ ارز

به لحاظ ماهیت فعالیت شرکت، بخش عمده درآمدها از محل سود تقسیمی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد و لذا، تغییر نرخ ارز بر بهای تمام‌شده شرکت‌های واردکننده مواد اولیه و فروش شرکت‌های صادرکننده محصول و سود ویژه شرکت‌هایی که به سبب اجرای طرح‌های توسعه، بدهی ارزی دارند به میزان قابل توجهی اثرگذار است. افزایش نرخ ارز منجر به افزایش فروش و سودآوری شرکت‌های صادرات محور می‌شود که اثر مثبت قابل ملاحظه‌ای بر بازار دارد.

#### ۴-۳-۴- ریسک نوسان قیمت نهاده‌های تولید و محصولات

ریسک نوسان قیمت نهاده‌های تولید و محصولات بر درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های شرکت به واسطه تغییر بهای تمام‌شده و فروش شرکت‌های سرمایه‌پذیر اثرگذارند، از مهم‌ترین تحولاتی که می‌تواند قیمت نهاده‌های تولید شرکت‌های سرمایه‌پذیر را دستخوش تغییر قرار دهد، اصلاح قیمت حامل‌های انرژی و افزایش حقوق و دستمزد بر اساس قوانین مربوط می‌باشد.

#### ۴-۳-۵- ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی

برخی محدودیت‌های بین‌المللی موجب اختلال در کسب‌وکار گردیده و فعالیت شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد لیکن پیش‌بینی نمی‌شود که چنین محدودیت‌هایی باعث توقف فعالیت کسب‌وکار گردد. تغییرات جهانی قیمت کالاها و خدمات و تغییرات قیمت محصولات که مشمول قیمت‌گذاری دولتی هستند بر سود ویژه و ارزش بازار شرکت‌های موجود در پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران اثر داشته و برخی مقررات دولتی از جمله تعرفه‌های صادرات و واردات حائز اهمیت به شمار می‌روند.

#### ۴-۳-۶- ریسک نقدینگی

عدم کفایت وجوه برای تداوم عملیات و ایفای تعهدات، سازمان‌ها را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد، محدودیت‌های تأمین نقدینگی لازم از طرق مختلف نظیر فروش سهام، دریافت سود از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، افزایش سرمایه، انتشار اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی در شرایط رکودی بازار از مخاطراتی است که شرکت‌های سرمایه‌گذاری را تهدید می‌نماید.

**گزارش تفسیری مدیریت**  
**شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)**  
**دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳**

**۴-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته**

نام شخص وابسته (مبالغ به میلیون ریال)	فروش اوراق بهادار	خرید اوراق بهادار	خالص درآمد مدیر صندوق	کارمزد خرید اعتباری سهام	درآمد کارمزد توثیق سهام	اجاره و ودیعه ساختمان	هزینه به نیابت
کارگزاری بانک ملی	۲,۶۸۱,۳۳۹	۱,۴۳۸,۴۶۴	-	۵۸,۴۳۸	-	-	-
شرکت توسعه صنایع بهشهر	۱,۱۳۶,۹۵۲	-	-	-	-	-	-
شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	-	-	-	-	-	۶۷,۹۵۰	۷۹۷
مارگارین	-	-	-	-	۳۳,۸۸۱	-	-
صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان گروه توسعه بهشهر	۷۰۵,۷۳۹	۴۱۱,۷۷۳	۱۱,۷۶۳	-	۷,۷۱۶	-	۳۶۷
شرکت صادراتی توسعه صنایع بهشهرزیرین	-	-	-	-	-	-	۳۸
<b>جمع</b>	<b>۴,۵۲۴,۰۳</b>	<b>۱,۸۵۰,۲۳۷</b>	<b>۱۱,۷۶۳</b>	<b>۵۸,۴۳۸</b>	<b>۳۳,۸۸۱</b>	<b>۶۷,۹۵۰</b>	<b>۱,۲۰۳</b>

