

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد

عرضه کننده:

تولیدی فولاد سپید فراب کویر
(سهامی عام)



مشاور پذیرش:

شرکت تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



با مجوز هیأت پذیرش بورس کالای ایران

پاییز ۱۴۰۴

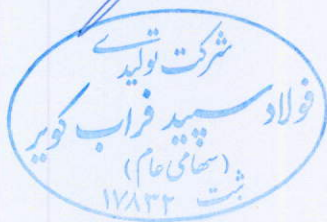
هیأت محترم پذیرش بورس کالای ایران

با سلام و احترام

به پیوست امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) که در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۵ به تأیید اعضای هیأت مدیره شرکت رسیده است، به حضورتان تقدیم می گردد.

جدول ۱. اعضای هیأت مدیره شرکت

نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیأت مدیره	سمت	امضا
-	احمد خورش	مدیرعامل	
معدن فراوران کویر سروش	حسین حسین زاده	رئیس هیأت مدیره	
تحلیل گران سیستم های نسل آینده سیلک	حمیدرضا خورش	نائب رئیس هیأت مدیره	
حمل و نقل کالای سروش کار آفرینان کویر	جواد خورش	عضو هیأت مدیره	
فنی مهندسی سروش کویر سپاهان	علی محمد خورش	عضو هیأت مدیره	
فنی مهندسی زلال فراب کویر	سالار خورش	عضو هیأت مدیره	



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد میلگرد

اطلاعات کلی مربوط به قراردادهای سلف موازی استاندارد، معاملات و ارکان عرضه به شرح جدول ذیل می‌باشد:

مشخصات کلی ابزار تأمین مالی و دارایی پایه

نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد (به انضمام اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات
دارایی پایه	میلگرد
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	۱۴ تا ۲۰ - A3
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
نام شرکت عرضه کننده	شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)

مشخصات اوراق سلف

حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدوداً ۴۶,۲۵۴ تن به شرط آن که ارزش اوراق از ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	هر قرارداد معادل ۱۰ کیلوگرم
روش عرضه اولیه	عرضه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می‌گردد.
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
واحد پولی قیمت و ارزش مورد تسویه	ریال

قیمت دارایی پایه در عرضه اولیه و تسویه معاملات در آخرین روز معاملاتی بر مبنای میانگین آخرین قیمت‌های میلگرد معامله شده در بورس کالای ایران و یا آخرین قیمت استعلام شده از مراجع مورد تأیید بورس کالای ایران تعیین می‌شود. از آنجایی که عرضه اولیه به روش گشایش می‌باشد و قیمت بازگشایی براساس عرضه و تقاضا تعیین می‌گردد ممکن است قیمت خرید هر قرارداد سلف متفاوت با قیمت پایه در عرضه اولیه باشد؛ اما قیمت پایه به عنوان مبنای محاسبات قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی، قیمت اعمال اختیار خرید تبعی قرار خواهد گرفت.

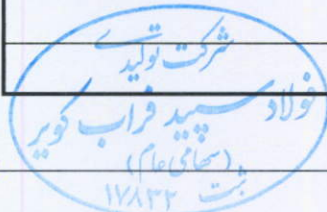
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۶۶ درصد برابر قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۷۲ درصد برابر قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	بازارگردانی به روش قیمت بازار با دامنه مطنه ۲ درصد

به طور کلی بازدهی این اوراق در سررسید در دو حالت قابل تعیین است:

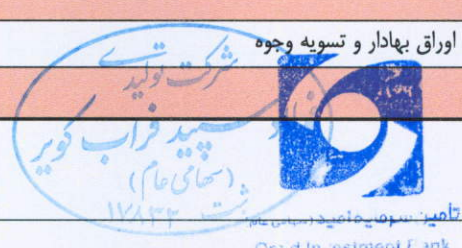
- در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خود به قیمت «۱۶۶ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه» اقدام نمایند، این اوراق برای سرمایه‌گذاران در سررسید بازدهی بیست و چهار ماهه حداقل ۶۶ درصدی خواهد داشت.
- در صورتی که شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت «۱۷۲ درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه» اقدام نماید، بازدهی بیست و چهار ماهه اوراق سلف در سررسید حداکثر ۷۲ درصد خواهد بود.

بازده اوراق

مقاطع پرداخت سود	اوراق سلف موازی استاندارد سود میان دوره‌ای نخواهد داشت.
مدت قرارداد (عمر اوراق)	بیست و چهار ماه از تاریخ عرضه اولیه



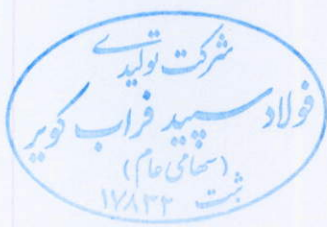
مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد میلگرد	
دوره عرضه اولیه	در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام می‌گردد.
معاملات ثانویه	
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران مورد تأیید سازمان بورس و بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا، حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه
شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی	بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی به روش قیمت بازار، نقدشوندگی اوراق را با رعایت دامنه مظنه، دامنه نوسان و حداقل سفارش انباشته تضمین نماید.
حداقل سفارش انباشته بازارگردان	۱٪ حجم کل اوراق
سقف تعهد معاملات روزانه بازارگردان	۲٪ حجم کل اوراق
دامنه مظنه	۲٪
نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید	بازارگردان اوراق متعهد به پاسخگویی به سفارش‌های خرید و فروش اوراق در چارچوب دامنه مظنه و حجم تعهد روزانه و سفارش انباشته تعریف شده در این قرارداد می‌باشد.
کارمزد خرید و فروش اوراق	بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار
سررسید و شرایط تحویل	
سررسید اوراق	بیست و چهار ماه پس از تاریخ عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید
دوره تحویل	حداکثر یک‌ماه پس از سررسید اوراق
مکان تحویل	استان اصفهان - آران و بیدگل - جاده عباس آباد - بعد از پادگان شهید کبریایی، کد پستی: ۸۷۴۷۱۶۴۵۱۱
امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی	دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک‌ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی کالا، ۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی یا اعمال اختیارات تبعی خواهد بود.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۴۶۲,۵۴۰ قرارداد معادل ۴,۶۲۵ تن
شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	<ul style="list-style-type: none"> منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیأت‌مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تعیین و اعلام می‌کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق مذکور خواهد بود. حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۴۶۲,۵۴۰ قرارداد معادل ۴,۶۲۵ تن است. تحویل کالا در سررسید در درب انبار کارخانه شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) خواهد بود. تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است.
خسارت ناشی از عدم تحویل کالا	در صورت ورود به فرآیند تحویل و عدم تحویل به موضع عرضه‌کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران می‌باشد.
تضامین اوراق	
تضامین	تضامین مورد قبول و تأیید سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه
ارکان عرضه	



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد میلگرد	
عرضه کننده	شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)
مشاور پذیرش	شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
متعهد خرید در عرضه اولیه	شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) (۷,۰۰۰ میلیارد ریال)، صندوق سرمایه گذاری افرا نماد پایدار (۵,۰۰۰ میلیارد ریال)، شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام) (۳,۰۰۰ میلیارد ریال)
بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) (۷,۰۰۰ میلیارد ریال)، صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تاک دانا (۵,۰۰۰ میلیارد ریال)، صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان (۳,۰۰۰ میلیارد ریال)
عامل عرضه	در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در اطلاعیه عرضه متعاقبا اعلام خواهد گردید.
محل انجام معاملات	شرکت بورس کالای ایران
سایر اطلاعات مهم	
تاریخ‌های مهم	<ul style="list-style-type: none"> ✓ دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد. ✓ دوره معاملاتی قرارداد: از اولین روزی کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه ✓ تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق ✓ سررسید قرارداد: بیست و چهار ماه پس از تاریخ عرضه اولیه ✓ تسویه نقدی قرارداد: بیست و چهار ماه پس از تاریخ عرضه اولیه ✓ دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید اوراق
اطلاع‌رسانی	اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد در پایگاه رسمی شرکت بورس کالای ایران به نشانی www.ime.co.ir و درج خواهد شد.

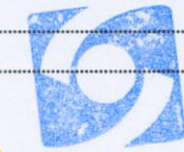
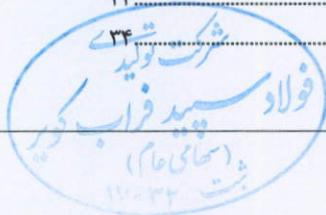
✓ با توجه به اینکه قیمت میلگرد در دوره عرضه اولیه براساس آخرین قیمت معامله ثبت شده در بورس کالای ایران مشخص می‌گردد، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد ارائه گردیده است. تاریخها و قیمت‌های نهایی براساس ارقام واقعی و قطعی در اطلاعیه عرضه درج خواهد گردید.

✓ به استناد تبصره ۲ ماده ۱۳ دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران مصوب ۱۳۸۹/۰۷/۰۵ شورای عالی بورس و اوراق بهادار، اطلاعات منتشره در قالب امیدنامه جزء لاینفک اطلاعیه عرضه است.



فهرست مطالب

۱. فصل اول: کلیات.....	۷
۱-۱. مقدمه.....	۷
۱-۲. بررسی تولید و مصرف جهانی.....	۷
۱-۳. معرفی محصول.....	۱۰
۱-۴. استانداردهای ملی و بین‌المللی میلگرد.....	۱۱
۱-۵. فرآیند تولید میلگرد.....	۱۲
۱-۶. وضعیت جهانی تولید و مصرف میلگرد.....	۱۳
۱-۷. تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان میلگرد.....	۱۴
۱-۸. هدف از عرضه اوراق سلف.....	۱۶
۱-۹. اصطلاحات و واژگان.....	۱۶
۲. فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد.....	۱۷
۲-۱. مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد.....	۱۷
۲-۲. ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف.....	۱۷
۲-۲-۱. مبتنی بر دارایی.....	۱۷
۲-۲-۲. اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک.....	۱۷
۲-۲-۳. عدم پرداخت سود بین دوره.....	۱۸
۲-۲-۴. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف.....	۱۸
۲-۲-۵. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف.....	۱۸
۲-۲-۶. ابزار برای پوشش انواع ریسک.....	۱۸
۲-۲-۷. معافیت مالیاتی.....	۱۸
۲-۲-۸. ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری.....	۱۹
۲-۳. مشخصات قراردادهای سلف.....	۱۹
۲-۳-۱. مشخصات کلی قرارداد.....	۱۹
۲-۳-۲. محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف.....	۲۰
۲-۴. عوامل ریسک.....	۲۰
۲-۴-۱. ریسک‌های مرتبط با شرکت.....	۲۰
۲-۴-۲. ریسک‌های مرتبط با اوراق.....	۲۱
۲-۵. حسابداری اوراق سلف.....	۲۱
۳. فصل سوم: نحوه انجام معاملات.....	۲۲
۳-۱. عرضه اولیه اوراق سلف.....	۲۲
۳-۲. معاملات ثانویه اوراق سلف.....	۲۲
۳-۳. فرآیند تسویه اوراق سلف.....	۲۳
۳-۳-۱. تسویه نقدی.....	۲۳
۳-۳-۲. تسویه فیزیکی.....	۲۴
۴. فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد.....	۲۶
۴-۱. معرفی ارکان.....	۲۶
۴-۲-۱. موضوع فعالیت.....	۲۶
۴-۲-۲. تاریخچه فعالیت.....	۲۷
۴-۲-۳. سرمایه شرکت و سهامداران.....	۲۷
۴-۳. مشاوره پذیرش، متعهد پذیرنده نویسی و بازارگردان اوراق.....	۲۳
۴-۴. عامل عرضه.....	۲۴



۱. فصل اول: کلیات

۱-۱. مقدمه

صنعت فولاد به‌عنوان یکی از پایه‌های صنعتی و اقتصادی کشور، نقش بسیار حیاتی در تولید، اشتغال‌زایی و ارزش افزوده از استخراج مواد اولیه تا تولید نهایی دارد. این صنعت علاوه بر ایجاد مشاغل مستقیم در بخش‌های مختلف از جمله معدن‌کاری، حمل و نقل، تولید فولاد، بازرگانی و خدمات مرتبط، باعث توسعه سایر صنایع مانند ساخت ماشین‌آلات، خودروسازی، صنایع بسته‌بندی و انتقال انرژی نیز می‌شود.

همه شرکت‌هایی که در یک صنعت خاص مشغول به فعالیت هستند، دارای یک زنجیره ارزش مشابه می‌باشند که دربرگیرنده فعالیت‌هایی است که در راه به دست آوردن مواد اولیه، طراحی محصول، ساختن تشکیلات و واحدهای تولیدی، بستن قراردادهای و ارائه خدمات به مشتریان انجام می‌دهند. هدف از بررسی و تحلیل استراتژیک زنجیره ارزش صنعت فولاد، به منظور افزایش مزیت‌های رقابتی موجود، ایجاد مزیت‌های رقابتی جدید و کسب بیشترین ارزش افزوده برای کشور می‌باشد. این زنجیره از سنگ آهن شروع شده و سرانجام به فولادهای آلیاژی ختم می‌شود، بنابراین تکمیل زنجیره تولید فولاد (داشتن همه حلقه‌های زنجیره)، موجب توقف هر چه سریع‌تر صادرات سنگ آهن با تناژهای بالا و ایجاد ظرفیت‌های بیشتر برای تولید فولادهای آلیاژی و خاص با بالاترین ارزش افزوده می‌شود.

