



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری  
هلدینگ صبا انرژی (نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی)

## گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



تاریخ:

شماره:

پیوست:

## مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

## شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

در راستای اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدینوسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه هیات مدیره به مجمع، مبنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیات مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت است، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه شده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی کرد، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه شده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نشده و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۶ به تایید هیات مدیره رسیده است.

## امضاء

## سمت

## نماینده اشخاص حقوقی

## اعضای هیات مدیره

	رئیس هیات مدیره (غیرموظف)	عمید شهبازی	شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا
	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	علیرضا زمان پور	صندوق بازنشستگی کشوری
	عضو هیات مدیره و معاون توسعه اقتصادی، امور حقوقی و قراردادها	مهدی مهرداد	شرکت خدمات گستر صبا انرژی
	عضو هیات مدیره (غیر موظف)	سیدمحمد حسینی	شرکت بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری
	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	محسن خدائیان چگینی	شرکت آزادراه امیرکبیر

## فهرست مطالب

گزیده اطلاعات شرکت

اصلی

تلفیقی

**فصل اول:** تحولات اقتصادی

اقتصاد جهان

اقتصاد ایران - سیاست‌های پولی

اقتصاد ایران - سیاست‌های مالی

تحولات بازارهای مالی

تحلیل بازار مواد اولیه شرکت‌های زیر مجموعه

**فصل دوم:** کلیاتی درباره شرکت

معرفی شرکت

سرمایه و ترکیب سهامداران

شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

جایگاه شرکت در صنعت

محیط قانونی شرکت

نظام راهبری و حاکمیتی شرکت

اهم ریسک‌های پیش‌روی شرکت

**فصل سوم:** عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال مالی ۱۴۰۱

**فصل چهارم:** اهم فعالیت‌ها و خلاصه وضعیت بنیادی شرکت‌های زیر مجموعه

اطلاعات تماس شرکت



### گزیده اطلاعات شرکت - اصلی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
<b>اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)</b>		
۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۱۰۸,۵۰۷,۸۵۲	درآمدهای عملیاتی
۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۱۰۷,۹۱۷,۲۸۲	سود (زیان) عملیاتی
(۳,۲۲۳,۳۰۶)	(۸,۳۷۷,۴۷۶)	هزینه های مالی
(۵,۶۶۰)	۵۶,۴۱۰	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	سود (زیان) خالص
۳۷,۸۰۱,۹۳۱	۱۰۸,۴۱۴,۴۳۳	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از عملیات
(۹۵,۶۰۸)	(۳۸,۹۶۷)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری
(۳۷,۲۱۴,۱۹۳)	(۱۰۸,۶۳۸,۳۰۴)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی
<b>اطلاعات وضعیت مالی پایان دوره (میلیون ریال)</b>		
۲۰۷,۷۳۹,۳۲۲	۲۰۷,۰۹۱,۱۴۵	جمع دارایی ها
۳۷,۹۰۷,۳۲۷	۳۵,۵۲۶,۲۹۹	جمع بدهی ها
۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱۶۹,۸۳۱,۹۹۵	۱۷۱,۵۶۴,۸۴۶	جمع حقوق صاحبان سهام
<b>نرخ های بازدهی (درصد)</b>		
%۵۰	%۴۸	نرخ بازده دارایی
%۶۱	%۵۸	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
<b>اطلاعات هر سهم</b>		
۲,۵۳۱	۲,۴۴۳	سود و زیان خالص هر سهم (ریال)
<b>سایر اطلاعات</b>		
۵۹	۸۴	تعداد کارکنان

### گزیده اطلاعات شرکت – تلفیقی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
<b>اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)</b>		
۱۵۸,۸۴۳,۸۳۴	۲۳۵,۴۴۵,۹۶۷	درآمدهای عملیاتی
۱۱۳,۹۴۲,۹۷۳	۱۶۲,۲۳۷,۱۷۱	سود عملیاتی
(۲۳,۵۸۹,۸۸۰)	(۲۹,۲۱۴,۴۰۵)	هزینه های مالی
۴۵۴,۰۷۸	۴۴۸,۴۴۶	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۹۰,۷۸۹,۰۳۶	۱۳۳,۴۶۶,۷۱۷	سود (زیان) خالص
۵۳,۵۷۸,۰۰۹	۱۶۴,۳۷۹,۳۳۲	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از عملیات
(۱۶,۳۹۲,۹۴۵)	(۲۵,۳۷۰,۳۵۱)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۳۴,۱۵۹,۳۰۴)	(۱۳۱,۲۷۶,۰۲۹)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی
<b>اطلاعات وضعیت مالی پایان دوره (میلیون ریال)</b>		
۴۵۰,۸۰۵,۷۶۴	۵۵۵,۹۹۸,۳۳۸	جمع دارایی ها
۲۶۴,۴۵۴,۰۳۱	۳۳۹,۴۶۳,۷۹۱	جمع بدهی ها
۱۸۶,۴۶۴,۷۲۳	۲۱۶,۵۳۴,۵۴۷	جمع حقوق صاحبان سهام
<b>اطلاعات هر سهم</b>		
۲,۳۲۲	۳,۰۹۵	سود پایه هر سهم (ریال)
<b>سایر اطلاعات</b>		
۱۷۵۱	۱۹۰۷	تعداد کارکنان

## پیام هیأت مدیره

مهمترین مسأله کشور در سال گذشته از نگاه رهبری، اقتصاد و معیشت مردم بوده است و ایشان مسأله روز سال جاری را نیز اقتصاد دانسته و بر مهار تورم و رشد تولید تکیه کرده‌اند. شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، مدیریت بخش قابل توجهی از سرمایه بازنشستگان کشوری را بر عهده دارد و این موضوع رابطه تنگاتنگی با وضعیت معیشت و اقتصاد قشر فرهیخته و ارجمند بازنشستگان داشته و همین امر باعث می‌شود هوشمندی و آینده‌نگری در صدر استراتژی‌های مدیریتی این شرکت قرار گیرد. ما به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری به دنبال تخصیص سود پایدار و افزایش بازدهی دارایی‌ها بوده و با الهام از تجارب گذشته و بکارگیری دانش و خرد جمعی و با توکل بر خداوند باری تعالی به دنبال کشف فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری، به ظرفیت رساندن تولید شرکت‌ها، تکمیل زنجیره ارزش تولیدات درون مجتمعی و درون گروهی و ایجاد اتحاد استراتژیک با سایر هلدینگ‌ها، شرکت‌ها و نهادهای تصمیم‌ساز دولتی و خصوصی در حوزه مرتبط خواهیم بود.

شفافیت و سلامت فعالیت‌های اقتصادی و پاسخگویی مدیران در رعایت حقوق ذی‌نفعان لازمه استفاده کارا از منابع مالی، مادی و انسانی در راستای تخصیص اسناد بالادستی توسعه کشورمان و دستیابی به پیشرفت اقتصادی است. در همین راستا هیأت مدیره وظیفه سیاست‌گذاری، نظارت و هدایت هلدینگ و شرکت‌های مدیریتی را بر عهده داشته و هیأت اجرایی مسئول عملیات جاری و توسعه شرکت است. هیأت مدیره در راستای اصول حاکمیت شرکتی به دنبال ساختاری است که سلامت، کارآمدی و پاسخگویی به همه ذی‌نفعان تأمین گردد که کیفیت اجرای آن به کیفیت شفاف‌سازی اطلاعات، عملیات و میزان اعتماد در روابط سهامداران، هیأت مدیره، مدیران ارشد و کارکنان معطوف می‌گردد و نفوذ و مسئولیت هر یک را در قبال ارزش پایدار بنگاه برای تمامی سهامداران مشخص خواهد کرد که جاری شدن مؤثر آن، دستیابی به اهداف و سیاست‌ها را امکان‌پذیر می‌نماید. در این راستا، سعی و تلاش خود را جهت بکارگیری از سیستم‌های مدیریتی هوشمند و افزایش هرچه بیشتر آگاهی هلدینگ و شرکت‌های تابعه به اصول و استانداردهای راهبری، تغییرات اثربخش و سازنده، رعایت اقدامات نظارتی و کنترلی و روش‌های نوین تأمین مالی بکار خواهیم گرفت.

برای نیل به تمامی موارد فوق‌الذکر، مهم‌ترین سرمایه شرکت افراد شایسته و توانمندی هستند که به پشتوانه دستاوردهای سال‌های گذشته و اعتماد شما سهامداران، برند صبا انرژی را برندی متعلق به جامعه ایران و صنعت نفت و گاز و پتروشیمی می‌دانند، که در معاملات منطقه‌ای و جهانی می‌تواند به عنوان یک شرکت پیشرو در این صنعت افتخارآفرین باشد. هدف ما بهبود کیفیت، افزایش سرمایه‌گذاری و ارتقاء بهره‌وری در شرکت‌های زیر مجموعه است.

هیأت مدیره

تیرماه ۱۴۰۲

# فصل اول

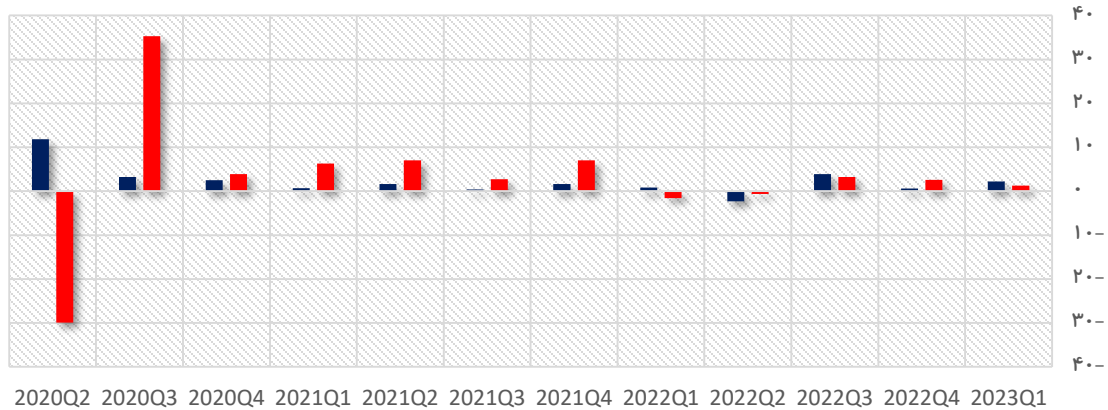
## اهم تحولات اقتصادی



## تحولات اقتصادی – اقتصاد جهان

### حذف تدریجی کرونا، افزایش تورم و جنگ روسیه و اوکراین

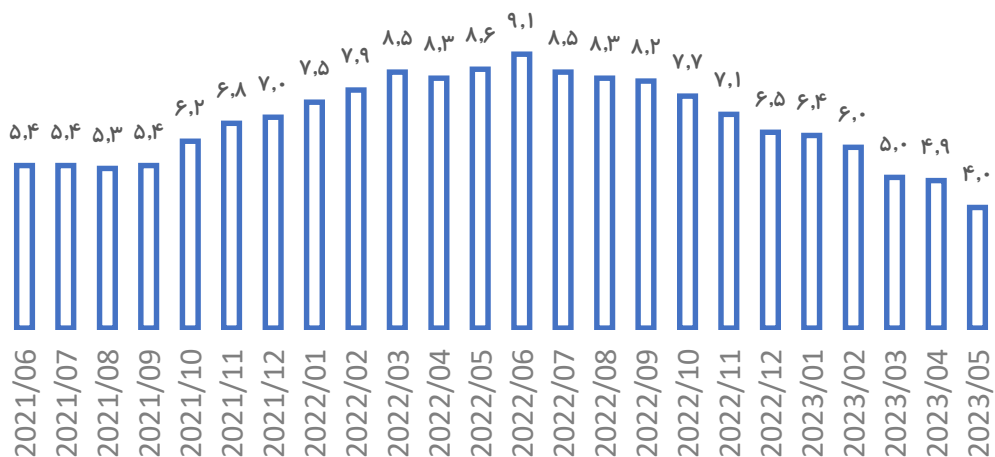
اگرچه که سال ۱۴۰۱ را می‌توان سال پایان کرونا نامید، در عین حال، جنگ میان روسیه و اوکراین سبب شد اثرات مثبتی که انتظار می‌رفت با پایان یافتن کرونا در اقتصاد جهانی شاهد باشیم، آنچنان رخ ندهند. نمودار رشد اقتصادی فصلی آمریکا و چین نیز تاییدی بر این موضوع است.



■ رشد اقتصادی فصلی آمریکا ■ رشد اقتصادی فصلی چین

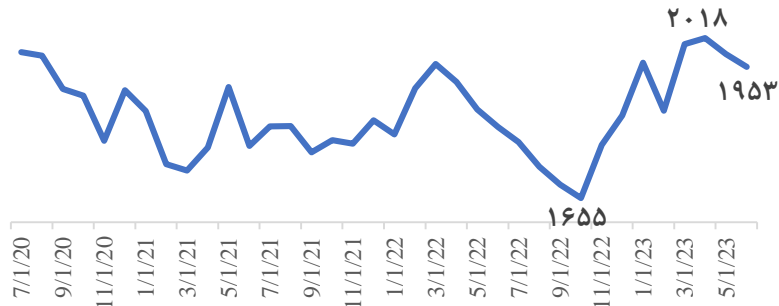
نمودار ۱. رشد فصلی اقتصاد آمریکا (با رنگ آبی) و چین (با رنگ قرمز)

در عین حال، آتش تورم در آمریکا و اقتصاد بسیاری از کشورهای غربی که تا نیمه‌های سال ۲۰۲۲ به اوج خود رسیده بود، با تدبیر بانک‌های مرکزی این کشورها رو به کاهش رفته که عمدتاً از کانال سیاست افزایش نرخ بهره رخ داده است و بهترین مثال آن آمریکا بود که توانست ظرف کمتر از یک سال، نرخ تورم خود را از این طریق از ۹.۱ درصد به ۴ درصد کاهش دهد.



نمودار ۲. روند تغییرات نرخ تورم در آمریکا

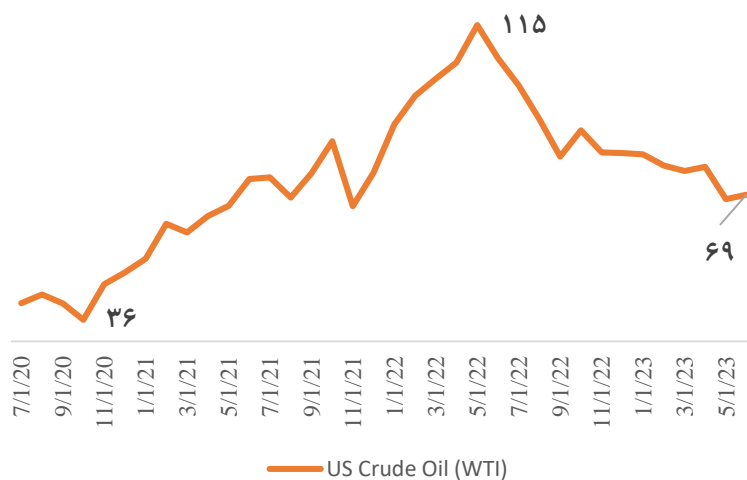
در عین حال، اونس جهانی طلا با شروع جنگ میان روسیه و اوکراین از نقطه حسیض خود در ۱۶۵۵ دلار روندی صعودی را در پیش گرفت و در بهار ۲۰۲۳ به فراتر از ۲۰۰۰ دلار افزایش یافت.



نمودار ۳. تغییرات ماهیانه نرخ طلا در سه سال گذشته

قیمت نفت خام نیز که در پی وقوع جنگ میان روسیه و اوکراین به اعداد بالاتر از ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه رسیده بود، با فروکش کردن التهاب اولیه جنگ و همچنین عرضه پایدار آن از سوی کشورهای تولیدکننده نفت خام و اپک، به کمتر از ۷۰ دلار در روزهای پایانی بهار ۲۰۲۳ رسید.

شاید بتوان بزرگترین منافع افزایش نرخ نفت خام در جهان را عربستان سعودی دانست، که توانست با فروش این ماده تجدیدناپذیر در قیمت‌های بالا و با حجم زیاد، سود هنگفتی را از آن خود کرده و برنامه‌های بلندپروازانه خود را با جدیت بیشتری نسبت به هر زمان دیگری در پیش گیرد.

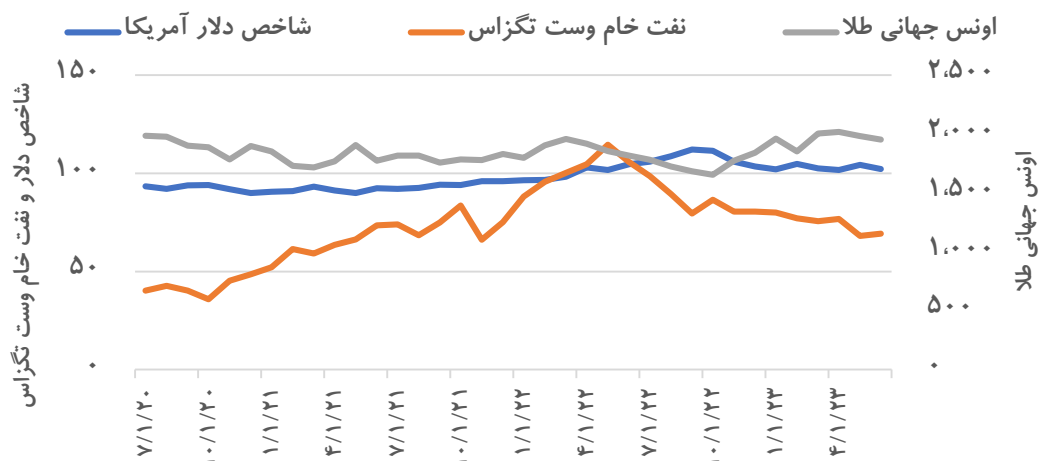


US Crude Oil (WTI)

نمودار ۴. قیمت نفت خام در سه سال گذشته

## شاخص دلار

شاخص دلار، وضعیت ارزش دلار آمریکا را در برابر سبدهی از ارزهای جهانی، شامل یورو (با ضریب ۵۷.۶ درصد)، ین ژاپن (با ضریب ۱۳.۶ درصد)، پوند انگلیس (با ضریب ۱۱.۹ درصد)، دلار کانادا (با ضریب ۹.۱ درصد)، کرون سوئد (با ضریب ۴.۲ درصد) و فرانک سوئیس (با ضریب ۳.۶ درصد)، نشان می‌دهد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید اوج این شاخص در سال ۲۰۲۲ به دنبال افزایش سیاست‌های پولی انبساطی کشورها جهت مقابله با کرونا اتفاق افتاده است و در ادامه و در سال ۲۰۲۳ همزمان با استقبال کشورها از سیاست‌های کنترلی تورم و سیاست‌های تدریجی انقباضی، رفته رفته و با افزایش نرخ بهره در آمریکا و افزایش ارزش پول ملی ایشان، شاهد بازگشت این شاخص به سطوح تعادلی پایین‌تر بوده‌ایم.

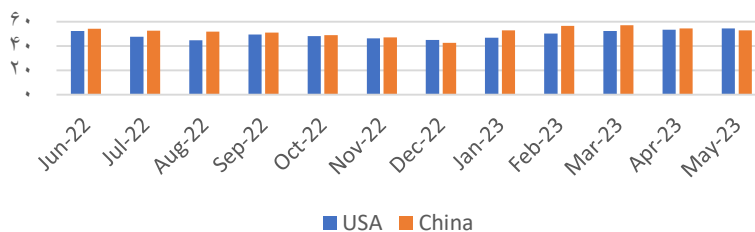


نمودار ۵. مقایسه نوسانات نفت خام، طلا و شاخص دلار

## شاخص مدیران خرید (PMI)

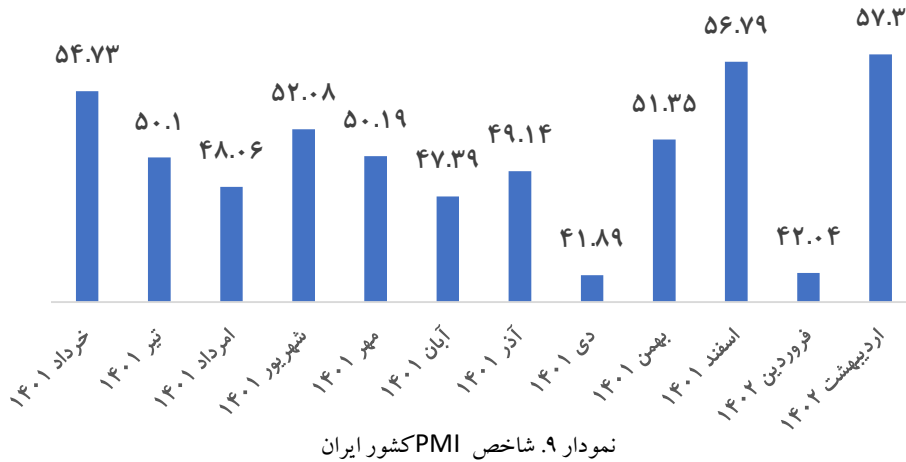
شاخص مدیران خرید که در ایران با عنوان شامخ نیز شناخته می‌شود، شاخصی است که نشان‌دهنده دورنمای یک ماهه اقتصاد است. چنانچه عدد این شاخص زیر ۵۰ باشد، نشان‌دهنده دورنمای تیره و چنانچه بالای ۵۰ باشد، نشان‌دهنده دورنمای روشن اقتصاد خواهد بود. این شاخص معمولاً برای بخش‌های متفاوت صنعت، خدمات و کل اقتصاد محاسبه می‌گردد. همانطور که در نمودار مقایسه‌ای این شاخص در دو کشور آمریکا و چین مشخص است. چشم‌انداز مدیران در پایان سال ۲۰۲۲ نسبت به آینده اقتصاد روشن و شاخص افزایشی بوده است ولی به دلیل تمام تحرکات سیاسی و اقتصادی در جهان این شاخص برای سال ۲۰۲۳ تا به حال افزایش چشمگیری نداشته و در سطوح تعادلی قبل می‌باشد. و همانطور که ملاحظه می‌شود، شاخص PMI طی سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ و با کاهش تب‌وتاب ناشی از همه‌گیری ویروس کرونا، نوسانات این شاخص نیز در کشورهایی همچون آمریکا و چین کمتر شد.

Composite PMI



نمودار ۶. شاخص PMI کشورهای آمریکا و چین

شاخص مدیران خرید (شامخ) کل اقتصاد ایران



در ایران اما به جز ماه فروردین، که هر ساله بطور سنتی با افت PMI مواجه می‌شویم، در ماه‌های اخیر بطور کلی روند آن صعودی بوده است و در ماه اردیبهشت ۱۴۰۲ این شاخص به ۵۷.۳ واحد رسید، که نشان‌دهنده چشم‌انداز مثبت اقتصاد از نظر مدیران خرید در ایران است.

### کامودیتی‌ها

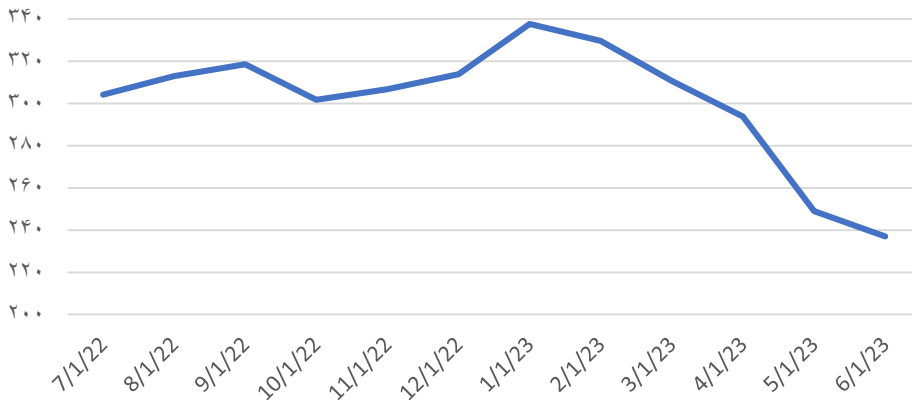
#### متانول

روند تغییرات متانول CFR چین، پس از برخورد با خط مقاومت داینامیک خود در محدوده ۳۴۰ دلار وارد فاز نزولی شد. این وضعیت تا جایی ادامه داشته که نرخ جهانی متانول CFR حدوداً ۱۰۰ دلار افت را تجربه کرد و در ماه اخیر نرخ آن به ۲۳۷ دلار به ازای هر تن رسید!

در ایران نیز متانول‌سازان و بطور کلی صنایع پتروشیمی، همواره با دو وجه مهم مواجه اند:

نخست؛ نوسانات نرخ ارز و بویژه از سال ۱۳۹۷ به بعد نرخ ارز نیمایی. با توجه به مذاکرات اخیر جهت احیای برجام، نوسانات نرخ ارز به بحثی جدی تبدیل شده است. از سوی دیگر مباحثی که طی سال اخیر در خصوص نرخ گاز خوراک صنعت و همچنین نرخ تسعیر ارز صادراتی متانول‌سازها مطرح شده، سبب شده از یک سو این صنعت با چالش افزایش بهای تمام شده ناشی از افزایش نرخ خوراک گاز مواجه باشد و از سوی دیگر نرخ تسعیر ۲۸۵۰۰ تومانی به آن تحمیل شود، در شرایطی که نرخ ارز بازار آزاد در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ به مرز ۶۰ هزار تومان نیز رسید.

### Methanol CFR China



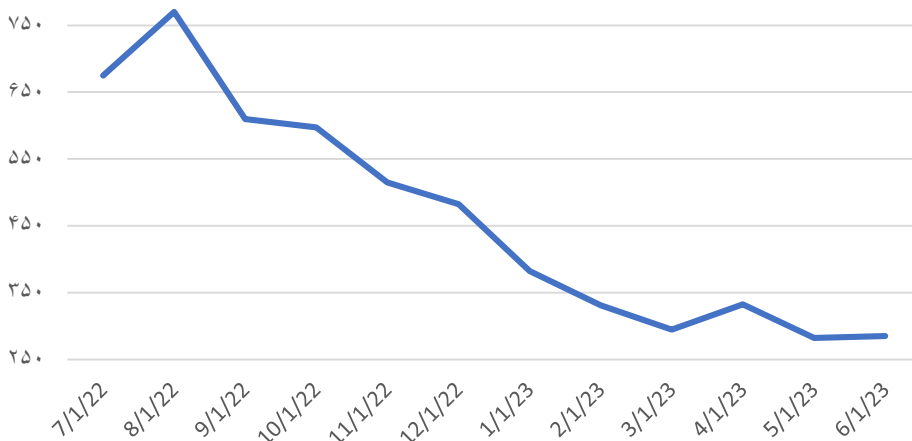
نمودار ۸. قیمت متانول CFR چین

### اوره

اوره یکی از پرنوسان‌ترین کامودیتی‌ها طی یک سال اخیر بوده است. تحلیل‌گران عمده نوسان این فرآورده پتروشیمی را ناشی از تحولات نرخ جهانی گاز طبیعی و همچنین تقاضای جهانی برای این ماده عنوان می‌کنند. روند صعودی نرخ اوره در بازارهای جهانی از پاییز سال ۱۴۰۰ شروع و پس از رسیدن به نرخ فراتر از ۹۰۰ دلار طی کمتر از یک فصل، نرخ آن دچار نوسان شد و مجدداً پس از وقوع جنگ روسیه و اوکراین و افزایش چشمگیر نرخ گاز طبیعی، در ماه آوریل سال ۲۰۲۲ نرخ آن به ۹۲۵ دلار به ازای هر تن رسید. در عین حال پس از سیاست نرخ بهره‌ای فدرال رزرو و حاکم شدن سایه رکود بر اقتصاد جهان، مجدداً نرخ آن تا ۲۸۵.۵ دلار در ماه ژوئن ۲۰۲۳ افت کرده است.