**۴-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن**

ردیف	موضوع (خواسته/شکایت)	تاریخ دعاوی	له	مرجع رسیدگی	ارزش تقریبی ریال	آخرین وضعیت خلاصه رأی
۱	شکایت کیفری از مدیران اسبق بابت خیانت در امانت سو جریانات مالی	۱۴۰۰-۱۲-۰۳	شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	دادگاه	فعلا مشخص نیست	رأی محکومیت مدیریت اسبق مبنی بر خیانت در امانت قطعی شده و سایر شکایت‌های شرکت در مراجع قضایی در جریان است
۲	بررسی موضوع ارزان فروشی ملک شهنقی و گرانخری ملک شناسا از کارشناسان و مدیران شکایت از مدیران و کارشناسان ارزنیابی ملک شهنقی و شناسا	۱۴۰۲-۰۱-۳۰	شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	دادگاه	فعلا مشخص نیست	در حال رسیدگی توسط بازپرس پرونده
۳	شکایت بابت دریافت خسارات قراردادی از خواهان و ضامنین آن	۱۴۰۳-۰۱-۳۱	شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	دادگاه	فعلا مشخص نیست	در حال رسیدگی در دادگاه
۴	پیگیری تخلیه ملک خیابان خوش از مرتب خودرو تهران	۱۴۰۳-۱۲-۰۴	شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	دادگاه	فعلا مشخص نیست	دادخواست جهت تخلیه ملک ارسال شده است.

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

۵- نتایج عملیات و چشم‌اندازها

۵-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

شرح	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳	سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی			
درآمد سود سهام	۱,۱۰۹,۳۱۴	۸۴۷,۷۷۵	۳۱٪
درآمد سود تضمین شده	۹,۶۱۵	۸۳۶	۱۰۵۰٪
سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۴۳۱,۸۴۴	۴,۰۲۶,۴۸۱	(۴۰٪)
درآمد حاصل از صندوق سرمایه‌گذاری	۱۰,۰۶۵	۹,۹۲۸	۱٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۳,۵۶۰,۸۳۸	۴,۸۸۵,۰۲۰	(۲۷٪)
هزینه‌های عملیاتی			
هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا	(۲۳۷,۶۱۷)	(۱۷۱,۶۶۲)	۳۸٪
هزینه استهلاک	(۳۴,۷۸۲)	(۳۴,۶۱۳)	۰
سایر هزینه‌ها	(۶۸,۱۲۴)	(۴۵,۰۲۲)	۵۱٪
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۳۴۰,۵۲۳)	(۲۵۱,۲۹۷)	۳۵٪
سود عملیاتی	۳,۲۲۰,۳۱۵	۴,۶۳۳,۷۲۲	(۳۱٪)
هزینه‌های مالی	(۲۴۶,۱۶۳)	(۶۷۱,۹۳۷)	(۶۳٪)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۴۹,۳۶۳	۵۱۱,۱۷۲	(۷۱٪)
سود قبل از مالیات	۳,۱۲۳,۵۱۵	۴,۴۷۲,۹۵۷	(۳۰٪)
مالیات	(۴۸,۱۹۸)	۰	-
سود خالص	۳,۰۷۵,۳۱۷	۴,۴۷۲,۹۵۷	(۲۹٪)
سرمایه ثبت شده	۱۱,۶۵۰,۰۰۰	۸,۱۵۰,۰۰۰	۴۳٪
سود پایه هر سهم - ریال	۲۶۸	۳۹۱	(۳۱٪)

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

خلاصه صورت جریان های نقدی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ آذر ۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ آذر ۳۰
سایر هزینه ها		
هزینه حسابرسی	۸,۲۰۳	۳,۸۷۶
هزینه تعمیر و نگهداری	۴,۸۵۸	۴,۸۹۶
هزینه بیمه عمر و حوادث و درمان پرسنل	۱۰,۲۶۷	۴,۳۶۳
هزینه کارشناسی	۱,۱۷۴	۲,۰۳۵
آبدارخانه و پذیرایی	۳,۶۴۱	۲,۵۵۱
هزینه آگهی و تبلیغات	۳,۱۹۷	۱,۱۲۰
سایر	۳۶,۷۸۴	۲۶,۱۸۱
جمع	۶۸,۱۲۴	۴۵,۰۲۲

