



## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی

عرضه کننده:

آهن و فولاد غدیر ایرانیان  
(سهامی عام)

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان  
Iranian Ghadir Iron & Steel Co.



مشاور پذیرش:

شرکت تأمین سرمایه امید  
(سهامی عام)



تامین سرمایه امید  
OSMO INVESTMENT BANK

با مجوز هیأت پذیرش بورس کالای ایران  
تابستان ۱۴۰۳



## هیأت محترم پذیرش بورس کالای ایران

### با سلام و احترام

به پیوست امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام) که در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۱۰ به تأیید اعضای هیأت مدیره شرکت رسیده است، به حضورتان تقدیم می‌گردد.

جدول ۰۱. اعضای هیأت مدیره شرکت

نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیأت مدیره	سمت	امضا
شرکت فولاد آلیاژی ایران (سهامی عام)	سید ابوتراب فاضل	رئیس هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)	سید مرتضی مرتضائی	نائب رئیس هیأت مدیره	
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)	احمد صادقیان	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	
شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (سهامی عام)	علی قیامتین	عضو هیأت مدیره	
شرکت بین المللی معدنی و صنعتی سی پی جی پارس	بهنام محسنی	عضو هیأت مدیره	

### مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی

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 آهن اسفنجی (به انضمام اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات
دارایی پایه	آهن اسفنجی
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	طبق استاندارد محصول در امیدنامه
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
نام شرکت عرضه کننده	شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)

#### مشخصات اوراق سلف

حجم عرضه اولیه	حدوداً ۱۵۵،۵۸۵ تن به شرط آن که ارزش اوراق از ۲۰،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 ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد	قیمت دارایی پایه در عرضه اولیه بر مبنای میانگین آخرین قیمت‌های آهن اسفنجی معامله شده در بورس کالای ایران و یا آخرین قیمت اعلام 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	۱۲۵ درصد برابر قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۲۸ درصد برابر 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 سررسید در دو حالت قابل تعیین است: ۱. در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خود به قیمت «۱۲۵ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه» اقدام نمایند، این اوراق برای سرمایه‌گذاران در سررسید بازدهی یک ساله حداقل ۲۵ درصدی خواهد داشت. ۲. در صورتی که شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت «۱۲۸ درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه» اقدام نماید، بازدهی یک ساله اوراق سلف در سررسید حداکثر ۲۸ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	اوراق سلف موازی استاندارد سود میان دوره‌ای نخواهد داشت.
مدت قرارداد (عمر اوراق)	یک سال از تاریخ عرضه اولیه



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی	
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٪ حجم کل اوراق
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	یک سال 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	درب کارخانه
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 اختیارهای تبعی خواهد بود.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۲۰۰،۰۰۰ قرارداد معادل ۲،۰۰۰ تن
شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲۰۰،۰۰۰ قرارداد معادل ۲،۰۰۰ تن است.</li> <li>• تحویل کالا در سررسید در درب انبار کارخانه شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام) خواهد بود.</li> <li>• تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است.</li> </ul>
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	
عرضه‌کننده	شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی	
مشاور پذیرش	شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
متعهد خرید در عرضه اولیه	شرکت تأمین سرمایه دماوند (سهامی عام) به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۵۰ درصد حجم کل اوراق، شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق و صندوق درآمد ثابت سپر سرمایه بیدار به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق.
بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه دماوند (سهامی عام) به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۵۰ درصد حجم کل اوراق، شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق و صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی نهایت اندیش اقتصاد بیدار به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق.
عامل عرضه	در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام می‌گردد
محل انجام معاملات	شرکت بورس کالای ایران
سایر اطلاعات مهم	
تاریخ‌های مهم	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.</li> <li>✓ دوره معاملاتی قرارداد: از اولین روزی کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه</li> <li>✓ تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق</li> <li>✓ سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</li> <li>✓ تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</li> <li>✓ دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید اوراق</li> </ul>
اطلاع‌رسانی	اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی در پایگاه رسمی شرکت بورس کالای ایران به نشانی <a href="http://www.ime.co.ir">www.ime.co.ir</a> و درج خواهد شد.

✓ با توجه به اینکه قیمت آهن اسفنجی 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 آهن اسفنجی 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

عنوان صفحه

<b>۱. فصل اول: کلیات</b>	۸
۱-۱. مقدمه	۸
۱-۲. معرفی محصول	۸
۱-۳. معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول	۹
۱-۴. فرآیند تولید آهن اسفنجی	۹
۱-۵. بررسی تولید و مصرف جهانی	۱۰
۱-۶. بررسی تولید و مصرف داخلی	۱۲
۱-۷. تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان داخلی و خارجی آهن اسفنجی	۱۳
۱-۸. ظرفیت اسمی و عملی سالانه شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)	۱۴
۱-۹. آمار تولید و فروش سالانه شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)	۱۵
۱-۱۰. روند تغییرات قیمت	۱۵
۱-۱۱. هدف از عرضه اوراق سلف	۱۵
۱-۱۲. اصطلاحات و واژگان	۱۵
<b>۲. فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد</b>	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. ابزاری 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	۱۹

۲۰	عوامل ریسک	۲-۴
۲۰	ریسک‌های مرتبط با شرکت	۲-۴-۱
۲۱	ریسک‌های مرتبط با اوراق	۲-۴-۲
۲۱	حسابداری اوراق سلف	۲-۵
۲۳	<b>فصل سوم: نحوه انجام معاملات</b>	۳
۲۳	عرضه اولیه اوراق سلف	۳-۱
۲۳	معاملات ثانویه اوراق سلف	۳-۲
۲۴	فرآیند تسویه اوراق سلف	۳-۳
۲۴	تسویه نقدی	۳-۳-۱
۲۵	تسویه فیزیکی	۳-۳-۲
۲۷	<b>فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد</b>	۴
۲۷	معرفی ارکان	۴-۱
۲۷	موضوع فعالیت	۴-۲-۱
۲۷	تاریخچه فعالیت	۴-۲-۲
۲۸	سرمایه شرکت و سهامداران	۴-۲-۳
۳۳	مشاوره پذیرش، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان اوراق	۴-۳
۳۴	عامل فروش	۴-۴



## ۱. فصل اول: کلیات

### ۱-۱. مقدمه

رشد و توسعه اقتصاد هر کشور وابسته به سرمایه گذاری هدفمند و برنامه‌ریزی شده در تولید ملی می‌باشد. در این راستا تمرکز بر توسعه صنایع استراتژیک و مادر، چون زنجیره فولاد از اهمیت بسزایی برخوردار است، به گونه‌ای که سطح توسعه یافتگی صنعتی بسیاری از کشورها با میزان تولید و مصرف فولاد و صنایع وابسته به آن سنجیده می‌شود. شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان یکی از تولیدکنندگان محصولات صنعتی و معدنی بوده و از بازیگران این صنعت بشمار می‌رود که در تأمین مواد اولیه کارخانجات نقش بسزایی دارد. با توجه به حجم تقاضای فولاد کشور و در راستای تحقق چشم انداز ترسیم شده برای این صنعت شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان برنامه ریزی سرمایه‌گذاری در زنجیره فولاد را در دست اقدام دارد.

با توجه به اینکه تأمین نقدینگی صرفاً از طریق ساز و کارهای سنتی تأمین مالی میسر نیست مدیریت شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان بهره‌گیری از ابزارهای نوین تأمین مالی را مدنظر قرار داده و اقدام به تأمین بخشی از منابع مورد نیاز از طریق انتشار اوراق سلف مبتنی بر آهن اسفنجی نموده است در همین راستا امیدنامه حاضر شامل جزئیات مرتبط با مشخصات اوراق و کالای مبنای انتشار، حجم تأمین مالی مورد نظر، ساز و کار معاملاتی و جذابیت بالقوه این ابزار برای سرمایه‌گذاران و شرکت عرضه‌کننده تهیه و به شرح موارد ذیل ارائه شده است.

### ۱-۲. معرفی محصول

آهن اسفنجی از بازیافت کانی آهن طبیعی یا فرآوری شده ای که به دمای ذوب نرسیده حاصل می‌شود. معمولاً عیار و خلوص آهن موجود در آهن اسفنجی بین ۸۴ تا ۹۵ درصد برآورد می‌شود. این محصول دارای عیار بالای آهن بوده و امروزه با توجه به کمبود ضایعات آهن و افزایش قیمت آن و همچنین مشکلات زیست محیطی، به عنوان منبع مناسبی از تولید آهن و فولاد (که معمولاً به فلز قراضه متکی بودند) در صنعت شناخته می‌شود. شکل ظاهری این محصول بصورت قطعات کروی (گندله) است که به دلیل متخلخل بودن ساختار آن دارای ظاهری اسفنجی است به همین دلیل به آن آهن اسفنجی می‌گویند. در اصل گندله متخلخل، ماده اولیه تولید فولاد در ریخته‌گری است که ذوب می‌شود و به کمک آن می‌توان فولاد را تولید کرد. قبل از تولید آهن اسفنجی، از ضایعات و قراضه‌ها در ریخته‌گری فولاد استفاده می‌شد، که دیگر امروزه با وجود آهن اسفنجی، فولاد حاصل شده کیفیت و عیار بالایی دارد و می‌تواند استحکام و مقاومت زیادی هم داشته باشد. لذا آهن اسفنجی تحول بزرگی در ریخته‌گری صنعت فولاد ایجاد نموده است. این محصول پس از ذوب و احیا در فولاد سازی در فرآیند ریخته‌گری به شکل محصولات مورد نیاز در می‌آید و به سه شکل اسلب، بیلت «شمش» و میلگرد مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در زمان تولید آهن اسفنجی حدود ۵ درصد از مواد اولیه آن به نرمه آهن اسفنجی تبدیل می‌شود که از آن می‌توان برای کاربردهای مختلفی استفاده کرد. کاربرد این محصول با خود آهن اسفنجی متفاوت است و در اکثر موارد می‌توان از آن برای ماده اولیه در تولید بریکت آهن استفاده کرد.