در حال حاضر سه چالش مهم برای صنعت اوره در داخل کشور وجود دارد. نخست؛ احتمال قطعی گاز در مجتمع‌های پتروشیمی است، دوم؛ نرخ تسعیر ارز صادراتی و سوم افزایش بدهی‌های دولت به این صنعت است.

### Urea Granular Middle East FOB

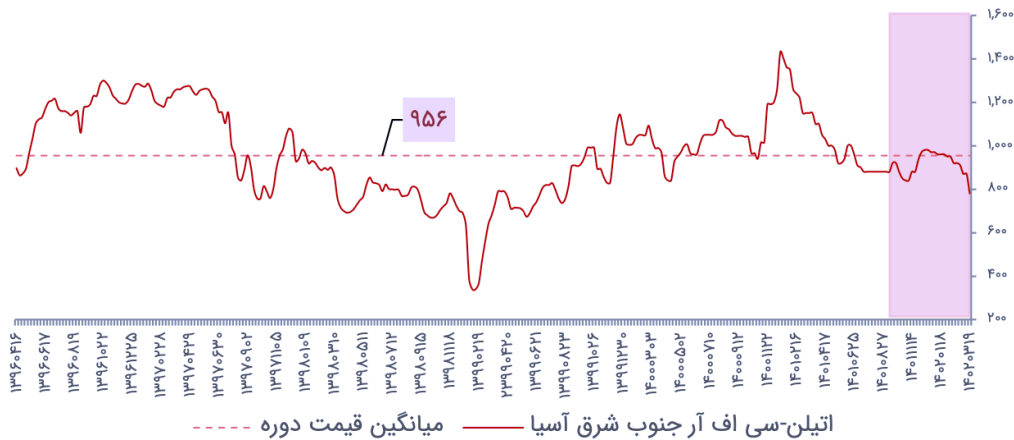


نمودار ۹. مقایسه قیمت قیمت اوره

## الفین

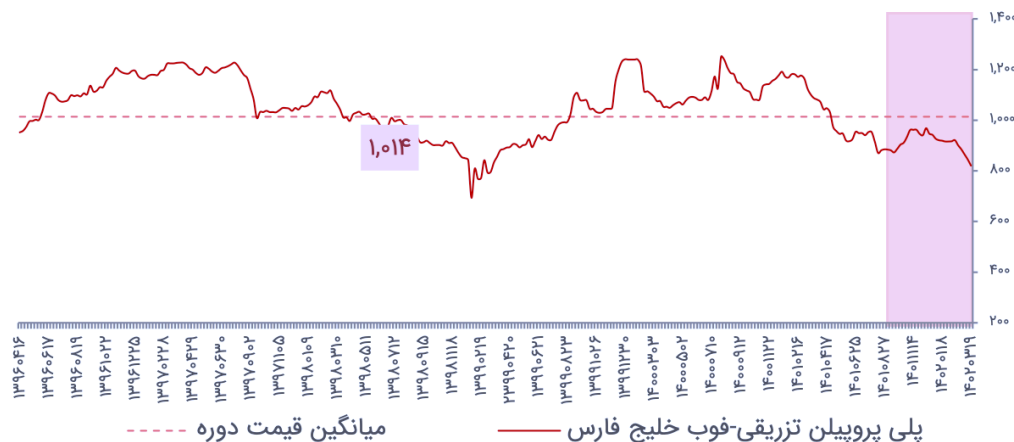
مهمترین واحدهای تولید الفین در کشور مستقر در سایت شرکت‌های پتروشیمی مارون، پتروشیمی جم، پلی‌پروپیلن جم، پتروشیمی سازند، پلیمر آریاساسول و پتروشیمی غدیر هستند. محصولات تولیدی این واحدها شامل اتیلن، پروپیلن، بوتادین و بوتیلن است.

از جمله مهم‌ترین چالش‌های این صنعت چگونگی تأمین و بهای تمام‌شده گاز خوراک اتان است. گاز خوراک اتان برای این صنعت بدلائیل گوناگون گاهی با افت فشار مواجهه و استحصال آن پرهزینه و سخت می‌شود. جهت قیمت‌گذاری گاز خوراک اتان برای الفین‌سازها مطابق فرمول مصوب با توجه به سقف ۴۰۰ و کف ۲۲۰ دلاری اعمال می‌شود. سقف و کف قیمتی اعمال‌شده بر نرخ گاز اتان سبب شده در مواقعی که نرخ جهانی کمتر از ۲۲۰ دلار می‌شود، شرکت‌های داخلی مجبور باشند همچنان با نرخ ۲۲۰ دلار آن را تهیه کنند. اتیلن یکی از مهم‌ترین انواع الفین است که در کشور تولید می‌شود. همانطور که در نمودار زیر ملاحظه می‌شود، بطور کلی با شیوع ویروس کرونا در جهان (اسفند ۱۳۹۸) روند قیمت جهانی اتیلن صعودی شده و از کف ۴ ساله خود در حوالی ۳۰۰ دلار در زمستان سال ۱۳۹۸ به فراتر از ۱۴۰۰ دلار در هر تن رسید. البته پس از آن و همزمان با اعمال سیاست افزایش نرخ بهره فدرال رزرو، نرخ این محصول کاهش یافت و اخیراً به مرز ۸۰۰ دلار در هر تن نزدیک شد.



نمودار ۱۱. روند ۴ ساله نوسانات نرخ اتیلن CFR جنوب شرق آسیا

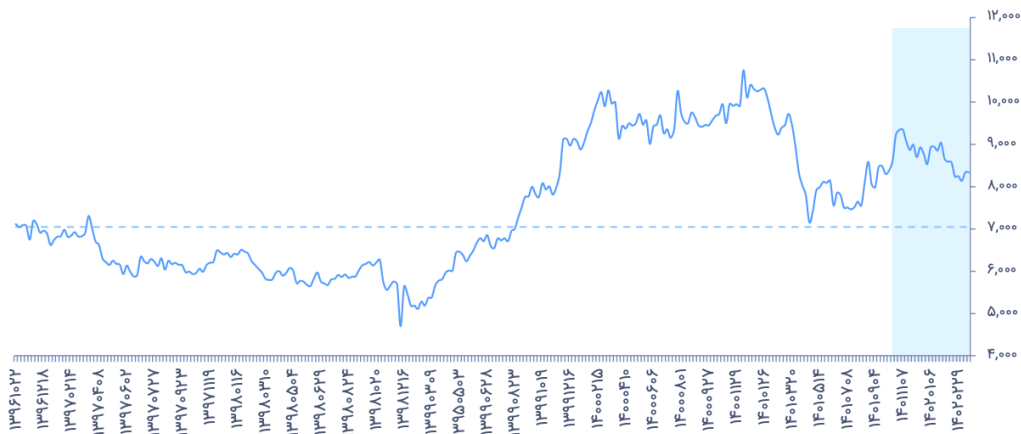
پلی‌پروپیلن الفین مهم دیگری است که روند تغییرات نرخ آن بسیار شبیه به اتیلن است و بین نمودار این دو کامودیتی نوع هم‌حرکتی مشاهده می‌شود.



نمودار ۱۲. روند ۵ ساله نوسانات نرخ پلی پروپیلن فوب خلیج فارس

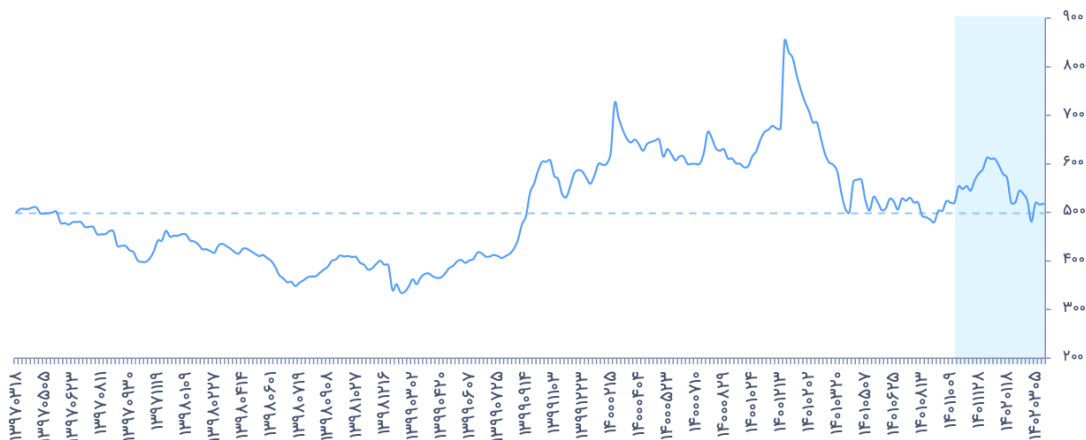
## فلزات اساسی و کانه‌های فلزی

مهمترین فلزات اساسی که در صنایع گوناگون کاربرد وسیعی دارند، شامل مس، فولاد، آلومینیوم و روی هستند و مهمترین کانه فلزی نیز سنگ آهن محسوب می‌شود. روند تحولات مس با شروع کرونا سیر صعودی قابل توجهی را طی کرد. طلای سرخ، در سال ۱۳۹۸ از نرخ‌های نزدیک به ۴,۵۰۰ دلار به‌ازای هر تن به نرخ‌های فراتر از ۱۰,۰۰۰ دلار به‌ازای هر تن در ابتدای سال ۱۴۰۰ رسید و حتی در برهه‌ای از زمان پس از نوسانی چندماهه در کانال ۹ تا ۱۰ هزار دلاری، در زمستان ۱۴۰۰ به نرخ ۱۱ هزار دلار نیز نزدیک شد. اما با شروع جنگ روسیه و اوکراین و همچنین سیاست‌های افزایش نرخ بهره فدرال رزرو نرخ آن افت کرد و طی یک سال اخیر پس صعود به فراتر از ۰۰۰,۹ دلار به ازای هر تن مجدداً روند آن نزولی شد، گرچه به کمتر از ۰۰۰,۸ دلار نرسید. درخصوص بیلت دریای سیاه، آلومینیوم و روی در بورس فلزات لندن نیز روند مشابهی اتفاق افتاد. همانطور که ملاحظه می‌شود، نرخ هر تن بیلت دریای سیاه، آلومینیوم و روی بورس فلزات لندن به ترتیب از نزدیک به ۳۳۰ دلار (بیلت)، ۱,۵۰۰ دلار (آلومینیوم) و ۱,۷۰۰ دلار (روی) در اسفند ۱۳۹۸ به نزدیک به ۸۸۰ دلار (میلگرد)، ۴,۰۰۰ دلار (آلومینیوم) و ۴,۵۰۰ دلار (روی) در اسفند ۱۴۰۰ یافت و پس از آن عمدتاً متأثر از سیاست‌های نرخ بهره‌ای فدرال رزرو روند تغییرات قیمت این فلزات معکوس شد. لازم به ذکر است که منبع نمودارهای شماره (۱۱) الی (۱۸) کارگزاری بانک صنعت و معدن است.



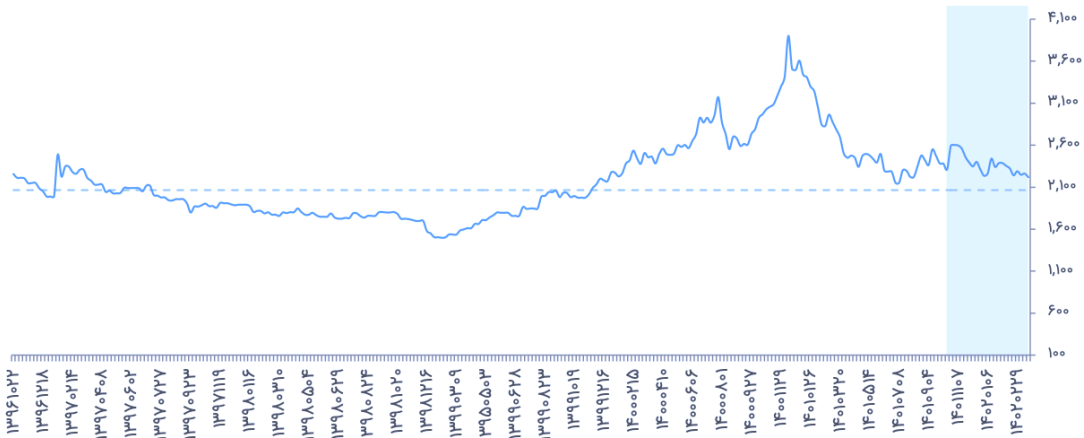
مس-بورس فلزات لندن — میانگین قیمت دوره

نمودار ۱۳. روند ۴ساله نوسانات نرخ در بورس فلزات لندن



بیلت-دریای سیاه — میانگین قیمت دوره

نمودار ۱۴. روند ۴ساله نوسانات نرخ بیلت دریای سیاه



آلومینیوم-بورس فلزات لندن — میانگین قیمت دوره

نمودار ۱۵. روند ۴ ساله نوسانات نرخ آلومینیوم در بورس فلزات لندن

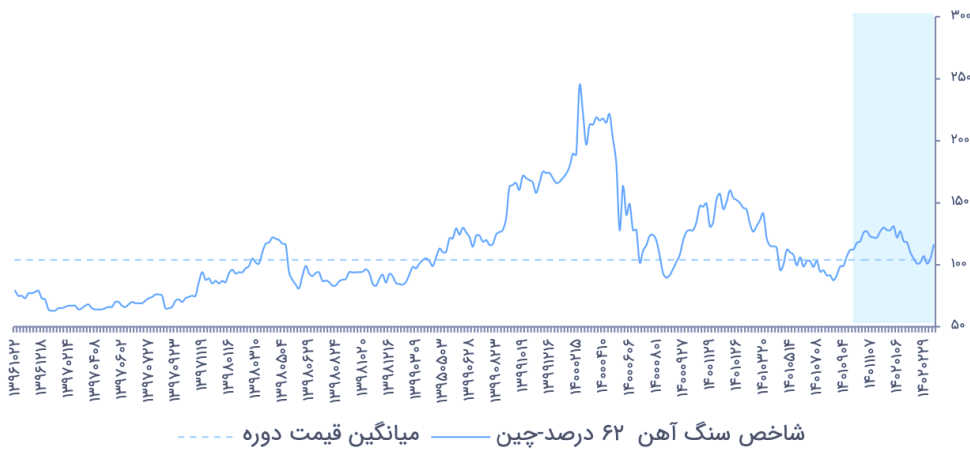


روی-بورس فلزات لندن — میانگین قیمت دوره

نمودار ۱۶. روند ۴ ساله نوسانات نرخ روی در بورس فلزات لندن

در خصوص سنگ آهن اما اوضاع اندکی متفاوت است. روند تحولات نرخ سنگ آهن تا اوایل تابستان ۱۴۰۰ با روند فلزات پیش تر اشاره شده هماهنگ بود، تا آنکه دولت چین محدودیت‌هایی را برای تولید سنگ آهن وضع کرد و نرخ شاخص سنگ آهن ۶۲ درصدی چین از این زمان به بعد شروع به کاهش کرد. این روند تا اوایل پاییز ۱۴۰۰ ادامه داشت تا آنکه مجدداً روند صعودی شد و سنگ آهن نیز مسیری مشابه نوسانات سایر شرکت‌های مهم بازار در زمینه فلزات اساسی را پیمود.



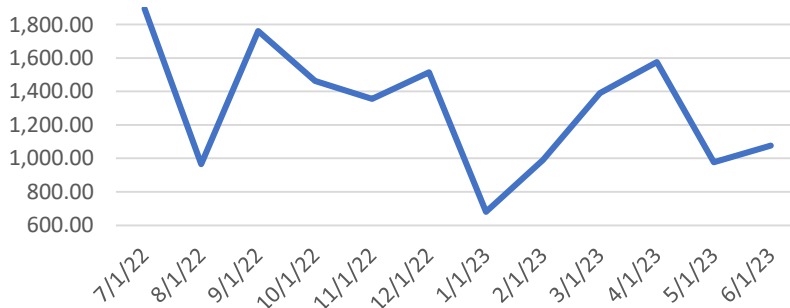


نمودار ۱۷. روند ۴ ساله نوسانات نرخ سنگ آهن ۶۲ درصد چین

### شاخص حمل و نقل دریایی بالتیک خشک

شاخص حمل و نقل دریایی بالتیک خشک یکی از مهمترین سنج‌های هزینه حمل و نقل دریایی در جهان است. این شاخص پس از شروع کرونا ابتدا سیر نزولی محسوسی را طی کرده است که تا ماه می سال ۲۰۲۰ ادامه داشت. پس از آن و با افزایش تدریجی تقاضای جهانی و کاهش محدودیت‌های حمل و نقل دریایی، این شاخص تا اوایل سپتامبر ۲۰۲۱ افزایش یافته و پس از آن تا اواخر سال ۲۰۲۱ و نیمه‌های سال ۲۰۲۲، دچار کاهش شد. بطور کلی به نظر می‌رسد نوسانات نرخ حمل و نقل جهانی در سال پیش‌رو بر اثر دو عامل کنترل تورم جهانی و همچنین فروکش کردن احتمالی جنگ میان روسیه و اوکراین کاهش خواهد یافت.

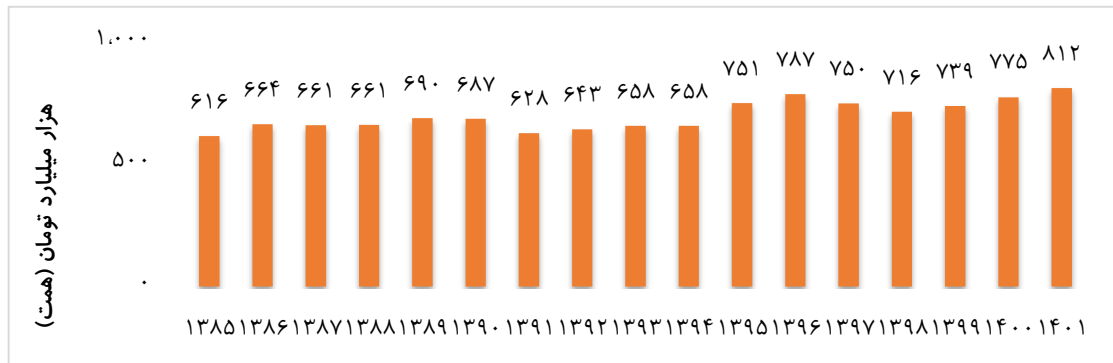
### Baltic Dry Index



نمودار ۱۹. روند شاخص حمل و نقل بالتیک خشک

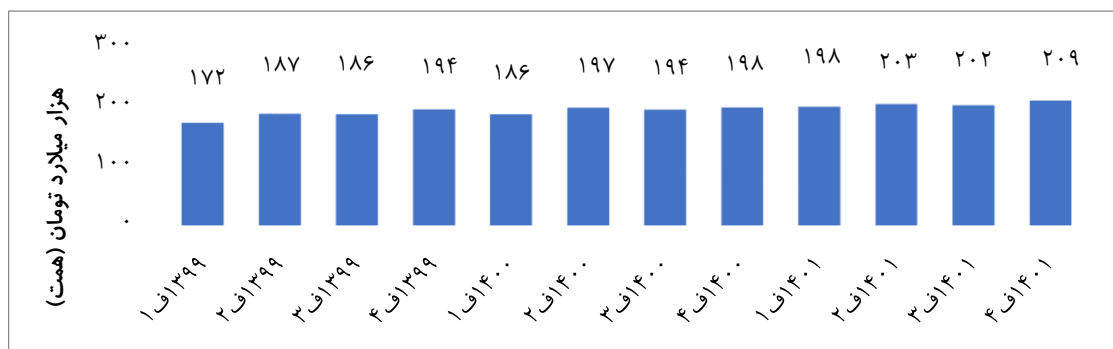
## تحولات اقتصادی - اقتصاد ایران - سیاست‌های پولی

نخستین متغیر تحت بررسی در اقتصاد ایران، تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های ثابت است. همانطور که در نمودار مشخص است، این متغیر پس از ۵ سال بالاخره در سال ۱۴۰۱ از سطح سال ۱۳۹۶ فراتر رفت و به ۸۱۲ همت رسید.



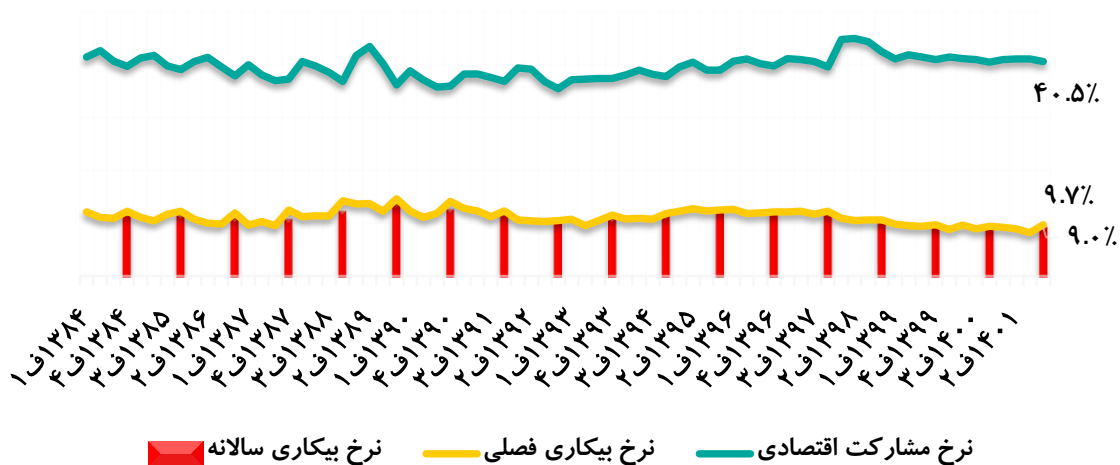
نمودار ۲۰. تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های ثابت ۱۳۹۰ (همت)

همانطور که مشخص است، روند کاهشی تولید ناخالص داخلی از سال ۱۳۹۹ به بعد متوقف شده و شیب صعودی به خود گرفته است. مطابق تازه‌ترین آمارهای منتشره مرکز آمار ایران، نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۱ معادل ۴.۸ درصد بوده است. شایان ذکر است صندوق بین‌المللی پول (IMF) در تازه‌ترین برآورد خود در ماه آوریل سال جاری میلادی رشد اقتصادی ایران برای سال ۲۰۲۳ میلادی را معادل ۲.۰۴۶ درصد برآورد کرده است که طی سال‌های پس از آن تا سال ۲۰۲۸ این عدد را معادل ۲.۰۴۷ به طور ثابت برای هر سال اعلام کرده است. همچنین ارزش دلاری تولید ناخالص داخلی ایران از نظر این نهاد در سال ۲۰۲۲ میلادی معادل ۳۵۲.۲۱۳ میلیارد دلار بوده و پیش‌بینی شده این عدد تا سال ۲۰۲۸ به فراتر از ۴۶۵ میلیارد دلار برسد.



روند فصلی تولید ناخالص داخلی در سه سال گذشته

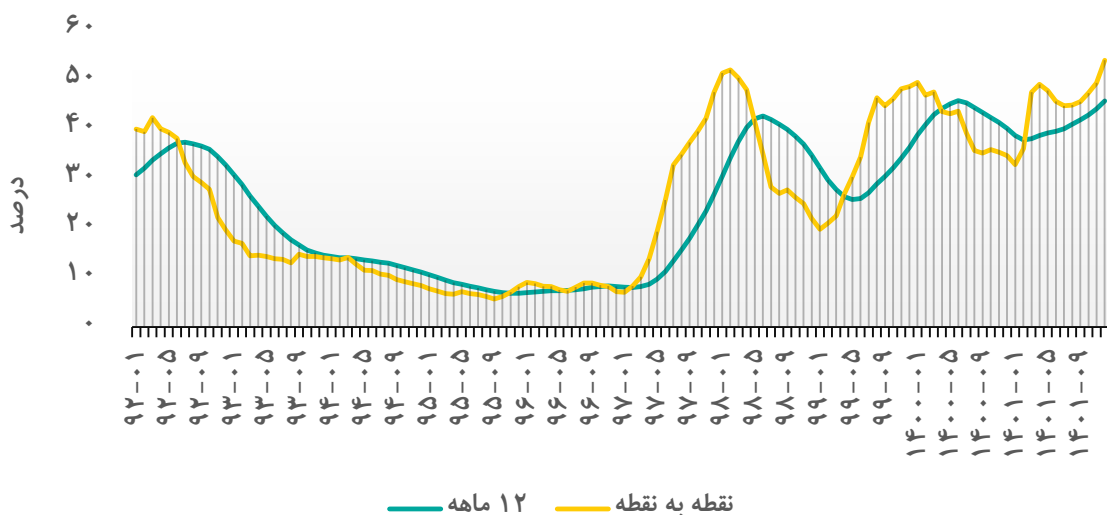
درخصوص نرخ بیکاری، مطابق آخرین داده‌های منتشره مرکز آمار ایران، نرخ بیکاری در زمستان ۱۴۰۱ با ۱.۵ واحد درصد افزایش نسبت به فصل پاییز به ۹.۷ درصد رسید. نرخ مشارکت اقتصادی نیز در زمستان ۱۴۰۱ با ۰.۵ واحد درصد کاهش نسبت به فصل پاییز، به ۴۰.۵ درصد رسید. بطور کلی، نرخ بیکاری در سال ۱۴۰۱ معادل ۹ درصد اعلام شده است که نسبت به سال ۱۳۹۹ معادل ۰.۲ واحد درصد کاهش را نشان می‌دهد. این آمار حکایت از کاهش نسبت جمعیت فعال (جویای کار) نسبت به کل جمعیت بالای ۱۵ سال و کاهش نرخ مشارکت اقتصادی در کشور دارد. IMF نرخ بیکاری ایران در سال ۲۰۲۲ معادل ۹.۵۳۷ درصد اعلام کرده و پیش‌بینی کرده این عدد در سال ۲۰۲۳ به ۹.۸۰۱ درصد افزایش یابد تا سال ۲۰۲۸ نیز به ۱۰.۱۵۳ درصد برسد.



