

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد

پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتن

# Softian



سبدگردان  
سرآمد بازار



گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)  
شماره ثبت ۱۵۷۸۱ تاسیس ۱۳۵۱

سرآمد S

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد  
پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن

عرضه کننده:

شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)



مشاور پذیرش:

شرکت سیدگردان سرآمد بازار

S  
سرآمد  
شرکت سیدگردان سرآمد بازار

سیدگردان  
سرآمد بازار



گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)  
شماره ثبت ۱۵۲۸۱ تاسیس ۱۳۵۱

## هیئت محترم پذیرش بورس کالای ایران

با سلام و احترام

به پیوست امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی ساقتن شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام) که در تاریخ ۱۴۰۳/۰۴/۰۲ به تأیید هیئت مدیره شرکت رسیده است به حضورتان تقدیم می‌گردد:

نام و نام خانوادگی	سمت	به نمایندگی از	محل امضاء
آقای سیدمحمدباقر فاضلیان	رئیس هیئت مدیره	شرکت گروه صنعتی گلرنگ	
آقای محمد عالمی	نایب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	شرکت گروه سرمایه گذاری کوروش	
آقای حسن بیاتی	عضو هیئت مدیره	شرکت گلرنگ پخش	
آقای محمدرضا قلی پور	عضو هیئت مدیره	شرکت گلپخش اول	
آقای رامین جعفری علمداری	عضو هیئت مدیره	شرکت گروه مهد سرمایه گذاری خاورمیانه	

## اطلاعات اوراق سلف موازی استاندارد پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن

اطلاعات کلی مربوط به قراردادهای سلف موازی استاندارد، معاملات و ارکان عرضه به شرح جدول زیر می باشد:

### جدول ۱- مشخصات اوراق سلف

مشخصات قرارداد سلف موازی پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا
دارایی پایه	پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن در بسته بندی کارتن ۲۴ عددی
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	طبق استاندارد محصول در امیدنامه
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)
نام و مشخصات عرضه کننده	شرکت گروه صنعتی پاکشو
مشخصات اوراق سلف موازی استاندارد	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدود ۹۱۸،۱۴۴ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن به شرط آن که ارزش کل اوراق از ۵،۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	هر ۴ قرارداد (معادل یک کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن)
روش عرضه اولیه	عرضه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می شود
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد سلف	قیمت دارایی پایه در عرضه اولیه بر مبنای میانگین آخرین قیمت های پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن معامله شده در بورس کالای ایران و یا آخرین قیمت استعلامی از مراجع مورد تأیید بورس کالای ایران تعیین می شود. از آنجایی که عرضه اولیه به روش گشایش بوده و قیمت بازگشایی بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می گردد، 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 اختیار فروش تبعی	۱۴۰،۵٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال اختیار خرید تبعی	۱۴۵٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	بازارگردانی به روش قیمت بازار با دامنه مظنه ۲ درصد
بازده اوراق	به طور کلی بازدهی این اوراق در دو حالت در سررسید قابل تبیین است:

در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خود به قیمت «۱۴۰,۵» درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه» اقدام نمایند، این اوراق در سررسید برای سرمایه‌گذاران بازدهی ۱۸ ماهه حداقل ۴۰,۵ درصد را خواهد داشت.	
در صورتی که شرکت گروه صنعتی پاکشو نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت «۱۴۵» درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه» اقدام نماید، بازدهی ۱۸ ماهه اوراق سلف در سررسید حداکثر ۴۵ درصد خواهد شد.	
اوراق سلف موازی استاندارد سود بین دوره‌ای ندارد.	مقاطع پرداخت سود
۱۸ ماه از تاریخ عرضه اولیه	مدت قرارداد
در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام خواهد شد	دوره عرضه اولیه
<b>معاملات ثانویه</b>	
از طریق شبکه کارگزاران مورد تأیید سازمان بورس و اوراق و براساس ضوابط معاملات بورس کالا، حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه	معاملات ثانویه
بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی به روش قیمت بازار، نقدشوندگی اوراق را با رعایت دامنه مظنه، حداقل معاملات روزانه و حداقل سفارش انباشته تضمین نماید.	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
۱٪ حجم کل اوراق	حداقل سفارش انباشته بازارگردان
۲٪ حجم کل اوراق	سقف تعهد معاملات روزانه بازارگردان
۲ درصد	دامنه مظنه
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 قرارداد بازارگردانی می‌باشد.	نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید
بر اساس مصوبه هیئت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار	کارمزد خرید و فروش اوراق
<b>سررسید و شرایط تحویل</b>	
۱۸ ماه پس از تاریخ عرضه اولیه	سررسید اوراق
۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
حداکثر یک ماه پس از تاریخ سررسید اوراق	دوره‌ی تحویل
درب کارخانه (مجمع تولیدی پاکشو ۱ در شهر صنعتی البرز)	مکان تحویل
دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست تحویل فیزیکی، ۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی یا اعمال اختیارهای تبعی خواهد بود.	امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی
۲۰۰,۰۰۰ قرارداد	
(معادل ۵۰,۰۰۰ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن)	حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی
❖ منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیئت‌مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه	شرایط لازم جهت تحویل کالا

تعیین و اعلام می‌کند). حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق خواهد بود

- ❖ حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲۰۰،۰۰۰ قرارداد معادل ۵۰،۰۰۰ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی ساقتلن است.
- ❖ تحویل کالا در سررسید در محل درب کارخانه خواهد بود.
- ❖ تمام شرایط تحویل فیزیکی کالا مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد حاکم است.

در صورت ورود به فرآیند تحویل و عدم تحویل به موقع عرضه‌کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران می‌باشد. خسارت ناشی از عدم تحویل کالا

#### تضامین اوراق

تضامین مورد تایید شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه

تضامین

#### ارکان عرضه



شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)

عرضه‌کننده



شرکت سیدگردان سرمآمد بازار

مشاور پذیرش

شرکت سیدگردان سرمآمد بازار (سهامی خاص)

سندیکایی از نهادهای مالی دارای مجوز

متعهد خرید در عرضه اولیه

سندیکایی از نهادهای مالی دارای مجوز

بازارگردان

در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد متعاقبا اعلام خواهد شد.

عامل عرضه



بورس کالای ایران

محل انجام معاملات

دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد؛ شروع دوره معاملاتی قرارداد: از اولین روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه؛ تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق؛ سررسید قرارداد: ۱۸ ماه پس از تاریخ عرضه اولیه؛ تسویه نقدی: ۱۸ ماه پس از تاریخ عرضه اولیه دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید اوراق	تاریخ‌های مهم
اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد در پایگاه رسمی شرکت گروه صنعتی پاکشو به نشانی <a href="http://www.pakshoo.com">www.pakshoo.com</a> و شرکت بورس کالای ایران به نشانی <a href="http://www.ime.co.ir">www.ime.co.ir</a> درج خواهد شد.	اطلاع‌رسانی

- ✓ تذکر: اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف پودر لباسشویی ماشینی طلائئ ۵۰۰ گرمی سافتلن ارائه گردیده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی 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.....	۱۰
۱-۱- مقدمه.....	۱۰
۱-۲- معرفی محصول.....	۱۱
۱-۲-۱- ترکیبات مورد استفاده در ساخت پودر سافتلن.....	۱۱
۱-۲-۲- طریقه مصرف پودر سافتلن.....	۱۲
۱-۲-۳- شرایط نگهداری پودر سافتلن.....	۱۲
۱-۲-۴- نکات ایمنی پودر سافتلن.....	۱۲
۱-۲-۵- معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول.....	۱۲
۱-۳- معرفی صنعت شوینده.....	۱۳
۱-۳-۱- تاریخچه صنعت.....	۱۳
۱-۳-۲- بازار صنعت شوینده در جهان.....	۱۳
۱-۳-۳- بازار صنعت شوینده در ایران.....	۱۴
۱-۴- فرآیند تولید انواع پودرهای شستشوی لباس.....	۱۵
۱-۵- نحوه قیمت‌گذاری محصول و مواد اولیه.....	۱۷
۱-۶- مقایسه رقبای داخلی شرکت گروه صنعتی پاکشو.....	۱۸
۱-۷- هدف از عرضه اوراق سلف.....	۲۱
۱-۸- اصطلاحات و واژگان.....	۲۱
۲- فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد.....	۲۳
۲-۱- مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد.....	۲۳
۲-۲- ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف.....	۲۳
۲-۲-۱- مبتنی بر دارایی.....	۲۳
۲-۲-۲- اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک.....	۲۳
۲-۲-۳- عدم پرداخت سود بین دوره.....	۲۴
۲-۲-۴- تضمین حداقل سود در قرارداد سلف.....	۲۴

۲۴	۵-۲-۲- تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف.....
۲۵	۶-۲-۲- ابزاری برای پوشش انواع ریسک.....
۲۵	۷-۲-۲- معافیت مالیاتی.....
۲۵	۳-۲- ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری.....
۲۶	۴-۲- مشخصات قراردادهای سلف.....
۲۷	۵-۲- محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف.....
۲۷	۶-۲- عوامل ریسک.....
۲۷	۱-۶-۲- ریسک‌های مرتبط با شرکت.....
۲۹	۲-۶-۲- ریسک‌های مرتبط با اوراق.....
۳۰	۷-۲- حسابداری اوراق سلف موازی استاندارد.....
۳۱	۳- فصل سوم: نحوه انجام معاملات.....
۳۱	۱-۳- عرضه اولیه‌ی اوراق سلف.....
۳۲	۲-۳- معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد.....
۳۳	۳-۳- فرایند تسویه اوراق سلف.....
۳۳	۱-۳-۳- تسویه نقدی.....
۳۳	۲-۳-۳- تضامین اولیه.....
۳۳	۳-۳-۳- خسارت.....
۳۳	۴-۳-۳- تسویه فیزیکی.....
۳۴	۵-۳-۳- شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا.....
۳۴	۶-۳-۳- گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن.....
۳۵	۷-۳-۳- خسارات.....
۳۶	۴- فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد.....
۳۶	۱-۴- معرفی ارکان.....
۳۶	۲-۴- موضوع فعالیت.....
۳۶	۳-۴- تاریخچه فعالیت.....
۳۶	۴-۴- سرمایه شرکت و سهامداران.....
۳۷	۵-۴- اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل.....

- ۴-۶- مشخصات حسابرس/بازرس شرکت..... ۳۸
- ۴-۷- وضعیت مالی شرکت..... ۳۸
- ۴-۷-۱- صورت وضعیت مالی..... ۳۸
- ۴-۷-۲- صورت سود و زیان..... ۳۹
- ۴-۸- صورت جریان وجه نقد..... ۴۰
- ۴-۹- متعهد پذیره نویسی، بازارگردان و مشاور پذیرش..... ۴۱
- ۴-۹-۱- متعهد پذیره نویسی..... ۴۱
- ۴-۹-۲- بازارگردان اوراق..... ۴۱
- ۴-۹-۳- مشاوره پذیرش..... ۴۱
- ۴-۱۰- عامل عرضه..... ۴۱
- تأییدیه..... ۴۲

## فهرست جداول

- جدول ۱- مشخصات اوراق سلف..... ۲
- جدول ۲- مشخصات فنی پودر لباسشویی ماشینی ۵۰۰ گرمی سافتلن..... ۱۲
- جدول ۳- مقایسه آمار تولید گروه صنعتی پاکشو با رقبای بورسی (ارقام به تن)..... ۱۸
- جدول ۴- مقایسه ظرفیت اسمی، عملی و تولید واقعی شرکت بر اساس صورت‌های مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲..... ۱۸
- جدول ۵- میزان تولید شوینده البسه پودر و مایعات لباسشویی..... ۱۸
- جدول ۶- مقایسه آمار فروش گروه صنعتی پاکشو با رقبای بورسی (ارقام به تن)..... ۱۹
- جدول ۷- مقایسه درآمدهای فروش گروه صنعتی پاکشو با رقبای بورسی (ارقام به میلیون ریال)..... ۱۹
- جدول ۸- مقایسه فروش صادراتی شرکت گروه صنعتی پاکشو در سال‌های گذشته..... ۱۹
- جدول ۹- مقایسه محصولات تولیدی در شرکت‌های پذیرفته شده بازار سرمایه..... ۲۰
- جدول ۱۰: نرخ سود اوراق بهادار..... ۲۵
- جدول ۱۱- تناژ تولید پودر لباسشویی ماشینی سافتلن..... ۲۶
- جدول ۱۲: ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹..... ۳۷
- جدول ۱۳: تغییرات سرمایه‌ای شرکت (مبالغ بر حسب میلیون ریال)..... ۳۷
- جدول ۱۴: اعضای هیئت‌مدیره شرکت..... ۳۷
- جدول ۱۵: ترازنامه شرکت گروه صنعتی پاکشو (مبالغ به میلیون ریال)..... ۳۸
- جدول ۱۶: صورت سود و زیان شرکت گروه صنعتی پاکشو (ارقام به میلیون ریال)..... ۳۹
- جدول ۱۷: صورت جریان وجه نقد شرکت گروه صنعتی پاکشو (ارقام به میلیون ریال)..... ۴۰

## ۱- فصل اول: کلیات

### ۱-۱- مقدمه

رشد فزاینده جمعیت، تراکم جمعیتی در بسیاری از نقاط جهان و شکل‌گیری ارزش‌های اجتماعی در حفظ پاکیزگی و بهداشت عمومی، توجه انسان امروزی را به استفاده بیشتر از محصولات بهداشتی جلب کرده است. پیدایش بیماری‌های عفونی و همچنین بازگشت بیماری‌های عفونی فراموش شده‌ای مانند سل و همه‌گیری بیماری کرونا، اهمیت مصرف محصولات بهداشتی را بیش از پیش مشخص کرده است. به طوری که تحولات عمده‌ای در نحوه تولید و مصرف فرآورده‌های شوینده بهداشتی پدید آمده است.

