

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد تیر آهن

عرضه کننده:

شرکت ذوب آهن اصفهان

(سهامی عام)



مشاور پذیرش:

شرکت تأمین سرمایه امین

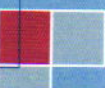
(سهامی خاص)



با مجوز هیئت پذیرش بورس کالا

سال ۱۳۹۷

شرکت تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)



هیئت محترم پذیرش بورس کالای ایران

باسلام و احترام

به پیوست، امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شرکت ذوب آهن اصفهان (سهامی عام) که در تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۷ به تأیید اعضای هیئت مدیره شرکت رسیده است، به حضورتان تقدیم می‌گردد:

محل امضا	به نمایندگی از	سمت	اعضای هیئت مدیره
	شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین (سهامی عام)	رئیس هیئت مدیره	حسین ناجی
	شرکت سرمایه‌گذاری هامون شمال (سهامی عام)	نائب رییس هیئت مدیره	احمد صادقی
	مؤسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد	عضو هیئت مدیره	سید ابوتراب فاضل
	شرکت فرآورده‌های نسوز ایران (سهامی عام)	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	منصور یزدیزاده شتربانی
	شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین (سهام خاص)	عضو هیئت مدیره	میرمسعود میرحسینی

شرکت تأمین سرمایه ایران
(سهامی خاص)



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد تیرآهن	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد تیرآهن (منضم اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	بانام، قابل معامله در بورس کالای ایران
دارایی پایه	تیرآهن
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	تیرآهن ۱۴ طبق آنالیز ارائه شده در امیدنامه سلف موازی استاندارد تیرآهن
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت ذوب آهن اصفهان (سهامی عام)
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
مشخصات اوراق سلف	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدوداً ۱۰۱,۳۵۲ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۳,۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد. ❖ انتشار در دو مرحله انجام خواهد شد که مرحله اول به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال و مرحله دوم مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال قابل عرضه خواهد بود.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	یک کیلوگرم معادل یک قرارداد
روش عرضه اولیه	عرضه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می شود
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان قیمت روزانه	-
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد	قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای میانگین آخرین قیمت های تیرآهن ۱۴ معامله شده در بورس کالای ایران و یا آخرین قیمت استعلامی از مراجع مورد تأیید بورس کالای ایران تعیین می شود. از آنجائیکه که عرضه اولیه به روش گشایش می باشد و قیمت بازگشایی بر اساس عرضه و تقاضا صورت می گردد، ممکن است قیمت خرید هر قرارداد سلف متفاوت با قیمت پایه باشد اما قیمت پایه به عنوان مبنای محاسبات قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی، قیمت اعمال اختیار خرید تبعی و همچنین قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه قرار خواهد گرفت.
قیمت اعمال اختیار فروش تبعی	۱۱۸.۵٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال اختیار خرید تبعی	۱۱۹٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت پایه عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۱۷.۵ درصد سالانه به صورت روزشمار به طور کلی بازدهی این اوراق در سررسید در دو حالت قابل تبیین است:
بازده اوراق	۱. در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خودبه قیمت (۱۱۸.۵ درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه) اقدام نمایند، این اوراق برای سرمایه گذاران در سررسید بازدهی یکساله حداقل ۱۸.۵ درصد خواهد داشت. ۲. در صورتی که شرکت ذوب آهن اصفهان نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت (۱۱۹ درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه) اقدام نماید، بازدهی یکساله اوراق سلف در سررسید حداکثر ۱۹ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	اوراق سلف موازی استاندارد سود بین دوره ای ندارد.
مدت قرارداد	یک سال از تاریخ عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	در اطلاعاتی عرضه تعیین می شود.
معاملات ثانویه	

معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران مورد تأیید سازمان بورس بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه
شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی	بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این قرارداد را به روش حداقل قیمت خرید (قیمت پایه در عرضه اولیه به علاوه ۱۷.۵ درصد سود سالیانه روزشمار) برای هر ورق خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این قرارداد را تا سقف اوراق در اختیار به متقاضیان عرضه کند.
حداقل سفارش انباشته بازار گردان	۱٪ حجم کل اوراق
سقف تعهد معاملات روزانه بازار گردان	۵٪ حجم کل اوراق
دامنه مظنه	۲٪
نقدشوندگی اوراق قبل از سررسید	بازارگردان بر اساس مدل بازار گردانی حداقل قیمت، نقدشوندگی اوراق سلف موازی تیرآهن را قبل از سررسید تعهد می‌کند و اوراق سلف را طی دوره معاملاتی با نرخ سود ۱۷.۵ درصد سالانه به صورت روزشمار به علاوه قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه، بازخرید خواهد کرد.
کارمزد خرید و فروش اوراق	بر اساس مصوبه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار
سررسید و شرایط تحویل	
سررسید اوراق	یک سال پس از تاریخ عرضه‌ی اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز پیش از سررسید
دوره‌ی تحویل	یکماه پس از تاریخ سررسید اوراق
مکان تحویل	درب کارخانه (اصفهان، کیلومتر ۴۵ جاده اصفهان شهرکرد)
امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی	دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی، ۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی یا اعمال اختیاراتی تبعی خواهد بود.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۲۴,۰۰۰ قرارداد (معادل ۲۴ تن)
شرایط لازم جهت تحویل کالا	<p>- منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیئت مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تعیین و اعلام می‌کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق خواهد بود.</p> <p>- حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲۴,۰۰۰ قرارداد معادل ۲۴ تن تیرآهن ۱۴ است.</p> <p>- تحویل کالا در سررسید در محل کارخانه خواهد بود.</p> <p>- تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالا ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد حاکم است.</p>
خسارت ناشی از عدم تحویل کالا	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.
تضامین اوراق	
تضامین	توثیق سهام شرکت‌های مورد تأیید شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه
ارکان عرضه	
عرضه‌کننده	شرکت ذوب آهن اصفهان
مشاور پذیرش	تأمین سرمایه امین

	<p>تأمین سرمایه امین</p>	<p>متعهد خرید در عرضه اولیه</p>
	<p>تأمین سرمایه امین</p>	<p>بازار گردان</p>
	<p>در زمان انتشار اوراق متعاقباً اعلام خواهد شد.</p>	<p>عامل عرضه</p>
	<p>بورس کالای ایران</p>	<p>محل انجام معاملات</p>
<p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد؛ دوره معاملاتی قرارداد: از اولین روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه؛ تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز پیش 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 یکماه پس از سررسید قرارداد.</p>		<p>تاریخ‌های مهم</p>
<p>اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد تیرآهن در پایگاه رسمی شرکت ذوب آهن اصفهان به نشانی www.esfahansteel.com و بورس کالای ایران به نشانی www.ime.co.ir و تأمین سرمایه امین به نشانی www.aminib.com درج خواهد شد.</p>		<p>اطلاع‌رسانی</p>

با توجه به اینکه قیمت تیرآهن ۱۴ در دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت‌های معامله در بورس کالای ایران قبل از عرضه اولیه مشخص می‌شود، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف تیرآهن 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.

