



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

گزارش تفسیری مدیریت  
پیوست صورت‌های مالی سال ۱۴۰۱



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



تاریخ:

شماره:

پیوست:

## گزارش تفسیری مدیریت

## شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

در راستای اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشا اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه‌های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸ و ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ هیات مدیره سازمان بورس اوراق بهادار (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۲۹۳۸۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۹/۲۹ به شماره پیگیری ۳۹۹۹۴۶ در سامانه کدال) ناشر پذیرفته شده در بورس مکلف به گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و سالانه است. گزارش حاضر، مبنی بر اطلاعات ارایه شده در صورت‌های مالی سالانه بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل و متمم صورت‌های مالی سالانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ ارایه می‌نماید.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده است و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۶ به تایید هیات مدیره محترم رسیده است.

اعضای هیات مدیره	نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا	عمید شهبازی	رئیس هیات مدیره (غیر موظف)	
صندوق بازنشستگی کشوری	علیرضا زمان‌پور	نائب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	
شرکت بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	سید محمد حسینی	عضو هیات مدیره (غیر موظف)	
شرکت خدمات گستر صبا انرژی	مهدی مهرداد	عضو هیات مدیره و معاون توسعه اقتصادی، امور حقوقی و قراردادها	
شرکت آزادراه امیرکبیر	محسن خداییان چگنی	عضو هیات مدیره (غیر موظف)	



## فهرست مطالب

ماهیت کسب و کار

اهداف و راهبردهای مدیریت

نظام حاکمیت شرکتی

مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

ساختار سرمایه و منابع تأمین مالی

نتایج عملیات و چشم‌انداز

خلاصه عملکرد مهم‌ترین شرکت‌های زیر مجموعه

مهم‌ترین معیارهای شاخص عملکرد

# ماهیت کسب و کار و معرفی شرکت



## شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در گذر زمان

### ۱۳۶۷

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.

### ۱۳۷۸

در تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۵ با تصویب اساسنامه جدید توسط مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان محترم سهام، نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تبدیل گردید.

### ۱۳۷۹

در تاریخ ۱۳۷۹/۰۳/۳۱ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

### ۱۳۹۴

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.





## تغییرات سرمایه شرکت



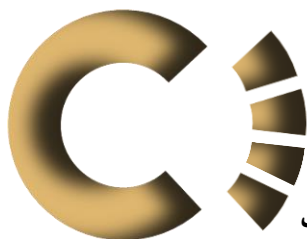
## ترکیب سهامداران شرکت مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹



مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰		سهامداران
درصد	تعداد سهم	
٪۷۸.۲۶	۳۱,۹۰۶,۶۱۰,۱۱۵	صندوق بازنشتگی 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

جدول شماره (۱)

صندوق بازنشتگی کشوری



سرمایه‌گذاری آتیه صبا

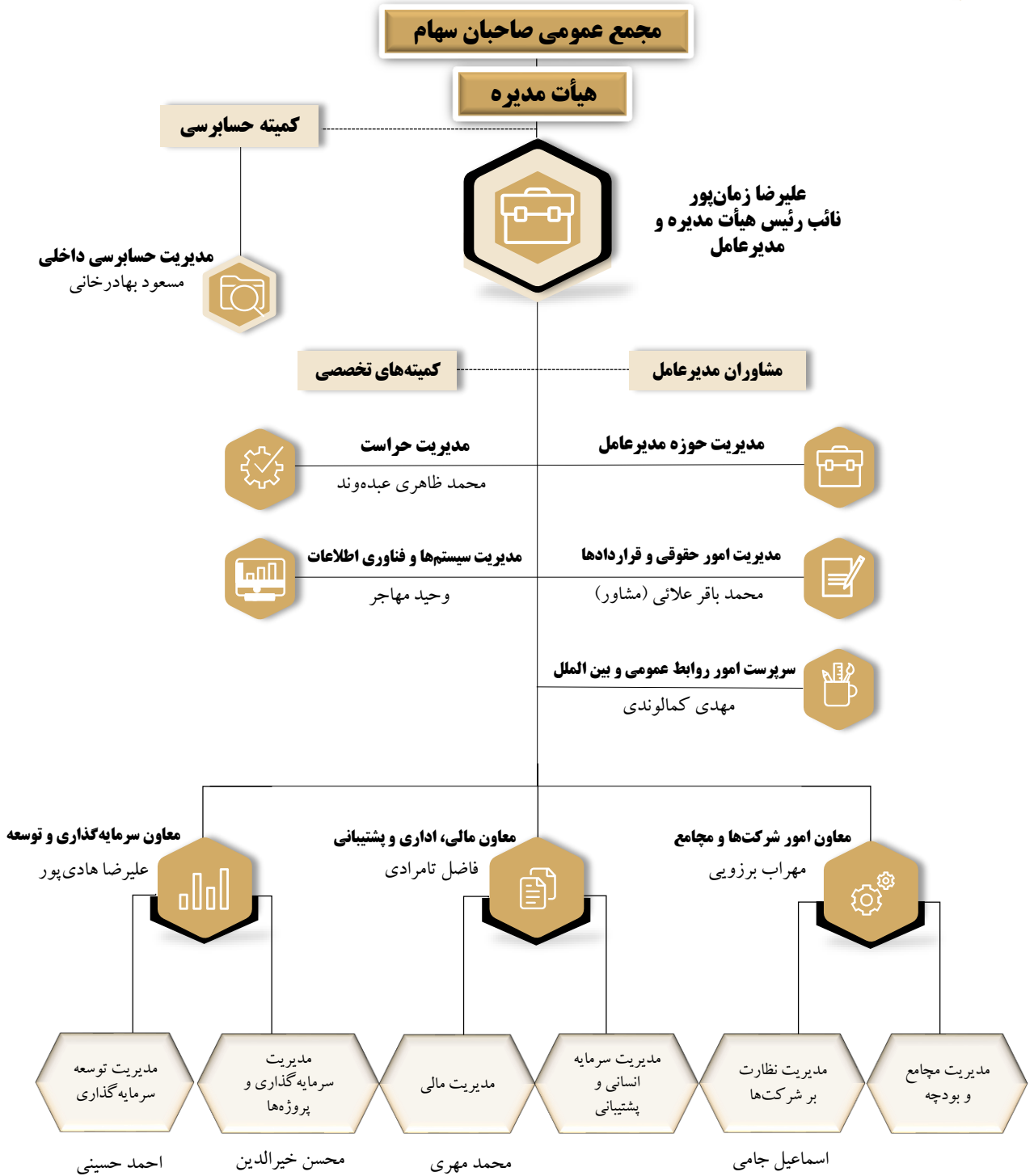
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران

صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستاییان و عشایر

سایر سهامداران حقیقی و حقوقی



## ساختار سازمانی





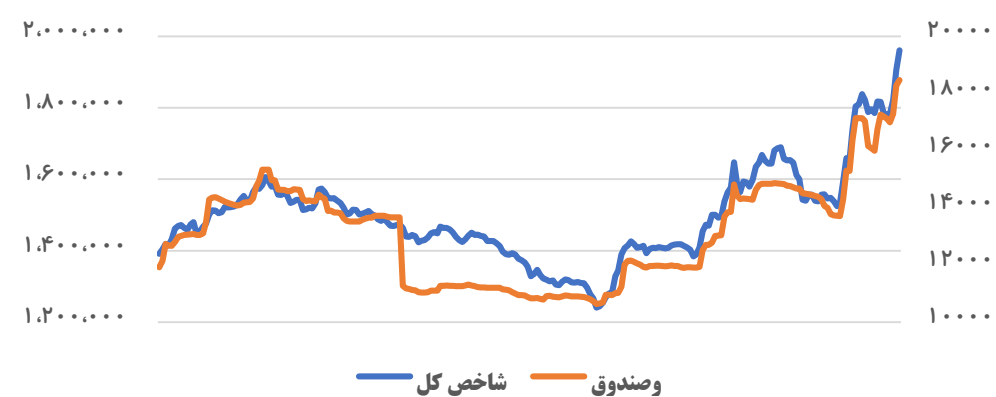
## جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹



نام شرکت (نماد بورسی)	تعداد سهم	سرمایه (همت)	ارزش بازار (همت)	قیمت پایانی سهم (ریال)	EPS (ریال)	P/E (TTM)	NAV (همت)	NAV هر سهم (ریال)	P/NAV
سرمایه گذاری تأمین اجتماعی (شستا)	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶,۰۰۰	۱۶۳,۶	۲۱۲	۱۲۹۴	۱۲۶	۱۰.۹۹	۳۰۱	۱,۸۳۹	۷۵%
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (وامید)	۹۶,۹۷۹,۷۴۲,۰۰۰	۹,۷	۱۴۱	۱۴,۵۴۰	۱۸۸۳	۹.۶۱	۲۴۷	۲۵,۴۳۳	۷۱%
سرمایه‌گذاری غدیر (وغدیر)	۷۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۲	۱۸۳	۲۵,۴۰۰	۳۰۴۳	۷.۸۹	۲۴۳	۳۳,۷۴۶	۷۱%
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (وبانگ)	۲۷,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷	۳۲	۱۱,۷۰۰	۲۰۶۶	۶.۱۴	۵۸	۲۱,۱۴۷	۶۰%
سرمایه‌گذاری ملی ایران (ونیکو)	۳۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵	۲۷	۷,۶۰۰	۸۱۷	۱۰	۵۶	۱۵,۹۹۰	۵۰%
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۴۰,۷۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱	۷۵	۱۸,۴۷۰	۲,۴۴۷	۹.۱۴	۱۴۸	۳۶,۳۰۳	۶۰%
صنایع پتروشیمی خلیج فارس (فارس)	۴۸۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹	۵۳۸	۱۱,۰۰۰	۱۳۶۰	۹.۸۵	۷۵۱	۱۵,۳۴۷	۸۷%
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو)	۱۰۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۱	۱۷۵	۱۷,۲۹۰	۱۹۵۳	۱۰.۳۳	۳۲۶	۳۲,۰۸۱	۶۳%
گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱	۱۵۱	۳۷,۳۳۰	۲۶۱۱	۱۵.۴	۲۶۲	۶۴,۷۰۶	۶۱%

\* ستون‌های هایلایت شده در زمان تدوین گزارش، مطابق اطلاعات روز سهم محاسبه شده‌است.