محصولات شوینده به عنوان یکی از گروه محصولات<sup>۱</sup> FMCG (کالای تند مصرف) طبقه‌بندی می‌شود. در جهان امروز، بهداشت و سلامتی، فاکتورهای بسیار مهمی برای ارزیابی میزان توسعه یافتگی کشورها است. امروزه شوینده‌ها و پاک‌کننده‌ها در زندگی افراد اهمیت پیدا کرده و نقش بسزایی در بالابردن سطح زندگی، رفاه و سلامتی ایفا می‌کند. پیشگیری از ابتلا به بیماری و عفونت، حفظ بهداشت شخصی و کاهش هزینه‌های درمانی از جمله آثار مهم محصولات شوینده در بالا بردن سطح رفاه در جامعه است. بر اساس آمارهای جهانی تقریباً بیش از ۷۰ درصد مردم کشورهای جهان از مواد شوینده مایع و پودری برای شستشو و نظافت استفاده می‌کنند. اهمیت به نظافت و پاکیزگی در میان مردم جهان باعث شده روزانه حجم انبوهی از تقاضا برای انواع مواد شوینده به وجود آید و به تناسب نیز سیل گسترده‌ای از این محصولات با ترکیبات قوی‌تر و در رنگ‌های مختلف و اسانس‌های جدید به بازار جهانی سرازیر شود.

یکی از محصولات کلیدی در حفظ پاکیزگی، پودر لباسشویی ماشینی است. تقاضای این محصول با گسترش رفاه اجتماعی و روی آوردن مردم به استفاده از وسایل برقی برای شست‌وشوی البسه رو به گسترش است.

این امیدنامه، به تفصیل در مورد پودر لباسشویی ماشینی سافتلن و جزئیات تأمین مالی از طریق آن برای شرکت گروه صنعتی پاکشو می‌پردازد.

<sup>۱</sup> Fast Moving Consumer Goods

## ۱-۲- معرفی محصول

پودر ماشین لباسشویی یکی از ضروری ترین مواد شوینده در هر خانه است. این پودر برای تمیز کردن انواع لباس ها از جمله لباس های رنگی، سفید، تیره و حساس استفاده می شود. پودر ماشین لباسشویی خوب باید دارای ویژگی های زیر باشد:

۱) قدرت پاک کنندگی بالا: قدرت پاک کنندگی پودر ماشین لباسشویی یکی از مهم ترین ویژگی های آن است. پودر ماشین لباسشویی باید بتواند انواع آلودگی ها و لکه های تخصصی را از روی لباس ها پاک کند. پودر لباسشویی ماشینی باید حاوی مواد شوینده موثری مانند: سورفکتانت ها، آنزیم ها، هاوبلیچ ها باشد.

۲) سازگار با انواع پارچه ها: پودر ماشین لباسشویی باید برای انواع پارچه ها از جمله پنبه، پلی استر، اکریلیک و غیره مناسب باشد. علاوه بر این ویژگی ها، برخی از پودرهای ماشین لباسشویی دارای ویژگی های اضافی مانند سفیدکننده البسه و درخشان کننده البسه رنگی، نرم کنندگی، تکنولوژی محافظت از الیاف البسه و حالیت در هر دما و ... را داشته باشند. این ویژگی ها می تواند به بهبود عملکرد و کارایی پودر ماشین لباسشویی در شستشوی بهتر البسه کمک کند.

مقدار چرک می تواند عامل تعیین کننده در مقدار مصرف پودر ماشین لباسشویی باشد. عموماً اطلاعات مقدار مصرف به روی جعبه محصول درج شده است.

پودر ماشین لباسشویی سافتلن یکی از انواع موجود در بازار است که با فرمولاسیون جدید محافظ الیاف و تار و پود لباس بوده و طراوت و تازگی لباس ها را حفظ می کند. تکنولوژی محافظت از الیاف لباس به کار رفته در تولید این پودر، آن را به قابلیت های زیر مجهز نموده است:

- سفید کننده البسه سفید و درخشان کننده البسه رنگی
- محافظت از بافت البسه در هر دما
- پاک کننده قوی لکه های یقه و سرآستین
- رایحه دلپذیر و ماندگار
- نرم کننده الیاف پارچه

### ۱-۲-۱- ترکیبات مورد استفاده در ساخت پودر سافتلن

سدیم سولفات، سدیم کربنات، سدیم کربنات پراکسید، رنولیت، آلکیل بنزن سولفونیک اسید خطی، سدیم سیلیکات، بنتونیت فرآوری شده، پالمات سدیم، سدیم آکریلیک اسید/ مالئیک اسید کاپلیمر، تترا استیل اتیلن دی آمین، اسید استتاریک، سدیم کربوکسی متیل سلولز، سدیم دی اتیلن تری آمین پنتا متین فسفونات، سدیم هیدروکسید، اسانس مجاز آرایشی و بهداشتی، اپتیکال برایتنر بر پایه مشتقات دی استریل بای فنیل، آنزیم پروتئاز، آنزیم آمیلاز، آنزیم لیپاز، آنزیم سلولاز، رنگ ها و آب دیونیزه در ساخت این محصول استفاده شده است.

### ۱-۲-۲- طریقه مصرف پودر ساقتلن

این پودر دارای آنزیم است و نباید در شستشو با دست مورد استفاده قرار گیرد. همچنین جهت شستشوی لباس‌های ابریشمی و پشمی مناسب نیست.

### ۱-۲-۳- شرایط نگهداری پودر ساقتلن

تاریخ انقضای این محصول سه سال پس از تولید آن است. طی این مدت باید در جای خشک و خنک نگهداری شود و از دسترس کودکان دور باشد.

### ۱-۲-۴- نکات ایمنی پودر ساقتلن

از تماس با چشم جلوگیری شود. در صورت تماس با چشم، به مدت پانزده دقیقه با آب شسته شده و و سریعا به پزشک مراجعه شود.

### ۱-۲-۵- معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول

مشخصات فنی محصول ساقتلن طلایی به شرح زیر است:

#### جدول ۲- مشخصات فنی پودر لباسشویی ماشینی ۵۰۰ گرمی ساقتلن



وزن	۵۰۰ گرم
شماره پروانه بهداشتی ساخت	۳۸/۱۴۰۹۷
حالت	پودر
نوع رایحه	گل یاسمن
امکانات شوینده لباس	لکه‌زدایی و چربی‌زدایی
مناسب استفاده	ماشین لباسشویی ماشینی
صادرکننده مجوز	سازمان غذا و دارو

مناسب تمام لباس‌ها  
 سایر  
 محافظ بافت لباس و با رایحه ماندگار

## ۱-۳- معرفی صنعت شوینده

### ۱-۳-۱- تاریخچه صنعت

قرن بیستم، دوران شکوفایی صنعت مواد شوینده بود. در این زمان شرکت‌های بزرگ تولید مواد شوینده تاسیس شدند و به رقابت با یکدیگر پرداختند. این رقابت منجر به تنوع بی‌سابقه‌ای در فرمولاسیون و کاربرد مواد شوینده شد. در این دوره، شاهد ظهور انواع مختلفی از مواد شوینده از جمله شوینده‌های لباس مانند پودر دستی بودیم که به پاکیزگی لباس‌ها کمک بسیاری کردند. در مجموع استفاده از شوینده‌ها بخصوص پودر دستی در این عصر رواج زیادی پیدا کرد و باعث شد شوینده‌های قدیمی جای خودشان را به این شوینده بدهند. با اختراع ماشین لباسشویی، نیاز به مواد شوینده جدیدی احساس شد که بتواند در شرایط جدید کارآمد باشد. صابون‌های سنتی در ماشین لباسشویی به خوبی عمل نمی‌کردند و باعث ایجاد کف زیاد و رسوب می‌شدند. برای رفع این مشکلات پودر ماشین لباسشویی اختراع شد. این پودر به سرعت محبوب و جایگزین مواد شوینده قبلی شد. در حال حاضر، این شوینده یکی از پرکاربردترین مواد شوینده در جهان است و برای شستشوی انواع لباس‌ها، از جمله لباس‌های رنگی، لباس‌های سفید، لباس‌های ورزشی و لباس‌های کودکان، استفاده می‌شود.

### ۱-۳-۲- بازار صنعت شوینده در جهان

ارزش بازار جهانی مواد شوینده در سال ۲۰۲۱ میلادی ۱۲۰٫۷ میلیارد دلار برآورد شده است و تخمین زده می‌شود که بازار این محصولات طی سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۳۱ به طور متوسط ۴٫۳ درصد افزایش یابد و در سال ۲۰۳۱ به ۱۷۶٫۳ میلیارد دلار برسد.<sup>۱</sup> این بازار در بسیاری از کشورهای جهان در انحصار برندهای بزرگ صنعت شوینده بهداشتی یعنی P&G و Unilever است و تقریباً برندهای محلی یا به طور کامل از بین رفته‌اند و یا فقط قسمت خاصی از بازار را در اختیار دارند. در میان بخش‌های مختلف محصولات شوینده، در سال ۲۰۲۲، بخش پودری بیش از ۳۵ درصد از سهم درآمد را به خود اختصاص داده است. تمایل بالا به مصرف پودرهای شستشو به دلیل ترجیح استفاده مردم از این نوع در اقتصادهای نوظهور مثل کشورهای آسیا و اقیانوسیه بوده است.<sup>۲</sup>

یکی از اتفاقات مهم صنعت شوینده در سال ۲۰۱۹ میلادی اتفاق افتاد. طی این سال در اثر همه‌گیری ویروس کرونا مصرف جهانی این محصول با رشد قابل توجهی نسبت به سال‌های قبل از آن مواجه شد. این موضوع مشکلاتی را در زنجیره تامین محصولات این صنعت به وجود آورد. با کاهش التهاب جامعه بعد از کنترل این بیماری، آهنگ رشد صنعت به میانگین بلندمدت نزدیک‌تر شده است. مسائلی مثل رشد جمعیت، آگاهی از بهداشت فردی و پاکیزگی محیط از جمله

<sup>1</sup> TransparencyMarketResearch

<sup>2</sup> finance.yahoo.com

عواملی است که تقاضا برای محصولات لباسشویی و مراقبت خانگی را افزایش داده و به طور پیوسته باعث رشد صنعت شده است.