۱-۲. بررسی تولید و مصرف جهانی

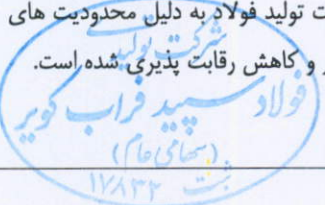
➤ تولید فولاد

گزارش صنعت فولاد ایران در سال ۱۴۰۴

به گزارش اختصاصی نوای صنعت، سند "طرح جامع فولاد" که از مهم‌ترین اسناد راهبردی توسعه صنعت کشور محسوب می‌شود، ایران را در مسیر تبدیل شدن به یکی از قطب‌های اصلی تولید فولاد در جهان و قرار گرفتن در میان هفت کشور برتر این حوزه قرار داده بود. اما علی‌رغم ظرفیت‌سازی‌های گسترده و سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده، تولید واقعی فولاد کشور همچنان در محدوده‌ای پایین‌تر از انتظار، به ویژه در بخش فولاد میانی، به سر می‌برد.

در سال ۱۳۹۹، ظرفیت تولید فولاد کشور حدود ۳۰ میلیون تن بود. این رقم در سال ۱۴۰۰ با رسیدن به بیش از ۵۳ میلیون تن در حوزه محصولات فولادی، نویدبخش تحقق اهداف بود. تولید فولاد میانی (فولاد خام) در سال ۱۴۰۱ با رشد ۸ درصدی به ۳۰ میلیون و ۴۳۳ هزار تن رسید و در سال ۱۴۰۲ نیز از مرز ۳۲ میلیون تن گذشت. اما این روند صعودی در سال ۱۴۰۳ با افتی ۵.۷ درصدی، تولید فولاد خام را به ۳۰.۲ میلیون تن رساند. این در حالی است که ظرفیت نصب شده کشور بیش از ۵۰ میلیون تن برآورد می‌شود، اما تنها حدود ۶۰ درصد این ظرفیت به دلیل نبود زیرساخت‌های لازم به کار گرفته شده است. مهم‌ترین چالش در این میان، کاهش تولید نزدیک به ۲ میلیون تن فولاد میانی به ارزش حدود یک میلیارد دلار در اثر محدودیت‌های برق و گاز بوده است. این قطعی‌ها به‌طور متوسط باعث توقف ۴ تا ۶ ماهه خطوط تولید در سال شده که بهره‌وری را به شدت کاهش داده است.

یکی از اساسی‌ترین دلایل فاصله میان ظرفیت اسمی و تولید واقعی، فقدان زیرساخت‌های حیاتی است. برای دستیابی به هدف ۵۵ میلیون تن فولاد خام، حدود ۱۰ هزار مگاوات برق و ۲۲ میلیارد مترمکعب گاز مازاد مورد نیاز است. با این حال، صنعت فولاد بارها در دوره اوج مصرف با قطعی برق و گاز مواجه شده است. در سال گذشته، حدود ۴۰ درصد از ظرفیت تولید فولاد به دلیل محدودیت‌های برق از مدار خارج شد. این امر علاوه بر اختلال در روند تولید، منجر به افزایش هزینه‌های سربار و کاهش رقابت‌پذیری شده است.



در حوزه آب نیز وضعیت پیچیده‌تر است. صنعت فولاد آب بر است و برای تحقق هدف نهایی، به بیش از ۳۷۰ میلیون مترمکعب آب نیاز خواهد بود که تقریباً سه برابر آب مورد نیاز ظرفیت فعلی است. طرح‌های انتقال آب از منابع مختلف، با وجود پیشرفت‌های محدود، به دلیل هزینه‌های بالا، موانع زیست محیطی و طولانی بودن فرآیند اجرایی، نتوانسته‌اند پاسخگوی نیاز ملی باشند. این کمبود آب، توسعه صنایع فولادی در مناطق مرکزی و کویری کشور را با چالش‌های جدی مواجه کرده است.

یکی از مهم‌ترین چالش‌های پیش روی صنعت فولاد، تأمین پایدار مواد اولیه، به‌ویژه سنگ‌آهن و گندله است. با وجود ظرفیت‌های معدنی قابل توجه، فرآیند‌های طولانی اکتشاف، اخذ مجوزهای زیست محیطی، مسائل مربوط به حقوق دولتی و همچنین محدودیت‌های صادراتی مواد اولیه، منجر به کسری در زنجیره تأمین شده است. این موضوع، قیمت تمام شده محصولات فولادی را افزایش داده و قدرت رقابت پذیری شرکت‌های داخلی را در بازارهای جهانی کاهش می‌دهد. همچنین، تحریم‌ها و محدودیت‌های بانکی، واردات ماشین‌آلات و قطعات یدکی پیشرفته و همچنین مواد افزودنی مورد نیاز را با دشواری‌های فراوانی روبرو کرده است که این امر بر کیفیت و راندمان تولید تأثیر منفی می‌گذارد.

انتقاد دیگر به توسعه صنعت فولاد، بی‌توجهی به مدل آمایش سرزمین است. بسیاری از واحدهای فولادی در مناطق مرکزی، کویری یا کم‌آب کشور احداث شده‌اند، در حالی که طرح جامع آمایش، توسعه این صنایع را در سواحل جنوبی پیشنهاد داده بود تا دسترسی به آب و بازارهای صادراتی تسهیل شود. پراکندگی جغرافیایی واحدها، مشکلات تأمین انرژی، آب و حمل و نقل را تشدید کرده است.

در حوزه اقتصادی، نوسانات شدید نرخ ارز، برنامه ریزی صادراتی را با مشکل مواجه کرده است. افزایش هزینه‌های تولید و حمل و نقل، در کنار رقابت شدید با تولیدکنندگان خارجی، منجر به کاهش حاشیه سود شرکت‌های فولادی شده است. همچنین، سیاست‌گذاری‌های متغیر در حوزه مالیات، عوارض صادراتی و یارانه‌های انرژی، ثبات لازم را از صنعت سلب کرده و سرمایه‌گذاری بلندمدت را دشوار ساخته است.

پیش‌بینی‌ها حاکی از آن بود که در سال ۱۴۰۴، مصرف سرانه فولاد به ۳۵۰ میلیون تن و مصرف داخلی کشور به بیش از ۳۳ میلیون تن برسد. اما در حال حاضر، مصرف سرانه حدود ۲۲۰ میلیون تن است که مصرف داخلی را به حدود ۲۰ میلیون تن محدود کرده است. این امر ضرورت صادرات حدود ۲۰ تا ۲۵ میلیون تن فولاد را برای دستیابی به هدف ۵۵ میلیون تنی ایجاد می‌کند؛ اما فقدان اسکله‌های تخصصی، خطوط ریلی کارآمد و مسیرهای صادراتی مناسب، صادرات فولاد را با محدودیت‌های جدی مواجه ساخته است. علاوه بر تحریم‌ها، مسائل لجستیکی و قوانین و مقررات گمرکی کشورهای هدف نیز مانع تراشی می‌کنند.

متأسفانه سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه (R&D) و بومی‌سازی تکنولوژی‌های روز صنعت فولاد در ایران بسیار ناچیز بوده است. این امر باعث شده تا صنعت فولاد کشور همچنان وابسته به تکنولوژی‌های خارجی باشد و در زمینه نوآوری و افزایش بهره‌وری، نسبت به کشورهای پیشرو عقب بماند. در مقایسه با کشورهایی مانند چین، هند و حتی برخی کشورهای در حال توسعه، ایران در زمینه بهره‌وری انرژی، مدیریت منابع آب و استفاده از تکنولوژی‌های نوین، فاصله‌ی قابل توجهی دارد.

و در نتیجه صنعت فولاد ایران در سال ۱۴۰۴، علی‌رغم سرمایه‌گذاری‌ها و ظرفیت‌سازی‌ها، نتوانسته به هدف‌گذاری ۵۵ میلیون تنی خود دست یابد. این ناکامی، نشان‌دهنده ضعف در برنامه‌ریزی، سیاست‌گذاری، اجرای پروژه‌ها و ناهماهنگی میان نهادهای تصمیم‌ساز است. درس بزرگ این تجربه، ضرورت توجه به زیرساخت‌های واقعی، منابع پایدار انرژی (با نگاه به توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر برای صنایع)، سیاست‌گذاری منسجم و نگاه علمی به استقرار صنایع، تکمیل زنجیره تأمین از معدن تا محصول نهایی و افزایش سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه است. اصلاحات ساختاری در سیاست‌گذاری، تسهیل فرآیندهای اداری، و ایجاد ثبات اقتصادی، از الزامات اساسی برای تضمین آینده‌ی روشن برای صنعت فولاد ایران و دستیابی به اهداف بلند پروازانه آن خواهد بود.

وضعیت کنونی تولید فولاد در ایران

به دلیل حضور تولیدکننده‌های بزرگی مانند فولاد مبارکه اصفهان، ذوب آهن اصفهان، فولاد خوزستان، فولاد هرمزگان جنوب و فولاد کاوه جنوب کیش، عمده تمرکز ظرفیت در مرکز و جنوب غرب کشور قرار دارد. تولید فولاد در ایران در سال ۱۴۰۳ به ۳۰ میلیون تن رسید. در حالی که در سال ۱۴۰۴، چشم‌انداز تولید فولاد ۵۵ میلیون تن اعلام شده است، اما آمارهای اولیه از عقب‌ماندگی در این زمینه حکایت دارند. کاهش تولید و صادرات فولاد در فروردین ۱۴۰۴ نیز گزارش شده است.

کاهش تولید و صادرات فولاد در فروردین ۱۴۰۴ به دلیل بی‌برقی صنایع گزارش شده است.

جایگاه فعلی فولاد ایران در دنیا

فولاد در ایران عمدتاً متأثر از قیمت جهانی فولاد، وضعیت نرخ ارز و تغییرات قیمت مواد اولیه به ویژه سنگ آهن است. قیمت جهانی فولاد همچون سایر فلزات اساسی وابسته به وضعیت اقتصادی کشور چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده فولاد در جهان است. سالیانه نزدیک به دو میلیارد تن فولاد خام در دنیا تولید و مصرف می‌شود و با توجه به صعودی بودن جمعیت جهان، پیش‌بینی شده تا سال ۲۰۵۰ مصرف فولاد در جهان ۱.۵ برابر بیشتر از سطح فعلی خواهد بود. این مهم با در نظر گرفتن صعودی بودن نرخ جمعیت در خاورمیانه و مخصوصاً کشورهای همسایه ایران، اهمیتی دوچندان پیدا می‌کند.

ایران با توجه به میزان ذخایر معادن سنگ آهن، جزو کشورهایی است که از تمامی زنجیره‌های صنعت فولاد سود می‌برد و با دارا بودن مواد اولیه تولید فولاد از جمله منابع سنگ آهن، گاز و توانایی تولید برق، بازار مصرف و نیروی کار می‌تواند با سرمایه‌گذاری در صنعت مادری همچون فولاد، بستر را برای توسعه اقتصادهای برتر منطقه ایجاد کند.

ایران با دارا بر اختیار داشتن ۲ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تن ذخایر سنگ آهن خام به عنوان دهمین کشور در فهرست ۱۰ کشور برتر دارای ذخایر این ماده معدنی در جهان قرار گرفت.

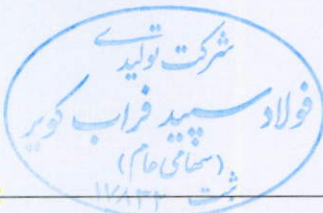
علاوه بر محدودیت‌های انرژی که تولید صنعت را تحت تأثیر قرار داده، هزینه انرژی نیز یکی دیگر از چالش‌های مهم صنعت است. نرخ برق و گاز صنعت در سال‌های گذشته با رشد زیادی همراه بوده و بهای تمام‌شده تولید فولاد در بخش انرژی را به صورت دلاری افزایش داده است.

تحلیل روند تولید فولاد در ایران در دهه گذشته

در دهه گذشته، تولید فولاد در ایران با چالش‌ها و فرصت‌های بسیاری روبرو بوده است. از یک سو، ایران با توجه به منابع غنی سنگ آهن و انرژی ارزان، پتانسیل بالایی برای تولید فولاد دارد و این پتانسیل به رشد مداوم تولید این ماده در کشور کمک کرده است. با این حال، تحریم‌های اقتصادی و محدودیت‌های بین‌المللی، دسترسی ایران به تکنولوژی‌های نوین و بازارهای جهانی را محدود کرده و بر صنعت فولاد کشور تأثیرگذار بوده است.

در این دهه، ایران با تکیه بر توان داخلی و اجرای پروژه‌های صنعتی بزرگ، توانسته است تولید فولاد خود را به میزان قابل توجهی افزایش دهد. سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در این بخش، نه تنها به افزایش ظرفیت تولید منجر شده، بلکه باعث شده است تا ایران جایگاه مهمی در میان تولیدکنندگان بزرگ فولاد جهان پیدا کند.

اما چالش‌های زیادی نیز پیش روی این صنعت قرار دارد. از جمله این چالش‌ها می‌توان به دسترسی محدود به مواد اولیه با کیفیت بالا، نیاز به بروزرسانی تکنولوژی‌های تولید و همچنین مسائل مربوط به لجستیک و حمل‌ونقل اشاره کرد. با این حال، فرصت‌های زیادی از جمله امکان توسعه بازارهای صادراتی جدید و ارتقاء کیفیت محصولات تولیدی نیز وجود دارد که می‌تواند به رشد بیشتر این صنعت کمک کند.