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ آذر ۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ آذر ۳۰
فعالیت‌های عملیاتی	۲,۱۶۴,۶۳۵	۵,۶۰۴,۳۱۸
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۱,۴۳۳)	(۱۶,۴۹۳)
فعالیت‌های تأمین مالی	(۲,۱۵۶,۶۵۸)	(۵,۵۸۰,۷۶۰)
خالص (کاهش) افزایش وجه نقد	۶,۵۴۴	۷,۰۶۵
مانده وجه نقد در ابتدای سال/دوره	۱۲,۵۶۶	۵,۵۰۰
مانده وجه نقد در پایان سال/دوره	۱۹,۱۱۰	۱۲,۵۶۵

۵-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

سود نقدی هر سهم سال ۱۴۰۲ مبلغ ۲۵۰ ریال (کل سود سهام پرداختنی ۱,۹۷۳,۲۷۴ میلیون ریال) و سود نقدی هر سهم سال ۱۴۰۱ مبلغ ۴۰ ریال است. کلیه سهامدارانی که اطلاعات سهامداری آنها شامل شماره حساب آنها تکمیل گردیده، سود سنوات گذشته به سهام توسط شرکت پرداخت شده است. بخشی از سود سهام سهامدارانی که اطلاعات هویتی آنها موجود بوده از طریق بانک ملی ایران در حال پرداخت می‌باشد که این موضوع از طریق سامانه کدال نیز اطلاع رسانی شده است.

**گزارش تفسیری مدیریت**  
**شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)**  
**دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳**

دلیل عدم پرداخت سود سهام	مبلغ کل سود تقسیمی پرداخت نشده (میلیون ریال)	مبلغ پرداخت شده غیرسجایی (میلیون ریال)	مبلغ پرداخت شده از طریق سامانه سجام (میلیون ریال)	نوع سهامدار	سود مصوب (میلیون ریال)	منتهی به سال مالی
سجایی نبودن افراد حقیقی و حقوقی	۶۴	۱,۵۶۱,۲۴۹	۲۰,۲۲۹	حقوقی (شرکت، کارگزاری، موسسه و...)	۲,۰۳۷,۵۰۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
	۰	۰	۲۶۳	سبدهای سرمایه‌گذاری		
	۰	۶۵,۷۳۷	۲۱,۷۷۰	صندوق های سرمایه‌گذاری		
	۵,۴۰۵	۴,۵۵۲	۳۵۸,۲۲۹	حقیقی		
سجایی نبودن افراد حقیقی و حقوقی	۳۵	۱۶۴,۸۳۹	۹۱,۲۸۵	حقوقی (شرکت، کارگزاری، موسسه و...)	۳۲۶,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
	۰	۰	۴۹۳	سبدهای سرمایه‌گذاری		
	۰	۲۴۲	۱۱,۵۶۳	صندوق های سرمایه‌گذاری		
	۱,۱۰۷	۹۰۶	۵۵,۵۳۱	حقیقی		
سجایی نبودن افراد حقیقی و حقوقی	۱۱۲	۱,۰۶۰,۱۰۰	۰	حقوقی (شرکت، کارگزاری، موسسه و...)	۱,۳۵۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
	۰	۰	۲,۰۵۴	سبدهای سرمایه‌گذاری		
	۰	۱,۰۰۱	۳۹,۶۹۸	صندوق های سرمایه‌گذاری		
	۱,۱۱۴	۷,۶۵۶	۲۳۸,۲۶۵	حقیقی		

**۵-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت**

نام شرکت	دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳			دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲		
	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درآمد سرمایه‌گذاری	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درآمد سرمایه‌گذاری
بانک ملت	٪۰,۰۲	۱۳۶,۹۳۵	۱۲,۶۴۹	٪۰,۰۵	۲۵۹,۵۶۲	۲۱,۰۵۶
پتروشیمی پردیس	٪۰,۰۷	۴۱,۶۸۱	۱۵۵,۰۶۱	٪۰,۱۰	۱۶۷,۲۵۶	۱۴۱,۰۰۰
صنایع بسته بندی ایران	٪۶,۶۹	۴۰۰,۸۵۵	-	٪۲,۴۰	۱۱۴,۷۰۴	-
بانک اقتصادنوین	٪۶,۶۹	۱,۳۰۶,۵۵۳	-	٪۶,۸۰	۱,۳۲۸,۰۳۲	-
سرمایه‌گذاری غدیر	٪۰,۰۱	۹۱,۷۹۵	-	٪۰,۰۱	۱۷۷,۹۳۷	-