## روند قیمتی سهم شرکت در مقایسه با شاخص کل و گروه شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی طی سال مالی ۱۴۰۱

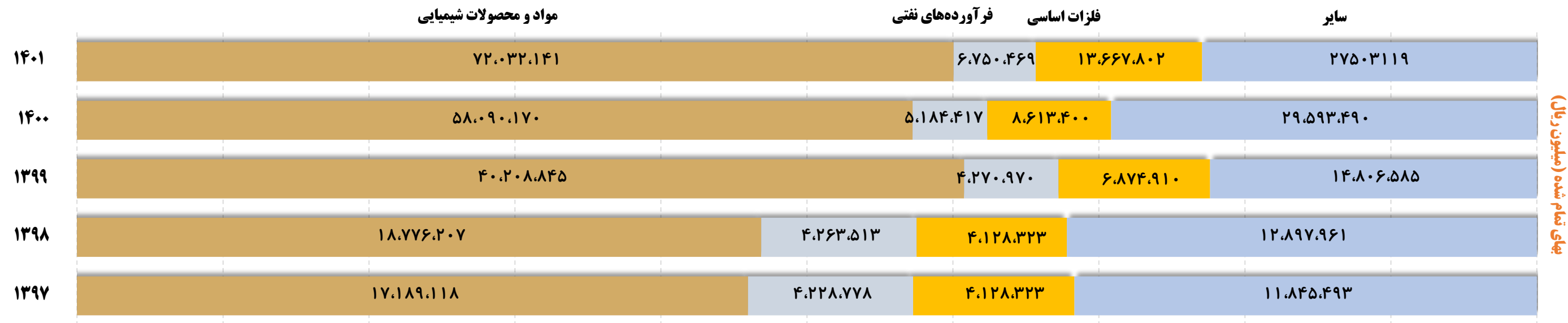


طی سال مالی ۱۴۰۱، بازدهی شاخص کل بورس معادل **+۴۱ درصد** و بازدهی صندوق معادل **+۵۵ درصد** بوده است. البته باید توجه داشت که صندوق در مجمع عمومی عادی سالیانه خود در تیرماه ۱۴۰۱ تقسیم ۲۴۰۰ ریال سود نقدی را تصویب کرد، که این مقدار از قیمت آن کم شده بود.



طی سال مالی ۱۴۰۱، بازدهی شاخص گروه شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی معادل **+۵۷ درصد** و بازدهی صندوق معادل **+۵۵ درصد** بوده است. البته باید توجه داشت که صندوق در مجمع عمومی عادی سالیانه خود در تیرماه ۱۴۰۱ تقسیم ۲۴۰۰ ریال سود نقدی را تصویب کرد، که این مقدار از قیمت آن کم شده بود.

وضعیت پرتفوی شرکت مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

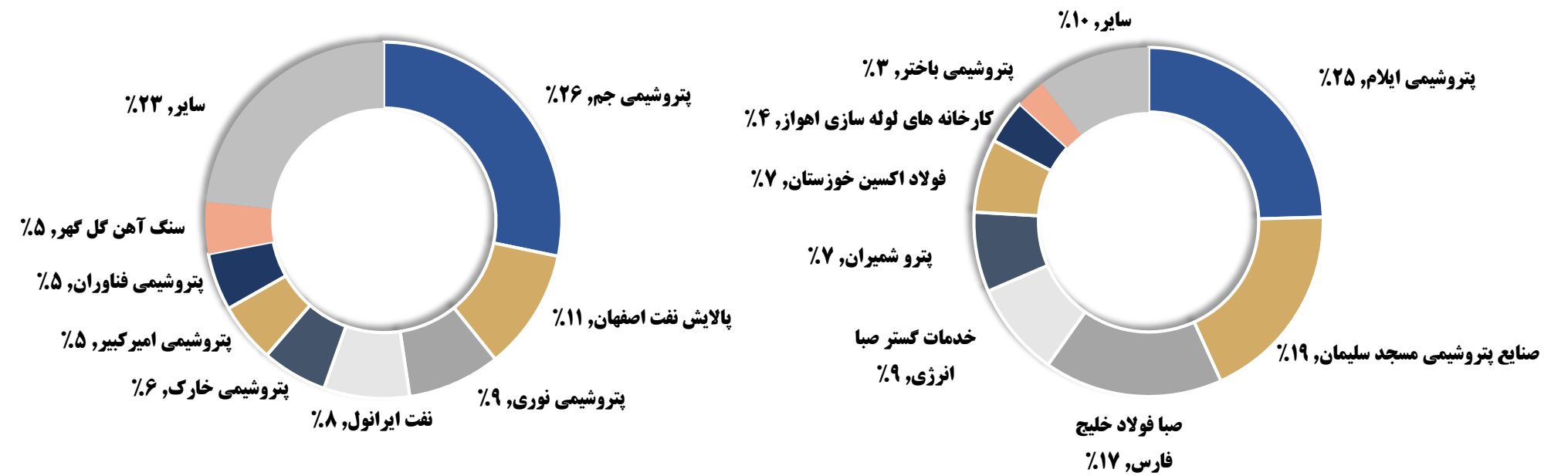


بهای تمام شده (میلیون ریال)

ترکیب پرتفوی بورسی



ترکیب پرتفوی غیر بورسی



ارزش بازار پرتفوی بورسی برابر ۶۷۲,۳۵۲,۵۲۶ میلیون ریال و بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی برابر با ۲۴,۹۴۳,۱۸۰ میلیون ریال در سال مالی ۱۴۰۱ است.



## اطلاعات شرکت‌های زیرمجموعه مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



جدول شماره (۲)

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد مالکیت	نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد مالکیت	
شرکت‌های غیر مدیریتی	پتروشیمی خارک	۱۲,۵۵	ایران یاسا تایر و رابر	۹۰۰,۰۰۰	۳۶,۵۵	
		پتروشیمی امیر کبیر	۱۳,۵۳	پتروشیمی جم	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۲
		فولاد مبارکه	۰,۲۹	* پلی پروپیلن جم	-	۱۷,۸
	پتروشیمی خراسان	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	۱۳,۷۵	صبا فولاد خلیج فارس	۵,۵۰۰,۰۰۰	۷۵
		پتروشیمی خراسان	۲	پتروشیمی مسجد سلیمان	۷۰,۰۰۰	۶۶,۵
		پتروشیمی فن آوران	۱۷,۳۳	پتروشیران	۱,۱۴۰,۰۰۰	۱۷,۵
		صندوق سرمایه گذاری افرا نماد پایدار	۰,۱۳	فولاد اکسین خوزستان	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳۰
		پالایشی یکم	۳,۶۳	لوله سازی اهواز	۲,۵۹۰,۶۷۱	۴۰,۵
		پالایش نفت اصفهان	۴,۵	کارخانجات تولیدی تهران	۴۴۱,۰۰۰	۸۳,۸۷
		سپید دماوند	۱,۸۵	گسترش تجارت پارس سبا	۳۰۰,۰۰۰	۹۹,۹۳
		سنگ آهن گل گهر	۱,۷۹	صبا آرمه	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰
		آوای فردای زاگرس	۲,۶۸	بازارگردانی ارزش آفرین صندوق بازنشستگی	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵
		نوع دوم کارا	۰,۷۸	نیرو تراز پی ریز	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰
		نفت ایرانول	۳۷	صبا آرمه بتن	۴۰,۰۰۰	۹۸,۹۵
		نفت سپاهان	۲,۷۷	صبا اور سیز	۱۴۳,۴۲۵	۹۰,۴
نفت پاسارگاد	۴۰,۲۸	خدمات گستر صبا انرژی	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰		
پتروشیمی شیراز	۰,۴۴					
پتروشیمی خراسان	پتروشیمی ایلام	۱۷,۰۲	* سرمایه گذاری غیر مستقیم			
	صنایع شیر ایران	۱۵				
	پتروشیمی باختر	۴,۵۵				