۳-۱. معرفی محصول

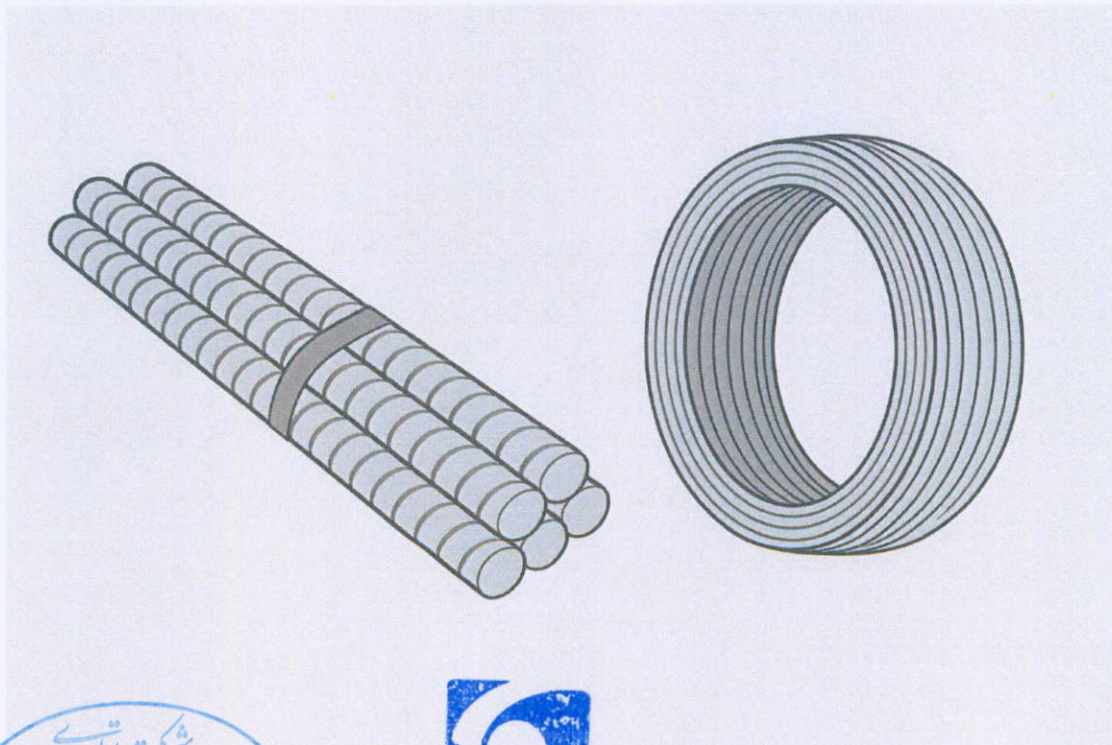
میلگرد به عنوان یکی از اصلی ترین محصولات نهایی زنجیره فولادسازی، نقشی حیاتی در بخش های عمرانی، ساختمانی و زیرساختی دارد. این محصول در عمل ستون فقرات پروژه های عمرانی و توسعه شهری محسوب می شود و همواره بخش عمده ای از تقاضای فولاد کشور و جهان را به خود اختصاص می دهد. میلگرد به دو گروه اصلی ساده (A۱) و آجدار (A۲، A۳ و A۴) تقسیم می شود. میلگرد ساده فاقد آج سطحی است و بیشتر در صنایع فلزی و ساخت قطعات به کار می رود. در مقابل، میلگرد آجدار به دلیل سطح هندسی ویژه، پیوستگی مکانیکی بالایی با بتن برقرار کرده و برای اجرای سازه های بتن آرمه الزامی است.

از منظر استانداردهای ملی و بین المللی، هر گرید میلگرد دارای ترکیب شیمیایی و خواص مکانیکی مشخص است. میلگرد A۲ با آج مارپیچ عمده تاً برای خاموت گذاری مناسب است. میلگرد A۳ با آج جناقی، به دلیل استحکام بالا، برای تیر و ستون استفاده می شود. میلگرد A۴ نیز که دارای شکل پذیری و مقاومت ویژه است، در پروژه های لرزه ای و حساس زیرساختی اهمیت اساسی دارد. در این میان، کنترل کیفیت دقیق و انطباق با استانداردها شرط اصلی برای پذیرش میلگرد در بازارهای داخلی و خارجی است.

میلگرد شاخه ای و کلافی

میلگردها در بازار به دو شکل عمده شاخه ای و کلافی عرضه می شوند. میلگرد شاخه ای متداول ترین نوع مصرف است که معمولاً در طول های ۱۲ متری و در قالب بندیل های ۲ تا ۵ تنی بسته بندی می گردد. این شکل عرضه به دلیل سهولت حمل و نقل، انبارش و اجرای مستقیم در پروژه های ساختمانی، بیشترین سهم مصرفی را به خود اختصاص داده است. تمامی مشخصات محصول نظیر سایز، گرید فولادی، شماره ذوب (Heat Number) و شماره بندیل روی تگ های فلزی یا پلیمری درج می شود تا شفافیت اطلاعات برای مشتریان و نهادهای نظارتی فراهم باشد.

میلگرد کلافی (Rebar Coil) بیشتر در سایزهای ۵.۵ تا ۱۶ میلی متر تولید می شود. این محصول پس از نورد گرم به صورت کلاف های ۱ تا ۲.۵ تنی بسته بندی و عرضه می شود. میلگرد کلافی به دلیل انعطاف پذیری بالا در طول و فرم دهی، بیشتر در صنایع پایین دستی مانند تولید سیم، شبکه های فولادی، فنر و اتصالات خاص کاربرد دارد.



جدول مقایسه میلگرد شاخه‌ای و کلافی

ویژگی‌ها	میلگرد شاخه‌ای	میلگرد کلافی
سایز متداول	۸ تا ۴۰ میلی‌متر	۵.۵ تا ۱۶ میلی‌متر
طول/شکل عرضه	شاخه‌های ۱۲ متری	کلاف‌های پیچیده
وزن هر واحد بسته	۲ تا ۵ تن (بندیل)	۱ تا ۲.۵ تن (کلاف)
کاربرد اصلی	پروژه‌های ساختمانی و عمرانی	صنایع پایین‌دستی، تولید سیم و مش‌بندی
مزیت کلیدی	سهولت حمل و اجرا	انعطاف‌پذیری در طول و شکل‌دهی

محاسبات وزن نظری میلگرد

وزن هر متر میلگرد بر اساس رابطه زیر محاسبه می‌شود:

$$[W (kg/m) = 0.006165 \times d^2]$$

که در آن (d) قطر میلگرد بر حسب میلی‌متر است. مساحت مقطع میلگرد نیز طبق رابطه زیر تعیین می‌شود:

$$[A (mm^2) = 0.7854 \times d^2]$$

این محاسبات، مبنای کنترل کیفیت و معاملات تجاری محسوب می‌شود و همواره با وزن واقعی اندازه‌گیری شده توسط باسکول تطبیق داده می‌شود.

جدول وزن و مساحت مقطع میلگرد

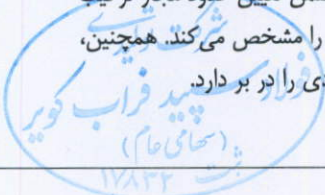
قطر (mm)	مساحت (mm^2)	وزن هر متر (kg/m)	وزن شاخه ۱۲م (kg)
۸	۵۰.۳	۰.۳۹۵	۴.۷۴
۱۰	۷۸.۵	۰.۶۱۷	۷.۴۰
۱۲	۱۱۳.۱	۰.۸۸۸	۱۰.۶۶
۱۴	۱۵۳.۹	۱.۲۱۰	۱۴.۵۲
۱۶	۲۰۱.۱	۱.۵۸۰	۱۸.۹۶
۱۸	۲۵۴.۵	۲.۰۰۰	۲۴.۰۰
۲۰	۳۱۴.۲	۲.۴۷۰	۲۹.۶۴
۲۲	۳۸۰.۱	۲.۹۸۰	۳۵.۷۶
۲۵	۴۹۰.۹	۳.۸۵۰	۴۶.۲۰
۲۸	۶۱۵.۸	۴.۸۳۰	۵۷.۹۶
۳۲	۸۰۴.۲	۶.۳۱۰	۷۵.۷۲
۳۶	۱۰۱۷.۹	۷.۹۹۰	۹۵.۸۸
۴۰	۱۲۵۶.۶	۹.۸۷۰	۱۱۸.۴۴



تولید کننده فولاد سپید فراب کویر
تهران - خیابان ولیعصر - پلاک ۱۳۳

۴-۱. استانداردهای ملی و بین‌المللی میلگرد

استاندارد ملی ایران (ISIRI ۱۳۲) به‌عنوان مرجع اصلی در تولید میلگرد محسوب می‌شود. این استاندارد ضمن تعیین حدود مجاز ترکیب شیمیایی عناصر آلیاژی، الزامات مکانیکی شامل حداقل تنش تسلیم، مقاومت کششی و درصد ازدیاد طول را مشخص می‌کند. همچنین، دستورالعمل‌های مربوط به آزمون‌های مکانیکی (کشش، خمش و بازخمش) و بازرسی‌های سطحی و ابعادی را در بر دارد.



جدول تطبیق گریدها با استانداردهای بین‌المللی

ایران	حداقل تسلیم (MPa)	حداقل کششی (MPa)	ASTM	BS	یادداشت
A1	۲۴۰	۳۶۰	Gr.۴۰	B۲۴۰A	ساده
A۲	۳۰۰	۵۰۰	Gr.۶۰	B۳۰۰B	آج ماریچ
A۳	۴۰۰	۶۰۰	Gr.۶۰	B۵۰۰A	آج جناقی
A۴	۵۰۰	۶۵۰	Gr.۷۵	B۵۰۰C	ویژه (لرزه‌ای)

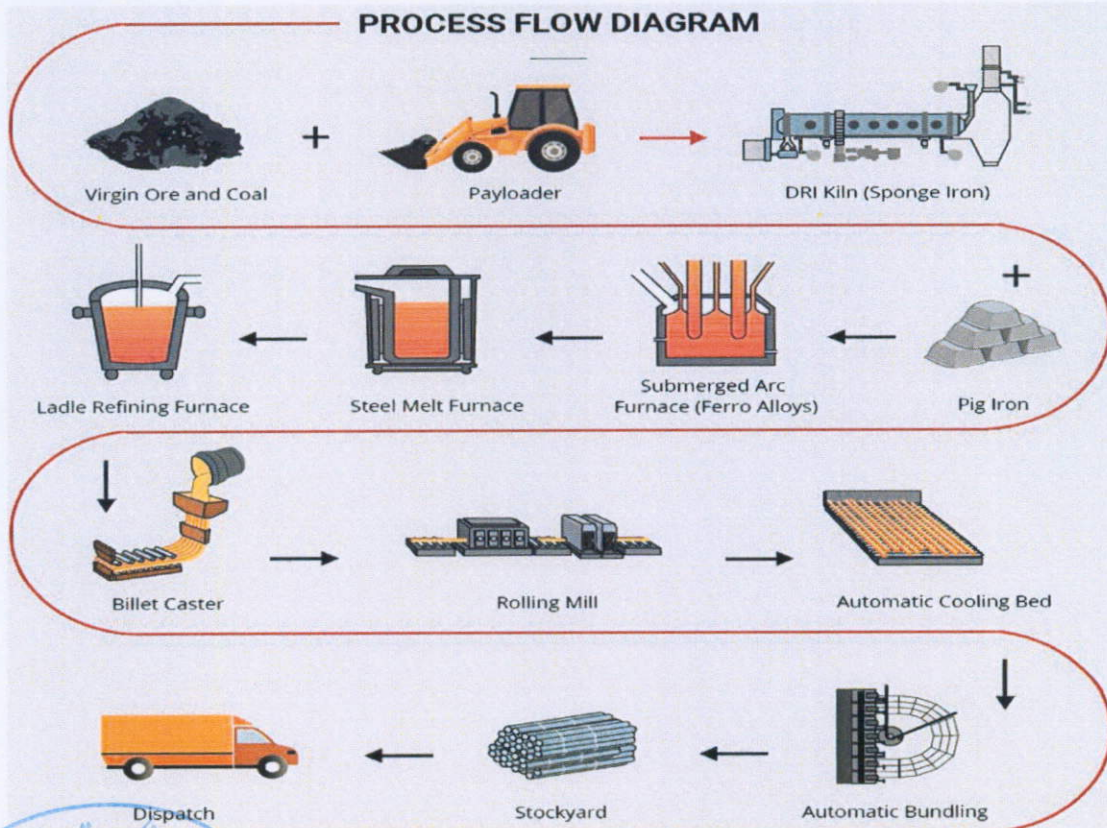
استانداردهای بین‌المللی نظیر ISO ۶۹۳۵-۲، BS ۴۴۴۹، ASTM A۶۱۵/A۷۰۶، DIN ۴۸۸ و GOST ۵۷۸ نیز در سطح جهان معتبر هستند. انطباق این استانداردها با استاندارد ملی ایران امکان صادرات پایدار میلگرد را فراهم کرده و به ارتقای جایگاه ایران در بازارهای جهانی کمک می‌کند.

میلگردهای تولیدی شرکت برای عرضه اوراق سبایز ۱۴ تا ۲۰ - A۳ می‌باشد.

۱-۵. فرآیند تولید میلگرد

فرآیند تولید میلگرد شامل مراحل متوالی از تأمین مواد اولیه تا بسته‌بندی نهایی است. آهن اسفنجی (DRI) و قراضه فولادی پس از ذوب در کوره قوس الکتریکی (EAF)، در واحد پالایش پاتیلی (LF/VD) اصلاح ترکیب شیمیایی می‌شوند. مذاب به واحد ریخته‌گری مداوم (CCM) منتقل و به شکل بیلت در ابعاد ۱۲۰×۱۲۰ یا ۱۵۰×۱۵۰ میلی‌متر قالب‌ریزی می‌گردد. بیلت‌ها پس از انبارش و پیش‌گرم در کوره، وارد خط نورد می‌شوند. در قفسه‌های نورد، مقطع بیلت به تدریج کاهش یافته و به قطر مورد نظر میلگرد تبدیل می‌شود.

فلوچارت تولید میلگرد



شرکت تولید فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) ثبت ۱۷۸۳۲



عملیات حرارتی QST موجب افزایش مقاومت سطحی و بهبود شکل پذیری هسته میلگرد می شود. پس از خنک کاری، میلگردها بر اساس سفارش مشتری به صورت شاخه‌ای یا کلافی بسته بندی و عرضه می گردند.