## گزارش تفسیری مدیریت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

## ۶- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری با توجه به متغیرهای مختلف تشکیل دهنده پرتفوی نمی‌توان از روش مقایسه بین شرکت‌ها استفاده نمود. به همین دلیل استفاده از نسبت  $p/nav$  بعنوان نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی‌ها می‌تواند نماینده‌ای از نگاه بازار به خالص ارزش دانست. البته می‌بایستی توجه داشت این نسبت تابعی از شرایط بازار نیز بوده و دوران رونق و رکود اثر قابل توجهی بر این نسبت دارد.

۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	خالص ارزش دارایی‌ها	
۷,۲۵۶,۴۹۰	۱۳,۴۶۶,۲۲۳	۲۹,۳۷۱,۷۴۶	میلیون ریال	تفاوت ارزش روز و بهای تمام‌شده دارایی‌ها
۱۰,۲۷۴,۴۰۵	۱۴,۴۳۰,۹۹۹	۱۵,۸۲۲,۵۹۵	میلیون ریال	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۷,۵۳۰,۸۹۵	۲۷,۸۹۷,۲۲۲	۴۵,۱۸۵,۵۳۹	میلیون ریال	خالص ارزش روز دارایی‌ها
۳,۵۰۶	۳,۴۲۲	۳,۸۷۸	ریال	ارزش خالص دارایی‌ها به ازای هر سهم
۵,۰۰۰	۸,۱۵۰	۱۱,۶۵۰	میلیون سهم	تعداد سهام
۲,۵۰۵	۲,۴۰۳	۱,۹۸۰	ریال	قیمت سهم
%۷۱	%۷۰	%۵۱	درصد	نسبت قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها (هر سهم)

## ۶-۱- وضعیت گزارشگری مالی

گزارشگری مالی به دلیل اهمیتی که صورت‌های مالی و سایر گزارشات مالی برای استفاده‌کنندگان درون و برون‌سازمانی دارد یکی از مهم‌ترین فرآیندها و وظایف واحدهای تجاری محسوب می‌گردد. هدف صورت‌های مالی به‌عنوان یکی از ارکان گزارشگری، ارائه اطلاعاتی تلخیص و طبقه‌بندی شده درباره وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف‌پذیری مالی واحد تجاری است که برای طیفی گسترده از استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید واقع شود. صورت‌های مالی همچنین نتایج ایفای وظیفه مباشرت مدیریت یا حسابداری آن‌ها را در قبال منابعی که در اختیار قرار گرفته است، نشان می‌دهد.

در جدول زیر اطلاعات مربوط به نوع اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی حسابرسی شده ارائه می‌گردد.

۱۴۰۱	۱۴۰۲	شرح
مشروط	مقبول	اظهار نظر حسابرس

## گزارش تفسیری مدیریت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

### ۲-۶- کمیته‌های تخصصی

ایجاد کمیته‌های تخصصی در شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام) با توجه به اهمیت کار گروهی و همچنین فراهم ساختن امکان مشارکت و استفاده از نظرات متخصصین در انجام فعالیت‌های شرکت، انجام شده است.

### ۳-۶- کمیته ریسک

اعضای کمیته مدیریت ریسک شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران عبارتند از یک عضو از هیأت مدیره و سه کارشناس غیرموظف که به منظور استقرار فرهنگ و نظام مدیریت ریسک و رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی ابلاغی از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب ۱۳۹۷/۰۴/۲۷، تشکیل شده و هدف از تشکیل کمیته مدیریت ریسک، کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت‌مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از شناسایی مؤلفه‌ها و عوامل اصلی ایجاد ریسک و استقرار نظام مدیریت ریسک در شرکت، بررسی اثربخشی چارچوب کنترل‌های داخلی شرکت و ارائه پیشنهاد در راستای بهبود ساختار کنترل‌های داخلی و غیره می‌باشد.