شرکت تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)



فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۷	فصل اول: کلیات
۷-۱	۱-۱- مقدمه
۷	۲-۱- معرفی محصول
۷	۱-۲-۱- تیرآهن
۸	۲-۲-۱- مراحل تولید تیرآهن
۹	۳-۲-۱- معرفی استاندارد ملی و بین المللی محصول در صورت وجود
۱۰	۳-۱- تحلیل صنعت فولاد جهان
۱۱	۱-۳-۱- نگاهی به وضعیت تولید فولاد در جهان
۱۲	۲-۳-۱- نگاهی به وضعیت صادرات فولاد در جهان
۱۴	۳-۳-۱- نگاهی به وضعیت واردات فولاد در جهان
۱۶	۴-۱- تحلیل صنعت فولاد ایران
۱۷	۱-۴-۱- تولید فولاد خام کشور
۱۸	۲-۴-۱- صادرات محصولات فولادی کشور
۱۹	۳-۴-۱- واردات محصولات فولادی کشور
۱۹	۴-۴-۱- مصرف ظاهری محصولات فولادی در کشور
۲۰	۵-۱- مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن
۲۱	۱-۵-۱- روند فروش تیرآهن در شرکت
۲۳	۶-۱- هدف از عرضه اوراق سلف
۲۳	۷-۱- اصطلاحات و واژگان
۲۵	فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد
۲۵	۱-۲- مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد
۲۵	۲-۲- ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف
۲۵	۱-۲-۲- مبتنی بر دارایی
۲۵	۲-۲-۲- اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک
۲۶	۳-۲-۲- عدم پرداخت سود بین دوره
۲۶	۴-۲-۲- تضمین حداقل سود در قرارداد سلف
۲۶	۵-۲-۲- تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف
۲۷	۶-۲-۲- ابزاری برای پوشش انواع ریسک
۲۷	۷-۲-۲- معافیت مالیاتی
۲۸	۳-۲- مشخصات قراردادهای سلف
۲۸	۱-۳-۲- مشخصات کلی قرارداد
۲۹	۲-۳-۲- محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف
۲۹	۴-۲- عوامل ریسک



۲۹	۱-۴-۲. ریسک‌های مرتبط با شرکت
۲۹	۲-۴-۲. ریسک‌های مرتبط با اوراق
۳۰	۵-۲. حسابداری اوراق سلف
۳۱	فصل سوم: نحوه انجام معاملات
۳۱	۱-۳. عرضه اولیه اوراق سلف
۳۲	۲-۳. معاملات ثانویه اوراق سلف
۳۴	۳-۳. فرایند تسویه اوراق سلف
۳۴	۱-۳-۳. تسویه نقدی
۳۴	۲-۳-۳. تسویه فیزیکی
۳۵	گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن
۳۶	۴-۳. خسارات
۳۷	فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد
۳۷	۱-۴. معرفی ارکان
۳۷	۲-۴. عرضه کننده
۳۷	۱-۲-۴. موضوع فعالیت
۳۷	۲-۲-۴. تاریخچه فعالیت
۳۸	۳-۲-۴. سرمایه شرکت و سهامداران
۳۹	۴-۲-۴. مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
۳۹	۵-۲-۴. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت
۳۹	۶-۲-۴. وضعیت مالی شرکت
۴۳	۳-۴. مشاوره پذیرش، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان اوراق
۴۳	۴-۴. عامل عرضه

شرکت بیمه تأمین سرمایه ایران
(سهامی خاص)



فصل اول: کلیات

۱-۱. مقدمه

رشد و توسعه اقتصاد هر کشور وابسته به سرمایه‌گذاری در تولید ملی به صورت هدفمند و برنامه ریزی شده می‌باشد. در این راستا تمرکز بر توسعه صنایع استراتژیک و مادر همانند ذوب آهن و صنایع فولادی از اهمیت بسزایی برخوردار است؛ بگونه‌ای که سطح توسعه یافتگی صنعتی بسیاری از کشورها با میزان تولید و مصرف تیرآهن و صنایع وابسته به آن سنجیده می‌شود. شرکت ذوب آهن اصفهان یکی از قطبهای تولید محصولات تیرآهن و بازیگران اصلی این صنعت در ایران بشمار می‌رود. شرکت ذوب آهن اصفهان با عبور از ساز و کارهای سنتی تأمین مالی برای سرمایه در گردش محصولات تولیدی، بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی را جهت تحقق اهداف ترسیم شده مد نظر قرار داده است. در حال حاضر برای تأمین مالی پروژه‌ها در ایران ابزارهای متعددی نظیر اوراق مشارکت، انواع صکوک، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و... طراحی و به بازار عرضه شده است که با توجه به الزامات و شرایط حاکم بر هر یک از این ابزارها، میزان منابع مورد نیاز و همچنین توان عملیاتی و مالی شرکت، بهره‌گیری از آنها حسب مورد برای شرکت سرمایه‌پذیر امکان پذیر می‌باشد. شرکت ذوب آهن اصفهان بر اساس نیاز تأمین سرمایه در گردش، اوراق سلف موازی استاندارد را برگزید. جزئیات مرتبط با مشخصات اوراق، حجم تأمین مالی مورد نظر، ساز و کار معاملاتی و جذابیت بالقوه این ابزار برای سرمایه‌گذاران و شرکت، در امیدنامه حاضر به تفصیل ارائه شده است.

۱-۲. معرفی محصول

۱-۲-۱. تیرآهن

تیر یکی از اعضاء اصلی در مجموعه المان‌های مورد استفاده در سازه‌های ساختمانی است. در واقع وظیفه اصلی تیرها تحمل تنش‌های حاصل از نیروی برشی و لنگر خمشی ناشی از بارهای وارد بر آن و وزن خود تیر است. در طراحی سازه‌ها، معمولاً تیرها بر اساس لنگر خمشی موجود طراحی گشته و ضابطه برش در آنها کنترل می‌گردد. خصوصیت‌های اصلی تیرها عبارتند از نیمرخ (پروفیل)، طول و ماده سازنده.

تیر، معمولاً در معماری و مهندسی سازه، به عنوان عضوی بلند، مستقیم و منشوری تعریف می‌شود که برای نگهداری بارهای مختلف وارده در طول عضو طراحی می‌گردد. با این حال در سازه‌های کوچکتر مانند کامیون‌ها و بدنه اتومبیل‌ها نیز تیرها کاربرد دارند و با راهکارهایی مشابه محاسبه می‌شوند. البته در کار اجرایی عنوان تیر غالباً فقط به اعضای افقی اطلاق گردیده و به اعضای عمودی ستون گویند. معمولترین تیرها از نظر مصالح ساختمانی عبارتند از: تیر آهنی (فولادی)، تیر بتنی و تیر چوبی.