### ۱-۳. معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول

#### اطلاعات کالا

ترکیبات شیمیایی تولید آهن اسفنجی به روش میدرکس در جدول زیر آورده شده است:

جدول ۲. ترکیبات شیمیایی آهن اسفنجی

ترکیبات شیمیایی	میزان (درصد)
Fe (total)	۸۵,۹-۸۶٪
Fe (metallization)	Min ۹۰٪
Fe (metal)	۷۸,۵-۸۲٪
C	۲-۱,۳٪
S	Max ۰,۰۱٪
P	Max ۰,۱٪
SiO <sub>2</sub>	Max ۵,۵٪
Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	Max ۱٪
CaO	Max ۱,۱٪
MgO	Max ۲,۵٪
Bulk Density	۱,۹-۱,۶ tons/m <sup>3</sup>

### ۱-۴. فرآیند تولید آهن اسفنجی

تولیدگندله (به عنوان ماده اولیه تهیه آهن اسفنجی) متخلخل از سنگ آهن، عموماً به دو روش گازی (Gas Based)، و یا زغال سنگ (Coal Based) انجام می‌شود. معمولاً در کشورهایی که دارای ذخایر گازی فراوان هستند، از روش گازی بیشتر استفاده می‌شود؛ برای تولید آهن اسفنجی با استفاده از گاز طبیعی از ۳ نوع فن‌آوری استفاده می‌شود که به شرح ذیل می‌باشد که در بین روش‌های زیر، بخش زیادی از آهن اسفنجی کشور با استفاده از فن‌آوری میدرکس انجام می‌شود:

• میدرکس

• HYL

• Purofer

در روش میدرکس، سنگ آهن با عیار کم حدود ۵۰ (درصد) به سنگ آهن دانه‌بندی شده که عیاری در حدود ۶۰ تا ۶۸ درصد دارد، تبدیل می‌شود. این فرآیند به صورت خشک انجام می‌شود؛ یعنی سنگ آهن را خرد می‌کنند و سپس از طریق روش‌های مغناطیسی سنگ آهن کم عیار را جدا می‌کنند. سنگ آهن دانه‌بندی شده قابلیت استفاده در تولید فولاد به روش احیای مستقیم را ندارد و تنها در روش کوره بلند می‌توان از آن استفاده کرد. در مرحله بعد، سنگ آهن دانه‌بندی شده را از طریق فرآیندی، تبدیل به کنسانتره پر عیار خواهند کرد و سپس نوبت به تولید گندله می‌باشد؛ گندله، گلوله‌های تولید شده از نرمه سنگ آهن و سایر مواد افزودنی‌هایی که نخست خام و سپس پخته شده و سخت می‌شوند و برای احیاء به روش سنتی تولید آهن اسفنجی مبدل می‌شوند، می‌باشد. آهن اسفنجی از احیای مستقیم سنگ آهن به دست می‌آید، به‌طوری‌که گندله آهن بدون واسطه با گازهای شکسته شده، احیا می‌شود، که عیار آن بین ۸۴ تا ۹۵ درصد است. ابتدا گاز طبیعی وارد واحد شکست گاز می‌شود، سپس به دلیل اثر حرارت وارد شده و وجود کاتالیزورهای مخصوص شکسته شده به H و CO تفکیک می‌گردد. قسمت کوره احیا هیدروژن و مونوکسید کربن مذکور با اکسیژن موجود در گندله مذاب ترکیب شده و ماحصل این ترکیب، ماده‌ای با ساختار متخلخل و اسفنجی به نام آهن اسفنجی است. محصول تولید شده در واحد احیا با دمای نزدیک به ۶۰۰ درجه سانتیگراد به وسیله سیستم انتقال مواد ویژه به قسمت فولادسازی برای تغذیه مستقیم کوره منتقل می‌شود. (به احیای مستقیم سنگ آهن DRI نیز می‌گویند). در مرحله آخر آهن اسفنجی به فولاد خام تبدیل می‌شود و اسلب (تختال) بیلت

(شمش) و میلگرد محصول ذوب و احیا آهن اسفنجی در صنعت فولاد هستند. این روش به عنوان پر استفاده‌ترین روش تولید آهن اسفنجی در ایران و جهان شناخته شده است.

در فن‌آوری HYL نیز از گاز طبیعی استفاده می‌شود که البته مراحل تولید این روش نسبت به روش میدرکس بسیار پیچیده‌تر و پرهزینه‌تر می‌باشد. این روش شامل دو مرحله‌ی آماده‌سازی و تجزیه گاز طبیعی می‌باشد؛ در آماده‌سازی، گاز طبیعی متان با بخار آب ترکیب شده و به عناصر تشکیل دهنده‌اش تجزیه می‌شود و در مرحله تجزیه گاز، عناصر تشکیل دهنده گاز طبیعی وارد کوره سنگ آهن می‌شوند و آهن اسفنجی تولید می‌شود. این روش علاوه بر مصرف برق بالا دارای مشکلات ظرفیتی می‌باشد.

## ۵-۱. بررسی تولید و مصرف جهانی

### ➤ تولید آهن اسفنجی

در جدول ذیل بزرگ‌ترین کشورهای تولیدکننده آهن اسفنجی ارائه گردیده است. بیشترین تولید متعلق به کشور هند است. این کشور سالیانه حدود ۴۰ میلیون تن آهن اسفنجی در جهان تولید می‌کند. کشورهای ایران و روسیه با ۳۳،۴۴ و ۷،۸ میلیون تن در رتبه‌های بعدی قرار گرفته‌اند.

جدول ۲. بزرگ‌ترین تولیدکنندگان آهن اسفنجی در جهان (ارقام بر حسب میلیون تن)

نام کشور	سال ۲۰۱۹	سال ۲۰۲۰	سال ۲۰۲۱	سال ۲۰۲۲	سال ۲۰۲۳	نسبت تغییر سال ۲۰۲۳ به ۲۰۲۲
هند	۳۶،۸	۳۳،۶	۳۹،۰	۴۲،۳	۴۹،۳	۱۶،۵٪
ایران	۲۸،۵	۳۰،۸	۳۱،۶	۳۲،۹	۳۳،۴	۱،۵٪
روسیه	۵،۰	۷،۸	۷،۸	۷،۷	۷،۸	۱،۳٪
عربستان سعودی	۵،۸	۵،۲	۶،۱	۶،۷	۶،۸	۱،۵٪
مکزیک	۶،۰	۵،۲	۵،۸	۵،۸	۵،۲	(۱۰٪)
سایر کشورها	۲۹،۷	۲۳،۷	۲۹،۰	۲۹،۷	۳۳،۱	۱۱،۴٪
جمع کل	۱۱۱،۸	۱۰۶،۳	۱۱۹،۳	۱۲۵،۱	۱۳۵،۶	۸،۴٪

علت اصلی اکثریت تولید آهن اسفنجی در چند کشور منتخب، وجود ذخایر گازی و زغال‌سنگ ارزان به عنوان انرژی مورد نیاز فرآیند احیای مستقیم در تولید این محصول می‌باشد.

### ➤ اهمیت تولید آهن اسفنجی در صنعت فولاد

آهن اسفنجی به عنوان ماده پایه برای تولید محصولات فولادی استفاده می‌شود. اکنون بسیاری از تولیدکنندگان آهن، ترجیح می‌دهند که فولاد و آلیاژهای فولادی را مستقیماً از آهن اسفنجی تهیه کنند؛ لذا آهن اسفنجی جایگزین قراضه آهن در اکثر کوره‌ها شده است، این امر به این علت است که قراضه آهن در کوره احیایی در هنگام عملیات اکسایش و تولید ورق فولادی، نیتروژن بیشتری ایجاد می‌کند و ورق فولادی را با درصد عیار پایین تری تولید می‌کند اما استفاده از آهن اسفنجی در تولید آهن به دلیل نداشتن ناخالصی، میزان کم نیتروژن و عناصر سمی به هنگام ذوب شدن و وجود انسجام، موجب خلوص ۹۵ درصد در آهن خواهد شد و محصولات با کیفیت بهتری تولید خواهد کرد.

هم‌چنین استفاده از آهن اسفنجی به دلیل مصرف کم انرژی و آب به هنگام ذوب کردن، قابلیت جابه‌جایی و حمل آسان، عدم وجود خطر انفجار به دلیل وجود ناخالصی هنگام استفاده در کوره ذوب، بسیار راحت‌تر و مقرون به صرفه‌تر از استفاده از قراضه آهن می‌باشد. صنعت فولاد با ۱۰۰ میلیارد دلار گردش سالیانه به‌عنوان دومین صنعت بزرگ جهان بعد از صنعت نفت و گاز شناخته می‌شود. فولاد ترکیب بسیار متنوعی از آهن، کربن و عناصر آلیاژی است به طوری که می‌توان با تغییر مقدار و نوع این



عناصر، ترکیبات مختلف فولادی با خواص بسیار جالب و متفاوت را تولید نمود. اگرچه تاریخچه تولید فولاد به حدود ۳,۰۰۰ سال قبل برمی‌گردد، ولی روش‌های جدید جهت تولید محصولات فولادی در قرن ۱۹ میلادی به کار گرفته شدند. توسعه تکنولوژی تولید فولاد در آن زمان، باعث تولید مقادیر بسیار زیاد این محصول گردید و در نتیجه کاربردهای جدیدی جهت استفاده از آن مثلاً در راه‌آهن و صنایع اتومبیل‌سازی به وجود آمد که از آن زمان تا به حال دامنه کاربرد و تولید این محصول روزبه‌روز گسترش بیشتری یافته است. ویژگی‌های مهم فولاد شامل: سختی و مقاومت بالا، مقاوم در برابر حرارت، ضد زنگ، شکل‌پذیری گرم و سرد، هزینه کمتر تولید نسبت به فلزات دیگر، انرژی کمتر جداسازی آهن از سنگ آهن نسبت به جداسازی سایر فلزات معدنی و ... می‌باشد.