نمودار ۲۲. روند فصلی نرخ بیکاری و نرخ مشارکت اقتصادی به‌مراه روند سالانه نرخ بیکاری

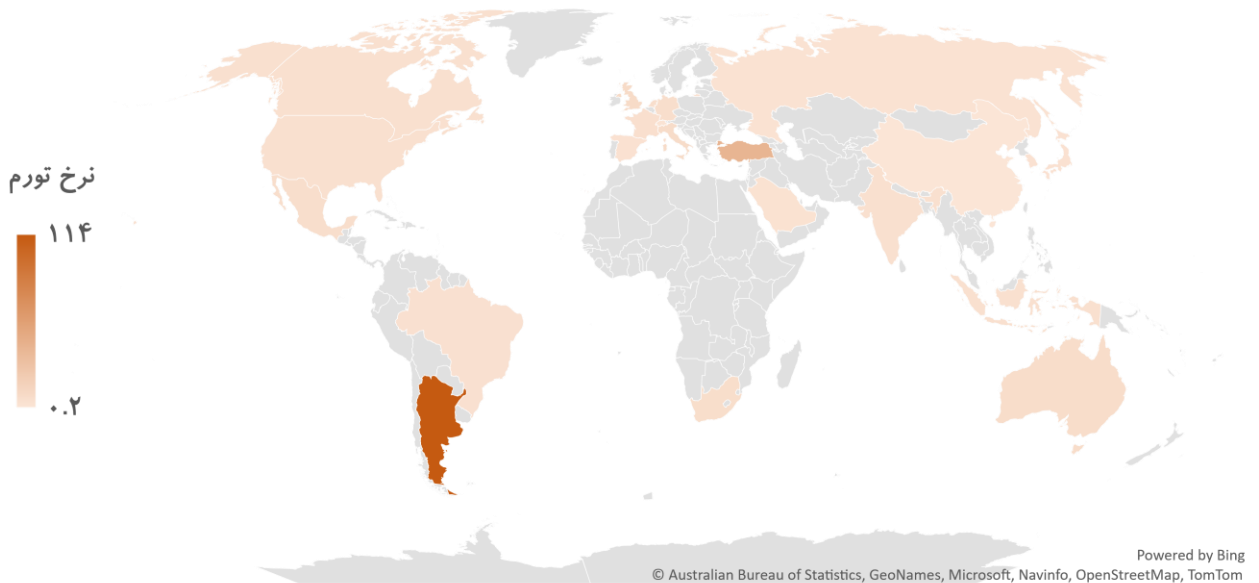
### تورم

نرخ تورم در ایران عمدتاً تحت تأثیر کسری بودجه ساختاری است. طی دوره تحریم‌های جدید آمریکا از سال ۱۳۹۷ به بعد نیز این کسری بودجه شدت گرفت و سبب دمیدن آتش تازه به کالبد نرخ تورم در ایران شد. این روند تا جایی ادامه یافت که در اسفند ۱۴۰۱ نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه معادل ۵۴ درصد شد.



نمودار ۲۳. تورم ماهانه در ایران

اما در خصوص تورم، تنها اقتصاد ایران دچار این معضل نشده‌است، بلکه اقتصاد جهان نیز تحت تأثیر سیاست‌های پولی انبساطی دوره کرونا و در ادامه افزایش نرخ کامودیتی‌ها، با روند شتابان نرخ تورم از ابتدای سال ۱۴۰۰ روبرو شد که رفته‌رفته شدت گرفته و طی دو سال اخیر به اوج خود رسید و در برخی کشورها حتی سبب ثبت رکوردهای تازه شد.



نمودار ۲۴. نقشه تورم در جهان - در انتهای فصل نخست سال ۲۰۲۳

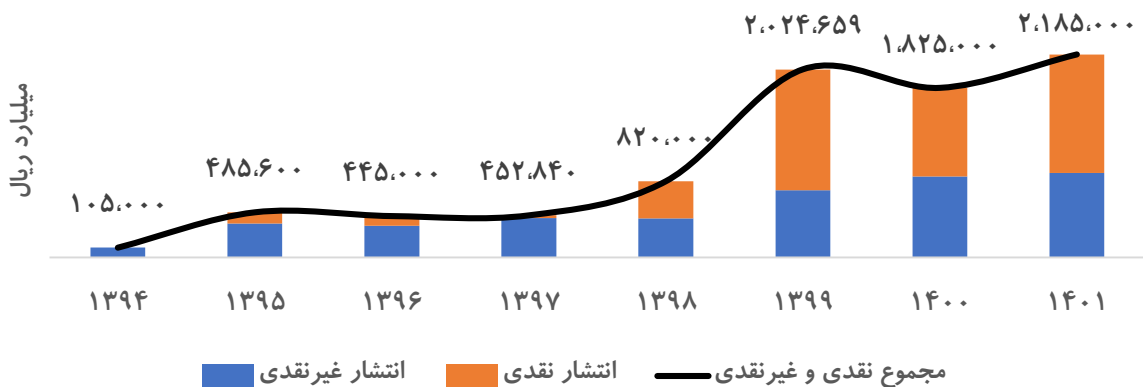
همانطور که ملاحظه می‌شود، بیشترین نرخ تورم سالانه در جهان در انتهای فصل نخست سال ۲۰۲۳ متعلق به کشور آرژانتین با ۱۱۴ درصد بوده است. صندوق بین‌المللی پول، در ماه آوریل سال ۲۰۲۳، نرخ تورم نقطه‌ای و میانگین سالیانه ایران را در سال ۲۰۲۲ به ترتیب معادل ۵۰ و ۴۸.۹۶۳ درصد اعلام کرده و پیش‌بینی کرده این ارقام در سال ۲۰۲۳ به ترتیب به ۳۵ و ۴۲.۵ درصد کاهش یابند. همچنین پیش‌بینی کرده از سال ۲۰۲۴ به بعد، نرخ تورم ایران تا سال ۲۰۲۸ در عدد ۲۵ درصد پایدار باقی بماند.

## تحولات اقتصادی - سیاست‌های مالی و بودجه‌ای دولت در سال ۱۴۰۰

بودجه عمومی دولت برای سال ۱۴۰۱ معادل ۱,۵۲۷ هزار میلیارد تومان (همت) است. از حیث درآمدهای، مهمترین منبع تأمین مالی بودجه دولت، درآمدهای مالیاتی با رقم حدودی ۵۶۲ همت و پس از آن به ترتیب انواع منابع حاصل از فروش و صادرات نفت و گاز با رقم حدودی ۴۹۱ همت (که ۴۱۶ همت آن مختص صادرات نفت است) و سپس منابع حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی با رقم حدودی ۱۰۳ همت و سایر منابع دولت از محل درآمدها و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و مالی معادل رقم حدودی ۳۱۳ همت و در نهایت درآمدهای اختصاصی دولت معادل رقم حدودی ۱۳۳ همت است. در یک جمع‌بندی می‌توان گفت مجموع درآمدهای عمومی دولت حدود ۶۹۸ همت، منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای حدوداً ۵۲۰ همت و مجموع منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های مالی حدوداً ۱۷۷ همت است.

از حیث مصارف، هزینه‌های جاری دولت معادل رقم حدودی ۹۹۹ همت، تملک دارایی‌های سرمایه‌ای (بودجه عمرانی) معادل رقم حدودی ۲۶۰ همت و تملک دارایی‌های مالی (شامل بازپرداخت اصل و سود اوراق بدهی در سررسید و غیره) معادل ۱۳۵ همت است.

بطور کلی زمانی که دولت اقدام به واگذاری دارایی‌های مالی خود می‌کند، معمولاً درآمدهای عمومی و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای آن کفاف مخارجش را نداده است. درآمدهای عمومی عمدتاً همان درآمدهای مالیاتی و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای عمدتاً همان منابع حاصل از صادرات نفت و گاز است. مهمترین مخارج دولت نیز معمولاً شامل مخارج جاری دولت و سپس تملک دارایی‌های سرمایه‌ای و مالی است. تملک دارایی‌های سرمایه‌ای معمولاً شامل دو بخش بدهی به پیمانکاران طرح‌های عمرانی و بودجه مورد نیاز جهت اجرای پروژه‌های جدید عمرانی است. تملک دارایی‌های مالی نیز عمدتاً شامل بازپرداخت اصل و فرع اوراق بدهی در سررسید است.



نمودار ۲۵. روند تغییرات اوراق بدهی از سال ۱۳۹۴ الی ۱۴۰۱

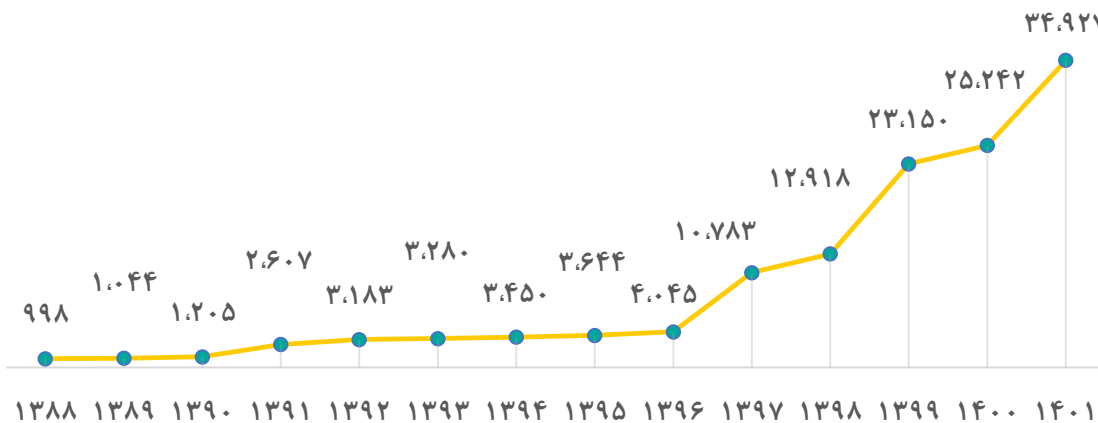
با دقت در ارقام بودجه ۱۴۰۱ درمی‌یابیم که مجموع منابع حاصل از درآمدهای مالیاتی و نفت و گاز معادل رقم حدودی ۱۰۵۳ همت است و در عین حال مجموع بودجه مورد نیاز برای پوشش هزینه‌های جاری دولت معادل رقم حدودی ۹۹۹ همت است و یک برابری نسبی میان این دو مورد وجود دارد.

همچنین با توجه به اینکه درآمدهای عملیاتی دولت معادل ۶۹۸ همت و هزینه‌های جاری آن معادل ۹۹۹ همت است، بنابراین تراز عملیاتی (که عبارت است از درآمدهای عملیاتی منهای هزینه‌های جاری)، معادل ۳۰۱- همت محاسبه می‌شود.

## تحولات اقتصادی – بازارهای مالی

### بازار ارز

تحولات نرخ ارز در بازار آزاد ایران، حاکی از رشد بالغ بر ۳۴۰۰ درصدی آن در حدود ۱۳ سال (۱۳۸۸ تا ۱۴۰۱) است. مهمترین دلیل این افزایش، وقوع شوک‌های سیاسی بوده که از طریق سیاست‌های پولی انبساطی طی سالیان متمادی تغذیه شده است. شوک‌های سیاسی مورد اشاره شامل تحریم‌های ظالمانه یکجانبه و چندجانبه از سوی آمریکا و سازمان ملل علیه ایران بوده است. هم‌اکنون نیز واقعیت‌های اقتصاد ایران و جهان که در رأس آنها وقوع نرخ‌های تورم بالا و ریسک‌های بین‌المللی است، اقتصاد ایران را به سمت آن می‌برد که حتی در بهترین سناریوها و رفع ریسک‌های سیاسی نیز انتظاری برای کاهش محسوس نرخ ارز نداشته باشیم.



نمودار ۲۶. تحولات متوسط سالانه نرخ دلار آمریکا در بازار آزاد – تومان

### بازار مسکن

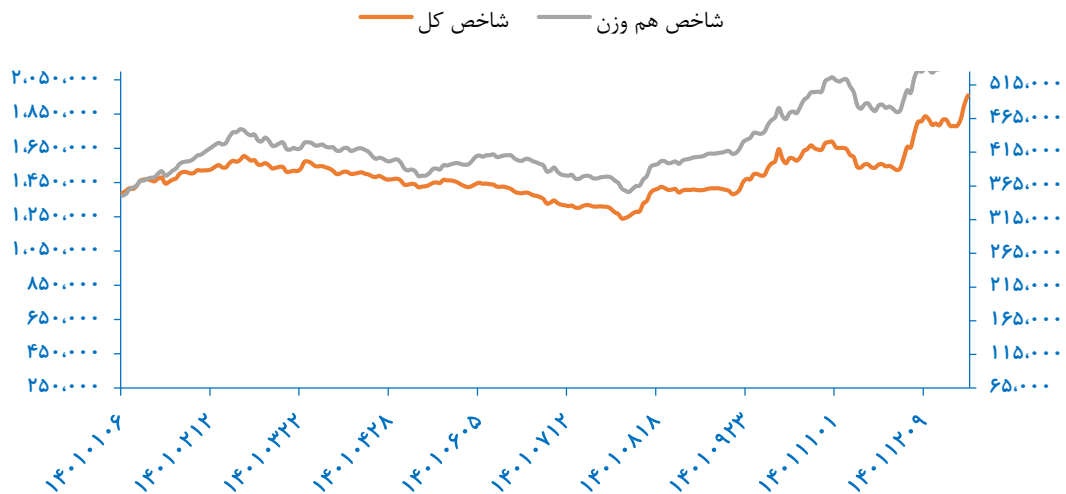
بازار مسکن به میزان زیادی از بازار ارز تبعیت می‌کند. اما به طور رسمی بدلیل عدم انتشار آمار از پس از آذر ۱۴۰۱ از سوی بانک مرکزی، اطلاع دقیقی از تحولات قیمتی در این بازار نداریم.

### بازار سهام

شاخص کل بورس ایران در سال ۱۴۰۱ در فصول بهار و تابستان همسویی قابل توجهی با بازار ارز داشت. از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان پاییز بازار سرمایه به طور کلی نوسان زیادی را تجربه نکرد.

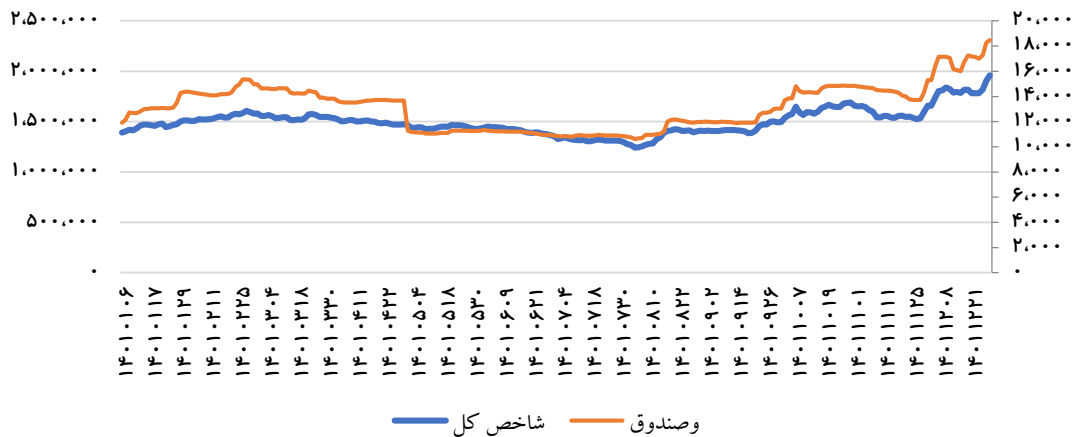
اما با شروع زمستان، بهار بازار سرمایه فرا رسید و شاهد رشد قابل توجه شاخص کل و شاخص کل (هم وزن) بودیم، که شاید بتوان دلیل اصلی آن را افزایش نرخ ارز دانست.

بطور کلی بازدهی شاخص کل در سال ۱۴۰۱ معادل حدوداً ۴۱ درصد و بازدهی شاخص کل (هم‌وزن) معادل حدوداً ۶۷ درصد بود.



نمودار ۲۷. تغییرات شاخص کل بورس و شاخص کل (هم‌وزن) در سال ۱۴۰۱

این در حالی است که طی همین مدت بازدهی سهام و صندوق معادل ۵۵ درصد بوده و نسبت به شاخص کل بورس وضعیت بهتری داشته است.



نمودار ۲۸. مقایسه نوسانات شاخص کل بورس و سهام و صندوق در سال ۱۴۰۰

برای تحلیل چشم انداز بازار بورس در یک سال پیش رو می‌توان گفت، چنانچه بازارهای مالی را به دو گروه بازار پول و بازار سرمایه تقسیم کنیم، بازار اوراق بهادار در بورس و فرابورس در زمره بازار سرمایه می‌گنجد. وقوع نوسانات در بازار اوراق بهادار امری طبیعی است که خود را در قالب سیکل‌های رکود و رونق نشان می‌دهد. سابقه بازار اوراق بهادار ایران حاکی از آن است که هرگاه در اثر وقوع یک شوک مثبت به بازار دارایی‌ها و اوراق بهادار، با سیکل رونق ناشی از ورود بیش از حد پول حقیقی مواجه بوده، در پی آن سیکل رکودی پدید آمده که مجدداً تعادل را به بازار سهام بازگرداند.

مهمترین عوامل اثرگذار بر رفتار سرمایه‌گذاران در چنین بازاری عبارتند از: نرخ تورم، نرخ سود بانکی، نرخ جهانی کالاهای خام، نرخ رشد اقتصادی، نرخ ارز، وضعیت کسری بودجه، ریسک‌های سیاسی (نظیر تحریم‌ها)، استهلاک صنایع و غیره.

برای بررسی چشم‌انداز بورس و فرابورس ایران، چنانچه تحلیلی از متغیرهای فوق‌الذکر داشته باشیم، این امر امکان‌پذیر خواهد شد. افزایش نرخ تورم معمولاً اثر مثبت بر بورس و فرابورس دارد. زیرا از طرفی باعث افزایش قیمت محصولات شرکت‌ها و در نتیجه افزایش سودآوری آنها شده که خود منجر به عاملی برای افزایش قیمت سهام خواهد شد و از طرف دیگر تورم باعث می‌شود قیمت در همه بازارها (کم‌ویش) افزایش یابد که بازار اوراق بهادار نیز از این قاعده مستثنی نیست. تورم پدیده‌ای پولی است و در نتیجه عامل اثرگذار بر آن تغییرات حجم پول است. مطابق نظریه مقداری پول، چنانچه حجم پول افزایش یابد، اثر آن بر نرخ تورم مثبت و چنانچه کاهش یابد، اثر آن بر نرخ تورم منفی خواهد بود. اما تغییرات حجم پول را می‌توان به دو دلیل شاهد بود: نخست تغییرات برون‌زا و دوم تغییرات درون‌زا. تغییرات برون‌زای حجم پول، عموماً حاصل تصمیم مقام پولی (رئیس کل بانک مرکزی) است که مستقلاً و بر اساس سیاست‌ها و هدف‌گذاری‌های کلان بانک مرکزی انجام خواهد شد. از سوی دیگر، تغییرات درون‌زای حجم پول، معمولاً تحت تأثیر عوامل تحمیلی به بانک مرکزی است، که این نهاد را لاجرم به افزایش حجم پول می‌کند. مهم‌ترین عامل درون‌زای افزایش حجم پول در اقتصاد ایران کسری بودجه است. از آنجایی که پیش‌بینی می‌شود طی سال ۱۴۰۲ دولت با کسری بودجه قابل توجهی مواجه باشد، لذا انتظار می‌رود از این ناحیه فشار زیادی بر افزایش نرخ تورم وارد شود. نرخ تورم از دو کانال می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد: نخست از طریق افزایش درآمد شرکت‌ها، با تأثیر مثبت بر سودآوری شرکت‌ها و دوم از طریق افزایش هزینه شرکت‌ها، که اثر آن بر سودآوری منفی خواهد بود. در ایران عموماً اثر مثبت بر اثر منفی پیشی گرفته و چنانچه افزایش قیمت محصولات شرکت‌ها آنقدر زیاد نباشد که از طریق کاهش مقدار فروش، اثر خود بر افزایش مبلغ فروش را خنثی کند، معمولاً این اتفاق رخ می‌دهد. هرچند، گاهی افزایش مبلغ فروش آنقدر زیاد نیست که با زدودن اثر تورم از آن، مبلغ حقیقی فروش شرکت‌ها زیاد شود، اما مبلغ اسمی فروش و به تبع آن سودآوری اسمی شرکت‌ها عموماً تأثیرپذیری مثبتی از افزایش نرخ تورم دارند.

عامل اثرگذار دیگر بر بازار اوراق بهادار، نرخ ارز است. مهم‌ترین عامل افزایش نرخ ارز، رشد حجم پول است. زمانی که حجم پول بدون قاعده افزایش می‌یابد، باعث می‌شود در بزرگه‌هایی که اقتصاد در معرض شوک‌های بیرونی قرار می‌گیرد (نظیر تحریم)، در اثر افزایش ناگهانی تقاضا برای دارایی‌هایی نظیر ارز، نقدینگی فراوان ایجاد شده به سوی این بازار گسیل شود و در نتیجه نرخ ارز افزایش یابد. افزایش نرخ ارز نیز خود با اثرگذاری مثبت بر تورم تولیدکننده (از طریق افزایش هزینه‌های تولید و افزایش هزینه واردات) منجر به رشد هزینه و در نتیجه رشد قیمت محصولات بنگاه‌ها خواهد شد. رشد قیمت محصولات بنگاه‌ها سودآوری آنها را افزایش داده و در نتیجه بازار سرمایه رشد خواهد کرد. لذا، اثر افزایش نرخ ارز بر بازار اوراق بهادار مثبت است. در حال حاضر، مهم‌ترین شوک پولی اثرگذار بر نرخ ارز می‌تواند متأثر از مسائل سیاسی و احیا/عدم‌احیای برجام باشد. چنانچه برجام در مسیر احیاء قرار گیرد، به نظر می‌رسد شوک پولی قابل ملاحظه‌ای در کوتاه‌مدت از این ناحیه رخ نخواهد داد، اما در



صورت عدم احیای برجام و تشدید تحریم‌ها، وقوع شوک پولی حتمی است و نخستین اثر آن بطور حتم بر بازار ارز خواهد بود که افزایش آن را در پی خواهد داشت.

نرخ سود بانکی، بازده سپرده‌گذاری در بازار بانکی را مشخص می‌کند. بر این اساس، چنانچه نرخ سود بانکی (بعنوان بازار موازی با بازار اوراق بهادار) افزایش یابد، از حجم سرمایه‌گذاری در بازار اوراق بهادار کاسته شده و بخشی از جریان نقدینگی جذب بازار بانکی خواهد شد. با توجه به افزایش نرخ تورم و تثبیت آن بالای ۴۰ درصد، انتظار برای افزایش نرخ سود بانکی در سال ۱۴۰۲ چندان دور از ذهن نیست.

نرخ کالاهای خام جهانی، عمدتاً بر شرکت‌های صادرات‌محور در بورس و فرابورس اثرگذار خواهد بود. به این ترتیب که با افزایش نرخ کالاهای خام جهانی، فروش و در نتیجه سودآوری بازار این محصولات بیشتر شده و شرکت‌های فعال در این حوزه جذابیت سرمایه‌گذاری پیدا کرده و تقاضا برای خرید سهام‌شان افزایش یافته، که این موضوع باعث رشد بازار اوراق بهادار می‌شود.

پیش‌بینی آن است که بازار کالاهای خام جهانی طی سال جاری، متأثر مسائل بین‌المللی، از جمله جنگ روسیه و اوکراین، و همچنین اتمام روند افزایشی نرخ بهره آمریکا و افزایش تقاضا برای کامودیتی‌ها، روندی مثبت را طی کنند، که در رأس آنها انتظار برای افزایش قیمت نفت و گاز و همچنین مواد غذایی وجود دارد.

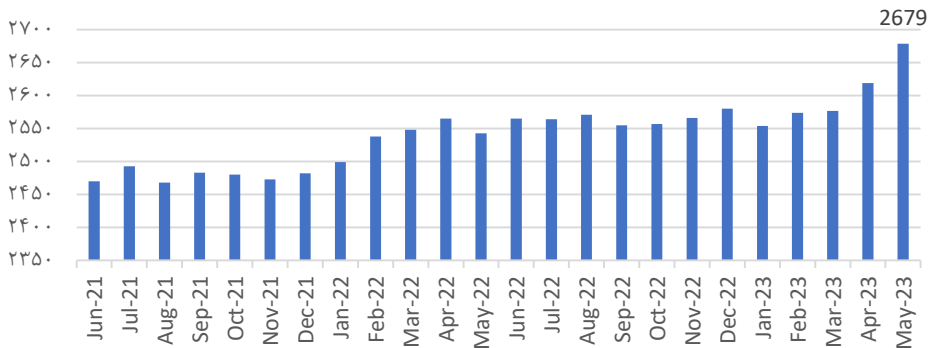
نهایتاً چنانچه نرخ رشد اقتصادی مثبت باشد، می‌توان انتظار داشت سودآوری شرکت‌ها نیز مثبت باشد و در نتیجه جذابیت سرمایه‌گذاری در آنها افزایش یافته و قیمت آنها افزایش یابد. مطابق آنچه در بخش‌های گذشته آورده‌ایم، پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، انتظار می‌رود نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۲ (۲۰۲۳) مثبت باشد.

## تحولات اقتصادی – تحلیل بازار مواد اولیه شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ

### نفت ایران

همانطور که در نمودار ملاحظه می‌شود، تولید نفت ایران طی بازه دو ساله اخیر، رشدی ملایم را تجربه کرده و از محدوده ۲۴۷۰ بشکه در روز به ۲۶۷۹ بشکه در روز افزایش یافته است.

### Iran Crude Oil Production

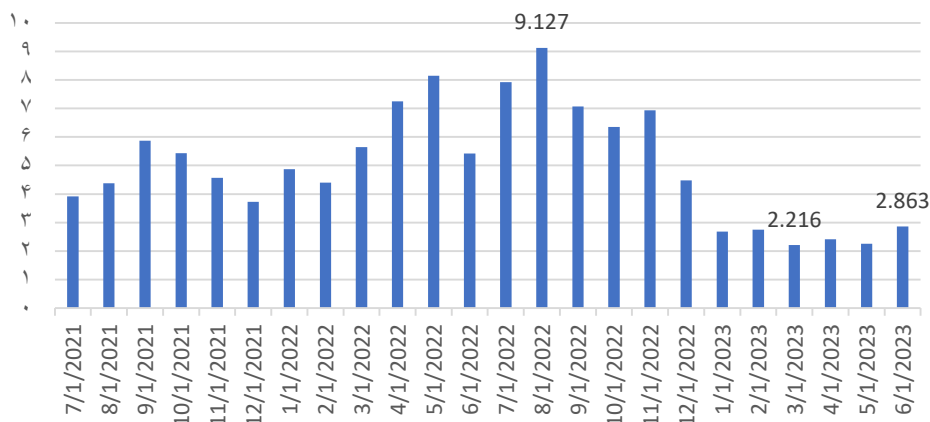


نمودار ۳۱. تولید نفت خام ایران - هزار بشکه در روز - میانگین ماهانه

### ✓ گاز طبیعی

گاز طبیعی بعنوان مناقشه‌برانگیز ماده خام، بیشترین تأثیر را از جنگ میان روسیه و اوکراین پذیرفت. بر این اساس، نرخ این ماده خام ابتدا با جهش زیاد در ماه آگوست سال ۲۰۲۲ (امرداد ۱۴۰۱) رسید، ولی در ادامه و افزایش عرضه و ذخیره‌سازی آن در اروپا، نرخ گاز طبیعی به طور پیوسته دچار افت و حتی به ارقامی پایین‌تر از زمان قبل از شروع جنگ رسید. بر این اساس، نرخ گاز طبیعی در ماه ژوئن ۲۰۲۳ به ۲.۸۶۳ رسید.

### Natural Gas (USD/MMBtu)



نمودار ۳۲. نرخ گاز طبیعی

## گندله

گندله‌سازی حلقه واسط میان معادن سنگ آهن و کارخانه‌های تولید فولاد است. بطور کلی دو روش تولید فولاد وجود دارد، که شامل احیای غیرمستقیم در کوره بلند (بسمه) و احیای مستقیم در کوره‌های قوس الکتریکی است. در روش دوم، یکی از مراحل تولید فولاد، گندله‌سازی است. صبا فولاد بعنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه و صندوق، برای تولید فولاد به گندله نیاز دارد و لذا، تأمین و نرخ آن برای این کارخانه اهمیت زیادی دارد. طی چند سال اخیر، نوسانات نرخ سنگ آهن و شمش‌های فولادی باعث شده کفه ترازوی حاشیه سود گاهی به نفع واحدهای بالادست و گاهی به نفع واحدهای پایین دست سنگین شود.