تیرآهن مهمترین نوع پروفیل‌های ساختمانی است. تیر آهن‌ها داری معمولاً به سه شکل استاندارد تولید می‌شوند:

(۱) تیرآهن‌های IPE استاندارد ایران و اروپا؛

(۲) تیرآهن‌های INP استاندارد چین و روسیه و

۳) تیرآهن‌های IPB بال پهن.

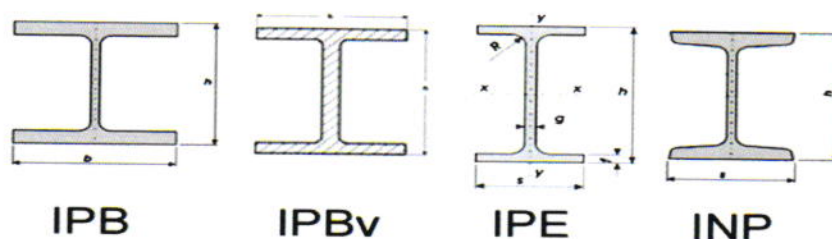
✓ تیرآهن IPE: این تیرآهن‌ها در ایران و کشورهای اروپایی تولید می‌شود شکل آن‌ها I مانند است و ضخامت بال‌های آن تغییر پذیر نمی‌باشد.

✓ تیرآهن INP: عمده این تیرآهن‌ها در بازارهای چین و روسیه عرضه می‌شود این تیرآهن‌ها I مانند هستند و هرچه ضخامت بال‌های آن‌ها از جان تیرآهن کاهش یابد ضخامت بال‌ها کمتر می‌شود.

✓ تیرآهن IPB: تیر آهن عریض یا بال پهن همانند H بوده که طول بال‌ها به نسبت تیر آهن IPE بزرگ‌تر بوده است.

هنگامی که علامت V در کنار نام تیر آهن قرار می‌گیرد به معنی آن است که تیرآهن سنگین وزن است (IPBv) و هرگاه که حرف L در کنار نام تیر آهن قرار گرفت این بدان معناست که تیرآهن سبک وزن است. نمایه زیر مقایسه مقطعی انواع تیرآهن را نمایش می‌دهد.

نمایه ۱. مقایسه سطح مقطع انواع تیرآهن‌ها



۱-۲-۲. مراحل تولید تیرآهن

نمای شماتیک نحوه تولید تیرآهن و سایر محصولات شرکت ذوب آهن اصفهان به صورت زیر می‌باشد.

نمایه ۲. نمای شماتیک خط تولید ذوب آهن اصفهان

شرکت سرمایه‌های
(سهامی خاص)



جدول ۱. استاندارد تیرآهن ۱۴

ابعاد و رواداری‌ها (میلیمتر)										
وزن یک متر (kg)	شعاع انحنای گوشه‌ها r	ضخامت بال t		ضخامت جان s		عرض بال b		ارتفاع h		نمره تیرآهن
		رواداری	مقدار اسمی	رواداری	مقدار اسمی	رواداری	مقدار اسمی	رواداری	مقدار اسمی	
۱۲.۹	۷	-	۶.۹	-	۴.۷	+۰/۳	۷۳	+۰/۳	۱۴	۱۴

۱-۳. تحلیل صنعت فولاد جهان

صنعت فولاد یکی از موتورهای محرک توسعه اقتصادی کشورها در سراسر جهان به شمار می‌رود. این صنعت علاوه بر نقش کلیدی در توسعه کشورهایی مانند ایالات متحده آمریکا، عاملی موثر در رشد اقتصادی کشورهای شرق آسیا مانند ژاپن و چین نیز به شمار می‌رود.

علاوه بر نقش برجسته صنعت فولاد در توسعه یافتگی کشورها، تاثیر به سزای این صنعت در ایجاد اشتغال نیز غیر قابل انکار است. صنعت فولاد در ردیف صنایع مهم جهانی قرار دارد که در سراسر جهان بیش از ۲ میلیون نفر را به طور مستقیم به همراه بیش از ۲ میلیون پیمان کار و ۴ میلیون نفر در صنایع پشتیبان به کار گرفته است. با توجه به جایگاه فولاد در تامین محصول کلیدی صنایعی همچون اتومبیل، ساخت، حمل و نقل و برق، صنعت فولاد منبع اشتغال بیش از ۵۰ میلیون نفر در جهان به شمار می‌رود.

از جمله نکات قابل توجه دیگری که امروزه درباره صنعت فولاد مطرح می‌شود موضوع انطباق این صنعت با محیط زیست است. فولاد یکی از محصولات سازگار با محیط زیست محسوب می‌شود؛ به طوری که میزان انرژی مورد نیاز برای تولید یک تن فولاد طی ۳۰ سال اخیر، ۵۰ درصد کاهش یافته است. علاوه بر این، ۹۷ درصد از محصولات فولادی قابلیت استفاده مجدد را دارند.

شرکت تامین سرمایه امین
(سهامی عام)



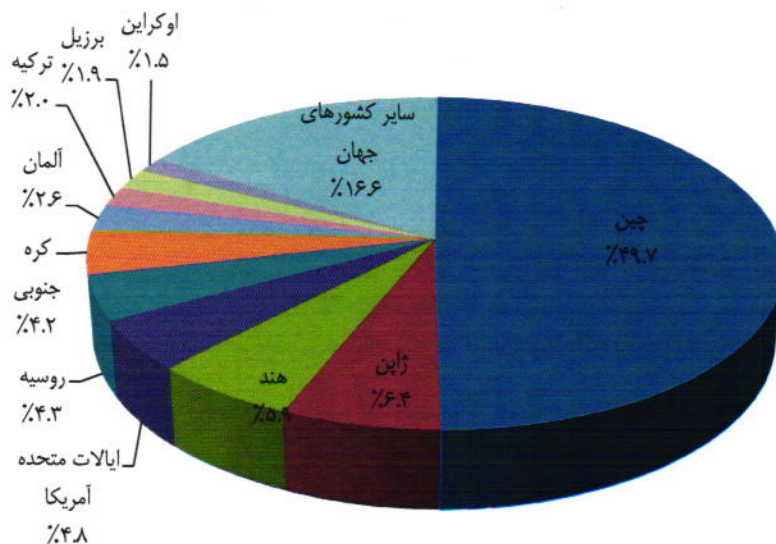
۳-۱. **نگاهی به وضعیت تولید فولاد در جهان**
 تولید فولاد خام در جهان طی مدت ۱۰ سال اخیر از ۱,۳۴۸,۱۸ هزار تن در سال ۲۰۰۷ به ۱,۶۲۸,۰۴۹ هزار تن در سال ۲۰۱۶ رسیده است که نشانگر نرخ رشد مرکب در حدود ۲۱ درصد در سال می‌باشد. نمایه زیر میزان تولید کل فولاد خام جهان را در طی ۱۰ سال اخیر نمایش می‌دهد (World Steel Association: Steel Statistical Yearbook ۲۰۱۷).