## اطلاعات پرتفوی مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



برای سهام با حجم بیش از سه درصد از پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت:

پرتفوی بورسی						
نام شرکت	درصد مالکیت	ارزش هر سهم (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده انتهای دوره	درصد از کل
پتروشیمی جم	۲۴	۵۱,۱۸۰	۴,۳۶۴	۲۱۶,۶۹۲,۷۱۸	۱۸,۴۷۴,۷۷۲	۲۸%
پالایش نفت اصفهان	۵	۸,۲۲۰	۲۳۲	۸۴,۲۷۶,۸۳۵	۲,۳۸۱,۶۱۶	۱۱%
پتروشیمی نوری	۶	۱۲۹,۹۴۰	۷۶۷	۶۴,۶۵۵,۳۶۵	۳۸۱,۶۳۶	۸%
نفت ایرانول	۳۷	۸۰,۶۵۰	۱,۵۶۶	۵۹,۶۷۴,۹۶۱	۱,۱۵۸,۴۱۶	۸%
پتروشیمی خارک	۱۳	۶۰,۳۸۰	۱۸,۳۴۱	۴۵,۴۷۵,۸۱۸	۱۳,۸۱۳,۶۲۵	۶%
پتروشیمی امیر کبیر	۱۴	۸۵,۴۵۰	۲۰,۶۱۱	۴۱,۶۱۱,۲۹۶	۱۰,۰۳۶,۹۳۷	۵%
پتروشیمی فن آوران	۱۷	۷,۴۶۰	۱,۶۶۶	۴۰,۰۱۴,۴۵۷	۸,۹۳۷,۷۳۷	۵%
سنگ آهن گل گهر	۲	۷,۱۱۰	۵۶۲	۳۵,۸۱۱,۱۸۰	۲,۸۳۰,۸۵۵	۵%
ایران خودرو	۳	۳,۳۷۶	۶۱	۳۰,۹۳۳,۵۳۷	۵۵۶,۸۱۴	۴%
معدنی و صنعتی چادرمو	۱.۵	۹,۸۹۰	۳۰۴	۲۸,۲۲۲,۹۰۳	۸۶۷,۰۰۶	۴%
نفت پاسارگاد	۴۰	۲۱,۹۵۰	۱,۰۶۹	۲۱,۲۱۸,۶۲۹	۱,۰۳۳,۲۰۹	۳%
پرتفوی غیر بورسی						
نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	درصد از کل		
پتروشیمی ایلام	۱۷	۱۰,۰۰۰	۶,۱۲۴,۴۴۳	۲۵%		
صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان	۶۷	۶,۹۹۲,۹۰۸	۴,۶۵۴,۰۶۷	۱۹%		
صبا فولاد خلیج فارس	۷۵	۱۰,۰۰۸	۴,۱۲۸,۳۲۳	۱۶%		
خدمات گستر صبا انرژی	۱۰۰	۴,۳۶۸	۲,۱۸۴,۰۰۰	۹%		
پترو شمیران	۱۷.۵	۹,۲۳۰	۱,۸۴۱,۴۱۴	۷%		
فولاد اکسین خوزستان	۳۰	۱,۲۵۹	۱,۷۰۰,۰۰۰	۷%		
کارخانه های لوله سازی اهواز	۴۰	۹۷۵	۱,۰۲۳,۱۸۷	۴%		
پتروشیمی باختر	۴/۵	۲۰۰	۶۸۱,۸۳۵	۳%		

شرکت‌های زیر مجموعه به تفکیک صنعت





## چشم انداز آتی پرتفوی



مدیریت بر این باور است که با توجه به ضرورت تداوم و استمرار رشد سودآوری در آینده، ترکیب شرکت‌های سودآور و پربازده و با سیاست تقسیم سود مناسب در ترکیب پرتفوی افزایش خواهد یافت. در این راستا شرکت‌های کم بازده و زیان‌ده واگذار و از محل نقدینگی ایجاد شده در شرکت‌های سودآور با تقسیم سود مناسب سرمایه‌گذاری می‌گردد.

در ترکیب پرتفوی غیربورسی، برای سهامی که قابلیت بررسی شدن در کوتاه مدت را داشته باشد، اقدامات لازم در دست انجام است. استراتژی بلندمدت شرکت در جهت بررسی نمودن اغلب سهام شرکت‌های غیربورسی است و اعتقاد بر این است که همواره شفافیت اطلاعاتی در شرکت‌های بورسی به مراتب بیش از شرکت‌های غیربورسی است و این لازمه سرمایه‌گذاری مناسب با ریسک قابل قبول جهت رشد ثروت سهامداران اصلی شرکت یعنی بازنشستگان فرهیخته و زحمتکش کشوری می‌باشد.

# اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن

## برنامه راهبردی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری



### چشم‌انداز

صبا انرژی پیشرو در بازدهی پایدار

### ارزش‌ها

- ✓ مسئولیت‌پذیری، پاسخگویی و شفافیت
- ✓ صداقت و امانتداری
- ✓ یادگیری، خلاقیت و نوآوری
- ✓ هم‌افزایی و مشارکت
- ✓ هوشمند در کسب و کار

### ماموریت

توسعه سرمایه‌گذاری پایدار و مولد از طریق کشف فرصت‌های بکر، ارزش آفرین و نوآورانه با به کارگیری سرمایه انسانی متخصص و ماهر و توسعه قابلیت‌های سازمانی

### اهداف راهبردی

- ✓ تداوم استقرار نظام حاکمیت شرکتی
- ✓ تامین مالی طرح‌ها و پروژه‌ها با استفاده از انواع ابزارهای مالی و بازار سرمایه و فروش دارایی
- ✓ خروج از شرکت‌های کم بازده، کوچک مقیاس، زیان‌ده و خارج از استراتژی
- ✓ شناسایی و ورود به فرصت‌های جذاب و پربازده سرمایه‌گذاری
- ✓ پیشبرد عملیات اجرایی پروژه‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ پیگیری نظام‌مند و موثر در پرونده‌های مهم حقوقی مرتبط با هلدینگ
- ✓ بررسی ورود به حوزه احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر
- ✓ استفاده از توان اعتباری هلدینگ در اخذ فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی مطلوب و پایدار
- ✓ پیگیری و نظارت بر پیشبرد عملیات اجرایی پروژه‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ تعریف پروژه‌های بهبود در راستای ایجاد ارزش افزوده دارایی‌های شرکت‌های تابعه

### تنظیم برنامه راهبردی و مدیریت هوشمندانه

### نظارت و به‌هنگام‌سازی





## نظام حاکمیت شرکتی



چارچوب اصول حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری بر پایه آیین نامه نظام راهبری شرکتی مصوب ۱۳۸۶/۰۸/۱۱ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران و دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مورخ ۱۳۹۷/۲۴/۰۴ تدوین شده و به طور مستمر، ساز و کارهای اجرایی آن توسط هیات مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری مورد ارزیابی و بررسی قرار می‌گیرد.

### 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 جهت اجرایی نمودن دستورالعمل مذکور انجام گردیده که موضوعات صورت گرفته در این خصوص، در سه ماه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۱ شامل موارد زیر هستند:

- دستورالعمل شورای حقوقی، مصوب ۱۴۰۱/۰۲/۲۶
- آیین نامه انتصابات، مصوب ۱۴۰۱/۰۲/۲۶
- آیین نامه تنخواه گردان، مصوب ۱۴۰۱/۰۴/۲۲
- منشور کمیته انتصابات، مصوب خرداد ۱۴۰۱
- منشور کمیته سرمایه‌گذاری، مصوب شهریور ۱۴۰۱

### اقدامات آتی در خصوص استقرار کامل حاکمیت شرکتی

- تسری اصول حاکمیت شرکتی ر شرکت‌های تابعه
- آموزش نظام حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- ارزیابی عملکرد اعضای هیات مدیره شرکت و شرکت‌های تابعه

### کمیته‌های تخصصی فعال در شرکت

کمیته حسابرسی داخلی  
کمیته تطبیق  
شورای حقوقی



کمیته بررسی ساختار سازمانی  
کمیته انتصابات  
کمیته انضباطی  
کمیته رفاهی



کمیته اطلاع رسانی و تبلیغات  
کمیته سفرهای خارجی  
کمیته فاوا



کمیته سرمایه‌گذاری  
کمیسیون معاملات  
کمیته وصول مطالبات



## منابع، ریسک‌ها و روابط



## مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

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 توجیه‌پذیری 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 تأمین مالی مبتنی بر بدهی توسط شرکت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های فرعی برای تأمین نقدینگی

### ریسک نوسانات نرخ ارز

نوسانات نرخ ارز تأثیری چند وجهی برای درآمدها، بدهی‌ها و جریان 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 بتای ناماد 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 بتای 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 (۱۴۰۱) جدی محسوب می‌شود. علاوه بر آن، رویه‌های استفاده شده دولت بعضاً منجر به تعیین قیمت‌گذاری دستوری برای محصولات پتروشیمی شده‌است، به طوریکه 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 کرونایی 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 (۱۴۰۱) 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.