## نرخ برق

در سال ۱۴۰۲ پیش‌بینی می‌شود عمده چالش صنایع در تأمین برق برای فصل تابستان باشد و نرخ‌گذاری آن در درجه دوم اهمیت قرار داشته باشد. گرچه در زمینه نرخ برق صنعتی نیز برخی پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش نرخ برق صنعتی در آینده نزدیک است. همگی این موارد می‌تواند هزینه تأمین برق را برای واحدهای تولیدی افزایش داده و در نتیجه میزان سودآوری آنها را نیز تحت تأثیر قرار دهد.

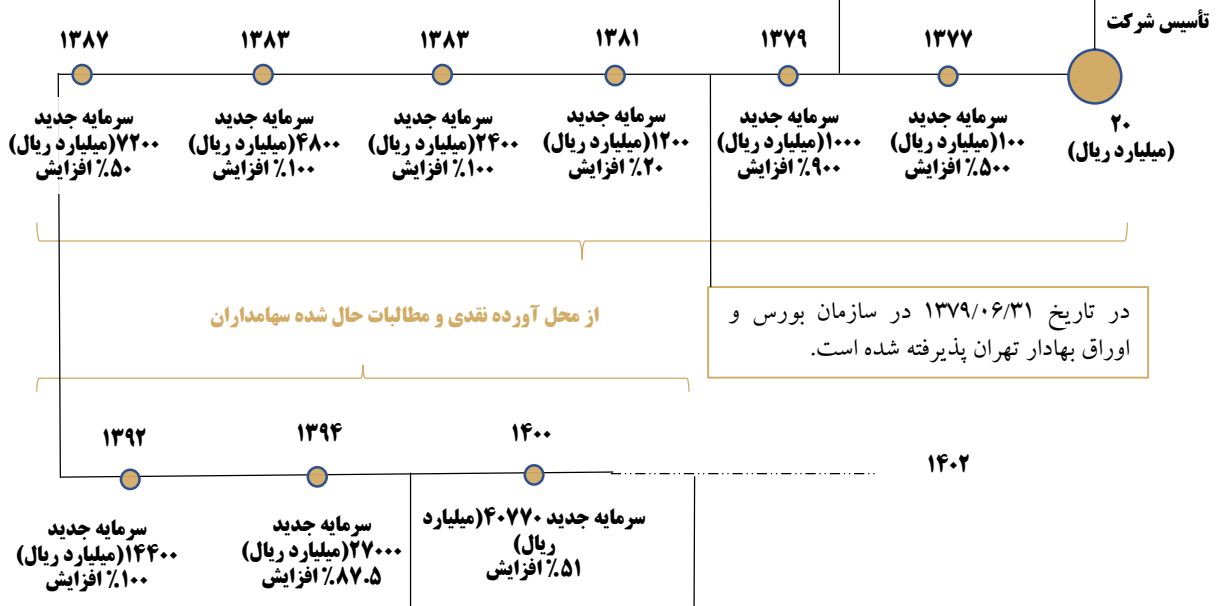
## فصل دوم

### کلیاتی درباره شرکت

### کلیاتی درباره شرکت - تاریخچه شرکت و روند تغییرات سرمایه

در تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۶ با تصویب اساسنامه جدید توسط مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان محترم سهام، نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تبدیل گردید

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی مستخدمین مشمول قانون استخدام کشوری در تاریخ ۱۳۶۷/۰۴/۲۵ در قالب شرکت سهامی خاص، تحت شماره ۷۰۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید.



به منظور افزایش بهره‌وری و بازدهی سرمایه، این شرکت از اواخر سال ۱۳۹۴ به عنوان هلدینگ انرژی رسماً فعالیت کاری خود را روی موضوعات مرتبط با نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی متمرکز نمود تا با بهره‌گیری از ظرفیت‌های ویژه نسبت به ایجاد ارزش افزوده بیشتر برای سهامداران خود اقدام نماید.

در حال حاضر، فعالیت اصلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری سرمایه‌گذاری در طرح‌ها یا سهام شرکت‌های فعال در زمینه تهیه، تولید و تأمین انواع مواد اولیه نفتی، پتروشیمی، فرآورده‌ها و مشتقات فرعی نفت و گاز و فرآوری آنها و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی و همچنین حوزه انرژی شامل آب و برق است.

مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		سهامداران
درصد	تعداد سهم	
٪۷۸.۲۶	۳۱,۹۰۶,۶۱۰,۱۱۵	صندوق بازنشستگی کشوری
٪۲.۸۶	۱,۱۶۹,۸۱۸,۲۸۰	سرمایه‌گذاری آتیه صبا
٪۲.۴۱	۹۸۵,۵۸۰,۸۹۳	شرکت بیمه مرکزی ج.ا.ا.
٪۱.۸۸	۷۶۶,۸۲۵,۷۳۹	صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
٪۱۴.۵۷	۵,۹۴۱,۱۶۴,۹۷۳	سایر (سهامداران حقوقی و حقیقی)
٪۱۰۰.۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

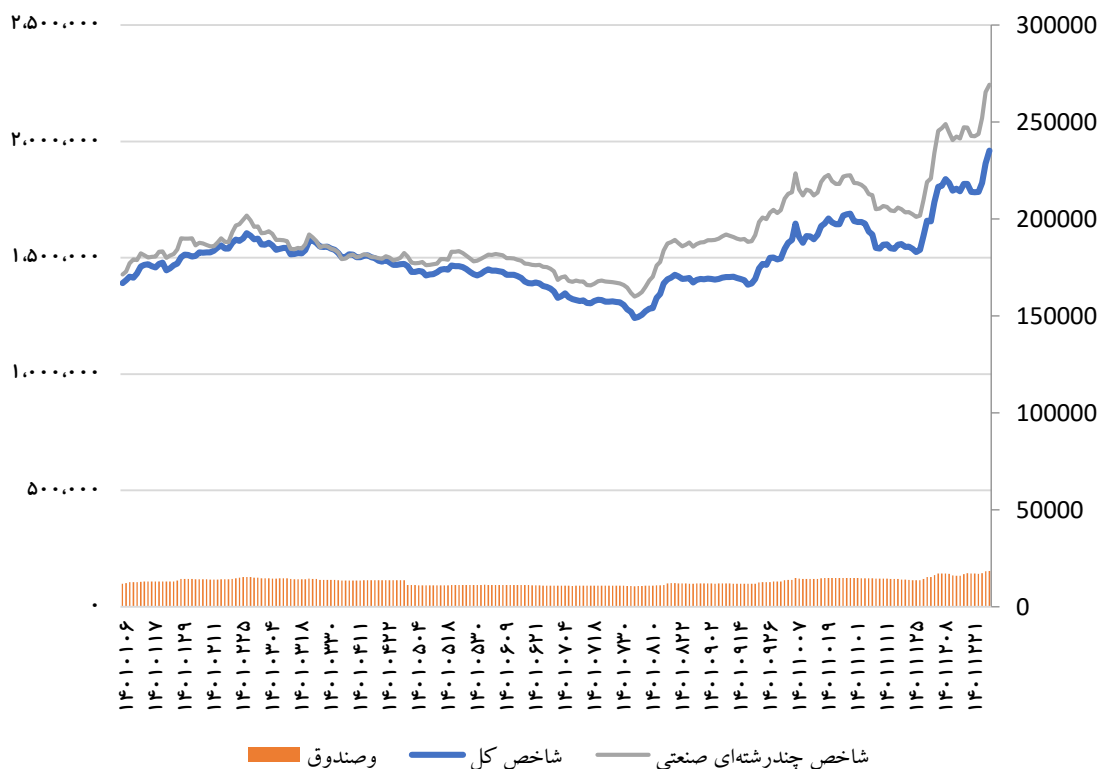
### کلیاتی درباره شرکت - شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

شرکت در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در شرکت بورس اوراق بهادار تهران در گروه شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی با نماد "صندوق" درج شده و سهام آن برای اولین بار در همان سال مورد معامله قرار گرفت. وضعیت سهام شرکت طی ۵ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

پایان سال مالی		تعداد روزهای معامله شده	ارزش سهام معامله شده (هزار میلیارد ریال)	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	سال مالی منتهی به
سرمایه (هزار میلیارد ریال)	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)				
۲۷,۰۰۰	۶۳,۷۲۰	۲۳۵	۱۰,۰۹۸	۴,۵۷۶	سال مالی ۱۳۹۷
۲۷,۰۰۰	۱۵۵,۷۶۳	۲۰۹	۹,۶۸۶	۲,۴۸۴	سال مالی ۱۳۹۸
۲۷,۰۰۰	۴۱۱,۷۵۰	۲۳۳	۶۲,۷۵۰	۳,۸۸۶	سال مالی ۱۳۹۹
۴۰,۷۷۰	۴۷۶,۱۹۴	۲۳۳	۱۸,۱۰۳	۱,۱۶۶	سال مالی ۱۴۰۰
۴۰,۷۷۰	۷۵۳,۰۲۲	۲۳۱	۱۴,۹۴۹	۱,۱۱۲	سال مالی ۱۴۰۱

جدول ۱. وضعیت معاملات سهم و صندوق طی ۵ سال اخیر (مبالغ به میلیارد ریال)

مطابق اطلاعات بدست آمده از مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران وابسته به شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، تعداد سهام معامله شده نماد و صندوق طی سال مالی ۱۴۰۱ به میزان ۱,۱۱۲ میلیون سهم بود که این عدد طی سال مالی ۱۴۰۰ به میزان ۱,۱۶۶ میلیون سهم بوده است. تعداد روزهای معاملاتی نماد "صندوق" در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ معادل ۲ روز کمتر بوده است (۲۳۱ روز). ارزش بازار سهام و صندوق در سال ۱۴۰۰ با رشد ۵۸ درصدی همراه بوده است.



### پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی

اطلاعات مربوط به پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی آن به شرح زیر بوده است:

شرح	عملکرد		مقایسه عملکرد با بودجه	
	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	بودجه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد پیش‌بینی
سود حاصل از سرمایه‌گذاری	۱۰۵,۰۳۹,۰۷۸	۱۰۱,۰۶۹,۹۱۹	۱۰۳,۸۱۹,۴۱۴	۱۰۵٪
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	۲,۷۶۱,۱۹۳	۴,۸۵۶,۰۲۵	۱۴,۵۸۷,۱۶۸	۱۹٪
سود حاصل از سایر فعالیت‌های عملیاتی	۷۰۷,۵۸۱	۸۶۶,۴۷۶	۷,۸۰۰	-
جمع درآمدها	۱۰۸,۵۰۷,۸۵۲	۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۱۱۸,۴۱۴,۳۸۲	۹۲٪
هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۵۹۰,۵۷۰)	(۳۲۱,۱۴۶)	(۵۷۵,۲۴۴)	۱۰۳٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۷,۹۱۷,۲۸۲	۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۱۱۷,۸۳۹,۱۳۸	۹۲٪
هزینه‌های مالی	(۸,۳۷۷,۴۷۶)	(۳,۲۲۳,۳۰۶)	(۸,۸۷۵,۸۶۰)	۱۰۰٪
سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی	۵۶,۴۱۰	(۵,۶۶۰)	-	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۱۰۳,۲۴۲,۳۰۸	۱۰۸,۹۶۳,۲۷۸	۹۲٪
مالیات سال جاری و مانده سال‌های قبل	-	(۴,۶۸۷)	-	-
سود (زیان) خالص	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۱۰۸,۹۶۳,۲۷۸	۹۲٪
سود پایه هر سهم (عملیاتی) (ریال)	۲,۶۰۲	۲,۵۳۱	-	-
سود پایه هر سهم (غیر عملیاتی) (ریال)	(۱۵۹)	(۶۳)	-	-
سود پایه هر سهم (خالص) (ریال)	۲,۴۴۳	۲,۵۳۲	۲,۶۷۳	۹۲٪
سرمایه	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۱۰۰٪

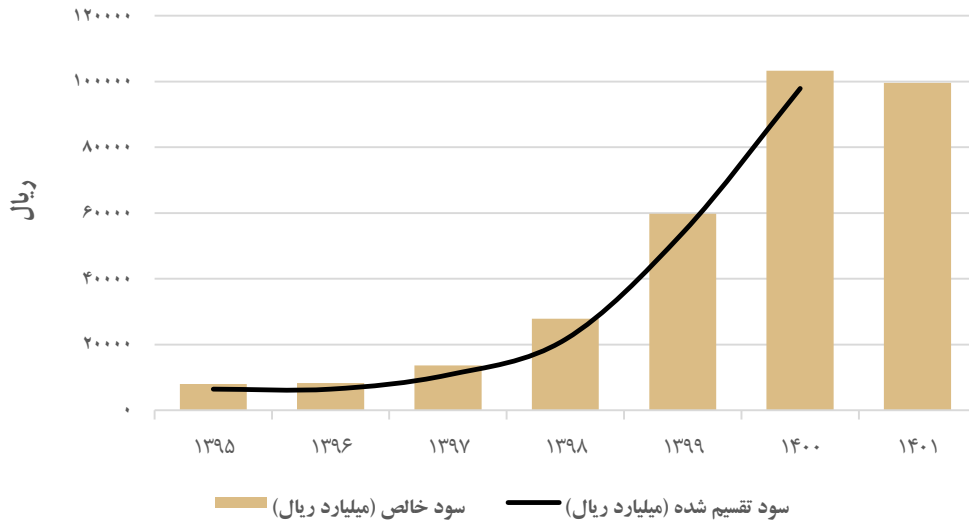
جدول ۲. عملکرد و پیش‌بینی سال مالی ۱۴۰۱ (مبالغ به میلیون ریال)

### وضعیت سودآوری و تقسیم سود

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری چندرشته‌ای و هلدینگ‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران به طور معمول درصد بالایی از سود خالص قابل تقسیم، بین سهامداران تقسیم می‌گردد. روند سودآوری و تقسیم سود هر سهم شرکت در پنج سال اخیر شرکت به شرح زیر می‌باشد.

سال مالی	سرمایه (میلیارد ریال)	تقسیم سود (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	EPS (ریال)	DPS (ریال)	درصد تقسیم سود
سال مالی ۱۳۹۷	۲۷,۰۰۰	۱۰,۸۰۰	۱۳,۶۵۳	۵۰۶	۴۰۰	۷۹٪
سال مالی ۱۳۹۸	۲۷,۰۰۰	۲۱,۶۰۰	۲۷,۸۹۵	۱,۰۳۳	۸۰۰	۷۷٪
سال مالی ۱۳۹۹	۲۷,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	۵۹,۸۲۷	۲,۲۱۶	۲,۰۰۰	۹۰٪
سال مالی ۱۴۰۰	۴۰,۷۷۰	۹۷,۸۴۸	۱۰۳,۲۳۷	۲,۵۳۲	۲,۴۰۰	۹۵٪
سال مالی ۱۴۰۱	۴۰,۷۷۰	-	۹۹,۵۹۶	۲,۴۵۰	-	-

جدول ۳. روند سودآوری و تقسیم سود شرکت از سال ۱۳۹۶ تاکنون



نمودار ۳۳. روند تقسیم سود شرکت در مقایسه با سود خالص شرکت از سال ۱۳۹۵

### کلیناتی درباره شرکت – جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت

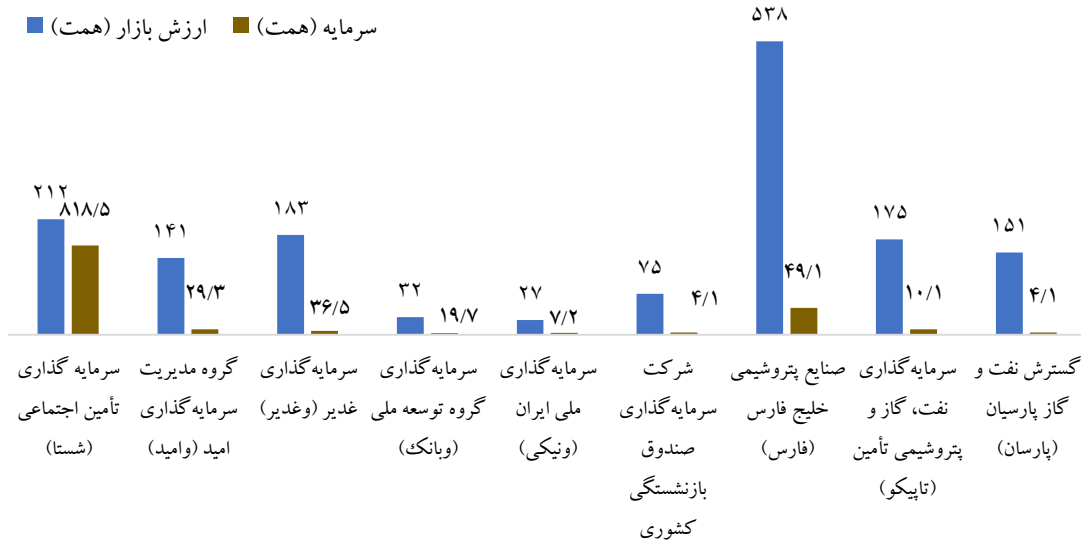
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی در حال حاضر در صنعت شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی درج شده است، از طرفی فعالیت آن شباهت زیادی با هلدینگ‌های فعال در حوزه انرژی نیز دارد. مطابق جدول و نمودار ارائه شده، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر سرمایه، ارزش بازار و نسبت قیمت به سود هر سهم با سایر شرکت‌های هم‌گروه در صنعت مذکور در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مقایسه شده است.

و همچنین در نمودار شماره (۳۵) رشد خالص ارزش دارایی‌های شرکت بدون احتساب مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی نشان داده شده است. در سال مالی ۱۴۰۱ این ارزش به بیش از ۶۷۲ هزار میلیارد ریال رسیده است.

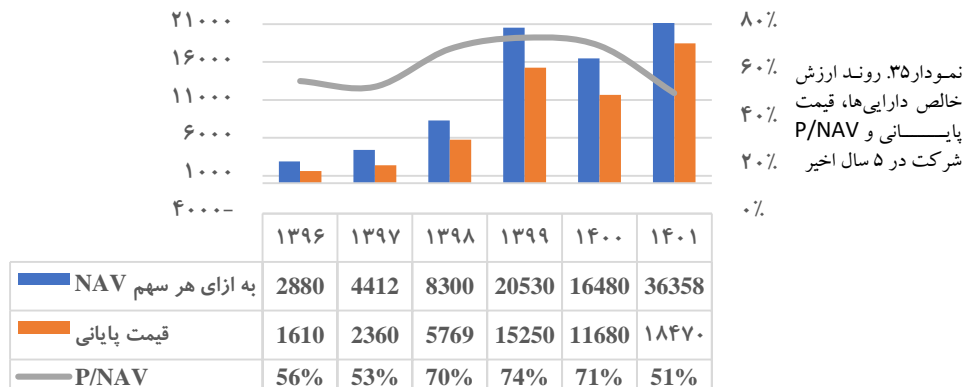


نام شرکت (نماد بورسی)	تعداد سهم	سرمایه (همت)	ارزش بازار (همت)	قیمت پایانی سهم (ریال)	EPS (ریال)	P/E (TTM)
سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶,۰۰۰	۱۶۳.۶	۲۱۲	۱۲۹۴	۱۲۶	۱۰.۹۹
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (وامید)	۹۶,۹۷۹,۷۴۲,۰۰۰	۹.۷	۱۴۱	۱۴,۵۴۰	۱۸۸۳	۹.۶۱
سرمایه‌گذاری غدیر (وغدیر)	۷۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷.۲	۱۸۳	۲۵,۴۰۰	۳۰۴۳	۷.۸۹
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (وبانک)	۲۷,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲.۷	۳۲	۱۱,۷۰۰	۲۰۶۶	۶.۱۴
سرمایه‌گذاری ملی ایران (ونیک)	۳۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳.۵	۲۷	۷,۶۰۰	۸۱۷	۱۰
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۴۰,۷۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۴.۱	۷۵	۱۸,۴۷۰	۲,۴۴۷	۹.۱۴
صنایع پتروشیمی خلیج فارس (فارس)	۴۸۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹	۵۳۸	۱۱,۰۰۰	۱۳۶۰	۹.۸۵
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو)	۱۰۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰.۱	۱۷۵	۱۷,۲۹۰	۱۹۵۳	۱۰.۳۳
گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴.۱	۱۵۱	۳۷,۳۳۰	۲۶۱۱	۱۵.۴

جدول (۴)



نمودار ۳۴. مقایسه میزان سرمایه و ارزش بازار شرکت‌های صنعت چندرشته‌ای صنعتی (میلیارد ریال)





### کلیاتی درباره شرکت – محیط قانونی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

✓ قانون تجارت و قانون مالیات‌های مستقیم؛

✓ قانون کار و قانون تامین اجتماعی؛

✓ قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛

✓ اساسنامه شرکت؛

✓ استانداردهای حسابداری و حسابرسی؛

✓ سایر قوانین مرتبط.

## فصل سوم

### مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

### مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

ارزش دفتری سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت برای دو سال گذشته و درصد تغییرات آن در جدول زیر نمایش داده شده است. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در جدول زیر آورده شده است. همانطور که از ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت مشخص است؛ ۲۳ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در خارج از بورس و ۷۷ درصد از این سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی است.

درصد تغییر	سال مالی ۱۴۰۰ میلیارد ریال	سال مالی ۱۴۰۱ میلیارد ریال	شرح
-۲۳	۳۳,۳۸۴	۲۵,۴۴۸	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۲	۸۳,۳۹۵	۸۴,۰۲۲	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
۴۳	۸۲۶	۱,۱۸۵	دارایی‌های ثابت مشهود
۸	۲۳,۲۹۶	۲۵,۱۱۳	سایر دارایی‌ها
۰	۲۰۷,۷۳۹	۲۰۷,۰۹۱	جمع دارایی‌ها

جدول ۵. خلاصه وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت

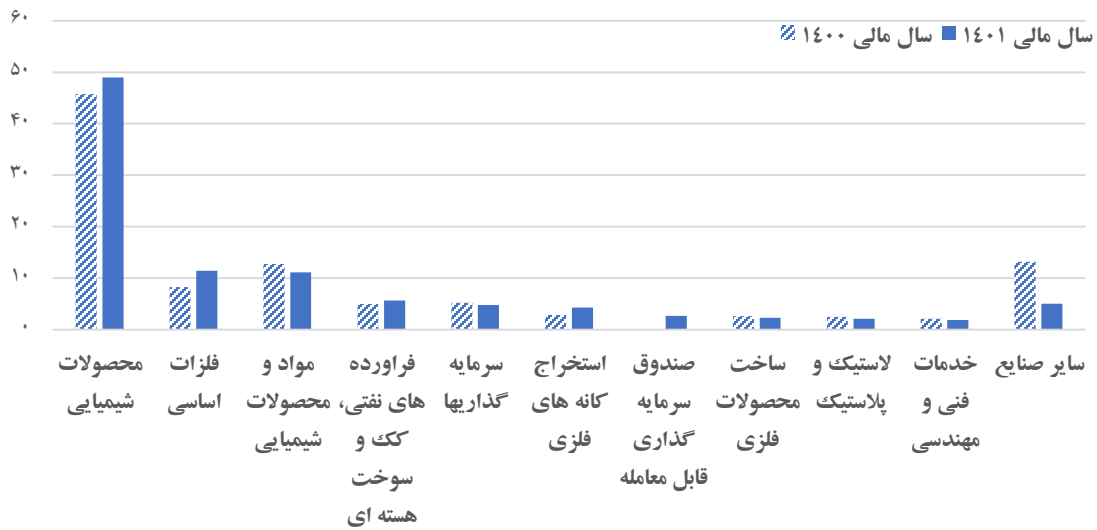
درصد تغییرات	۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۱۲/۲۹		ترکیب بهای تمام‌شده پرتفوی
	درصد	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	
۱۵	۷۶٪	۷۰,۸۶۲	۷۷٪	۹۱,۸۵۷	سهام شرکت‌های بورسی
۲۸	۲۴٪	۲۱,۹۸۰	۲۳٪	۲۸,۰۹۷	سهام شرکت‌های غیربورسی
-	۰٪	۰	۰٪	۰	سپرده‌های بانکی و اوراق بدهی
-	۰٪	۰	۰٪	۰	سایر
۲۹	۱۰۰٪	۹۲,۸۴۲	۱۰۰٪	۱۱۹,۹۵۴	جمع

جدول ۶. بهای تمام‌شده پرتفوی شرکت

درصد تغییر (نسبت به سال قبل)	سال مالی ۱۴۰۰		سال مالی ۱۴۰۱		ترکیب بهای تمام‌شده پرتفوی به تفکیک صنعت
	درصد	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	
٪۲۴	٪۵۷	۵۸,۰۹۰	٪۶۰	۷۲,۰۳۲	مواد و محصولات شیمیایی
٪۳۰	٪۵	۵,۱۸۴	٪۶	۶,۷۵۰	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
٪۵۹	٪۹	۸,۶۱۳	٪۱۱	۱۳,۶۶۸	فلزات اساسی
-٪۶	٪۲۹	۲۹,۳۱۲	٪۲۳	۲۷,۵۰۳	سایر
٪۱۹	٪۱۰۰	۱۰۱,۲۰۰	٪۱۰۰	۱۱۹,۹۵۳	جمع

جدول ۷. ارزش پورتفو شرکت

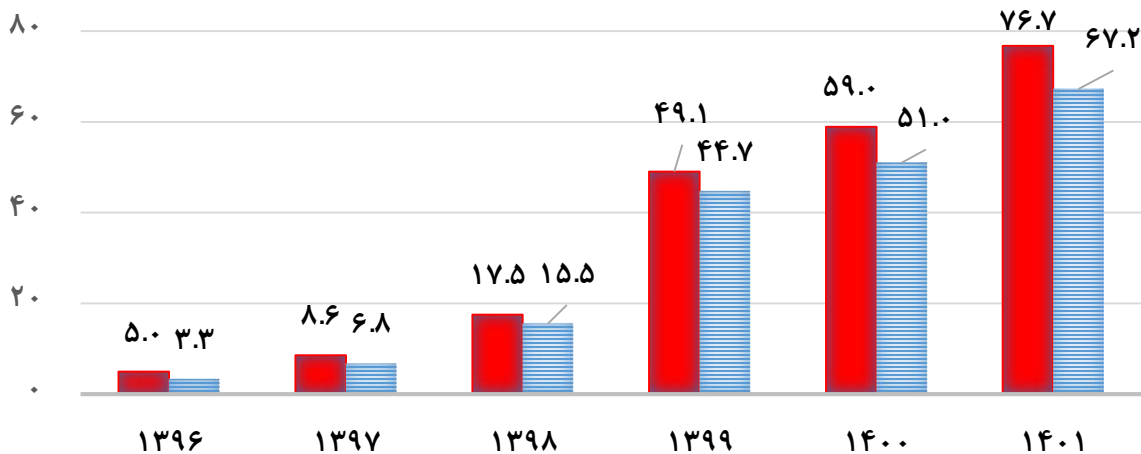
با توجه به مبانی ژئوپلیتیک کشورمان و در راستای تحقق بسترهای مساعد سرمایه‌گذاری، "صندوق" فعالیت خود را در حوزه نفت، گاز، پتروشیمی و معادن فلزات اساسی متمرکز کرده است. بطوری که این صنایع بیش از ۷۰ درصد پرتفوی شرکت تشکیل می‌دهند



نمودار ۳۶. سهم صنایع مختلف از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در دو سال اخیر - درصد

### خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

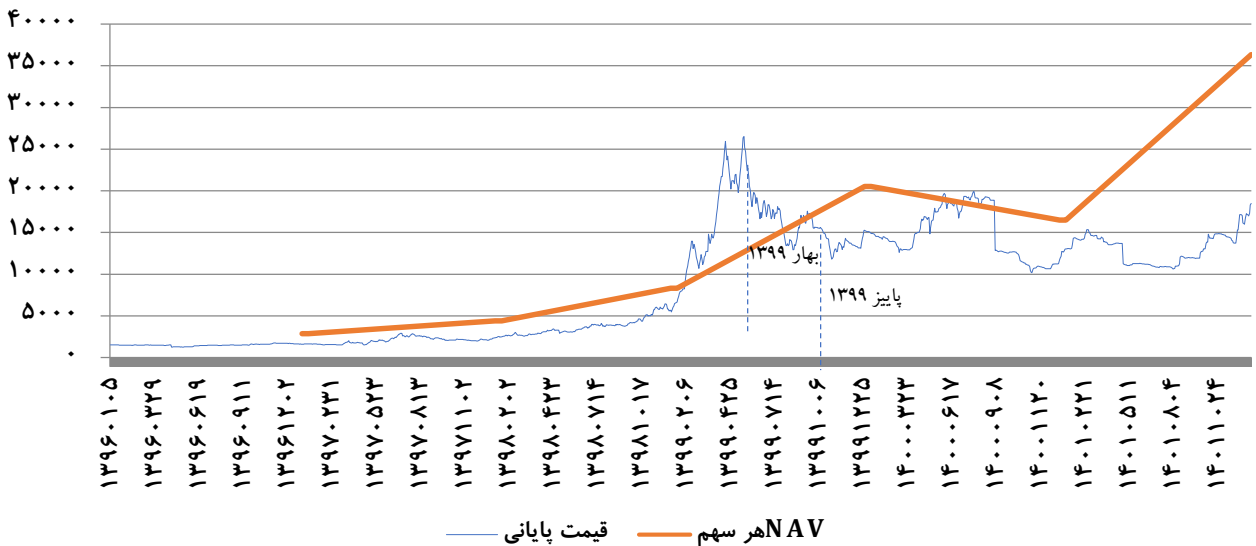
با توجه به آنچه در نمودار شماره (۳۷) مشخص است، ارزش پرتفوی بورسی که مهمترین عامل تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها برای شرکت است، در سال ۱۴۰۰ رشد ویژه‌ای را تجربه کرده است و در سال ۱۴۰۱ نیز روند صعودی خود را حفظ کرده است. نمودار زیر مازاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت، که همان ارزش روز پرتفو بعد از کسر بهای تمام شده است، در پنج سال گذشته را نشان می‌دهد.



