



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق  
بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

**شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)**

**ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**

**گزارش تفسیری مدیریت**

پیوست صورتهای مالی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲





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 ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ ارایه می‌نماید.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده است و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۰ به تایید هیات مدیره محترم رسیده است.

اعضای هیات مدیره	نماینده اشخاص حقوقی	سمت	امضاء
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا	عمید شهبازی	رئیس هیات مدیره (غیرموظف)	
صندوق بازنشستگی کشوری	علیرضا زمان پور	مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره	
شرکت خدمات گستر صبا انرژی	علی احمدی	عضو هیات مدیره (موظف)	
شرکت بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	سیدمحمد حسینی	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	
شرکت آژادراه امیرکبیر	حامد صادقی	عضو هیات مدیره (غیرموظف)	



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

فهرست مطالب

۱	مقدمه
۲	بخش اول: معرفی شرکت و ماهیت کسب و کار
۳	۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۳	۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت
۵	۲-۱- جایگاه شرکت در صنعت
۷	۳-۱- وضعیت پرداختها به دولت
۸	۴-۱- تاثیر مولفه‌های اقتصاد کلان بر عملکرد شرکت
۹	۵-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت
۱۰	۶-۱- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه
۱۱	بخش دوم: اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت
۱۲	۲- اهداف کلان و راهبردهای بلند مدت
۱۳	۱-۲- اهداف کلان و برنامه‌های بلند مدت و کوتاه مدت
۱۶	۲-۲- رویه‌های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت‌ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۱۶	۳-۲- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۱۹	بخش سوم: ریسک و روابط با آن
۲۰	۱-۳- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن
۲۶	۲-۳- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۲۷	۳-۳- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن
۳۲	بخش چهارم: نتایج عملیات و چشم انداز
۳۳	۱-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی - شرکت اصلی
۳۵	۲-۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی - تلفیقی
۳۷	۳-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع
۳۸	۴-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت
۳۹	بخش پنجم: مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی واحد تجاری
۴۰	۱-۵- مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده
۴۱	۲-۵- عملکرد بخش‌ها یا فعالیت‌ها
۴۷	۶- جمع بندی



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## مقدمه

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۱۵۴۴۳۷ تحت نام "مستخدمین مشمول قانون استخدامی کشوری" (سهامی خاص) در تاریخ ۲۵ تیر ماه سال ۱۳۶۷ به شماره ۷۰۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده به تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۶ به ترتیب نام و نوع شرکت به "شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری" (سهامی عام) تغییر یافت. شرکت در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و مرکز اصلی آن تهران می‌باشد. به منظور افزایش بهره‌وری و بازدهی سرمایه، این شرکت از اواخر سال ۱۳۹۴ به عنوان هلدینگ انرژی رسماً فعالیت کاری خود را در حوزه‌های نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی متمرکز نمود تا با بهره‌گیری از ظرفیت‌های ویژه نسبت به ایجاد ارزش افزوده بیشتر برای سهامداران خود اقدام نماید.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## **بخش اول**

# **معرفی شرکت و ماهیت کسب و کار**



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

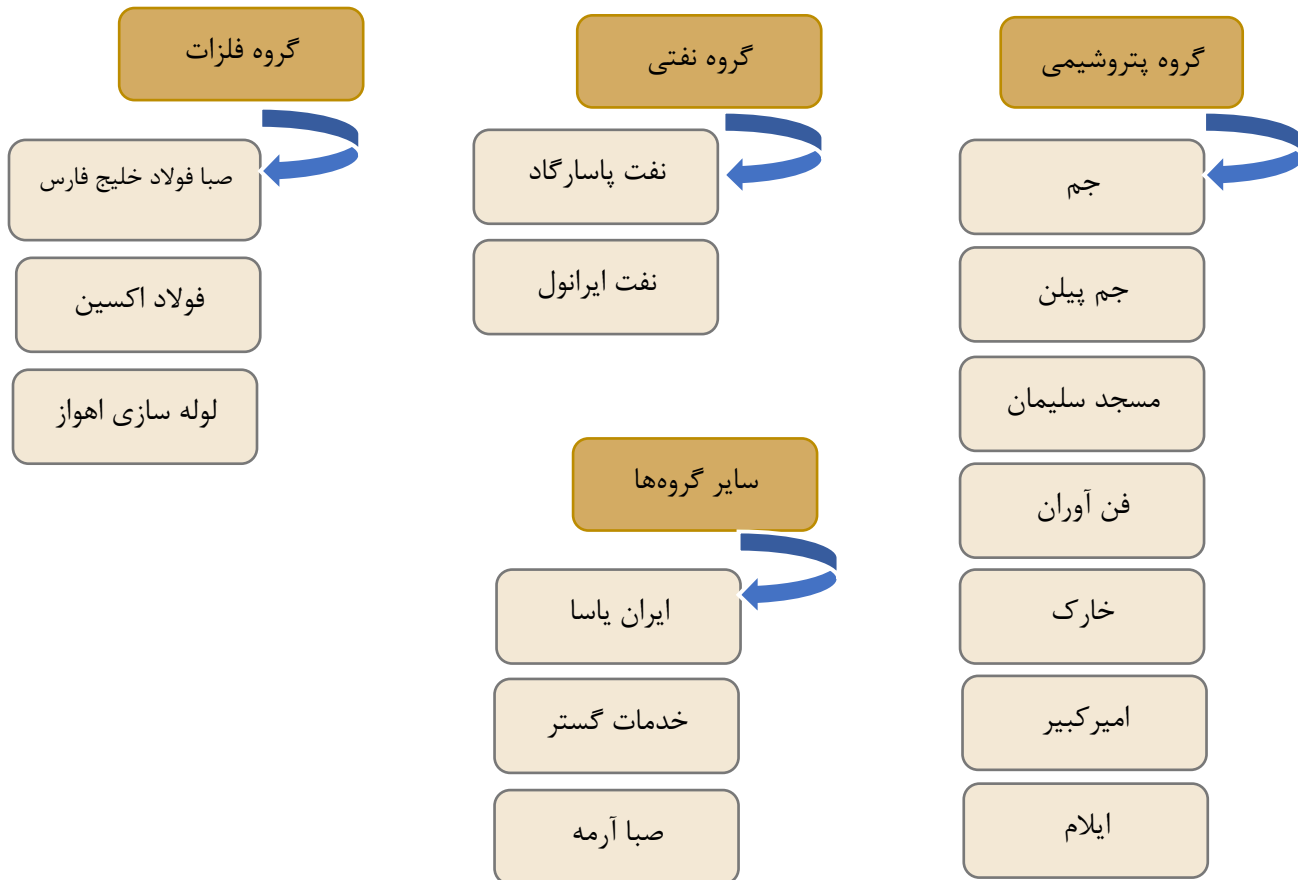
## ۱- ماهیت کسب و کار شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه مصوب مجمع عمومی فوق العاده به تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۱۷ سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار (اعم از ایرانی و خارجی) با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت‌های فرعی آن عمدتاً در زمینه پتروشیمی، فولاد و بازرگانی فعالیت دارند.

### ۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با هدف توسعه سرمایه‌گذاری پایدار و مولد از طریق کشف فرصت‌های بکر، ارزش آفرین و نو آورانه با بکارگیری سرمایه انسانی متخصص و ماهر و توسعه قابلیت سازمانی، کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم شرکت و سایر اوراق بهادار دارای حق رای آن به اشخاص سرمایه‌پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه‌پذیر به دیگران ارائه می‌نمایند.

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در حال حاضر در قالب چند گروه به فعالیت می‌پردازد:



شکل ۱- حوزه‌های مختلف فعالیت شرکت

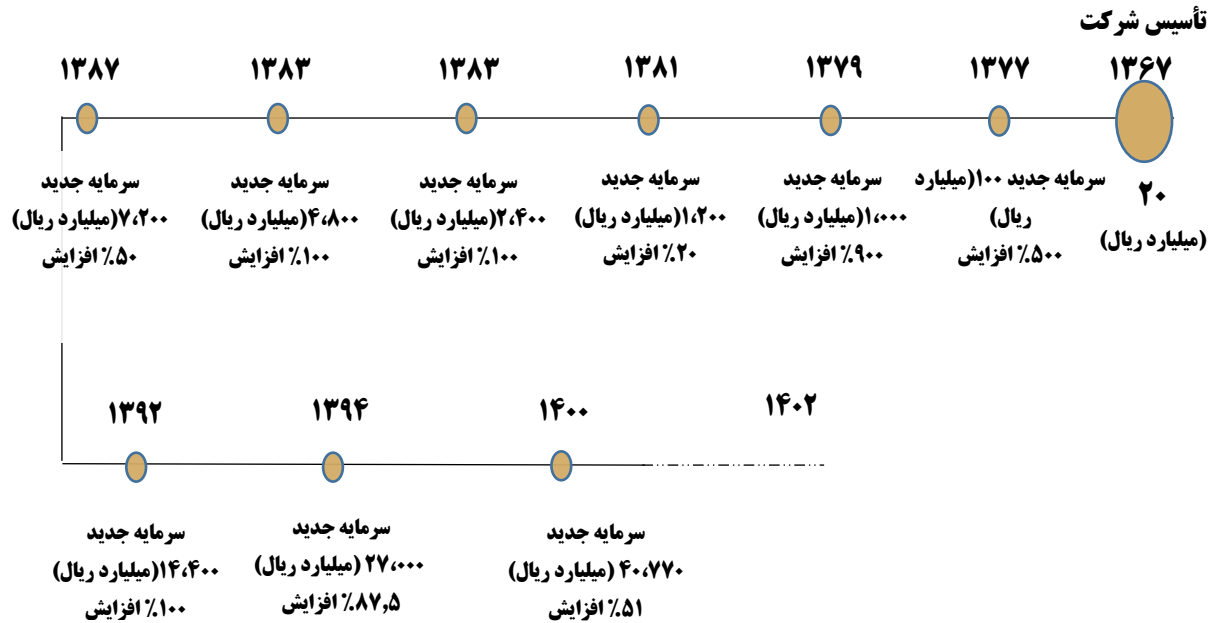


شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

تغییرات سرمایه شرکت



شکل ۲- روند افزایش سرمایه شرکت

ترکیب سهامداران شرکت تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹		سهامداران
درصد	تعداد سهم	
۷۸,۱۶٪	۳۱,۸۶۵,۷۶۱,۶۹۱	صندوق بازنشستگی کشوری
۲,۹۱٪	۱,۱۸۷,۱۸۵,۲۸۰	سرمایه‌گذاری آتیه صبا
۲,۴۴٪	۹۹۴,۶۵۴,۸۶۸	شرکت بیمه مرکزی ج.ا.ا.
۱,۸۸٪	۷۶۶,۸۲۵,۷۳۹	صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
۱۴,۶۱٪	۵,۹۵۵,۵۷۲,۴۲۲	سایر (سهامداران حقوقی و حقیقی)
۱۰۰,۰۰٪	۴۰,۷۷۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

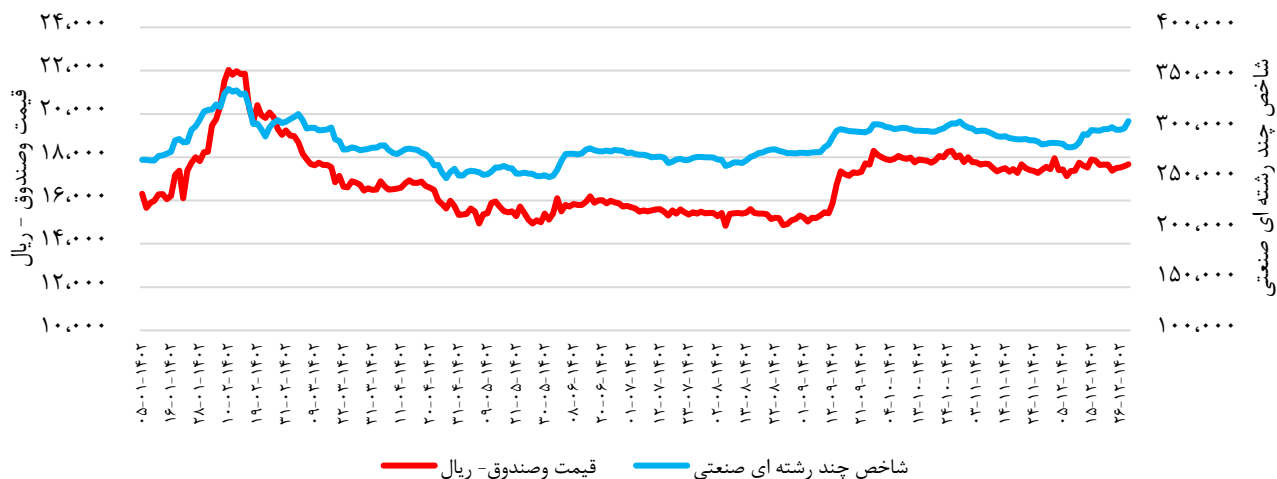
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۱-۲- جایگاه شرکت در صنعت

P/NAV	NAV هر سهم	P/E (TTM)	EPS (ریال)	قیمت پایانی سهم (ریال)	ارزش بازار (همت)	سرمایه (همت)	نام شرکت (نماد بورسی)	
۷۶٪	۱.۵۳۰	۶/۵۳	۱۷۸	۱.۱۶۲	۱۹۰	۱۶۳.۶	سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا)	شرکت های چندرشته ای صنعتی
۸۲٪	۱۹.۶۳۱	۷/۱۴	۲.۲۵۹	۱۶.۱۳۰	۱۵۶	۹.۷	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (وامید)	
۸۵٪	۲۷.۳۸۸	۶/۳۸	۳.۶۵۹	۲۳.۳۵۰	۱۶۸	۷.۲	سرمایه گذاری غدیر (وغدیر)	
۵۹٪	۲۲.۷۱۰	۷/۳۹	۱.۸۲۳	۱۳.۴۷۰	۳۷	۲.۷	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (وبانک)	
۵۶٪	۱۳.۸۶۰	۶/۷۰	۱.۱۵۰	۷.۷۰۰	۲۷	۳.۵	سرمایه گذاری ملی ایران (وینکی)	
٪۴۸	۳۶.۶۶۰	۵.۷۰	۳.۰۷۷	۱۷.۵۵۰	۷۲	۴.۱	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری (وصندوق)	
۱۱۰٪	۱۰.۱۷۰	۱۲/۳۳	۹۱۱	۱۱.۲۳۰	۵۵۰	۷۵.۰	صنایع پتروشیمی خلیج فارس (فارس)	شرکت های مشابه وصندوق
۴۴٪	۳۶.۲۹۹	۵/۷۰	۲.۷۸۹	۱۵.۹۰۰	۱۶۱	۱۰.۲	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)	
۷۵٪	۴۷.۹۵۲	۱۶/۲۶	۲.۲۰۸	۳۵.۹۰۰	۱۴۲	۴.۱	گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	

جدول ۱- جایگاه شرکت در میان شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

روند قیمتی سهم شرکت در مقایسه با شاخص کل و گروه شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی طی سال مالی ۱۴۰۲



نمودار ۱- روند تغییرات قیمت سهام شرکت و شاخص چند رشته‌ای صنعتی

طی سال مالی ۱۴۰۲ بازدهی شاخص گروه شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی معادل ۱۴,۲ درصد و بازدهی وصندوق معادل ۷,۷۴ درصد بوده است. البته باید توجه داشت که وصندوق در مجمع عمومی عادی سالیانه خود در تیرماه ۱۴۰۲ تقسیم ۲۳۵۰ ریال سود نقدی را تصویب کرد که در محاسبات لحاظ شده است.