قاره آسیا از عمده‌ترین نواحی تولید فولاد تلقی می‌شود به نحوی که در سال ۲۰۲۳ حدود ۷۲ درصد از فولاد جهان در این قاره تولید شده است. در این میان چین با تولید قریب به ۱,۰۱۹ میلیون تن فولاد، عمده‌ترین سهم را داشته و توانسته بیش از ۵۴ درصد فولاد جهان را تولید کند.

جدول ۳. بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فولاد در جهان (ارقام بر حسب میلیون تن)

نام کشور	سال ۲۰۱۹	سال ۲۰۲۰	سال ۲۰۲۱	سال ۲۰۲۲	سال ۲۰۲۳	سهم کشور از کل تولید در سال ۲۰۲۳	نرخ رشد تولید سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۱۹
چین	۹۹۵,۴	۱,۰۶۴,۸	۱,۰۳۲,۸	۱,۰۱۸,۰	۱,۰۱۹,۰	۵۴٪	۲,۴٪
هند	۱۱۱,۴	۱۰۰,۳	۱۱۸,۲	۱۲۵,۴	۱۴۰,۲	۷,۴٪	۲۵,۹٪
ژاپن	۹۹,۳	۸۳,۲	۹۶,۳	۸۹,۲	۸۷,۰	۴,۶٪	(۱۲,۴)٪
آمریکا	۸۷,۸	۷۲,۷	۸۵,۸	۸۰,۵	۸۰,۷	۴,۳٪	(۸,۱)٪
روسیه	۷۱,۷	۷۱,۶	۷۵,۶	۷۱,۷	۷۵,۸	۴,۰٪	۵,۷٪
کره جنوبی	۷۱,۴	۶۷,۱	۷۰,۴	۶۵,۸	۶۶,۷	۳,۵٪	(۶,۶)٪
آلمان	۳۹,۶	۳۵,۷	۴۰,۱	۳۶,۹	۳۵,۴	۱,۹٪	(۱۰,۶)٪
ترکیه	۳۳,۷	۳۵,۸	۴۰,۴	۳۵,۱	۳۳,۷	۱,۸٪	۰,۰٪
برزیل	۳۲,۶	۳۱,۰	۳۶,۲	۳۴,۱	۳۱,۹	۱,۷٪	(۲,۱)٪
ایران*	۲۵,۶	۲۹,۰	۲۸,۵	۳۰,۶	۳۱,۱	۱,۶٪	۲۱,۵٪
سایر کشورها	۳۰۵,۹	۲۸۶,۳	۳۲۷,۶	۳۰۰,۳	۲۸۶,۷	۱۵,۲٪	۰,۷٪
جمع کل	۱,۸۷۴,۴	۱,۸۷۷,۵	۱,۹۵۱,۹	۱,۸۸۷,۶	۱,۸۸۸,۲	۱۰۰٪	۰,۷۴٪

\* نرخ رشد تولید فولاد در ایران بیش از نرخ تولید فولاد جهانی می‌باشد.

مصرف سرانه فولاد به عنوان عاملی برای سنجش صنعتی بودن کشورها شمرده می‌شود و از زیربناهای مهم هرکشوری محسوب می‌شود. در سال‌های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آنها موثر بوده است زیرا که فولاد، از صنایع مادر محسوب شده و به توسعه در بخش صنعتی منجر می‌شود. هرچند چین با وجود بیشترین میزان تولید و مصرف فولاد را در جهان نتوانسته به بیشترین سرانه مصرف فولاد دست یابد. در قاره آسیا و از بین کشورهای شرق آسیا، کره جنوبی بیشترین سرانه مصرف فولاد جهان را در اختیار دارد و در منطقه غرب آسیا نیز ترکیه و ایران به این مهم دست یافته‌اند.

براساس پیش‌بینی انجمن جهانی فولاد، انتظار می‌رود پس از دو سال کاهش و نوسان شدید بازار پس از همه‌گیری کرونا، نشانه‌هایی از تقاضای جهانی فولاد و قرار گرفتن در مسیر رشد در سالهای ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ وجود دارد لذا انتظار می‌رود تقاضای جهانی فولاد در سال ۲۰۲۴ با ۱,۷ درصد افزایش به ۱,۷۹۳ میلیارد تن برسد و در سال ۲۰۲۵ با ۱,۲ درصد افزایش به ۱,۸۱۵ میلیارد تن برسد.

جدول ۴. بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان صنعت فولاد در جهان (ارقام بر حسب میلیون تن)

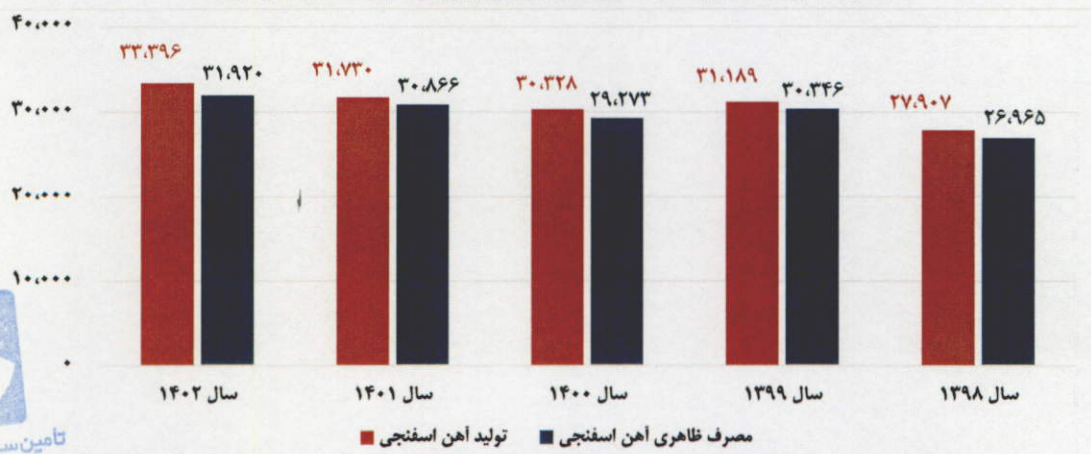
نام کشور	سال ۲۰۱۹	سال ۲۰۲۰	سال ۲۰۲۱	سال ۲۰۲۲	سال ۲۰۲۳	سهم کشور از کل تقاضا در سال ۲۰۲۳	نرخ رشد تقاضا سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۱۹
چین	۹۱۱,۹	۱,۰۰۸,۲	۹۲۲,۶	۸۹۵,۷	۸۹۵,۷	۵۰,۸٪	(۱,۸)٪
هند	۱۰۲,۶	۸۹,۳	۱۰۶,۲	۱۱۴,۹	۱۳۳,۴	۷,۶٪	۳۰,۰٪
آمریکا	۹۷,۶	۸۰,۰	۹۷,۰	۹۴,۵	۹۰,۵	۵,۱٪	(۷,۳)٪
کره جنوبی	۵۳,۲	۴۹,۲	۵۶,۰	۵۱,۲	۵۴,۷	۳,۱٪	۲,۸٪
ژاپن	۶۳,۲	۵۲,۶	۵۷,۴	۵۵,۰	۵۳,۳	۳,۰٪	(۱۵,۷)٪
روسیه	۴۳,۵	۴۲,۳	۴۳,۹	۴۱,۷	۴۴,۶	۲,۵٪	۲,۵٪
ترکیه	۲۶,۱	۲۹,۵	۳۳,۴	۳۰,۷	۳۸,۱	۲,۲٪	۴۶,۰٪
مکزیک	۲۴,۴	۲۱,۹	۲۵,۶	۲۴,۸	۲۸,۵	۱,۶٪	۱۶,۸٪
آلمان	۳۵,۱	۳۱,۳	۳۵,۵	۳۱,۶	۲۸,۰	۱,۶٪	(۲۰,۲)٪
برزیل	۲۱,۰	۲۱,۴	۲۶,۳	۲۳,۵	۲۳,۹	۱,۴٪	۱۳,۸٪
ایران	۱۸,۵	۱۷,۲	۱۸,۲	۱۹,۱	۲۱,۶	۱,۲٪	۱۶,۷٪
سایر کشورها	۳۸۱,۹	۳۴۷,۵	۴۱۹,۶	۳۸۵,۵	۳۵۰,۷	۱۹,۹٪	(۸,۲)٪
جمع کل	۱,۷۷۹,۰	۱,۷۹۰,۴	۱,۸۴۱,۷	۱,۷۶۸,۲	۱,۷۶۳,۰	۱۰۰٪	(۰,۹)٪

با توجه به جایگاه ایران در تولید فولاد به نسبت کشورهای دیگر در جهان، تولید آهن اسفنجی و خرید آن برای کارخانه‌های تولید فولاد امری بسیار مهم و حیاتی شمرده می‌شود، لذا این مسئله می‌تواند اهمیت بسیار بالای آهن اسفنجی را برای شرکت‌های تولید کننده فولاد روشن کند.