■ ارزش روز پرتفوی بورسی    ■ مازاد ارزش پرتفوی بورسی

نمودار ۳۷. روند تغییرات مازاد ارزش پرتفوی بورسی و NAV شرکت در پنج سال اخیر

نمودار زیر تغییرات قیمت روز "وصندوق" را در مقایسه با ارزش خالص دارایی‌های هر برگ سهام شرکت نشان می‌دهد. این نمودار بیانگر ارزنده بودن سهام وصندوق نسبت به قیمت آن در تمام روزهای معاملاتی بازار از فروردین ۱۳۹۶ تا انتهای سال ۱۴۰۱، به جزء اردیبهشت تا آبان ماه سال ۱۳۹۹، به علت حیابی بودن قیمت‌ها در بازار، است.



نمودار ۳۸. قیمت سهم "وصندوق" در روزهای معاملاتی در سال‌های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۱ در مقایسه با روند خالص ارزش دارایی شرکت بدون احتساب مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی

### ترکیب درآمدهای شرکت در سال مالی ۱۴۰۱

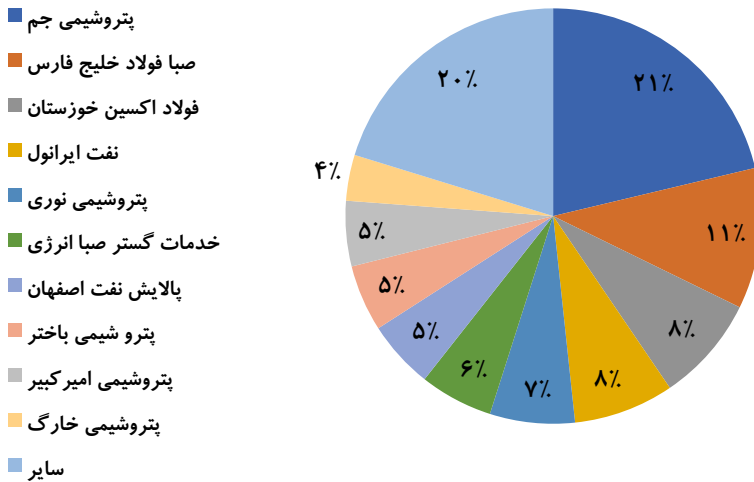
در سال مالی ۱۴۰۱، بالغ بر ۹۷ درصد از کل درآمد عملیاتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری بوده که این خود نشانگر کیفیت بالای سود شرکت است.

نام شرکت	درصد مالکیت	سهام شرکت از سود نقدی هر سهم (میلیون ریال)	نام شرکت	درصد مالکیت	سهام شرکت از سود نقدی هر سهم (میلیون ریال)
پتروشیمی جم	۲۳.۵٪	۲۲,۳۰۸,۱۵۹	معدنی و صنعتی چادر ملو	۱.۵٪	۲,۸۰۴,۹۰۹
صبا فولاد خلیج فارس	۷۵٪	۱۱,۵۵۰,۰۰۰	پتروشیمی فن آوران	۱۷.۵٪	۲,۷۸۹,۲۱۱
فولاد اکسین خوزستان	۳۰٪	۸,۷۰۰,۰۰۰	سنگ آهن گل گهر	۲٪	۲,۲۷۲,۳۴۵
نفت ایرانول	۳۷٪	۸,۲۲۷,۹۶۷	نفت پاسارگاد	۴۰.۵٪	۲,۱۲۶,۶۹۶
پتروشیمی نوری	۵.۵٪	۶,۹۶۶,۱۰۸	فولاد مبارکه اصفهان	۰.۲۹٪	۱,۲۴۶,۲۶۴
خدمات گستر صبا انرژی	۱۰۰٪	۶,۰۰۰,۰۰۰	نفت سپاهان	۳٪	۹۲۹,۳۲۷
پالایش نفت اصفهان	۴.۵٪	۵,۵۵۱,۵۶۷	مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	۱۳.۷۵٪	۸۶۶,۴۶۷
پتروشیمی باختر	۴.۵٪	۵,۴۵۴,۶۸۲	صنایع شیرايران	۱۵٪	۶۷۵,۰۰۰
پتروشیمی امیرکبیر	۱۳.۵٪	۵,۳۵۶,۶۳۳	ایران یاسا تایر و رابر	۳۷٪	۹۲,۳۵۸
پتروشیمی خارگ	۱۲.۵٪	۳,۷۶۵,۸۰۱	سایر	-	۲,۳۶۴,۵۵۰
پتروشیمی ان	۱۷.۵٪	۳,۳۲۵,۶۷۹	جمع		۱۰۵,۰۳۹,۰۷۸
سیمان ساوه	۲۱٪	۲,۰۷۰,۷۰۹			

جدول ۸. درآمد حاصل از سود نقدی به تفکیک مهمترین سرمایه‌گذاری‌ها در سال مالی ۱۴۰۰

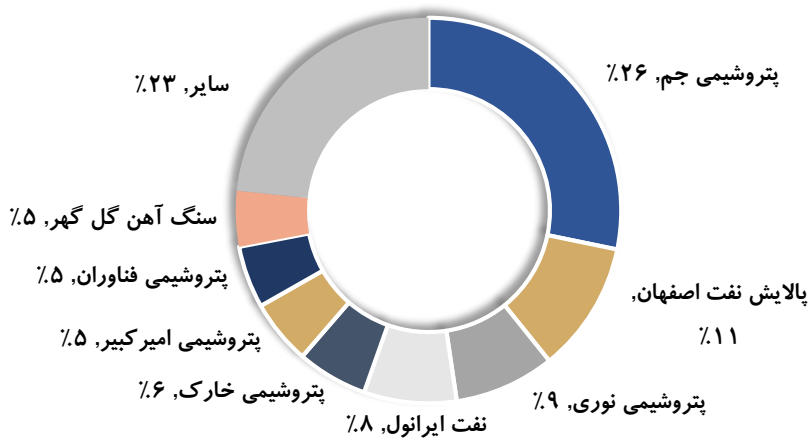
### ترکیب تأثیر در آمدی شرکت‌ها در هلدینگ

سهام ده شرکت با بیشترین میزان درآمد زایی برای صندوق در سال مالی ۱۴۰۱ به شرح زیر است:



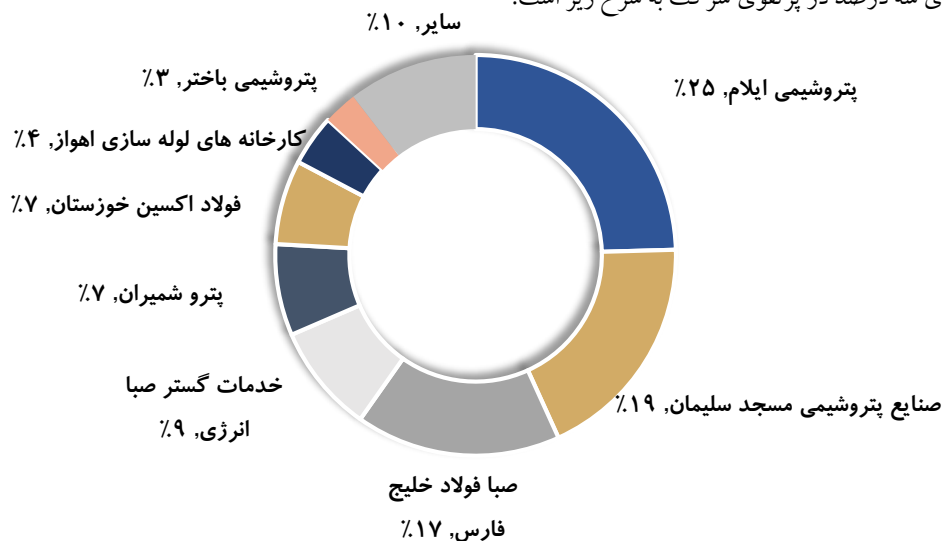
### ترکیب پرتفوی بورسی شرکت

سهام با حجم بالای پنج درصد در پرتفوی شرکت به شرح زیر است:



### ترکیب پرتفوی غیر بورسی شرکت

سهام با حجم بالای سه درصد در پرتفوی شرکت به شرح زیر است:



## وضعیت و استراتژی‌های مدیریت سرمایه انسانی

- شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با هدف فراهم‌آوری، توسعه و مدیریت سرمایه‌های انسانی با انگیزه مورد نیاز برای تحقق اهداف، استراتژی نیروی انسانی خود را بر پایه موارد ذیل قرار داده است:
- ✓ شناسایی و توسعه قابلیت‌های نیروی انسانی با کارآمدی نظام آموزش در راستای اهداف استراتژیک؛
  - ✓ مدیریت نیروی انسانی در تحولات سازمانی و هماهنگی نیروی انسانی با ساختار؛
  - ✓ بکارگیری نظام عملکردی مبتنی بر نتیجه در مدیریت سرمایه‌های انسانی؛
  - ✓ توسعه و اشاعه فرهنگ سازمانی بر مبنای ارزش‌ها و اهداف تعیین شده؛
  - ✓ جذب و استخدام نیروی انسانی کارآمد و توانمند مبتنی بر شایستگی؛
  - ✓ نگهداشت نیرو و برنامه ریزی نیروی انسانی بمنظور جانشین پروری؛
  - ✓ کسب رضایت مندی کارکنان با تبیین نظام یکپارچه جبران خدمات مبتنی بر عملکرد.

۳۲	کارشناسی ارشد	۹	رسمی
۲۰	کارشناسی	۷۵	قراردادی
۷	کاردانی	۸۴	جمع
۱۷	دیپلم	۴	سن پایین تر از ۳۰ سال
۸	زیر دیپلم	۲۴	بین ۳۱ تا ۳۵ سال
۸۴	جمع	۲۲	بین ۳۶ تا ۴۰ سال
۲۸	سابقه کار زیر ده سال	۲۰	بین ۴۱ تا ۴۵ سال
۴۱	بین ۱۰ تا ۲۰ سال سابقه	۴	بین ۴۶ تا ۵۰ سال
۱۵	بالای ۲۰ سال سابقه	۱۰	بالای ۵۰ سال
۸۴	جمع	۸۴	جمع



### منابع تأمین مالی

فعالیت اصلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، خرید و فروش سهام و انجام طرح‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف به ویژه صنعت نفت و گاز و پتروشیمی است. در سال‌های گذشته در ساختار سرمایه شرکت تسهیلات خاصی وجود نداشته و منبع اصلی تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها و پروژه‌های هلدینگ، حقوق صاحبان سهام بوده است، اما در سال ۱۳۹۹ شرکت اقدام به انتشار ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق تبعی نمود. همچنین شرکت در سال ۱۴۰۰ معادل ۵,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق اختیار فروش تبعی برای سهام شرکت نفت پاسارگاد را برای تأمین مالی طرح‌های سرمایه‌گذاری و انتشار ۳۵,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق اجاره نیز در سال ۱۴۰۰ به تصویب شرکت رسید که از این رقم، برنامه انتشار معادل ۲۷,۰۰۰ میلیارد ریال آن تحت عنوان «اوراق اجاره شرکت واسط مالی اردیبهشت» در اسفند ماه ۱۴۰۰ در دستور کار قرار گرفت و ۸,۰۰۰ میلیارد ریال باقیمانده را نیز در سال مالی ۱۴۰۱ منتشر و با توجه به برنامه تزریق نقدینگی به پروژه‌های سرمایه‌گذاری و بمنظور حفظ ارزش پول حاصل از انتشار اوراق، بخشی از آن صرف خرید سهام‌های بنیادین و دارای بازدهی مناسب گردیده که در موقع لزوم جهت تأمین مالی پروژه‌ها استفاده گردد.

جدول شماره (۱۰)	سال مالی	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
	نسبت جاری	۴۶	۸.۱	۱.۶۵	۱.۹۱	۱.۱۸

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، عمده بدهی شرکت، بدهی غیر جاری است، که علت آن بازپرداخت حدود ۴,۵۰۰ هزار میلیارد ریال از بدهی‌های جاری شرکت به صندوق بازنشستگی کشوری بوده است. در جدول شماره (۱۱) نسبت جمع حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌های شرکت، نسبت‌های حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌ها و همچنین جمع بدهی‌ها به کل دارایی‌ها در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ ثابت باقی مانده، درحالی‌که در سال ۱۴۰۱ نسبت بدهی‌های غیرجاری به کل دارایی‌ها ۵ واحد درصد نسبت به ۱۴۰۰ افزایش یافته و نسبت بدهی‌های جاری به کل دارایی‌ها نیز ۵ واحد درصد نسبت به سال ۱۴۰۰ کاهش یافته است.

جدول شماره (۱۱)	عنوان	سال مالی ۱۴۰۱		سال مالی ۱۴۰۰ (تجدید ارائه شده)		تغییرات
		نسبت به جمع دارایی‌ها	مبلغ (میلیون ریال)	نسبت به جمع دارایی‌ها	مبلغ (میلیون ریال)	
	حقوق صاحبان سهام	۸۳٪	۱۷۱,۵۶۴,۸۴۶	۸۲٪	۱۶۹,۸۳۱,۹۹۵	۱٪
	بدهی‌های غیر جاری	۱۶٪	۳۳,۴۲۲,۷۸۸	۱۲٪	۲۵,۷۷۳,۵۴۸	۳۰٪
	بدهی‌های جاری	۱٪	۲,۱۰۳,۵۱۱	۶٪	۱۲,۱۳۳,۷۷۹	-۸۳٪
	جمع بدهی‌ها	۱۷٪	۳۵,۵۲۶,۲۹۹	۱۸٪	۳۷,۹۰۷,۳۲۷	-۶٪
	جمع دارایی‌ها	۱۰۰٪	۲۰۷,۰۹۱,۱۴۵	۱۰۰٪	۲۰۷,۷۳۹,۳۲۲	۰٪

بر اساس اطلاعات صورت مالی سال مالی ۱۴۰۱، خالص سرمایه در گردش شرکت حدوداً ۹۴.۳ هزار میلیارد ریال است که در مقایسه با سال مالی گذشته، افزایشی حدوداً ۷ درصدی داشته است.

جدول شماره (۱۲)	عنوان	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
		بدهی جاری	۲,۱۰۳,۵۱۱
	دارایی جاری	۹۶,۷۶۹,۴۴۹	۱۰۰,۲۰۲,۱۷۱
	سرمایه در گردش	۹۴,۶۶۵,۹۳۸	۸۸,۰۶۸,۳۹۲

## نظام راهبری و حاکمیتی شرکت

### اقدامات صورت گرفته در خصوص استقرار کامل حاکمیت شرکتی

در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران مبتنی بر اجرای اصول حاکمیت شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار و نیز تکالیف مقرر در مجمع عمومی عادی سالانه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ اقدامات ایجاد بستر زیرساخت برای اجرایی نمودن دستورالعمل مذکور انجام گردیده که موضوعات صورت گرفته در این خصوص تاکنون شامل موارد زیر هستند:

- تهیه و تدوین منشور هیأت مدیره، مصوب ۱۴۰۰/۰۲/۲۷
- تهیه و تدوین منشور برگزاری جلسات هیأت مدیره، مصوب اردیبهشت ماه ۱۴۰۰
- تهیه و تدوین منشور کمیته انتصابات، مصوب ۱۴۰۱/۰۲/۲۶
- تهیه و تدوین گزارشگری نامه مدیریت، مصوب ۱۴۰۰/۰۶/۱۵
- تهیه و تدوین آیین‌نامه اجرایی کمیته اطلاع‌رسانی، مصوب ۱۴۰۰/۰۸/۱۰
- تهیه و تدوین کمیته وصول مطالبات، مصوب ۱۴۰۰/۰۶/۰۸
- تهیه و تدوین دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای اعضای کمیته حسابرسی شرکت‌های زیرمجموعه، مصوب ۱۴۰۰/۱۲/۰۲
- تهیه و تدوین آیین‌نامه نحوه انتخاب و تغییر حسابرس مستقل و بازرس قانونی، مصوب ۱۴۰۰/۰۶/۱۵
- تهیه، تدوین و أخذ تأییدیه از وزارت کار آیین‌نامه انضباط کار، مصوب ۱۴۰۰/۱۰/۲۰
- تهیه و تدوین آیین‌نامه کمیته رفاهی، مصوب ۱۴۰۰/۱۱/۱۳
- تهیه و تدوین منشور کمیته مدیریت ریسک، مصوب ۱۴۰۰/۰۹/۱۰
- تهیه و تدوین منشور کمیته فاوا، مصوب ۱۴۰۰/۰۸/۱۰
- تهیه و تدوین دستورالعمل اجرایی هدایای تبلیغاتی و انبارش هدایا، مصوب ۱۴۰۰/۰۱/۲۱
- آموزش کارکنان در حاکمیت شرکتی
- تهیه و تدوین منشور کمیته انتصابات، مصوب ۱۴۰۱/۰۲/۲۶
- تهیه و تدوین آیین‌نامه تنخواه گردان، مصوب ۱۴۰۱/۰۴/۲۲
- تهیه و تدوین آیین‌نامه معاملات، مصوب ۱۴۰۱/۱۲/۰۸
- تهیه و تدوین آیین‌نامه سرمایه‌گذاری، مصوب ۱۴۰۱/۰۶/۲۸
- تهیه و تدوین دستورالعمل کارکرد کارکنان، مصوب ۱۴۰۱/۰۵/۲۶
- تهیه و تدوین دستورالعمل نحوه کددهی، شناسایی و تهیه مدارک، مصوب ۱۴۰۱/۰۵/۰۲

## نظام راهبری و حاکمیتی شرکت

### اقدامات آتی در خصوص استقرار کامل حاکمیت شرکتی

- تسری اصول حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- آموزش نظام حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- ارزیابی عملکرد اعضای هیأت مدیره شرکت و شرکت‌های تابعه
- تهیه و تدوین کتابچه نقش وظایف و مسئولیت‌های هیأت مدیره (با تأکید بر دستورالعمل حاکمیت شرکتی و قانون تجارت)

## کمیته‌های تخصصی فعال در شرکت

کمیته حسابرسی داخلی  
کمیته تطبیق  
شورای حقوقی



کمیته بررسی ساختار سازمانی  
کمیته انتصابات  
کمیته انضباطی  
کمیته رفاهی



کمیته سرمایه‌گذاری  
کمیسیون معاملات  
کمیته وصول مطالبات



کمیته اطلاع رسانی و تبلیغات  
کمیته سفرهای خارجی  
کمیته فاوا



### برنامه راهبردی شرکت در سال مالی پیش‌رو

- ✓ تداوم استقرار کامل نظام حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- ✓ تامین مالی طرح‌ها و پروژه‌ها با استفاده از انواع ابزارهای مالی، تامین مالی خارجی بازار سرمایه و فروش دارایی
- ✓ خروج از شرکت‌های کم بازده، کوچک مقیاس، زیان‌ده و خارج از استراتژی
- ✓ شناسایی و ورود به فرصت‌های جذاب و پر بازده سرمایه‌گذاری
- ✓ پیشبرد عملیات اجرایی پروژه‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ پیگیری نظام‌مند و موثر در پرونده‌های مهم حقوقی مرتبط با هلدینگ
- ✓ استفاده از توان اعتباری هلدینگ در اخذ فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی مطلوب و پایدار
- ✓ تعریف پروژه‌های بهبود در راستای ایجاد ارزش افزوده دارایی‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ ترسیم، بررسی و پیاده‌سازی مدیریت فرآیندها و اصلاح سیستم‌های اطلاعاتی
- ✓ طراحی و پیاده‌سازی سامانه‌های هوشمند کسب و کار
- ✓ مولدسازی دارایی‌های راکد
- ✓ عرضه سهام شرکتها در بازار سرمایه
- ✓ تعریف و اجرای طرح‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های نفت، گاز، پتروشیمی، فولاد و نیروگاهی

### تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری بنا بر ماهیت خویش، با ریسک‌های متعددی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و دیگر دارایی‌ها مواجه هستند. عمده ریسک‌هایی که بر شرکت تاثیر می‌گذارند عبارتند از:

#### ریسک نوسانات نرخ بهره

ریسک بهره می‌تواند نحوه تخصیص دارایی‌ها را تغییر دهد. برای مثال با افزایش نرخ سپرده‌ها، منابع مالی از سایر بخش‌های اقتصاد به سوی نهادهای سپرده‌پذیر نظیر بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری هدایت می‌شود. در این صورت ممکن است بازار سهام به دلیل هدایت نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری‌های بدون ریسک با رکود مواجه شده و قیمت سهام کاهش یابد. از دیگر تاثیرات تغییر نرخ بهره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار و اثر آن بر توجه‌پذیری طرح‌های جدید و یا در دست اجرا؛
- ✓ تأثیر بر جذابیت محیط کسب و کار و تولید؛
- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار، نوسانات قیمت‌ها در بازار سهام و ورود خروج پول به این بازار و تاثیرات آن بر ارزش بازار صنعت در بورس اوراق بهادار و خالص ارزش دارایی بورسی شرکت؛
- ✓ تغییر هزینه‌های مالی شرکت اصلی، شرکت‌های فرعی و تاثیر آن بر سودآوری و متعاقباً سود تقسیمی آنها و کاهش افزایش درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
- ✓ استفاده از روش‌های تامین مالی مبتنی بر بدهی توسط شرکت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های فرعی برای تامین نقدینگی

#### ریسک نوسانات نرخ ارز

نوسانات نرخ ارز تأثیری چند وجهی برای درآمدها، بدهی‌ها و جریانات نقد آتی، بر شرکت‌های سرمایه‌گذار خواهد داشت. بخش عمده درآمد از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. شرکت‌های سرمایه‌پذیر به واسطه ماهیت عملیات و بدهی‌های خویش با ریسک نوسانات نرخ ارز مواجه هستند. ساختار قیمت‌گذاری مواد اولیه، هزینه‌های تعمیر و نگهداری و بهره‌برداری

و قیمت فروش محصولات تولیدی (حتی در بازار داخلی) شرکت‌هایی که در حوزه صنعتی، معدنی، پالایشی و پتروشیمی فعالیت می‌کنند به گونه‌ای است که بخش عمده‌ای از بهای تمام شده و فروش آنان به صورت ارزی تعیین می‌شود؛ بدین ترتیب تغییرات نرخ ارز، رقم ریالی حاصل را تغییر داده و تاثیر بالایی بر سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر بر جای می‌گذارد؛ علاوه بر این، واحدهایی که بدهی ارزی دارند با ریسک افزایش هزینه مالی و شناسایی زیان ناشی از تسعیر بدهی ارزی مواجه هستند. بنابراین هرچه فعالیت شرکت‌های زیر مجموعه به لحاظ تأمین مواد اولیه، دانش فنی، ماشین‌آلات و ابزار وارداتی باشد و همچنین تأمین منابع مالی، ارزی باشد، تغییرات نرخ ارز تأثیر معکوسی بر کیفیت عملکرد ایشان خواهد داشت و در مقابل کیفیت فعالیت شرکت‌ها برای صادرات محصول باعث افزایش اهرمی سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و ارزش بازار آنها و در نتیجه ارزش بازار هلدینگ خواهد شد.

### ریسک بازار

ریسک بازار در واقع ریسک ناشی از نوسانات کلی قیمت دارایی‌ها است، از آنجا که شرکت به عنوان یک هلدینگ چند رشته‌ای صنعتی، بخشی از فعالیت خود را به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی معطوف نموده‌است، لذا ریسک بازار سرمایه همواره بر ارزش بخش عمده‌ای از دارایی‌های شرکت اثر می‌گذارد. بنابراین شرکت همواره با ریسکی ناشی از تغییرات غیرسیستماتیک تغییر قیمت سهام هلدینگ، در اثر تغییر قیمت سهام شرکت‌های زیرمجموعه، روبرو است. شاخص بنای نماد و صندوق در زمان تهیه گزارش حاضر، به عنوان اصلی‌ترین شاخص ارزیابی ریسک سهم نسبت به بازار، در دوره ۳۶ ماهه، معادل ۱.۰۱ است، و آن به این معناست که نوسانات قیمت سهام شرکت طی سه سال اخیر، تقریباً هماهنگی کاملی با نوسانات شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران داشته‌است و همچنین ضریب بنای شصت هفته‌ای (حدوداً یکساله) برای و صندوق معادل ۱.۱۴ است که نشان دهنده بیشتر بودن نوسانات قیمتی سهم نسبت به نوسانات شاخص کل در بازه یک‌ساله است.