آسیا و اقیانوسیه در حال حاضر سریع‌ترین بازار در حال رشد برای مصرف مواد شوینده خانگی و صنعتی است. از نظر تقاضا و عرضه، هند و چین رهبران بازار در منطقه آسیا و اقیانوسیه هستند. انتظار می‌رود افزایش آگاهی در مورد بازار مواد شوینده مایع لباسشویی و رشد پیشرفت‌های صنعتی در این اقتصادهای نوظهور باعث رشد بازار در آسیا و اقیانوسیه شود.

تقاضای مراکز رفاهی مثل هتل‌ها به مواد شوینده یکی از بخش‌های مهم از کل تقاضای این صنعت است. چین آینده گردشگری امیدوارکننده‌ای دارد. در نتیجه، برآورد شده است که نیاز به منسوجات و محصولات شستشو برای تمیز نگه داشتن محوطه هتل‌ها در این کشور با سرعت بالایی رشد کند. طبق گزارش اداره ملی آمار چین، شرکت‌های هتلداری در چین رشد قابل توجهی داشته است. در سال ۲۰۲۱ در مجموع ۲۷،۷۶۶ هتل در کشور چین ثبت شده است که در مقایسه با ۲۵،۲۸۱ شرکت در سال ۲۰۲۰ با رشد قابل توجهی مواجه شده است.

بر خلاف کشور چین که رشد تقاضای قابل توجهی در بخش صنعتی به مواد شوینده خواهد داشت، در کشور هند افزایش ابتکارات دولتی و آگاهی برای داشتن یک زندگی سالم در میان جمعیت روستایی هند به افزایش فروش مواد شوینده در این کشور کمک خواهد کرد. تصویر زیر رشد بازار محصولات شوینده را به تفکیک منطقه جغرافیایی نشان می‌دهد:

تصویر ۱- رشد بازار محصولات شوینده در سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۷



### ۱-۳-۳- بازار صنعت شوینده در ایران

در اوایل دهه ۳۰ شمسی، ورود پودرهای شوینده خارجی به ایران با استقبال مردم مواجه و جایگزین شوینده‌های سنتی شد. این موضوع برخی از شرکت‌های فعال و مرتبط در زمینه تولید مواد شیمیایی را مجاب و علاقمند به سرمایه‌گذاری، تحقیق و استفاده از دانش فنی و تکنولوژی تولید آن در داخل کشور نمود. این صنعت ابتدا تحت عنوان صنایع صابون‌ساز

<sup>1</sup> MordorIntelligence.com

شروع به فعالیت نمود. در دهه ۴۰، فناوری تولید محصولات به سمت بومی سازی پیش رفت. همزمان با توسعه فرهنگ شهر نشینی و اهمیت بهداشت در ایران تنوع محصولات این صنعت افزایش یافت. صنعت شوینده ایران با دارا بودن ۹۰ میلیون نفر مصرف کننده یکی از بازارهای بزرگ مصرف در دنیا است.

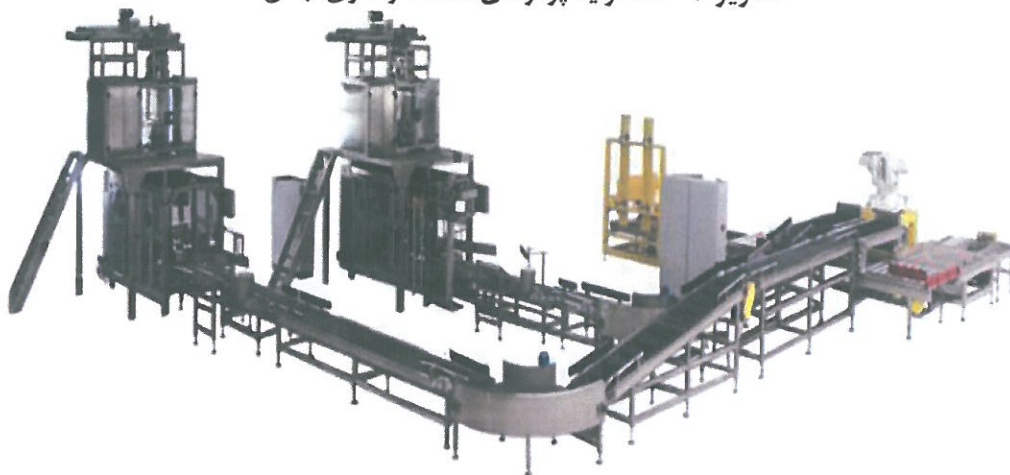
صنعت شوینده ایران با تکیه بر دانش داخلی توانسته محصولات با کیفیتی را تولید نماید که با نمونه های خارجی قابل رقابت است. این موضوع باعث شده است که سهم این صنعت از درآمدهای صادراتی کشور به سرعت افزایش یابد. بر اساس آمار منتشر شده از وزارت صنعت، معدن و تجارت، میزان صادرات انواع محصولات شوینده بهداشتی و آرایشی در سال ۱۴۰۲ به میزان ۱۶۱ میلیون دلار بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۸ درصدی را به ثبت رسانده است. از سوی دیگر میزان واردات انواع محصولات شوینده بهداشتی و آرایشی در سال ۱۴۰۲، ۴۵ میلیون دلار بوده که نسبت به مدت مشابه به میزان ۲ درصد کاهش یافته است که نشانه ای از جایگزینی محصولات خارجی با نمونه های با کیفیت داخلی است.

دو عنصر رشد جمعیت و تمایل بیشتر به استفاده از محصولات شوینده عاملی مهمی در افزایش تقاضای داخلی محصولات است. تنوع حوزه های فروش به کشورهای مثل عراق، روسیه و... هم به افزایش تقاضا و فروش محصولات کمک بسزایی کرده است. تامین عمده مواد اولیه صنعت شوینده از داخل کشور یکی دیگر از مزایای مهم این صنعت است. با این وجود نظام قیمت گذاری مواد اولیه که عمدتاً از محصولات پتروشیمی است در کنار قیمت گذاری دستوری برخی از محصولات، یکی از چالش های بزرگ این صنعت به شمار می رود.

## ۱-۴- فرآیند تولید انواع پودرهای شستشوی لباس

پودرهای شوینده علاوه بر کارایی بیشتری که نسبت به مایعات شستشوی لباس دارد، یکی از ارزانترین مواد شوینده مصرفی است. پودر لباسشویی ماشینی از مواد مختلفی از قبیل مایعات قلیایی یا سود سوزآور، سدیم سیلیکات، زئولیت و نمک گلوبر، سولفونیک اسید، سدیم سیلیکات، کربنات سدیم، پنتازودیم و... تشکیل شده است. تجهیزات مصرفی در خطوط تولید شامل میکسر، ماردون، خشک کن و نوارهای انتقال محصولات است.

تصویر ۲- خط تولید پودرهای شست و شوی لباس



ساخت و تولید پودرهای لباسشویی ماشینی شامل ۵ مرحله اصلی به شرح زیر است:

(۱) آماده سازی دوغاب:

اولین مرحله برای تولید پودر شوینده بوده که مواد مایع و جامد با یکدیگر ترکیب می‌شوند و سپس در معرض حرارت قرار داده می‌شوند تا مواد جامد به حالت مایع درآیند. سپس، ترکیب حاصل شده به صورت آهسته وارد مخزن شده تا پایداری و یکنواختی آن از بین نرود. برای جلوگیری از خروج دوز مواد مخلوط شده و کنترل آن، از دو دستگاه پمپ همزن و سنسور وزن، استفاده می‌شود.

(۲) همگن سازی و پیشگیری از دوغاب:

در این مرحله دوغاب با سرعت زیاد در مخزن آسیاب قرار گرفته تا همگن سازی به شکل کامل انجام شود. دوغاب آسیاب شده قبل از منتقل شدن به برج اسپری، از یک پمپ فشار بالا (پمپ پیستونی) عبور داده می‌شود تا برای قرارگیری در اسپری تفنگ آماده گردد. پس از انجام شدن فرآیند اسپری، ماده مخلوط شده را به صورت خشک، قالب بندی می‌شود.

(۳) هوای گرم:

دوغاب در این مرحله توسط دستگاه خشک کنی که در بالای برج اسپری قرار دارد، هموژنیزه می‌گردد. برای این کار هوای گرم از لوله حرکت کرده و گرما را منتقل می‌نماید. این فرآیند علاوه بر هموژنیزه کردن، به خشک شدن نیز کمک می‌کند. پس از خشک شدن، پودر شوینده به صورت دانه‌های توخالی در آمده و برای خنک شدن و تصفیه، به وسیله یک نوار نقاله به قسمت‌های مربوطه منتقل می‌گردد.

(۴) خنک کننده بادی:

همانطور که توضیح داده شد، دانه‌های توخالی پودر شوینده به علت خشک شدن توسط هوای گرم، دمای بالایی داشته و به همین دلیل باید خنک شوند. خنک‌سازی به وسیله یک دستگاه خنک کننده بادی صورت می‌گیرد. سپس با استفاده از جداکننده، هوا از پودر شوینده جدا شده و به قسمت خروجی تصفیه گاز منتقل می‌شود. در ادامه، بعضی از آنزیم‌ها و مواد خام جامد باید به پودر شوینده پایه افزوده گردد. به این صورت که ابتدا این مواد جامد را در دستگاه مخصوصی به صورت مخلوط در آورده و سپس پودر شوینده تولید شده را به آن اضافه می‌نمایند تا مخلوط نهایی یکنواخت گردد.

(۵) بسته بندی نهایی:

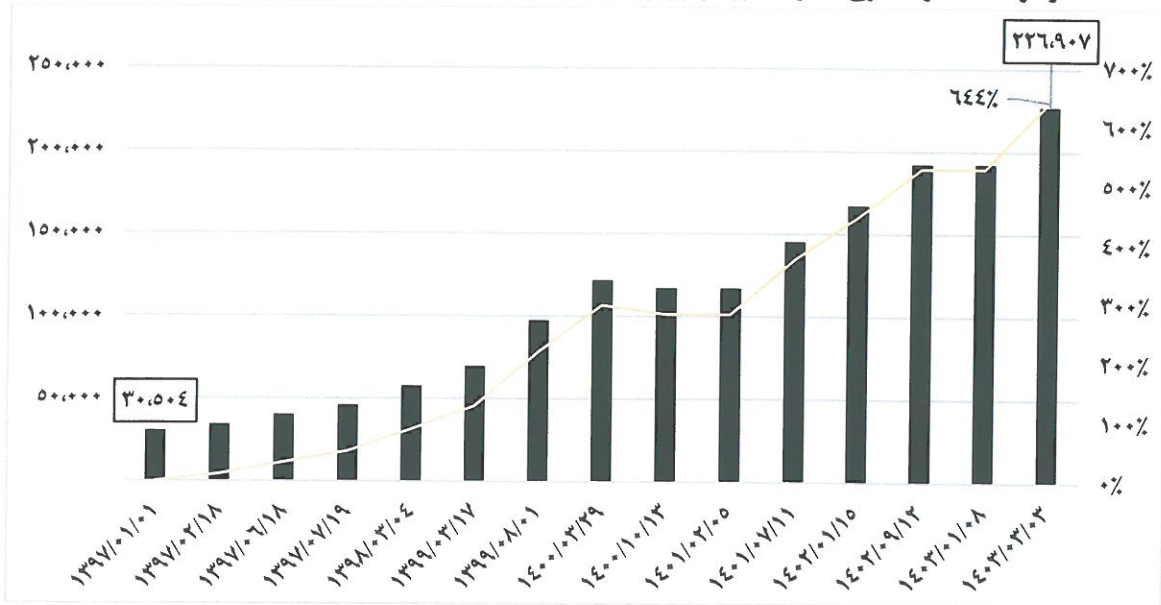
پودرهای شوینده تولید شده به صورت نیمه اتوماتیک درون پلاستیک بسته بندی شده و توسط واحد حمل و نقل به انبار منتقل می‌گردند.

## ۱-۵- نحوه قیمت گذاری محصول و مواد اولیه:

محصولات صنعت شوینده با پیشنهاد انجمن شرکت‌های شوینده تعیین می‌گردد. البته برخی از کالاها به علت اینکه جز کالاهای اصلی مصرفی مردم است برای تصویب نهایی به سازمان حمایت از مصرف‌کننده فرستاده می‌شود و قیمت نهایی در آنجا تصویب می‌شود.

نمودار ۱ نرخ فروش پودر لباسشویی ماشینی ۵۰۰ گرمی سافتلن را در ۵ سال گذشته نشان می‌دهد.