### ۶-۱. بررسی تولید و مصرف داخلی

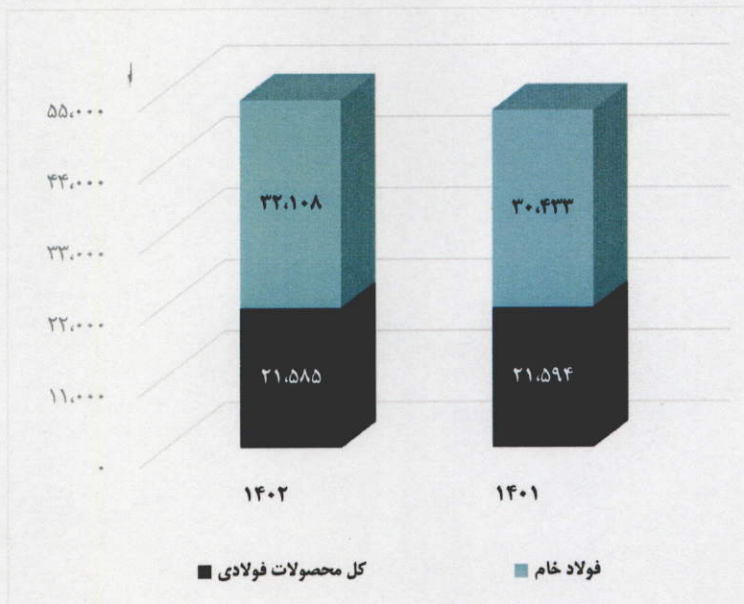
استفاده از آهن اسفنجی در کوره‌های ایران، در سال ۸۹ آغاز شد و در سال‌های بعد به صورت فراگیر درآمد. از عوامل مهم فراگیر شدن این ماده اولیه، می‌توان کمبود قراضه در کشور، مصرف کمتر انرژی در این روش، با توجه به تغییرات در مدیریت مصرف انرژی در کشور و دسترسی به منابع طبیعی برای احیای مستقیم (گندله)، نام برد. میزان تولید آهن اسفنجی در ایران با رشد قابل ملاحظه‌ای در سال‌های اخیر همراه بوده است و دلیل این امر در دسترس بودن منابع عظیم گاز طبیعی در ایران است. براساس آمار منتشره در سایت انجمن تولیدکنندگان فولاد در ایران، میزان تولید آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ دارای رشد ۵ بوده است و پیش‌بینی شده است با توجه به افزایش ظرفیت تولید این محصول در سال‌های آتی، میزان تولید بیش از پیش رشد پیدا کند.

نمایه ۱. روند تولید و مصرف آهن اسفنجی در ایران (ارقام بر حسب هزار تن)

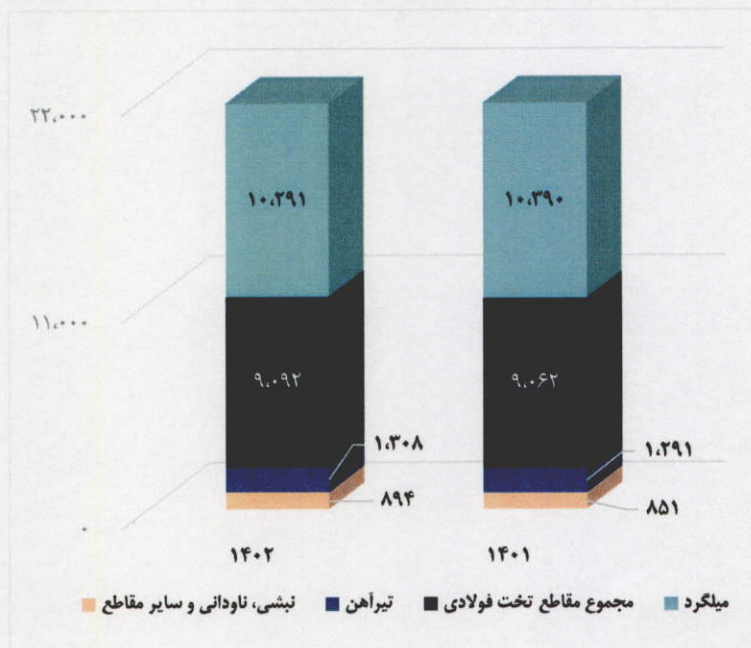


بر اساس گزارش انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران عملکرد تولید فولاد خام و محصولات فولادی در کشور به تفکیک نوع محصول، طی سال ۱۴۰۲ در مقایسه با ۱۴۰۱ به شرح زیر است:

نمایه ۲. میزان تولید فولاد خام و محصولات فولادی در ایران (ارقام بر حسب هزار تن)



نمایه ۳. میزان تولید کل محصولات فولادی در ایران به تفکیک محصول (ارقام بر حسب هزار تن)



## ۱-۷. تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان داخلی و خارجی آهن اسفنجی

در جدول ذیل مقدار تولید آهن اسفنجی شرکت‌های تولیدکننده این محصول را در کشور نشان می‌دهد. مقدار کل تولید در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ به اندازه ۵٪ افزایش داشته است.

جدول ۵. تولیدکنندگان آهن اسفنجی در ایران (ارقام بر حسب هزار تن)

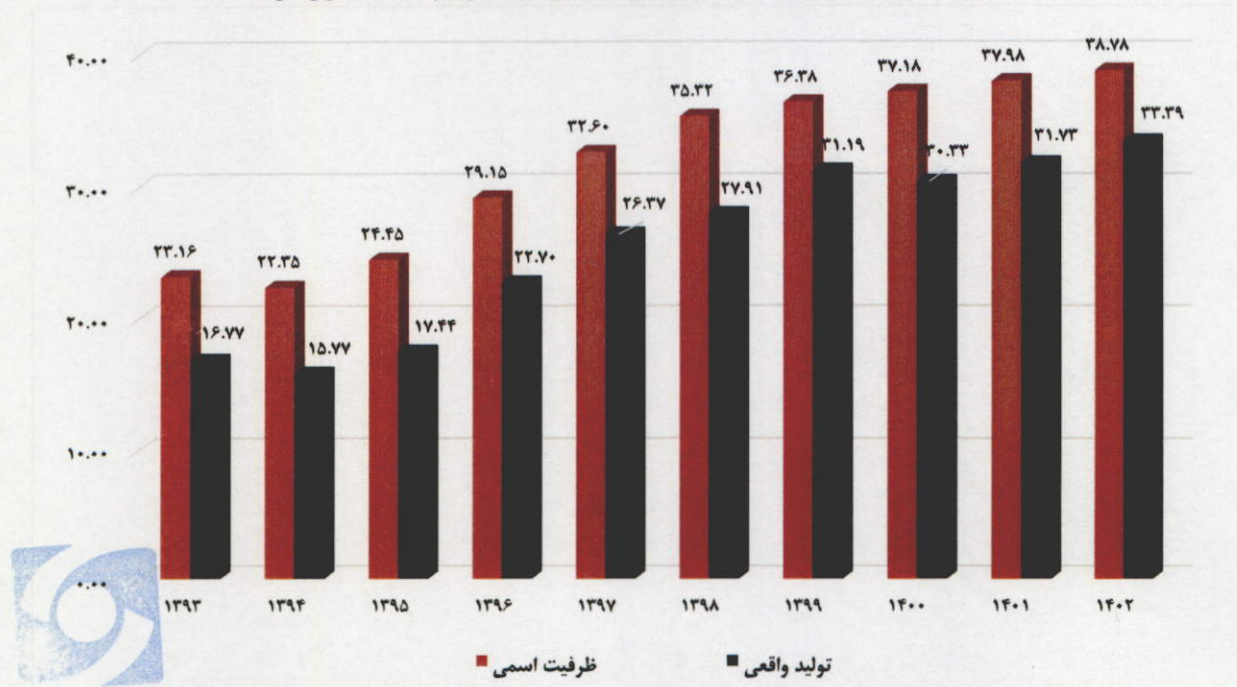
نام واحد	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سهم شرکت از کل تولید در سال ۱۴۰۲	درصد رشد نسبت به سال گذشته
فولاد مبارکه اصفهان	۸,۰۳۳	۷,۹۶۰	۲۳,۸٪	(۱٪)
فولاد خوزستان	۳,۶۰۵	۳,۵۳۷	۱۰,۶٪	(۲٪)
توسعه آهن و فولاد گل گهر	۲,۸۳۰	۲,۹۶۰	۸,۹٪	۵٪
شرکت کاوه جنوب کیش	۱,۷۵۱	۱,۸۴۲	۵,۵٪	۵٪
فولاد هرمزگان	۱,۴۷۰	۱,۵۵۳	۴,۷٪	۶٪
شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	۱,۶۱۵	۱,۶۰۳	۴,۸٪	(۱٪)
فولاد خراسان	۹۷۳	۱,۲۶۶	۳,۸٪	۳۰٪
سبا	۱,۳۲۰	۱,۲۴۷	۳,۷٪	(۶٪)
جهان فولاد سیرجان	۸۹۸	۸۹۴	۲,۷٪	(۰,۵٪)
آهن و فولاد غدیر ایرانیان*	۸۰۲	۷۸۱	۲,۳٪	(۴٪)
سایر	۸,۴۳۳	۹,۷۶۴	۲۹,۲٪	۱۶٪
<b>جمع کل</b>	<b>۳۱,۷۳۰</b>	<b>۳۳,۳۹۶</b>	<b>۱۰۰٪</b>	<b>۵٪</b>

\*کاهش ۴ درصدی در تولید آهن اسفنجی این شرکت در سال ۱۴۰۲ در مقایسه با سال ۱۴۰۱ ناشی از محدودیت‌های تأمین برق مصرفی کارخانه در تابستان و گاز مصرفی کارخانه در زمستان اعلام شده است. بدیهی است در حالت رفع محدودیت‌های موجود در کشور به منظور تأمین برق و گاز مورد نیاز شرکت، میزان تولید این محصول در سال‌های آتی معادل ظرفیت اسمی آن خواهد بود.