جدول ۲. میزان تولید فولاد خام در جهان

سال	سال ۲۰۱۵	سال ۲۰۱۴	سال ۲۰۱۳	سال ۲۰۱۲	سال ۲۰۱۱	سال ۲۰۱۰	سال ۲۰۰۹	سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷	شرح	ردیف
۸۰,۳۶۶	۸۰,۳۸۵	۸۲,۳۰۶	۸۲,۰۰۰	۷۳,۰۴۰	۷۰,۱۶۸	۶۳,۸۳۳	۵۷,۰۷۰	۵۱۲,۳۳۹	۴۸۹,۷۱۲	چین	۱
۱۰۴,۷۷۵	۱۰۵,۱۳۴	۱۱۰,۶۶۶	۱۱۰,۵۹۵	۱۰۷,۲۳۲	۱۰۷,۶۰۱	۱۰۹,۵۹۹	۸۷,۵۳۴	۱۱۸,۳۳۹	۱۲۰,۲۰۳	ژاپن	۲
۹۵,۴۷۷	۸۹,۰۲۶	۸۷,۳۹۲	۸۱,۳۹۹	۷۷,۲۶۴	۷۳,۴۷۱	۶۸,۹۷۶	۶۳,۵۲۷	۵۷,۷۹۱	۵۳,۴۶۸	هند	۳
۷۸,۴۷۵	۷۸,۸۴۵	۸۸,۱۷۴	۸۶,۸۷۸	۸۸,۶۹۵	۸۶,۳۹۸	۸۰,۴۹۵	۵۹,۳۸۴	۹۱,۸۹۵	۹۸,۱۰۱	ایالات متحده آمریکا	۴
۷۰,۸۰۸	۷۰,۸۹۸	۷۱,۴۶۲	۶۹,۰۰۸	۷۰,۲۰۹	۶۸,۸۵۲	۶۶,۹۴۲	۶۰,۰۱۱	۶۸,۵۱۰	۷۲,۳۸۷	روسیه	۵
۶۸,۵۷۶	۶۹,۶۷۰	۷۱,۵۴۳	۶۶,۰۶۱	۶۹,۰۷۳	۶۸,۵۱۹	۵۸,۹۱۴	۴۸,۵۷۲	۵۳,۶۲۵	۵۱,۵۱۷	کره جنوبی	۶
۴۲,۰۸۰	۴۲,۶۷۶	۴۲,۹۴۳	۴۲,۶۴۵	۴۲,۶۶۱	۴۴,۲۸۴	۴۳,۸۳۰	۳۲,۶۷۰	۴۵,۸۳۳	۴۸,۵۵۰	آلمان	۷
۳۳,۱۶۲	۳۱,۵۱۶	۳۴,۶۵۴	۳۴,۶۵۴	۳۵,۸۸۵	۳۴,۱۰۶	۲۹,۱۴۲	۲۵,۳۰۴	۲۶,۸۰۶	۲۵,۷۵۴	ترکیه	۸
۳۱,۲۷۵	۳۳,۲۵۶	۳۳,۸۹۷	۳۴,۱۶۳	۳۴,۵۲۴	۳۵,۲۲۰	۳۲,۹۴۸	۲۶,۵۰۶	۳۳,۷۱۶	۳۳,۷۸۲	برزیل	۹
۲۳,۲۱۸	۲۲,۹۶۸	۲۷,۱۷۰	۳۲,۷۷۱	۳۲,۹۷۵	۳۵,۳۳۲	۳۳,۳۳۲	۲۹,۸۵۵	۳۷,۲۷۹	۴۲,۸۲۰	اوکراین	۱۰
۲۳,۳۷۳	۲۲,۰۱۸	۲۳,۷۱۴	۲۴,۰۹۳	۲۷,۲۵۲	۲۸,۳۳۵	۲۵,۷۵۰	۱۹,۸۴۸	۳۰,۵۹۰	۳۱,۵۵۳	ایتالیا	۱۱
۲۱,۷۵۱	۲۱,۳۹۲	۲۳,۱۲۱	۲۲,۲۸۲	۲۰,۶۶۴	۲۰,۱۷۸	۱۹,۷۵۵	۱۵,۸۱۴	۱۹,۸۸۲	۲۰,۹۰۳	تایوان	۱۲
۱۸,۸۰۹	۱۸,۲۱۸	۱۸,۹۳۰	۱۸,۳۴۲	۱۸,۰۷۳	۱۸,۱۱۰	۱۶,۸۷۰	۱۴,۱۳۲	۱۷,۲۰۹	۱۷,۵۷۳	مکزیک	۱۳
۱۷,۸۹۵	۱۶,۱۴۶	۱۵,۴۲۲	۱۵,۴۲۲	۱۴,۴۶۳	۱۳,۱۹۷	۱۱,۹۹۵	۱۰,۹۰۸	۹,۹۶۴	۱۰,۰۵۱	ایران	۱۴
۱۴,۴۱۳	۱۴,۹۸۴	۱۶,۱۴۳	۱۵,۶۸۵	۱۵,۶۰۹	۱۵,۷۸۰	۱۵,۴۱۴	۱۲,۸۴۰	۱۷,۸۷۹	۱۹,۲۵۰	فرانسه	۱۵
۱۳,۶۱۶	۱۴,۸۴۵	۱۴,۳۴۹	۱۴,۲۵۲	۱۳,۶۲۹	۱۵,۵۰۴	۱۶,۳۳۲	۱۴,۳۴۱	۱۸,۶۴۰	۱۸,۹۹۹	اسپانیا	۱۶
۱۲,۶۴۶	۱۲,۴۷۳	۱۲,۷۳۰	۱۲,۴۱۷	۱۳,۵۰۷	۱۲,۸۹۱	۱۳,۰۰۹	۹,۳۹۲	۱۴,۹۴۵	۱۵,۵۷۳	کانادا	۱۷
۱۴,۸۳۳	۱۵,۲۱۱	۱۴,۷۴۴	۱۴,۷۸۷	۱۴,۳۶۶	۱۵,۷۸۵	۱۵,۱۲۷۶	۱۳,۱۴۷	۱۶,۷۸۷	۱۷,۹۰۳	سایر کشورهای جهان	-
۱,۶۲۸,۰۴۹	۱,۶۲۰,۰۰۱	۱,۶۶۹,۴۵۰	۱,۶۵۰,۳۵۴	۱,۵۶۰,۱۳۱	۱,۵۳۸,۰۰۳	۱,۴۳۳,۴۳۳	۱,۳۲۸,۷۵۵	۱,۳۴۴,۴۴۹	۱,۳۳۸,۱۰۸	جمع کل تولید جهان	-



سهم کشورهای اصلی تولید کننده فولاد در جهان طی سال ۲۰۱۶ به صورت زیر است.
نمایه ۴. سهم کشورهای اصلی تولید کننده فولاد در جهان



همانگونه که نمودار فوق نشان می دهد کشور چین در سال ۲۰۱۶، به عنوان بزرگترین تولید کننده، با تولید ۸۰۸،۳۶۶ هزا تن فولاد خام در حدود ۴۹.۷ درصد از کل تولید فولاد در جهان را به خود اختصاص می دهد. کشورهای ژاپن با ۶.۴ درصد، هند با ۵.۹ درصد و آمریکا با ۴.۸ درصد تولید کنندگان بعدی فولاد خام در دنیا محسوب می شوند. خاطر نشان می سازد ایران با تولید ۱۷،۸۹۵ هزار تن فولاد خام در سال ۲۰۱۶، سهمی معادل ۱.۱ درصد از تولید فولاد خام جهان را به خود اختصاص داده و به عنوان ۱۴امین تولید کننده بزرگ فولاد شناخته شده است.