### ریسک قیمت نهاده و محصول

بخش قابل توجهی از پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را شرکت‌های فعال در صنعت پتروشیمی تشکیل می‌دهد. بخش عمده عرضه خوراک اکثر مجتمع‌های پتروشیمی به صورت انحصاری توسط دولت صورت می‌گیرد، و دولت در چند سال اخیر رویه‌های متفاوتی را برای قیمت‌گذاری خوراک تحویلی به کار گرفته است که موجب گردیده چشم انداز قیمت خوراک برای افق‌های زمانی مختلف مبهم باشد، امری که سرمایه‌گذاران در این صنعت را با مساله مواجه ساخته و امکان برنامه‌ریزی و اطمینان نسبی به منظور اجرای طرح‌های جدید را کاهش داده‌است. جنگ اخیر بین روسیه و اوکراین که موجب افزایش قیمت جهانی گاز طبیعی شده‌است، احتمالاً مهمترین چالش نرخ خوراک گاز برای تمامی زنجیره ارزش‌های صنعت پتروشیمی در ایران باشد. چراکه در فرمول محاسبه خوراک گاز برای شرکت‌های پتروشیمی در داخل کشور، علاوه بر پارامترهای داخلی، قیمت گاز طبیعی در ۴ هاب بین‌المللی نیز تأثیر مستقیم داشته و افزایش قیمت گاز طبیعی در هاب‌های بین‌المللی بطور بالقوه توانایی اثرگذاری مستقیم بر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در آینده را خواهد داشت. گرچه دولت اخیراً اعلام کرده که سقف قیمتی را بر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها اعمال خواهد کرد، اما تجربه سالیان اخیر نشان داده است که احتمال افزایش یا حذف این سقف قیمتی از سوی دولت بسیار محتمل خواهد بود. بنابراین ریسک افزایش خوراک در سال مالی آتی (۱۴۰۲) جدی محسوب می‌شود. علاوه بر آن، رویه‌های استفاده شده دولت بعضاً منجر به تعیین قیمت‌گذاری دستوری برای محصولات پتروشیمی شده‌است، به طوری که با افزایش بهای تمام شده، مزیت‌های کشور در صنعت پتروشیمی را در سطح منطقه‌ای و حتی جهانی تضعیف نموده‌است. لیکن علیرغم اینکه قیمت محصولات در بازار داخلی می‌بایستی بر اساس پارامترهای اقتصاد آزاد و

قیمت جهانی تعیین گردند در برخی محصولات پتروشیمی نرخ‌های تکلیفی توسط دولت تعیین و جریان ساز و کار عرضه محصولات در بورس کالا به زیان تولیدکنندگان، جهت‌دهی می‌گردد. چنانچه دولت و ارگان‌های ذی‌ربط در تصمیم‌گیری مرتبط با موارد مذکور ثبات رویه در جهت حفظ تولید و توسعه صنعت اتخاذ نمایند ریسک‌های مذکور کاهش خواهند یافت.

از سوی دیگر، تحولات بین‌المللی که عمدتاً متأثر از دو عامل جنگ بین روسیه و اوکراین و همچنین رفع تدریجی محدودیت‌های کروئایی است، از یک سو باعث بوجود آمدن چالش در زمینه عرضه محصولات پتروشیمی شده و از سوی دیگر تقاضای این محصولات را نسبت به دو سال اخیر افزایش خواهد داد. هر دو این عوامل، محرک‌های افزایش قیمت محصولات پتروشیمی خواهند بود و لذا انتظار می‌رود همزمانی فشار جانب عرضه و جانب تقاضا بر قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی موجب افزایش قیمت گردد. لذا، انتظار می‌رود در سال مالی پیش روی (۱۴۰۲) شاهد افزایش قیمت جهانی محصولات پتروشیمی و در نتیجه افزایش درآمد شرکت‌های پتروشیمی داخلی باشیم و از آنجایی که زنجیره ارزش و صندوق عمدتاً شامل شرکت‌های حوزه پتروشیمی است، این عامل اثر مثبتی بر درآمد و سود و صندوق خواهد داشت.

### ریسک سیاست‌های بین الملل و روابط تجاری

تحریم‌های اقتصادی تحمیلی به کشور طی سال‌های متوالی، بهره‌گیری از فن‌آوری و تجهیزات به روز، تامین مالی خارجی، فروش محصولات تولیدی شرکت‌ها و نقل و انتقالات بانکی، اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری بیشتر و نظایر آن را به طور نسبی متأثر ساخته است. همچنین خروج یکجانبه آمریکا از توافق برجام در سال ۱۳۹۷ و ایجاد محدودیت‌های دیگر، این ریسک را نسبتاً افزایش داد. با روی کار آمدن دولت جدید آمریکا در سال ۱۳۹۹، و تلاش تیم مذاکره‌کننده در دولت جدید، امیدها برای احیای برجام قوت گرفت. اما با توجه به حساسیت‌های مذاکرات و مقاومت تیم مذاکره‌کننده ایران در برابر درخواست‌های دولت آمریکا، نمی‌توان بطور قطعی نتیجه را مشخص نمود. لذا، می‌توان تأثیر مذاکرات بر شرکت را در دو سناریوی "مذاکره و انجام توافق" و "عدم توافق" بررسی کرد. در همین راستا، در صورت انجام مذاکره، انتظار می‌رود محدودیت‌های مبادلات بین‌المللی کاهش یابد، که این عامل اثر مثبتی بر میزان فروش شرکت‌های زیرمجموعه "و صندوق" خواهد داشت و در عین حال، ممکن است طی دوره کوتاهی نرخ ارز کاهش یافته و با توجه به چشم‌انداز تورمی ناشی از کسری بودجه دولت در سال آتی، نهایتاً برآیند نوسانات نرخ ارز در سال ۱۴۰۲ منجر به بازدهی مثبت آن شود. لذا، در مجموع انتظار می‌رود سناریوی مذاکرات و توافقات ایران و آمریکا اثر مثبتی بر روند درآمد و سودآوری "و صندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن داشته باشد. در صورت تحقق سناریوی "عدم توافق" نیز، انتظار می‌رود با تسریع روند افزایش نرخ ارز، سودآوری ریالی "و صندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن افزایش یابد.

لذا، در هر دو سناریوی انجام مذاکرات و یا عدم توافق، انتظار می‌رود سودآوری "و صندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن افزایش یابد. منتهی، فارغ از موضوع توافقات ایران و آمریکا و تأثیرات آن، امروزه امضای پیمان‌های تجاری میان کشورها به منظور گسترش تجارت میان دو یا گروهی از کشورها از طریق کم کردن تعرفه‌های تجاری و نظایر آن گسترش بسیاری یافته است. ایجاد نظام تعرفه‌ای در مقابل محصولات تولیدی کشور ما و امضای توافق‌نامه تجاری با دیگر تولیدکنندگان از سوی کشورهای هدف صادراتی می‌تواند رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را تحت‌الشعاع قرار دهد. تلاش برای امضای توافق‌نامه با خریداران محصولات تولیدی که البته نیازمند تعامل سازنده بین کشور ما و کشور هدف صادراتی است می‌تواند این ریسک را کاهش داده و حتی رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را افزایش دهد.

## ریسک نقدینگی

عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، سازمان‌ها را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد. هم‌اکنون شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر نقدینگی در وضعیت نسبتاً مناسبی قرار داشته و نسبت‌های نقدینگی نیز تعادل نسبی در جریان‌های نقد ورودی و خروجی را نشان می‌دهند. نقدینگی لازم برای تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابع ذیل تأمین گردد:

سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها؛

فروش سرمایه‌گذاری‌ها؛

افزایش سرمایه؛

ابزارهای بدهی و وام‌های ارزی.

## ریسک عملیاتی

ریسک عملیاتی در حیطه اجرایی شرکت شامل ریسک ناشی از منابع انسانی، کنترل‌های حسابرسی، حقوقی و تطبیق، اشتباه در معاملات، فناوری اطلاعات و تکنولوژی، نبود تجهیزات و زیرساخت مناسب، عدم توجه به رویه‌ها و فرآیندهای سازمانی و ریسک‌های زیست محیطی در مجموعه شرکت و شرکت‌های زیر مجموعه، شکل می‌گیرد. یک روش کاهش ریسک‌های عملیاتی در هلدینگ‌ها توجه به اسناد راهبردی شرکت و زیر مجموعه است که به صورت منسجم و هماهنگ تدوین شده و به پشتیبانی آن برنامه عملیات سالانه و بودجه ریزی تحقق یابد، در جهت پیشبرد این امر توجه به حوزه هوش تجاری و پیگیری استقرار واحد هوش تجاری (BI) ناگزیر است.

## ریسک شرکت‌های زیر مجموعه

شرکت‌های پتروشیمی در مجموع با ریسک‌های متعدد نهاده و محصول مواجه هستند؛ مشکلات تأمین مواد اولیه، تعمیر و نگهداری تجهیزات، فرسودگی واحدهای تولیدی و هزینه بالای تعمیرات، نوسانات نرخ جهانی گاز طبیعی، قیمت گذاری دستوری نرخ نهاده و محصول که در مجموع توان رقابت‌پذیری ایشان را متاثر می‌سازد. ریسک نقدینگی و کمبود منابع مالی جهت طرح‌های توسعه‌ای و محدودیت‌های جدید بین‌المللی در گشایش اعتبارات اسنادی و دسترسی به منابع ارزی گران‌قیمت، ریسک‌های اعتباری و تأخیر در وصول مطالبات، ریسک‌های بین‌الملل و روابط خارجی و تحریم‌ها، و عواملی مانند ایجاد و ظهور رقبای جدید یا ورود مشتریان جدید، تغییر مقررات دولتی، محدودیت منابع طبیعی و هزینه‌های محیط زیستی و... از جمله سایر ریسک‌های تأثیرگذار بر صنایع و به تبع آن سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری هستند که این شرکت را نسبت به شرکت‌های موجود در صنعت خود تحت تأثیر قرار می‌دهد.

## ریسک اعتباری

به طور کلی ریسک اعتباری عبارتست از احتمال عدم انجام تعهدات یکی از طرفین معامله با توجه به قرار داد مورد توافق. در واقع ریسک اعتباری را می‌توان ریسک ضرر احتمالی یک رخداد اعتباری دانست زمانی که توان طرف قرارداد در تکمیل تعهداتش تضعیف می‌گردد. ساختار مدیریت ریسک با نظارت موثر بر ریسک اعتباری از طریق سیاست‌های اعتباری و رویه‌های عملیاتی مانند سنجش اعتباری، آن چیزی است که در شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری همواره مورد تأکید و پیگیری بوده است. لذا مطابق آخرین مستندات منتشر شده بر مبنای رتبه بندی اعتباری شرکت «پایا» و بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل، صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی مستخرج از آن و سایر ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، حاکمیت شرکتی، محیط عملیات، تأمین مالی و سوابق آن، تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب و کار صنعت مربوطه،

دورنمای کیفیت رتبه اعتباری کوتاه مدت و بلند مدت شرکت مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۸ سنجش و ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بالا با دورنمای باثبات ارزیابی شده‌است.

”  
شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا  
رتبه  
A<sup>-</sup> بلندمدت  
و A1 کوتاه‌مدت  
را به شرکت  
سرمایه‌گذاری صندوق  
بازنشستگی کشوری (سهامی عام)  
تخصیص داد.  
“

نوع رتبه	بلندمدت	کوتاه‌مدت
درجه رتبه	سرمایه‌گذاری	-
طبقه رتبه	A <sup>-</sup>	A1
دورنما	باثبات	

رتبه‌بندی اعتباری شرکتی و رتبه‌بندی اعتباری ناشر

گزارش  جدید  بروزرسانی

صنعت چندرشته‌ای

تاریخ گزارش ۱۴۰۰/۱۰/۲۷



## فصل چهارم

مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

برخی از شرکتهای زیر مجموعه

### مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - پتروشیمی جم

#### اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

✓ پتروشیمی جم در چارچوب برنامه سوم توسعه اقتصادی کشور به عنوان طرح الفین دهم و به منظور بهره‌برداری از منابع هیدروکربنی حوزه پارس جنوبی و انجام فعالیت‌های اقتصادی در زمینه نفت، گاز و پتروشیمی تاسیس شده‌است. پتروشیمی جم دارای ویژگی‌های منحصر به فردی، امکان استفاده از دو نوع کوره خوراک مایع و گاز بر خلاف واحدهای الفینی منطقه و توان تغییر ترکیب خوراک مصرفی، نزدیکی به آب‌های آزاد جهت تسهیل صادرات، وجود زیر ساخت‌های مناسب مالی و فروش متناسب با شرایط خاص اقتصادی، ایجاد شرایط متنوع پرداخت مشتریان داخلی، وجود ظرفیت اسمی تولید ماده پایه الفین به میزان ۱۳۲۰ هزار تن در سال، قابلیت انعطاف بالای تولیدی با تنوع تولید انواع پلیمر سنگین و سبک بالغ بر ۷۶ گرید پلیمری، بزرگترین تولید کننده بوتادین در خاورمیانه، توسعه سبد محصولات پلی اتیلنی با تولید گرید ۱۰۰ پایپ مشکی برای اولین بار در ایران است. اطلاعات حاصل از عملکرد شرکت در پنج سال گذشته، حاکی از رشد پنج برابری در آمد حاصل از فروش تولیدات و بهبود ۲۷۵ درصدی سود خالص بوده است، در حالی که سود خالص دلاری ناشی از عملکرد این شرکت در سال مالی گذشته ۲۸ درصد کاهش داشته است. (میانگین نرخ دلار در سال ۴۰۰، مطابق گزارشات بانک مرکزی، معادل ۲۵،۹۴۷ تومان و در سال ۴۰۱ معادل ۳۴،۹۲۶ تومان بوده‌است)

شرح	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
<b>صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)</b>					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۳۱,۴۸۲,۳۴۸	۳۵,۹۱۸,۰۳۲	۳۹,۰۱۴,۴۲۵	۴۵,۲۱۸,۱۴۹	۵۶,۷۵۵,۷۷۲
جمع دارایی‌های جاری	۴۶,۵۴۹,۲۰۲	۶۶,۰۱۲,۴۴۷	۱۵۱,۷۷۲,۴۲۴	۲۱۳,۶۹۲,۲۷۲	۲۰۶,۸۶۳,۶۱۱
جمع دارایی‌ها	۷۸,۰۳۱,۵۵۰	۱۰۱,۹۳۰,۴۷۹	۱۹۰,۷۸۶,۸۴۹	۲۵۸,۹۱۰,۴۳۱	۲۶۳,۶۱۹,۳۸۳
جمع بدهی‌های غیر جاری	۷۳۵۶۹۶	۸۹۱۷۳۳	۷۲۳۰۹۰۷	۳,۴۰۱,۳۴۰	۶,۰۵۶,۵۶۳
جمع بدهی‌های جاری	۲۷۶۷۶۱۶۵	۳۸۰۴۲۲۵۴	۴۹۰۶۷۱۰۲	۱۱۴,۴۱۳,۱۵۲	۱۲۴,۶۸۶,۱۵۹
جمع بدهی‌ها	۲۸,۴۱۱,۸۶۱	۳۸,۹۳۳,۹۸۷	۵۶,۲۹۸,۰۰۹	۱۱۷,۸۱۴,۴۹۲	۱۳۰,۷۴۲,۷۲۲
جمع حقوق مالکانه	۴۹,۶۱۹,۶۸۹	۶۲,۹۹۶,۴۹۲	۱۳۴,۴۸۸,۸۴۰	۱۴۱,۰۹۵,۹۲۹	۱۳۳,۸۳۲,۶۳۱
نسبت جاری	۱.۷	۱.۷	۳.۱	۱.۹	۱.۷
نسبت بدهی	۰.۳۶	۰.۳۸	۰.۳۰	۰.۴۶	۰.۴۹
نسبت مالکانه	۰.۶۴	۰.۶۲	۰.۷۰	۰.۵۴	۰.۵۱
<b>سودآوری (اعداد به میلیون ریال)</b>					
فروش	۸۵,۲۳۵,۸۲۹	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۳۹۰,۰۳۹,۹۱۳	۴۲۵,۷۵۰,۶۳۱
سود (زیان) ناخالص	۲۷,۰۱۳,۰۰۹	۳۳,۶۵۵,۶۷۳	۹۸,۹۰۸,۲۳۸	۱۱۱,۱۱۹,۷۵۷	۱۰۵,۶۷۷,۹۷۷
سود (زیان) عملیاتی	۲۳,۱۰۴,۹۷۶	۲۷,۳۱۰,۶۳۱	۹۹,۶۰۶,۴۵۶	۹۰,۴۱۳,۵۳۵	۹۶,۳۶۸,۲۸۸
سود (زیان) خالص	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۹۹,۷۸۰,۷۳۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۴۷۹	۲,۱۰۵	۷۲۷۶	۵۳۵۰	۵,۵۴۳
سرمایه	۹,۶۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰.۳۱	۰.۲۸	۰.۳۷	۰.۲۶	۰.۲۳
نرخ بازده دارایی	۰.۳۵	۰.۳۳	۰.۵۲	۰.۴۳	۰.۴۰
نرخ بازده حقوق مالکانه	۰.۵۴	۰.۵۳	۰.۷۴	۰.۷۹	۰.۷۹

### پتروشیمی جم در بازار جهانی

✓ شرکت پتروشیمی جم یکی از بزرگترین واحدهای تولید الفین در جهان است. در سال‌های اخیر، علی‌رغم تشدید تحریم‌های ظالمانه و تأثیرات ناشی از جنگ روسیه و اوکراین و افزایش تعاملات تجاری روسیه و چین در رقابت با محصولات پتروشیمی ایران و ایجاد محدودیت‌های پی در پی برای ادامه کسب و کار در فضای بین‌المللی و کوچکتر شدن بازارهای مقصد، همچنان روند فروش صادراتی محصولات ادامه داشته است. به شکلی که از کل میزان فروش مقداری در سال مالی مورد گزارش، در بخش‌های مختلف بین مجتمعی، داخلی و صادرات بالغ بر ۱,۶۷۴,۱۰۱ تن، ۴۶۵,۴۸۶ تن آن صادراتی بوده است. کشور چین به عنوان یکی از بازارهای بزرگ هدف پتروشیمی جم، به دلیل بهره‌برداری از طرح‌های جدید در چین، یکی از تهدیدهای و موانع مهم صادراتی این شرکت در سال آینده خواهد بود. فلذا کاهش ریسک تجاری از این منظر، مورد توجه برنامه‌های مدیریت ریسک در پتروشیمی جم می‌باشد. عملکرد ایشان در طی دوره سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، مطابق آخرین گزارش فعالیت ماهانه منتشر شده به شرح زیر می‌باشد.

از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹			از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹			شرح
مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ فروش (ریال)	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ فروش (ریال)	تعداد فروش (تن)	نام محصول
<b>فروش صادراتی:</b>						
۳۱۵,۳۸۴	۱۰۵,۱۲۸,۰۰۰	۳,۰۰۰	۰	۰	۰	بنزین پیرولیز
۵۰,۷۵۱,۸۹۹	۲۶۹,۱۴۰,۸۹۷	۱۸۸,۵۷۰	۶۱,۹۳۹,۲۷۳	۳۰۵,۱۷۷,۹۱۵	۲۰۳,۷۶۰	پلی اتیلن سنگین
۴۲۶,۲۶۹	۲۶۲,۶۴۲,۶۳۷	۱,۶۲۳	۸۵۵,۵۹۳	۳۰۲,۵۴۳,۴۹۴	۲,۸۲۸	بوتن ۱
۵۰,۵۵۲,۲۸۷	۲۵۲,۵۹۰,۹۳۶	۲۰۰,۱۳۵	۵۴,۳۸۶,۵۶۶	۲۷۲,۴۹۱,۰۱۱	۱۹۸,۲۵۲	پلی اتیلن سبک
۱۴,۶۶۲,۱۸۷	۲۱۸,۰۶۰,۷۵۳	۶۷,۲۳۹	۱۸,۷۰۵,۸۳۷	۳۰۵,۵۸۹,۶۶۸	۶۰,۶۴۶	بوتادین
<b>۱۱۶,۷۰۸,۰۲۶</b>		<b>۴۶۰,۵۶۷</b>	<b>۱۳۵,۸۸۷,۲۶۹</b>		<b>۴۶۵,۴۸۶</b>	<b>جمع فروش صادراتی</b>

### مهمترین دستاوردها و طرح‌های توسعه پتروشیمی جم

- ✓ عرضه بیش از یک میلیون و دویست هزار تن هزار تن محصول به بازار داخلی کشور؛
- ✓ صادرات بیش از ۴۶۵ هزار تن محصول و بهبود ۱۶ درصدی درآمدهای صادراتی در دو سال متوالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱؛
- ✓ تحقق ۴۲۵ هزار میلیارد ریال درآمد عملیاتی، علی‌رغم افزایش ۱۵ درصدی بهای تمام‌شده و کاهش مقداری فروش؛
- ✓ ایفای تعهدات ارزی ۱۰۰ درصد از کوتاژهای صادراتی؛
- ✓ پیگیری و تکمیل طرح‌های توسعه ای شرکت شامل:

## طرح‌های توسعه‌ای داخل مجتمع جم

### پروژه ABS/Rubber

طرح تولید ABS/RUBBE از جمله طرح‌های فاز دوم پتروشیمی جم است که در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس، واقع در بندر عسلویه در حال احداث است. این طرح شامل یک واحد تولید ABS با ظرفیت ۲۰۰.۰۰۰ تن در سال و یک واحد تولید رابر با ظرفیت ۶۰.۰۰۰ تن در سال است که ۲۴.۰۰۰ تن از رابر تولیدی سالانه به عنوان خوراک واحد ABS مصرف خواهد شد. در حال حاضر ۳ شرکت توسعه پلیمر پادجم به عنوان مجری و همچنین تامین‌کننده پروژه، شرکت طرح نو اندیشان در بخش مهندسی و شرکت اکسیر صنعت باختری در بخش ساخت جهت تکمیل پروژه اصلی کارخانه ABS-Rubber فعالیت می‌کنند. شرکت توسعه انرژی پتروالکترونیک نیز به صورت EPC در بخش تأسیسات انتقال آکریلونیتریل و خط ۱ و ۳ بوتادین و همچنین به صورت PC در بخش احداث تأسیسات آفسایت و یوتیلیتی پارک استاین مشغول است. پیش‌بینی می‌گردد فاز اول پروژه مذکور در پایان ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد. درصد کلی پیشرفت پروژه مذکور ۷۷٪ است.

### اهم پیگیری هلدینگ در پروژه ABS/Rubber

- ❖ استفاده از ابزار شکایت متقابل علیه پیمانکار جندی‌شاپور و ثبت ۱۸ شکایت به ارزش ۵۰۰ میلیون یورو برای همکاری ایشان در مذاکرات
- ❖ تعیین و تکلیف DCS در خصوص خرید تجهیز
- ❖ رفع موانع اجرای پروژه آفسایت، یوتیلیتی و فرآیندی
- ❖ انجام مذاکرات بازگشت شرکت لایسنسور (ورسالیس)
- ❖ راه اندازی سامانه خنک کاری و آتش نشانی سایت
- ❖ راه‌اندازی 5000Line پروژه تا پایان سال ۱۴۰۲ (فاز اول)
- ❖ پیگیری جهت تکمیل و بهره‌برداری کامل پروژه در شهریور ۱۴۰۳

### پروژه PHD/PP

طرح تولید مجتمع پروپیلن و پلی‌پروپیلن PDH شرکت توسعه پلیمر کنگان، به منظور ایجاد ارزش افزوده روی خوراک پروپان و در جهت تقویت سبد محصولات گریدهای مختلف و قابل عرضه پلی‌پروپیلن، بررسی و طراحی گردیده است. شرکت توسعه پلیمر کنگان، زیرمجموعه شرکت پتروشیمی جم، بگونه‌ای برنامه‌ریزی نموده که از خوراک قابل دسترسی و دارای قیمتی مناسب (پروپان) با تکنولوژی روز و مدرن، امکان تولید پروپیلن در مقادیر اقتصادی و توجیه‌پذیر (۶۰۰ هزار تن در سال) فراهم گردد و در نتیجه با دستیابی به مقادیر قابل توجه و ارزان قیمت پروپیلن، امکان تولید انواع گریدهای پلی‌پروپیلن شامل هموپلیمر، ایمپکت کوپلیمر و رندوم کوپلیمر، مطابق با نیاز بازار جهانی و منطقه‌ای و حفظ و توسعه سبد محصولات پلی‌پروپیلن فراهم می‌گردد و با توسعه ظرفیت تولیدی پلیمری پتروشیمی جم، عملاً این ظرفیت به ۹۰۰ هزار تن خواهد رسید.