### ۸-۱. ظرفیت اسمی و عملی سالانه شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)

روند تولید آهن اسفنجی در ۱۰ سال اخیر براساس مطالعات طرح جامع فولاد کشور توسط شرکت ملی فولاد ایران بیانگر رشد ۶۷ درصدی در ظرفیت اسمی تولید این محصول و رشد تقریباً ۱۰۰ درصدی تولید می‌باشد که به شرح نمودار ذیل است:

نمایه ۲. ظرفیت اسمی و عملی تولید آهن اسفنجی در ایران (ارقام به میلیون تن)



## ۹-۱. آمار تولید و فروش سالانه شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)

ظرفیت تولید شرکت اصلی در سال مالی ۱۳۹۸، ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی بوده که توانسته است با اجرای موفق فاز یک پروژه افزایش ظرفیت تولید کارخانه احیای مستقیم در سال ۱۳۹۹، توان تولید آهن اسفنجی را به یک میلیون تن افزایش دهد. در این راستا اجرای فاز دوم پروژه نیز با ظرفیت تولید ۱،۲۰۰ هزار تن، در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری خواهد رسید.

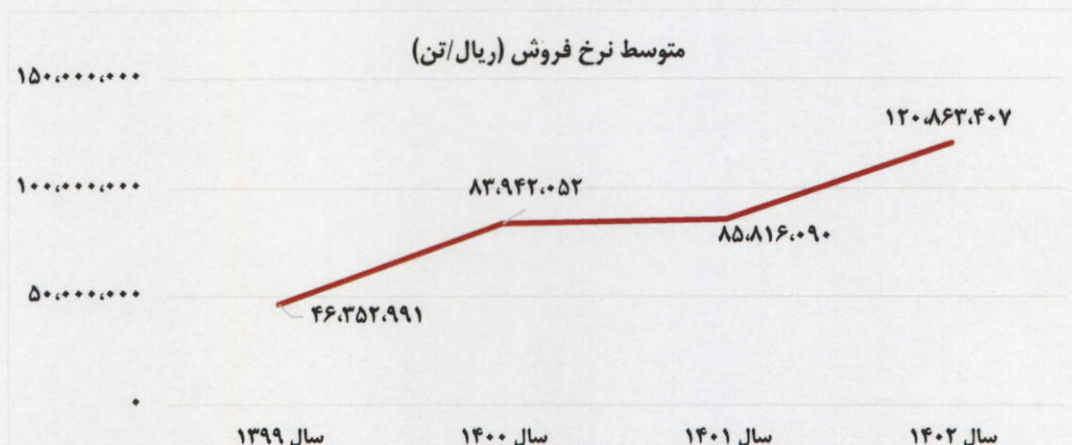
جدول ۶. آمار تولید و فروش شرکت

شرح	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹
ظرفیت اسمی (تن)	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰
ظرفیت عملی (تن)	۷۸۱،۱۰۴	۸۰۲،۷۵۳	۸۹۵،۶۶۰	۷۳۱،۹۲۸
درصد بهره‌وری تولید	۶۵	۸۰	۹۰	۷۲
میزان فروش (تن)	۷۹۷،۷۷۷	۷۸۲،۶۱۰	۹۱۲،۳۳۵	۶۹۵،۶۷۷
درصد فروش از تولید	۱۰۲	۹۷	۱۰۲	۹۶

## ۱۰-۱. روند تغییرات قیمت

در سال ۱۴۰۰ نرخ محصولات معمولاً براساس درصدی از میانگین نرخ فروش شمش فولاد خوزستان تعیین گردیده است و در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، طبق توافقات فی‌مابین و با در نظر گرفتن شرایط محصول تولیدی و عرضه و تقاضای بازار در بورس کالا و خارج از بورس کالا تعیین شده است؛ فروش غیر بورسی براساس نرخ‌های تصویب شده در کمیته فروش شرکت انجام می‌پذیرد.

نمایه ۳. متوسط نرخ فروش یک تن آهن اسفنجی (ارقام به ریال)



## ۱۱-۱. هدف از عرضه اوراق سلف

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (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 آهن اسفنجی نماید.

## ۱۲-۱. 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 امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی 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 (مثن) 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 خصوصیات می‌باشد که در زیر به طور خلاصه به آنها اشاره می‌گردد:

#### ۲-۲-۱. مبتنی بر دارایی

اوراق سلف، اوراقی مبتنی بر دارایی<sup>۱</sup> است، به این معنا که ورقه سلف آهن اسفنجی، دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی دارایی با خصوصیات مشخص دارد. این‌گونه ابزارهای تأمین مالی که مبتنی بر دارایی هستند، در ابیات 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.



تأمین سرمایه امید

Asset Based Securities

1. Asset Based Securities



### 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<sup>۲</sup> 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 به وسیله 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 کالای 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	۳۳,۷۶٪	در سررسید	۳۳,۷۶٪
سپرده‌های بلندمدت بانکی	۵٪	ماهانه	۵,۱۳٪
اوراق مشارکت و صکوک	۳۳٪	ماهانه	۲۵,۵۹٪
اوراق مشارکت و صکوک	۳۳٪	سه ماه یکبار	۲۵,۰۶٪

\* نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت ذیل است:

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

$i_e$  = نرخ بازده اسمی سالیانه

$i$  = نرخ بازده دورهای

$t$  = نرخ دوره‌های مرکب شده در سال

$i_e$  = نرخ بازده مؤثر سالیانه

### ۲-۳. مشخصات قراردادهای سلف

اطلاعات کلی قراردادهای سلف به شرح زیر است:

#### ۲-۳-۱. مشخصات کلی قرارداد

- دارایی پایه: آهن اسفنجی،
- مشخصات دارایی پایه: آهن اسفنجی که مشخصات و استانداردهای این محصول در همین امیدنامه ارائه شده است.
- کاربرد و کانون‌های مصرف: از این محصول در ریخته‌گری و تولید فولاد استفاده می‌شود،
- ظرفیت تولید: شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان این توانایی را دارد که با استفاده از خطوط تولید سالانه ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن آهن اسفنجی را تولید نماید.
- حجم عرضه: حدوداً ۱۵۵,۵۸۵ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۲۰,۰۰۰ 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 ۱۲۵ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه از سررسید اوراق،
- قیمت اعمال در اختیار خرید: معادل ۱۲۸ 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: ۲۰۰,۰۰۰ قرارداد معادل ۲,۰۰۰ تن آهن اسفنجی،
- تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد،
- سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،
- تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،
- دوره تحویل فیزیکی: حداکثر دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد،

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

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (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 کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نگهداری تسهیلات بانکی، از طریق نظارت مستمر بر جریان های نقدی پیش بینی شده و واقعی و از طریق تطبیق مقاطع سر رسید دارایی ها و بدهی های مالی مدیریت می کند.

#### ۲-۴-۲. ریسک های مرتبط با اوراق

- **عدم ایفای تعهدات ناشر در سررسید:** این ریسک با توجه به تضامین و وثایق اخذ شده توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار تا حدی 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 پیش بینی شده در بورس کالای ایران تا حدی پوشش یافته است.
- **ریسک نرخ سود:** تغییرات نرخ سود یکی از عواملی است که می تواند برای سرمایه گذاران 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 دوره عمر اوراق پوشش داده شده است.
- **ریسک نقدشوندگی:** این ریسک از مواردی است که سبب می گردد تا معاملات اوراق از رونق کافی برخوردار نباشد، این امر نیز با حضور سندیکای بازارگردان پوشش داده شده است.
- **ریسک نوسان قیمت محصول:** با توجه به این امر که این اوراق بر روی کالا منتشر می شود، قیمت آن متأثر از قیمت کالا در زمان تسویه خواهد بود که این امر می تواند برای کالاهایی که انتظار نوسان پذیری قیمتی بالایی را می توان 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 سرمایه گذار 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 عرضه کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه کننده فاکتور فروش را بر اساس قیمت انتشار اولیه صادر می کند. خریدار اوراق سلف که با قصد سرمایه گذاری اقدام نموده، این اوراق را به عنوان سرمایه گذاری 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 می کند. جریان های نقدی حاصل از انتشار اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت های عملیاتی طبقه بندی می شود.
- 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 عرضه کننده از انتشار اوراق، تأمین مالی می باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه کننده فاکتور فروش را به قیمت روز کالا صادر می کند. خریدار این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه گذاری سریع معامله تلقی می کند 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 عرضه کننده شناسایی می شود. جریان های نقدی حاصل از انتشار اینگونه اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت های تامین مالی طبقه بندی می شود.
- سرمایه گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه گذاری جاری سریع معامله طبقه بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارشگری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می پذیرد.
  - متقاضیان و علاقه مندان می توانند برای اطلاعات بیشتر در خصوص نحوه گزارشگری مالی این اوراق از ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار بهره مند شوند.