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 (۱۴۰۱) 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 بین‌المللی 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 تاثیرگذار بر صنایع و به تبع آن سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری هستند که این شرکت را نسبت به شرکت‌های موجود در صنعت خود تحت تاثیر قرار می‌دهد.

ماتریس سوات (SWOT) صفحه بعد نمایشی مختصر از فاکتورهای مثبت و منفی درونی و بیرونی موثر بر فعالیت صنعت پتروشیمی در ایران را در سال آینده در اختیار خواهد گذاشت.

## نقاط قوت، ضعف، فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی صنعت پتروشیمی

قوت (Strengths)	ضعف (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ حاشیه سود نسبتاً بالای صنعت در مقایسه با اکثر صنایع فعال در ایران؛</li> <li>✓ امکان دسترسی به درآمدهای ارزی از طریق صادرات؛</li> <li>✓ سهولت دسترسی به بازارهای رقابتی آسیا به لحاظ موقعیت جغرافیایی نسبت به سایر رقبا؛</li> <li>✓ وجود نیروی کار متخصص در داخل کشور؛</li> <li>✓ مکان‌یابی واحدهای تولیدی در نقاط مختلف کشور؛</li> <li>✓ سهولت امکان بازاریابی و فروش، بدلیل ساده و کاربردی بودن محصول تولیدی؛</li> <li>✓ حمایت مادی و معنوی هلدینگ‌های اصلی کشور از صنعت بدلیل درصد بالای سهامداری آنها.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ضعف در حاکمیت شرکتی و ساختار سازمانی شرکت‌ها؛</li> <li>✓ مشکلات در تأمین مواد اولیه و تعمیر و نگهداری تجهیزات؛</li> <li>✓ فرسودگی برخی واحدهای تولیدی و هزینه بالای تعمیر و ارتقای آنها؛</li> <li>✓ کمبود نقدینگی برای طرح‌های توسعه با توجه به هزینه بالای بهای تمام‌شده و هزینه‌های جاری شرکت‌ها؛</li> <li>✓ عدم توجه کافی به برنامه‌ریزی استراتژیک و تعیین راهبردهای عملیاتی برای واحدهای تولیدی در صنعت.</li> </ul>
فرصت (Opportunities)	تهدید (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ انتظار برای افزایش نرخ جهانی محصولات پتروشیمی در سال جاری میلادی؛</li> <li>✓ افزایش تقاضا برای محصولات پتروشیمی با توجه به کاهش محدودیت‌های کرونایی در جهان،</li> <li>✓ اشتغال‌زایی زیاد صنعت و کمک به کاهش بیکاری در کشور، با توجه به زنجیره ارزش گسترده صنعت پتروشیمی؛</li> <li>✓ دسترسی به خوراک ارزان؛</li> <li>✓ وجود منابع سرشار نفت و گاز در کشور بعنوان مواد اولیه اساسی صنعت؛</li> <li>✓ امکان بهره‌برداری مناسب صنعت از ایده‌های دانش‌بنیان با توجه به شعار سال؛</li> <li>✓ کاربرد وسیع محصولات پتروشیمی در انواع و اقسام صنایع و در نتیجه وجود تقاضای پایدار برای محصولات تولیدی.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ قیمت‌گذاری دستوری نرخ خوراک گاز از سوی دولت؛</li> <li>✓ وجود مشکلات کمبود و افت فصلی خوراک گاز طبیعی و تشدید آن در بلندمدت؛</li> <li>✓ نوسانات نرخ جهانی گاز طبیعی و اثر آن بر نرخ گاز خوراک؛</li> <li>✓ افزایش شدید بهای تمام‌شده در صورت آزادسازی نرخ خوراک گاز و کاهش رقابت‌پذیری در بازارهای بین‌المللی؛</li> <li>✓ دسترسی دشوار به تکنولوژی‌های روز دنیا و سرمایه‌گذاری جدید در صنعت بدلیل وجود تحریم؛</li> <li>✓ عدم امکان دسترسی مستقیم به شبکه بانکی بین‌المللی و دشواری نقل و انتقال رسمی پول حاصل از فروش محصولات به داخل کشور؛</li> <li>✓ لزوم ارائه تخفیف به مشتریان جهت بازاریابی در شرایط تحریم؛</li> <li>✓ فروش برخی محصولات با نرخ تکلیفی دولت و تأخیر در وصول مطالبات مربوطه؛</li> <li>✓ افزایش کرایه حمل و نقل داخلی و بین‌المللی؛</li> <li>✓ وجود مشکلات در بیمه کردن محموله‌های صادراتی بدلیل وجود تحریم؛</li> <li>✓ احتمال قطعی‌های مکرر برق به سیاق سال‌های اخیر و تأثیر آن بر فعالیت واحدهای تولیدی؛</li> <li>✓ بخشنامه‌ها و ابلاغیه‌های دولتی در خصوص اخذ انواع مالیات و عوارض از صنعت.</li> </ul>

## 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 سیاست های 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



## ساختار سرمایه و 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.

سال مالی	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۴۶	۸.۳	۱.۶۵	۱.۹۱	۱.۱۸

جدول شماره (۵)

# نتایج عملیات، چشم‌انداز شرکت و خلاصه عملکرد مهمترین شرکتهای زیر مجموعه

## صورت سود و زیان شرکت



## جدول تحلیل سود و زیان شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

عملکرد			شرح
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	
۱۰۱,۰۶۹,۹۱۹	۴٪	۱۰۵,۰۳۹,۰۷۸	سود حاصل از سرمایه‌گذاری
۴,۸۵۶,۰۲۵	-۴۳٪	۲,۷۶۱,۱۹۳	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
۸۶۶,۴۷۶	-۱۸٪	۷۰۷,۵۸۱	سود حاصل از سایر فعالیت‌های عملیاتی
۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۲٪	۱۰۸,۵۰۷,۸۵۲	جمع درآمدهای عملیاتی
۳۲۱,۱۴۶-	۸۴٪	۵۹۰,۵۷۰-	هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی
۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۱٪	۱۰۷,۹۱۷,۲۸۲	سود (زیان) عملیاتی
۳,۲۲۸,۹۶۶-	۱۵۹٪	۸,۳۷۷,۴۷۶-	هزینه‌های مالی
۵,۶۶۰-	-۱۰۹٪	۵۶,۴۱۰	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	-۴٪	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	سود (زیان) خالص
۲,۵۳۱	-۳٪	۲۴۴۳	سود پایه هر سهم (خالص) (ریال)
۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۰٪	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	سرمایه

جدول شماره (۸)

## نتایج عملیات



مقایسه عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ حاکی از کاهش ۸ درصدی درآمدهای شرکت است. سود پایه هر سهم در پیش بینی مالی و بودجه سال ۱۴۰۱ شرکت برابر با ۲,۶۷۳ ریال است که با توجه به سود سهام شناسایی شده در سال مالی ۱۴۰۱، ۲۲۳۶ ریال آن تحقق یافته است.

## جدول تحلیل صورت وضعیت مالی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری:

عملکرد		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شرح
درصد رشد	عملکرد			
<b>دارایی های جاری :</b>				
۱۲۸٪	۳۳,۸۷۷	۷۷,۱۷۷		پیش پرداخت ها
۷٪	۶۶,۰۶۶,۳۰۲	۷۰,۷۱۱,۴۶۴		دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
-۲۴٪	۳۳,۳۸۳,۶۶۹	۲۵,۴۴۸,۹۲۳		سرمایه گذاری های کوتاه مدت
-۳۱٪	۶۵۶,۳۲۷	۴۴۹,۸۸۸		موجودی نقد
۰٪	۸۱,۹۹۶	۸۱,۹۹۶		دارایی های نگهداری شده برای فروش
-۳٪	۱۰۰,۲۲۲,۱۷۱	۹۶,۷۶۹,۴۴۹		<b>جمع دارایی های جاری</b>
<b>دارایی های غیر جاری :</b>				
۴۳٪	۸۲۶,۰۴۰	۱,۱۸۴,۹۱۱		دارائی های ثابت مشهود
۱۳۹٪	۴۸۱	۱,۱۵۰		دارائی های نامشهود
۱٪	۸۳,۳۹۴,۷۴۳	۸۴,۰۲۲,۶۳۸		سرمایه گذاری های بلند مدت
۸٪	۲۳,۲۹۵,۸۸۷	۲۵,۱۱۲,۹۹۷		سایر دارایی ها
۳٪	۱۰۷,۵۱۷,۱۵۱	۱۱۰,۳۲۱,۶۹۶		<b>جمع دارائی های غیر جاری</b>
۰٪	۲۰۷,۷۳۹,۳۲۲	۲۰۷,۰۹۱,۱۴۵		<b>جمع دارائی ها</b>
<b>بدهی های جاری :</b>				
-۵۵٪	۹۴۹,۱۳۵	۴۲۳,۴۰۳		پرداختنی های تجاری و غیرتجاری
-۱۰۰٪	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰		صندوق بازنشتگی کشوری
-۸۸٪	۱,۱۰۰,۰۱۶	۱۲۷,۶۴۰		سود سهام پرداختنی
-۸۱٪	۵,۵۸۴,۶۲۸	۱,۰۶۶,۱۷۱		تسهیلات مالی
	۰	۴۸۶,۲۹۷		پیش دریافت ها
-۸۳٪	۱۲,۱۳۳,۷۷۹	۲,۱۰۳,۵۱۱		<b>جمع بدهی های جاری</b>
۳۰٪	۲۵,۷۷۳,۵۴۸	۳۳,۴۲۲,۷۸۸		<b>جمع بدهی های غیر جاری</b>
-۶٪	۳۷,۹۰۷,۳۲۷	۳۵,۵۲۶,۲۹۹		<b>جمع بدهی ها</b>
۱٪	۱۶۹,۸۳۱,۹۹۵	۱۷۱,۵۶۴,۸۴۶		<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>
۰٪	۲۰۷,۷۳۹,۳۲۲	۲۰۷,۰۹۱,۱۴۵		<b>جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام</b>