۱-۳-۲. نگاهی به وضعیت صادرات فولاد در جهان

حجم کل صادرات محصولات فولادی در سال ۲۰۱۶ با رشد ۱.۳ درصدی نسبت به سال قبل، در مجموع به رقم ۴۷۳،۶۸۴ هزار تن بالغ شده است. نمایه زیر صادرات فولاد خام جهان را طی دو سال اخیر نشان می دهد.

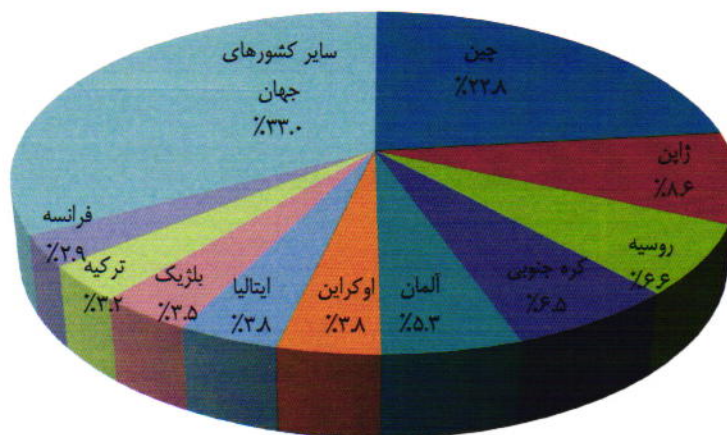
جدول ۳. حجم کل صادرات فولاد در جهان
ارقام به هزار تن

ردیف	کشور	سال ۲۰۱۶	سال ۲۰۱۵	درصد تغییر
۱	چین	۱۰۸,۰۶۶	۱۱۱,۵۵۸	-۳.۱%
۲	ژاپن	۴۰,۵۰۵	۴۰,۸۰۴	-۰.۷%
۳	روسیه	۳۱,۱۵۵	۲۹,۷۰۲	۴.۹%
۴	کره جنوبی	۳۰,۵۸۶	۳۱,۱۷۳	-۱.۹%
۵	آلمان	۲۵,۰۸۷	۲۵,۱۴۷	-۰.۲%
۶	اوکراین	۱۸,۲۳۰	۱۷,۷۲۱	۲.۹%
۷	ایتالیا	۱۷,۸۹۵	۱۶,۴۷۵	۸.۶%

ردیف	کشور	سال ۲۰۱۶	سال ۲۰۱۵	درصد تغییر
۸	بلژیک	۱۶,۷۲۴	۱۵,۲۰۲	۱۰۰٪
۹	ترکیه	۱۵,۳۴۹	۱۴,۸۸۷	۳.۱٪
۱۰	فرانسه	۱۳,۶۸۹	۱۴,۰۰۳	-۲.۲٪
۱۱	برزیل	۱۳,۳۹۹	۱۳,۷۰۸	-۲.۳٪
۱۲	تایوان	۱۲,۲۳۳	۱۱,۱۷۷	۹.۴٪
۱۳	هند	۱۰,۳۲۵	۷,۵۶۳	۳۶.۵٪
۱۴	هلند	۱۰,۲۱۴	۱۰,۶۳۰	-۳.۹٪
۱۵	اسپانیا	۹,۳۱۷	۹,۵۹۰	-۲.۸٪
۱۶	ایالات متحده	۹,۲۴۷	۱۰,۰۰۰	-۷.۵٪
۱۷	اتریش	۷,۳۱۰	۷,۴۴۰	-۱.۷٪
۱۸	کانادا	۵,۸۸۴	۶,۰۳۸	-۲.۶٪
۱۹	ایران	۵,۶۵۴	۳,۷۹۸	۴۸.۹٪
-	سایر کشورهای جهان	۷۲,۸۱۵	۷۰,۸۲۶	۲.۸٪
	جمع کل صادرات جهان	۴۷۳,۶۸۴	۴۶۷,۴۴۲	۱.۳٪

ده کشور عمده صادرکننده فولاد در جهان در مجموع با صادراتی معادل ۳۱۷,۲۷۶ هزار تن در حدود ۶۷ درصد از سهم بازار صادرات را به خود اختصاص داده‌اند. سهم بازار صادرکنندگان عمده در جهان طی سال ۲۰۱۶ به صورت نمایه زیر است.

نمایه ۵. کشورهای عمده صادرکننده فولاد در جهان



۱-۳-۳. نگاهی به وضعیت واردات فولاد در جهان

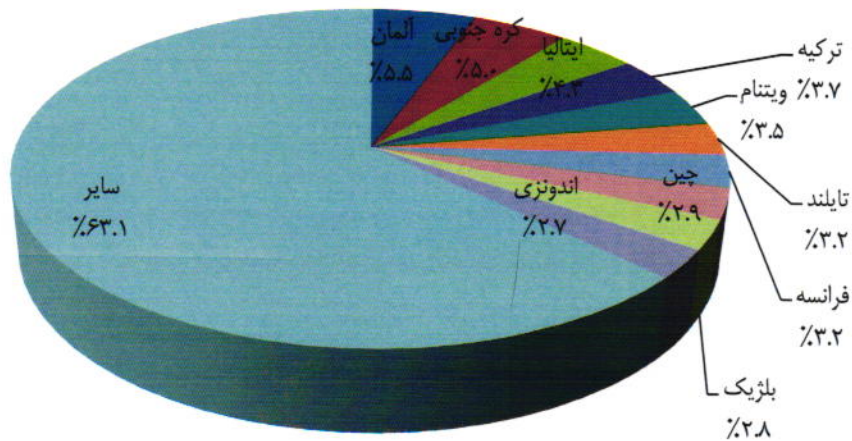
میزان کل واردات محصولات فولادی جهان در سال ۲۰۱۶ میلادی در حدود ۴۶۱,۲۵۲ هزار تن بوده که نسبت به سال قبل رشد ۱.۸ درصدی را نشان می‌دهد. ایران با وارداتی معادل ۴,۶۸۳ هزار تن به عنوان ۲۷امین کشور بزرگ واردکننده محصولات فولادی درجهان لقب گرفته‌است. نمایه زیر میزان واردات محصولات فولادی کشورهای بزرگ طی دو سال اخیر را نشان می‌دهد.