### ۴-۶- کمیته انتصابات

اعضای کمیته انتصابات و جبران خدمات شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران عبارتند از یک عضو از هیأت مدیره و سه کارشناس غیرموظف که با هدف ارتقا سطح کیفی کارکنان و تدوین سیاست‌های آموزش ضمن خدمت و جبران خدمات تشکیل شده است. اتخاذ تصمیم در خصوص پذیرش یا عدم پذیرش داوطلبین جذب در شرکت، سنجش مهارت و دانش تخصصی مدیران بررسی سوابق کاری و آموزش‌های مورد لزوم در بدو استخدام و خدمات رفاهی و انگیزشی از وظایف این کمیته می‌باشد.

### ۵-۶- کمیته سرمایه‌گذاری

منظور از کمیته سرمایه‌گذاری، شورایی مرکب از مدیر عامل، رئیس هیأت مدیره، معاون سرمایه‌گذاری و ۳ نفر عضو غیرموظف از متخصصین در حوزه سرمایه‌گذاری می‌باشد. تصمیمات کمیته پس از تصویب مدیرعامل قابل اجرا خواهد بود. این کمیته جهت بررسی و اتخاذ تصمیم در خصوص گزارش‌های کارشناسی ارائه‌شده، برگزاری جلسات منظم به منظور تصمیم‌گیری در مورد معامله سهام پیشنهادی، رعایت ضوابط و مقررات مربوط به معاملات اوراق بهادار، پیشنهاد خط‌مشی معاملاتی به مدیرعامل، تهیه روش‌ها و دستورالعمل‌های موردنیاز، اجرای سیاست‌ها و خط‌مشی‌های مصوب هیأت‌مدیره در زمینه انجام معاملات اوراق بهادار، تشکیل می‌گردد.

### ۶-۶- کمیته حسابرسی

در اجرای ماده ۱۰ دستورالعمل کنترل‌های داخلی برای ناشران پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، کمیته حسابرسی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۰۵ تشکیل گردید. همچنین به منظور یاری رساندن به هیأت مدیره شرکت در ایفای مسئولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای

## گزارش تفسیری مدیریت

### شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

#### دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، کمیته حسابرسی تصمیم دارد جلسات منظم را در طی سال مالی پیش رو برگزار نماید. کفایت و اثربخشی فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی و قابلیت اعتماد گزارش‌های مالی منتشرشده از جمله مسئولیت‌های مهم این کمیته می‌باشد. از دیگر اهداف این کمیته می‌توان موارد ذیل را عنوان نمود:

۱. اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی

۲. سلامت گزارشگری مالی

۳. اثربخشی حسابرسی داخلی

۴. استقلال حسابرس مستقل و اثربخشی حسابرسی مستقل

۵. رعایت قوانین، مقررات و الزامات

علاوه بر سه کمیته مذکور کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک صندوق بازارگردان نیز به عنوان یکی از کمیته‌های ذیل هیأت‌مدیره، وظیفه نظارت بر عملیات صندوق بازارگردان گروه بهشهر را بر عهده دارد.