۱-۶. وضعیت جهانی تولید و مصرف میلگرد

میلگرد به عنوان یکی از پرمصرف ترین محصولات فولادی، جایگاهی کلیدی در بازار جهانی فولاد دارد. طبق آمار انجمن جهانی فولاد (WSA)، در سال ۲۰۲۳ مجموع تولید فولاد خام جهان به ۱.۸۹۲ میلیارد تن رسید که بخش قابل توجهی از آن صرف تولید محصولات طویل از جمله میلگرد شد. چین با تولید بیش از یک میلیارد تن (بیش از ۵۳ درصد کل جهان) همچنان قدرت نخست صنعت فولاد است. پس از آن، هند، ژاپن و ایالات متحده در رتبه های بعدی قرار دارند. ایران نیز با تولید ۳۱ میلیون تن فولاد خام در جایگاه دهم قرار گرفت.

جدول تولید فولاد خام در جهان (۲۰۲۳)

کشور	تولید (میلیون تن)	سهم جهانی (%)
چین	۱۰۱۹	۵۳.۸
هند	۱۲۵	۶.۶
ژاپن	۸۷	۴.۶
ایالات متحده	۸۰	۴.۲
روسیه	۷۲	۳.۸
کره جنوبی	۶۵	۳.۴
آلمان	۳۶	۱.۹
ترکیه	۳۵	۱.۸
برزیل	۳۴	۱.۸
ایران	۳۱	۱.۶
سایر کشورها	۳۱۸	۱۶.۵
جمع	۱۸۹۲	۱۰۰

پیش بینی بازار جهانی میلگرد (۲۰۲۵-۲۰۳۵)

- بر اساس گزارش های بین المللی (Future Market Insights و Grand View Research, MarketsandMarkets):
- اندازه بازار جهانی میلگرد در سال ۲۰۲۴ حدود ۲۱۳ تا ۲۴۳ میلیارد دلار برآورد شده و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۳۰ به ۲۶۸ تا ۳۲۵ میلیارد دلار برسد.
- نرخ رشد سالانه مرکب (CAGR) بین ۴ تا ۶ درصد برآورد شده است.
- منطقه آسیا-اقیانوسیه (APAC) بیشترین سهم مصرف را خواهد داشت و چین و هند موتور محرک اصلی تقاضا خواهند بود.
- سهم غالب بازار متعلق به میلگرد آجدار (Deformed Rebar) است و از منظر فرآیندی، روش BOF همچنان جایگاه بالایی دارد، هرچند روش EAF در مناطقی با منابع قراضه و انرژی ارزان رشد بیشتری خواهد داشت.

عملکرد فولاد سپید فراب کویر (سال ۱۴۰۳)

بر اساس گزارش تفسیری مدیریت سال ۱۴۰۳، وضعیت تولید به شرح زیر است:

گروه محصول	ظرفیت اسمی (تن)	تولید واقعی ۱۴۰۳ (تن)	تولید واقعی ۱۴۰۲ (تن)	درصد استفاده از ظرفیت ۱۴۰۳
میلگرد شاخه ساختمانی آجدار	۵۵۰,۰۰۰	۲۷۵,۱۶۳	۳۳۷,۵۷۸	۵۰٪
میلگرد شاخه ساده آلیاژی	۲۰,۰۰۰	۱۶,۹۱۹	۲۷,۳۱۰	۸۵٪
میلگرد کلاف آجدار	۳۱۰,۰۰۰	۹,۲۸۸	۱۳,۵۸۱	۳٪
میلگرد کلاف ساده آلیاژی	۲۰,۰۰۰	۲۳۳,۲۶۷	۲۵۰,۵۶۷	۱.۱۶۶٪
جمع	۹۰۰,۰۰۰	۵۳۴,۶۳۷	۶۲۹,۰۳۶	۵۹٪

آمار ملی (۱۴۰۳)

- کل تولید میلگرد کشور: ۱۰.۲ میلیون تن (کاهش ۰.۵ درصد نسبت به ۱۴۰۲).
- صادرات میلگرد: ۲.۸۷ میلیون تن (رشد ۱۳ درصد).
- واردات میلگرد: ۳۲ هزار تن (کاهش ۱۴ درصد).
- مصرف ظاهری: ۷.۳۹ میلیون تن (کاهش ۴.۹ درصد).

سهم فولاد سپید فراب کویر

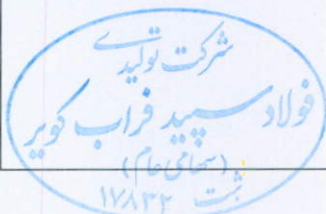
سال	کل تولید کشور (هزار تن)	تولید شرکت (هزار تن)	سهم از کل کشور
۱۴۰۲	۱۰,۲۹۱	۶۲۹	۶٪
۱۴۰۳	۱۰,۲۳۵	۵۳۵	۵٪

سهم شرکت از تولید ملی از ۶ درصد در سال ۱۴۰۲ به ۵ درصد در سال ۱۴۰۳ کاهش یافت. محدودیت‌های انرژی و ظرفیت‌های غیرفعال مهم‌ترین عوامل این افت بوده‌اند. در سطح ملی نیز با وجود رشد صادرات، چالش‌های مربوط به انرژی و زیرساخت مانع تحقق ظرفیت اسمی شده است.

۱-۷. تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان میلگرد

تولیدکنندگان اصلی میلگرد در ایران شامل ذوب‌آهن اصفهان، فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خراسان، فولاد سپید فراب کویر، روهینا جنوب و آنایتا گیلان هستند. این واحدها با ظرفیت‌های مختلف نقش اساسی در تأمین نیاز داخلی و صادرات ایفا می‌کنند. در سطح جهانی نیز شرکت‌هایی نظیر ArcelorMittal, Nippon Steel, Gerdau, Nucor, Tata Steel JSW و HBIS چین از مهم‌ترین تولیدکنندگان میلگرد به شمار می‌روند.

مصرف‌کنندگان داخلی عمدتاً شامل پروژه‌های عمرانی ملی، انبوه‌سازان مسکن و صنایع مرتبط با ساخت‌وساز هستند. میلگرد کلافی نیز عمدتاً توسط صنایع پایین‌دستی مانند تولید سیم، شبکه‌های فولادی و فنر سازی مصرف می‌شود.



➤ اهمیت تولید میلگرد در صنعت فولاد

میلگرد (میله فولادی تقویت‌شده) یکی از مهم‌ترین محصولات نهایی صنعت فولاد به‌شمار می‌رود که کاربرد گسترده‌ای در پروژه‌های عمرانی، ساختمانی، زیربنایی و صنعتی دارد. بیش از ۵۰ درصد فولاد تولیدی جهان در بخش ساخت‌وساز مصرف می‌شود و میلگرد سهم عمده‌ای از این مصرف را به خود اختصاص داده است. در کشورهایی با رشد بالای ساخت‌وساز و توسعه زیرساخت، تقاضا برای میلگرد همواره در سطح بالایی قرار دارد.

۱. جایگاه میلگرد در زنجیره ارزش فولاد

تولید میلگرد بخش نهایی زنجیره ارزش فولاد طولی است که از استخراج سنگ‌آهن، تولید گندله، آهن اسفنجی، شمش فولادی و در نهایت نورد میلگرد تشکیل شده است. این محصول معمولاً از طریق نورد گرم شمش فولادی در کارخانه‌های نورد تولید می‌شود. وجود تقاضای پایدار برای میلگرد موجب پایداری تقاضا در حلقه‌های پیشین زنجیره فولاد نیز می‌شود.

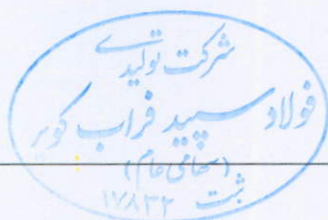
۲. نقش استراتژیک میلگرد در توسعه کشور

میلگرد به عنوان مصالح اصلی در اسکلت بتنی، در ساخت‌وساز مسکن، پل‌ها، سدها، راه‌آهن، تونل‌ها و سایر زیرساخت‌ها نقش کلیدی دارد. با توجه به برنامه‌های توسعه مسکن و طرح‌های عمرانی دولت، نیاز به میلگرد در سال‌های آینده افزایش خواهد بود. از این رو، تولید پایدار و مستمر این محصول استراتژیک، از اهمیت بالایی برای توسعه اقتصادی برخوردار است.

از منظر توسعه پایدار، استفاده از فناوری‌های نوین مانند فرآیند DRI-EAF منجر به کاهش شدت انتشار کربن و افزایش بهره‌وری انرژی می‌گردد. به این ترتیب، ایران می‌تواند جایگاه خود را در بازارهای بین‌المللی تقویت نموده و به سمت تحقق اهداف توسعه صنعتی و زیست‌محیطی حرکت کند.

۳. مزیت صادراتی

میلگرد یکی از محصولات صادرات‌پذیر صنعت فولاد کشور است. وجود منابع معدنی غنی، انرژی ارزان‌تر نسبت به میانگین جهانی و ظرفیت تولید بالا، ایران را به یکی از تولیدکنندگان مهم منطقه‌ای میلگرد تبدیل کرده است. صادرات میلگرد، ضمن ایجاد درآمد ارزی، موجب بهبود تراز تجاری و افزایش بهره‌وری واحدهای تولیدی می‌شود.



۸-۱. هدف از عرضه اوراق سلف

شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت‌های خود و برای تأمین بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز تولید اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر کالای میلگرد نماید.

۹-۱. اصطلاحات و واژگان

قرارداد سلف: قراردادی است که به موجب آن کالا در زمانی مشخص در آینده تحویل گردیده و بهای آن در هنگام معامله و براساس دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالا (مصوب هیأت‌مدیره سازمان) پرداخت می‌گردد.

قرارداد سلف موازی استاندارد: قراردادی است که در بازار مشتقه معامله می‌شود و براساس آن مقدار معینی از دارایی پایه بر اساس مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد به فروش می‌رسد. وجه قرارداد مذکور باید در هنگام معامله و طبق زمانبندی تعیین شده در مشخصات قرارداد پرداخت و دارایی پایه در سررسید تحویل شود. در طول دوره معاملاتی قرارداد خریداران می‌توانند به فروش قرارداد سلف موازی استاندارد به میزان خریداری شده به شخص دیگری اقدام نمایند. این دو قرارداد از هم مستقل هستند و فروشنده به استناد گواهی سلف موازی استاندارد خریدار را به فروشنده اولیه جهت تحویل فیزیکی حواله می‌دهد. در این حالت پذیرنده حواله، مسئولیت مراجعه به فروشنده اولیه را پذیرفته و حق رجوع به فروشنده در معامله ثانویه را ندارد.

اوراق سلف: سندی است که بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می‌باشد. این ورقه در طول دوره معاملاتی مبنای انجام معاملات و در زمان سررسید مبنای تسویه نقدی یا تحویل فیزیکی قرارداد سلف خواهد بود.

اختیار فروش تبعی: اختیار معامله‌ای است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه‌کننده به خریدار داده می‌شود و براساس آن اختیار فروش تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به خریدار داده می‌شود. این اختیار به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد منحصراً به خریدار سلف موازی استاندارد انتقال می‌یابد.

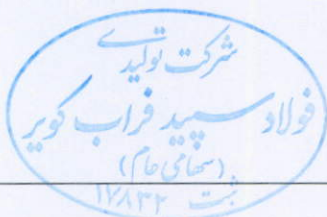
اختیار خرید تبعی: اختیار معامله‌ای است که همراه با معامله سلف، از سوی خریدار به عرضه‌کننده داده می‌شود و براساس آن، اختیار خرید تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به عرضه‌کننده انتشار اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد داده می‌شود. تعهد موضوع قرارداد اختیار خرید به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد، منحصراً به خریدار گواهی سلف موازی استاندارد انتقال می‌یابد.

قیمت اعمال: قیمت توافقی خریدار و فروشنده در اختیار معامله برای خرید یا فروش دارایی پایه است که در مشخصات قرارداد قید می‌گردد.

تحویل فیزیکی: تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در دوره تحویل توسط عرضه‌کننده به دارنده اوراق سلف است.

تسویه نقدی: تسویه نهایی قرارداد آتی به طور نقدی بر اساس آخرین قیمت تسویه روزانه یا قرارداد سلف موازی استاندارد به طور نقدی بر اساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می‌شود.

زمان تحویل: مدت زمانی است که در آن، کالای موضوع قرارداد طبق زمان‌های تعیین شده در اطلاعیه عرضه و مهلت‌های مقرر در این امیدنامه تحویل داده می‌شود.



۲. فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد

۲-۱. مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد

سلف یکی از اقسام بیع است که بر اساس آن بهای کالا (ثمن) همزمان با انعقاد قرارداد پرداخت می‌گردد و اصل کالا (مئمن) در زمانی معین در آینده به خریدار تحویل می‌گردد. طبق نظر فقها اگر در قرارداد بیع برای تحویل کالا (مبیع) مدت تعیین گردد، معامله را بیع سلف می‌گویند.