### ۳. فصل سوم: نحوه انجام معاملات

#### ۳-۱. عرضه اولیه اوراق سلف

قراردادهای سلف موازی استاندارد توسط شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان به عنوان عرضه کننده 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. اوراق سلف به قیمت روز براساس مکانیزم مصوب بورس کالای ایران به صورت ریالی مشخص می‌گردد. در سررسید هم مبنای تسویه، قیمت دارایی پایه براساس روش فوق‌الذکر تعیین خواهد شد.

#### نمایه ۴. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد

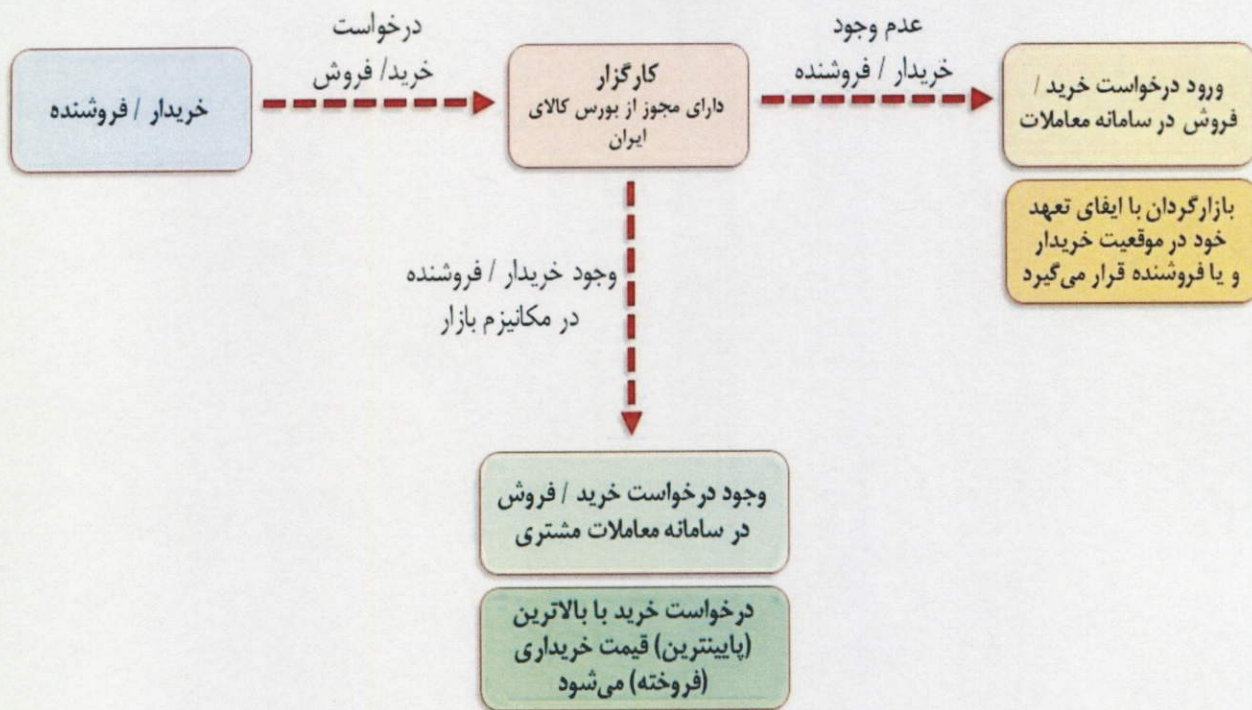


#### ۳-۲. معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف موازی استاندارد پس از تبدیل شدن به اوراق سلف موازی استاندارد قابلیت معامله در بازار ثانویه را خواهند داشت. با 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 پایاپای کارگزاران لحاظ می‌شود.
  - ✓ سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف کالایی آهن اسفنجی 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:

نمایه ۵. فرآیند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد



### 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 ۱۲۵ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می‌توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۲۵ 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 ۱۲۵ تا ۱۲۸ 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 ۱۲۸ درصد باشد، در این حالت ناشر می‌تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۲۸ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

#### ❖ خسارات

در صورت تاخیر شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان 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 سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را تأدیه خواهد کرد. در صورت تخطی از تعهدات مذکور طبق امیدنامه تسویه اصل و جرایم متعلقه با سرمایه‌گذاران 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 سپرده‌گذاری 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 یک‌ماه 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 ۲,۰۰۰ قرارداد معادل ۲,۰۰۰ 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 نموده و فیش واریز مبالغ ارزش روز اوراق مالیات ارزش افزوده در وجه حساب شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان را هنگام تحویل دارایی تحویل دهد. 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: ۲,۰۰۰ قرارداد، معادل ۲,۰۰۰ تن،
- ✓ 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 هیأت‌مدیره شرکت حداقل ۱۰ روز تقویمی قبل از سررسید اوراق،
- ✓ 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 ناشر به شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام) ارسال نماید.
- ✓ حداکثر زمان تحویل کالا: تحویل فیزیکی کالا حداکثر تا یک ماه پس از سررسید کالا صورت خواهد پذیرفت.



### ❖ گواهی آمادگی تحویل

- ✓ 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 آهن و فولاد غدیر ایرانیان)، 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: آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)،
- مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)،
- متعهد خرید در عرضه اولیه: شرکت تأمین سرمایه دماوند به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۵۰ درصد حجم کل اوراق، شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق و صندوق درآمد ثابت سپر سرمایه بیدار به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق،
- بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه دماوند به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۵۰ درصد حجم کل اوراق، شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق و صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی نهایت اندیش اقتصاد بیدار به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۵ درصد حجم کل اوراق،
- عامل فروش: شرکت کارگزاری بانک سپه (سهامی خاص).

### ۴-۲. عرضه کننده

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان به عنوان عرضه کننده اوراق سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی مورد بررسی قرار گرفته است.

#### ۴-۲-۱. موضوع فعالیت

به موجب مفاد ماده ۲ اساسنامه، فعالیت اصلی شرکت عبارت است از

- ✓ ایجاد کارخانجات آهن و فولادسازی و واحدهای مربوطه در راستای پیشبرد و گسترش معادن و صنایع معدنی ایران در نقاط تعیین شده با روش احیای مستقیم،
  - ✓ انجام عملیات فولاد سازی با روش‌های مختلف عملیات ذوب و ریخته‌گری نورد فلزات آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی و استاندارد،
  - ✓ احداث واحدهای مربوطه و صنایع وابسته جنبی و پائین دستی و تکمیلی در راستای توسعه هر چه بیشتر و بهینه صنعت فولاد.
- به موجب پروانه بهره برداری شماره ۲۹۹/۸۹ مورخ ۱۳۸۹/۲/۱۵ ظرفیت تولید شرکت اصلی در ۳ شیفت کاری ۸۰۰,۰۰۰ تن آهن اسفنجی می‌باشد. افزایش ظرفیت تولید تا میزان ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن صورت پذیرفته است. فعالیت شرکت‌های فرعی آن عمدتاً در زمینه‌های تولید فولاد و تولید کاغذ سنگی به شرح یادداشت ۱-۱۷ است.

#### ۴-۲-۲. تاریخچه فعالیت

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان به صورت شرکت سهامی خاص در تاریخ ۱۳۸۴/۰۴/۲۵ طی شماره ۲۵۰۲۰۳ و به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۰۶۹۳۹ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۲ و مجوز شماره ۸۰۵۷۲/۱۲۲ مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۷ سازمان بورس اوراق بهادار نوع شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و بر اساس مجوز شماره ۰۰/۲۹۳۳/پ مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۷ فرابورس ایران به عنوان دویست و پنجاه و چهارمین نماد معاملاتی در بازار اول فرابورس ایران درج گردیده است.

در حال حاضر با توجه به اینکه ۳۶ درصد سهام شرکت متعلق به شرکت بین المللی صنایع و معادن غدیر (سهامی عام) می‌باشد، جزو شرکت‌های فرعی آن شرکت بوده و شرکت نهایی گروه سرمایه گذاری غدیر می‌باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان گاندی،

خیابان خالد اسلامبولی، خیابان سی و چهارم، پلاک ۱ و کارخانه آهن اسفنجی واقع در کیلومتر ۲۵ جاده اردکان - نایین و پروژه گندله سازی در کیلومتر ۳۸ جاده بهاباد-چادرمو است.

### ۴-۲-۳. سرمایه شرکت و سهامداران

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ۳۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۳۵,۰۰۰ میلیون ریال سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام تمام پرداخت شده می باشد که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۲۹ به ثبت رسید. ترکیب سهامداران شرکت مطابق صورت های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۷. ترکیب سهامداران شرکت

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (سهامی عام)	۱۲,۵۷۹,۵۶۴,۲۶۶	۳۵,۹۴٪
شرکت معدنی و صنعتی چادرمو (سهامی عام)	۸,۳۵۳,۳۹۷,۴۲۲	۲۳,۸۷٪
شرکت فولاد آلیاژی ایران (سهامی عام)	۶,۹۹۲,۶۴۱,۲۲۸	۱۹,۹۸٪
صندوق اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند	۳,۸۳۳,۶۸۳,۸۳۵	۱۰,۹۵٪
صندوق سرمایه گذاری امید ایرانیان	۱,۷۵۸,۱۵۰,۹۶۰	۵,۰۲٪
صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی توان مفید	۱۰۷,۱۰۵,۸۳۳	۰,۳۱٪
شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)	۱۳۰,۰۶۶	۰,۰۰٪
شرکت فولاد شاهرود (سهامی عام)	۳,۴۵۰	۰,۰۰٪
سایرین (کمتر از ۳ درصد)	۱,۳۷۵,۳۲۲,۹۴۰	۳,۹۳٪
<b>جمع کل</b>	<b>۳۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰</b>	<b>۱۰۰٪</b>

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

براساس صورتجلسه هیأت مدیره شرکت به تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۲۷، اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره و جناب آقای احمد صادقیان به عنوان مدیرعامل شرکت، اعلان و انتخاب گردیده اند.