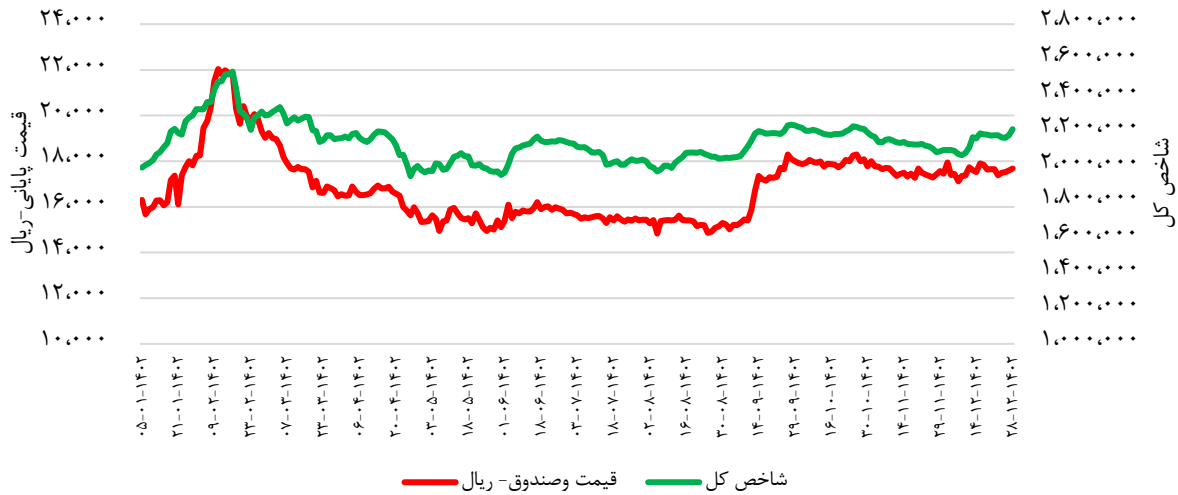




## شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

### گزارش تفسیری مدیریت

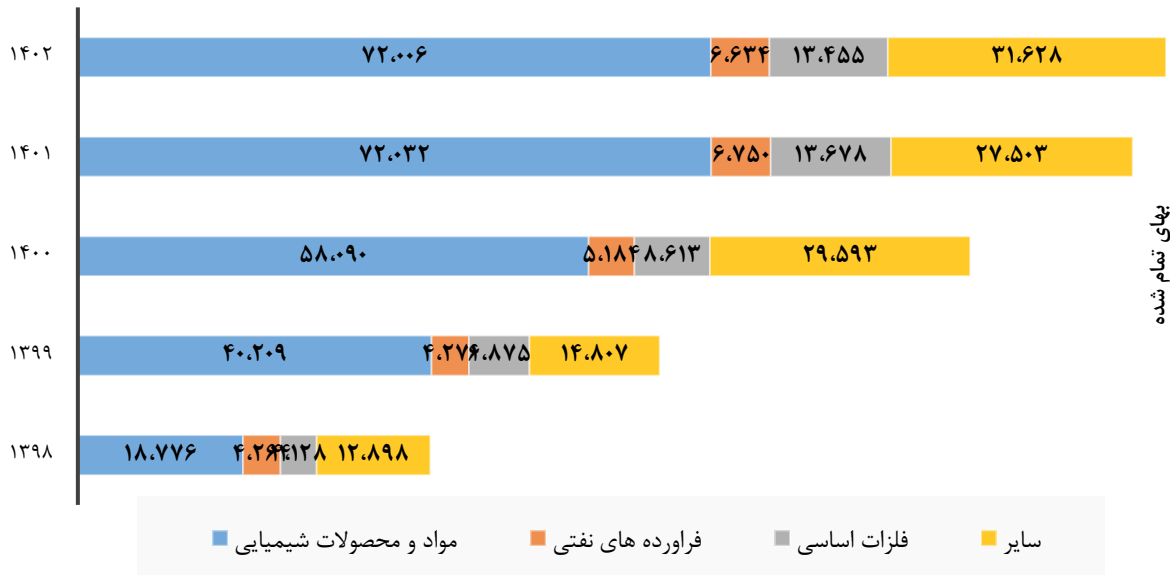
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲



### نمودار ۲- روند تغییرات قیمت سهام شرکت و شاخص کل

طی سال مالی ۱۴۰۲ بازدهی شاخص کل بورس معادل ۱۰,۱۸ درصد و بازدهی صندوق معادل ۷,۷۴ درصد بوده است. البته باید توجه داشت که صندوق در مجمع عمومی عادی سالیانه خود در تیرماه ۱۴۰۲ تقسیم ۲۳۵۰ ریال سود نقدی را تصویب کرد که در محاسبات لحاظ شده است.

### وضعیت پرتفوی شرکت تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹



### نمودار ۳- وضعیت پرتفوی شرکت در ۵ سال اخیر

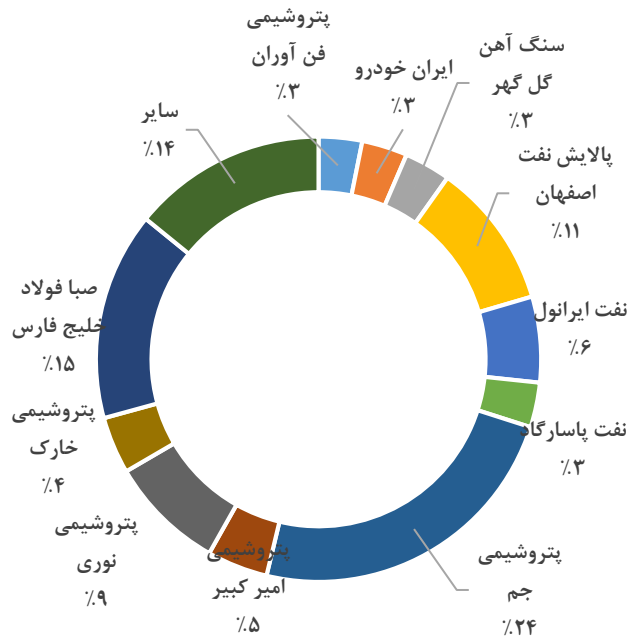


شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

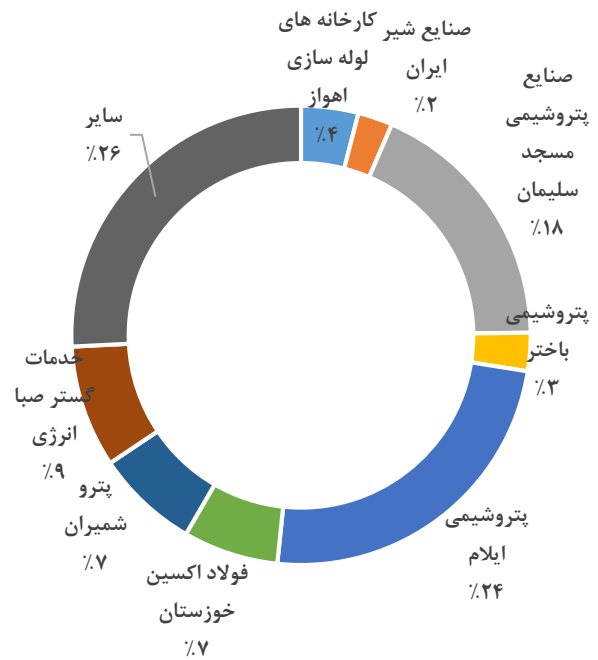
گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

ترکیب پرتفوی بورسی



ترکیب پرتفوی غیر بورسی



نمودار ۴- پرتفوی شرکت در ۲۹ اسفند سال ۱۴۰۲

ارزش بازار پرتفوی بورسی برابر ۸۹۳،۰۹۵،۲۲۸ میلیون ریال و بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی برابر با ۲۵،۳۶۷،۳۵۳ میلیون ریال در سال مالی ۱۴۰۲ است.

۱-۳- وضعیت پرداخت‌ها به دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی ۱۴۰۱	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	۶۷،۳۹۸	۴۲،۳۶۶	۵۹٪	مالیات مربوطه اظهار نشده است. لذا از جانب سازمان امور مالیاتی شناسایی و تبعاً پرداخت نشده است.
۲	مالیات بر ارزش افزوده	۶۷،۳۹۸	۴۲،۳۶۶	-	مورد با اهمیت در شرکت نبوده است.
۳	بیمه سهم کارفرما	۶۷،۳۹۸	۴۲،۳۶۶	-	افزایش حق بیمه و افزایش پرسنل
	جمع	۶۷،۳۹۸	۴۲،۳۶۶	-	-

جدول ۲- وضعیت پرداخت‌ها به دولت



#### ۱-۴- تاثیر مولفه‌های اقتصاد کلان بر عملکرد شرکت

پیش‌بینی بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ در ایران ممکن است تحت‌تاثیر عوامل متعددی قرار بگیرد، از جمله وضعیت اقتصادی کلان کشور، شرایط بین‌المللی، سیاست‌های دولت، عملکرد شرکت‌ها و صنایع مختلف و رویدادهای غیرمنتظره مانند شیوع بیماری‌های ویروسی و...

برای داشتن پیش‌بینی از شرایط بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ باید چند نکته را در نظر داشت؛ به نظر می‌رسد با توجه به شرایط تحریمی فعلی در سال جاری درآمدهای ارزی دولت ناشی از صادرات نفت افزایش نیابد و بدنبال آن به دلیل افزایش انتظارات تورمی و نیاز به ارز بیشتر، انتظار می‌رود دولت برای عرضه ارز حاصل از صادرات محصولات پتروشیمی و فلزی معدنی مشوق‌های بیشتری از جمله نزدیک کردن نرخ ارز نیمایی به دلار آزاد در نظر بگیرد. قابل توجه است که اختلاف نرخ دلار نیمایی بازار مبادله و قیمت دلار در بازار آزاد، یکی از ظرفیت‌های بالقوه بازار سرمایه برای رشد کاهش فاصله به سمت بازار آزاد است.

مهمترین تهدید دیگر برای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ افزایش نرخ بهره بدون ریسک و ادامه سیاست انقباضی پولی توسط بانک مرکزی است مگر اینکه اتفاق خاصی افتاده و بانک مرکزی مجبور به تعدیل سیاست انقباضی باشد. با کاهش درآمدهای ارزی محل تأمین کسری بودجه حاصل شده از اهمیت بالایی برخوردار است. بهترین محل تأمین این کسری برای بازار سرمایه از محل بدهی دولت به بانک مرکزی است که با شارژ پایه پولی شرایط را برای افت نرخ بهره بین بانکی و به دنبال آن  $ytm$  بازار بدهی مهیا می‌کند؛ امری که بعید به نظر می‌رسد اما اگر دولت برای تأمین این کسری بودجه به سراغ فروش بیشتر اوراق برود که امری بعید است شرایط برای بازار سرمایه سخت‌تر شده و باعث رشد بیشتر نرخ بهره خواهد شد. سناریوی دیگر روی آوردن بیش از پیش دولت به منابع بانکها است که در نهایت به شارژ پایه پولی منتج می‌شود اما اثر کاهشی آنی بر روی نرخ بهره ندارد اگرچه این روش بر روی بانکها و بخش حقیقی اقتصاد فشار مضاعف ایجاد خواهد کرد و سمت عرضه اقتصاد کشور را بیش از پیش تحت فشار قرار می‌دهد این عامل باعث بالا ماندن تورم در سطوح بالاتر می‌شود به همین دلیل احتمال کاهش مداخلات قیمت‌گذاری در سال جاری در صنایع کشور از سال گذشته بیشتر است تا از سمت بخش حقیقی تقاضای کمتری برای تسهیلات بانکها ایجاد شود.

اگر اقتصاد کشور رشد خوبی داشته باشد، احتمالاً در بازار سهام نیز شاهد افزایش قیمت‌ها و بازدهی مثبت باشیم. اما اگر رکودی رخ دهد، بازار سهام ممکن است کاهشی را تجربه کند در عین حال شرایط بین‌المللی مانند تحریم‌ها، تغییرات در قیمت نفت، رویدادهای جهانی و موارد دیگر می‌توانند تأثیر زیادی بر بازار سهام داشته باشند.