## مقایسه عملکرد و بودجه سال مالی ۱۴۰۱



پیش‌بینی سود (زیان)	بودجه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	عملکرد واقعی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد افزایش (کاهش) عملکرد نسبت به بودجه سال ۱۴۰۱
سود حاصل از سرمایه‌گذاری (خالص)	۱۰۳,۸۱۹,۴۱۴	۱۰۵,۰۳۹,۰۷۸	۱٪
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری (خالص)	۱۴,۵۸۷,۱۶۸	۲,۷۶۱,۱۹۳	-۴۲۸٪
سود حاصل از سایر فعالیت‌ها	۷,۸۰۰	۷۰۷,۵۸۱	۹۹٪
جمع درآمدها	۱۱۸,۴۱۴,۳۸۲	۱۰۸,۵۰۷,۸۵۲	-۹٪
هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی	-۵۷۵,۲۴۴	-۵۹۰,۵۷۰	۳٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۱۷,۸۳۹,۱۳۸	۱۰۷,۹۱۷,۲۸۲	-۹٪
هزینه‌های مالی	-۸,۸۷۵,۸۶۰	-۸,۳۷۷,۴۷۶	-۶٪
خالص درآمدها (هزینه‌های متفرقه)	-	۵۶,۴۱۰	-
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۰۸,۹۶۳,۲۷۸	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	-۹٪
مالیات	-	۰	-
سود (زیان) خالص	۱۰۸,۹۶۳,۲۷۸	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	-۹٪
سود پایه هر سهم - خالص - ریال	۲,۶۷۳	۲۴۴۳	-۹٪
سرمایه	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	-

جدول شماره (۱۱)

## چشم انداز سال مالی ۱۴۰۲

سیاست صندوق بازنشستگی کشوری در جهت ایجاد و حفظ شرکت‌های سرمایه‌گذاری به شکل تخصصی است، لذا پیش‌بینی این شرکت از ترکیب پرتفوی خود، افزایش سهم شرکت‌های فعال در حوزه نفت، گاز و پتروشیمی خواهد بود. بنابراین شرکت‌های غیر مرتبط با این حوزه از ترکیب سبد سهام شرکت حذف و شرکت‌های مرتبط مورد توجه قرار خواهند گرفت. در صورت فروش شرکت‌های غیر بورسی، منابع مالی لازم جهت سرمایه‌گذاری تأمین خواهد شد و استراتژی بلندمدت شرکت جهت کاهش ریسک و بهبود شفافیت اطلاعات، افزایش سهم پرتفوی بورسی نسبت به غیر بورسی است. پیش‌بینی درآمدی شرکت معطوف به عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه و سود تقسیمی ایشان است. لذا با توجه به عدم تطابق سال مالی برخی از شرکت‌ها با این شرکت و تأخیر در برگزاری مجامع نسبت به مجمع «وصندوق»، در سال مالی آتی و طی گزارشات آینده پیش‌بینی سودآوری ایشان انجام خواهد شد

## مسئولیت اجتماعی هلدینگ

هزینه کرد هلدینگ در بحث "مسئولیت اجتماعی" هلدینگ در ۱۰ سال گذشته بر مبنای میزان هزینه به امور تخصیص یافته به شرح زیر بوده است:

تاریخ	شرح	بدهکار
۹۹/۰۵/۲۸	کمک به سیل زدگان از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به گروه جهادی شهدای بسیج	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۹/۰۵/۲۹	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به موجب صورتجلسه هیات مدیره شماره ۲۰۳ به جامعه بازرگانان ایران	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۹/۰۷/۱۲	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به موجب صورتجلسه هیات مدیره شماره ۲۰۳ به آقای حسین سوهانی	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۹/۰۹/۰۳	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به موجب صورتجلسه هیات مدیره شماره ۲۰۳ - بنیاد خیریه سپهر	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۹/۰۹/۰۸	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به موجب صورتجلسه هیات مدیره شماره ۲۰۳ به حساب دانشگاه علوم پزشکی	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۹/۰۹/۱۹	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به موجب صورتجلسه هیات مدیره شماره ۲۰۳ - بنیاد خیریه سپهر	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۹/۱۲/۰۴	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیتهای اجتماعی به موجب صورتجلسه هیات مدیره شماره ۲۰۳ به شرکت صنایع نساجی هلال ایران	۵,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۴/۰۹/۲۹	پاسارگاد در وجه بنیاد خیریه سپهر بابت کمک به بنیاد مذکور.	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۴/۱۰/۰۲	حساب هدایا و کمک های دانشگاه تهران بابت حمایت از دومین همایش ملی بهبود کسب و کار موضوع نامه ۹۴-۱۵۱۲ مورخ ۹۴/۰۹/۱۸.	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۵/۱۱/۲۶	بنیاد خیریه سپهر بابت کمک مالی.	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۵/۱۱/۲۶	حسینیه شهید آتوت بابت کمک مالی.	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۶/۰۹/۱۸	کمک و مساعدت به زلزله زدگان استان کرمانشاه موضوع نامه شماره ۹۶/۰۹/۰۷ ص/۲۲۵ مورخ ۹۶/۰۹/۰۷	۱,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	مجموع	۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰

## معاملات با اشخاص وابسته – معاملات موضوع ماده ۱۲۹ لایحه اصلاحی قانون تجارت

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری درخصوص تهاتر مطالبات سود سنواتی با شرکت صبا آرمه (شرکت فرعی با مالکیت ۱۰۰ درصد سهام)، نسبت به تهاتر بخشی از مطالبات خود با شش دانگ عرصه و اعیان ۳ واحد از واحدهای موجود در پروژه وانیا چالوس متعلق به شرکت صبا آرمه، به مبلغ ۳۰۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال، مطابق با گزارش هیات کارشناسان رسمی دادگستری مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۰۲ اقدام نموده است.

همچنین عمده مانده حساب نهی هلدینگ با اشخاص وابسته در سال مالی ۱۴۰۱ به شرح زیر است:

شرح	نام شخص وابسته	۱۴۰۱ (مبالغ به میلیارد ریال)	
		خالص	
		طلب	بدهی
شرکتهای فرعی	صبا فولاد خلیج فارس	۱۱,۶۹۰	-
	پتروشیمی مسجد سلیمان	۱۰,۵۶۴	-
	خدمات گستر صبا انرژی	۹,۸۹۰	-
	بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۱۵۲	-
	صبا آرمه	۱,۰۷۷	۷,۴۴۶ (میلیون ریال)
شرکتهای وابسته	پتروشیمی جم	۱۷,۸۳۹	-
	فولاد اکسین خوزستان	۸,۷۰۰	-
	پتروشیران	۳,۳۲۵	-
	نفت ایرانول	۲,۶۲۷	-
	سیمان ساوه	۲,۰۷۰	-

## خلاصه عملکرد برخی از شرکت‌های زیر مجموعه

درصد از پرتفوی بورسی: ۲۶٪  
درصد مالکیت: ۲۴٪

پتروشیمی جم (شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱)