جدول ۸. مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

نام عضو حقوقی هیأت مدیره	نماینده عضو حقوقی	سمت	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
شرکت فولاد آلیاژی ایران (سهامی عام)	سید ابوتراب فاضل	رئیس هیأت مدیره	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۷	غیرموظف
شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)	سید مرتضی مرتضائی	نائب رئیس هیأت مدیره	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۷	موظف
شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (سهامی عام)	علی قیامتین	عضو هیأت مدیره	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۷	غیرموظف
شرکت بین المللی معدنی و صنعتی سی پی جی پارس	بهنام محسنی	عضو هیأت مدیره	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۷	غیرموظف
شرکت معدنی و صنعتی چادرمو (سهامی عام)	احمد صادقیان	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۷	موظف

#### ۴-۲-۵. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

براساس صورتجلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۳ و آگهی روزنامه به شماره ۲۳۰۹۳ مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۸، موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود به عنوان حسابرس و بازرس قانونی و موسسه حسابرسی و خدمات مالی کوشا منش بعنوان بازرس علی‌البدل تا پایان سال مالی، انتخاب گردیدند. حسابرس و بازرس قانونی عرضه‌کننده، در سال مالی قبل نیز موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود، بوده است.

#### ۴-۲-۶. وضعیت مالی شرکت

صورت‌های مالی سه سال اخیر شرکت به شرح جداول ذیل می‌باشد:

#### ❖ صورت سود زیان مقایسه‌ای

جدول ۹. صورت سود و زیان مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۹۶.۴۲۲.۰۴۶	۶۷.۱۶۰.۵۳۰	۷۶.۵۸۳.۲۷۲	درآمدهای عملیاتی
(۶۴.۹۳۳.۷۴۳)	(۴۵.۶۲۷.۸۴۲)	(۵۳.۷۴۲.۲۰۲)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳۱.۴۸۸.۳۰۳	۲۱.۵۳۲.۶۸۸	۲۲.۸۴۱.۰۷۱	سود ناخالص
(۹۵۰.۱۹۰)	(۵۴۴.۶۸۱)	(۲۲۸.۲۳۷)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۱.۱۷۵.۸۳۹	۳۲.۴۴۶	سایر درآمدها
(۶.۵۷۳)	(۱.۶۹۳)	(۲۷۲.۴۷۹)	سایر هزینه‌ها
۳۰.۵۳۱.۵۴۰	۲۲.۱۶۲.۱۵۴	۲۲.۳۷۲.۸۰۱	سود عملیاتی
(۲۶۷.۶۷۴)	(۲۹۰.۴۹۶)	(۶۳.۸۲۴)	هزینه‌های مالی
۱۰.۳۵۷.۰۴۸	۳.۴۳۴.۰۲۸	۳.۲۱۷.۸۶۳	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۴۰.۶۲۰.۹۱۵	۲۵.۳۰۵.۶۸۶	۲۵.۵۲۶.۸۴۰	سود قبل از مالیات
۰	(۷۷.۰۳۲)	(۳۰.۴۳۲)	هزینه مالیات بر درآمد
۴۰.۶۲۰.۹۱۵	۲۵.۲۲۸.۶۵۴	۲۵.۴۹۶.۴۰۸	سود خالص

❖ صورت وضعیت مقایسه‌ای

جدول ۱۰. صورت وضعیت مقایسه‌ای (ارقام به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
<b>دارایی‌ها</b>			
۷۲,۸۸۴,۷۰۳	۴۸,۱۵۳,۹۸۴	۲۷,۰۷۰,۷۶۷	دارایی‌های ثابت مشهود
۶۴,۷۴۰	۶۴,۷۴۰	۶۴,۷۴۰	سرمایه‌گذاری در املاک
۴,۰۶۴,۲۴۶	۸۵۸,۷۹۶	۸۵۶,۵۳۷	دارایی‌های نامشهود
۱,۶۶۱,۱۵۶	۱,۶۵۳,۹۹۱	۱,۷۴۴,۸۵۲	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی
۱۰,۷۴۳,۴۸۲	۵۸۰,۹۶۳۸	۱,۳۹۸,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۱۸,۲۲۱,۲۷۵	۱۲,۲۲۹,۲۷۵	۱۰,۲۶۹,۲۷۵	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
<b>۱۰۷,۶۳۹,۶۰۲</b>	<b>۶۸,۷۷۰,۴۲۴</b>	<b>۴۱,۴۰۴,۱۷۱</b>	<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>
۳,۲۰۳,۶۴۷	۸۷۰,۷۸۵	۳۲۴,۶۲۲	پیش پرداخت‌ها
۸,۵۹۱,۲۱۲	۷,۴۶۵,۱۵۶	۱۳,۲۸۳,۰۳۹	موجودی مواد و کالا
۴,۹۹۲,۲۲۶	۱۰,۲۲۰,۴۷۲	۳,۱۱۳,۵۰۴	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۳۵۰,۰۰۰	۶۵۷,۸۲۲	۳۸۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۱,۰۰۱,۸۱۲	۳,۲۵۶,۳۴۱	۱,۴۶۸,۸۸۷	موجودی نقد
<b>۱۸,۱۳۸,۸۹۷</b>	<b>۲۲,۴۷۰,۵۷۶</b>	<b>۱۸,۵۷۰,۰۵۱</b>	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
<b>۱۲۵,۷۷۸,۴۹۹</b>	<b>۹۱,۲۴۱,۰۰۰</b>	<b>۵۹,۹۷۴,۲۲۲</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>
<b>حقوق مالکانه و بدهی‌ها</b>			
۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
.	۲۲,۷۰۶,۲۶۷	.	افزایش سرمایه در جریان
۳,۲۳۱,۰۴۶	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۴۱,۳۲۶,۹۲۰	۲۵,۵۱۰,۲۹۹	۳۲,۶۸۸,۷۴۷	سود انباشته
.	(۱۸۵,۰۷۷)	.	سهام خزانه
<b>۷۹,۵۵۷,۹۶۶</b>	<b>۶۱,۳۳۱,۴۸۹</b>	<b>۴۵,۸۸۸,۷۴۷</b>	<b>جمع حقوق مالکانه</b>
۷۲,۳۵۴	۵۴,۸۹۴	۳۶,۹۸۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۷۱,۴۲۹	.	تسهیلات مالی بلندمدت
<b>۱۱,۵۷۲,۳۵۴</b>	<b>۱۴,۱۲۶,۳۲۳</b>	<b>۳۶,۹۸۸</b>	<b>جمع بدهی‌های غیر جاری</b>
۲۰,۵۱۱,۷۱۶	۱۱,۵۳۳,۳۶۷	۱۰,۱۷۰,۹۸۰	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۲۳۱	۷۷,۰۳۲	۱۸,۹۳۶	مالیات پرداختی
۸,۴۲۱	۷۳,۵۳۵	۴	سود سهام پرداختی
۱۳,۰۵۳,۲۲۶	۳,۲۶۲,۶۸۱	۳,۲۴۲,۱۳۷	تسهیلات مالی
۱۰,۷۴,۵۸۶	۹۳۶,۵۷۳	۶۱۶,۴۳۰	پیش دریافت‌ها
<b>۳۴,۶۴۸,۱۸۰</b>	<b>۱۵,۸۸۳,۱۸۸</b>	<b>۱۴,۰۴۸,۴۸۷</b>	<b>جمع بدهی‌های جاری</b>
<b>۴۶,۲۲۰,۵۳۳</b>	<b>۳۰,۰۰۹,۵۱۱</b>	<b>۱۴,۰۸۵,۴۷۵</b>	<b>جمع بدهی‌ها</b>
<b>۱۲۵,۷۷۸,۴۹۹</b>	<b>۹۱,۲۴۱,۰۰۰</b>	<b>۵۹,۹۷۴,۲۲۲</b>	<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها</b>