با در نظر گرفتن تمام موارد فوق، پیش‌بینی دقیقی از بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ ممکن است دشوار باشد. بنظر می‌رسد بازار سرمایه اکنون در کف خود قرار دارد و حداقل می‌تواند به اندازه تورم رشد داشته باشد و اگر دولت بخواهد می‌تواند رشد بسیار مطلوبی را در بورس ایجاد کند. تمامی این موارد سال ۱۴۰۳ را سال بهتری برای بازار سرمایه نوید می‌دهد اگرچه عواملی همچون سخت‌گیری بانک مرکزی برای رشد نقدینگی و نرخهای بهره بالا همچنان از وقوع یک رشد شارپ



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

مانند سال ۱۳۹۹ جلوگیری خواهد کرد اما میتواند سالی باشد که پس از چهار سال بازدهی واقعی مثبت برای سرمایه گذاران به ارمغان بیاورد.

#### ۱-۵- اطلاعات بازارگردان شرکت

شرکت در سال ۱۴۰۰ اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام هلدینگ با صندوق اختصاصی بازارگردانی ارزش آفرین آفرین نموده است. قرارداد مذکور به مدت نامحدود تا زمان فسخ قرارداد برقرار می‌باشد و تا به امروز بازارگردان سهام هلدینگ تغییر پیدا نکرده است.

خلاصه مشخصات و عملکرد بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی ارزش آفرین
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۰/۰۱/۲۵
۳	پایان دوره بازارگردانی	تا پایان فسخ به مدت قرارداد نامحدود
۴	آورده وجه نقد سرمایه‌گذاران شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

جدول ۳- اطلاعات بازارگردان



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۱-۶- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه

درصد مالکیت	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت		درصد مالکیت	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت	
		بورسی	غیربورسی			بورسی	غیربورسی
۳۶.۵۵	۱,۹۰۰,۰۰۰	ایران یاسا تایر و رابر	بورسی	۱۲.۵۵	۶,۰۰۰,۰۰۰	پتروشیمی خارک	شرکتهای غیرمدیریتی
۲۳.۴۸	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	پتروشیمی جم		۱۳.۵۳	۳,۶۰۰,۰۰۰	پتروشیمی امیرکبیر	
۵۶.۹۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	صبا فولاد خلیج فارس		۰.۲۹	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	فولاد مبارکه	
۶۶.۵۵	۷۰,۰۰۰	پتروشیمی مسجد سلیمان	غیربورسی	۱۳.۲۱	۹,۰۰۰,۰۰۰	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	
۱۷.۵	۱,۱۴۰,۰۰۰	پتروشیمیران		۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	پتروشیمی خراسان	
۳۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	فولاد اکسین خوزستان		۱۷.۳۳	۳۰,۹۵۰,۰۰۰	پتروشیمی فن آوران	
۴۰.۵	۲,۵۹۰,۶۷۱	لوله سازی اهواز		۴.۵۲	۳۷۱,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت اصفهان	
۸۳.۸۷	۴۴۱,۰۰۰	کارخانجات تولیدی تهران		۱.۷۹	۳۸۰,۰۰۰,۰۰۰	سنگ آهن گل گهر	
۹۹.۹۳	۳۰۰,۰۰۰	گسترش تجارت پارس سبا		۳۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	نفت ایرانول	
۱۰۰	۲۰۰,۰۰۰	صبا آرمه		۲.۷۷	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	نفت سپاهان	
۰	۱۰۰,۰۰۰	بازارگردانی ارزش آفرین صندوق بازنشستگی		۴۰.۲۸	۲,۴۰۰,۰۰۰	نفت پاسارگاد	
۱۰۰	۲۰۰,۰۰۰	نیرو تراز پی ریز		۰.۴۴	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	پتروشیمی شیراز	
۹۸.۹۵	۴۰,۰۰۰	صبا آرمه بتن		۱۷.۰۲	۳۵,۹۷۳,۶۳۴	پتروشیمی ایلام	غیربورسی
۹.۰۴	۱۴۳,۴۲۵	صبا اورسبز	۱۵	۳,۰۰۰,۰۰۰	صنایع شیر ایران		
۱۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	خدمات گستر صبا انرژی	۴.۵۵	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	پتروشیمی باختر		

جدول ۴- لیست شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## **بخش دوم**

# **اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت**



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## ۲- اهداف کلان و راهبردهای بلند مدت

### چشم انداز

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 سرمایه‌های 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، زیان ده 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

ورود به حوزه نیروگاه‌های تجدید پذیر

استفاده از توان اعتباری هلدینگ در اخذ فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی مطلوب و پایدار

نظارت بر پیشبرد عملیات اجرایی پروژه‌های شرکت‌های تابعه

اجرای پروژه‌های نگهداشت، توسعه و بهبود با هدف توسعه پایدار در شرکت‌های تابعه



## ۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت

با توجه به برنامه‌های بلند مدت 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 زیر مجموعه هلدینگ، با توجه به اولویت‌بندی طرح‌ها و منابع موجود، طرح‌هایی که به مرحله عملیاتی (تامین مالی، کسب مجوزهای بالادستی، تامین زمین و اخذ لایسنس) رسیده‌اند در جدول زیر و به تفکیک صنعت معرفی گردیده‌اند:

صنعت	طرح‌ها_ پروژه‌ها
پتروشیمی / پالایشی	پروژه ABS-Rubber شرکت جم
	پروژه PDH-PP شرکت جم
	پالایشگاه کوچک مقیاس مسجد سلیمان
فولاد سازی	طرح واحد احیای دوم شرکت صبا فولاد خلیج فارس
	پروژه تولید اسلب عریض آلیاژی شرکت فولاد اکسین خوزستان
لاستیک سازی	طرح توسعه فاز دوم تیوبلس شرکت ایران یاسا تایر و رابر

جدول ۵- طرح‌ها و پروژه‌های سرمایه‌گذاری هلدینگ

### پروژه ABS\_Rubber شرکت پتروشیمی جم

طرح تولید ABS-Rubber از جمله طرح‌های فاز دوم شرکت پتروشیمی جم است که در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس، واقع در بندر عسلویه و در زمینی به مساحت ۱۵ هکتار در حال احداث می‌باشد. این طرح شامل یک واحد ABS با ظرفیت ۲۰۰,۰۰۰ تن در سال و یک واحد تولیدی 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. مجتمع پلیمری پاد جم قادر است ۹ گرید گوناگون ABS و ۳ محصول متفاوت Rubber در ۷ گرید گوناگون را برای اولین بار و به صورت انحصاری در ایران با بالاترین کیفیت تولید نماید. در حدود نیمی از محصول Rubber تولیدی، در واحد ABS این مجتمع به عنوان خوراک و به منظور تنظیم خواص فیزیکی و مکانیکی ABS مصرف می‌گردد و مابقی قابل فروش خواهد بود. خوراکی‌های دریافتی این مجتمع شامل استایرین، به میزان ۱۵۲ هزار تن در سال از طریق خط لوله از مجتمع پتروشیمی پارس، ۱ و ۳ بوتادین، به مقدار ۵۴ هزار تن در سال از طریق خط لوله از مجتمع پتروشیمی جم و آکریلونیتریل به میزان ۴۷ هزار تن در سال از خارج کشور تأمین می‌گردد. کلیه سرویس‌های جانبی این مجتمع از طریق پتروشیمی دماوند تأمین می‌گردد. گفتنی است ۱۰۰ درصد از سهم مالکیت این شرکت در اختیار شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) قرار دارد.

پیشرفت فیزیکی این پروژه تا کنون ۸۳ درصد می‌باشد. بر اساس برنامه‌ریزی انجام شده فاز نخست پروژه در نیمه اول سال ۱۴۰۳ و فاز نهایی در اوایل سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید.





شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

### طرح PP/ PDH شرکت پتروشیمی جم

طرح تولید مجتمع پروپیلن، آکریلونیتریل و پلی پروپیلن شرکت توسعه پلیمر کنگان، به منظور ایجاد ارزش افزوده روی خوراک پروپان و در جهت تقویت سبد محصولات گریدهای مختلف و قابل عرضه پلی پروپیلن و آکریلونیتریل، بررسی و طراحی گردیده است. شرکت توسعه پلیمر کنگان زیر مجموعه 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 پلی پروپیلن شامل همو پلیمر، ایمپکت کوپلیمر و رندوم کوپلیمر و همچنین آکریلونیتریل را مطابق با نیاز بازار جهانی و منطقه‌ای و حفظ و توسعه سبد محصولات پلی پروپیلن فراهم می‌گردد و با توسعه ظرفیت تولیدی پلیمری پتروشیمی جم، عملاً این ظرفیت به ۹۰۰ هزار تن خواهد رسید.

محل اجرای این پروژه در ضلع جنوب شرقی فازهای ۲۲-۲۴ پارس جنوبی و در زمینی به مساحت ۴۸ هکتار بوده که این محل با توجه به مزیت های دسترسی به منابع عظیم خوراک پروپان در منطقه پارس جنوبی انتخاب شده است.

برآورد سرمایه‌گذاری طرح ۱،۱۲۲ میلیون یورو می‌باشد و اقدامات لازم جهت تامین مالی طرح از طریق خط اعتباری چین و صندوق توسعه مالی در دست پیگیری می‌باشد.

### طرح احداث پالایشگاه کوچک مقیاس مسجد سلیمان

طرح احداث پالایشگاه کوچک مقیاس با ظرفیت پالایش ۲۰ هزار بشکه نفت خام سبک با حجم سرمایه‌گذاری ثابت ۱۲۰ میلیون دلار در منطقه زیلایی شهرستان مسجدسلیمان تعریف شده است. از جمله محصولات این طرح گاز مایع (LPG)، بنزین، نفت کوره، نفت سفید، گازوئیل بوده که از محصولات مهم پالایشی و نیاز کشور می‌باشد. مدت زمان اجرای طرح ۳ سال می‌باشد.

مجوز خوراک به میزان ۲۰ هزار بشکه از واحد بهره برداری نفت و گاز هفت شهیدان مسجدسلیمان (با فاصله کمتر از یک کیلومتر از محل پروژه) از وزارت نفت اخذ شده است. به منظور تامین مالی طرح با بانک رفاه کارگران جهت انتشار اوراق گواهی سپرده خاص و شرکت بیمه البرز جهت تامین مالی ۴۹ درصدی طرح توافق شده است.

### پروژه احیای دوم صبا فولاد خلیج فارس

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 ثقیلی آهن اسفنجی داغ Hot Link به داخل کوره قوس الکتریکی را داراست.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

ارزش سرمایه‌گذاری طرح احیای دوم ۲۱۲ میلیون یورو می‌باشد. در خصوص تامین مالی پروژه، ۴۴،۵۰۰ میلیارد ریال از طریق افزایش سرمایه به روش سلب حق تقدم جهت اجرای پروژه به واسطه ی مشارکت مردمی در سال ۱۴۰۲ محقق شده است.

### پروژه احیا و فولادسازی فولاد اکسین خوزستان

شرکت فولاد اکسین، احداث واحد بالادستی واحد نورد موجود و تامین تختال مورد نیاز برای تولید سالانه ۱،۰۵۰،۰۰۰ تن ورق عریض را هدف‌گذاری کرده است که شامل واحدهای احیای مستقیم، ذوب و ریخته‌گری تختال است. این شرکت در شهر اهواز در حال تولیدی ورق عریض بوده که در این رابطه به تختال به عنوان ماده 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 بلقوه نظیر زمین، زیرساخت‌های موجود آب و برق و گاز، تصمیم به ایجاد یک واحد ذوب و ریخته‌گری گرفت شده تا کل تختال مورد نیاز توسط خود شرکت تولید و در اختیار واحد نورد قرار گیرد و این پروژه در حال حاضر در مرحله‌ی تامین مالی می‌باشد.

هدف از پروژه تولید ۱،۷۶۰،۰۰۰ تن آهن اسفنجی و 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 می‌باشد. مدت زمان اجرای پروژه ۳ سال و هزینه سرمایه‌گذاری طرح ۵۳۱ میلیون یورو می‌باشد.

### پروژه افزایش ظرفیت تولید ایران یاسا تیوب و رابر از ۵،۰۰۰ به ۶،۰۰۰ تن در سال

فاز سوم افزایش ظرفیت تولید لاستیک‌های تیوبلس ایران یاسا از ۵،۰۰۰ تن به ۶،۰۰۰ تن در سال، در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ با بودجه‌ی ۳۵ میلیارد تومانی آغاز گردید و در بهمن ماه همان سال به بهره‌برداری رسیده است.



## ۲-۲- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

تغییرات و رویه‌های حسابداری در صورت‌های مالی تلفیقی و جداگانه بر مبنای بهای تمام شده تاریخی و با استفاده از رویه‌های حسابداری یکسان در مورد معاملات و سایر رویدادهای مشابهی که تحت شرایط یکسان رخ داده‌اند تهیه شده است. همچنین دارایی‌های شرکت اعم از دارایی‌های ثابت مشهود و دارایی‌های نامشهود نیز به بهای تمام شده اندازه‌گیری و در حساب‌ها ثبت می‌شوند.

در خصوص سایر بندهای صورت‌های مالی مانند درآمد عملیاتی به ارزش منصفانه، موجودی کالا به اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش، سرمایه‌گذاری ارزش ویژه و ... به روش‌های سال‌های پیشین و بدون تغییر در رویه آن‌ها، اندازه‌گیری و ثبت می‌شوند.