مقایسه عملکرد سه ماهه و سال مالی گذشته	عملکرد			شرح
	درصد رشد	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ (میلیون ریال) حسابرسی شده	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ (میلیون ریال) حسابرسی شده	
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (جهت ارائه به حسابرس)				
۳۵۹,۳۱۶,۲۷۶	۱۴	۱۷۱,۴۹۰,۹۴۰	۱۹۵,۰۵۵,۱۶۸	درآمد عملیاتی
(۲۷۸,۹۲۰,۱۵۶)	۳۰	(۱۱۸,۹۵۳,۶۴۰)	(۱۵۴,۹۰۳,۷۲۱)	بهای تمام شده
۸۰,۳۹۶,۱۲۰	(۲۴)	۵۲,۵۳۷,۳۰۰	۴۰,۱۵۱,۴۴۷	سود (زیان) ناخالص
(۱۸,۹۱۵,۲۵۰)	۵	(۹,۰۸۲,۲۳۶)	(۹,۵۷۶,۹۲۱)	هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی
۳۲,۴۸۶,۴۷۱	(۷۶)	۹۸۴,۲۵۳	۲۳۲,۴۳۷	سایر درآمدها
(۳,۵۵۳,۸۰۶)	۴۵	(۱,۵۳۰,۳۹۶)	(۸۳۷,۱۲۳)	سایر هزینه‌ها
۹۰,۴۱۳,۵۳۵	(۳۰)	۴۲,۹۰۸,۹۲۱	۲۹,۹۶۹,۸۴۰	سود (زیان) عملیاتی
(۹۰,۷۸۱۱)	۰	(۴۵۹,۲۵۵)	(۴۶۰,۱۶۰)	هزینه های مالی
۶,۸۰۱,۳۶۵	۱۳۱	۲,۴۳۶,۲۳۵	۵,۶۲۳,۹۹۶	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۹۶,۳۰۷,۰۸۹	(۲۲)	۴۴,۸۸۵,۹۰۱	۳۵,۱۳۳,۶۷۶	سود (زیان) خالص
۶,۹۷۹	(۲۲)	۲,۴۹۴	۱,۹۵۲	سود پایه هر سهم (ریال)
۶,۹۷۹	(۴۰)	۳,۲۵۳	۱,۹۵۲	سود خالص هر سهم (ریال)
۱۳,۸۰۰,۰۰۰	-	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

جدول شماره (۱۲)

صورت‌های مالی منتهی به شش ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۱ پتروشیمی جم، علی‌رغم کاهش ۱۱ درصدی مقداری فروش، حاکی از ۱۴ درصد افزایش فروش، بر اثر افزایش ۱۸ درصدی متوسط نرخ فروش داخلی و افزایش ۲۳ متوسط درصدی نرخ فروش خارجی، نسبت به سال مالی گذشته بوده است و همچنان که بهای تمام شده شرکت نیز نسبت به دوره مشابه ۳۰ درصد افزایش داشته است، شاهد کاهش ۲۴ درصدی سود ناخالص و ۲۲ درصدی سود خالص شرکت بوده‌ایم، که علت آن پوشش اثرات کاهش درآمد عملیاتی از طریق درآمدهای غیر عملیاتی شرکت نسبت به دوره شش ماهه مشابه در سال ۱۴۰۰ است.

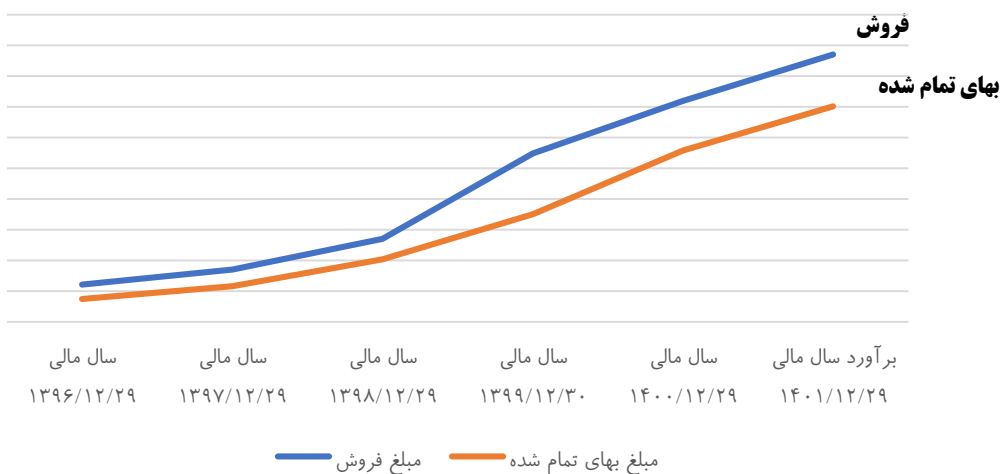


### روند فعالیت شرکت پتروشیمی جم در ۵ سال گذشته و پیش‌بینی فعالیت تا انتهای ۱۴۰۱:

شرح	سال مالی ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سال مالی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱
مبلغ فروش	۶۰.۸۶۱	۸۵.۲۳۶	۱۳۵.۳۳۷	۲۷۴.۳۱۸	۳۵۹.۳۱۶	۱۹۵.۰۵۵
مبلغ بهای تمام شده	۳۷.۳۷۹	۵۸.۲۲۳	۱۰۱.۶۸۱	۱۷۵.۴۱۰	۲۷۸.۹۲۰	۱۵۴.۹۰۴

جدول شماره (۱۳)، مبلغ به میلیارد ریال

#### مقایسه فروش پتروشیمی جم در ۵ سال گذشته



در سال مالی ۱۴۰۰، مقدار فروش داخلی شرکت با کاهشی حدوداً ۱۳ درصدی از ۱،۴۶۷،۳۳۱ تن در سال مالی ۱۳۹۹ به ۱،۲۸۱،۰۶۱ تن و مقدار فروش صادراتی آن نیز با کاهشی حدوداً ۱۲ درصدی از ۵۱۷،۳۸۳ تن در سال مالی ۱۳۹۹ به ۴۵۶،۶۴۷ تن رسیده است. هر چند میانگین نرخ فروش محصولات، حدوداً ۶۰ درصد افزایش یافته است.



## خلاصه عملکرد برخی از شرکت‌های زیر مجموعه در شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰-۱۴۰۱

## خدمات گستر صبا انرژی (دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱)

شرح	عملکرد	
	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ (میلیون ریال)	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ (میلیون ریال)
<b>سودآوری</b>		
درآمد عملیاتی	۵۴۶،۱۲۲	۶۱۶،۷۲۹
هزینه‌های عملیاتی	(۵۷،۷۴۹)	(۷۷،۷۹۳)
سود (زیان) عملیاتی	۴۸۸،۳۷۳	۵۳۸،۹۳۶
هزینه‌های مالی	۰	(۲،۶۷۶)
سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی	۳۰،۸۱۵	۰
سود (زیان) خالص	۵۱۱،۴۸۴	۵۳۶،۲۶۰
<b>صورت وضعیت</b>		
دارایی‌های جاری	۱۰،۳۲۳،۴۳۲	۱۴،۴۰۰،۱۳۷
دارایی‌های غیر جاری	۱۰،۰۳۸	۱۴،۱۰۱
جمع دارایی‌ها	۱۰،۳۳۳،۴۷۰	۱۴،۴۱۴،۲۳۸
بدهی‌های جاری	۹۹،۹۲۲	۸،۲۰۳،۳۵۴
بدهی‌های غیر جاری	۷۲،۶۶۴	۱۳،۷۴۰
جمع بدهی	۱۷۲،۵۸۶	۸،۲۱۷،۰۹۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰،۱۶۰،۸۸۴	۶،۱۹۷،۱۴۴

جدول شماره (۱۴)

صورت‌های مالی منتهی به شش ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۱-۱۴۰۰ شرکت خدمات گستر صبا انرژی، علیرغم وضعیت رکودی بازار سرمایه نسبت به سال مالی گذشته و افزایش ۳۵ درصدی هزینه‌های عملیاتی شرکت، ۱۳ درصد افزایش در درآمدهای عملیاتی و ۳ درصد رشد سودآوری خالص را نشان می‌دهد، از طرفی شاهد افزایش ۳۹ درصدی دارایی‌ها، بالغ بر ۷۲۰ میلیارد تومانی بدهی‌های جاری و کاهش ۳۹ درصدی حقوق صاحبان سهام ناشی از کاهش حدوداً ۴۰۰ میلیارد تومانی سود انباشته شرکت نسبت به دوره شش ماهه مشابه در سال ۱۴۰۱ می‌باشیم.

## خلاصه عملکرد برخی از شرکت‌های زیر مجموعه در شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰-۱۴۰۱

شرکت صبا آرمه (دوره شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱)

عملکرد			شرح
درصد رشد	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ (میلیون ریال)	شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ (میلیون ریال)	
<b>سودآوری</b>			
(%)۳۴	۹۹,۸۷۹	۶۵,۸۲۹	درآمد عملیاتی
%۲	(۵۵,۳۰۸)	(۵۶,۶۰۴)	هزینه‌های عملیاتی
(%)۷۹	۴۴,۵۷۱	۹,۲۲۵	سود (زیان) خالص
%۲۰۴	(۲۳,۲۴۴)	(۷۰,۶۱۲)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(%)۱۷	۲,۳۵۳	۱,۹۴۷	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
-	۲۱,۳۰۲	(۵۹,۴۴۰)	سود (زیان) خالص
<b>صورت وضعیت</b>			
(%)۲	۱,۷۲۲,۷۶۹	۱,۶۸۲,۷۵۷	دارایی‌های جاری
۰	۱۳۶,۷۰۷	۱۳۶,۸۸۱	دارایی‌های غیر جاری
(%)۲	۱,۸۵۹,۴۷۶	۱,۸۱۹,۶۳۸	جمع دارایی‌ها
%۲۸	۱,۰۵۴,۱۹۱	۱,۳۵۲,۰۸۰	بدهی‌های جاری
%۱	۲۴۹,۸۹۸	۲۵۳,۶۱۱	بدهی‌های غیر جاری
%۲۳	۱,۳۰۴,۰۸۹	۱,۶۰۵,۶۹۱	جمع بدهی
(%)۶۱	۵۵۵,۳۸۷	۲۱۳,۹۴۷	جمع حقوق صاحبان سهام

جدول شماره (۱۵)

کاهش ۳۰۰ میلیارد تومانی حقوق مالکانه سهام در صورت‌های مالی منتهی به شش ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۰-۱۴۰۱ شرکت صبا آرمه، ناشی از کاهش سود انباشته شرکت و ایجاد ۲ میلیارد تومان زیان انباشته بوده است. همچنین لازم به ذکر است که طی مجمع فوق‌العاده مشترک مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۰، شرکت صبا طوس منحل و با شرکت صبا آرمه ادغام گردیده است.