طبق مبانی فقه شیعه و اهل سنت امکان معامله ثانویه قرارداد سلف در قالب قرارداد سلف موازی وجود دارد؛ که در آن خریداران می‌توانند در بازار ثانویه کالای سلف را با همان مشخصات قرارداد اول معامله نموده و به طور کلی از معامله خارج گردند و خریدار جدید را به فروشنده اصلی ارجاع نمایند. به این بیان که فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده)، با دریافت قیمت کالا، ورقه سلف را به خریدار می‌دهد که به سبب آن خریدار یا هر کسی که خریدار وی را به عرضه‌کننده حواله دهد، حق دارد در سررسید به عرضه‌کننده مراجعه کرده و مقدار معینی کالا تحویل بگیرد. اینک خریدار سلف می‌تواند تا سررسید منتظر بماند و نسبت به دریافت کالا اقدام کند یا با فروش سلف موازی، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله دهد و برای این منظور، ورقه سلف را به وی واگذار کند. وی نیز یا تا سررسید منتظر می‌ماند و خود به دریافت کالا از عرضه‌کننده اقدام می‌کند یا بعد از فروش سلف موازی دیگر، با تحویل ورقه سلف، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله می‌دهد و این رویه می‌تواند تا سررسید چندین مرتبه تکرار شود. از آن جهت که در قرارداد، کلیه مشخصات کالا شامل حجم، نوع، محل تحویل و سایر مشخصات قرارداد معین و غیر قابل تغییر می‌باشد و در بورس کالا به عنوان بازار رسمی معامله می‌گردد سلف موازی نامیده می‌شود.

۲-۲. ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف

قراردادهای سلف و اوراق مؤید آن دارای ویژگی‌ها و خصوصیت‌هایی می‌باشد که در زیر به طور خلاصه به آنها اشاره می‌گردد:

۲-۲-۱. مبتنی بر دارایی

اوراق سلف، اوراقی مبتنی بر دارایی^۱ است، به این معنا که ورقه سلف میلگرد، دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی دارایی با خصوصیات مشخص دارد. این گونه ابزارهای تأمین مالی که مبتنی بر دارایی هستند، در ادبیات مالی دنیا جزو مطمئن‌ترین ابزارهای تأمین مالی هستند.

۲-۲-۲. اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک

صکوک در ادبیات مالی اسلامی دارای ۳ مشخصه اصلی می‌باشد:

- مبتنی بر دارایی باشد،
- مبتنی بر یکی از عقود اسلامی باشد،
- قابل معامله و نقل و انتقال باشد.

اوراق سلف نیز از آن جهت که مبتنی بر دارایی پایه می‌باشد و در قالب عقد اسلامی سلف منعقد می‌گردد و قابلیت معامله در بورس کالا را نیز دارا می‌باشد از مصادیق صکوک تلقی می‌شود.

۲-۲-۳. عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف پرداخت نمی‌شود و کل سود دوره در زمان سررسید پرداخت می‌گردد. بنابراین از این جهت می‌توان این ابزار تأمین مالی را با اوراق قرضه بدون کوپن^۲ مقایسه نمود. در اوراق قرضه بدون کوپن، اوراق به قیمت اسمی منتشر می‌شود؛ لیکن در زمان عرضه اولیه زیر قیمت اسمی به فروش می‌رسد. بنابراین هر چه زمان سررسید اوراق نزدیکتر می‌شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می‌یابد و در واقع خریدار اوراق، برگه‌ای را به کسر خریداری نموده است و هرچه به زمان سررسید نزدیکتر می‌شود، قیمت ورقه بهادار نیز به قیمت اسمی خود نزدیکتر می‌شود. با وجود اینکه این اوراق پرداخت سود بین دوره‌ای ندارند، اما حداقل قیمت بازخرید پیشنهادی اوراق توسط بازارگردان طی دوره معاملاتی شامل اصل مبلغ سرمایه‌گذاری و حداقل سود تضمین شده اوراق طی دوره است که می‌تواند به عنوان سود در پایان سال مالی شرکتها (طی عمر یک ساله اوراق) و در صورت حساب مالی ایشان لحاظ گردد.

۲-۲-۴. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف موازی استاندارد، سود تضمینی در یک بازه مشخص است، به نحوی که عرضه‌کننده فارغ از قیمت دارایی پایه یک سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است. از سوی دیگر سودی مازاد بر سود تضمین شده برای سرمایه‌گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت دارایی پایه به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت.

۲-۲-۵. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف موازی استاندارد، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص است، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، ناشر نسبت به افزایش چشمگیر قیمت دارایی پایه در سررسید مصون می‌شود. بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان بهره‌مندی از افزایش قابل توجه و نوسانات مثبت در قیمت بازار محصول در سررسید را نیز برای شرکت به همراه خواهد داشت: به عبارت دیگر حداکثر سود امکان‌پذیر که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه‌گذاران خواهد شد مشخص می‌باشد.

۲-۲-۶. ابزاری برای پوشش انواع ریسک

ریسک تولیدکنندگان: تولیدکنندگان به‌وسیله فروش قرارداد سلف موازی استاندارد می‌توانند، تغییرات قیمت کالایی را که در آینده می‌خواهند عرضه نمایند، مدیریت کنند. همچنین با خرید قراردادهای سلف از مبلغ بهای تمام شده تولید اطمینان حاصل نمایند. همچنین می‌توانند از تغییرات قیمت دارایی موضوع انتشار این قرارداد نیز منتفع گردند.

ریسک نقدشوندگی: قرارداد سلف موازی استاندارد به نقدشوندگی معاملات سلف کمک می‌کند، چراکه در قرارداد سلف، وجه معامله توسط خریدار پرداخت می‌شود و تا زمان سررسید، وی دسترسی به وجه و کالایی مورد نظر را ندارد؛ اما با انتشار سلف موازی، وی می‌تواند از مزیت نقدشوندگی قرارداد سود ببرد. به علاوه اینکه بازارگردان در هر روز معاملاتی حداقل حجم خرید از فروشندگان اوراق را در تعهد خود دارد.

۲-۲-۷. معافیت مالیاتی

قراردادها و اوراق سلف جزو ابزارهای مالی موضوع بند ۲۴ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴ می‌باشد و براساس قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی مصوب ۱۳۸۸، سود حاصل از قراردادهای سلف و درآمدهای ناشی از نقل و انتقال آن از پرداخت هر گونه

مالیات معاف خواهند بود. لازم به توضیح است در صورتی که اوراق سلف، به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار نهایی ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده خواهد بود.

۲-۲-۸. ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

بازدهی مطلوب اوراق سلف موازی استاندارد در مقایسه با سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری در جدول ذیل نشان داده شده است:

جدول ۷. مقایسه بازدهی مطلوب اوراق سلف نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

نام اوراق بهادار	نرخ سود	بازده مؤثر*	
		مقاطع پرداخت سود	بازده مؤثر
اوراق سلف موازی	۲۴٪	در سررسید	۲۴٪
سپرده‌های بلندمدت بانکی	۵٪	ماهانه	۵.۱۲٪
اوراق مشارکت و صکوک	۲۳٪	ماهانه	۲۵.۵۹٪
اوراق مشارکت و صکوک	۲۳٪	سه ماه یک‌بار	۲۵.۰۶٪

* نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت ذیل است:

$$i_e = \left(1 + \frac{r}{t}\right)^t - 1$$

r = نرخ بازده اسمی سالانه

t = نرخ بازده دوره‌ای

t = نرخ دوره‌های مرکب شده در سال

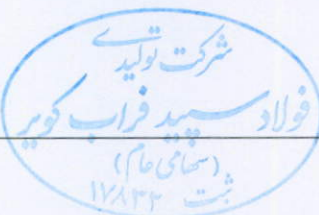
i_e = نرخ بازده مؤثر سالانه

۲-۳. مشخصات قراردادهای سلف

اطلاعات کلی قراردادهای سلف به شرح زیر است:

۲-۳-۱. مشخصات کلی قرارداد

- دارایی پایه: میلگرد،
- مشخصات دارایی پایه: میلگرد که مشخصات و استانداردهای این محصول در همین امیدنامه ارائه شده است.
- کاربرد و کانون‌های مصرف: از این محصول در صنعت ساخت و ساز استفاده می‌شود،
- ظرفیت تولید: شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر این توانایی را دارد که با استفاده از خطوط تولید سالانه ۹۰۰,۰۰۰ تن میلگرد را تولید نماید.
- حجم عرضه: حدوداً ۴۶,۲۵۴ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد،
- روش عرضه اولیه: عرضه به روش گشایش،
- سقف حجم هر سفارش: توسط بورس کالا تعیین می‌گردد،
- قیمت خرید هر قرارداد: قیمت معاملات دارایی پایه در بورس کالای ایران به عنوان مرجع در نظر گرفته شده است،
- نوع قرارداد: با نام، قابل معامله در بورس کالای ایران،
- اندازه هر قرارداد از نظر واحد پولی: قرارداد با واحد ریال ایران،
- اندازه هر قرارداد: هر قرارداد معادل ۱۰ کیلوگرم،
- قیمت اعمال در اختیار فروش: معادل ۱۶۶ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه از سررسید اوراق،
- قیمت اعمال در اختیار خرید: معادل ۱۷۲ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه از سررسید اوراق،



- معاملات ثانویه: از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات در بورس کالا و بر اساس ضوابط بورس کالا، یک روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه،
- حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱ درصد حجم کل اوراق،
- سقف تعهد معاملات روزانه بازارگردان: ۲ درصد حجم کل اوراق،
- دامنه مظنه: ۲٪،
- حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۴۶۲,۵۴۰ قرارداد معادل ۴,۶۲۵ تن،
- تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد،
- سررسید قرارداد: بیست و چهار ماه پس از تاریخ عرضه اولیه،
- تسویه نقدی قرارداد: بیست و چهار ماه پس از تاریخ عرضه اولیه،
- دوره تحویل فیزیکی: حداکثر دوره یک‌ماهه پس از سررسید قرارداد،

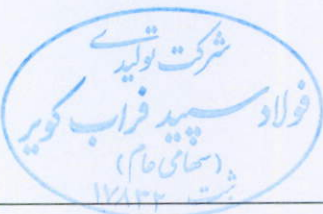
۲-۳-۲. محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف

شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) در نظر دارد در راستای تامین نقدینگی لازم جهت تامین سرمایه در گردش موردنیاز برای تولید خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد نماید.

۲-۴. عوامل ریسک

۲-۴-۱. ریسک‌های مرتبط با شرکت

- ریسک سایر قیمت‌ها: شرکت در معرض ریسک‌های قیمت اوراق بهادار مالکانه (سهام) ناشی از سرمایه‌گذاری‌ها در اوراق بهادار مالکانه قرار دارد. برخی از سرمایه‌گذاری‌ها در اوراق بهادار مالکانه در شرکت به جای اهداف مبادله برای اهداف استراتژیک نگهداری می‌شود. شرکت به طور فعال این سرمایه‌گذاری‌ها را مبادله نمی‌کند. همچنین شرکت سایر سرمایه‌گذاری‌ها در اوراق بهادار مالکانه را برای اهداف مبادله نگهداری می‌کند.
- مدیریت ریسک اعتباری: ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در ایفای تعهدات قراردادی خود ناتوان باشد که منجر به زیان مالی برای شرکت شود. شرکت سیاستی مبنی بر معامله تنها با طرف‌های قرارداد معتبر و اخذ وثیقه کافی، در موارد مقتضی، را اتخاذ کرده است تا ریسک اعتباری ناشی از ناتوانی در ایفای تعهدات توسط مشتریان را کاهش دهد. شرکت تنها با شرکت‌هایی معامله می‌کند که رتبه اعتباری بالایی داشته باشند. شرکت با استفاده از اطلاعات مالی عمومی و سوابق معاملاتی خود، مشتریان عمده خود را رتبه‌بندی اعتباری می‌کند. آسیب‌پذیری شرکت و رتبه‌بندی اعتباری طرف قراردادهای آن، به طور مستمر نظارت شده و ارزش کل معاملات با طرف قراردادهای تأیید شده گسترش می‌یابد. آسیب‌پذیری اعتباری از طریق محدودیت‌های طرف قرارداد که بطور سالانه توسط واحد مالی بررسی و تأیید می‌شود کنترل می‌شود. دریافتی‌های تجاری شامل تعداد زیادی از مشتریان است که در بین مناطق جغرافیایی گسترده شده است ارزیابی اعتباری مستمر بر اساس وضعیت مالی حساب‌های دریافتی انجام می‌شود. همچنین شرکت هیچگونه وثیقه یا سایر روش‌های افزایش اعتبار به منظور پوشش ریسک‌های اعتباری مرتبط با دارایی‌های مالی خود نگهداری نمی‌کند.



• مدیریت ریسک نقدینگی

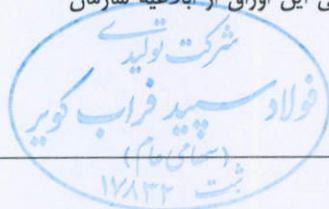
شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تأمین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نگهداری تسهیلات بانکی، از طریق نظارت مستمر بر جریان‌های نقدی پیش‌بینی شده و واقعی و از طریق تطبیق مقاطع سررسید دارایی‌ها و بدهی‌های مالی مدیریت می‌کند.

۲-۴-۲. ریسک‌های مرتبط با اوراق

- **عدم ایفای تعهدات ناشر در سررسید:** این ریسک با توجه به تضامین و وثایق اخذ شده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار تا حدی پوشش یافته‌است و جبران خسارات در تسویه نقدی و فیزیکی از پیش تعیین شده‌است.
- **عدم تسویه فیزیکی توسط ناشر:** این خطر نیز با در نظر گرفتن شرایط و موارد از قبل پیش‌بینی شده در بورس کالای ایران تا حدی پوشش یافته‌است.
- **ریسک نرخ سود:** تغییرات نرخ سود یکی از عواملی است که می‌تواند برای سرمایه‌گذاران با تحت تأثیر قرار دادن مطلوبیت ابزارهای موجود، امری مهم به شمار آید. این ریسک توسط بازارگردان و پذیرش تعهد بازخرید با نرخ مشخص در طول عمر اوراق پوشش داده شده‌است.
- **ریسک نقدشوندگی:** این ریسک از مواردی است که سبب می‌گردد تا معاملات اوراق از رونق کافی برخوردار نباشد، این امر نیز با حضور سندیکای بازارگردان پوشش داده شده‌است.
- **ریسک نوسان قیمت محصول:** با توجه به این امر که این اوراق بر روی کالا منتشر می‌شود، قیمت آن متأثر از قیمت کالا در زمان تسویه خواهد بود که این امر می‌تواند برای کالاهایی که انتظار نوسان‌پذیری قیمتی بالایی را می‌توان برای آنها انتظار داشت، ریسک محسوب گردد. در خصوص این اوراق، با توجه به تغییرات قیمتی این محصول و روند گذشته آن، بدون در نظر گرفتن عامل قیمت ارز، ریسک چندانی متوجه سرمایه‌گذار نخواهد بود.