نمودار ۱- تغییرات نرخ مصوب فروش پودر ۵۰۰ گرمی سافتلن در ۵ سال گذشته (ارقام به ریال)



مطابق با نمودار بالا نرخ مصوب این محصول در ۵ سال گذشته بیش از ۶ برابر رشد کرده است.

مواد اولیه به کار رفته در تولید محصولات شوینده عمدتاً مربوط به محصولات صنعت پتروشیمی است. محصولات این صنعت مطابق دستورالعمل تنظیم بازار محصولات پتروشیمی مصوب ستاد تنظیم بازار تعیین می‌شود. نحوه تعیین قیمت پایه محصولات پتروشیمی جهت عرضه در بورس کالا بصورت هفتگی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی محاسبه و اعلام می‌گردد و می‌بایست مبتنی بر ۹۵ درصد قیمت فوب با تسعیر نرخ ارز تالار دوم یا نیمایی انجام پذیرد و حتی در مواردی نیز قیمت پایه محاسبه شده بر اساس قیمت محصولات صادراتی شرکت‌های پتروشیمی قابل اصلاح و بازنگری خواهد بود.

به عبارتی تولیدکنندگان صنایع پایین دستی، مواد اولیه مورد نیاز خود را برای تولید کالای نهایی، جهت عرضه در بازار داخل، به قیمت جهانی و یا صادراتی تهیه می‌نمایند و به تبع آن تغییرات قیمت‌های جهانی و یا حتی ارز نیمایی نیز بصورت مستقیم بر قیمت محصولات پتروشیمی محور که همگی تولید داخل هستند، تاثیر گذار است.

## ۱-۶- مقایسه رقبای داخلی شرکت گروه صنعتی پاکشو

با مقایسه آمار و اطلاعات منتشر شده از شرکت‌های فعال شوینده که در بازار سرمایه پذیرفته شده‌اند می‌توان گفت که گروه صنعتی پاکشو با تولید نزدیک به ۳۰۰ هزار تن انواع محصولات شوینده رتبه اول را در بین رقبای بورسی خود بدست آورده است. جداول زیر جایگاه این شرکت از سال ۱۳۹۹ تاکنون را با سایر رقبا بررسی کرده است. در این جداول، برای مقایسه بهتر عملکرد، تولید و فروش تمامی شرکت‌ها در یک سال منتهی به پایان اسفند گردآوری شده است. سال مالی شرکت‌های پاکسان، گلناتاش، صنایع بهداشتی ساینا منتهی به آذر، شرکت بین‌المللی محصولات پارس منتهی به شهریور و شرکت‌های پاکشو و قرن منتهی به اسفند است.

جدول ۳- مقایسه آمار تولید گروه صنعتی پاکشو با رقبای بورسی (ارقام به تن)

شرح	۱۳۹۹	سهم از تولید	۱۴۰۰	سهم از تولید	۱۴۰۱	سهم از تولید	۱۴۰۲	سهم از تولید
پاکشو	۲۷۷,۴۷۸	۳۹%	۲۶۴,۸۳۱	۴۱%	۲۸۷,۴۲۲	۴۱%	۲۸۵,۵۴۱	۳۹%
قرن	۱۵۱,۹۷۹	۲۱%	۱۳۶,۳۲۱	۲۱%	۱۶۹,۳۳۹	۲۴%	۱۹۳,۲۵۱	۲۶%
شپاکسا	۱۲۸,۶۵۵	۱۸%	۱۲۵,۶۱۸	۱۹%	۱۰۲,۵۴۴	۱۵%	۱۰۰,۷۴۱	۱۴%
گلناتاش	۵۷,۰۹۳	۸%	۴۹,۶۳۰	۸%	۴۴,۱۸۴	۶%	۴۹,۴۴۲	۷%
ساینا	۳۷,۴۵۴	۵%	۲۷,۴۵۹	۴%	۲۵,۱۱۸	۴%	۳۳,۹۱۹	۵%
شپارس	۵۵,۴۳۹	۸%	۴۲,۰۸۳	۷%	۶۴,۵۶۳	۹%	۶۸,۸۳۵	۹%
جمع	۷۰۸,۰۹۸	۱۰۰%	۶۴۵,۹۴۲	۱۰۰%	۶۹۳,۱۷۰	۱۰۰%	۷۳۱,۷۲۹	۱۰۰%

مطابق با جدول بالا گروه صنعتی پاکشو حدود ۴۰ درصد تولید شوینده را در بین رقبای بورسی به خود اختصاص داده است. در جدول زیر تولید واقعی این شرکت در مقایسه با ظرفیت عملی و اسمی نشان داده شده است:

جدول ۴- مقایسه ظرفیت اسمی، عملی و تولید واقعی شرکت بر اساس صورت‌های مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲

شرح	واحد اندازه‌گیری	ظرفیت معمول (عملی)	تولید واقعی ۱۴۰۲	تولید واقعی ۱۴۰۱
گروه محصولات شوینده	تن	۲۷۶,۱۷۱	۲۸۵,۵۴۱	۲۸۷,۴۲۲

همچنین میزان تولید عملی شرکت در گروه شوینده‌های پودری و مایعات در ۳ سال گذشته به شرح زیر بوده است:

جدول ۵- میزان تولید شوینده البسه پودر و مایعات لباسشویی

شرح	واحد اندازه‌گیری	تولید واقعی ۱۴۰۲	تولید واقعی ۱۴۰۱	تولید واقعی ۱۴۰۰	متوسط تولید ۳ سال گذشته
شوینده البسه پودر و مایعات لباسشویی	تن	۱۰۶,۳۲۱	۹۸,۲۵۸	۹۱,۲۷۲	۹۸,۶۱۷

لازم به ذکر است که ظرفیت اسمی تولید کل پودر شرکت گروه صنعتی پاکشو معادل ۹۰,۰۰۰ تن انواع محصول با برندهای مختلف است. همچنین این شرکت در سال ۱۴۰۲ موفق به تولید واقعی بیش از ۳۲,۰۰۰ تن از پودر لباسشویی ماشینی پلائی سافتلن با استفاده از ظرفیت‌های موجود شده است.

تناژ فروش شرکت گروه صنعتی پاکشو در مقایسه با رقبای بورسی به شرح جدول زیر است:

جدول ۶- مقایسه آمار فروش گروه صنعتی پاکشو با رقبای بورسی (ارقام به تن)

شرح	۱۳۹۹	سهم از فروش	۱۴۰۰	سهم از فروش	۱۴۰۱	سهم از فروش	۱۴۰۲	سهم از فروش
پاکشو	۲۷۱،۵۲۴	%۳۹	۲۶۵،۶۸۵	%۴۱	۲۸۷،۵۰۰	%۴۱	۲۸۴،۹۴۲	%۳۹
قرن	۱۵۰،۵۱۹	%۲۱	۱۳۵،۴۱۸	%۲۱	۱۶۸،۰۳۰	%۲۴	۱۹۴،۶۰۶	%۲۷
شپاکسا	۱۲۸،۹۸۵	%۱۸	۱۲۲،۲۷۰	%۱۹	۱۰۶،۴۸۷	%۱۵	۱۰۰،۵۵۱	%۱۴
گلناتش	۵۶،۷۱۶	%۸	۵۰،۵۵۰	%۸	۴۳،۴۳۹	%۶	۵۰،۶۹۳	%۷
ساینا	۳۷،۳۵۰	%۵	۲۷،۸۵۸	%۴	۲۴،۵۱۴	%۴	۳۳،۶۵۴	%۵
شپارس	۵۸،۸۴۹	%۸	۴۳،۵۰۰	%۷	۶۵،۱۶۳	%۹	۶۵،۸۶۸	%۹
جمع	۷۰۳،۹۴۳	%۱۰۰	۶۴۵،۲۸۱	%۱۰۰	۶۹۵،۱۳۳	%۱۰۰	۷۳۰،۳۱۴	%۱۰۰

مطابق با جدول بالا سهم شرکت گروه صنعتی پاکشو، در سطح ۴۰ درصد در طی سال‌های گذشته بوده است. علاوه بر این پاکشو با تمرکز بر تولید محصولات با ارزش افزوده بالا توانسته سهم بیشتری را از فروش نسبت به سهم از تولید به خود اختصاص دهد. جدول زیر سهم درآمدهای شرکت‌های بورسی از بازار محصولات شوینده را نشان می‌دهد.

جدول ۷- مقایسه درآمدهای فروش گروه صنعتی پاکشو با رقبای بورسی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹	سهم از فروش	۱۴۰۰	سهم از فروش	۱۴۰۱	سهم از فروش	۱۴۰۲	سهم از فروش
پاکشو	۳۷،۱۷۱،۰۵۷	%۴۱	۵۱،۲۳۲،۶۷۶	%۴۳	۷۱،۵۰۳،۹۴۹	%۴۳	۹۲،۳۴۳،۱۱۸	%۴۲
قرن	۱۸،۰۴۴،۱۲۰	%۲۰	۲۳،۱۱۲،۱۸۱	%۱۹	۳۷،۸۱۵،۶۱۹	%۲۳	۵۵،۶۲۲،۰۷۷	%۲۵
شپاکسا	۱۷،۱۶۰،۱۱۱	%۱۹	۲۴،۱۵۸،۰۶۲	%۲۰	۲۴،۵۳۵،۹۳۵	%۱۵	۲۹،۲۳۴،۱۲۵	%۱۳
گلناتش	۸،۸۵۷،۹۳۹	%۱۰	۱۱،۱۰۸،۷۷۶	%۹	۱۳،۶۹۲،۴۲۴	%۸	۱۷،۹۱۵،۱۲۷	%۸
ساینا	۲،۸۷۸،۴۸۱	%۳	۳،۵۶۴،۸۷۹	%۳	۴،۴۹۲،۸۸۵	%۳	۷،۶۷۹،۷۵۸	%۳
شپارس	۶،۵۷۹،۷۱۷	%۷	۶،۵۰۳،۷۱۹	%۵	۱۳،۴۴۸،۳۷۱	%۸	۱۷،۴۲۳،۵۶۴	%۸
جمع	۹۰،۶۹۱،۴۲۵	%۱۰۰	۱۱۹،۶۸۰،۲۹۳	%۱۰۰	۱۶۵،۴۸۹،۱۸۳	%۱۰۰	۲۲۰،۲۱۷،۷۶۹	%۱۰۰

همچنین سهم صادرات شرکت گروه صنعتی پاکشو از درآمدهای عملیاتی مطابق با جدول زیر است:

جدول ۸- مقایسه فروش صادراتی شرکت گروه صنعتی پاکشو در سال‌های گذشته

شرح	واحد	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
کل تناژ فروش صادراتی	تن	۴۰،۹۴۸	۳۳،۴۶۲	۴۰،۵۱۶
کل مبلغ فروش صادراتی	میلیون ریال	۱۱،۵۷۲،۴۹۰	۱۰،۸۳۳،۹۳۷	۱۲،۱۷۵،۹۲۵
تناژ فروش صادراتی پودر و مایعات شست‌وشوی لباس	تن	۲۲،۴۵۱	۲۳،۰۷۸	۳۲،۹۶۶
مبلغ فروش صادراتی پودر و مایعات شست‌وشوی لباس	میلیون ریال	۵،۵۸۴،۵۲۳	۴،۲۶۰،۶۳۱	۳،۴۶۶،۸۹۷

تنوع محصولات و برندهای هر یک از شرکت‌های فعال بازار سرمایه به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۹- مقایسه محصولات تولیدی در شرکت‌های پذیرفته شده بازار سرمایه

محصولات: پودر و مایعات ظرفشویی، پودر و مایعات شستشوی لباس، نرم‌کننده لباس، شامپو موی سر، خمیر دندان، شامپوی فرش، مایع دستشویی، مایعات پاک‌کننده سطوح	برندها:	گروه صنعتی پاکشو
		
محصولات: پودر و مایعات شستشوی لباس، انواع پاک‌کننده‌ها، مایع دستشویی، پودر و مایعات ظرفشویی، شامپو موی سر، خمیر دندان	برندها:	پدیده شیمی قرن
		
محصولات: انواع صابون و پودرها	برندها:	پاکسان
		
محصولات: انواع شامپو، صابون، خمیردندان، مایع دستشویی و کرم	برندها:	گلناتش
		
محصولات: مایعات ظرفشویی و لباسشویی، سفیدکننده، پاک‌کننده‌های چند منظوره و نرم‌کننده	برندها:	صنایع بهداشتی ساین
		
محصولات: پودر و مایعات البسه، شیشه‌شوی، پاک‌کننده‌های چندمنظوره و سفیدکننده	برندها:	بین‌المللی محصولات پارس
		

## ۱-۷- هدف از عرضه اوراق سلف

شرکت سبگردان گروه صنعتی پاکشو در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت‌های خود و برای تأمین بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی پودر لباسشویی ماشینی طلایی ۵۰۰ گرمی ساقتلن نماید.