جدول ۴. حجم کل واردات فولاد در جهان ارقام به هزار تن

ردیف	کشور	سال ۲۰۱۶	سال ۲۰۱۵	تغییرات
۱	آلمان	۲۵,۵۱۹	۲۴,۸۱۷	۲.۸٪
۲	کره جنوبی	۲۳,۲۸۵	۲۱,۶۷۴	۷.۴٪
۳	ایتالیا	۱۹,۶۱۶	۱۹,۹۳۶	-۱.۶٪
۴	ترکیه	۱۷,۰۰۹	۱۸,۶۱۴	-۸.۶٪
۵	ویتنام	۱۶,۳۴۳	۱۶,۳۴۳	۰.۰٪
۶	تایلند	۱۴,۶۲۸	۱۴,۶۲۸	۰.۰٪
۷	فرانسه	۱۴,۵۷۰	۱۳,۶۵۶	۶.۷٪
۸	چین	۱۳,۵۸۱	۱۳,۱۷۸	۳.۱٪
۹	بلژیک	۱۳,۰۰۷	۱۲,۰۷۳	۷.۷٪
۱۰	اندونزی	۱۲,۵۷۴	۱۱,۴۱۳	۱۰.۲٪
۱۱	لهستان	۱۰,۱۰۵	۹,۲۱۴	۹.۷٪
۱۲	هند	۹,۹۰۴	۱۳,۲۸۴	-۲۵.۴٪
۱۳	مکزیک	۹,۶۷۹	۱۰,۰۳۱	-۳.۵٪
۱۴	اسپانیا	۹,۳۹۱	۸,۸۸۵	۵.۷٪
۱۵	مصر	۹,۱۵۱	۷,۸۸۱	۱۶.۱٪
۱۶	مالزی	۹,۰۷۳	۷,۸۱۶	۱۶.۱٪
۱۷	هلند	۸,۳۵۹	۶,۸۰۳	۲۲.۹٪
۱۸	کانادا	۷,۷۲۷	۸,۰۲۱	-۳.۷٪
۱۹	بریتانیا	۷,۶۵۲	۷,۱۸۲	۶.۵٪
-	سایر کشورهای جهان	۲۱۰,۰۷۹	۲۰۷,۴۸۴	۶.۵٪
	جمع کل واردات جهان	۴۶۱,۲۵۲	۴۵۲,۹۳۳	۱.۸٪

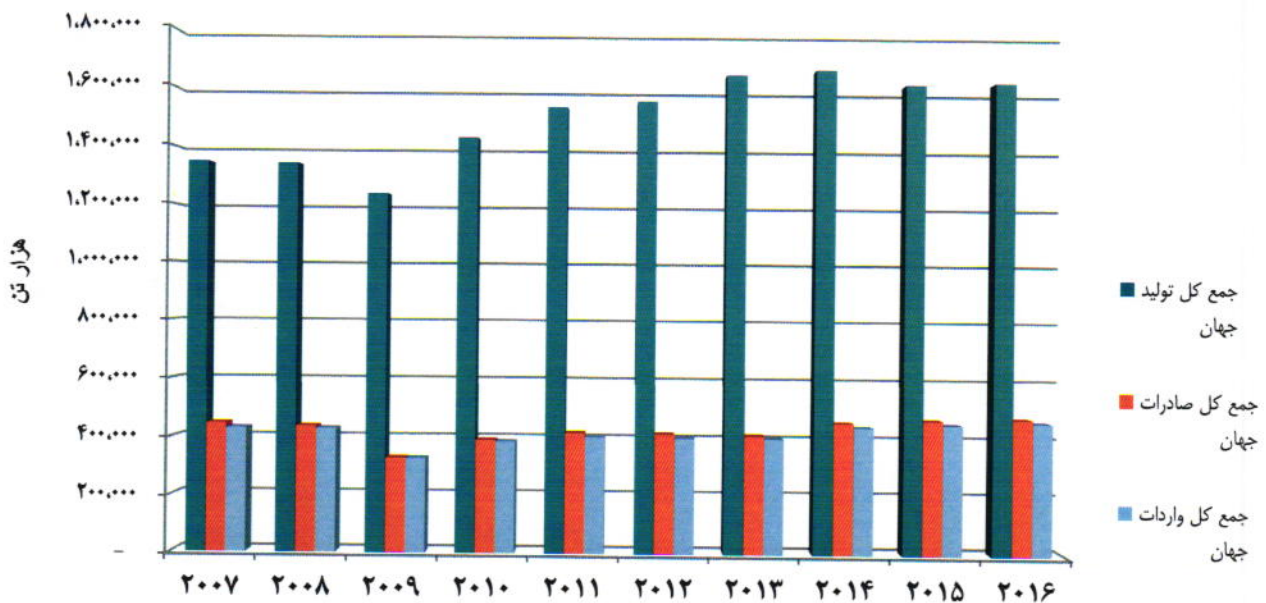
ده کشور بزرگ وارد کننده محصولات فولادی در سال ۲۰۱۶ با وارداتی معادل ۱۷۰,۱۳۲ هزار تن، در حدود ۳۷ درصد از واردات جهانی را به خود اختصاص داده‌اند. نمایه زیر سهم واردات ده کشور اصلی را در بازار واردات فولاد جهان نشان می‌دهد.

نمایه ۶. کشورهای عمده واردکننده فولاد در جهان



نمایه زیر حجم کل واردات و صادرات محصولات فولادی خام در مقابل حجم کل تولید فولاد خام در جهان را طی سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۶ نمایش می‌دهد.

نمایه ۷. مقایسه میزان تولید، صادرات و واردات فولاد در جهان



شرکت سهامی عام ذوب آهن اصفهان
(سهامی خاص)



۱-۴. بررسی صنعت فولاد ایران

بر طبق آخرین گزارش انجمن جهانی فولاد از وضعیت بازار فولاد خام جهان، تولید فولاد خام ایران از ۱۰,۰۵۱ هزار تن در سال ۲۰۰۷ با افزایش قابل توجهی به رقم ۱۷,۸۹۵ هزار تن در سال ۲۰۱۶ رسیده است. بر این اساس، نرخ رشد مرکب تولید فولاد خام کشور در این مدت در حدود ۹.۹ درصد در سال بوده است. درحالیکه نرخ متوسط رشد تولید فولاد در جهان طی همین مدت معادل ۲.۱ درصد بوده است.

همچنین در طی این مدت، مصرف محصولات فولادی در کشور از ۲۰,۳۴۳ هزار تن به ۲۱,۲۲۸ هزار تن در سال ۲۰۱۶ رسیده است که بیانگر رشد کند ۰.۵ درصد در سال می باشد. مهمترین دلیل کندی نرخ رشد مصرف فولاد در کشور را می توان عدم رشد متناسب در بودجه های عمرانی و کاهش پروژه های عمرانی و زیر ساختی در کشور در سنوات اخیر دانست. در نتیجه با افزایش ظرفیت تولید فولاد در کشور در طی ده سال اخیر، مازاد نیاز کشور به امر صادرات اختصاص یافته است که به تبع آن صادرات محصولات فولادی در کشور از ۵۸۲ هزار تن در سال ۲۰۰۷ با رشدی حدود ۸۸۰ درصدی به ۵,۶۹۸ هزار تن در سال ۲۰۱۶ بالغ شده است. نرخ رشد مرکب سالانه برای صادرات محصولات فولادی طی این دوره معادل ۲۸.۹ درصد می باشد.