۲-۵. حسابداری اوراق سلف

- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در حالت بدون اختیار و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار خرید و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را بر اساس قیمت انتشار اولیه صادر می‌کند. خریدار اوراق سلف که با قصد سرمایه‌گذاری اقدام نموده، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع معامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش پرداخت خرید کالا (قلم غیر پولی) محسوب می‌کند. جریان‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق سلف در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های عملیاتی طبقه‌بندی می‌شود.
- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با دو اختیار خرید و فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، تأمین مالی می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را به قیمت روز کالا صادر می‌کند. خریدار این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع معامله تلقی می‌کند و در پایان دوره مالی و نیز در زمان تحویل کالا یا تسویه قرارداد سلف، «هزینه مالی تسهیلات مالی - سلف» متناسب با گذشت زمان در دفاتر عرضه‌کننده شناسایی می‌شود. جریان‌های نقدی حاصل از انتشار اینگونه اوراق سلف در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های تأمین مالی طبقه‌بندی می‌شود.
- سرمایه‌گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه‌گذاری جاری سریع معامله طبقه‌بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارشگری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می‌پذیرد.
- متقاضیان و علاقه‌مندان می‌توانند برای اطلاعات بیشتر در خصوص نحوه گزارشگری مالی این اوراق از ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار بهره‌مند شوند.



۳. فصل سوم: نحوه انجام معاملات

۳-۱. عرضه اولیه اوراق سلف

قراردادهای سلف موازی استاندارد توسط شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر به عنوان عرضه‌کننده با عاملیت کارگزاری‌های دارای مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی سندیکای بازارگردانی به عموم عرضه می‌شود. سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید این اوراق می‌توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به کارگزاری‌های دارای مجوز و پس از اخذ کد معاملاتی، نسبت به خرید برگه‌های مذکور اقدام نمایند. شایان ذکر است به دلیل محدود بودن حجم اوراق انتشار یافته، اولویت تخصیص براساس ترتیب درخواست متقاضیان خواهد بود. دارندگان قراردادهای سلف، از اولین روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه، با در دست داشتن اصل تقاضای خرید به کارگزاری محل خرید خود مراجعه و با ارائه اصل رسید مربوطه، اوراق سلف خود را دریافت می‌نمایند که بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می‌باشد. به هر حال اطلاعات الکترونیکی نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه مالک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می‌گردد. تسویه اوراق توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه براساس جمع اوراق در دسترس خواهد بود.

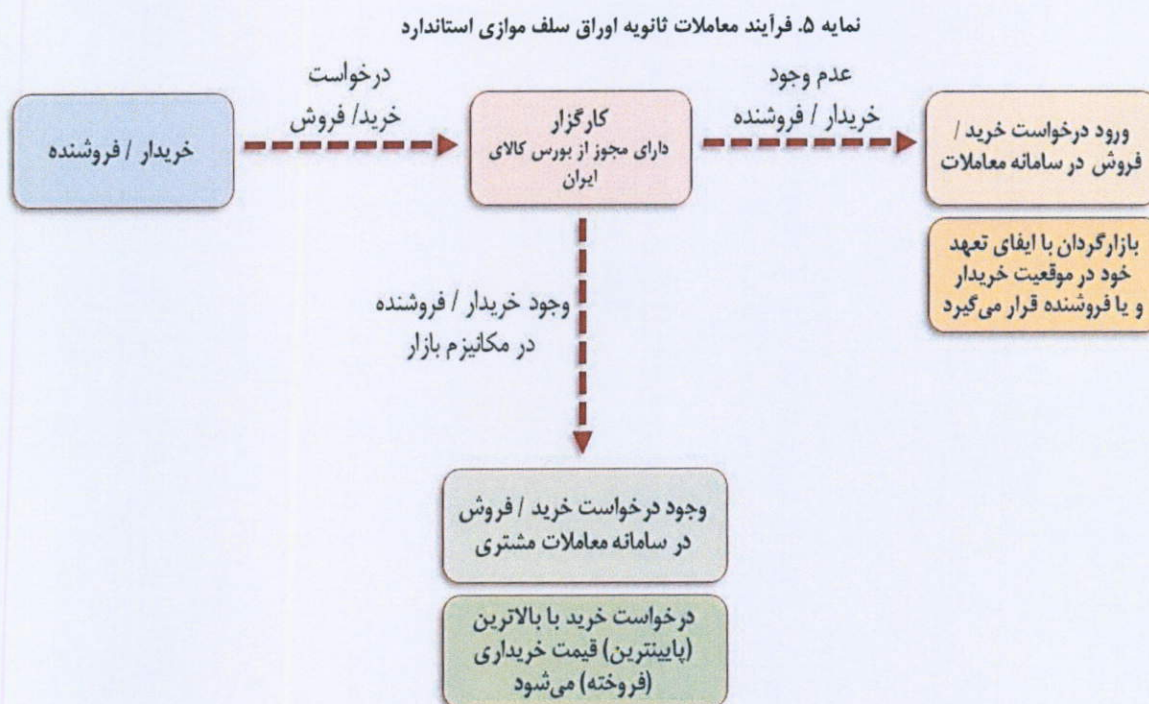
نمایه ۴. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد



۳-۲. معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف موازی استاندارد پس از تبدیل شدن به اوراق سلف موازی استاندارد قابلیت معامله در بازار ثانویه را خواهند داشت. فروش ورقه سلف، فروشنده طی عقد حواله، خریدار را جهت تحویل کالا در سررسید به شرکت مزبور حواله می‌نماید و این شرکت متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود. دارندگان ورقه سلف می‌توانند پس از اتمام عرضه اولیه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالای ایران در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس سازوکار حراج در سامانه شرکت مدیریت فناوری بورس تهران به بالاترین قیمت ممکن به فروش خواهد رسید و پس از یک روز، وجه قرارداد به حساب کارگزار فروشنده واریز خواهد شد. در صورتی که در همان روز مشتری برای خرید ورقه سلف وجود نداشته باشد، سندیکای بازارگردانی به عنوان ضامن نقد شوندگی و بازارگردانان اوراق، نسبت به خرید آن به قیمت بازار اقدام خواهند نمود.

- ✓ کارمزدهای کارگزاران جهت خرید و فروش معاملات ثانویه مطابق دستورالعمل شرکت بورس کالای ایران از خریداران و فروشندگان اوراق سلف کسر خواهد شد. کارمزدها توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه از طرفین معامله کسر شده و در محاسبات پایپای کارگزاران لحاظ می‌شود.
 - ✓ سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف کالایی میلگرد طی دوره معاملاتی می‌توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالای ایران در سراسر کشور اقدام نمایند. در صورتی که فروشنده‌ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد سندیکا در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهند نمود.
- فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:



۳-۳. فرآیند تسویه اوراق سلف

در سررسید اوراق دو حالت تسویه برای دارندگان اوراق به شرح زیر می‌توان متصور بود:

۳-۳-۱. تسویه نقدی

تسویه نقدی قراردادهای سلف موازی استاندارد در سررسید اوراق بر مبنای تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار خواهد بود و در این حالت میتوان انتظار ۳ حالت تسویه نقدی را داشت:

- **تسویه نقدی با اعمال اختیار فروش:** این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی دارایی پایه نسبت به قیمت عرضه اولیه کمتر از ۱۶۶ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می‌توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۶۶ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نمایند.
- **تسویه نقدی بدون اعمال اختیار:** این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت اوراق در عرضه اولیه بین ۱۶۶ تا ۱۷۲ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت شرکت اقدام به تسویه نقدی خواهد نمود.

- **تسویه نقدی با اعمال اختیار خرید توسط ناشر:** این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی دارایی پایه نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشتر از ۱۷۲ درصد باشد، در این حالت ناشر می تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۷۲ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

❖ خسارات

در صورت تاخیر شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل ۱ در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روز شمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

❖ تضامین اولیه

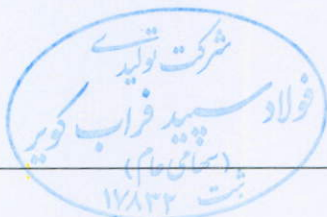
به موجب دستورالعمل معاملات سلف موازی استاندارد، شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را تأدیه خواهد کرد. در صورت تخلفی از تعهدات مذکور طبق امیدنامه تسویه اصل و جرایم متعلقه با سرمایه گذاران از محل این تضامین انجام خواهد شد.

۲-۳-۳. تسویه فیزیکی

- ✓ دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید تا ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق با ارائه درخواست خود به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل دارایی پایه اعلام نمایند. دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی در دوره فوق، به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.
- ✓ حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۴۶۲,۵۴۰ قرارداد معادل ۴۶۲۵ تن است.
- ✓ در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را تا ۱۰ روز قبل از سررسید ارائه دهد، باید در زمان سررسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست اقدام نماید، در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امیدنامه باید خسارت وارده به شرکت مذکور را جبران نماید.

❖ شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

- ✓ حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۴۶۲,۵۴۰ قرارداد معادل ۴۶۲۵ تن،
- ✓ مکان تحویل: درب کارخانه،
- ✓ ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره شرکت حداقل ۱۰ روز تقویمی قبل از سررسید اوراق، لازم به ذکر است که پس از ارائه گواهی آمادگی تحویل توسط خریدار، امکان معامله اوراق تا سررسید وجود نخواهد داشت.
- ✓ ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه ریزی اعلامی از سوی ناشر به شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) ارسال نماید.
- ✓ اولویت بندی تحویل کالا: تحویل فیزیکی کالا بر عهده شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر است.

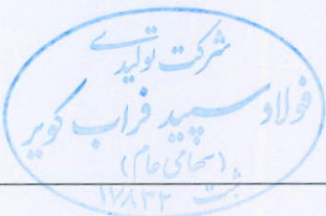


❖ گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن

- ✓ قرارداد سلف موازی استاندارد پس از آخرین روز معاملاتی وارد دوره تحویل می‌شود و طرفین باید نسبت به طی فرایند تحویل اقدام نمایند.
- ✓ دوره تحویل از روز کاری بعد از آخرین روز معاملاتی شروع و تا یکماه بعد ادامه خواهد داشت.
- ✓ به دارندگان اوراق سلفی که تمایل به تسویه فیزیکی دارند و ده روز تقویمی قبل از سررسید اوراق این درخواست را به شرکت سپرده‌گذاری اعلام نموده‌اند، گواهی آمادگی تحویل ارائه خواهد شد.
- ✓ پس از پایان مهلت ارائه گواهی آمادگی تحویل، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه براساس اولویت زمانی، خریدارانی که میتوانند کالا را تحویل بگیرند را مشخص نموده و به کارگزاران اعلام می‌نماید.
- ✓ پس از ارائه گواهی تحویل به فروشنده (شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر)، خریداران تا پایان عمر اوراق امکان معامله اوراق سلف در دست خود را نخواهد داشت.

❖ خسارات

در صورتی که به هر دلیلی امکان تحویل دارایی پایه از طرف عرضه‌کننده به خریداران حائز شرایط فراهم نگردد، قراردادهای سلف خریدارانی که وی متعهد به تحویل آنها می‌باشد، مطابق تبصره ۲ ماده ۳۷ دستورالعمل معاملات سلف موازی استاندارد تسویه نقدی شده و در صورت تأخیر در تسویه نقدی وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش تسویه نقدی، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.



۴. فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

۴-۱. معرفی ارکان

- عرضه کننده: تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)،
- مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)،
- متعهد خرید در عرضه اولیه:
شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام)، صندوق سرمایه‌گذاری افرا نماد پایدار، شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام)،
- بازارگردان:
شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام)، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تاک دانا، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان،
- عامل عرضه: در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در اطلاعیه عرضه متعاقبا اعلام خواهد گردید.

۴-۲. عرضه کننده

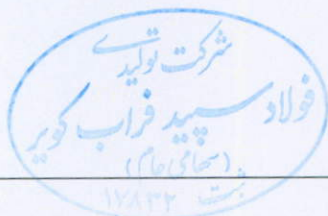
شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر به عنوان عرضه کننده اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد مورد بررسی قرار گرفته است.

۴-۲-۱. موضوع فعالیت

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق ماده (۲) اساسنامه به طور خلاصه عبارت است از تولید انواع شمش فولادی، میلگرد ساده و آجدار، انواع تیر آهن، واردات و صادرات کالاهای مجاز و مواد اولیه کارخانجات، نصب و مونتاژ و راه اندازی ماشین آلات و کارخانجات صنعتی و تولیدی و ارائه خدمات آزمایشگاهی به عنوان آزمایشگاه همکار به کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی در ارتباط با انواع محصولات فولادی و هرگونه عمل و اقدامی که با موضوع شرکت مرتبط باشد. همچنین به استناد مصوبه مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۲۴، ایجاد، احداث، توسعه و مدیریت شهرک صنعتی غیر دولتی و کلیه فعالیت های مرتبط با آن پس از کسب مجوزهای لازم از مراجع ذیصلاح به موضوع فعالیت شرکت اضافه گردیده است.