❖ صورت تغییرات در حقوق مالکانه مقایسه‌ای

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

شرح	سرمایه	افزایش سرمایه در جریان	انداخته قانونی	سود انباشته	سهام خزانه	جمع کل
مانده در ۱۴۰۰/۰۱/۰۱	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	.	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۸۸,۳۳۹	.	۲۷,۰۸۸,۳۳۹
<b>تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۰</b>						
سود خالص گزارش شده در صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰	.	.	.	۲۵,۴۹۶,۴۰۸	.	۲۵,۴۹۶,۴۰۸
سود سهام مصوب	.	.	.	(۶,۶۹۶,۰۰۰)	.	(۶,۶۹۶,۰۰۰)
مانده در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	.	۱,۲۰۰,۰۰۰	۳۳,۶۸۸,۷۴۷	.	۴۵,۸۸۸,۷۴۷
<b>تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۱</b>						
سود خالص گزارش شده در صورت‌های مالی سال ۱۴۰۱	.	.	.	۲۵,۲۲۸,۶۵۴	.	۲۵,۲۲۸,۶۵۴
سود سهام مصوب	.	.	.	(۲۰,۴۰۰,۰۰۰)	.	(۲۰,۴۰۰,۰۰۰)
خرید سهام خزانه	.	.	.	.	(۲۳۳,۲۰۳)	(۲۳۳,۲۰۳)
فروش سهام خزانه	.	.	.	(۷,۱۰۱)	۴۸,۱۲۶	۴۱,۰۲۵
افزایش سرمایه در جریان	.	۲۲,۷۰۶,۲۶۷	.	(۱۲,۰۰۰,۰۰۰)	.	۱۰,۷۰۶,۲۶۷
مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۷۰۶,۲۶۷	۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۱۰,۳۹۹	(۱۸۵,۰۷۷)	۶۱,۳۳۱,۴۸۹
<b>تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۴۰۲</b>						
سود خالص سال ۱۴۰۲	.	.	.	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	.	۴۰,۶۲۰,۹۱۵
سود سهام مصوب	.	.	.	(۲۲,۸۰۰,۰۰۰)	.	(۲۲,۸۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	(۲۲,۷۰۶,۲۶۷)	.	.	.	۲۹۳,۷۳۳
تخصیص به اندوخته قانونی	.	.	۲,۰۳۱,۰۴۶	(۲,۰۳۱,۰۴۶)	.	.
فروش سهام خزانه	.	.	.	۲۶,۷۵۱	۱۸۵,۰۷۷	۲۱۱,۸۲۸
مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	.	۳,۲۳۱,۰۴۶	۴۱,۳۲۶,۹۱۹	.	۷۹,۵۵۷,۹۶۶

❖ صورت جریان های نقدی مقایسه ای

جدول ۱۲. صورت جریان های نقدی مقایسه ای (ارقام به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی</b>			
۴۵,۰۰۸,۱۵۶	۲۰,۲۷۹,۷۴۵	۲۲,۰۷۰,۶۸۶	نقد حاصل از در عملیات
(۲۸۶,۴۱۱)	(۱۸,۹۳۶)	(۱۰,۴۹۳)	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۴۴,۷۲۱,۷۴۵	۲۰,۲۶۰,۸۰۹	۲۲,۰۶۰,۱۹۳	<b>جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی</b>
<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری</b>			
(۵,۹۹۲,۰۰۰)	(۱,۹۶۰,۰۰۰)	(۶,۳۵۵,۴۴۴)	پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری ها
.	(۲۷۷,۸۲۲)	.	دریافت های نقد ناشی از فروش سرمایه گذاری های بلندمدت
(۱۲۵,۹۹۹)	.	.	پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های بلندمدت
۱۱,۴۰۷,۸۲۲	.	۲۱۶	دریافت های نقدی ناشی از فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت
(۱۱,۰۰۰,۰۰۰)	.	.	پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت
(۲۱,۵۶۳,۸۰۷)	(۱۸,۲۷۱,۷۱۲)	(۱۳,۴۱۹,۰۵۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
(۳,۲۰۸,۶۸۹)	(۴,۴۰۵)	(۳۱۹,۲۱۶)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۴,۸۲۶,۵۳۲)	(۴,۴۱۱,۶۳۸)	.	پرداخت های نقدی بابت افزایش سرمایه شرکت وابسته
(۴,۰۰۰,۰۰۰)	.	.	پرداخت های نقدی برای تامین مالی شرکت های وابسته
.	۲,۷۷۶,۵۸۱	.	دریافت نقدی ناشی از سود سهام
۱,۲۴۷,۲۲۵	۸۰۱,۶۹۹	۱۰۴,۴۲۱	دریافت های نقدی حاصل از سپرده های سرمایه گذاری
.	.	۱,۲۵۷,۰۰۰	دریافت های نقدی حاصل از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۳۴,۲۰۱,۹۸۰)	(۳۱,۳۴۷,۲۹۷)	(۱۸,۷۳۲,۰۷۸)	<b>جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری</b>
۱۰,۵۱۹,۷۶۵	(۱۰,۸۶,۴۸۸)	۳,۳۲۸,۱۱۵	<b>جریان خالص (خروج) ورود نقد قبل از فعالیت های تامین مالی</b>
<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی</b>			
۲۹۳,۷۳۳	۴,۳۶۸	.	دریافت های نقدی حاصل از افزایش سرمایه در جریان
۲۱۱,۸۲۸	۴۱۰,۲۵	.	دریافت های نقدی ناشی از فروش سهام خزانه
.	(۲۳۳,۲۰۳)	.	پرداخت های نقدی ناشی از خرید سهام خزانه
۷۴۴,۲۵۱	۳۴۹,۶۸۶	.	دریافت های نقدی بابت فروش بخشی از شرکت فرعی
۷,۹۴۰,۵۹۳	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	دریافت های نقدی بابت تسهیلات
(۱,۵۶۵,۹۸۱)	(۱,۴۳۴,۰۱۹)	(۲۳۹,۵۴۷)	پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات
(۲,۵۶۵,۱۸۲)	(۱,۸۴۷,۱۸۴)	(۶۳,۸۲۴)	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
(۱۸,۰۰۲,۴۱۵)	(۵,۵۱۴,۱۳۰)	(۶,۶۹۵,۹۹۷)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۱۲,۹۴۳,۱۷۳)	۲,۸۶۶,۵۴۳	(۳,۹۹۹,۳۶۸)	<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی</b>
(۲,۴۲۳,۴۰۷)	۱,۷۸۰,۰۵۵	(۶۷۱,۲۵۳)	خالص افزایش (کاهش) موجودی نقد
۳,۲۵۶,۳۴۱	۱,۴۶۸,۸۸۷	۲,۱۴۱,۶۲۸	موجودی نقد در ابتدای سال
۱۶۸,۸۷۸	۷,۳۹۹	(۱,۴۸۹)	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۱,۰۰۱,۸۱۲	۳,۲۵۶,۳۴۱	۱,۴۶۸,۸۸۷	<b>موجودی نقد در پایان سال</b>

### ۳-۴. مشاوره پذیرش، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان اوراق

#### ▪ شرکت تامین سرمایه امید (سهامی عام)

شرکت تامین سرمایه امید به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۱۲۳۶ در تاریخ ۰۲/۰۸/۱۳۹۰ با تشکیل مجمع موسس به شکل سهامی خاص تاسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. شایان ذکر است به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۶ و به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۱۴۶۲۱ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۰۷ سازمان بورس و اوراق بهادار (اداره تمرکز اطلاعات نهادهای عمومی)، نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است همچنین مجوز فعالیت شرکت به شماره ۱۶۰۵۵۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ شده است. این شرکت از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می شود. موضوع فعالیت اصلی شرکت، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه در حد امکانات مالی یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه / اشخاص حقوقی واجد شرایط می باشد.

#### ▪ شرکت تامین سرمایه دماوند (سهامی عام)

شرکت تامین سرمایه دماوند به شناسه ملی ۱۴۰۰۹۰۶۰۵۸۲ در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۹ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و طی شماره ۵۵۶۲۰۳ مورخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۹ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران برای مدت نامحدود و طی شماره ۱۱۷۱۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۰۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. نماد شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۴ در بازار پایه فرابورس ایران درج و از تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۵ در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس ایران مورد معامله قرار گرفت پس از آن شرکت تامین سرمایه دماوند در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۱ در بازار دوم فرابورس درج و از تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۷ مورد معامله قرار گرفت. در حال حاضر شرکت جزء شرکت های فرعی گروه نماد مالی غدیر (سهامی عام) بوده و شرکت نهایی، گروه شرکت سرمایه گذاری غدیر می باشد. کد اقتصادی شرکت ۴۱۱۶۵۸۸۷۴۷۱۴ می باشد. این شرکت از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران محسوب می شود. موضوع فعالیت اصلی شرکت، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه در حد امکانات مالی یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه / اشخاص حقوقی واجد شرایط می باشد.

#### ▪ صندوق درآمد ثابت سپر سرمایه بیدار

صندوق قابل معامله سپر سرمایه بیدار به شناسه ملی ۱۴۰۰۹۷۶۰۴۴ در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۱۱ به شماره ثبت ۴۹۷۰۶ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۷ تحت شماره ۱۱۷۲۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد است.

#### ▪ صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی نهایت اندیش اقتصاد بیدار

صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی نهایت اندیش با شناسه ملی ۱۴۰۰۹۴۴۷۷۴۱ از نوع صندوق سرمایه گذاری اختصاصی با هدف مشخص بازارگردانی مجموعه ای از سهام تعیین شده در امیدنامه شرکت، در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۰ به شماره ثبت ۵۰۳۰۰ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۶ تحت شماره ۱۱۷۵۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به

ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است.

#### ۴-۴. 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 آهن اسفنجی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)، در زمان انتشار اوراق متعاقباً اعلام خواهد شد.





## تأییدیه

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

نام عرضه کننده: شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)

آدرس: تهران، گاندی، خیابان شهید خالد اسلامبولی، خیابان سی و چهارم، پلاک ۱، طبقه پنجم، با کد پستی: ۱۵۱۶۷۳۹۷۱۶،  
تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۷۵۳۹۷

آدرس سایت شرکت: استان یزد، اردکان، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان - نائین،

آدرس اینترنتی: <http://www.igisco.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/>

### عرضه کننده

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام)

احمد صادقیان - مدیرعامل و عضو اصلی هیأت مدیره  
سید مرتضی مرتضائی - نائب رئیس هیأت مدیره

### مشاور

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

سید محسن موسوی - مدیرعامل و عضو هیأت مدیره  
پیمان تاتالی - عضو هیأت مدیره

تأمین سرمایه امید (سهامی عام)  
Omid Investment Bank