- درصد پیشرفت کلی پروژه تا به حال حدوداً برابر ۷.۲٪ بوده است و پیشبرد اجرایی آن از خرداد ماه ۱۴۰۰ محدود بوده است. لذا اقدامات مهم صورت گرفته تا تاریخ تنظیم گزارش به شرح زیر است:
- ✓ اخذ مجوزها شامل موافقت اصولی وزارت نفت، تخصیص خوراک، زیست محیطی، تائیدیه شرکت ملی صنایع پتروشیمی، برداشت آب، مجوز برق ۲۰ کیلوواتی و سایر مجوزها؛
  - ✓ انجام فعالیت‌های زود هنگام و مقدماتی شامل انجام مطالعات امکان‌سنجی اولیه طرح با شرکت NEXANT، انعقاد قرارداد اخذ لیسانس و انتقال تکنولوژی واحد PDH با شرکت UOP، انجام تسطیح اولیه سایت طرح، انجام مطالعات ژئوفیزیک و ژئوتکنیک سایت طرح، طراحی مطالعات مهندسی پایه مسیر فلرینگ، انجام مطالعات امکان‌سنجی طرح با کانسپت‌های جدید، برگزاری مناقصه کیفی جهت ارزیابی پیمانکاران طراحی و اجرای بسته‌های فرآیندی پروژه و ...
  - ✓ پیشرفت ۲۷٪ در حوزه استحصال زمین از دریا

### اهم بیگیری هلدینگ در پروژه PHD/PP

- ❖ بازدید از مجتمع پتروشیمی جم و پروژه PHD/PP - شرکت توسعه پلیمر پادجم - ۱۶/اردیبهشت/۱۴۰۲
- ❖ کلنگ زنی رسمی پروژه PDH/PP با ارزش یک میلیارد و دویست میلیون یورو و اشتغال‌زایی بیش از ۳۵۰۰ نفر در منطقه، با حضور وزیر محترم نفت و اخذ دستور ایشان مبنی بر اولویت‌دار بودن طرح و استفاده از خطوط فاینانس
- ❖ پیگیری تامین اعتبار طرح از طریق خط اعتباری چین و صندوق توسعه ملی



### ترکیب تأمین‌کنندگان و مشتریان شرکت

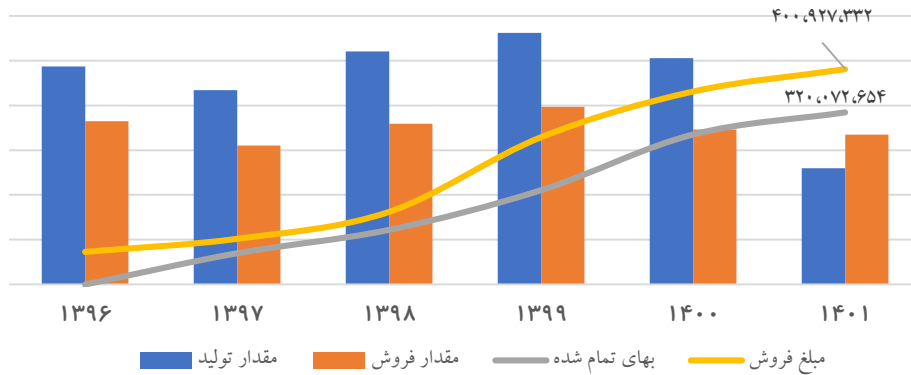


### اطلاعات شرکت‌های زیر مجموعه جم

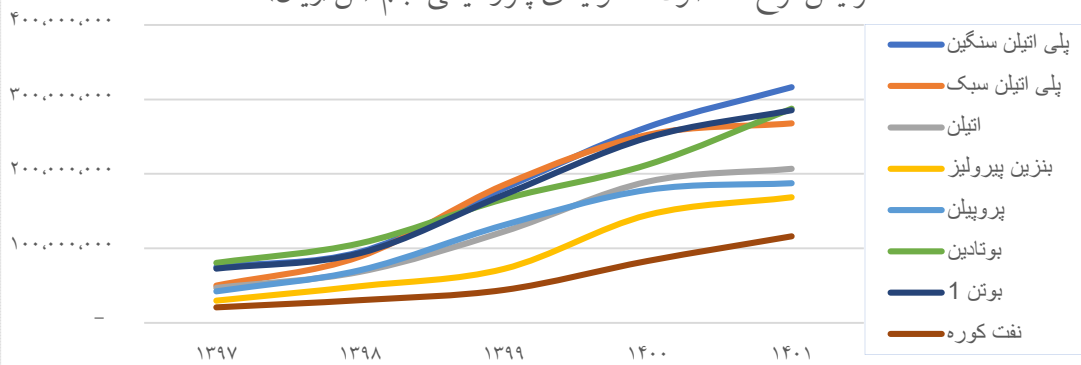
نام شرکت	فعالیت و مأموریت
۱- پلی پروپیلن جم (سهامی عام)	<p>نوع فعالیت : تولیدی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>تولید پلی پروپیلن، با بالاترین کیفیت و خواص عملکردی</li> <li>قیمت مناسب و قابلیت عرضه در بازارهای داخلی و جهانی</li> <li>ارائه بهترین خدمات منطبق با نیاز مصرف کننده</li> </ul>
۲- پتروشیران (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : خدماتی و سرمایه گذاری مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>سرمایه گذاری بخش خصوصی در صنعت پتروشیمی</li> </ul>
۳- مهندسی جم صنعت کاران تهران (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : خدماتی و پشتیبانی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>عملیات های اجرایی، طراحی، مهندسی، اجرا</li> <li>مدیریت طرحها و پروژه ها در قالب انواع قراردادهای از جمله ساخت، مهندسی، تدارکات و اجرا، تامین ماشین آلات سبک و سنگین،</li> <li>تامین نیروی انسانی مجرب</li> </ul>
۴- توسعه پلیمر یادجم (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : پروژه تولیدی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>واحد ABS با ظرفیت تولید ۲۰۰,۰۰۰ تن در سال</li> <li>واحد تولید Rubber با ظرفیت تولید ۶۰,۰۰۰ تن در سال</li> </ul>
۵- توسعه پلیمر کنگان (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : پروژه تولیدی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>تولید پروپیلن و پلی پروپیلن، تأمین مواد اولیه و قطعات و تجهیزات مورد نیاز کارخانجات مذکور،</li> <li>فروش محصولات مربوطه</li> </ul>
۶- پتروشیمی توسعه پارک صنعتی گوهر افق	<p>نوع فعالیت : خدماتی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ایجاد و توسعه زنجیره واحدهای وابسته به استایرن منومر</li> <li>تأمین یوتیلیتی‌ها و تأسیسات بخش مشترک مورد نیاز</li> <li>احداث شبکه‌های دریافت و توزیع خوراک و یوتیلیتی پروژه‌ها</li> </ul>
۷- شرکت آمیزه های پویا پلیمری جم	در حال تصفیه
۸- شرکت توسعه انرژی یادگیش	در حال تصفیه
۹- شرکت بازرگانی و صنایع فرآورده‌های نفتی نایکو استانبول	در حال تصفیه

## کیفیت فعالیت جم در پنج سال اخیر

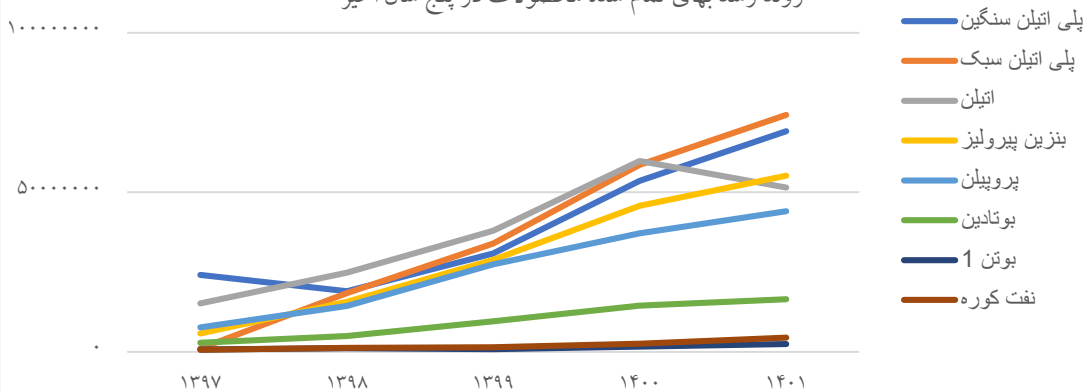
روند تولید و فروش شرکت



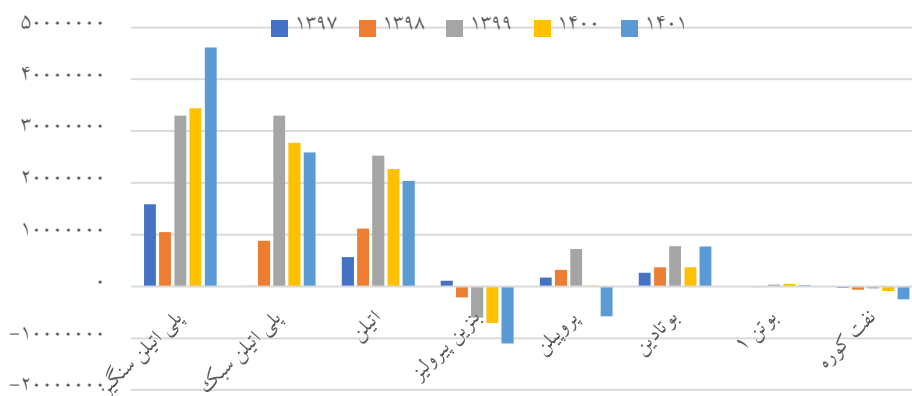
افزایش نرخ محصولات تولیدی پتروشیمی جم (تن/ریال)



روند رشد بهای تمام شده محصولات در پنج سال اخیر



روند رشد سودآوری محصولات در پنج سال اخیر (میلیون ریال)



جریان نقد حاصل از عملیات شرکت



سال مالی ۱۳۹۷ سال مالی ۱۳۹۸ سال مالی ۱۳۹۹ سال مالی ۱۴۰۰ سال مالی ۱۴۰۱

سرمایه در گردش شرکت



سال مالی ۱۳۹۷ سال مالی ۱۳۹۸ سال مالی ۱۳۹۹ سال مالی ۱۴۰۰ سال مالی ۱۴۰۱

### نسبت‌های مالی در پتروشیمی جم

نسبت‌های مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
گردش دارایی‌ها	۱.۱۹	۱.۳۱	۱.۵۰	۱.۸۷	۱.۶۱	۱.۵۰
گردش دارایی‌های ثابت	۵.۰۱	۷.۵۹	۱۲.۶۹	۲۹.۲۹	۴۸.۱۳	۵۲.۲۶
دوره گردش موجودی کالا	۳۶.۵۶	۳۶.۵۴	۳۳.۰۳	۳۰.۷۲	۳۱.۷۹	۳۱.۲۲
دوره وصول مطالبات	۱۰۴.۲۵	۹۵.۸۲	۹۶.۷۱	۷۱.۸۴	۸۸.۸۸	۹۲.۵۹
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۹۰	۰.۵۱	۰.۵۶	۰.۶۷	۱.۲۲	۰.۹۱
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۸۸	۰.۵۹	۰.۶۳	۰.۶۶	۱.۲۱	۰.۸۵
نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص	۰.۰۱	۰.۰۷	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۰	۰.۱۳
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۳۰	۰.۱۶	۰.۱۳	۰.۲۲	۰.۲۷	۰.۸۳
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۶۳	۰.۵۷	۰.۶۲	۰.۴۲	۰.۸۴	۹۹.۶۰
نسبت پوشش هزینه بهره	۱۷۶۹.۷۱	۷۴.۵۳	۸۰.۰۴	۸۳.۰۶	۶۵.۷۵	۱.۵۰



### مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت پلی پروپیلن جم

#### اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

اطلاعات حاصل از عملکرد شرکت در پنج سال گذشته، حاکی از رشد بیش از ۵ برابری ارزش ریالی درآمد عملیاتی، بیش از ۶ برابری ارزش ریالی سود خالص شرکت و بهبود نسبت‌های سودآوری طی پنج سال گذشته است. در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ شرکت علی‌رغم آنکه افزایش اندک ۱.۲۷ درصدی فروش را تجربه کرد، اما شاهد کاهش حدوداً ۱۲.۸ درصدی در سود خالص خود بود. در عین حال حقوق صاحبان سهام شرکت نیز در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ کاهشی بالغ بر ۱۴ درصدی را تجربه کرد.

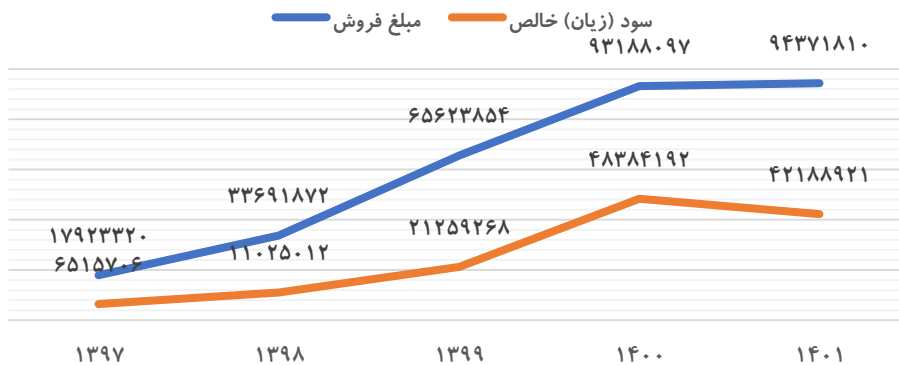
شرح	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
<b>صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال) (اطلاعات ۱۲ ماهه شرکت حسابرسی نشده می‌باشد)</b>					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲,۳۴۴,۷۸۵	۲,۶۰۹,۳۴۱	۱۷,۹۵۳,۳۱۷	۲۱,۴۳۶,۴۷۴	۵,۵۳۶,۷۷۰
جمع دارایی‌های جاری	۹,۰۳۴,۷۰۳	۱۵,۹۱۸,۱۸۹	۲۳,۱۲۴,۳۹۷	۴۸,۱۷۱,۰۴۷	۵۷,۷۸۲,۲۸۲
جمع دارایی‌ها	۱۱,۳۷۹,۴۸۸	۱۸,۵۲۷,۵۳۰	۴۱,۰۷۷,۷۱۴	۶۹,۶۰۷,۵۲۱	۶۳,۳۱۹,۰۵۲
جمع بدهی‌های غیر جاری	۸۹,۲۴۳	۲۵۲,۸۲۳	۵۴,۱۲۸	۲۴,۵۳۵	۱۵,۷۷۲
جمع بدهی‌های جاری	۲,۵۴۳,۹۰۷	۵,۰۰۳,۳۵۷	۱۷,۴۹۲,۹۶۸	۱۷,۶۶۸,۱۷۶	۱۸,۶۹۹,۵۴۹
جمع بدهی‌ها	۲,۶۳۳,۱۵۰	۵,۲۵۶,۱۸۰	۱۷,۵۴۷,۰۹۶	۱۷,۶۹۲,۷۱۱	۱۸,۷۱۵,۳۲۱
جمع حقوق مالکانه	۸,۷۴۶,۳۳۸	۱۳,۲۷۱,۳۵۰	۲۳,۵۳۰,۶۱۸	۵۱,۹۱۴,۸۱۰	۴۴,۶۰۳,۷۳۱
نسبت جاری	۳.۶	۳.۲	۱.۳	۲.۷	۳.۹
نسبت بدهی	۰.۲۳	۰.۲۸	۰.۴۳	۰.۲۵	۰.۳
نسبت مالکانه	۰.۷۷	۰.۷۲	۰.۵۷	۰.۷۵	۰.۷
<b>سودآوری (اعداد به میلیون ریال)</b>					
فروش	۱۷,۹۲۳,۳۲۰	۳۳,۲۴۵,۷۱۶	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۹۳,۱۸۸,۰۹۷	۹۴,۳۷۱,۸۱۰
سود (زیان) ناخالص	۵,۸۹۹,۴۸۸	۹,۵۷۹,۳۹۷	۲۴,۷۸۵,۹۰۶	۳۷,۴۰۸,۵۳۱	۳۳,۴۴۰,۷۰۶
سود (زیان) عملیاتی	۵,۶۷۲,۴۱۴	۹,۲۹۳,۹۷۶	۲۴,۶۵۹,۴۲۶	۳۶,۶۰۷,۱۵۱	۳۲,۶۲۵,۹۳۲
سود (زیان) خالص	۶,۵۱۵,۷۰۶	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۸,۳۸۴,۱۹۲	۴۲,۱۸۸,۹۲۱
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳,۲۵۸	۵,۵۱۳	۱۰,۶۳۰	۲۴,۱۹۲	۲۱,۰۹۴
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰.۳۶	۰.۳۳	۰.۳۲	۰.۵۲	۰.۴۵
نرخ بازده دارایی	۰.۷۷	۰.۷۵	۰.۷۷	۰.۹	۰.۶۷
نرخ بازده حقوق مالکانه	۱.۰۴	۱.۱۹	۱.۶۲	۱.۴۹	۱.۲۸

### مهمترین دستاوردها و برنامه آتی پلی پروپیلن جم

- افزایش مبلغ فروش شرکت از ۶۶ هزار میلیارد ریال به ۹۳ هزار میلیارد ریال
- رشد بیش از دو برابری سود خالص شرکت در طی سال ۱۴۰۰
- کسب رتبه نخست تناژ فروش سالانه در میان تولیدکنندگان پلی پروپیلن با مقدار بیش از ۲۴۰ هزار تن
- کسب سهم ۳۲ درصدی بازار پلی پروپیلن کشور؛
- کسب سهم ۴۷ درصدی بازار کویلر کشور با توجه به حاشیه سود مناسب این محصول؛
- فروش بیش از دو برابر گرید RP120L نسبت به سال گذشته از طریق بازاریابی مشتریان با توجه به حاشیه سود مناسب محصول؛
- تولید و فروش موفقیت آمیز گریدهای RP120LS و گرید مخصوص قاب باطری؛
- افزایش مقدار صادرات شرکت از ۷ هزار تن در سال ۱۳۹۹ به ۱۷ هزار تن به ارزش ۲۷ میلیون دلار؛
- انجام صادرات گرید HP525J و انجام صادرات به مقاصد هلند و اسپانیا برای اولین بار در شرکت؛
- رفع تعهدات ارزی شرکت با توجه به درآمد مناسب حاصل از صادرات در سال ۱۴۰۰؛
- پیگیری و تکمیل طرح‌های توسعه‌ای و برنامه آتی شرکت شامل؛
- احداث واحد خالص‌سازی پروپیلن دریافتی (purification)، درصد پیشرفت فاز اول پروژه ۷۰ درصد و مبلغ برآوردی ۳۰۰ میلیارد ریال؛
- افزایش تولید تا تحقق ظرفیت اسمی؛
- بهسازی خطوط تولید؛
- افزایش تولید گریدها با حاشیه سود بالاتر؛
- اتخاذ سیاست‌های منعطف در هزینه حمل و عقد قراردادهای درازمدت با مشتریان؛
- برقراری اتحاد استراتژیک با سایر رقبا در توسعه زنجیره محصولات و دیگر راهبردهای مقتضی.

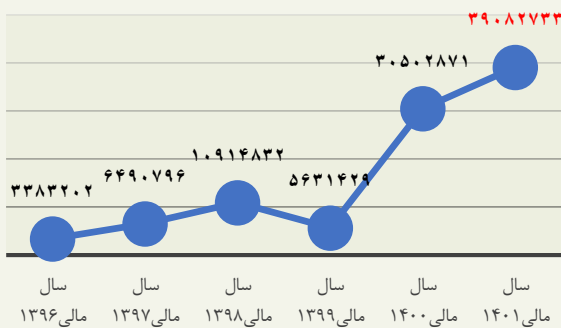


### کیفیت فعالیت پلی پروپیلن جم در پنج سال اخیر

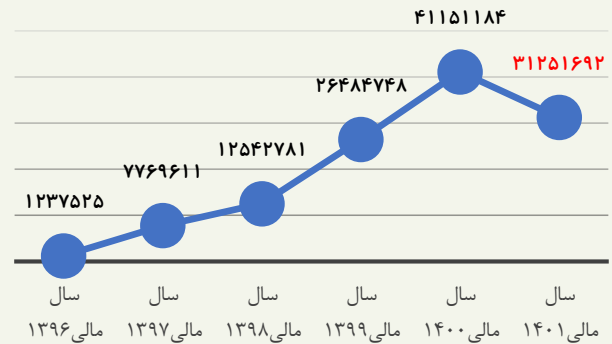


عنوان	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
مقدار تولید	۲۴۱.۵۵۳	۲۵۳.۹۱۰	۲۸۷.۵۰۵	۲۷۸.۴۸۱	۲۲۵.۳۱۱
مقدار فروش	۲۴۷.۱۶۰	۲۵۷.۸۲۰	۲۷۵.۳۸۴	۲۷۳.۶۸۷	۲۲۲.۰۹۱
مبلغ فروش	۹۴.۳۷۱.۸۱۰	۹۳.۱۸۸.۰۹۷	۶۵.۶۲۳.۸۵۴	۳۳.۶۹۱.۸۷۲	۱۷.۹۲۳.۳۲۰
سود (زیان) خالص	۴۲.۱۸۸.۹۲۱	۴۸.۳۸۴.۱۹۲	۲۱.۲۵۹.۲۶۸	۱۱.۰۲۵.۰۱۲	۶.۵۱۵.۷۰۶

#### سرمایه در گردش شرکت



#### جریان نقد حاصل از عملیات شرکت



نسبت های مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
گردش دارایی های ثابت	۴۱.۸۱	۴۶.۶۳	۳۰.۳۷	۱۴.۹	۸.۱۲	۵.۱۷
دوره گردش موجودی کالا	۵۴.۲۲	۵۸.۲۷	۳۸.۰۳	۴۱.۷	۳۷.۲۷	۳۸.۷۷
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۹۷	۰.۹۱	۱.۳۸	۱.۱۱	۱.۱۵	۰.۴۱
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۱	۰.۹۱	۱.۳۸	۱.۱۱	۱.۱۵	۰.۴۱
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۰۲	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۳	۰.۰۵	۰.۰۴
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۳۳	۰.۴۱	۰.۴	۰.۳۸	۰.۴۳	۰.۱
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۴۲	۰.۳۴	۰.۷۵	۰.۴	۰.۳	۰.۱۹
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۶۷	۰.۷۱	۰.۵۲	۰.۶	۰.۵۸	۰.۵۱

## مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

### اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در دو سال اخیر

شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان در بهار سال مالی ۱۴۰۰ افتتاح و در حال بهره‌برداری است. در سال ۱۴۰۰ این شرکت توانسته است ۱۰۶۴۰ تن اوره و ۸۰ تن آمونیاک در بازار داخلی و ۱۹۳ هزار تن اوره صادراتی، جمعاً بالغ بر ۲۳ هزار میلیارد ریال به فروش برساند و در سال ۱۴۰۱ با رشد بیش از سه برابری درآمد عملیاتی شرکت و با فروش بیش از ۱۲۰ هزار تن اوره داخلی و ۶۰۰ هزار تن اوره صادراتی و حدود ۲ هزار تن آمونیاک، درآمدی بالغ بر ۹۲ هزار میلیارد ریال کسب نماید. درصد حاشیه سود عملیاتی شرکت در سال اول بهره‌برداری، متأثر از توقف‌های تولید در مقایسه با نرخ نرخ متداول در صنعت اوره سازی، نرخی پایتتر و برابر با ۳۴ درصد در اوره و ۲۷- درصد در آمونیاک بوده‌است که در سال ۱۴۰۱ با رفع موانع این میزان به ۵۲ درصد در تولید اوره و ۵۴ درصد در تولید آمونیاک افزایش یافته‌است.

شرح	عملکرد سال مالی ۱۴۰۱ (حسابرسی نشده)	عملکرد سال مالی ۱۴۰۰	مبلغ	درصد
تغییرات عملکرد در مقایسه با دوره مشابه سال قبل				
صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)				
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۳۵,۲۸۷,۸۴۳	۱۹۵,۰۱۹,۴۰۸	۴۰,۲۶۸,۴۳۵	۲۱٪
جمع دارایی‌های جاری	۴۵,۰۷۸,۴۵۵	۲۰,۱۱۰,۳۵۳	۲۴,۹۶۸,۱۰۲	۱۲۴٪
جمع دارایی‌ها	۲۸۰,۳۶۶,۲۹۸	۲۱۵,۱۲۹,۷۶۱	۶۵,۲۳۶,۵۳۷	۳۰٪
جمع بدهی‌های جاری	۲۷۷,۱۸۰,۸۲۵	۱۷۳,۸۲۴,۷۵۴	۱۰۳,۳۵۶,۰۷۱	۵۹٪
جمع بدهی‌ها	۲۷۷,۴۶۵,۹۸۸	۲۰۶,۹۸۷,۱۰۷	۷۰,۴۷۸,۸۸۱	۳۴٪
جمع حقوق مالکانه	۲,۹۰۰,۳۱۰	۸,۱۴۲,۶۵۴	۵,۲۴۲,۳۴۴-	(۶۴٪)
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۲۸۰,۳۶۶,۲۹۸	۲۱۵,۱۲۹,۷۶۱	۶۵,۲۳۶,۵۳۷	۳۰٪
سودآوری (اعداد به میلیون ریال)				
درآمدهای عملیاتی	۹۲,۳۰۰,۴۳۰	۲۳,۲۶۳,۵۸۶	۶۹,۰۳۶,۸۴۴	۲۹۷٪
بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی	(۴۱,۸۴۲,۰۲۵)	(۱۵,۵۴۵,۷۶۱)	۲۶,۲۹۶,۲۶۴-	۱۶۹٪
سود (زیان) ناخالص	۵۰,۴۵۸,۴۰۵	۷,۷۱۷,۸۲۵	۴۲,۷۴۰,۵۸۰	۵۵۴٪
هزینه‌های فروش، اداری و تشکیلاتی	(۹,۲۳۸,۵۵۰)	(۴,۰۵۳,۰۵۷)	۵,۱۸۵,۴۹۳-	۱۲۸٪
سایر اقلام عملیاتی	(۶,۶۷۷,۶۶۳)	(۷,۳۳۶,۸۴۰)	۶۵۹,۱۷۷	(۹٪)
سود (زیان) عملیاتی	۳۴,۵۴۲,۱۹۲	(۳,۶۷۲,۰۷۲)	۳۸,۲۱۴,۲۶۴	۸۴۱٪
هزینه‌های مالی	(۲۰,۳۷۴,۵۹۲)	۰	۲۰,۳۷۴,۵۹۲-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۷,۲۲۱	(۳۶۳,۳۱۸)	۴۱۰,۵۳۹	۸۷٪
سود قبل از کسر مالیات	۱۴,۲۱۴,۸۲۱	(۴,۰۳۵,۳۹۰)	۱۸,۲۵۰,۲۱۱	۲۵۲٪
سود (زیان) خالص	۱۴,۲۱۴,۸۲۱	(۴,۰۳۵,۳۹۰)	۱۸,۲۵۰,۲۱۱	۲۵۲٪

## مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت صبا فولاد خلیج فارس

### اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

در طول پنج سال گذشته، نسبت‌های ROA و ROE شرکت هر کدام حدوداً ۲.۵ برابر و سود خالص شرکت بیش از ۱۶ برابر و درآمد عملیاتی شرکت حدوداً ۲۹ برابر شده است. صبا فولاد خلیج فارس با شکست رکورد تولید سالانه در سال ۱۴۰۱ و درآمدی بالغ بر ۹۱ هزار میلیارد ریال، رشد ۵۰ درصدی را تجربه کرده و با صادراتی بالغ بر ۲۹ هزار میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۰ بعنوان شرکت برتر صادرات‌گرا در میان ارزیابی صد شرکت برتر توسط سازمان مدیریت صنعتی معرفی شد که این میزان صادرات در سال ۱۴۰۱ به میزان ۳۳۹ هزار تن بریکت اسفنجی بالغ بر ۳۱ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است.