شرکت به موجب اعلامیه تأسیس شماره ۱۰۴/۸۰۸۴/۱۳۱۵۸۸۰ مورخ ۱۳۸۱/۰۵/۱۵ و بر اساس اجازه نامه اداره کل منابع طبیعی استان اصفهان اقدام به ساخت و راه اندازی یک واحد تولید انواع میلگرد فولادی واقع در شهرستان آران و بیدگل نموده که به موجب پروانه بهره برداری شماره ۱۳۱۵۸۸۰/۳۲۷۰۲/۱۰۴ صادره از سازمان صنایع و معادن استان اصفهان از تاریخ ۱۳۸۶/۰۶/۲۷ به بهره برداری رسیده است.

شرکت همچنین به منظور دستیابی به ظرفیت تولیدی بالاتر، با اجرای طرح توسعه میلگرد فولادی شاخه، اقدام به راه اندازی یک خط تولیدی جدید نموده که به موجب پروانه بهره برداری شماره ۱۳۱۵۸۸۰/۶۹۷۵۳ مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۰۱ به بهره برداری رسیده و ظرفیت اسمی تولیدات خود را از ۲۵۰ هزار تن در سال به ۹۰۰ هزار تن افزایش داده است.



۴-۲-۲. تاریخچه فعالیت

گروه شامل شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) و شرکت فرعی آن است. شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر در تاریخ ۱۳۷۹/۰۳/۰۲ تحت شماره ۱۶۲۸۵۰ با نام شرکت بازرگانی بین المللی سپید فراب و به صورت با مسئولیت محدود در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و سپس با انتقال مرکز اصلی شرکت از تهران به اصفهان به موجب مصوبات جلسه مجمع عمومی فوق العاده شرکت، مورخ ۱۳۸۰/۰۳/۰۵ تحت شماره ۱۷۸۳۲ در تاریخ ۱۳۸۰/۰۶/۲۱ در اداره ثبت شرکت های اصفهان به ثبت رسیده است. همچنین برابر تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده شرکا و مجمع عمومی عادی و هیأت مدیره مورخ ۱۳۸۲/۰۷/۱۲ نام و نوع شرکت به شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر، سهامی خاص تبدیل گردیده است. متعاقباً به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۲/۰۳/۱۸ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به شهرستان آران و بیدگل منتقل و تحت شماره ۱۳۰۶ در تاریخ ۱۳۹۲/۰۵/۰۶ به ثبت رسیده است. همچنین به موجب مصوبه مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۲۴، مرکز اصلی شرکت به اصفهان، خیابان حکیم نظامی، خیابان شهید قندی، پلاک ۸۹ انتقال یافته و در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۱۴ تحت شماره ۱۷۸۳۲ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۰۵۴۷۱۹ در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری اصفهان به ثبت رسیده است. همچنین به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۱۸ و نامه ۱۲۲/۴۹۹۶۶ مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۷ سازمان بورس اوراق بهادار تهران از سهامی خاص به شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) تغییر یافت، که از تاریخ ۱۳۹۸/۰۷/۱۷ سهام شرکت با نماد "کویر" در بازار بورس اوراق بهادار تهران قابل داد و ستد می باشد.

۴-۲-۳. سرمایه شرکت و سهامداران

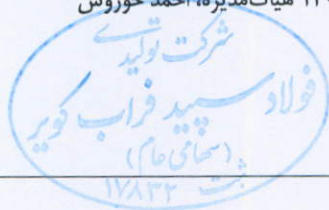
سرمایه شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۶۳,۱۱۸,۴۴۰ میلیون ریال، شامل ۶۳,۱۱۸,۴۴۰ هزار سهم ۱,۰۰۰ ریالی تمام پرداخت شده می باشد. ترکیب سهامداران شرکت مطابق صورت های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۷. ترکیب سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر		
نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
احمد خورش	۲۹,۸۵۶,۸۰۰,۷۹۸	۴۷/۳۰۲٪
جواد خورش	۱۲,۹۳۳,۰۸۹,۱۷۹	۴۹/۲۰٪
حمیدرضا خورش	۱۲,۴۹۶,۴۷۲,۹۳۶	۱۹/۷۹۸٪
مؤسسه خیره علی و حسین همدانیان	۱,۰۶۸,۵۵۷,۱۶۶	۱/۶۹۲٪
سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۶,۷۶۳,۵۱۹,۹۲۱	۱۰/۸۳٪
جمع کل	۶۳,۱۱۸,۴۴۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۴-۲-۴. مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

به موجب صورت جلسه هیأت مدیره، مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ و آگهی روزنامه رسمی به شماره ۲۳۱۲۳ شهرستان مورخ ۱۴۰۳/۰۵/۲۴، اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیده اند. همچنین بر اساس جلسه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۳۱ هیأت مدیره، احمد خورش به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردیده است.

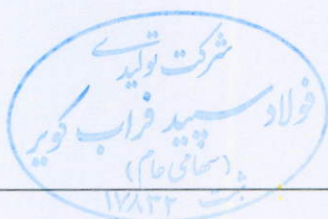


جدول ۸. مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

توضیحات	مدت مأموریت		سمت	نماینده عضو حقوقی	نام عضو حقوقی هیأت مدیره
	خاتمه	شروع			
موظف	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	مدیرعامل	احمد خوروش	-
غیر موظف	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	رئیس هیأت مدیره	حسین حسین زاده	معدن فرآوران کویر سروش
موظف	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	نائب رئیس هیأت مدیره	حمیدرضا خوروش	تحلیل گران سیستم های نسل آینده سیلک
موظف	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	عضو هیأت مدیره	جواد خوروش	حمل و نقل کالای سروش کار آفرینان کویر
غیر موظف	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	عضو هیأت مدیره	علی محمد خوروش	فنی مهندسی سروش کویر سپاهان
غیر موظف	۱۴۰۵/۰۴/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	عضو هیأت مدیره	سالار خوروش	فنی مهندسی زلال فراب کویر

۴-۲-۵. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

بر اساس صورت جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۶، مؤسسه حسابرسی کاربرد تحقیق به عنوان بازرس اصلی و مؤسسه حسابرسی حافظ گام به عنوان بازرس علی البدل برای مدت یک سال مالی انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی بانی در سال مالی قبل مؤسسه حسابرسی رازدار بوده است.



۴-۲-۶ وضعیت مالی شرکت

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان های نقدی حسابرسی شده سه سال مالی اخیر جداگانه شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)، به شرح زیر می باشد:

❖ صورت وضعیت مقایسه ای

جدول ۹. صورت وضعیت مقایسه ای (ارقام به میلیون ریال)

درصد افزایش/کاهش سال اخیر نسبت به سال قبل	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
دارایی های غیر جاری:				
۵۹.۷%	۱۶۱,۱۶۴,۲۸۶	۱۰۰,۸۸۷,۶۷۹	۵۷,۲۰۸,۷۹۳	دارایی های ثابت مشهود
۲.۱%	۹۱۴,۸۶۲	۸۹۶,۴۳۱	۸۶۸,۵۴۸	دارایی های نامشهود
۱۰.۹%	۱,۲۵۹,۶۴۸	۱,۱۳۵,۹۴۵	۶۳۵,۸۷۸	سرمایه گذاری های بلندمدت
۵۸.۷%	۱۶۳,۳۳۸,۷۹۶	۱۰۲,۹۲۰,۰۵۵	۵۸,۷۱۳,۲۱۹	جمع دارایی های غیر جاری
دارایی های جاری:				
۱۲۴.۰%	۱۴,۷۳۲,۹۰۲	۶,۵۷۸,۶۴۰	۴,۰۵۳,۷۰۶	پیش پرداخت ها
۱.۳%-	۲۷,۵۷۳,۱۶۵	۲۷,۹۲۴,۱۱۱	۱۹,۰۳۶,۲۵۶	موجودی مواد و کالا
۱۸.۲%	۲۴,۱۹۲,۰۰۴	۲۰,۴۶۷,۵۳۱	۱۳,۶۳۰,۲۵۲	دریافتی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۴۹.۳%-	۱,۰۵۹,۲۸۳	۲,۰۸۸,۶۳۷	۷,۵۴۳,۴۳۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۱۸.۳%-	۵,۲۸۵,۹۲۷	۶,۴۶۸,۴۷۴	۳,۵۶۲,۹۴۳	موجودی نقد
۱۴.۷%	۷۲,۸۴۳,۲۹۱	۶۳,۵۲۷,۳۹۳	۴۷,۱۲۶,۵۸۱	جمع دارایی های جاری
۴۱.۹%	۲۳۶,۱۸۲,۰۸۷	۱۶۶,۴۴۷,۴۴۸	۱۰۶,۵۳۹,۸۰۷	جمع دارایی ها
حقوق مالکانه:				
۲۱.۰%	۶۳,۱۱۸,۴۴۰	۵۲,۱۶۴,۰۰۰	۳۷,۲۶۰,۰۰۰	سرمایه
۱۶.۶%	۳,۸۲۱,۲۴۸	۳,۲۷۵,۹۷۵	۲,۶۱۰,۰۸۴	اندرخته قانونی
۱۷.۵%-	۱۰,۴۷۸,۰۱۳	۱۲,۶۹۴,۵۸۱	۱۶,۶۶۰,۶۱۰	سود انباشته
۱۳.۶%	۷۷,۴۱۷,۷۰۱	۶۸,۱۳۴,۵۶۳	۵۶,۵۳۰,۶۹۴	جمع حقوق مالکانه
بدهی های غیر جاری:				
-	۱۳,۲۸۱,۵۳۹	۰	۰	پرداختی های بلندمدت
۷۲.۵%	۵۱,۰۳۶,۰۳۲	۲۹,۵۷۸,۳۰۰	۱۸,۸۷۷,۰۰۴	تسهیلات مالی بلندمدت
۱۱۷.۵%	۶۴,۳۱۷,۵۷۱	۲۹,۵۷۸,۳۰۰	۱۸,۸۷۷,۰۰۴	جمع بدهی های غیر جاری
بدهی های جاری:				
۱۹.۴%-	۲۹,۰۹۷,۴۹۱	۳۶,۱۰۵,۴۵۳	۳,۷۲۶,۴۹۱	پرداختی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۴۵.۴%-	۲۴۹,۶۸۷	۴۵۷,۱۸۷	۱۰,۱۵۹	سود سهام پرداختنی
۵۷۲.۹%	۲۶۷,۱۰۴	۳۹,۶۹۶	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۱۱۹.۴%	۵۶,۵۸۱,۸۴۳	۲۵,۷۸۳,۵۷۶	۲۲,۱۷۶,۳۶۴	تسهیلات مالی
۲۹.۸%	۸,۲۴۳,۶۹۰	۶,۳۴۸,۶۷۳	۴,۵۱۹,۰۹۵	پیش دریافت ها
۳۷.۴%	۹۴,۴۳۹,۸۱۵	۶۸,۷۳۴,۵۸۵	۳۱,۱۳۲,۱۰۹	جمع بدهی های جاری
۶۱.۵%	۱۵۸,۷۶۴,۳۸۶	۹۸,۳۱۲,۸۸۵	۵۰,۰۰۹,۱۱۳	جمع بدهی ها
۴۱.۹%	۲۳۶,۱۸۲,۰۸۷	۱۶۶,۴۴۷,۴۴۸	۱۰۶,۵۳۹,۸۰۷	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