## ۲-۳- سیاست‌های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

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

## ۲-۳-۱- اقدامات صورت گرفته در راستای استقرار کامل حاکمیت شرکتی

در راستای اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ سازمان بورس اوراق بهادار تهران مبتنی بر جاری‌سازی اصول حاکمیت شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و نیز تکالیف مقرر در مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، اقدامات لازم جهت اجرایی نمودن دستورالعمل مذکور به شرح زیر می‌باشد:

- تهیه و تدوین منشور هیأت مدیره، مصوب اردیبهشت ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین منشور برگزاری جلسات هیأت مدیره، مصوب اردیبهشت ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین دستورالعمل اجرایی هدایای تبلیغاتی و انبارش هدایا، مصوب اردیبهشت ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین گزارشگری نامه مدیریت، مصوب شهریور ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین کمیته وصول مطالبات، مصوب شهریور ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین آیین نامه نحوه انتخاب و تغییر حسابرس مستقل و بازرس قانونی، مصوب شهریور ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین منشور کمیته فاوا، مصوب آبان ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه اجرایی کمیته اطلاع رسانی، مصوب آبان ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین منشور کمیته مدیریت ریسک، مصوب آذر ۱۴۰۰؛
- تهیه، تدوین و اخذ تاییدیه از وزارت کار آیین نامه انضباط کار، مصوب دی ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین آیین نامه کمیته رفاهی، مصوب بهمن ماه ۱۴۰۰؛



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

- تهیه و تدوین دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای اعضای کمیته حسابرسی شرکت‌های زیرمجموعه، مصوب اسفند ماه ۱۴۰۰؛
- تهیه و تدوین منشور کمیته انتصابات، مصوب اردیبهشت ۱۴۰۱؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه تنخواه‌گردان، مصوب تیرماه ۱۴۰۱؛
- تهیه و تدوین دستورالعمل کارکرد کارکنان، مصوب مرداد ماه ۱۴۰۱؛
- تهیه و تدوین دستورالعمل نحوه کددهی، شناسایی و تهیه مدارک، مصوب مرداد ماه ۱۴۰۱؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه سرمایه‌گذاری، مصوب شهریور ۱۴۰۱؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه معاملات، مصوب اسفند ۱۴۰۱؛
- ارزیابی عملکرد هیأت مدیره شرکت و شرکت‌های تابعه؛
- آموزش نظام حاکمیت شرکتی به کارکنان؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه رفاهی، مصوب فروردین ماه ۱۴۰۲؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه ماموریت، مصوب شهریور ماه ۱۴۰۲.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۲-۳-۲- گزارش پایداری

هزینه‌کرد 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	هزینه‌کرد
۱۴۰۲/۰۴/۲۱	مساعدت مالی از محل مسئولیت‌های اجتماعی هلدینگ جهت بزرگداشت و تکریم از بازنشستگان معزز در صندوق بازنشستگی کشوری	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۵/۲۸	کمک به سیل‌زدگان از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به گروه جهادی شهدای بسیج	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۵/۲۹	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به موجب صورتجلسه هیأت مدیره شماره ۲۰۳ به جامعه بازرگانان ایران	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۷/۱۲	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به موجب صورتجلسه هیأت مدیره شماره ۲۰۳ به آقای حسین سوهانی	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۹/۰۳	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به موجب صورتجلسه هیأت مدیره شماره ۲۰۳ به بنیاد خیریه سپهر	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۹/۰۸	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به موجب صورتجلسه هیأت مدیره شماره ۲۰۳ به حساب دانشگاه علوم پزشکی	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۹/۱۹	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به موجب صورتجلسه هیأت مدیره شماره ۲۰۳ به بنیاد خیریه سپهر	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۱۲/۰۴	مساعدت مالی از محل اعتبار مسئولیت‌های اجتماعی به موجب صورتجلسه هیأت مدیره شماره ۲۰۳ به شرکت صنایع نساجی هلال ایران	۵,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۴/۰۹/۲۹	پاسارگاد در وجه بنیاد خیریه سپهر بابت کمک به بنیاد مذکور	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۴/۱۰/۰۲	حساب هدایا و کمک‌های دانشگاه تهران بابت حمایت از دومین همایش ملی بهبود کسب و کار موضوع نامه ۱۵۱۲-۹۴ تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۱۸	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۵/۱۱/۲۶	بنیاد خیریه سپهر بابت کمک مالی	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۵/۱۱/۲۶	حسینیه شهید آتوت بابت کمک مالی	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۶/۰۹/۱۸	کمک و مساعدت به زلزله‌زدگان استان کرمانشاه موضوع نامه شماره ۱۴۲۲۶/ص/۲۲۵ تاریخ ۱۳۹۶/۰۹/۰۷	۱,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	<b>مجموع</b>	<b>۱۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰</b>

جدول ۶- هزینه‌کرد در حوزه مسئولیت اجتماعی

سایر گزارشات در خصوص اقدامات مسئولیت اجتماعی و زیست محیطی در گزارشات تفسیری شرکت‌های مدیریتی زیرمجموعه در گزارشات تفسیری مدیریت و هیأت مدیره ایشان در خصوص سال مالی ۱۴۰۲ اعلام شده است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## بخش سوم

# ریسک و روابط با آن



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

### ۳-۱- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

شرکت‌های سرمایه‌گذاری بنا بر ماهیت خویش، با ریسک‌های متعددی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و دیگر دارایی‌ها مواجه می‌باشند. 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. البته با توجه به نوسانات نرخ بهره در سال ۱۴۰۲ و چشم انداز آن در سال‌های آتی، ریسک آن متوجه پرتفوی شرکت خواهد بود. 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؛
- ✓ تاثیر بر جذابیت محیط کسب و کار و تولید؛
- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار، نوسانات قیمت‌ها در بازار سهام و ورود و خروج پول به این بازار و تاثیرات آن بر ارزش بازار در بورس اوراق بهادار و خالص ارزش دارایی 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؛
- ✓ تغییر هزینه‌های تامین مالی مبتنی بر بدهی.

#### ریسک نوسانات نرخ ارز

نوسانات نرخ ارز تاثیر چند وجهی بر درآمدها، بدهی‌ها و جریان نقد آتی در شرکت‌های سرمایه‌گذاری خواهد داشت. بخش عمده درآمد حاصل از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر به واسطه ماهیت عملیات و بدهی‌ها با ریسک نوسانات نرخ ارز مواجه هستند. ساختار قیمت‌گذاری مواد اولیه، هزینه‌های تعمیر/نگهداری/ بهره برداری 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 متناسب با نرخ ارز تعیین می‌شود؛ بدین ترتیب تغییرات نرخ ارز، رقم ریالی حاصل را تغییر داده و بر سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر تاثیر بسزایی 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 می‌باشند. بنابراین هرچه فعالیت شرکت‌های زیرمجموعه به لحاظ تامین مواد اولیه، دانش فنی، ماشین آلات و ابزار وارداتی باشد و همچنین تامین مالی، ارزی باشد، تغییرات نرخ ارز تاثیر 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 نموده است، لذا ریسک بازار سرمایه همواره بر ارزش بخش عمده‌های 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 نماد و صندوق در زمان تهیه گزارش حاضر، به عنوان اصلی‌ترین شاخص ارزیابی ریسک سهم نسبت به بازار، در دوره ۳۶ ماهه، معادل ۱,۰۶ 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 یک ساله برای نماد "و صندوق" معادل ۰,۶۵ است که نشان دهنده کمتر بودن نوسانات قیمتی سهم نسبت به نوسانات شاخص کل در بازه یک ساله است.

## ریسک قیمت نهاده و محصولات

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 هر گونه برنامه‌ریزی و اطمینان نسبی به منظور اجرای طرح‌های جدید را کاهش داده است. علاوه بر این رویه‌های استفاده شده دولت بعضاً منجر به تعیین قیمت‌هایی گردیده است که با افزایش بهای تمام شده، مزیت‌های کشور در صنعت پتروشیمی را در سطح منطقه‌ای و حتی جهانی کاهش داده است. 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 در 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.

## ریسک سیاست‌های بین الملل و روابط تجاری

محدودیت‌ها و 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 انتقال بانکی، اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری و نظایر آن را به طور نسبی متاثر ساخته است. همچنین خروج یکجانبه آمریکا در سال ۱۳۹۷ و ایجاد محدودیت‌های دیگر، این ریسک را نسبتاً افزایش داده است. با توجه به تغییر دولت در ایران و انتخابات آمریکا در سال پیش رو، در خصوص احیای برجام نمی‌توان بطور قطعی اظهار نظر نمود. ولی می‌توان تاثیر مذاکرات بر عملکرد شرکت را در دو سناریو "احیاء" و "و"





عدم احیاء" بررسی کرد. در همین راستا، در صورت احیای برجام، انتظار می‌رود محدودیت‌های مبادلات بین‌المللی کاهش یابد که این عامل اثر مثبتی بر میزان فروش شرکت‌های زیرمجموعه "وصندوق" خواهد داشت و در عین حال، ممکن است طی دوره کوتاهی نرخ ارز کاهش یافته و با توجه به چشم انداز تورمی ناشی از کسری بودجه دولت در سال آتی، نهایتاً بر آیند نوسانات نرخ ارز در سال ۱۴۰۳ منجر به بازدهی مثبت آن شود. لذا در مجموع انتظار می‌رود سناریوی احیای برجام اثر مثبتی بر روند درآمد و سودآوری "وصندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن داشته باشد. در صورت تحقق سناریوی "عدم احیاء برجام" نیز انتظار می‌رود با تسریع روند افزایش نرخ ارز، سودآوری ریالی "وصندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن افزایش یابد.

لذا در هر دو سناریوی "احیاء یا عدم احیاء برجام"، انتظار می‌رود سودآوری "وصندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن افزایش یابد.

فارغ از موضوعات توافقات ایران و آمریکا و تاثیرات برجام، 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 تحت الشعاع قرار دهد. تلاش برای امضای توافق‌نامه با خریداران محصولات تولیدی که البته نیازمند تعامل سازنده بین کشور ما و کشور هدف صادراتی می‌باشد 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 فرایندهای سازمانی و ریسک‌های زیست محیطی در مجموعه شرکت و شرکت‌های زیرمجموعه است. یک روش کاهش ریسک‌های



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

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 بودجه‌ریزی تحقق یابد. در جهت پیشبرد این امر توجه به حوزه هوش تجاری و استقرار واحد هوش تجاری ناگزیر است.

### ریسک شرکت‌های زیر مجموعه

شرکت‌های پتروشیمی به عنوان بخش اصلی سبد دارایی‌های شرکت، در مجموع با ریسک‌های متعدد نهاده و محصول مواجه هستند. مشکلات تامین مواد اولیه، تعمیر و نگهداری تجهیزات، فرسودگی واحدهای تولیدی و هزینه بالای تعمیرات، نوسانات نرخ جهانی گاز طبیعی، قیمت‌گذاری 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 گران قیمت، ریسک‌های اعتباری و تاخیر 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 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 SWOT شرح مختصری از فاکتورهای مثبت/منفی و درونی/بیرونی موثر بر فعالیت صنعت پتروشیمی در ایران را در سال آینده در اختیار خواهد گذاشت.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

### ماتریس SWOT صنعت پتروشیمی ایران

قوت	ضعف
<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>✓ مکان یابی 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 تامین 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 تمام شده و هزینه‌های جاری شرکت‌ها؛</li> <li>✓ عدم توجه کافی به برنامه ریزی استراتژیک و تعیین راهبردهای عملیاتی برای واحدهای تولیدی در صنعت.</li> </ul>
فرصت	تهدید
<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 بهره برداری مناسب صنعت از ایده‌های دانش بنیان 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 بلند مدت؛</li> <li>✓ نوسانات نرخ جهانی گاز طبیعی و اثر آن بر نرخ گاز خوراک؛</li> <li>✓ افزایش شدید بهای تمام شده در صورت آزادسازی نرخ خوراک گاز و کاهش رقابت پذیری 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 تاخیر 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>



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## ریسک اعتباری

به طور کلی ریسک اعتباری عبارت است از احتمال عدم انجام تعهدات یکی از طرفین معامله با توجه به قرارداد 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 تاکید و پیگیری بوده است. لذا مطابق آخرین مستندات منتشر شده بر مبنای رتبه بندی اعتباری شرکت "پایا" و براساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی مستخرج از آن و سایر ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت شرکت، محیط عملیات، توان تامین مالی و سوابق آن، تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب و کار صنعت مربوطه، دورنمای کیفیت رتبه اعتباری کوتاه مدت و بلند مدت شرکت و اوراق منتشره سنجش و ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بالا با دورنمای باثبات ارزیابی شده است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۳-۲- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

- ✓ طی سال مالی مورد گزارش معاملات موضوع ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت انجام نشده است.
- ✓ شرکت در سال مورد گزارش فاقد اعطای تضامین به اشخاص وابسته بوده است.
- ✓ تعداد ۱,۹۳۲,۰۸۰,۰۲۲ سهم از سهام پتروشیمی جم شرکت به ارزش ۴,۱۰۳,۴۷۸ میلیون ریال، بابت تضمین تسهیلات دریافتی شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان در رهن بانک صنعت و معدن در سنوات قبل می‌باشد.
- ✓ معاملات با اشخاص وابسته با شرایط حاکم بر معاملات حقیقی تفاوت با اهمیتی نداشته است.