شرح	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
<b>صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)</b>					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۸۰۰۳۱۰۹۰۶	۷۰۹۱۱۰۹۱۵	۷۰۴۹۸۰۴۹۶	۷۰۸۶۲۰۴۳۵	۱۳۰۳۴۴۰۳۵۲
جمع دارایی‌های جاری	۴۰۲۶۶۰۶۹۰	۷۰۱۶۴۰۵۴۲	۲۰۰۹۳۶۰۱۹۷	۳۹۰۴۷۴۰۱۴۷	۴۸۰۵۱۵۰۰۳۴
جمع دارایی‌ها	۱۲۰۲۹۸۰۵۹۶	۱۵۰۰۷۶۰۴۵۷	۲۸۰۴۳۴۰۶۹۳	۴۷۰۳۳۶۰۵۸۲	۶۱۰۸۵۹۰۳۸۵
جمع بدهی‌های غیر جاری	۳۳۶۷۰۴	۵۶۶۶۳	۱۹۲۱۷	۴۰۷۸۴	۱۱۹۰۵۳۷
جمع بدهی‌های جاری	۵۰۲۱۱۰۳۸۹	۶۰۷۱۸۰۵۳۳	۱۰۰۵۴۹۰۱۹۱	۲۰۰۸۸۱۰۸۶۳	۲۹۰۴۴۹۰۶۷۷
جمع بدهی‌ها	۵۰۵۴۸۰۰۹۳	۶۰۷۷۵۰۱۹۶	۱۰۰۵۶۸۰۴۰۸	۲۰۰۹۲۲۰۶۴۷	۲۹۰۵۶۹۰۲۱۴
جمع حقوق مالکانه	۶۰۷۵۰۰۵۰۳	۸۰۳۰۱۰۲۶۱	۱۷۰۸۶۶۰۲۸۵	۲۶۰۴۱۳۰۹۳۵	۳۲۰۲۹۰۰۱۷۱
نسبت جاری	۰.۸۲	۱.۰۷	۱.۹۸	۱.۸۹	۱.۶۵
نسبت بدهی	۰.۴۵	۰.۴۵	۰.۳۷	۰.۴۴	۰.۴۸
نسبت مالکانه	۰.۵۵	۰.۵۵	۰.۶۳	۰.۵۶	۰.۵۲
<b>سودآوری (اعداد به میلیون ریال)</b>					
فروش	۳۰۱۵۹۰۴۱۲	۱۱۰۲۴۹۰۳۰۸	۲۹۰۰۰۶۰۰۵۷	۶۱۰۰۱۵۰۷۶۱	۹۱۰۵۳۲۰۷۷۰
سود (زیان) ناخالص	۱۰۵۹۳۰۴۲۲	۳۰۳۳۸۰۰۱۵	۱۲۰۷۶۸۰۲۸۸	۲۱۰۵۹۰۰۳۷۴	۲۲۰۰۲۲۰۸۵۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۳۹۳۰۸۵۲	۲۰۵۶۳۰۳۹۴	۱۲۰۰۵۴۰۶۶۲	۱۸۰۶۴۶۰۶۱۴	۲۰۰۶۰۱۰۳۶۵
سود (زیان) خالص	۱۰۲۵۳۰۴۶۷	۲۰۴۵۰۰۷۵۸	۱۲۰۰۴۰۰۰۲۴	۱۸۰۴۴۷۰۶۵۰	۲۰۰۶۰۱۰۳۶۵
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۰۲۷۹	۴۰۴۵۶	۲۱۰۸۹۱	۳۰۴۰۴	۳۰۷۴۶
سرمایه	۵۰۵۰۰۰۰۰۰	۵۰۵۰۰۰۰۰۰	۵۰۵۰۰۰۰۰۰	۵۰۵۰۰۰۰۰۰	۵۰۵۰۰۰۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰.۴۰	۰.۲۲	۰.۴۲	۰.۳۰	۰.۲۳
نرخ بازده دارایی	۰.۱۳	۰.۲۱	۰.۴۵	۰.۴۶	۰.۳۶
نرخ بازده حقوق مالکانه	۰.۲۴	۰.۳۹	۰.۷۱	۰.۸۲	۰.۶۸

محصول اصلی شرکت بریکت آهن اسفنجی است که تولید آن در سال مالی ۱۴۰۱ حدود یک میلیون تن بوده است و در مقایسه با میانگین تولید آهن اسفنجی در کشور؛ مطابق گزارشات انجمن فولاد ایران؛ سهم شرکت صبا فولاد خلیج فارس بالغ بر ۲/۸ درصد خواهد بود. در حال حاضر فعالیت اصلی و جاری شرکت تبدیل گندله به آهن اسفنجی از طریق واحد احیا مستقیم و سپس تبدیل آن به بریکت گرم است که در دوره اخیر نسبت به دوره مشابه حدود ۵ درصد رشد داشته است و سیاست اصلی شرکت تحقق ظرفیت اسمی ۱/۵ میلیون تن تولید در سال و احداث و راه اندازی پروژه مگامدول آهن اسفنجی با ظرفیت ۱/۵ میلیون تن است که در سال جاری آغاز گردیده است.

### اهم برنامه آتی و طرح توسعه‌ای شرکت

- ✓ تثبیت و پایداری تولید و تحقق، ظرفیت اسمی کارخانه
- ✓ تکمیل خطوط مرتبط با تولید با هدف افزایش راندمان تولید و افزایش درآمدزایی
- ✓ تکمیل طرح‌های حمل و نقل مواد اولیه با هدف کاهش ضایعات
- ✓ ارتقای بهره‌وری از طریق مدیریت هزینه‌ها و بهای تمام شده
- ✓ پیاده‌سازی سیستم‌های مدیریت یکپارچه IMS
- ✓ توسعه و بهبود سیستم HSE شرکت و ارتقای شاخص‌های سلامت جسمی، روانی و محیطی
- ✓ توسعه ظرفیت‌های تولیدی و پشتیبانی و کاهش انحرافات زمانی و هزینه‌ای پروژه‌های اجرایی
- ✓ گوگرد زدایی
- ✓ پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران
- ✓ پیگیری و تکمیل طرح توسعه‌ای و برنامه آتی شرکت شامل،

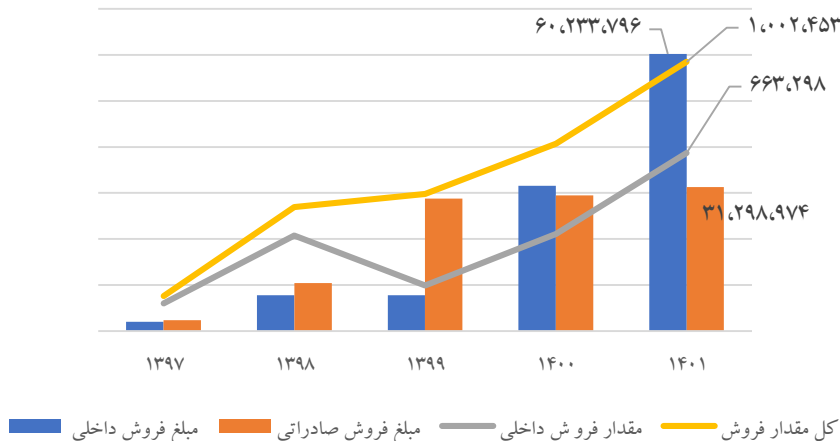
### طرح توسعه‌ای واحد احیای دوم صبا فولاد

شرکت صبا فولاد خلیج فارس در منطقه هرمزگان تاکنون یک واحد ۱.۵ میلیون تنی تولید بریکت داغ آهن اسفنجی را به بهره‌برداری رسانده و در نظر دارد در راستای تحقق مرحله به مرحله توسعه هدف‌گذاری شده، یک واحد ۱.۵ میلیون تنی فولادسازی و یک واحد احیای مستقیم به ظرفیت ۱,۷۶ میلیون تن بریکت گرم در سال احداث نماید. این واحد قابلیت شارژ ثقلی آهن اسفنجی داغ Hot Link به داخل کوره قوس الکتریکی را دارا است. در خصوص این طرح اسناد مناقصه جهت فراخوان پیمانکار آماده شده است.

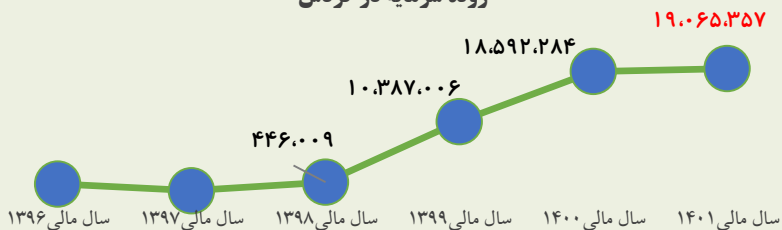
### اهم اقدامات سیاستی و مدیریتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

- ✓ کلنگ زنی و آغاز عملیات اجرایی طرح احیا مستقیم شماره (۲) به ظرفیت ۱/۷ میلیون تن بریکت گرم به ارزش ۲۱۲ میلیون یورو و اشتغال‌زایی ۱۰۰۰ نفر؛
- ✓ اقدام جهت عرضه اولیه شرکت صبا فولاد خلیج فارس در بازار سرمایه و تامین مالی حدود ۳۷۰۰ میلیارد تومانی پروژه‌ها از طریق صرف سهام؛
- ✓ بخشودگی مالیاتی حدود ۲ همت در این شرکت
- ✓ افتتاح پروژه "استکر ریکلایمر" در شرکت صبا فولاد خلیج فارس، ۳ اسفند ۱۴۰۱

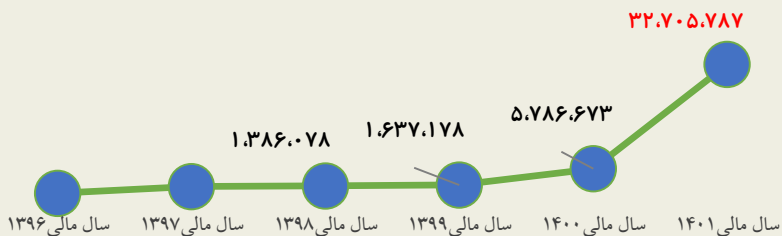
### کیفیت فعالیت صبا فولاد خلیج فارس در پنج سال اخیر



### روند سرمایه در گردش



### خالص جریان وجوه نقد حاصل از عملیات شرکت



نسبت های مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
گردش دارایی ها	۱.۷۷	۱.۷۶	۱.۴۹	۰.۸۲
گردش دارایی های ثابت	۱۱.۶۴	۸.۸۴	۳.۹۲	۱.۴۹
دوره گردش موجودی کالا	۲.۴	۲.۳۳	۲.۵۱	۲.۲۸
دوره وصول مطالبات	۳۵.۸۹	۵۴.۸۴	۵۹.۱۸	۶۱.۰۳
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۳۶	۰.۰۹	۰.۰۶	۰.۱۲
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۹۲	۰.۷۹	۰.۵۹	۰.۸۲
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۴۲	۰.۴۳	۰.۴۲	۰.۱۷
نسبت پوشش هزینه بهره	۳۸.۵۹	۵۴.۴۶	۲۹۱.۵۶	۱۷.۰۴



## مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه – شرکت ایران یاسا تایر

### اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

صنعت تایر به عنوان یک زنجیره واسط میان صنایع پتروشیمی و خودرو قرار دارد که بیش از ۶۰ درصد از مواد اولیه آن مشتقات نفتی است. مهمترین عامل در سودآوری پایدار این صنعت افزایش تولید و صرفه به مقیاس در تولید است و مهمترین چالش پیش روی این صنعت قیمت گذاری دستوری است. سهم ایران یاسا در سال مالی ۱۴۰۱، تولید بیش از ۱۷ هزار و ۷۰۰ تن از تایر، تیوب و فرآورده‌های لاستیکی در کشور بوده است. اطلاعات حاصل از عملکرد شرکت در پنج سال گذشته، نشان دهنده رشد متعادل دارایی و بدهی شرکت و رشد ۷.۵ برابری میزان فروش شرکت است. در چهار سال اخیر سود خالص شرکت بیش از ۱۱ برابر شده است.

شرح	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
<b>صورت وضعیت:</b>					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۷۹۳۶۱	۵۱۱۴۶۲	۹۲۷۵۷۲	۱,۱۶۷,۲۷۹	۱,۹۵۲,۴۹۲
جمع دارایی‌های جاری	۱,۷۲۵,۶۱۶	۲,۷۵۳,۸۶۵	۵,۱۳۲,۹۹۱	۶,۷۲۵,۹۴۴	۸,۲۶۸,۵۸۹
جمع دارایی‌ها	۲,۰۰۴,۹۷۷	۳,۲۶۵,۳۲۷	۶,۰۶۰,۵۶۳	۷,۸۹۳,۲۲۳	۱۰,۲۲۱,۰۸۱
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۰۳۱۵۷	۱۷۵۰۲۵	۲۶۲۰۹۴	۳۵۴,۹۶۲	۶۴۴,۶۳۸
جمع بدهی‌های جاری	۱۱۵۵۳۰۵	۱,۶۸۰,۷۳۱	۲,۸۱۶۱۰۱	۵,۲۹۹,۱۷۳	۴,۹۹۱,۹۸۷
جمع بدهی‌ها	۱,۲۵۸,۴۶۲	۱,۸۵۵,۷۵۶	۳,۰۷۸,۱۹۵	۵,۶۵۴,۱۳۴	۵,۶۳۶,۶۲۵
جمع حقوق مالکانه	۷۴۶,۵۱۵	۱,۴۰۹,۵۷۱	۲,۹۸۲,۳۶۸	۲,۲۳۹,۰۸۸	۴,۵۸۴,۴۵۶
نسبت جاری	۱.۴۹	۱.۶۴	۱.۸۲	۱.۲۷	۱.۶۶
نسبت بدهی	۰.۶۳	۰.۵۷	۰.۵۱	۰.۷۲	۰.۵۵
نسبت مالکانه	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۹	۰.۲۸	۰.۴۵
<b>سود آوری:</b>					
فروش	۲,۳۴۲,۳۳۲	۳,۷۹۱,۱۳۴	۷,۱۳۰,۴۹۵	۱۰,۵۳۲,۸۷۰	۱۷,۵۹۵,۳۸۹
سود (زیان) ناخالص	۵۳۰,۶۲۶	۹۶۶,۷۱۵	۲,۴۶۷,۸۷۴	۱,۹۱۹,۲۱۷	۳,۶۰۴,۰۷۴
سود (زیان) عملیاتی	۳۶۹,۶۵۷	۸۱۲,۴۶۰	۲,۵۴۹,۵۸۱	۱,۷۲۳,۷۸۲	۳,۰۱۷,۹۶۶
سود (زیان) خالص	۲۱۹,۷۹۱	۶۱۲,۵۲۰	۲,۱۵۷,۵۱۵	۱,۳۶,۷۲۱	۲,۵۸۳,۸۶۷
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۶۶	۶۸۱	۲,۳۹۷	۱,۲۱۵	۵۳۹
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰.۰۹	۰.۱۶	۰.۳	۰.۱۲	۰.۱۵
نرخ بازده دارایی	۰.۱۲	۰.۲۵	۰.۴۹	۰.۱۸	۰.۲۹
نرخ بازده حقوق مالکانه	۰.۳۷	۰.۶۳	۱.۰۴	۰.۴۷	۰.۷۸

### فاز دوم پروژه تیوبلس ایران یاسا تایر و رابر

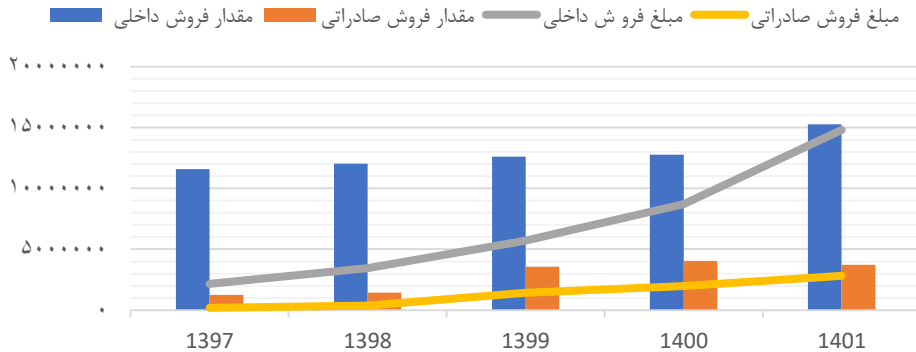
فاز اول پروژه تولید تایرهای نسل دوم تیوبلس که از آبان ماه ۱۳۹۷ آغاز گردیده بود در دی ماه ۱۳۹۹ با بودجه ۵۶۸ میلیارد ریالی با ظرفیت اسمی ۱۶۳۹ و ظرفیت عملیاتی ۱۲۰۰ تن به بهره‌برداری رسید. در ادامه مسیر این طرح، شرکت ایران یاسا تایر و رابر در نظر دارد با راه اندازی فاز دوم با ظرفیت عملیاتی ۱۲۷۳ تن، در مجموع ۲۵۰۰ تن از نیاز داخلی را تامین نماید. در آینده نزدیک بدون اضافه نمودن ماشین‌آلات و تجهیزات فرایندی ظرفیت تولید تایرهای تیوبلس به ۲۷۵۰ تن خواهد رسید.

### اهم پیگیری سیاستی و مدیریتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

افزایش ظرفیت تولید لاستیک‌های تیوبلس از ۲,۵۰۰ به ۵,۰۰۰ تن در شرکت ایران یاسا تایر و رابر

## کیفیت فعالیت ایران یاسا تایر در پنج سال اخیر

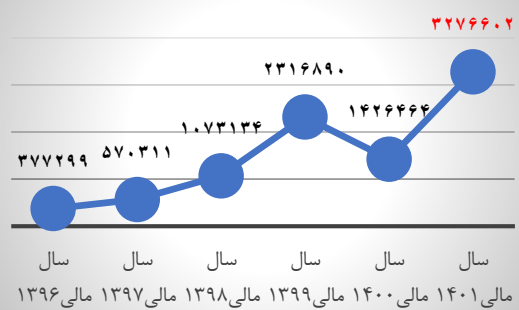
### روند فروش محصولات در پنج سال گذشته



### خالص جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت طی پنج سال گذشته



### سرمایه در گردش شرکت طی پنج سال گذشته



نسبت های مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
گردش دارایی ها	۱.۹۶	۱.۵۳	۱.۶۳	۱.۵۵	۱.۲۴	۰.۷۹
گردش دارایی های ثابت	۱۲.۴۶	۱۰.۶۳	۱۰.۹	۱۱.۱۷	۹.۸	۶.۶۷
دوره گردش موجودی کالا	۱۱۷.۰۳	۱۳۸.۴۶	۲.۷۷	۳.۰۳	۳.۳۷	۳.۰۱
دوره وصول مطالبات	۴۴.۹	۴۲.۱۴	۳۲.۴۷	۵۴.۴۸	۱۳۱.۳۷	۲۲۹.۰۵
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۹۴	۰.۱۷	-۰.۱۴	-۰.۰۱	۱.۵	-
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۵۳	۰.۸۲	۰.۰۴	۰.۱۷	۰.۲	-
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۳۵	۰.۲۸	۰.۲۲	۰.۴۳	۰.۳۲	-۷.۵۱
نسبت وجه نقد عملیاتی به در آمد	۰.۱۹	۰.۰۵	۰.۰۳	۰.۰۸	۰.۱۷	۰.۰۴
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۴	۱.۱۱	۰.۴۳	۰.۵۴	۰.۷۳	۱.۳۲
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۲۴	۰.۱۶	۰.۳۳	۰.۱۸	۰.۰۶	-۰.۰۴
نسبت پوشش هزینه بهره	۶.۵۲	۶.۲۴	۱۸.۵۶	۶.۴۹	۲.۸۱	۰.۸۲

## مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت فولاد اکسین

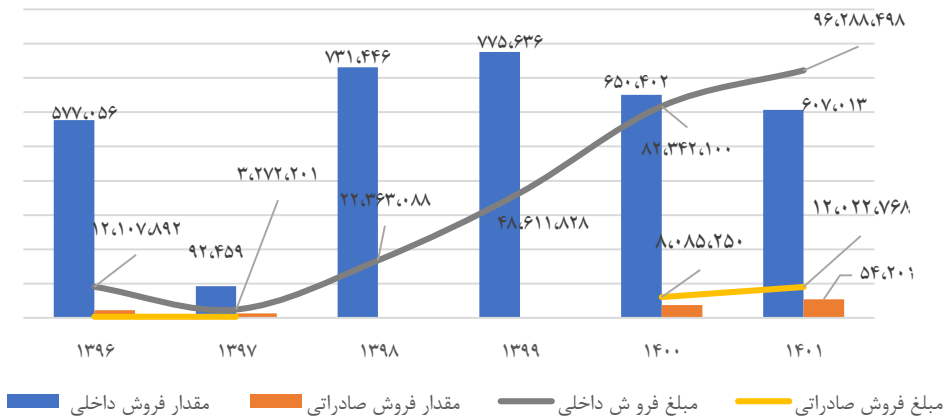
### اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

کارخانه فولاد اکسین خوزستان با هدف اصلی تولید ورق‌های عریض مورد نیاز صنایع نفت، گاز و پتروشیمی برای ساخت لوله‌های انتقال نفت و گاز، مخازن تحت فشار و صنایع کشتی سازی با ظرفیت تولیدی ۱۰۵۰ هزار تن در سال، تنها تولیدکننده ورق عریض فولادی در ایران و خاورمیانه است. ظرفیت اسمی عرضه ورق‌های عریض گرید API فولاد اکسین در سال معادل ۵۶۴ هزار تن است که با توجه به نیاز صنعت نفت و گاز و مقدار مصرف سالانه این محصول، تقاضای آن دو برابر ظرفیت اسمی کارخانه خواهد بود. فولاد اکسین در پنج سال گذشته با خروج از زیان و از سال ۱۳۹۷ با تغییر روش فروش کارمزدی به جای مستقیم، روند رو به رشدی را در سودآوری و بهبود گردش مالی شرکت طی کرده است. نسبت های اهرمی شرکت در طی این سال‌ها بهبود یافته و درآمد شرکت بیش از ۲۰ برابر شده است. طی چهار سال گذشته سود خالص شرکت حدوداً ۶ برابر شده است.

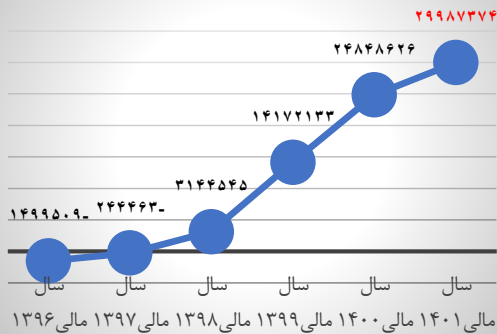
شرح	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
<b>صورت وضعیت:</b>					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۶۶۶۵۰۶۱	۶۸۳۳۷۷۵	۸۷۵۶۴۱۰	۹۰۴۵۹۰۹۳۵	۱۱۸۰۳۷۲۵
جمع دارایی‌های جاری	۳۰۶۸۵۰۲۹۵	۱۱۰۶۵۷۰۲۴۳	۳۷۰۴۰۹۰۵۱۴	۵۳۰۱۵۶۰۶۱۷	۸۵۴۷۰۷۵۹
جمع دارایی‌ها	۱۰۳۵۰۳۵۶	۱۸۴۹۱۰۱۸	۴۶۱۶۵۹۲۴	۶۲۰۶۱۶۰۵۵۲	۹۷۲۷۴۴۸۴
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲۸۰۸۴۴۸	۲۵۷۳۲۶۰	۲۵۲۰۷۶۲	۲۰۷۱۸۰۷۴۷	۲۹۱۸۲۸۲
جمع بدهی‌های جاری	۳۹۲۹۷۵۸	۸۵۱۲۶۹۸	۲۳۲۳۷۳۸۱	۲۸۰۳۰۷۰۹۹۱	۵۵۴۸۳۳۸۵
جمع بدهی‌ها	۶۷۳۸۲۰۶	۱۱۰۸۵۹۵۸	۲۵۷۵۸۱۴۳	۳۱۰۰۲۶۰۷۳۸	۵۸۴۰۱۶۶۷
جمع حقوق مالکانه	۳۱۹۸۰۲۷	۷۴۰۵۰۶۰	۲۰۴۰۷۷۸۱	۳۱۰۵۸۹۰۸۱۴	۳۸۸۷۲۸۱۷
نسبت جاری	۰.۹۴	۱.۳۷	۱.۶۱	۱.۸۸	۱.۵۴
نسبت بدهی	۰.۶۵	۰.۶	۰.۵۶	۰.۵	۰.۶
نسبت مالکانه	۰.۳۱	۰.۴	۰.۴۴	۰.۵	۰.۴
<b>سود آوری:</b>					
فروش	۵۰۲۶۶۰۳۸۶	۲۱۰۱۳۰۳۶۷	۴۸۰۶۱۱۰۸۲۸	۹۱۰۶۳۰۴۹۴	۱۰۸۳۱۱۲۶۶
سود (زیان) ناخالص	۷۵۸۰۴۷۸	۵۰۵۸۴۰۶۴۲	۱۹۰۹۸۵۰۶۵۶	۳۰۰۶۴۷۰۱۸۵	۳۳۱۸۰۲۰۳
سود (زیان) عملیاتی	-۲۵۳۰۶۸۴	۵۰۱۲۳۰۴۰۹	۱۸۰۲۲۲۰۵۹۹	۲۶۰۶۲۰۶۰۷	۳۳۲۵۸۳۲۲
سود (زیان) خالص	-۳۴۲۰۹۳۴	۴۰۵۴۹۰۹۶۷	۱۵۰۲۴۱۰۰۸۸	۲۲۰۰۶۵۰۸۷۳	۲۷۰۸۳۰۰۳
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	-۷۶.۲۱	۱۰۰۱۱.۱۰	۳۰۳۸۶.۹۱	۴۰۹۰۳.۵۳	۶۰۱۸.۴۵
سرمایه	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰
حاشیه سود خالص	۲۲٪	۲۲٪	۳۱٪	۲۴٪	۲۵٪
نرخ بازده دارایی	-	۱۹٪	۳۰٪	۳۳٪	۵۶٪
نرخ بازده حقوق مالکانه	-	۸۶٪	۱۱۰٪	۸۵٪	۱۳۹٪

### روند فروش داخلی و صادراتی

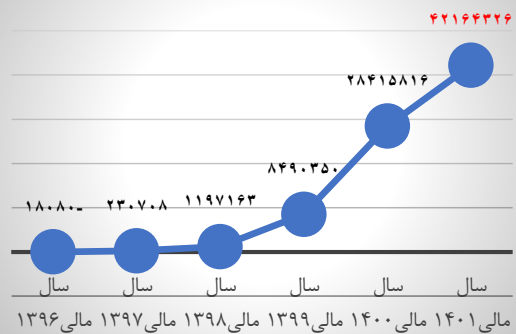
میلیون ریال



### سرمایه در گردش شرکت طی شش سال اخیر



### خالص جریان وجه نقد طی شش سال اخیر



نسبت های مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
گردش دارایی ها	۲.۲۳	۱.۳۴	۰.۹۴	۰.۸۶	۰.۲۹	-
گردش دارایی های ثابت	۱۸.۷۲	۹.۸۸	۶.۴	۳.۱۷	۰.۸	-
دوره گردش موجودی کالا	۹۰.۹۹	۱۵۴.۰۹	۱۴۸.۶۹	۷۸.۲۶	۱۳۷.۴۸	-
دوره وصول مطالبات	۱۲.۸	۱۰.۵	۱۵.۵۵	۳۳.۶۱	۱۰۸.۳۹	-
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۳۵	۰.۲۸	۰.۱۷	۰.۰۶	۰.۰۴	۰
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۱.۵	۰.۸۶	۱.۲۶	۱.۵	۲.۱۱	۲.۶۳
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۳۵	۰.۴۴	۰.۲۱	۰.۰۹	-۰.۰۹	-۰.۰۷
نسبت پوشش هزینه بهره	۶۴.۷۹	۴۵.۰۵	۱۴۳.۱۷	۴۳.۵۲	-۲.۵۹	۰.۴۱

### اهم پیگیری سیاستی و مدیریتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

- ✓ انعقاد تفاهم نامه های اجرای پروژه احیا فولادسازی و تولید اسلب عریض اکسین به مبلغ ۴۵۹ میلیون یورو میان صندوق بازنشستگی کشوری و استانداری خوزستان و ایجاد زمینه اشتغال بیش از ۲۰۰۰ نفر
- ✓ کلنگ زنی پروژه آهن اسفنجی و فولادسازی (اسلب عریض) با حضور وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی - شرکت فولاد اکسین خوزستان - ۱ دی ۱۴۰۱
- ✓ انجام اقدامات متعدد جهت جلب رضایت گروه ملی به عنوان سهامدار ۴۰ درصدی جهت مشارکت در اجرای طرح توسعه احیا و فولادسازی
- ✓ تأمین ۲۵ هکتار زمین برای تأمین مسکن کارکنان فولاد اکسین توسط صندوق بازنشستگی و سازمان ملی مسکن
- ✓ انجام رایزنی برای انعقاد قرارداد ۵۰۰ هزار تنی تولید ورق‌های خاص با شرکت ملی گاز ایران به ارزش تخمینی ۲۵ همت و سود برآوردی ۵ همت در فولاد اکسین و واسپاری بخشی از تولید لوله‌های حاصل از ورق‌های فولادی به شرکت لوله‌سازی اهواز