شرکت تولید فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) ثبت ۱۷۸۳۲

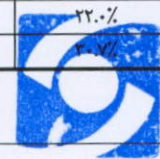


❖ صورت سود و زیان مقایسه‌ای

جدول ۱۰. صورت سود و زیان مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

سود و زیان مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)				
درصد افزایش/کاهش سال اخیر نسبت به سال قبل	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
۶۶٪	۱۶۰,۳۱۶,۰۷۲	۱۵۰,۴۱۷,۱۸۱	۱۲۱,۳۷۸,۸۵۲	درآمدهای عملیاتی
۲.۱٪	(۱۲۵,۱۲۶,۰۰۹)	(۱۲۲,۱۲۶,۸۷۸)	(۱۰۵,۷۲۰,۷۴۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۳.۱٪	۱۵,۱۸۰,۰۶۳	۸,۲۹۰,۳۰۳	۱۵,۶۵۸,۱۰۶	سود ناخالص
۴.۴٪	(۲,۷۲۵,۲۵۶)	(۳,۵۲۶,۸۹۸)	(۵,۰۰۹,۲۸۶)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۴۸.۰٪-	۴,۸۲۲,۰۹۸	۹,۲۶۹,۹۴۳	۶,۶۸۱,۰۷۷	سایر درآمدها
۱۷.۲٪	۱۵,۲۷۶,۸۰۵	۱۳,۰۳۳,۳۴۸	۱۷,۳۲۹,۸۹۷	سود عملیاتی
۱۴۷.۵٪	(۹,۲۶۴,۸۷۰)	(۳,۷۸۲,۶۹۲)	(۲,۱۲۹,۸۱۷)	هزینه های مالی
۲۳.۵٪	۵,۲۶۰,۶۲۶	۴,۲۵۸,۵۵۸	۱,۹۳۸,۵۸۸	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۷.۳٪-	۱۱,۱۷۲,۵۶۱	۱۳,۵۰۸,۲۱۴	۱۷,۱۳۸,۶۴۸	سود قبل از مالیات
۱۸.۰٪-	(۵۳۳,۱۵۹)	(۱۹۰,۳۵۵)	(۱۱۸,۱۸۲)	هزینه مالیات بر درآمد
۲۰.۱٪-	۱۰,۶۳۹,۴۰۲	۱۳,۳۱۷,۸۵۹	۱۷,۰۲۰,۴۶۶	سود خالص
سود پایه هر سهم:				
۳۳.۷٪-	۱۶۹	۲۵۵	۴۵۷	عملیاتی (ریال)
۱۹.۹٪-	۱۶۹	۲۱۱	۲۷۰	سود پایه هر سهم (ریال)
۷۱.۸٪	۹٪	۶٪	۱۳٪	حاشیه سود ناخالص TTM
۳۶۵۷۲.۳٪	۱۵٪	۰٪	۱۶٪	حاشیه سود ناخالص MRQ
۱۰.۰٪	۱۰٪	۹٪	۱۳٪	حاشیه سود عملیاتی TTM
۳۲۶.۴٪	۱۳٪	۳٪	۲۴٪	حاشیه سود عملیاتی MRQ
۲۵.۰٪-	۷٪	۹٪	۱۴٪	حاشیه سود خالص TTM
۲۷.۹٪-	۹٪	۱۳٪	۳۱٪	حاشیه سود خالص MRQ
۴۶.۹٪-	۵٪	۱۰٪	۲۰٪	بازده دارایی ها
۳۰.۸٪-	۱۵٪	۲۲٪	۳۷٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۲۲.۱٪-	۸٪	۱۰٪	۲۰٪	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی
۲۹.۱٪-	۰.۸۱	۱.۱۴	۱.۳۹	گردش دارایی ها
۳۶.۷٪-	۱.۳۳	۲.۱۰	۳.۴۸	گردش دارایی های ثابت
۲۴.۰٪-	۴.۴۷	۵.۸۸	۴.۹۶	گردش موجودی کالا
۳۱.۵٪	۸۱.۶۱	۶۲.۰۶	۷۳.۶۵	دوره گردش موجودی کالا
۳.۱٪-	۶.۷۸	۶.۹۹	۷.۳۶	گردش حساب های دریافتی
۳.۲٪	۵۳.۸۵	۵۲.۱۹	۴۹.۵۹	دوره وصول مطالبات
۱۳.۸٪	۶۷٪	۵۹٪	۴۷٪	جمع بدهی ها به جمع دارایی ها
۴۲.۱٪	۲۰.۵٪	۱۴۴٪	۸۸٪	جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام
۳۷.۰٪	۴۶٪	۳۲٪	۳۹٪	نسبت بدهی
۷۱.۱٪	۱۳۹٪	۸۱٪	۷۴٪	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۲۱.۶٪	۲۲٪	۱۸٪	۱۸٪	نسبت بدهی های بلند مدت
۴۱.۸٪-	۴٪	۸٪	۱۶٪	نسبت سود انباشته به دارایی ها
۵۲.۶٪-	۱۶۳٪	۳۴۴٪	۸۱۴٪	نسبت پوشش هزینه بهره
۱۶.۵٪-	۷۷٪	۹۲٪	۱۵۴٪	نسبت جاری
۷.۵٪-	۴۸٪	۵۲٪	۹۲٪	نسبت آبی
۴۶.۰٪-	۷٪	۱۲٪	۳۶٪	نسبت نقد
۳۱۴.۷٪	(۲۱,۵۹۶,۵۲۳)	(۵,۲۰۷,۱۹۲)	۱۶,۶۹۴,۴۷۹	سرمایه در گردش
۱۷.۴٪-	۲۳.۸٪	۲۸.۸٪	۴۰.۳٪	نسبت مبلغ اوراق به سرمایه
۱۲.۰٪-	۱۹.۴٪	۲۲.۰٪	۲۶.۵٪	نسبت مبلغ اوراق به حقوق صاحبان سهام
۲۰.۱٪-	۲۴.۵٪	۲۰.۷٪	۳۹.۲٪	نسبت سود خالص به سود سالیانه اوراق

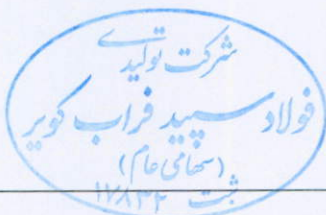
شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر
(سهامی عام)
تأسیس ۱۷۸۳۳



❖ صورت حقوق مالکانه مقایسه‌ای

جدول ۱۱. صورت حقوق مالکانه مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

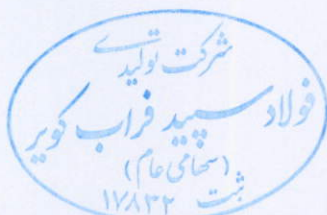
شرح	سرمایه	اندوخته قانونی	سود (زیان) انباشته	جمع کل
مانده در ۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۲۴,۸۴۰,۰۰۰	۱,۷۵۹,۰۶۱	۱۵,۰۲۲,۵۶۷	۴۱,۶۲۱,۶۲۸
تغییرات حقوق مالکانه در سال منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹				
سود خالص سال ۱۴۰۱	.	.	۱۷,۰۲۰,۴۶۶	۱۷,۰۲۰,۴۶۶
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	۱۲,۴۲۰,۰۰۰	.	(۱۲,۴۲۰,۰۰۰)	.
سود سهام مصوب	.	.	(۲,۱۱۱,۴۰۰)	(۲,۱۱۱,۴۰۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	.	۸۵۱,۰۲۳	(۸۵۱,۰۲۳)	.
مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳۷,۲۶۰,۰۰۰	۲,۶۱۰,۰۸۴	۱۶,۶۶۰,۶۱۰	۵۶,۵۳۰,۶۹۴
تغییرات حقوق مالکانه در سال منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹				
سود خالص سال ۱۴۰۲	.	.	۱۳,۳۱۷,۸۲۹	۱۳,۳۱۷,۸۲۹
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	۱۴,۹۰۴,۰۰۰	.	(۱۴,۹۰۴,۰۰۰)	.
سود سهام مصوب	.	.	(۱,۷۱۳,۹۶۰)	(۱,۷۱۳,۹۶۰)
تخصیص به اندوخته قانونی	.	۶۶۵,۸۹۱	(۶۶۵,۸۹۱)	.
مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۵۲,۱۶۴,۰۰۰	۳,۲۷۵,۹۷۵	۱۲,۶۹۴,۵۸۸	۶۸,۱۳۴,۵۶۳
تغییرات حقوق مالکانه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰				
سود خالص سال مالی ۱۴۰۳	.	.	۱۰,۶۳۹,۴۰۲	۱۰,۶۳۹,۴۰۲
سود سهام مصوب	.	.	(۱,۳۵۶,۲۶۴)	(۱,۳۵۶,۲۶۴)
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	۱۰,۹۵۴,۴۴۰	.	(۱۰,۹۵۴,۴۴۰)	.
تخصیص به اندوخته قانونی	.	۵۴۵,۲۷۳	(۵۴۵,۲۷۳)	.
مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۶۳,۱۱۸,۴۴۰	۳,۸۲۱,۲۴۸	۱۰,۴۷۸,۰۱۳	۷۷,۴۱۷,۷۰۱



❖ صورت جریان وجوه نقد مقایسه‌ای

جدول ۱۲. صورت جریان وجوه نقد مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی			
نقد حاصل از عملیات	(۸,۴۷۰,۲۲۵)	۳۰,۳۴۴,۶۷۸	۲۳,۴۲۱,۴۷۷
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۳۰۵,۷۵۰)	(۵۴۵,۲۶۸)	(۵۹۴,۱۰۱)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	(۸,۷۷۵,۹۷۵)	۲۹,۷۹۹,۴۱۰	۲۲,۸۲۷,۳۷۶
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری			
دریافت های نقدی حاصل از فروش دارایی های ثابت مشهود	۴,۹۵۵,۷۵۰	.	.
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۳۷,۱۹۹,۸۹۰)	(۳۶,۵۶۱,۷۳۴)	(۳۱,۳۹۴,۱۵۳)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۳۵,۳۹۰)	(۴۳,۴۰۸)	(۵,۲۷۵)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های بلند مدت	۱,۵۰۰,۰۰۰	.	.
پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های بلندمدت	(۱,۵۵۳,۱۲۰)	(۵۰۰,۰۰۰)	(۱,۷۵۰)
دریافت های نقدی حاصل از فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱,۳۴۲,۵۳۰	۶,۷۴۵,۷۹۵	۱۹,۸۲۵,۰۳۱
پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۹۸۰,۰۰۰)	(۱,۳۰۸,۶۲۴)	(۲۴,۳۱۰,۷۵۵)
دریافت های نقدی حاصل از سود سهام	۷۷,۰۹۴	۶۵,۶۷۸	۶۴,۶۴۸
دریافت های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه گذاری ها	۷۲۵,۱۲۰	۶۵۲,۸۶۹	۶۸۷,۷۵۲
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۳۱,۱۶۷,۹۰۶)	(۳۰,۹۴۹,۴۲۴)	(۳۵,۱۳۴,۵۰۲)
جریان خالص (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۳۹,۹۴۳,۸۸۱)	(۱,۱۵۰,۰۱۴)	(۱۲,۳۰۷,۱۲۶)
جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی			
دریافت های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	.	.	.
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۱۹۰,۹۱۶,۴۶۲	۱۰۵,۵۰۰,۶۱۰	۱۰۵,۰۳۸,۴۱۵
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۱۳۵,۳۶۶,۸۷۰)	(۹۱,۶۰۸,۲۹۹)	(۸۲,۱۹۲,۱۸۲)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۱۵,۲۲۴,۴۸۴)	(۸,۵۶۹,۸۳۴)	(۵,۲۹۶,۷۷۴)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۱,۵۶۳,۷۶۴)	(۱,۲۶۶,۹۳۲)	(۲,۶۶۹,۵۵۲)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	۳۸,۷۶۱,۳۴۴	۴,۰۵۵,۵۴۵	۱۴,۸۷۹,۹۰۷
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	(۱,۱۸۲,۵۳۷)	۲,۹۰۵,۵۳۱	۲,۵۷۲,۷۸۱
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۶,۴۶۸,۴۷۴	۳,۵۶۲,۹۴۳	۹۹۰,۱۶۲
مانده موجودی نقد در پایان سال	۵,۲۸۵,۹۳۷	۶,۴۶۸,۴۷۴	۳,۵۶۲,۹۴۳



۴-۳. مشاوره پذیرش، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان اوراق**▪ شرکت تامین سرمایه نوین (سهامی عام)**

شرکت تامین سرمایه نوین در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۳۲۱۷۵۲ مورخ ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران با شناسه ملی ۱۰۱۰۳۵۸۴۹۰۰ به عنوان اولین شرکت تامین سرمایه به ثبت رسیده است. همچنین نام شرکت با شماره ۱۰۵۹۹ در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۲۸ به عنوان "تهاد مالی" نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، ثبت شده و مجوز فعالیت این تامین سرمایه در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۳۱ اخذ گردید.

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۶/۱۹ و مجوز شماره ۱۲۲/۴۰۳۳۷ سازمان بورس و اوراق بهادار، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. تبدیل شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۳۰ نزد اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت و در روزنامه رسمی شماره ۲۱۴۴۵ مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵ درج و منتشر گردید. در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵ هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران با پذیرش شرکت تامین سرمایه نوین (سهامی خاص) موافقت نمود و در تاریخ ۱۳۹۷/۸/۲۲، شرکت تامین سرمایه نوین (سهامی عام) با نماد "تنوین" در فهرست نرخهای بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج گردید.

▪ صندوق سرمایه گذاری افرا نماد پایدار

صندوق سرمایه گذاری قابل معامله افرا نماد پایدار در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۱ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۶۹۲ نزد سبا به ثبت رسیده است.

▪ شرکت گروه مالی کیان (سهامی عام)

کیان یک نهاد مالی ثبت شده نزد سازمان بورس است که در گروه خود مجوزهای کارگزاری، مشاوره سرمایه گذاری، سیدگردانی، ۱۰ صندوق سرمایه گذاری و پردازش اطلاعات مالی را از سازمان بورس اوراق بهادار و مجوز پرداخت یاری و لیزینگ را از بانک مرکزی اخذ کرده است.

کیان در سال ۱۳۹۵ بنیان گذاشته شد و با همکاری تعدادی از مدیران شاخص بازار سرمایه ساخته شد. سرمایه کیان دو هزار میلیارد ریال بوده است که توسط فعالان صددرصد خصوصی تأمین شده و در سال ۱۴۰۳ از محل سلب حق تقدم سهام به سه هزار و پانصد هفتاد و پنج میلیارد ریال افزایش یافته است. گروه مالی کیان در اسفند ۱۴۰۳ با نماد "کیانا" در بازار بورس تهران عرضه شد.

▪ صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی تاک دانا

صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی اختصاصی تاک دانا در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۸ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۷۵۹ نزد سبا به ثبت رسیده است.

▪ صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان

صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی اختصاصی کیان با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۷۷۵ نزد سبا به ثبت رسیده است.

۴-۴. عامل عرضه

یک شخص حقوقی به عنوان عامل عرضه از بین کارگزاریهای عضو سازمان بورس و اوراق بهادار، که دارای مجوز عرضه اوراق بهادار با درآمد ثابت می باشد. عامل عرضه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد میلگرد شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام) متغاباً اعلام می گردد.



تأییدیه

مندرجات این فرم از جنبه مطابقت با مستندات فنی ارائه شده و استانداردهای کالا، بررسی شده و هیچ گونه مغایرتی در ارائه اطلاعات و مستندات فوق ملاحظه نشده است.

نام عرضه کننده: شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)

آدرس: اصفهان، حکیم نظامی، خیابان حکیم نظامی، خیابان شهید قندی، پلاک ۸۹

تلفن: ۰۳۱-۳۳۰۰

آدرس اینترنتی: <https://kavirsteel.ir>

نام مشاور: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

آدرس: تهران، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲، با کد پستی ۱۵۵۷۷۴۶۵۱۱

تلفن: ۰۲۱-۵۴۹۰۶

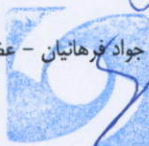
آدرس اینترنتی: <http://www.omidib.com>

مشاور

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

سید محسن موسوی - مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره

سید محمد جواد فرهانیان - عضو هیأت مدیره



تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
Omid Investment Bank

عرضه کننده

شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر (سهامی عام)