مانده حساب‌های نهایی شرکت با اشخاص وابسته به شرح زیر است:

(مبالغ میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	دریافتنی های تجاری	سایر دریافتنی ها پیش پرداخت‌ها	علی الحساب افزایش سرمایه	پرداختنی های تجاری	۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۱۲/۲۹		
						طلب	بدهی	طلب	بدهی	
شرکت های فرعی	صبا فولاد خلیج فارس	۱۹,۹۳۳,۲۷۳	۱۲,۰۵۲	۵۵,۰۰۰	۰	۲۰,۰۰۰,۳۲۵	۰	۱۱,۶۹۰,۵۰۲	۰	
	صبا آرمه	۱,۰۷۷,۸۳۹	۰	۲۲۰,۴۹۷	۷,۴۴۶	۱,۳۳۲,۴۶۶	۰	۱,۰۷۰,۴۶۶	۰	
	خدمات گستر صبا انرژی	۱۰,۳۰۰,۰۰۰	۰	۶۰,۹۷,۹۴۴	۰	۱۶,۳۹۷,۹۴۴	۰	۹,۸۹۰,۸۴۳	۰	
	کارخانجات تولیدی تهران	۰	۲۸۴,۷۳۰	۰	۰	۲۸۴,۷۳۰	۰	۲۷۲,۸۲۵	۰	
	گسترش تجارت پارس سیا	۶۰,۰۰۰	۱۴۴,۶۰۹	۰	۰	۲۰۴,۶۰۹	۰	۸۴,۴۲۰	۰	
	پتروشیمی مسجد سلیمان	۰	۱,۲۱۲,۲۵۵	۰	۹,۹۳۵,۶۵۰	۰	۱۱,۱۴۷,۹۰۵	۰	۱۰,۵۶۴,۱۶۶	۰
	نیروتراز بی ریز	۰	۰	۰	۴۸۸,۸۶۷	۰	۴۸۸,۸۶۷	۰	۴۶۴,۴۱۲	۰
	بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	۲۸۱,۵۴۴	۹۲۶,۹۳۶	۰	۰	۱,۲۰۸,۴۸۰	۰	۱,۱۵۹,۸۵۰	۰	
	جمع	۳۱,۶۵۲,۶۵۶	۲,۶۲۲,۱۵۸	۱۶,۷۹۷,۹۵۸	۷,۴۴۶	۵۱,۰۶۵,۲۳۶	۰	۳۵,۱۹۷,۴۸۴	۰	
شرکت های وابسته	پتروشیمی جم	۱۹,۶۹۴,۶۱۴	۰	۰	۰	۱۹,۶۹۴,۶۱۴	۰	۲۲,۳۸۰,۱۵۹	۰	
	نفت ایرانول	۷,۰۶۲,۹۷۷	۰	۰	۰	۷,۰۶۲,۹۷۷	۰	۸,۲۶۳,۱۲۸	۰	
	ایران یاسا تایر و رابر	۱,۹۴۴,۳۶۹	۰	۰	۰	۱,۹۴۴,۳۶۹	۰	۹۲,۳۵۸	۰	
	فولاد اکسین خوزستان	۱۲,۲۸۵,۰۰۰	۰	۲۰۳	۰	۱۲,۲۸۵,۲۰۳	۰	۸,۷۰۰,۲۰۳	۰	
	سیمان ساوه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۴۳۳,۸۹۳	۰	
	پتروشیران	۳,۸۹۰,۲۶۶	۰	۰	۰	۳,۸۹۰,۲۶۶	۰	۳,۳۲۵,۶۷۹	۰	
	لوله سازی اهواز	۱۷۲,۰۷۲	۰	۰	۰	۱۷۲,۰۷۲	۰	۰	۰	
	نفت پاسارگاد	۳,۲۳۸,۳۷۸	۰	۰	۰	۳,۲۳۸,۳۷۸	۰	۶۰۰,۰۰۰	۰	
	سایر	۰	۰	۰	۰	۱,۴۷۲	۰	۱,۴۷۲	۰	
جمع	۴۸,۲۸۷,۶۷۷	۱,۴۷۲	۲۰۳	۰	۴۸,۲۸۹,۳۵۲	۰	۴۳,۷۹۶,۸۹۱	۰		
شرکت های هم گروه	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۹۶۵,۵۰۸	۰	
	پیش ساخته سازان صبا آرمه بتن	۱,۰۰۰	۰	۱۲۶,۰۵۷	۰	۱۲۷,۰۵۷	۰	۱۲۶,۰۵۷	۰	
	جمع	۱,۰۰۰	۰	۱۲۶,۰۵۷	۰	۱۲۷,۰۵۷	۰	۱,۰۹۱,۵۶۵	۰	
	جمع کل	۷۹,۹۴۱,۳۳۴	۲,۶۲۳,۶۳۰	۱۶,۹۲۴,۲۱۸	۷,۴۴۶	۹۹,۴۸۱,۷۳۶	۰	۸۰,۰۸۵,۹۴۰	۰	

جدول ۷- مانده حساب‌های نهایی شرکت با اشخاص وابسته



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

### ۳-۳- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن

#### • دعاوی بطلان قرارداد انتقال ۵۲,۷۰۰ سهم از سهام صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان از طرف سهامدار بخش

##### خصوصی علیه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

احدی از سهامداران بخش خصوصی مبادرت به طرح دعوی بطلان قرارداد انتقال ۵۲,۷۰۰ سهم از سهام شرکت صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان علیه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری می نماید که این دعوا منجر به صدور دادنامه دادگاه بدوی حکم مبنی بر بطلان دعوی ایشان به نفع این شرکت گردید. ایشان از دادنامه مذکور تجدیدنظرخواهی و شعبه ۱۲ دادگاه تجدیدنظر استان تهران قرار رد دعوا را به نفع این شرکت صادر نمود. لازم به ذکر است سهام موصوف به ارزش تقریبی پانزده هزار میلیارد ریال می باشد که با صدور رای به نفع این شرکت و ثبت صورت جلسه نقل و انتقال سهام مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۶ راه هر گونه طرح دعوی نسبت به واگذاری سهام موصوف مسدود گردیده است و مالکیت این شرکت بر تعداد ۵۲,۷۰۰ سهم تثبیت گردید.

#### • مطالبه بدهی ۳۰۰ میلیون یوآن علیه سهامدار بخش خصوصی

احدی از سهامداران شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان تعداد ۵۱۰,۰۰۰ سهم از کل سهام شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان را به موجب موافقتنامه فروش سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۱۴ به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری منتقل نمود. پس از خرید سهام موصوف، در سال ۱۳۹۸ مشخص گردید که شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان (سهامداران اولیه) پیش از انتقال سهام موصوف، مبلغ ۳۰۰ میلیون یوآن بدهکار است، لیکن این بدهی در صورت‌های مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ ثبت نگردیده است. مستند به بند ۱-۳ قرارداد انتقال سهام، فروشنده سهام متعهد گردید دیون و بدهی‌های ثبت نشده یا پنهان شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان در صورت‌های مالی مذکور را شخصاً پرداخت نماید، لذا پس از حدوث اختلاف، با توجه به شرط داوری در قرارداد و عدم توافق نسبت به تعیین سرداور، این شرکت دادخواست تعیین سرداور را طرح و دادگاه سرداور را تعیین نمود.

دادخواست مطالبه مبلغ بدهی ۳۰۰ میلیون یوآن در فروردین ماه سال ۱۴۰۲ با وکالت تبرعی مشاور حقوقی مدیر عامل آقای محمد باقر علایی همراه با یکی از مشاورین حقوقی مجموعه به نام آقای احسان کریمی به هیئت داوری تقدیم گردید. در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۰۱ ختم رسیدگی اعلام شد و هیأت محترم داوری رأی به محکومیت سهامدار بخش خصوصی به پرداخت ۳۰۰ میلیون یوآن چین به ارزش تقریبی ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال در حق شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان به درخواست شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری صادر نمودند.

رأی هیأت داوری در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۲ ابلاغ گردید و محکوم علیه دادخواست اعتراض به رأی داوری را طرح نمود و دعوی به شعبه ۲۵ دادگاه عمومی حقوقی تهران ارجاع گردید که به موجب دادنامه شماره ۱۴۰۲۶۸۳۹۰۱۳۱۷۶۵۵۱ مورخ ۱۴۰۲/۰۸/۳۰ صادره از شعبه ۲۵ دادگاه عمومی حقوقی تهران حکم به بطلان دعوا به نفع شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی صادر گردید که دادنامه موصوف عینا در شعبه ۴۶ تجدیدنظر استان تهران تایید گردید.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

متعاقباً با درخواست اجرای رای داوری توسط این شرکت و در راستای تبصره ماده ۳۴ قانون اجرای احکام مدنی شرکت توسعه و سرمایه‌گذاری انرژی گستر پایدار به عنوان ثالث جهت اجرای حکم مبادرت به معرفی سهام خود در شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان به شعبه اجرای احکام نمود و دستور توقیف سهام شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان متعلق به شرکت توسعه و سرمایه‌گذاری انرژی گستر پایدار را صادر و مراتب توقیف سهام انرژی گستر پایدار در شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان در دفتر نقل و انتقال سهام ثبت گردید.

با جری تشریفات قانونی جهت ارزشگذاری سهام تعرفه شده و مزایده آن شرکت قطعاً مطالبات خود را به طور کامل وصول خواهد نمود.

• طرح دعوی ابطال صورتجلسه ۱۳۸۸/۰۱/۰۸ شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان مبنی بر افزایش حدنصاب

تشکیل و تصمیم مجامع از طرف شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

به موجب موافقت نامه خرید و فروش سهام سال ۱۳۹۵، احدی از سهامداران شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان ۵۱ درصد سهام شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان را با القاء واگذاری اکثریت سهام (سهام کنترلی) به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری منتقل نموده. پیش از انتقال سهام موصوف، بر خلاف قانون، به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان مورخ ۱۳۸۸/۰۱/۰۸، حد نصاب تشکیل مجمع عمومی عادی و اتخاذ تصمیم در آن مجمع به ۸۰ درصد تغییر پیدا کرده و حد نصاب تشکیل مجمع عمومی فوق‌العاده به ۸۰ درصد و اتخاذ تصمیم در آن مجمع به ۷۵ درصد تغییر یافته است و به این ترتیب، با وجود اینکه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق ظاهراً حداکثر سهام را دارا است، امکان برگزاری مجامع وجود نداشته و تشکیل مجامع شرکت موقوف به حضور سهامداران بخش خصوصی می باشد.

بنابراین، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق دادخواست ابطال صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۱/۰۸ را مطرح نموده و پرونده با پیگیری‌های مستمر و دفاعیات موثر واحد حقوقی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق با وکالت تبرعی آقایان علائی، غلامی و کریمی منتج به صدور رای مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۱۹ مبنی بر ابطال صورتجلسه مذکور گردید. به این ترتیب، حد نصاب تشکیل و اتخاذ تصمیم مجامع شرکت منطبق با قانون تجارت گردید. حکم صادره قابل تجدیدنظرخواهی بوده و در صورت تأیید این دادنامه در دادگاه تجدیدنظر، رأی مذکور قطعی خواهد شد.

بنابراین، با عنایت به اینکه این شرکت دارای اکثریت سهام شرکت مذکور می‌باشد، مطابق قانون و در صورت تأیید رأی صادره مبنی بر ابطال صورتجلسه موصوف توسط دادگاه تجدیدنظر، مانع برگزاری مجامع عمومی شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان رفع و امکان برگزاری و اتخاذ تصمیم در مجمع عمومی عادی شرکت صنایع پتروشیمی مسجدسلیمان برای انتخاب مدیران و بازرسان، تصویب صورت‌های مالی و کلیه امور جاری شرکت فراهم خواهد گردید.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

### • ثبت صورتجلسات نقل و انتقال سهام شرکت صنایع پتروشیمی مسجده سلیمان

از سال ۱۳۹۷ تاکنون و به دلایل متعدد، صورتجلسات نقل و انتقال سهام شرکت صنایع پتروشیمی مسجده سلیمان به ثبت نرسیده بود و وضعیت سهامداری این شرکت و حتی سایر شرکا به لحاظ قانونی در هاله ای از ابهام قرار داشت. با تلاش‌های صورت گرفته و علیرغم موانع بسیار تمامی صورت جلسات نقل و انتقال سهام در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسید که موجب تثبیت مالکیت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری ۶۶۵،۵۳۶ سهام خریداری شده و سبب مصونیت ۷۲،۵۰۰ سهام خریداری شده از تعرضات حقوقی و دعاوی احتمالی گردید.

### • دعاوی شرکت صنایع ملی پتروشیمی علیه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با موضوع مطالبه وجه

شرکت ملی صنایع پتروشیمی دادخواستی مبنی بر مطالبه ۸ میلیون دلار علیه شرکت پتروشیمی باختر و سهامداران (شرکت کاوش صنعت سپید، شرکت صنعتی نوید زر شیمی، شرکت پیشتاز شیمی ماهان، گروه پتروشیمی تابان فردا، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، شرکت سرمایه‌گذاری نفت دو گاز و پتروشیمی تأمین، شرکت آریا سلیم پرشین و شرکت پانید سرافرازان شیمی) مطرح نمود. پس از انجام کارشناسی های متعدد یک، سه، پنج و هفت نفره، شعبه ۱۲ دادگاه عمومی حقوقی تهران طی دادنامه مورخ ۱۴۰۲/۰۹/۰۴ حکم به پرداخت مبلغ ۲۵۸،۲۶۰،۲۱۲،۸۹ ریال را علیه شرکت گروه باختر صادر و دعاوی مطروحه نسبت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی رد گردید.

### • اعاده دادرسی شرکت پتروشیمی جم نسبت به حکم ابطال رأی داوری موضوع محکومیت شرکت پتروشیمی مهر به پرداخت ۸۷۲ میلیون دلار در حق شرکت پتروشیمی جم

در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۱۶، قرارداد مورخ ۱۳۸۴/۰۷/۱۶ با موضوع تعهد به فروش و تحویل اتیلن توسط شرکت پتروشیمی جم به شرکت پتروشیمی مهر، بین پتروشیمی جم (خواهان) به عنوان فروشنده و (خوانده) به عنوان خریدار منعقد گردید. به استناد ماده ۲۸ قرارداد مذکور، حل اختلاف در خصوص وصول مطالبات پتروشیمی جم به داوری ارجاع گردید و تصمیم نهایی داوری مبنی بر محکومیت و الزام خوانده (پتروشیمی مهر) به پرداخت مبلغ ۸۷۲،۳۵۴،۶۵۶ دلار آمریکا بابت مطالبات خواهان (پتروشیمی جم) از خوانده صادر گردید.