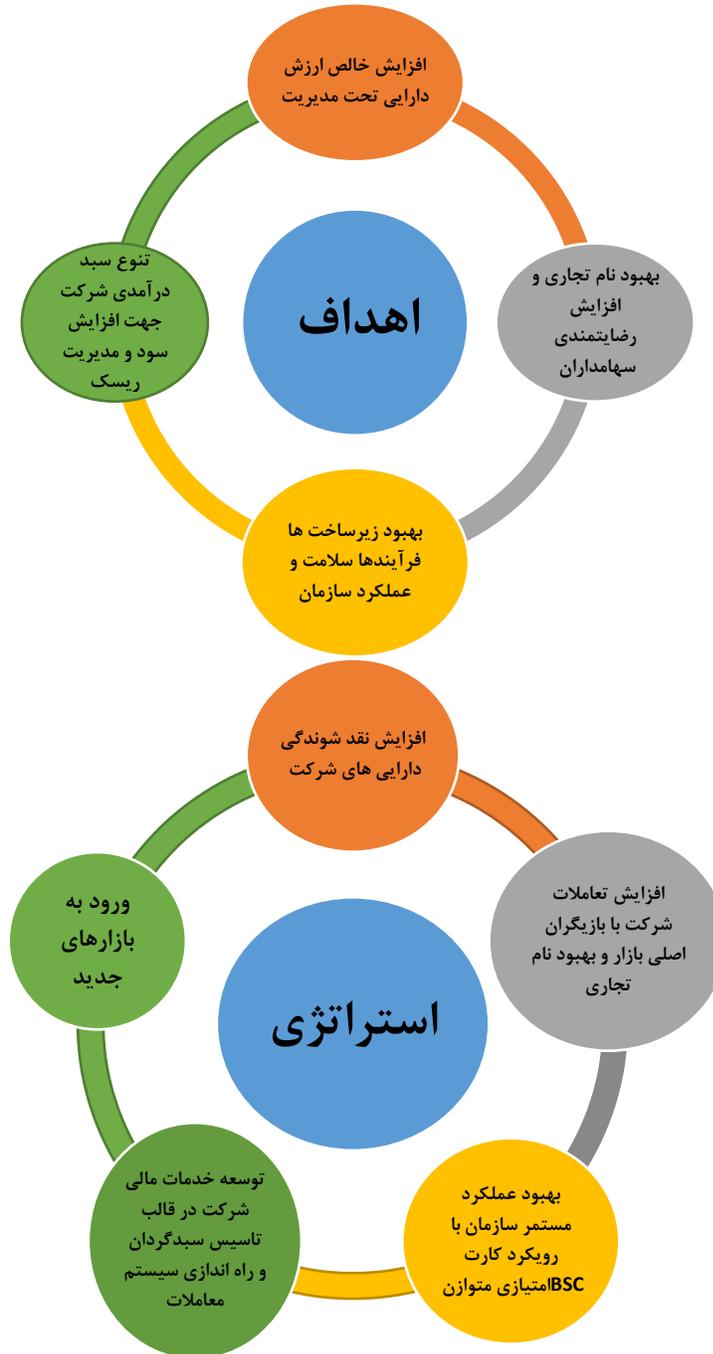
#### ۶-۷- اشتغال

بکارگیری نیروی متخصص در شرکت‌های انسان محور شرط اساسی پیشبرد اهداف می‌باشد. رویکرد شرکت جذب و استخدام پرسنل کارآمد در طی سال‌های گذشته بوده است. روند رو به رشد جذب نیروی انسانی با تحصیلات تکمیلی و متخصص بیانگر عملکرد شرکت در راستای ثروت آفرینی برای سهامداران و ارج نهادن به علم و دانش می‌باشد. میانگین تعداد همکاران در سال‌های مالی گذشته به شرح زیر است:

توضیحات	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
کارکنان قراردادی - دکتری	۱	۱	۱
کارکنان قراردادی - کارشناسی ارشد	۹	۸	۸
کارکنان قراردادی - کارشناسی	۱۰	۱۰	۱۳
کارکنان قراردادی - دیپلم و کاردانی	۱۱	۱۲	۱۵
تعداد پرسنل	۳۱	۳۱	۳۷

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

۸-۶ عملکرد بخش‌ها یا فعالیت‌ها



گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

۷- اطلاعات اعضاء هیأت مدیره

نام شرکت به نمایندگی از	نام نماینده	تحصیلات	سمت	وضعیت	تاریخ معرفی از طرف عضو حقوقی
شرکت پاکسان	امیر شفیعی	دکتری مدیریت مالی	رئیس هیأت مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۲/۳۱
شرکت به پخش	سعید کریمی	دکتری مهندسی صنایع	مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره	موظف	۱۴۰۳/۰۱/۲۷
شرکت توسعه صنایع بهشهر	هادی واحد احمدیان	کارشناسی ارشد مالی	عضو هیأت مدیره	موظف	۱۴۰۳/۰۱/۲۷
شرکت کاوشگران بازار سرمایه	سیدمهدی آستانی	دکتری مدیریت بازرگانی	عضو هیأت مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۹/۰۴
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا	سیدعلیرضا سیف زاده عمرانی	دکتری حسابداری	عضو هیأت مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۹/۰۴

## گزارش تفسیری مدیریت

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)

دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

## ۸- گزارش پایداری

- ۱- بعد زیست محیطی: شرکت مسئولیت‌های اجتماعی خود را در قبال نهادهای دولتی شامل سازمان امور مالیاتی و سازمان تامین اجتماعی با پرداخت به موقع مالیات و حق بیمه رعایت کرده است. در خصوص مسایل زیست محیطی، در حال حاضر موضوعیتی ندارد. اما در شرکتهای سرمایه‌پذیر تلاش می‌شود تا حد امکان، اقدامات شرکتهای در خصوص موضوعات زیست محیطی پی‌گیری گردد.
- ۲- بعد اجتماعی: دو اقدام مرتبط با این بعد که توسط شرکت انجام گرفته است عبارتند از انجام آزمایشات پزشکی دوره‌ای از کارکنان جهت حفظ سلامت آنان، ارائه خدمات بیمه تکمیلی از طریق شرکتهای بیمه با کیفیت مناسب، آموزش تخصصی کارکنان شرکت در حوزه مرتبط با فعالیتشان از طریق ثبت نام در دوره‌های آموزشی استاندارد
- ۳- بعد اقتصادی: مهم‌ترین شاخصه عملکردی هر شرکت سرمایه‌گذاری، رشد ارزش خالص دارایی‌های شرکت (NAV) است. جدول زیر نشان می‌دهد که NAV شرکت طی ۱۲ ماهه سال مالی جاری از رشد قابل قبولی برخوردار بوده است.

میلیون ریال			
تاریخ	nav و صنا	nav پرتفوی بورسی	شاخص هم وزن
پایان آذر ۰۲	۳۲,۸۶۰,۳۸۹	۲۵,۹۵۶,۹۶۲	۷۶۱,۳۵۸
پایان دی ۰۲	۳۳,۰۵۴,۶۲۷	۲۶,۱۶۹,۲۰۹	۷۵۴,۳۳۳
پایان بهمن ۰۲	۳۱,۹۸۰,۲۷۷	۲۵,۵۱۵,۱۵۴	۷۲۷,۲۷۸
پایان اسفند ۰۲	۳۵,۱۰۶,۶۱۶	۲۶,۲۸۸,۱۴۲	۷۴۲,۵۷۶
پایان فروردین ۰۳	۳۸,۵۴۵,۹۵۸	۲۷,۳۰۱,۵۴۱	۷۲۳,۵۶۶
پایان اردیبهشت ۰۳	۳۶,۸۰۸,۵۳۷	۲۶,۴۸۹,۸۶۸	۶۹۴,۷۱۷
پایان خرداد ۰۳	۳۵,۹۲۲,۰۰۲	۲۵,۹۸۴,۶۱۰	۶۶۵,۷۳۲
پایان تیر ۰۳	۳۶,۳۵۶,۵۰۰	۲۶,۱۶۵,۲۰۴	۶۹۳,۹۸۶
پایان مرداد ۰۳	۳۳,۶۷۰,۲۲۳	۲۳,۱۴۴,۲۴۷	۶۳۹,۰۳۰
پایان شهریور ۰۳	۳۶,۵۳۰,۴۳۴	۲۶,۲۳۳,۳۹۲	۶۸۷,۶۰۵
پایان مهر ۰۳	۴۲,۵۷۴,۳۹۳	۲۷,۱۰۶,۲۵۳	۶۶۵,۸۹۷
پایان آبان ۰۳	۳۸,۹۳۶,۱۳۱	۲۶,۷۴۲,۶۹۱	۷۱۹,۸۲۶
پایان آذر ۰۳	۴۴,۲۹۶,۹۱۵	۳۱,۶۹۹,۴۳۰	۸۲۷,۲۷۰
بازدهی ۱۲ ماهه	٪۳۵	٪۲۲	٪۹

گزارش تفسیری مدیریت  
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (سهامی عام)  
دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳

**۹- جمع بندی**

هیأت مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (وصنا) تمام توان خود را برای بهبود عملکرد در جهت ایجاد ارزش افزوده مناسب از سرمایه‌گذاری‌ها انجام می‌دهند، این عملکرد شامل تصمیمات مناسب سرمایه‌گذاری و پیگیری پرونده‌های حقوقی شرکت می‌باشد.