واردات محصولات فولادی و فولاد نیمه ساخته شده کشور از میزان ۱۲,۲۴۶ هزار تن در سال ۲۰۰۷ به رقم ۴,۶۸۳ هزار تن در سال ۲۰۱۶ کاهش پیدا کرده است که دارای نرخ کاهش مرکب ۱۰.۱ درصد در سال می باشد. نمایه زیر میزان تولید فولاد خام کشور، مصرف محصولات فولادی، صادرات و واردات محصولات فولادی طی ۱۰ سال اخیر را نشان می دهد (به نقل از گزارش سال ۲۰۱۷ انجمن جهانی فولاد).

ارقام به هزار تن

جدول ۵. میزان تولید، مصرف، صادرات و واردات فولاد در کشور

شرح	سال ۲۰۰۷	سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۹	سال ۲۰۱۰	سال ۲۰۱۱	سال ۲۰۱۲	سال ۲۰۱۳	سال ۲۰۱۴	سال ۲۰۱۵	سال ۲۰۱۶
تولید	۱۰,۰۵۱	۹,۹۶۴	۱۰,۹۰۸	۱۱,۹۹۵	۱۳,۱۹۷	۱۴,۴۶۳	۱۵,۴۲۲	۱۶,۳۳۱	۱۶,۱۴۶	۱۷,۸۹۵
مصرف	۲۰,۳۴۳	۱۶,۷۱۷	۱۹,۴۹۶	۲۱,۸۷۸	۲۳,۴۶۷	۲۱,۰۸۱	۲۱,۹۹۸	۲۲,۰۸۹	۲۱,۹۱۱	۲۱,۲۲۸
صادرات	۵۸۲	۴۵۰	۱۳۱	۲۹۷	۲۷۰	۲۶۰	۳۶۸	۲,۸۶۸	۳,۷۹۸	۵,۶۹۸
واردات	۱۲,۲۴۶	۷,۹۱۴	۹,۱۳۹	۹,۶۱۳	۸,۵۵۶	۵,۶۰۴	۳۱۱	۴,۱۸۷	۴,۴۷۲	۴,۶۸۳

متوسط مصرف سرانه محصولات فولادی در ایران در سال ۲۰۱۶ معادل ۲۷۶.۱ کیلوگرم بوده درحالیکه متوسط مصرف سرانه آن در جهان ۲۲۳.۳ کیلوگرم بوده است. درحالیکه متوسط سرانه مصرف فولاد در کشور بالاتر از جهان است، اما تقریباً در حدود خاورمیانه و آسیا می باشد، اما مصرف سرانه آن نسبت به مصرف در قاره های اروپا و آمریکای شمالی پایین تر است. سرانه مصرف فولاد در قاره های مختلف جهان به صورت زیر است.

شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان
سرمایه خاص



جدول ۶ سرانه مصرف فولاد در قاره‌های مختلف جهان ارقام به کیلوگرم

شرح	سال ۲۰۱۵	سال ۲۰۱۶
اتحادیه اروپا	۳۳۰.۸	۳۳۸.۷
سایر کشورهای اروپایی	۳۸۵.۴	۳۸۷.۴
کشورهای مشترک المنافع (C.I.S)	۲۰۶.۵	۲۱۴.۵
آمریکای شمالی	۲۸۱.۷	۲۷۳.۱
آمریکای جنوبی	۱۱۴.۳	۹۷.۰
آفریقا	۳۵.۴	۳۳.۵
خاورمیانه	۲۴۶.۹	۲۳۹.۴
ایران	۲۷۶.۱	۲۶۴.۴
آسیا	۲۶۴.۴	۲۶۸.۰
اقیانوسیه	۲۰۹.۵	۱۹۳.۶
جهان	۲۲۳.۳	۲۲۲.۷

۱-۴-۱. تولید فولاد خام کشور

براساس آمار و اطلاعات انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، میزان تولید کل محصولات فولادی در کشور در سال ۱۳۹۶ معادل ۱۹,۷۶۶ هزار تن بوده که نسبت به سال قبل رشدی در حدود ۹ درصد داشته است.

جدول ۷. مقایسه میزان تولید محصولات فولادی ارقام به هزار تن

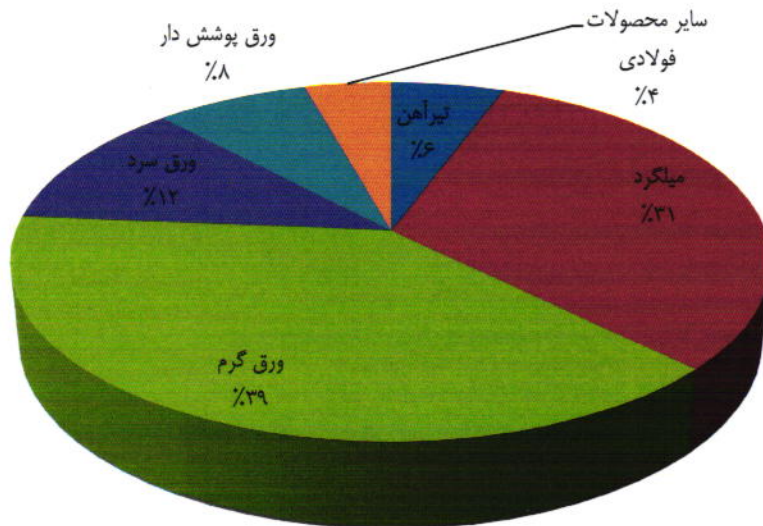
شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییر
تیر آهن	۱,۱۲۳	۹۸۴	۱۴.۱٪
میلگرد	۶,۳۴۳	۶,۷۳۰	-۷.۲٪
ورق گرم	۷,۷۳۷	۶,۹۸۸	۱۰.۷٪
ورق سرد	۲,۳۰۳	۱,۹۱۸	۲۰.۱٪
ورق پوشش دار	۱,۵۱۱	۱,۱۰۲	۳۷.۱٪
سایر محصولات فولادی	۸۵۹	۴۲۹	۱۰۰.۲٪
کل محصولات فولادی	۱۹,۷۶۶	۱۸,۱۵۱	۹.۰٪
بیلت و بلوم	۱۱,۶۵۸	۹,۴۹۷	۲۲.۸٪
اسلب	۱۰,۲۲۶	۸,۹۶۹	۱۴.۰٪
فولاد خام (میانی)	۲۱,۸۸۴	۱۸,۴۶۶	۱۸.۵٪
آهن اسفنجی	۲۲,۵۶۰	۱۸,۲۹۲	۲۳.۳٪

شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان
سرمایه‌ای



در سال ۱۳۹۵ سهم هریک از محصولات فولادی از کل تولید به صورت می باشد.