حسب تقاضای شرکت پتروشیمی جم از دادگاه با صدور اجرائیه، رأی داوری در فرآیند اجرا قرار گرفت. در این برهه دعوی به خواسته ابطال رأی داوری و بدواً قرار توقف و منع اجرای رأی داور از سوی پتروشیمی مهر صورت گرفت که طی دادنامه مورخ ۱۳۹۹/۷/۲۲ و متعاقباً رأی دادگاه تجدیدنظر استان تهران، رأی داوری موصوف ابطال گردید. متعاقباً از سوی شرکت پتروشیمی جم درخواست اعمال ماده ۴۷۷ قانون آیین دادرسی کیفری موضوع اعاده دادرسی از طریق رئیس محترم قوه قضاییه تقدیم گردید. به رغم اینکه پیش از این دو بار تقاضای اعمال اعاده دادرسی موضوع ماده ۴۷۷ قانون مزبور رد شده بود در زمان مدیریت جدید، در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۶ وفق نامه شماره ۶۲/۰۲/۱۵۵۶ رئیس محترم قوه قضایی خطاب به ریاست محترم دیوان عالی کشور، درخواست اعاده دادرسی شرکت پتروشیمی جم مورد قبول واقع گردید و دستور بررسی





شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

مجدد پرونده در شعب خاص دیوان عالی کشور صادر شد. پرونده پس از ارجاع به شعبه یکم دیوان عالی کشور مورد رسیدگی ماهوی قرار گرفت و در آخر پس از گذشت یک سال در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۰۷ شعبه یکم دیوان عالی کشور دادنامه صادره از دادگاه تجدیدنظر مبنی بر صدور حکم به ابطال رأی داوری را نقض و مبادرت به صدور حکم قطعی مبنی بر بطلان دعوی ابطال رأی هیأت داوری نمود. اعتبار قانونی رأی داوری مذکور به نفع شرکت پتروشیمی جم به قوت خود باقی ماند و فرآیند اجرای رأی داوری جهت وصول مطالبات شرکت پتروشیمی جم در حال پیگیری است.

- **ابطال شرط مزاد ۱۲ درصد سود در قرارداد تسهیلات دریافتی شرکت لوله سازی اهواز از بانک پاسارگاد و کاهش مبلغ بازپرداختی به بانک پاسارگاد از هزار میلیارد تومان به ۱۷۹ میلیارد تومان**

متعاقب اقدامات بانک پاسارگاد برای اخذ مطالبات از شرکت لوله سازی اهواز بر مبنای قرارداد تسهیلات فیما بین، چک شرکت لوله سازی اهواز از طریق واحد اجرای ثبت اهواز به اجرا گذاشته شد که منجر به توقیف ۵ پلاک ثبتی متعلق به شرکت لوله سازی اهواز به نفع بانک پاسارگاد گردید. شرکت لوله سازی اهواز با ارائه طریق و پیگیری‌های واحد حقوقی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با طرح دعوی ابطال شروط قرارداد تسهیلاتی در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۲۵ موفق به اخذ رأی قطعی مبنی بر بطلان شرط سود مزاد ۱۲ درصد و کاهش مطالبات ادعایی بانک پاسارگاد از هزار میلیارد تومان به ۱۷۹ میلیارد تومان و ابطال اجرائیه ثبتی چک تضمینی امانی شرکت لوله سازی اهواز گردید. بنابراین مبلغ ۸۲۱ میلیارد تومان به نفع شرکت لوله سازی اهواز کسر و توقیف از اراضی شرکت لوله سازی اهواز با پرداخت ۱۷۹ میلیارد تومان رفع گردید.

- **محکومیت شرکت توسعه صنایع پتروشیمی به پرداخت ۲۷ میلیون دلار هزینه انبار داری لوله‌های متعلق به این شرکت در حق شرکت لوله سازی اهواز**

در سال ۱۳۸۳ شرکت لوله سازی اهواز متعهد به تحویل ۲,۹۰۰ متر لوله به شرکت توسعه صنایع پتروشیمی گردید. پس از تحویل ۲,۵۰۰ متر از لوله‌های مذکور طرفین به‌موجب صورت‌جلسه ۸۴/۱۲/۲۸ توافق کردند که به دلیل عدم آمادگی حمل‌ونقل، لوله‌های تولید شده توسط شرکت لوله‌سازی اهواز تحویل گرفته محسوب و به صورت امانی در انبارهای شرکت لوله‌سازی اهواز نگهداری تا به‌مرور نسبت به حمل آن اقدام گردد و هزینه‌های انبارداری آن نیز تا زمان حمل محاسبه و توسط شرکت توسعه صنایع پتروشیمی پرداخت شود. پس از گذشت چندین سال از صورت‌جلسه مزبور و استنکاف شرکت توسعه صنایع پتروشیمی از تحویل لوله‌ها و پرداخت هزینه انبارداری، با ارائه طریق و پیگیری‌های واحد حقوقی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری شرکت لوله سازی اهواز با طرح دعوی علیه این شرکت موفق به اخذ رأی محکومیت قطعی شرکت توسعه صنایع پتروشیمی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۰۵ مبنی بر پرداخت ۲۷ میلیون دلار هزینه انبارداری شد. با توجه به اجرائیه‌های صادره، مبلغ ۸ هزار میلیارد ریال از سهام شرکت‌های بورسی تحت مالکیت شرکت مدیریت توسعه صنایع ملی پتروشیمی توقیف و جهت فروش به کارگزاری بانک سپه اعلام گردیده و تا تاریخ تهیه صورت‌های



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

مالی، سهام خورد حدود ۱۰۰ میلیارد ریال به فروش رفته و به حساب شرکت لوله سازی اهواز واریز شده و شرکت توسعه صنایع پتروشیمی لوله های موجود را به عنوان مال معرفی و کارشناس این لوله‌ها به ارزش ۴،۵۰۰ میلیارد ریال ارزیابی نموده که با جری تشریفات این مبلغ نیز وصول خواهد شد.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## بخش چهارم

### نتایج عملیات و چشم انداز



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

#### ۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی - شرکت اصلی

عملکرد شرکت - اصلی				شرح
درصد تغییرات سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه قبل	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) میلیون ریال	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده) میلیون ریال	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) میلیون ریال	
۲۵٪	۱۰۱,۰۶۹,۹۱۹	۱۰۵,۰۳۹,۰۷۸	۱۳۱,۶۳۵,۴۸۵	سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر
۳۴٪	۴,۸۵۶,۰۲۵	۲,۷۶۱,۱۹۳	۳,۷۱۱,۰۹۷	سود حاصل از فروش سهام
-۷۵٪	۸۶۶,۴۷۶	۷۰۷,۵۸۱	۱۷۴,۴۶۵	سود (زیان) حاصل از سایر فعالیت‌های عملیاتی
۲۵٪	۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۱۰۸,۵۰۷,۸۵۲	۱۳۵,۵۲۱,۰۴۶	جمع درآمدها
۱۱۹٪	(۳۲۱,۱۴۶)	(۵۹۰,۵۷۰)	(۱,۲۹۳,۲۳۴)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۴٪	۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۱۰۷,۹۱۷,۲۸۲	۱۳۴,۲۲۷,۸۱۲	سود عملیاتی
۵٪	(۳,۲۲۳,۳۰۶)	(۸,۳۷۷,۴۷۶)	(۸,۸۰۳,۸۴۳)	هزینه‌های مالی
-۶۲٪	(۵,۶۶۰)	۵۶,۴۱۰	۲۱,۴۴۹	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۲۶٪	۱۰۳,۲۴۲,۳۰۸	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۱۲۵,۴۴۵,۴۱۸	سود و زیان قبل از کسر مالیات
۰٪	(۴,۶۸۷)	۰	۰	مالیات سال جاری و مانده‌های سال قبل
۲۶٪	۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۱۲۵,۴۴۵,۴۱۸	سود (زیان) خالص
۲۶٪	۲,۵۳۱	۲,۴۴۳	۳,۰۷۷	سود پایه هر سهم (ریال)
۰٪	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	سرمایه

جدول ۸- جدول تحلیل سود و زیان شرکت - اصلی

#### نتایج عملیات

مقایسه عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱ حاکی از رشد ۲۵ درصدی درآمدهای شرکت است. سود خالص شرکت با ۲۶ درصد رشد برابر با ۱۲۵,۴۴۵ میلیارد ریال و سود پایه هر سهم نیز به ۳,۰۷۷ ریال رسیده است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

عملکرد شرکت - اصلی				شرح
درصد تغییرات سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه قبل	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	
<b>دارایی‌های جاری:</b>				
	۳۳,۸۷۷	۷۷,۱۷۷	۵۴۷,۸۲۹	پیش پرداخت‌ها
٪۶۱۰	۶۶,۰۶۶,۳۰۲	۷۰,۷۱۱,۴۶۴	۹۳,۵۶۶,۳۰۲	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
٪۳۲	۳۳,۳۸۳,۶۶۹	۲۵,۴۴۸,۹۲۳	۲۸,۸۱۸,۲۹۶	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
٪۱۳	۶۵۶,۳۲۷	۴۴۹,۸۸۸	۵۲۳,۶۶۷	موجودی نقد
٪۱۶	۸۱,۹۹۶	۸۱,۹۹۶	۸۱,۹۹۶	دارایی‌های نگهداری شده برای فروش
٪۰	۱۰۰,۲۲۲,۱۷۱	۹۶,۷۶۹,۴۴۹	۱۲۳,۵۳۸,۰۹۰	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
٪۲۸	<b>دارایی‌های غیر جاری:</b>			
	۸۲۶,۰۴۰	۱,۱۸۴,۹۱۱	۱,۱۷۵,۶۰۹	دارایی‌های ثابت مشهود
-٪۱	۴۸۱	۱,۱۵۰	۱,۱۳۶	دارایی‌های نامشهود
-٪۱	۸۳,۳۹۴,۷۴۳	۸۴,۰۲۲,۶۳۸	۸۶,۹۱۷,۰۵۵	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
٪۳	۲۳,۲۹۵,۸۸۷	۲۵,۱۱۲,۹۹۷	۲۵,۱۵۰,۹۵۲	سایر دارایی‌ها
٪۰	۱۰۷,۵۱۷,۱۵۱	۱۱۰,۳۲۱,۶۹۶	۱۱۳,۲۴۴,۷۵۲	<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>
٪۳	۲۰۷,۷۳۹,۳۲۲	۲۰۷,۰۹۱,۱۴۵	۲۳۶,۷۸۲,۸۴۲	<b>جمع دارایی‌ها</b>
٪۱۴	<b>بدهی‌های جاری:</b>			
	۹۴۹,۱۳۵	۴۲۳,۴۰۳	۴۵۷,۳۶۶	پرداختنی‌های تجاری و غیر تجاری
٪۸	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	صندوق بازنشستگی کشوری
-	۱,۱۰۰,۰۱۶	۱۲۷,۶۴۰	۱۲۱,۳۵۰	سود سهام پرداختنی
-٪۵	۵,۵۸۴,۶۲۸	۱,۰۶۶,۱۷۱	۱,۰۴۵,۷۸۰	تسهیلات مالی
-٪۲	۰	۴۸۶,۲۹۷	۱۰۲,۴۱۴	پیش دریافت‌ها
-٪۷۹	۱۲,۱۳۳,۷۷۹	۲,۱۰۳,۵۱۱	۱,۷۲۶,۹۱۰	<b>جمع بدهی‌های جاری</b>
-٪۱۸	۲۵,۷۷۳,۵۴۸	۳۳,۴۲۲,۷۸۸	۳۳,۹۹۳,۱۸۸	<b>جمع بدهی‌های غیر جاری</b>
٪۲	۳۷,۹۰۷,۳۲۷	۳۵,۵۲۶,۲۹۹	۳۵,۷۲۰,۰۹۸	<b>جمع بدهی</b>
٪۱	۱۶۹,۸۳۱,۹۹۵	۱۷۱,۵۶۴,۸۴۶	۲۰۱,۰۶۲,۷۴۴	<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>

جدول ۹- صورت وضعیت مالی شرکت - اصلی



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

#### ۴-۲- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی - تلفیقی

عملکرد - تلفیقی				شرح
درصد تغییرات سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه قبل	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده) میلیون ریال	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده) میلیون ریال	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) میلیون ریال	
۱۵٪	۱۵۸,۸۴۳,۸۳۴	۲۳۵,۴۴۵,۹۶۷	۲۷۰,۷۷۵,۸۷۲	جمع درآمدهای عملیاتی
۲۳٪	(۷۹,۵۳۸,۲۵۷)	(۱۱۴,۶۵۴,۰۰۱)	(۱۴۱,۵۵۴,۰۷۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۷٪	۷۹,۳۰۵,۵۷۷	۱۲۰,۷۹۱,۹۶۶	۱۲۹,۲۲۱,۸۰۲	سود ناخالص
۲۳٪	(۸,۹۲۴,۱۹۴)	(۱۳,۰۶۸,۳۷۰)	(۱۶,۰۳۷,۴۶۱)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۴٪	۱۱۳,۹۴۲,۹۷۳	۱۶۲,۶۵۸,۴۲۴	۱۵۵,۷۱۳,۴۵۱	سود عملیاتی
۰,۳٪	(۲۳,۵۸۹,۸۸۰)	(۲۹,۲۱۴,۴۰۵)	(۲۹,۲۹۷,۵۱۰)	هزینه‌های مالی
۱۸۲٪	۴۵۴,۰۷۸	۴۴۸,۴۴۶	۱,۲۶۲,۵۳۸	سایر درآمدهای (هزینه) غیرعملیاتی
-۵٪	۹۰,۸۰۷,۱۷۱	۱۳۳,۸۹۲,۴۶۵	۱۲۷,۶۷۸,۴۷۹	سود و زیان قبل از کسر مالیات
۲۶۳٪	(۱۸,۱۳۵)	(۴,۴۹۵)	(۱۶,۳۰۲)	مالیات سال جاری و مانده‌های سال قبل
-۵٪	۹۰,۷۸۹,۰۳۶	۱۳۳,۸۸۷,۹۷۰	۱۲۷,۶۶۲,۱۷۷	سود (زیان) خالص
-۶٪	۲,۳۲۲	۳,۱۰۶	۲,۹۱۴	سود پایه هر سهم (ریال)