## ۱-۸- اصطلاحات و واژگان

به منظور آشنایی بیش‌تر سرمایه‌گذاران با اصطلاحات به کار رفته در این امیدنامه تعریف مختصری از اصطلاحات تخصصی در زیر ارائه می‌گردد.

**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 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 با 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 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 می گردد.

**تحویل فیزیکی:** تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در دوره تحویل توسط عرضه کننده 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 می شود.

**زمان تحویل:** مدت زمانی است که در آن، کالای موضوع قرارداد طبق زمان های تعیین شده در اطلاعیه عرضه و مهلت های مقرر در این امیدنامه تحویل داده می شود.

## 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 انتقاد 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 با 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 کنند یا با فروش سلف موازی خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله دهد و برای این منظوره ورقه سلف را به وی واگذار کند. وی نیز تا سررسید منتظر می‌ماند و خود به دریافت کالا از عرضه‌کننده اقدام می‌کند یا بعد از فروش سلف موازی دیگر، با تحویل ورقه سلفه 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 غیرقابل تغییر است و در بورس‌ها به عنوان بازار رسمی معامله می‌گردد سلف موازی استاندارد نامیده می‌شود.

### ۲-۲- ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف

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

#### ۲-۲-۱- مبتنی بر دارایی

اوراق سلف مبتنی بر دارایی<sup>۱</sup> هستند. به این معنا که ورقه سلف، دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی دارایی پایه 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 است؛
- مبتنی بر یکی از عقود اسلامی است؛
- قابل معامله و نقل و انتقال است؛

اوراق سلف نیز از آن جهت که مبتنی بر دارایی پایه می باشد و در قالب عقد اسلامی سلف منعقد می گردد و قابلیت معامله در بورس کالا را نیز دارا می باشد از مصادیق صکوک تلقی می شود.

### ۲-۲-۳- عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف پرداخت نمی شود و کل سود در زمان سررسید پرداخت می گردد. بنابراین از این جهت می توان این ابزار تأمین مالی را با اوراق قرضه بدون کوپن<sup>۱</sup> مقایسه نمود. در اوراق قرضه بدون کوپن اوراق به قیمت اسمی منتشر می شود؛ لیکن در زمان عرضه اولیه زیر قیمت اسمی به فروش می رسد بنابراین هر چه زمان سررسید اوراق نزدیک تر می شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می یابد و در واقع خریدار اوراق بر گه ای را به کسر خریداری نموده است و هر چه به زمان سررسید نزدیک تر می شود، قیمت ورقه بهادار نیز به قیمت اسمی خود نزدیک تر می شود. با وجود اینکه این اوراق پرداخت سود بین دوره ای ندارند، اما حداقل قیمت باز خرید پیشنهادی اوراق توسط بازارگردان ملی دوره معاملاتی شامل مبلغ سرمایه گذاری و حداقل سود تضمین شده اوراق طی دوره است که می تواند 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 ویژگی های بارز قراردادهای سلف، سود تضمینی در یک بازه مشخص است به نحوی که ناشر فارغ از قیمت دارایی پایه یک سود حداقلی را برای سرمایه گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است. از سوی دیگر سودی مازاد بر سود تضمین شده برای سرمایه گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت دارایی پایه به سرمایه گذار تعلق خواهد گرفت.

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

یکی از ویژگی های بارز قراردادهای سلف، 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 می شود. بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان بهره مندی 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 امکان پذیر که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه گذاران خواهد شد مشخص می باشد.

## ۲-۲-۶- ایزاری برای پوشش انواع ریسک

➤ ریسک تولیدکنندگان:

تولیدکنندگان به وسیله قراردادهای سلف استاندارد موازی می‌توانند قیمت کالای خود را در آینده از تغییرات قیمت مصون و از این طریق سود کسب نمایند و همچنین به وسیله فروش این اوراق می‌تواند تغییرات قیمت کالایی را که در آینده عرضه خواهند نمود، مدیریت نمایند. همچنین می‌توانند از تغییرات قیمت دارایی موضوع انتشار این قرارداد نیز منتفع گردند.

➤ ریسک نقدینگی:

این مخاطره سرمایه‌گذاری از طریق بازارگردان در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. بدین معنی که بازارگردان تضمین می‌کند که هر روز درصدی از اوراق سلف را وفق شرایط بازارگردانی مقرر در دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالا مصوب ۱۳۹۱/۰۷/۱۰ شورای عالی بورس و اوراق بهادار و بر اساس قیمت‌های مشخص شده در امیدنامه بازارگردانی نمایند.

## 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 بر اساس 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 که در صورتی که اوراق سلف به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار نهایی ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده خواهد بود.

## ۲-۳- ایزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

بازدهی مطلوب اوراق سلف موازی استاندارد نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری در جدول ۱۰ نشان داده شده است.

جدول ۱۰: نرخ سود اوراق بهادار

نام اوراق بهادار	نرخ سود	مقاطع پرداخت سود	بازده مؤثر* (در سال اول)
اوراق سلف موازی	۲۲٪	در سررسید	۲۷٪
سپرده‌های کوتاه‌مدت بانکی	۱۰٪	ماهانه	۱۰,۴۷٪
اوراق مشارکت و صکوک	۲۳٪	ماهانه	۲۵,۵۹٪
اوراق مشارکت و صکوک	۲۳٪	سه ماه یک بار	۲۵,۰۶٪

\* نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت ذیل است:

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

$r =$  نرخ بازده اسمی سالیانه

$t =$  نرخ دوره‌های مرکب شده در سال

$ie =$  نرخ بازده مؤثر سالیانه

## ۲-۴- مشخصات قراردادهای سلف

**دارایی پایه:** پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن

**مشخصات دارایی پایه:** پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن مطابق شرح استاندارد محصول

**کاربرد و کانون‌های مصرف:** اشخاص حقیقی و حقوقی

**ظرفیت تولید:** ظرفیت اسمی تولید کل پودر شرکت گروه صنعتی پاکشو معادل ۹۰،۰۰۰ تن انواع محصول با برندهای مختلف است. همچنین این شرکت در سال ۱۴۰۲ موفق به تولید واقعی بیش از ۳۲،۰۰۰ تن از پودر لباسشویی ماشینی طلائی سافتلن با استفاده از ظرفیت‌های موجود شده است که معادل بیش از ۲،۶۶۰،۰۰۰ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن است:

روند تولید در ۵ سال گذشته به شرح زیر است:

جدول ۱۱- تناژ تولید پودر لباسشویی ماشینی سافتلن

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
پودر لباسشویی ماشینی سافتلن	۲۱،۵۶۱	۲۶،۶۹۸	۲۲،۹۱۶	۲۷،۶۲۶	۳۲،۲۰۵

**حجم عرضه:** حجم عرضه اولیه معادل ۹۱۸،۱۴۴ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن است. به شرط آن که ارزش آن از ۵،۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.

**روش عرضه اولیه:** عرضه به روش گشایش

**سقف حجم هر سفارش:** توسط بورس کالا تعیین می‌شود.

**نحوه قیمت‌گذاری:** قیمت دارایی پایه در بورس کالای ایران به عنوان مرجع در نظر گرفته شده است.

**نوع قرارداد:** با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالای ایران

**انواع قرارداد از نظر واحد پولی:** قرارداد با واحد ریال

**قیمت اعمال در اختیار فروش:** به ازای هر قرارداد معادل ۱۴۰،۵ درصد قیمت در عرضه اولیه می‌باشد.

**قیمت اعمال در اختیار خرید:** به ازای هر قرارداد معادل ۱۴۵ درصد قیمت در عرضه اولیه می‌باشد.

**معاملات ثانویه:** در بورس کالای ایران توسط شبکه کارگزاران بورس کالای ایران در سراسر کشور انجام می‌پذیرد.

حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱٪ حجم کل اوراق

حجم معاملات روزانه: ۲٪ حجم کل اوراق

دامنه مظنه: ۲٪

حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۲۰۰,۰۰۰ قرارداد (معادل ۵۰,۰۰۰ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن است).

تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد

سررسید قرارداد: ۱۸ ماهه پس از تاریخ عرضه اولیه

تسویه نقدی قرارداد: ۱۸ ماه پس از تاریخ عرضه اولیه

دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد

## ۲-۵- محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف

هدف از انتشار اوراق کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی طلائی ۵۰۰ گرمی سافتلن توسط شرکت گروه صنعتی پاکشو، تأمین بخشی از سرمایه در گردش شرکت می‌باشد.

## ۲-۶- عوامل ریسک

### ۱-۶-۲- ریسک‌های مرتبط با شرکت

#### ➤ ریسک بازار

فعالیت‌های شرکت در وهله اول آن را در معرض ریسک‌های مالی تغییرات در نرخ‌های مبادله ارزی قرار می‌دهد. آسیب‌پذیری از ریسک بازار با استفاده از تجزیه و تحلیل حساسیت، اندازه‌گیری می‌شود. تجزیه و تحلیل حساسیت، تأثیر یک تغییر منطقی محتمل در نرخ‌های ارز در طی سال را ارزیابی می‌کند. دوره زمانی طولانی‌تر برای تجزیه و تحلیل حساسیت، ارزش در معرض ریسک را تکمیل می‌کند و به شرکت در ارزیابی آسیب‌پذیری از ریسک‌های بازار، کمک می‌کند. بخشی از مواد اولیه محصولات شرکت از خارج از کشور تأمین می‌گردد. شرکت به منظور کاهش تأثیر نوسانات نرخ ارز طی سال مورد گزارش اقدام به سفارش و خرید پیش از موعد مواد اولیه نموده است.

هیچگونه تغییری در آسیب‌پذیری شرکت از ریسک‌های بازار یا نحوه مدیریت و اندازه‌گیری آن ریسک‌ها، رخ نداده است. برای کنترل ریسک نوسانات نرخ ارز، مدیریت شرکت تلاش می‌کند در ایفای تعهدات مربوط به فروش‌های صادراتی، ارزهای حاصل را از طریق صرافی ملی (سامانه سنا) به فروش رساند و با پیروی از قوانین و مقررات ارزی نسبت به ایفای کامل تعهدات ارزی بنماید.

مدیریت ریسک ارز:

شرکت معاملاتی را به ارز انجام می‌دهد که در نتیجه، در معرض آسیب‌پذیری از نوسانات نرخ ارز انجام می‌گیرد. آسیب‌پذیری از نوسان نرخ ارز از طریق تسویه حساب‌های ارزی در بازه‌های زمانی کوتاه، مدیریت می‌شود.

ریسک نرخ بهره:

شرکت به منظور تامین مالی بخشی از سرمایه در گردش از تسهیلات مالی کوتاه‌مدت (حداکثر تا دوره بازپرداخت یکساله) استفاده می‌کند و لذا در معرض ریسک تغییرات نرخ بهره است. ریسک مرتبط با شرکت احتمال افزایش نرخ‌های بهره می‌باشد که این ریسک در سطح شرکت توسط گروه صنعتی گلرنگ واحد گزارشگری نهایی مدیریت و کنترل می‌گردد.

ریسک قیمت مواد اولیه:

تغییرات قیمت مواد اولیه تولیدی شرکت عمدتاً متأثر از افزایش عمومی سطح قیمت‌ها و تغییرات قیمت جهانی نفت و ... می‌باشد و عمدتاً خارج از کنترل شرکت می‌باشد. ریسک افزایش قیمت مواد اولیه از طریق افزایش قیمت فروش محصولات از طریق مذاکره جهت افزایش نرخ‌های مصوب سازمان حمایت از مصرف‌کننده پوشش داده می‌شود.