## تکمیل و توسعه سرمایه‌گذاری‌ها و پروژه‌ها

با توجه به برنامه‌های بلندمدت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری و بر اساس مطالعات به عمل آمده و بررسی مطالعات انجام شده در حوزه‌های پتروشیمی، فولادی، نیروگاهی و در راستای ارتقای کمی و کیفی کارخانه‌های تولیدی زیرمجموعه هلدینگ، با توجه به اولویت‌بندی طرح‌ها و منابع موجود، طرح‌هایی که به مرحله عملیاتی (تامین مالی، کسب مجوزهای بالادستی، تأمین زمین و اخذ لایسنس) رسیده‌اند در جدول زیر و به تفکیک صنعت معرفی گردیده‌اند:

صنعت	طرح‌ها-پروژه‌ها
پتروشیمی	پروژه ABS-Rubber شرکت پتروشیمی جم پروژه PDH-PP شرکت پتروشیمی جم
فولاد سازی	طرح واحد احیای دوم صبا فولاد پروژه تولید اسلب عریض آلیاژی فولاد اکسین خوزستان
لاستیک سازی	طرح توسعه فاز دوم تیوبلس ایران یاسا
لوله سازی	طرح انتقال کارخانه لوله‌سازی اهواز

جدول شماره (۱۶)

## پروژه ABS-Rubber پتروشیمی جم

طرح تولید ABS/RUBBER 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.

پروژه کارخانه تولید ABS-Rubber	
تولید گریدهای مختلف ABS، SBS، LCBR، SBR	هدف پروژه
منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس	محل اجرا
شرکت توسعه پلیمر پادجم	مجری پروژه
اسفند ماه ۹۳	تاریخ آغاز پروژه
اسفند ماه ۱۴۰۱	تاریخ بهره‌برداری
۲۰۰ هزار تن در سال ۶۰ هزار تن و ABS به میزان	ظرفیت بهره‌برداری

جدول شماره (۱۷)

پارامترهای اقتصادی پروژه ABS-Rubber	
نرخ تنزیل کل سرمایه‌گذاری	٪۸
نرخ تنزیل صاحبان سهام	٪۱۰
فاز ساخت	۷ سال از فروردین ۱۳۹۳
فاز بهره‌برداری	۲۵ سال
نرخ تسعیر ارز	۱۵۵.۰۰۰ ریال به ازای هر یورو
کل هزینه‌های سرمایه‌گذاری	۴۷۰.۹۲۲.۰۰۰ یورو
نرخ بازده داخلی سرمایه‌گذاری (IRR)	٪۹.۶۹
IRR تعدیل شده سرمایه‌گذاری	٪۸.۶۹
IRRE	٪۹.۵۳

جدول شماره (۱۸)

#### ✓ وضعیت اجرای پروژه

در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۹ شرکت جندی شاپور به عنوان پیمانکار EPC پروژه منصوب گردید و مدت زمان اجرای پروژه ۳۰ ماه از آن تاریخ با مبلغ کل قرارداد ۱۹۸ میلیون یورو و ۱۸۰۲۸ میلیارد ریال در نظر گرفته شد. تا تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۳۰ با توجه به عملکرد ضعیف پیمانکار مذکور و اعمال ۱۴ الحاقیه به قرارداد اصلی که طی آن زمان تکمیل پروژه از ۳۰ ماه به ۷۱ ماه و هزینه‌های تکمیل پروژه در بخش ریالی از ۱,۸۰۰ میلیارد به ۶,۷۸۰ میلیارد ریال و در بخش ارزی از ۱۹۸ میلیون به ۲۴۹ میلیون یورو افزایش یافتند. لذا مجری پروژه، شرکت توسعه پلیمر پادجم، نظر به عملکرد ضعیف آن شرکت و با توجه به شروط جدید شرکت پیمانکار جهت تکمیل پروژه در دی ماه ۱۳۹۹ فسخ جزئی پیمان مذکور را در دستور کار قرار داد.

در حال حاضر ۳ شرکت توسعه پلیمر پادجم به عنوان مجری و همچنین تامین‌کننده پروژه (Procurement)، شرکت طرح نو اندیشان در بخش مهندسی (Engineering) و شرکت اکسیر صنعت باختری در بخش ساخت (Construction) 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 استایرن مشغول است.

پیش‌بینی می‌گردد فاز اول پروژه مذکور در نیمه دوم ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد. درصد کلی پیشرفت پروژه مذکور ٪۷۷ است.

### پروژه PDH-PP پتروشیمی جم

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 گردهای 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 گردهای 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.

پروژه PDH-PP پتروشیمی جم	
تولید پروپیلن و پلی‌پروپیلن	هدف پروژه
منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس	محل اجرا
شرکت توسعه پلیمر کنگان	مجری پروژه
نیمه دوم سال ۱۳۹۹	تاریخ آغاز پروژه
نیمه اول سال ۱۴۰۴	تاریخ بهره‌برداری
۶۰۰ هزار تن در سال	ظرفیت بهره‌برداری
پارامترهای اقتصادی پروژه PDH-PP	
۱۵٪	نرخ تنزیل کل سرمایه‌گذاری
۱۵٪	نرخ تنزیل صاحبان سهام
۳ سال	فاز ساخت
۱۵ سال	فاز بهره‌برداری
۳۰۰.۰۰۰ ریال	نرخ تسعیر ارز (یورو)
۱۰۶۴ میلیون یورو	کل هزینه‌های سرمایه‌گذاری
۱۵.۰۶٪	نرخ بازده داخلی سرمایه‌گذاری (IRR)
۲۷.۴۵٪	نرخ بازگشت داخلی آورده سهامداران
۱۰۵/۷۱۵ میلیون ریال	خالص ارزش حال پروژه (NPV)
۸.۶ سال	دوره بازگشت سرمایه از زمان احداث
۵.۶ سال	دوره بازگشت سرمایه از زمان بهره‌برداری تجاری
۸۵٪ از حجم سرمایه‌گذاری ثابت	میزان وام اخذ شده ارزی
۸٪	نرخ تسهیلات ارزی
۴ سال	دوره بازپرداخت

### ✓ وضعیت اجرای پروژه

درصد پیشرفت کلی پروژه تا به حال حدوداً برابر ۷.۲٪ بوده است. 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 NEXAN، انعقاد قرارداد اخذ لیسانس و انتقال تکنولوژی واحد PDH با شرکت UOP انگلیس، 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 (جایگزینی سه واحد EHY، P.O. و ACN)، برگزاری مناقصه کیفی جهت ارزیابی پیمانکاران طراحی و اجرای بسته‌های فرآیندی پروژه و ...
- پیشرفت ۲۷٪ در حوزه استحصال زمین از دریا
- تهیه و تدوین پیش‌نویس قرارداد مدیریت طرح

### طرح 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 هدف گذاری 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 می‌تواند علاوه بر تولید بریکت گرم، آهن اسفنجی سرد نیز تولید نماید و همین‌طور 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.