جدول ۱۰- جدول تحلیل سود و زیان شرکت - تلفیقی



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

عملکرد شرکت - تلفیقی				شرح
درصد تغییرات سال مالی ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه قبل	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	
<b>دارایی‌های جاری:</b>				
٪۴۰.۸	۱,۱۳۵,۹۶۶	۱,۴۰۸,۰۳۶	۷,۱۵۹,۱۶۷	پیش پرداخت‌ها
٪۲	۴۴,۵۰۶,۱۴۹	۳۹,۷۰۲,۳۳۶	۴۰,۵۰۶,۳۱۲	موجودی مواد و کالا
٪۲۵	۶۴,۳۱۰,۹۶۰	۹۴,۰۷۷,۶۸۴	۱۱۷,۶۰۵,۴۳۵	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
٪۳۱	۳۹,۱۰۵,۳۴۵	۳۲,۱۰۳,۳۳۲	۴۲,۱۲۴,۱۳۳	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
٪۳۴۵	۶,۵۹۱,۳۳۵	۱۴,۴۰۹,۵۶۵	۶۴,۱۲۸,۵۶۳	موجودی نقد
٪۷	۲۳۵,۱۶۴	۲۴۱,۳۱۵	۲۵۸,۲۴۸	دارایی‌های نگهداری شده برای فروش
٪۴۹	۱۵۵,۸۸۴,۹۱۹	۱۸۱,۹۴۲,۲۶۸	۲۷۱,۷۸۱,۸۵۸	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
<b>دارایی‌های غیر جاری:</b>				
-٪۴	۱۸۴,۸۸۶,۹۱۳	۲۴۷,۰۱۱,۰۳۰	۲۳۶,۸۰۱,۲۱۶	دارایی‌های ثابت مشهود
-٪۸	۲۱۴,۷۴۲	۱۹۲,۳۱۸	۱۷۵,۹۹۷	سرقفلی
-٪۲	۴۰,۷۱۰,۲۰۹	۳,۹۵۷,۸۱۸	۳,۸۶۷,۰۹۶	دارایی‌های نامشهود
٪۱۱	۸۲,۰۷۸,۷۷۲	۹۸,۳۳۹,۳۳۹	۱۰۸,۸۸۶,۹۲۱	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
٪۰	۱,۶۲۸	۱,۶۲۸	۱,۶۲۸	دارایی مالیات انتقالی
٪۲	۲۳,۶۶۷,۵۸۱	۲۵,۷۳۴,۰۹۶	۲۶,۲۰۰,۶۳۱	سایر دارایی‌ها
٪۰	۲۹۴,۹۲۰,۸۴۵	۳۷۵,۲۳۶,۲۲۹	۳۷۵,۹۳۳,۴۸۹	<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>
٪۱۶	۴۵۰,۸۰۵,۷۶۴	۵۵۷,۱۷۸,۴۹۷	۶۴۷,۷۱۵,۳۴۷	<b>جمع دارایی‌ها</b>
<b>بدهی‌های جاری:</b>				
٪۳۳	۵۵,۳۰۰,۴۰۶	۷۷,۲۰۸,۸۰۹	۱۰۲,۵۶۲,۲۵۹	پرداختنی‌های تجاری و غیر تجاری
-	۴,۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	صندوق بازنشستگی کشوری
٪۳۵۰	۱۹,۸۸۹	۳۰,۷۸	۱۳,۸۴۳	مالیات پرداختنی
-٪۸۴	۹۹۸,۶۵۳	۷۶۲,۰۱۴	۱۲۲,۴۲۶	سود سهام پرداختنی
-٪۴	۱۳۹,۲۶۷,۲۵۱	۲۲۳,۱۴۶,۹۲۳	۲۱۳,۴۲۱,۴۳۷	تسهیلات مالی
-٪۳۸	۵,۲۹۵,۲۲۰	۵,۲۳۹,۹۰۷	۳,۲۲۵,۴۶۶	پیش دریافت‌ها
٪۴	۲۰۵,۳۸۱,۴۱۹	۳۰۶,۳۶۰,۷۳۱	۳۱۹,۳۴۵,۴۳۱	<b>جمع بدهی‌های جاری</b>
٪۳	۵۹,۰۷۲,۶۱۲	۳۳,۸۶۱,۹۶۶	۳۴,۷۴۵,۱۷۵	<b>جمع بدهی‌های غیر جاری</b>
٪۴	۲۶۴,۴۵۴,۰۳۱	۳۴۰,۲۲۲,۶۹۷	۳۵۴,۰۹۰,۶۰۶	<b>جمع بدهی</b>
٪۳۵	۱۸۶,۳۵۱,۷۳۳	۲۱۶,۹۵۵,۸۰۰	۲۹۳,۶۲۴,۷۴۱	<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>

جدول ۱۱- صورت وضعیت مالی شرکت - تلفیقی



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

#### ۳-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران به طور معمول پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام، سود سهام مصوب بین سهامداران تقسیم می‌گردد. در جدول زیر جزئیات پرداخت سود در شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشور آمده است.

تعداد سهام	سود سهام مصوب مجمع ۱۴۰۱	جمع سود سهام مصوب	مبلغ پرداخت شده	مانده
۴۰،۷۷۰	۲،۳۵۰	۹۵،۸۰۹،۵۰۰	۹۵،۸۱۵،۷۹۰	۱۲۱،۳۵۰

جدول ۱۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام (میلیون ریال)

#### پرداختی سود سهامداران به سهامدار عمده

در جدول زیر جزئیات پرداختی سود به سهامداران عمده شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال ۱۴۰۲ به تفکیک آمده است.

نام شرکت	پرداختی	مانده	جمع	نسبت پرداختی
صندوق بازنشستگی کشوری	۷۴،۸۸۴،۵۴۰	۰	۷۴،۸۸۴،۵۴۰	۱۰۰٪
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا	۲،۷۴۹،۰۷۱	۰	۲،۷۴۹،۰۷۱	۱۰۰٪
شرکت بیمه مرکزی ج.ا.ا.	۲،۳۳۲،۰۵۷	۰	۲،۳۳۲،۰۵۷	۱۰۰٪
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱،۸۰۲،۰۴۰	۰	۱،۸۰۲،۰۴۰	۱۰۰٪
شرکت سهامی بیمه ایران	۸۴۷،۳۶۹	۰	۸۴۷،۳۶۹	۱۰۰٪

جدول ۱۳- پرداختی سود سهام به سهامداران عمده (میلیون ریال)

جمع سود سهام مصوب	مبلغ پرداخت شده	مانده
۹۵،۸۰۹،۵۰۰	۹۵،۸۱۵،۷۹۰	۱۲۱،۳۵۰

جدول ۱۴- مجموع سود سهام پرداختی به سهامداران (میلیون ریال)





شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

#### ۴-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت

پرتفوی بورسی						
نام شرکت	درصد مالکیت	ارزش هر سهم (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده	درصد از کل
پتروشیمی جم	۲۳،۴۸٪	۵۰،۳۴۰	۴،۳۹۱	۲۱۲،۷۵۲،۵۵۲	۱۸،۵۵۶،۶۷۵	۲۳،۸۲٪
صبا فولاد خلیج فارس	۵۶،۹۵٪	۴،۷۴۴	۱۳۷	۱۳۵،۰۹۰،۵۸۲	۳،۹۱۵،۲۱۱	۱۵،۱۳٪
پالایش نفت اصفهان	۴،۵۲٪	۵،۶۶۰	۱۴۱	۹۴،۸۴۲،۰۳۹	۲،۳۵۵،۱۹۷	۱۰،۶۲٪
پتروشیمی نوری	۵،۵۳٪	۱۵۱،۳۴۰	۷۶۷	۷۵،۳۰۳،۶۲۲	۳۸۱،۶۳۶	۸،۴۳٪
نفت ایرانول	۳۷٪	۷۵،۱۵۰	۱،۵۶۶	۵۵،۶۰۵،۳۷۲	۱،۱۵۸،۴۱۶	۶،۲۳٪
پتروشیمی امیرکبیر	۱۳،۵۳٪	۸۰،۹۰۰	۲۰،۶۱۱	۳۹،۳۹۵،۵۹۷	۱۰،۰۳۶،۹۳۶	۴،۴۱٪
پتروشیمی خارک	۱۲،۵۵٪	۴۹،۰۸۰	۱۸،۳۴۱	۳۶،۹۶۵،۱۰۷	۱۳،۸۱۳،۶۲۴	۴،۱۴٪
سنگ آهن گل گهر	۱،۷۹٪	۴،۴۲۰	۵۴۴	۳۰،۰۵۲،۲۱۵	۳،۶۹۸،۶۴۰	۳،۳۷٪
ایرانخودرو	۳،۰۴٪	۳،۲۲۹	۶۱	۲۹،۵۸۶،۶۰۹	۵۵۶،۸۱۴	۳،۳۱٪
نفت پاسارگاد	۴۰،۲۸٪	۳۰،۰۵۰	۱۰،۰۶۹	۲۹،۰۴۸،۷۳۸	۱۰،۳۲۰،۲۰۸	۳،۲۵٪
پتروشیمی فن آوران	۱۷،۳۳٪	۵،۲۶۰	۱،۶۶۶	۲۸،۲۱۳،۹۴۶	۸،۹۳۷،۷۳۷	۳،۱۶٪
پرتفوی غیربورسی						
نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	درصد از کل		
پتروشیمی ایلام	۱۷،۰۲٪	۶،۱۲۴،۴۴۳	۱،۰۰۰	۳۰٪		
صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان	۶۶،۵۵٪	۴،۶۵۴،۰۶۷	۶،۹۹۲،۹۰۸	۲۲،۸٪		
خدمات گستر صبا انرژی	۱۰۰٪	۲،۱۸۴،۰۰۰	۴،۳۶۸	۱۰،۷٪		
پتروشیمی میران	۱۷،۵٪	۱،۸۴۱،۴۱۴	۹،۲۳۰	۹،۰۲٪		
فولاداکسین خوزستان	۳۰٪	۱،۷۰۰،۰۰۰	۱،۲۵۹	۸،۳۳٪		
کارخانه‌های لوله سازی اهواز	۴۰،۵٪	۱،۰۲۳،۱۸۷	۹۷۵	۵،۰۱٪		
پتروشیمی باختر	۴،۵۵٪	۶۸۱،۸۳۵	۲۰۰	۳،۳۴٪		
صنایع شیر ایران	۱۵٪	۶۱۸،۶۶۸	۱،۳۷۵	۳،۰۳٪		

جدول ۱۵- وضعیت پرتفوی شرکت



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## **بخش پنجم:**

# **مهمترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی واحد تجاری**



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

۵-۱- مهم‌ترین معیارها و شاخص‌های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف

اعلام شده

روند سودآوری

در شرکت 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 بازنشستگی کشوری آمده است.

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٪
۱۴۰۱	۹۹,۵۹۶,۲۱۶	۹۵,۸۰۹,۵۰۰	۲,۴۴۳	۲,۳۵۰	۹۶٪
۱۴۰۲	۱۲۵,۴۴۵,۴۱۸	-	۳,۰۷۷	-	-

جدول ۱۶- روند سودآوری و تقسیم سود شرکت

شرح	شاخص اندازه‌گیری	عملکرد واقعی دوره منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	عملکرد واقعی دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
نسبت بازده دارایی‌ها	درصد	۵۳٪	۴۸٪
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	درصد	۶۲٪	۵۸٪

جدول ۱۷- شاخص‌های عملکرد مالی شرکت



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## ۵-۲- عملکرد بخش‌ها یا فعالیت‌ها

پتروشیمی جم (دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۲)

عملکرد			شرح
درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (میلیون ریال) تجدید ارائه شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (میلیون ریال) حسابرسی شده	
۶٪	۴۲۵.۷۵۰.۶۳۱	۴۵۲.۸۴۶.۷۷۶	درآمد عملیاتی
۶٪	(۳۲۵.۸۹۵.۵۴۰)	(۳۴۵.۵۹۴.۶۱۴)	بهای تمام شده
۷٪	۹۹.۸۵۵.۰۹۱	۱۰۷.۲۵۲.۱۶۲	سود(زیان) ناخالص
۴۰٪	(۱۸.۵۴۸.۱۷۸)	(۲۵.۹۵۰.۱۷۶)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۸٪	۱۴.۵۳۴.۴۵۹	۱۳.۴۳۴.۱۳۱	سایر درآمدها
۸۴٪	(۴.۳۴۰.۰۰۰)	(۷.۹۹۰.۶۷۱)	سایر هزینه‌ها
-۵٪	۹۱.۵۰۱.۳۷۲	۸۶.۷۴۵.۴۴۶	سود(زیان) عملیاتی
۱۱٪	(۴۴۲.۵۲۰)	(۴۹۰.۸۷۷)	هزینه‌های مالی
-۳۳٪	۸.۵۲۵.۴۵۲	۵.۷۴۶.۹۹۰	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
-۱۴٪	(۴.۶۷۰.۴۸۸)	(۴.۰۳۶.۰۴۸)	هزینه مالیات بر درآمد
-۷٪	۹۴.۹۱۳.۸۱۶	۸۷.۹۶۵.۵۱۱	سود(زیان) خالص
-۷٪	۵.۲۷۳	۴.۸۸۷	سود پایه هر سهم (ریال)
٪۰	۱۸.۰۰۰.۰۰۰	۱۸.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه

جدول ۱۸- عملکرد مالی شرکت پتروشیمی جم

در شرکت پتروشیمی جم در سال مالی ۱۴۰۲، علیرغم افزایش بهای تمام شده شاهد افزایش ۶ درصدی درآمد نسبت به دوره مشابه سال گذشته می‌باشیم.

عملیات تعمیرات اساسی که تمام واحدهای تولیدی شرکت را به مدت ۴۰ روز با توقف کامل و معادل آن با اثرات جنبی ناشی از راه‌اندازی دوباره روبه رو ساخت، تولیدات این مجتمع را با کاهش نسبت به سال گذشته و در مقایسه با سایر رقبا مواجه ساخت.