سایر ریسک‌های قیمت:

برخی از سرمایه‌گذاری‌ها در اوراق بهادار مالکانه در شرکت به جای اهداف مبادله برای هدف استراتژیک نگهداری می‌شود. شرکت بطور فعال این سرمایه‌گذاری را مبادله نمی‌کند. همچنین شرکت سایر سرمایه‌گذاری 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 سیاست‌های فروش خود را تنها بر مبنای فروش به شرکتهای پخش همگروه و شرکتهای بخش با رتبه اعتباری بالا قرار داده است. به همین دلیل ریسک عدم وصول مطالبات شرکت بسیار پایین ارزیابی می‌گردد. در سال‌های اخیر هیچ موردی از عدم توانایی شرکتهای فروش طرف قرارداد مشاهده نگردید است. لذا ریسک اعتباری ناسی از ناتوانی در ایفای تعهدات توسط شرکتهای مزبور پایین می‌باشد.

### ➤ مدیریت ریسک نقدینگی

شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی یک چهارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه مدت میان مدت و بلند مدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نگهداری اندوخته کافی و تسهیلات بانکی از طریق نظارت مستمر بر جریانهای نقدی پیش بینی شده و واقعی و از طریق تطبیق مقاطع سررسید داراییها و بدهیهای مالی مدیریت میکند.

### ➤ مدیریت ریسک تحریم‌های بین‌المللی

بنا به شرایط حاکم بر وضعیت کشور ناشی از تحریم‌های اعمال شده در سال‌های اخیر فروش‌های صادراتی و خریدهای خارجی حسب مورد بدون تشریفات معمول مشتمل بر انجام معاملات خارجی از طریق اعتبارات اسنادی انجام گردیده لذا برای مدیریت ریسک مرتبط با اینگونه معاملات حداکثر دقت کنترل در انتخاب اشخاص و شرکت‌های خارجی طرف معامله و تعیین قیمت‌های منصفانه معاملاتی صورت گرفته است. مضافاً پرداخت‌های ارزی ناشی از خریدهای خارجی از طریق صرافی‌ها انجام گردیده که برای کاهش مخاطرات در این خصوص نقل و انتقال ارز از طریق صرافی‌های مجاز دارای مجوز بانک مرکزی و معتبر بانکی صورت گرفته است. همچنین وجوه حاصل از صادرات به صورت نقد دریافت و از طریق صرافی بانک ملی و بانک ملی سامانه سنا و یا از طریق واردات در مقابل صادرات وارد چرخه اقتصادی کشور شده است.

## ۲-۶-۲- 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 و تسویه وجوه تا حد بسیاری پوشش یافته است و جبران خسارات در تسویه نقدی و فیزیکی از پیش تعیین شده است.

### ➤ 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 یافته است.

### ➤ 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 باز خرید با نرخ مشخص در دوره عمر اوراق پوشش داده شده است.

### ➤ ریسک نقدشوندگی

این ریسک از مواردی است که سبب می‌گردد تا معاملات اوراق از رونق کافی برخوردار نباشد. این امر نیز با حضور بازارگردن پوشش داده شده است.

### ➤ 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 تومان‌پذیری قیمتی بالایی را می‌توان برای آن‌ها انتظار داشت، ریسک محسوب گردد.

## ۲-۷- حسابداری اوراق سلف موازی استاندارد

اهم موارد ثبت حسابداری اوراق سلف موازی استاندارد بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار به صورت ذیل خواهد بود:

- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در حالت بدون اختیار و با فرض تحویل کالا با تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار خرید و با فرض تحویل کالا با تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را بر اساس قیمت انتشار اولیه صادر می‌نماید. خریدار اوراق سلف که با قصد سرمایه‌گذاری اقدام نموده، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش‌پرداخت خرید کالا (قلم غیر یولی) 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 می‌نماید. خریدار این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله تلقی می‌نماید. 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 در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های تأمین مالی طبقه‌بندی می‌شود.
- سرمایه‌گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه‌گذاری جاری سریع‌المعامله 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 بهرمنند شوند.

### ۳- فصل سوم: نحوه انجام معاملات

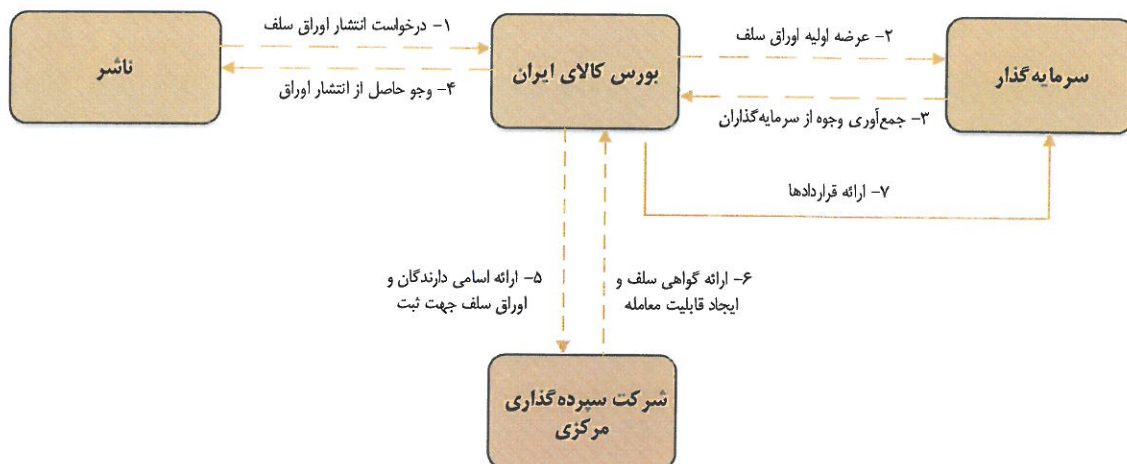
#### ۳-۱- عرضه اولیه‌ی اوراق سلف

قراردادهای سلف توسط شرکت گروه صنعتی پاکشو به عنوان عرضه‌کننده با عاملیت کارگزاری‌های دارای مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی سندیکایی از نهادهای مالی با روش گشایش به عموم عرضه می‌شود. سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید دارایی پایه در قالب قرارداد سلف می‌توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به شبکه کارگزاری بورس کالا و پس از اخذ کد معاملاتی، نسبت به تکمیل درخواست خرید دارایی مزبور در قالب قراردادهای سلف اقدام نمایند.

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 ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می‌گردد. تسویه اوراق توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بر اساس جمع اوراق در دسترس خواهد بود.

نکته: با توجه به محدودیت حجم عرضه اوراق سلف، الویت با سرمایه‌گذارانی خواهد بود که زودتر اقدام به خرید اوراق نمایند.

#### نمایه ۱: فرایند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد



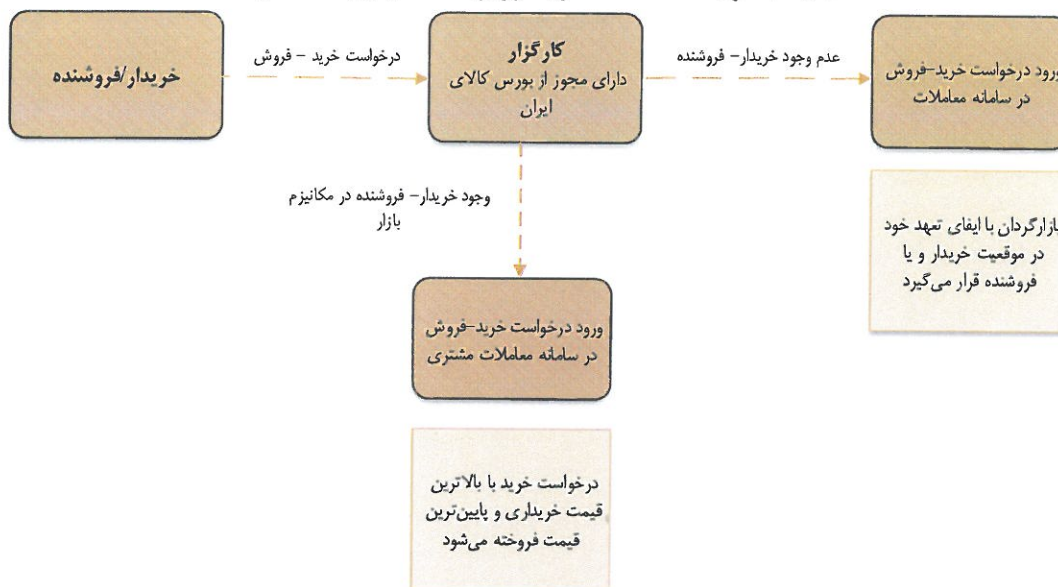
### ۳-۲- معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

قراردادهای سلف پس از تبدیل شدن به اوراق سلف موازی استاندارد موازی قابلیت معامله در بازار ثانویه را خواهند داشت. با فروش ورقه سلف، فروشنده طی عقد حواله خریدار را جهت تحویل کالا در سررسید به شرکت گروه صنعتی پاکشو حواله می‌نماید و شرکت مذکور متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود. دارندگان ورقه سلف می‌توانند از اولین روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس ساز و کار حراج در بستر معاملاتی شرکت 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، سندیکایی از نهادهای دارای مجوز به عنوان ضامن نقدشوندگی و بازارگردان اوراق نسبت به خرید آن به قیمت‌های از پیش اعلام شده اقدام خواهد نمود. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان خاطر در خصوص نقدشوندگی نسبت به سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام نمایند.

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 پایایی کارگزاران لحاظ می‌شود.

سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف 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، سندیکایی از نهادهای مالی دارای مجوز در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود. فرایند معاملات ثانویه این اوراق به صورت نمایه ۲ زیر خواهد بود:

#### نمایه ۲: فرایند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد



### ۳-۳- فرایند تسویه اوراق سلف

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

#### ۳-۳-۱- تسویه نقدی

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

#### ➤ تسویه‌ی نقدی با اعمال اختیار فروش

این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت عرضه اولیه کم‌تر از ۱۴۰,۵ درصد باشد. در این حالت دارندگان اوراق می‌توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۴۰,۵ درصد قیمت عرضه اولیه‌ی اوراق ملزم نمایند.

#### ➤ تسویه‌ی نقدی بدون اعمال اختیار

این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت اوراق در عرضه اولیه بین ۱۴۰,۵ تا ۱۴۵ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت دارنده اوراق اقدام به تسویه نقدی در این دامنه قیمتی خواهد نمود.

#### ➤ تسویه نقدی با اعمال اختیار خرید توسط ناشر

این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت عرضه اولیه بیش‌تر از ۱۴۵ درصد باشد. در این حالت ناشر می‌تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۴۵ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

### ۳-۳-۲- تضامین اولیه

به موجب دستورالعمل معاملات سلف موازی استاندارد، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را تعبیه خواهد کرد. در صورت تخطی از تعهدات مذکور طبق امیدنامه تسویه اصل و جرایم متعلقه با سرمایه‌گذاران از محل این تضامین انجام خواهد شد.

### ۳-۳-۳- خسارت

در صورت تاخیر شرکت گروه صنعتی پاکشو در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

### ۳-۳-۴- 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 سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل دارایی پایه به شرکت سپرده

گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه 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، ۲۰۰،۰۰۰ قرارداد معادل ۵۰،۰۰۰ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی ۵۰۰ گرمی سافتلن 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 کالای ایران و موارد مندرج در امیدنامه باید خسارت وارده به شرکت گروه صنعتی پاکشو را جبران نماید.

### ۳-۳-۵- شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

- حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۲۰۰،۰۰۰ قرارداد معادل ۵۰،۰۰۰ کارتن ۲۴ عددی از پودر لباسشویی ماشینی ۵۰۰ گرمی سافتلن
- مکان تحویل: درب کارخانه
- ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیئت‌مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق، قابل ذکر است 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 سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه‌ریزی اعلامی از سوی بورس کالای ایران به شرکت گروه صنعتی پاکشو ارسال نماید.
- اولویت بندی تحویل: زمان‌بندی تحویل کالا بر عهده شرکت گروه صنعتی پاکشو است.