طرح واحد احیای دوم صبا فولاد	
اجرای فاز دوم احداث واحد احیای مستقیم با ظرفیت ۱.۷۶ میلیون تن بریکت گرم در سال	هدف پروژه
بندر عباس - منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس	محل اجرا
شرکت صبا فولاد خلیج فارس	مجری طرح
۱.۷۶ میلیون تن در سال	ظرفیت بهره‌برداری
۳ سال	مدت ساخت
۱۲ سال	دوران بهره‌برداری

جدول شماره (۲۰)

پارامترهای اقتصادی طرح واحد احیای دوم صبا فولاد	
٪۲۲	نرخ تنزیل کل سرمایه‌گذاری
۷۵۵۴۲ میلیارد ریال	میزان ارزش فعلی روی کل سرمایه‌گذاری
٪۶۰.۹۴	نرخ بازده داخلی بر روی کل سرمایه‌گذاری (IRR)
٪۶۰.۲۹	نرخ بازده داخلی بر روی آورده نقدی (IRRE)
سال ۴.۲۸	دوران بازگشت عادی سرمایه با احتساب ۳ سال دوران ساخت
٪۸۷.۴۲	نسبت سود (سال سوم) به سرمایه‌گذاری کل

جدول شماره (۲۱)

### پروژه تولید اسلب عریض آلیاژی فولاد اکسین خوزستان

شرکت فولاد اکسین، احداث واحدهای بالادستی واحد نورد موجود و تامین تختال مورد نیاز برای تولید سالانه ۱۰۵۰.۰۰۰ تن ورق عریض را هدف‌گذاری کرده است که شامل واحدهای احیای مستقیم، ذوب و ریخته‌گری تختال است. این شرکت در منطقه اهواز در حال تولید ورق عریض بوده که در این رابطه به تختال به عنوان مواد اولیه نیاز دارد که در حال حاضر آن را از بازارهای داخلی و خارجی تامین می‌نماید. لذا با توجه به مشکلات موجود جهت تامین تختال و با وجود امکانات بالقوه نظیر زمین، زیرساخت‌های موجود آب و برق و گاز، تصمیم به ایجاد یک واحد ذوب و ریخته‌گری گرفته شده تا کل تختال مورد نیاز توسط خود شرکت تولید و در اختیار واحد نورد قرار گیرد.

در خصوص این پروژه یک مرحله فراخوان و انتخاب پیمانکار صورت گرفته که ابطال گردیده‌است و در حال حاضر در مرحله فراخوان مجدد و شناسایی مناقصه‌گر می‌باشد.

پروژه تولید اسلب عریض آلیاژی فولاد اکسین خوزستان	
تولید ۱.۲۰۰.۰۰۰ تن اسلب عریض در سال و در نتیجه آن، افزایش ظرفیت عملی کارخانه فعلی به ۱.۰۵۰.۰۰۰ تن معادل ظرفیت اسمی آن	هدف پروژه
اهواز - کیلومتر ۱۰ جاده بندر امام	محل اجرا
فولاد اکسین خوزستان	مجری طرح
۱.۲۰۰.۰۰۰ تن در سال (اسمی)	ظرفیت بهره‌برداری
۳ سال	مدت ساخت
۳/۴۲۷ میلیون یورو	بودجه ی طرح

جدول شماره (۲۲)



پارامترهای اقتصادی طرح تولید اسلب عریض آلیاژی فولاد اکسین خوزستان	
۲۷.۴۷٪	نرخ بازده داخلی بر روی کل سرمایه‌گذاری (IRR)
۷۱.۷۳٪	نرخ بازده داخلی بر روی آورده نقدی (IRRE)
۵.۶ سال	دوران بازگشت عادی سرمایه با احتساب ۳ سال دوران ساخت
۳۱.۱٪	نسبت سود (سال چهارم) به سرمایه‌گذاری کل

جدول شماره (۲۶)

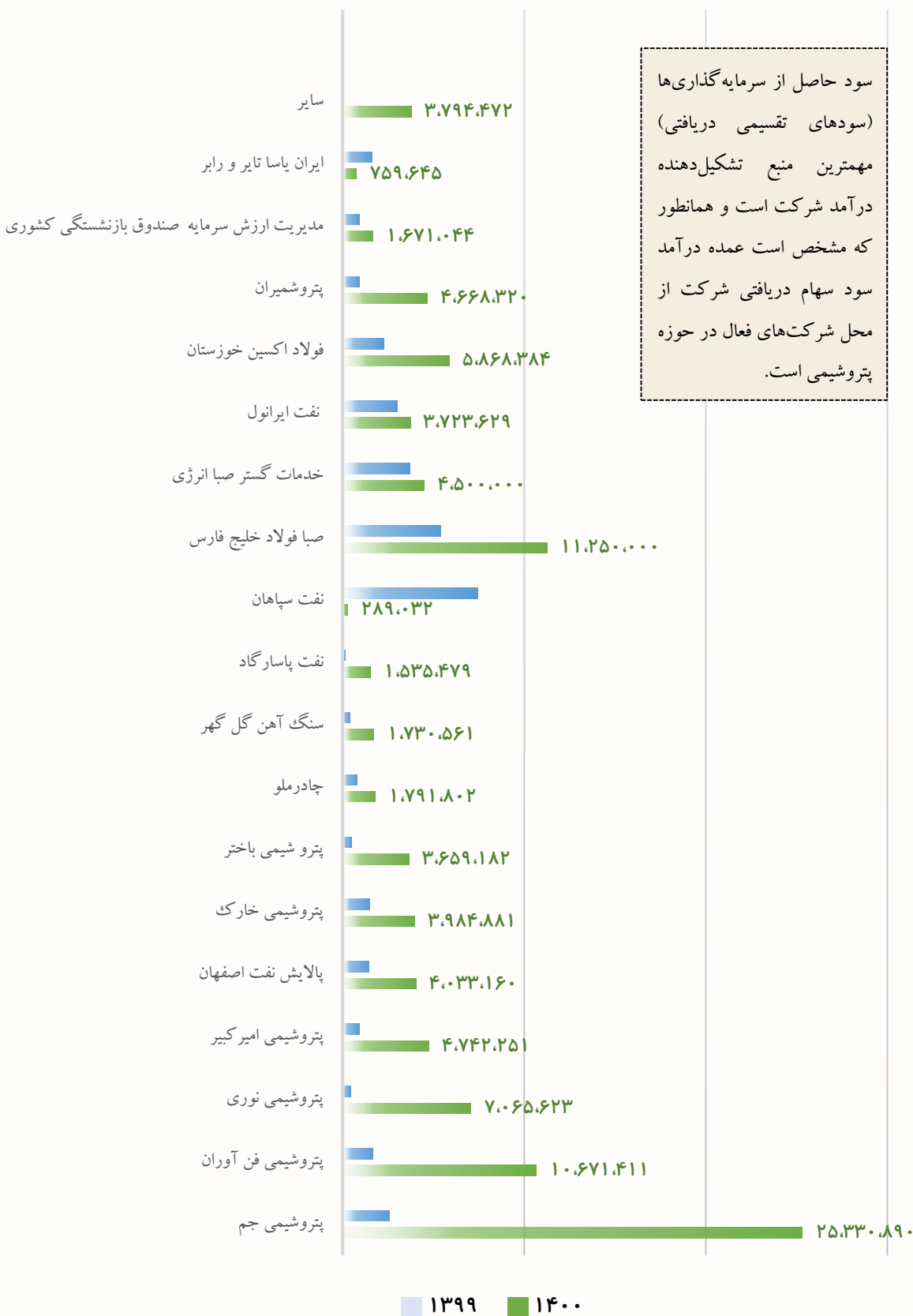
### فاز دوم پروژه تیوبلس ایران یاسا تایر و رابر

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 ۱,۶۳۹ و ظرفیت عملیاتی ۱,۲۰۰ 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 ۱,۲۷۳ تن، در مجموع ۲,۵۰۰ تن از نیاز داخلی را تامین نماید. در آینده نزدیک بدون اضافه نمودن ماشین‌آلات و تجهیزات فرایندی ظرفیت تولید تایرهای تیوبلس به ۲,۷۵۰ تن خواهد رسید.

فاز دوم پروژه تیوبلس ایران یاسا تایر و رابر	
افزایش ظرفیت ۱,۲۷۳ تنی تولید تایرهای نسل دوم	هدف پروژه
تهران - کارخانه شرکت ایران یاسا تایر و رابر	محل اجرا
شرکت ایران یاسا تایر و رابر	مجری طرح
۱.۷۶ میلیون تن در سال	ظرفیت بهره‌برداری
۵۶۷,۸۴۸ میلیون ریال	بودجه طرح
پارامترهای اقتصادی فاز دوم پروژه تیوبلس ایران یاسا تایر و رابر	
۳۰٪	نرخ تورم
۴۰٪	نرخ تنزیل کل سرمایه‌گذاری
۱.۹ سال	دوره بازگشت سرمایه عادی
۳.۳۶ سال	دوره بازگشت سرمایه تنزیل یافته

جدول شماره (۲۳)

## مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد



### روند سودآوری

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. در جدول زیر روند سودآوری و تقسیم سود در شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری آمده است.

جدول شماره (۲۴)

سال مالی	سود خالص (میلیون ریال)	سود تقسیمی (میلیون ریال)	سود هر سهم	سود نقدی هر سهم	درصد تقسیم سود
۱۳۹۶	۸,۳۲۲,۰۳۷	۶,۴۸۰,۰۰۰	۳۰۸	۲۴۰	%۷۸
۱۳۹۷	۱۳,۶۵۳,۴۷۲	۱۰,۸۰۰,۰۰۰	۵۰۶	۴۰۰	%۷۹
۱۳۹۸	۲۷,۸۹۵,۱۵۵	۲۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۳۳	۸۰۰	%۷۷
۱۳۹۹	۵۹,۸۲۶,۴۲۰	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۱۶	۲,۰۰۰	%۹۰
۱۴۰۰	۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۹۷,۸۴۸,۰۰۰	۲,۵۳۲	۲,۴۰۰	%۹۵