مجموع تولیدات شرکت در سال ۱۴۰۲ به میزان ۲,۴ میلیون تن بوده است، بیشترین کاهش در میزان تولید پلی اتیلن سبک خطی با ۱۶ درصد کاهش صورت گرفته و کمترین کاهش نیز در تولید اتیلن بوده است که در مقایسه با سال گذشته حدود ۵ درصد بوده است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

شرکت جم پیلن (دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹)

عملکرد			شرح
درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (میلیون ریال) حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (میلیون ریال) حسابرسی شده	
۱۴٪	۹۴,۳۷۱,۸۱۰	۱۰۷,۳۴۱,۰۵۳	درآمد عملیاتی
۳٪	(۶۰,۹۳۱,۱۰۴)	(۶۲,۹۲۸,۲۶۳)	بهای تمام شده
۳۳٪	۳۳,۴۴۰,۷۰۶	۴۴,۴۱۲,۷۹۰	سود(زیان) ناخالص
۶۱٪	(۹۴۱,۷۴۰)	(۱,۵۱۳,۶۲۳)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۴۲٪	۱۹۱,۰۲۴	۱۱۰,۴۰۱	سایر درآمدها
۸۶٪	(۶۴,۰۵۸)	(۸,۹۱۲)	سایر هزینه‌ها
٪۳۲	۳۲,۶۲۵,۹۳۲	۴۳,۰۰۰,۶۵۶	سود(زیان) عملیاتی
۰٪	۰	۰	هزینه‌های مالی
٪۴	۱۰,۷۲۴,۵۱۹	۱۱,۱۲۳,۴۰۶	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
-۹۸٪	(۱,۱۶۱,۵۳۰)	(۱۹,۰۰۰)	هزینه مالیات بر درآمد
۲۸٪	۴۲,۱۸۸,۹۲۱	۵۴,۱۰۵,۰۶۲	سود(زیان) خالص
۲۸٪	۲۱,۰۹۴	۲۷,۰۵۳	سود پایه هر سهم(ریال)
۰٪	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

جدول ۱۹- عملکرد مالی شرکت پتروشیمی جم پیلن

در شرکت پتروشیمی جم پیلن در سال مالی ۱۴۰۲، علیرغم افزایش بهای تمام شده شاهد افزایش ۱۴ درصدی درآمد نسبت به دوره مشابه سال گذشته می‌باشیم. همچنین سود خالص شرکت نسبت به سال مالی گذشته ۲۸ درصد افزایش داشته است.

شرکت با تولید انواع محصول پلی پروپیلن به اشکال هموپلیمر، کوپلیمر و رندوم کوپلیمر با ظرفیت سالانه ۳۰۰ هزار تن، بزرگترین شرکت تولیدکننده این محصول در کشور می‌باشد. شرکت در دوره مالی مورد گزارش در بین شرکت‌های فعال در این صنعت و همچنین در بین شرکتهای بورسی این صنعت به ترتیب با حجم فروش ۲۱۹,۲۲۳ تن معادل مبلغ ۱۰۷,۳۴۱,۰۵۳ میلیون ریال در رده اول از لحاظ مبلغ فروش قرار دارد.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

شرکت صبا فولاد خلیج فارس (دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰)

عملکرد			شرح
درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ (میلیون ریال) حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (میلیون ریال) حسابرسی شده	
۵۶٪	۹۱،۵۳۲،۷۷۰	۱۴۲،۴۶۶،۷۸۷	درآمد عملیاتی
۴۳٪	(۶۹،۵۰۹،۹۱۴)	(۹۹،۳۷۸،۳۵۴)	بهای تمام شده
۹۶٪	۲۲،۰۲۲،۸۵۶	۴۳،۰۸۸،۴۳۳	سود(زیان) ناخالص
۴۴٪	(۲،۰۸۵،۶۴۹)	(۳،۰۰۸،۸۰۴)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۵٪	۲،۲۹۶،۱۸۲	۲،۱۷۲،۰۶۴	سایر درآمدها
-۴۵٪	(۱،۳۱۹،۰۲۱)	(۷۲۸،۵۶۶)	سایر هزینه‌ها
۹۹٪	۲۰،۹۱۴،۳۶۹	۴۱،۵۲۳،۱۲۶	سود(زیان) عملیاتی
۳۷۶٪	(۵۴۱،۹۴۴)	(۲،۵۷۹،۰۴۹)	هزینه‌های مالی
۳۲۰٪	۲۲۸،۹۴۰	۹۶۱،۴۰۵	سایر درآمدهای(هزینه) غیر عملیاتی
۰٪	۰	۰	هزینه مالیات بر درآمد
۹۴٪	۲۰،۶۰۱،۳۶۵	۳۹،۹۰۵،۴۸۲	سود(زیان) خالص
۹۴٪	۳،۷۴۶	۷،۲۵۶	سود پایه هر سهم(ریال)
۸۰۹٪	۵،۵۰۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰،۰۰۰	سرمایه

جدول ۲۰- عملکرد مالی شرکت صبا فولاد خلیج فارس

در شرکت صبا فولاد خلیج فارس در سال مالی ۱۴۰۲، علیرغم افزایش ۴۳ درصدی بهای تمام شده شاهد افزایش ۵۶ درصدی فروش نسبت به دوره مالی گذشته بوده است. این شرکت با شکست رکورد تولید سالانه در سال ۱۴۰۲ و تولید ۱،۱۰۰ هزار تن بریکت و سود بالغ بر ۴ همت، رشد ۹۴ درصدی نسبت به سال گذشته و پوشش ۱۳۰ درصدی بودجه پیش بینی شده را تجربه کرده است.

طی دوره مورد گزارش ۸۷٪ فروش ها (داخلی و صادراتی) از طریق بورس کالا و ۱۳٪ فروش ها (داخلی و صادراتی) از طریق برگزاری مزایده صورت گرفته است. مقاصد اصلی صادراتی بریکت کشورهای حاشیه خلیج فارس و چین و هند بوده و در سال مالی ۱۴۰۲ پاکستان از بازارهای جدید صادراتی بوده است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

شرکت ایران یاسا تایر و رابر (دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۲)

عملکرد			شرح
درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ (میلیون ریال) حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (میلیون ریال) حسابرسی شده	
۴۰٪	۱۷,۵۹۵,۳۸۹	۲۴,۶۷۳,۳۳۲	درآمد عملیاتی
۳۳٪	(۱۳,۹۹۱,۳۱۵)	(۱۸,۶۶۶,۴۳۲)	بهای تمام شده
۶۷٪	۳,۶۰۴,۰۷۴	۶,۰۰۶,۹۰۰	سود(زیان) ناخالص
۲۷٪	(۷۵۰,۹۴۰)	(۹۵۰,۴۵۴)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۸۰٪	۱۹۳,۹۰۵	۳۸,۳۴۸	سایر درآمدها
۸۲٪	(۲۹,۰۷۳)	(۵۲,۷۹۵)	سایر هزینه‌ها
۶۷٪	۳,۰۱۷,۹۶۶	۵,۰۴۱,۹۹۹	سود(زیان) عملیاتی
۷٪	(۴۶۲,۵۸۵)	(۴۹۶,۱۳۷)	هزینه‌های مالی
-۴۶٪	۱۵۰,۹۳۶	۸۱,۰۳۰	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۶۵۵٪	(۱۲۲,۴۵۰)	(۹۲۴,۵۰۱)	هزینه مالیات بر درآمد
۴۳٪	۲,۵۸۳,۸۶۷	۳,۷۰۲,۳۹۱	سود(زیان) خالص
۴۳٪	۱,۳۶۰	۱,۹۴۸	سود پایه هر سهم(ریال)
۰٪	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه

جدول ۲۱- عملکرد مالی شرکت ایران یاسا تایر و رابر

در شرکت ایران یاسا تایر و رابر در سال مالی ۱۴۰۲، علیرغم افزایش بهای تمام شده (ناشی از تاثیر قابل ملاحظه تورم و بازسازی و نوسازی ساختمان و پارکینگ و حذف یارانه مربوط به سوخت بوده همچنین افزایش مقدار و مبلغ خرید مواد اولیه در این سال نسبت به سال گذشته به دلیل قرار گرفتن نرخ کائوچوی طبیعی در کمترین میزان قیمت خود بوده که شرکت به همین دلیل اقدام به خرید مواد مورد نیاز در این بخش نموده و با توجه به پیش بینی میزان تولید سال آتی به میزان ۴۴ هزار تن نسبت به خرید برای سال آتی نیز صورت گرفته است.) شاهد افزایش ۴۰ درصدی درآمد نسبت به دوره مشابه سال گذشته می‌باشیم. همچنین سود خالص شرکت نسبت به سال مالی گذشته ۴۳ درصد افزایش داشته است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

شرکت صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان (دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹)

عملکرد			شرح
درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (میلیون ریال) تجدید ارائه شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (میلیون ریال) حسابرسی نشده	
-۲۴٪	۹۲,۳۰۰,۴۳۰	۷۰,۳۹۰,۲۶۸	درآمد عملیاتی
-۹٪	(۴۵,۹۲۷,۴۷۳)	(۴۱,۹۷۵,۶۳۵)	بهای تمام شده
-۳۹٪	۴۶,۳۷۲,۹۵۷	۲۸,۴۱۴,۶۳۳	سود(زیان) ناخالص
۲۲٪	(۸,۸۳۰,۹۳۵)	(۱۰,۸۰۷,۳۰۸)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۱۰۰٪	۲,۰۱۱,۸۲۷	۰	سایر درآمدها
۱۹۱٪	(۷,۱۱۵,۶۶۴)	(۲۰,۷۰۳,۰۳۳)	سایر هزینه‌ها
-۱۱۰٪	۳۲,۴۳۸,۱۸۵	(۳۰,۹۵,۷۰۸)	سود(زیان) عملیاتی
-۱۲٪	(۲۰,۲۹۴,۹۷۷)	(۱۷,۹۰۶,۶۶۰)	هزینه‌های مالی
۲۶٪	۴۷,۶۷۴	۶۰,۱۶۸	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۰٪	۰	۰	هزینه مالیات بر درآمد
-۲۷۲٪	۱۲,۱۹۰,۸۸۲	(۲۰,۹۴۲,۲۰۰)	سود(زیان) خالص
۰٪	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	سرمایه

جدول ۲۲- عملکرد مالی شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

شرکت صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان در زمینه تولید اوره و آمونیاک به ترتیب ظرفیت سالانه ۱,۰۷۵ تن و ۶۸۰ هزار تن از سازمان صنایع و معادن استان خوزستان اخذ گردید. عملیات کلنگ زنی در سال ۱۳۹۰ صورت گرفته و در سال ۱۴۰۰ به بهره برداری رسید. فروش این شرکت در سال جاری نسبت به سال قبل برای محصول آمونیاک ۳۳,۸۲ درصد افزایش داشته برای محصول اوره نیز ۸,۴۹ کاهش یافته است. شرکت در بین شرکت‌های فعال در این صنعت با حجم فروش معادل مبلغ ۷۰,۳۹۰,۲۶۸ میلیون ریال در رده چهارم قرار دارد.





شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

فولاد اکسین خوزستان (دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹)

عملکرد			شرح
درصد رشد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ (میلیون ریال) حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (میلیون ریال) حسابرسی شده	
۶۶٪	۱۰۸,۳۱۱,۲۶۶	۱۷۹,۳۰۱,۶۵۶	درآمد عملیاتی
۶۴٪	(۷۵,۱۳۱,۰۶۳)	(۱۲۲,۹۷۶,۷۰۶)	بهای تمام شده
۷۰٪	۳۳,۱۸۰,۲۰۳	۵۶,۳۲۴,۹۵۰	سود(زیان) ناخالص
۱۰۱٪	(۳,۰۹۱,۰۴۰)	(۶,۲۰۶,۲۲۹)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۶۸٪	۳,۶۹۷,۹۰۷	۱,۱۸۳,۷۹۱	سایر درآمدها
۳۰۹٪	(۵۲۸,۷۴۸)	(۲,۱۶۰,۷۵۲)	سایر هزینه‌ها
۴۸٪	۳۳,۲۵۸,۳۲۲	۴۹,۱۴۱,۷۶۰	سود(زیان) عملیاتی
۲۷٪	(۵۳۴,۶۳۸)	(۶۷۹,۰۳۳)	هزینه‌های مالی
۱۹٪	۱,۳۸۱,۵۰۲	۱,۶۴۶,۴۰۰	سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی
۴۰٪	(۷,۰۲۲,۱۸۳)	(۹,۸۱۹,۵۴۵)	هزینه مالیات بر درآمد
۴۹٪	۲۷,۰۸۳,۰۰۳	۴۰,۲۸۹,۵۸۲	سود(زیان) خالص
۰٪	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

جدول ۲۳- عملکرد مالی شرکت فولاد اکسین خوزستان

برای نخستین بار شرکت فولاد اکسین خوزستان تولید بالغ بر ۷۰۰ هزار تن ورق فولادی طی سال ۱۴۰۲ با بهبود سبب محصولات و تمرکز مضاعف بر تولید ورق های با ارزش افزوده بالا API و آلیاژی مرتبط با صنعت نفت و گاز (بیش از ۹۷ درصد مقدار تولید) منجر به افزایش فروش و سود خالص سال جاری به میزان ۶۶ و ۴۹ درصد نسبت به سال گذشته و تحقق سود بالغ بر ۴ همت گردیده است همچنین اخذ تندیس نشان عالی مدیر سال ۱۴۰۲، صادرکننده برتر و برترین فولادساز خوزستانی از موفقت های شرکت در سال ۱۴۰۲ بوده است.



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

## ۶- جمع بندی

با توجه به چشم‌انداز مثبت بازار سرمایه در سال پیش رو، راه‌اندازی طرح‌های شرکت‌های تابعه از جمله ABS-Rubber توسعه پلیمر پادجم، دستیابی به ظرفیت اسمی تولید در شرکت‌های صبا فولاد خلیج فارس و پتروشیمی مسجد سلیمان، همچنین قراردادهای فروش منعقد شده در شرکت‌های فولاد اکسین خوزستان و لوله‌سازی اهواز، میزان سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۳ با رشد مناسبی همراه خواهد شد.

از طرف دیگر بر اساس برنامه‌ریزی انجام شده در خصوص بهینه‌سازی سبد دارایی‌های شرکت و تبدیل سهام دارای بازدهی پایین به سهام با P/E مناسب، تلاش خواهد شد تا بازدهی سبد سهام شرکت افزایش یابد. در مقابل انتظار می‌رود با کاهش قیمت‌گذاری‌های دستوری از جانب دولت، ثبات نسبی در قیمت سهام و سود قابل دستیابی در شرکت‌های تابعه محقق گردد.

برنامه شرکت به منظور عرضه سهام شرکت‌های غیر بورسی در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ ادامه خواهد یافت و نیز برنامه‌های تامین مالی داخلی و خارجی به منظور اجرای طرح‌های تعریف شده، اجرایی خواهد شد.