### ۳-۳-۶- 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 فرآیند تحویل اقدام نمایند.
- دوره تحویل از روز کاری بعد از آخرین روز معاملاتی شروع و تا پایان ماه قرارداد ادامه می‌باید.
- به دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند و ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق این تمایل را به شرکت ابراز نموده‌اند، گواهی آمادگی تحویل ارائه خواهد شد.

➤ پس از پایان مهلت ارائه گواهی آمادگی تحویل، شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بر اساس اولویت زمانی، خریدارانی که می توانند کالا را تحویل بگیرند مشخص نموده و به کارگزاران اعلام می نماید.

➤ پس از ارائه گواهی تحویل توسط فروشنده (شرکت گروه صنعتی پاکشو)، خریداران تا پایان عمر اوراق امکان معامله اوراق سلف در دست خود را نخواهند داشت.

### ۳-۳-۷- خسارات

در صورتی که به هر دلیل امکان تحویل داری پایه از طرف عرضه کننده به خریداران حائز شرایط فراهم نگردد، قراردادهای سلف خریدارانی که وی متعهد به تحویل به آنها می باشد، مطابق تبصره ۲ ماده ۳۷ دستورالعمل معاملات سلف موازی استاندارد، تسویه نقدی شده و در صورت تأخیر در تسویه وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش تسویه نقدی، به صورت روز شمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

## ۴- فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

### ۴-۱- معرفی ارکان

- عرضه کننده: شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)
- مشاور پذیرش: شرکت سبگردان سرآمد بازار (سهامی خاص)
- متعهد خرید در عرضه اولیه: سندیکایی از نهادهای مالی دارای مجوز
- بازارگردان: سندیکایی از نهادهای مالی دارای مجوز
- عامل عرضه: در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در اطلاعیه عرضه متعاقبا اعلام می گردد.

### ۴-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام) طبق ماده ۲ اساسنامه شامل عملیات تولید، توزیع و پخش محصولات بهداشتی، شیمیایی و آرایشی، واردات مواد اولیه، عملیات بازرگانی، استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک ها و موسسات اعتباری، خرید و فروش سهام سایر اشخاص، صادرات محصولات شرکت، مشارکت با سایر اشخاص و انجام کلیه عملیاتی است که به طور مستقیم و یا غیر مستقیم با موضوعات فوق بستگی داشته باشد.

### ۴-۳- تاریخچه فعالیت

شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۱/۰۴/۱۲ در اداره ثبت شرکتها به شماره ثبت ۱۵۷۸۱ با سرمایه اولیه ۳،۵۰۰،۰۰۰ ریال در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت بر اساس روزنامه رسمی شماره ۹۲/۱۷۷۱۸ مورخ ۱۳۹۲/۰۲/۰۷ از شرکت تولیدی و شیمیایی پاکشو به گروه صنعتی پاکشو تغییر نام داده است. همچنین به موجب تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در گروه محصولات شیمیایی قرار گرفت و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۸ سهام شرکت با نماد "پاکشو" در بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران خیابان شهید بهشتی خیابان، پاکستان کوچه دوم پلاک ۲۹ و محل فعالیت اصلی و کارخانه در قزوین شهر صنعتی البرز واقع است. ضمنا شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه مهد سرمایه گذاری خاورمیانه (سهامی خاص) بوده و واحد تجاری نهایی شرکت گروه صنعتی گلرنگ (سهامی خاص) می باشد.

### ۴-۴- سرمایه شرکت و سهامداران

سهامداران شرکت بر اساس آخرین صورتهای مالی حسابرسی شده در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۲: ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

نام	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه صنعتی گلرنگ	۲۹,۰۱۸,۱۴۹,۲۹۰	۶۰٪
گروه مهد سرمایه گذاری خاورمیانه	۱۰,۹۴۷,۰۴۳,۱۴۱	۲۳٪
گروه سرمایه گذاری کوروش	۴,۴۶۹,۱۴۵,۴۹۲	۹٪
سایر	۳,۵۶۵,۶۶۲,۰۷۷	۸٪
جمع	۴۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

در جدول ۱۳ زیر تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس نشان داده شده است.

جدول ۱۳: تغییرات سرمایه ای شرکت (مبالغ بر حسب میلیون ریال)

تاریخ ثبت	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه
۱۴۰۰/۰۱/۲۴	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰۰٪
۱۳۹۹/۰۹/۰۸	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪
۱۳۹۸/۱۲/۱۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪
۱۳۹۶/۰۴/۲۰	۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۳٪

#### ۴-۵- اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل فعلی شرکت به شرح جدول زیر می باشد.

جدول ۱۴: اعضای هیئت مدیره شرکت

اعضا	سمت	نماینده اشخاص حقوقی
شرکت گروه صنعتی گلرنگ	رئیس هیئت مدیره	آقای سید محمد باقر فاضلیان
شرکت گروه سرمایه گذاری کوروش	نایب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	آقای محمد عالمی
شرکت گلرنگ پخش	عضو هیئت مدیره	آقای حسن بیاتی
شرکت گروه مهد سرمایه گذاری خاورمیانه	عضو هیئت مدیره	آقای رامین جعفری علمداری
شرکت گلپخش اول	عضو هیئت مدیره	آقای محمدرضا قلی پور

#### ۴-۶- مشخصات حسابرس/بازرس شرکت

مطابق مصوبه صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۹، موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۳۲۲۹۷۳ به سمت بازرس علی البدل تا پایان سال مالی و موسسه حسابرسی هوشیار ممیز به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۳۹۶۴۵ به سمت بازرس اصلی تا پایان سال مالی انتخاب گردیدند.

#### ۴-۷- وضعیت مالی شرکت

صورت‌های مالی پنج سال اخیر شرکت گروه صنعتی پاکشو در ذیل ارائه شده‌است.

#### ۴-۷-۱- صورت وضعیت مالی

جدول ۱۵: ترازنامه شرکت گروه صنعتی پاکشو (مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت وضعیت مالی
		تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده*		
<b>دارایی‌ها</b>					
<b>دارایی‌های غیر جاری</b>					
۳,۷۰۲,۳۹۹	۳,۱۵۸,۱۹۸	۲,۹۷۸,۴۷۴	۲,۵۴۷,۴۱۷	۱,۲۹۶,۶۰۵	دارایی‌های ثابت مشهود
۲۴,۴۱۲	۲۶,۵۷۴	۳۵,۶۰۷	۳۶,۱۲۶	۳۸,۰۵۸	دارایی‌های نامشهود
۵۷,۲۳۰,۶۳۳	۴۶,۸۳۸,۷۶۴	۴۶,۳۸۸,۷۶۴	۴۵,۵۴۴,۸۳۷	۱,۵۰۹,۲۵۷	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۳۴۴,۵۱۵	۳۷۵,۷۳۱	۱۹۵,۸۹۶	۷۴,۱۲۴	۲۰,۴۶۸	دریافتنی‌های بلندمدت
<b>۶۱,۳۰۱,۹۰۹</b>	<b>۵۰,۳۹۹,۳۶۷</b>	<b>۴۹,۵۹۸,۷۴۲</b>	<b>۴۸,۲۰۲,۵۰۴</b>	<b>۲,۸۶۴,۳۸۸</b>	<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>
<b>دارایی‌های جاری</b>					
<b>پیش‌پرداخت‌ها</b>					
۴,۹۴۵,۹۹۶	۳,۳۷۵,۹۵۲	۳,۰۱۶,۲۶۱	۴,۰۴۲,۹۲۴	۱,۸۱۴,۱۷۴	
<b>موجودی مواد و کالا</b>					
۸,۶۳۶,۲۹۶	۸,۴۷۸,۴۲۳	۵,۵۹۰,۵۶۶	۶,۸۵۳,۰۸۲	۳,۳۰۸,۳۸۰	
<b>دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها</b>					
۶۵,۹۳۱,۸۴۴	۴۹,۱۸۷,۴۲۸	۲۳,۳۹۲,۶۳۵	۱۷,۰۲۷,۱۱۴	۹,۷۹۱,۲۰۶	
<b>سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت</b>					
۳۰۲,۸۴۵	۶۲۶,۵۴۸	۴۱۴,۳۶۷	۶۱۶,۷۵۶	۵۶۳,۰۰۹	
<b>موجودی نقد</b>					
۹۵۸,۹۳۷	۱,۱۵۳,۴۴۷	۲,۴۰۰,۶۶۳	۹۸۵,۴۵۴	۷۶۱,۰۹۳	
<b>۸۰,۷۷۵,۹۱۸</b>	<b>۶۲,۸۲۱,۷۹۹</b>	<b>۳۴,۸۱۴,۴۹۲</b>	<b>۲۹,۵۲۵,۳۲۹</b>	<b>۱۶,۲۳۷,۸۶۲</b>	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
<b>۱۴۲,۰۷۷,۸۲۷</b>	<b>۱۱۳,۲۲۱,۰۶۷</b>	<b>۸۴,۴۱۳,۲۳۳</b>	<b>۷۷,۷۲۷,۸۳۳</b>	<b>۱۹,۱۰۲,۲۵۰</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>
<b>حقوق مالکانه و بدهی‌ها</b>					
<b>حقوق مالکانه</b>					
<b>سرمایه</b>					
۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	
<b>سرمایه خزان</b>					
۰	۰	۰	۲,۱۵۲	۰	
<b>اندرخته قانونی</b>					
۲,۷۱۸,۴۵۹	۱,۴۳۲,۸۰۶	۷۰۹,۶۳۶	۴۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	
<b>سود انباشته</b>					
۳۹,۰۸۲,۸۷۴	۲۳,۲۹۵,۴۷۱	۱۰,۵۶۳,۲۴۶	۱۴,۲۸۰,۱۵۵	۷,۷۰۱,۱۳۵	
<b>سرمایه خزان</b>					
۰	۰	۰	(۸۴,۶۱۴)	۰	

۸۹.۸۰۱.۳۳۳	۷۲.۷۲۸.۲۷۸	۵۹.۲۷۲.۸۸۲	۶۲.۵۹۷.۶۹۳	۲۷.۹۰۱.۱۳۵	جمع حقوق مالکانه
۸.۵۷۶.۷۲۱	۹.۸۳۴.۱۳۷	.			بدهی های غیر جاری
۱.۲۰۶.۹۴۲	۸۲۷.۹۹۷	۴۴۵.۹۰۸	۲۹۷.۶۱۹	۲۱۹.۶۳۲	تسهیلات مالی بلندمدت
۹.۷۸۲.۶۶۳	۱۰.۶۶۲.۱۳۴	۴۴۵.۹۰۸	۲۹۷.۶۱۹	۲۱۹.۶۳۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
					جمع بدهی های غیر جاری
					بدهی های جاری
۱۷.۶۱۵.۷۰۶	۱۳.۷۱۴.۴۹۰	۸.۲۴۸.۶۳۳	۵.۷۱۵.۶۴۹	۳۰.۰۷۵.۱۱۷	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
.	۳۰۶.۲۷۰	۱۸۶.۷۴۶	۴۱۶.۰۲۵	۴۸۷.۶۷۵	مالیات پرداختنی
۳۰۴.۰۵۴	۲۳۱.۲۸۵	۶۰۲.۶۳۴	۱۶۷.۹۳۳	۳۲.۳۴۰	سود سهام پرداختنی
۲۲.۹۲۳.۳۸۴	۱۵.۳۳۳.۹۵۹	۱۵.۵۹۴.۵۶۹	۸.۳۷۰.۶۷۸	۵.۳۸۰.۴۵۸	تسهیلات مالی
۱.۶۴۹.۱۳۹	۲۵۴.۶۵۲	۶۱.۸۶۱	۱۶۲.۲۳۵	۵۸۹۳	پیش دریافت ها
۴۲.۴۹۲.۸۸۳	۲۹.۸۳۰.۶۵۵	۲۴.۶۹۴.۴۴۳	۱۴.۸۳۲.۵۲۱	۸.۹۸۱.۴۸۳	جمع بدهی های جاری
۵۲.۲۷۶.۵۴۶	۴۰.۴۹۲.۷۸۹	۲۵.۱۴۰.۳۵۱	۱۵.۱۳۰.۱۴۰	۹.۲۰۱.۱۱۵	جمع بدهی ها
۱۴۲.۰۷۷.۸۷۷	۱۱۳.۲۲۱.۰۶۷	۸۴.۴۱۳.۲۳۳	۷۷.۷۲۷.۸۳۳	۳۷.۱۰۲.۳۵۰	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

\* سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۸ از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است و پس از آن از ۴,۰۰۰ به ۴۸,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

#### ۴-۷-۲- صورت سود و زیان

جدول ۱۶: صورت سود و زیان شرکت گروه صنعتی پاکشو (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲۰,۱۱۴,۷۰۶	۳۷,۱۷۱,۰۵۷	۵۱,۲۳۲,۶۷۶	۷۱,۵۰۳,۹۴۹	۹۲,۱۶۰,۶۴۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳,۱۴۱,۹۰۱)	(۲۷,۲۲۸,۰۵۲)	(۴۱,۴۹۰,۴۸۳)	(۵۲,۷۶۸,۷۶۰)	(۶۷,۳۱۳,۸۶۴)
سود ناخالص	۶,۹۷۲,۸۰۵	۹,۹۴۳,۰۰۵	۹,۷۴۲,۱۹۳	۱۸,۷۳۵,۱۸۹	۲۴,۸۴۶,۷۸۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱,۲۴۰,۵۱۸)	(۲,۲۶۲,۵۹۸)	(۳,۴۸۳,۸۷۷)	(۵,۱۴۸,۷۵۴)	(۹,۱۴۳,۳۱۰)
سایر درآمدها	۲۳۸,۱۵۲	۴۷۶,۰۱۴	۲۷۳,۲۰۹	۷۶۸,۸۲۷	۲,۴۵۸,۱۴۴
سایر هزینه ها	(۱۹,۵۹۰)	(۳۸۲)	(۱۶۷,۱۰۲)	(۲۳۲,۴۶۰)	(۵۶,۴۷۸)
سود عملیاتی	۵,۹۵۰,۸۴۹	۸,۱۵۶,۱۳۹	۶,۳۶۴,۴۲۳	۱۴,۱۲۲,۸۰۲	۱۸,۱۰۵,۱۳۶
هزینه های مالی	(۸۱۷,۵۲۲)	(۱,۰۸۰,۴۱۶)	(۲,۶۴۱,۵۲۰)	(۵,۰۵۲,۹۳۳)	(۶,۵۰۶,۰۲۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۷۰۵,۴۴۹	۷,۳۸۵,۸۸۶	۲,۶۵۶,۵۷۱	۵,۸۴۳,۹۵۴	۱۴,۱۱۳,۹۴۰
سود عملیات قبل از مالیات	۷,۸۳۸,۷۷۶	۱۴,۴۳۳,۶۰۹	۶,۳۷۹,۴۷۳	۱۴,۹۱۳,۸۲۲	۲۵,۷۱۳,۰۵۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۵۷,۷۸۶)	(۴۱۶,۰۲۵)	(۱۸۶,۷۴۶)	(۴۵۰,۴۲۷)	.
سود خالص	۷,۳۸۰,۹۸۹	۱۴,۰۱۷,۵۸۳	۶,۱۹۲,۷۲۸	۱۴,۴۶۳,۳۹۵	۲۵,۷۱۳,۰۵۵

### ۴-۸- صورت جریان وجه نقد

جدول ۱۷: صورت جریان وجه نقد شرکت گروه صنعتی پاکشو (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
<b>جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی</b>					
نقد حاصل از عملیات	۱,۱۷۸,۶۴۲	(۸۱۶,۷۴۳)	۸,۲۶۸,۱۷۸	(۳۳۰,۷۲۹)	۸,۴۴۶,۷۰۷
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۳۳۳,۱۲۴)	(۴۱۷,۶۷۵)	(۴۵۱,۳۶۶)	(۳۳۰,۹۰۳)	(۳۰۶,۲۷۰)
<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی</b>	<b>۸۵۵,۵۱۸</b>	<b>(۱,۳۰۴,۴۱۹)</b>	<b>۷,۸۱۶,۸۱۳</b>	<b>(۶۶۱,۶۳۲)</b>	<b>۸,۱۴۰,۴۳۸</b>
<b>جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>					
دریافت‌های نقدی ناشی از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۲,۱۷۵	۱۴۲		۳۰,۵۸۵	۶۷,۸۱۰
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۶۶۱,۳۶۵)	(۱,۳۳۵,۸۱۲)	(۲۴۸,۷۶۸)	(۵۰۴,۹۸۴)	(۸۴۶,۱۲۵)
دریافت‌های نقدی ناشی از فروش دارایی‌های نامشهود	(۱۳,۳۶۷)	.	۲۸	.	۳۰
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود		(۳,۹۳۶)	(۵۶۹۵)	(۱۳,۵۹۳)	(۵,۱۱۶)
اعطای تسهیلات به اشخاص وابسته		.	(۴,۳۹۹,۱۹۲)	(۵,۰۸۳,۵۶۸)	.
پرداخت‌های نقدی برای تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	(۵۶۳,۰۰۹)	(۳,۱۸۹,۹۲۵)	(۵۶۴,۸۵۲)	(۳۹,۷۹۷)	(۱,۵۴۴,۴۲۹)
پرداخت‌های نقدی برای تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	(۱,۱۲۳,۳۵۴)	(۷,۳۰۷)	(۵۷۱,۳۳۹)	.	(۲,۴۷۲,۰۵۹)
دریافت‌های نقدی ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۵,۷۵۶,۵۸۸		۱,۳۶۲,۳۲۳	۳۹,۷۹۷	۲,۶۲۶,۸۴۷
دریافت‌های نقدی ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت					۵۱۹,۴۴۸
دریافت‌های نقدی ناشی از سود سهام	۹۶۶,۳۷۵	۷۵۲,۳۹۳	۲,۴۱۳,۰۰۳	۱,۷۶۶,۷۳۶	۱,۹۱۲,۹۶۸
دریافت‌های نقدی ناشی از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها	۹,۳۵۳	۴۸,۱۰۷	۹۷,۹۶۳	۱۲۴,۵۲۳	۳۴,۷۳۷
<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>	<b>(۱,۳۸۳,۱۹۰)</b>	<b>۲,۰۳۰,۲۴۹</b>	<b>(۱,۸۱۶,۵۲۹)</b>	<b>(۳,۶۸۰,۳۰۲)</b>	<b>۲۹۴,۱۱۱</b>
<b>جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی</b>	<b>(۵۲۷,۶۷۲)</b>	<b>۷۲۵,۸۳۱</b>	<b>۶,۰۰۰,۲۸۴</b>	<b>(۴,۳۴۱,۹۳۴)</b>	<b>۸,۴۳۴,۵۴۹</b>
<b>جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تامین مالی</b>					
دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۱۷۲,۰۵۸				
دریافت‌های نقدی ناشی از فروش سهام خزانه	۳۵,۶۶۵		۵۲۵,۳۹۵		
پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه	(۱۱۸,۱۲۶)		(۴۷۱,۰۹۸)		
دریافت‌های نقدی ناشی از تسهیلات	۱۰,۷۰۰,۸۶۸	۱۴۶,۰۴,۲۰۸	۳۰,۶۹۵,۶۴۰	۴۹,۴۱۰,۰۸۵	۴۵,۴۸۷,۵۸۲
پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۸,۴۲۷,۳۹۴)	(۱۱,۶۷۵,۲۷۴)	(۳۳,۷۸۲,۸۷۰)	(۴۰,۱۹۷,۷۳۶)	(۳۹,۸۴۳,۰۳۷)
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات	(۶۵۵,۱۵۲)	(۱,۰۱۷,۶۸۶)	(۲,۳۵۸,۳۸۳)	(۴,۷۰۱,۷۵۵)	(۵,۸۰۸,۵۵۷)
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۴۶۳,۱۸۸)	(۲,۴۹۶,۸۰۶)	(۹,۱۹۱,۴۱۷)	(۱,۳۷۹,۳۴۹)	(۸,۵۶۷,۳۳۱)
<b>جریان خالص خروج نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی</b>	<b>(۱,۱۵۵,۱۳۴)</b>	<b>(۴۹۵,۹۶۳)</b>	<b>(۴,۵۸۲,۷۳۳)</b>	<b>۳,۱۳۱,۲۴۴</b>	<b>(۸,۷۳۱,۲۴۳)</b>
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۶۲۷,۴۶۲	۲۲۹,۸۶۸	۱,۴۱۷,۵۵۰	(۱,۲۱۰,۶۸۹)	(۲۹۶,۶۹۴)
مانده موجودی نقد در ابتدای دوره	۱۳۳,۶۳۲	۷۶۱,۰۹۳	۹۸۵,۴۵۴	۲,۴۰۰,۶۶۳	۱,۱۵۳,۴۴۷
تاثیر تغییرات نرخ ارز	.	(۵,۵۰۸)	(۲,۳۴۱)	(۳۶,۵۲۶)	۱۰۲,۱۸۴
مانده موجودی نقد در پایان دوره	۷۶۱,۰۹۳	۹۸۵,۴۵۴	۲,۴۰۰,۶۶۳	۱,۱۵۳,۴۴۷	۹۵۸,۹۳۷
معاملات غیر نقدی	۲,۶۳۷,۸۱۵	۵۱,۵۴۶,۷۴۰	۱,۸۵۶,۵۲۰	۴۵۰,۰۰۰	۸,۴۳۹,۲۵۸

## ۴-۹- متعهد پذیره نویسی، بازارگردان و مشاور پذیرش

### ۴-۹-۱- متعهد پذیره نویسی

متعهد پذیره نویسی سندیکایی از شرکت‌های تأمین سرمایه و گروه‌های مالی خواهد بود.

### ۴-۹-۲- بازارگردان اوراق

بازارگردان سندیکایی از شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های بازارگردانی خواهد بود.

### ۴-۹-۳- مشاوره پذیرش

مشاور پذیرش شرکت سبذگردان سرمایه بازار است. سبذگردان سرمایه بازار (سهامی خاص) به شماره شناسه ملی ۱۴۰۰۵۰۴۸۷۱۱ با هدف فعالیت و ارائه خدمات بازار سرمایه در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۰۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۴۷۴۸۵۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت شده و به شماره ۱۱۳۶۸ مورخ ۱۳۹۴/۰۶/۲۰ تحت عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مرکز فعالیت اصلی شرکت در تهران، چهارراه جهان کودک، بلوار نلسون ماندلا (آفریقا)، خیابان پدیدار، پلاک ۵۴، طبقه اول واقع است. موضوع فعالیت شرکت، سبذگردانی، مشاور سرمایه‌گذاری، پردازش اطلاعات مالی، مشاور عرضه و مشاور پذیرش اوراق بهادار یا کالا می‌باشد؛ فعالیت اصلی شرکت سبذگردانی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاری در سهام و صندوق‌ها و اوراق بهادار بوده است.

### ۴-۱۰- عامل عرضه

یک شخص حقوقی به عنوان عامل عرضه از بین کارگزاران عضو سازمان بورس و اوراق بهادار که دارای مجوز عرضه اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشد. عامل عرضه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد پودر لباسشویی ماشینی طلایی ۵۰۰ گرمی سافتلن در زمان انتشار اوراق متعاقباً اعلام خواهد شد.

## تأییدیه

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

نام شرکت عرضه کننده: شرکت گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)

دفتر مرکزی: تهران، خیابان شهید بهشتی، خیابان پاکستان، خیابان دوم، پلاک ۲۹

شماره تماس و دورنگار: ۰۲۱-۸۹۳۱۶۰۰۰

نام مشاور پذیرش: شرکت سبذگردان سرآمد بازار

سبذگردان سرآمد بازار

سرامد S  
شرکت سبذگردان سرآمد بازار

عضو هیئت مدیره و مدیر عامل

سیده حمدهادی رضوی

رئیس هیئت مدیره

علیرضا کنعانی

سبذگردان  
سرامد بازار S

شرکت پاکشو

PAKSHOO  
Industrial Group  
گروه صنعتی پاکشو

عضو هیئت مدیره

محمد رضا قلی پور

نائب رئیس هیئت مدیره و مدیر عامل

محمد عالمی

گروه صنعتی پاکشو (سهامی عام)  
شماره ثبت ۱۵۷۸۱ تاسیس ۱۳۵۱