نمایه ۹. سهم محصولات فولادی از کل تولید سال ۱۳۹۵



۱-۴-۲. صادرات محصولات فولادی کشور

میزان کل صادرات محصولات فولادی در سال ۱۳۹۶ معادل ۱,۶۲۳ هزار تن انواع محصولات فولادی و ۶,۸۷۲ هزار تن نیز فولاد خام و ۷۱۳ هزار تن آهن اسفنجی می باشد. افزایش قابل توجه در صادرات عمدتاً مربوط به افزایش در صادرات فولاد خام (فولاد میانی) می باشد.

جدول ۸. مقایسه میزان صادرات محصولات فولادی کشور ارقام به هزار تن

شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییر
تیرآهن	۱۶۸	۲۱۰	-۲۰.۰٪
میلگرد	۵۹۸	۲۸۹	۱۰۶.۹٪
ورق گرم	۶۹۶	۱,۰۷۰	-۳۵.۰٪
ورق سرد	۲۰	۱۵۳	-۸۶.۹٪
ورق پوشش دار	۶۱	۲۸	۱۱۷.۹٪
سایر محصولات فولادی	۸۰	۴۵	۷۷.۸٪
کل محصولات فولادی	۱,۶۲۳	۱,۷۹۵	-۹.۶٪
بیلت و بلوم	۴,۰۲۶	۲,۱۶۳	۸۶.۱٪
اسلب	۲,۸۴۶	۱,۵۷۸	۸۰.۴٪
فولاد خام (میانی)	۶,۸۷۲	۳,۷۴۱	۸۳.۷٪
آهن اسفنجی	۷۱۳	۱۷۲	۳۱۴.۵٪

تأمین سرمایه ایمن
سازمان بورس و اوراق بهادار



۱-۴-۳. واردات محصولات فولادی کشور

میزان کل واردات محصولات فولادی به کشور در سال ۱۳۹۶ معادل ۲,۴۳۹ هزار تن انواع محصولات فولادی و ۵۱ هزار تن نیز فولاد خام و در مجموع معادل ۲,۴۹۰ هزار تن بوده که نسبت به سال قبل در حدود ۲۹ درصد کاهش داشته است.

جدول ۹. مقایسه میزان واردات محصولات فولادی کشور ارقام به هزار تن

شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییر
تیر آهن	۴۰	۴۶	۱۵.۰٪
میلگرد	۸۹	۱۳۰	۴۶.۱٪
ورق گرم	۱,۰۷۰	۱,۶۵۴	۵۴.۶٪
ورق سرد	۷۳۷	۶۱۷	-۱۶.۳٪
ورق پوشش دار	۴۱۷	۳۵۰	-۱۶.۱٪
سایر محصولات فولادی	۸۶	۱۱۸	۳۷.۲٪
کل محصولات فولادی	۲,۴۳۹	۲,۹۱۵	۱۹.۵٪
بیلت و بلوم	۲۸	۱۸۴	۵۵۷.۱٪
اسلب	۲۳	۳	-۸۷.۰٪
فولاد خام (میانی)	۵۱	۱۸۷	۲۶۶.۷٪
آهن اسفنجی	-	-	-

۱-۴-۴. مصرف ظاهری محصولات فولادی در کشور

میزان کل مصرف ظاهری (حاصل جمع تولید و خالص صادرات) محصولات فولادی به کشور در سال ۱۳۹۶ معادل ۲۰,۵۹۲ هزار تن انواع محصولات فولادی بوده که نسبت به سال قبل در حدود ۶.۹ درصد رشد داشته است.

جدول ۱۰. مصرف ظاهری محصولات فولادی در کشور ارقام به هزار تن

شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییر
تیر آهن	۹۹۵	۸۲۰	۲۱.۳٪
میلگرد	۵,۷۳۴	۶,۵۷۱	-۱۲.۷٪
ورق گرم	۸,۱۱۱	۷,۵۷۲	۷.۱٪
ورق سرد	۳,۰۲۰	۲,۳۸۲	۲۶.۸٪
ورق پوشش دار	۱,۸۶۷	۱,۴۲۴	۳۱.۱٪
سایر محصولات فولادی	۸۶۵	۵۰۲	۷۲.۳٪
کل محصولات فولادی	۲۰,۵۹۲	۱۹,۲۷۱	۶.۹٪
بیلت و بلوم	۷,۶۶۰	۷,۵۱۸	۱.۹٪
اسلب	۷,۴۰۳	۷,۳۹۴	۰.۱٪
فولاد خام (میانی)	۱۵,۰۶۳	۱۴,۹۱۲	۱.۰٪
آهن اسفنجی	۲۱,۸۴۷	۱۸,۱۲۰	۲۰.۶٪



همچنین، همانگونه که نمایه فوق نشان می‌دهد مصرف تیرآهن در کشور از میزان ۸۲۰ هزار تن در سال ۱۳۹۵ به ۹۹۵ هزار تن در طی سال ۱۳۹۶ افزایش پیدا کرده است.

۱-۵. مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن

ذوب آهن اصفهان اولین و بزرگترین کارخانه تولیدکننده فولاد ساختمانی و ریل در ایران است که با ظرفیت ۲۸ میلیون تن محصول نهایی، انواع مقاطع فولادی ساختمانی و صنعتی را تولید می‌کند. کارخانه ذوب آهن اصفهان در سال ۱۳۴۴ تأسیس شد. بر طبق برنامه، با بهره‌برداری از طرح توازن ۲ تولیدات این شرکت به ۵ میلیون تن در سال افزایش خواهد یافت. محصولات کارخانجات این شرکت به بیش از ۲۳ کشور اروپایی، آسیایی و آفریقایی صادر می‌شود و در بازار داخل این محصولات در پروژه‌های بزرگی همچون برج میلاد تهران، نیروگاه هسته‌ای بوشهر، سدهای بزرگ و خطوط مترو مورد استفاده قرار گرفته است.

انواع تیرآهن بال نیم‌پهن موازی (I- BEAM) و بال پهن موازی (H- BEAM) برای اولین بار در کشور در شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان طراحی و تولید گردیده است. در حال حاضر محصول تیرآهن ذوب آهن اصفهان با علامت اختصاری Esco بر روی جان بال بصورت برجسته قابل شناسایی است. عمده محصولات شرکت شامل موارد ذیل است:

- تیرآهن بال نیم پهن ۱ در اندازه‌های ۱۲۰ تا ۳۰۰ و تیرآهن بال پهن موازی H در سایز ۱۶۰ میلیمتر.
 - انواع نبشی‌های بال مساوی در اندازه‌های ۸۰ و ۹۰ و ۱۰۰ و انواع ناودانی در اندازه‌های ۱۴۰ و ۱۶۰ میلیمتر.
 - انواع میل‌گردهای ساده و آجدار از سایز ۵۰۵ تا ۳۲ میلیمتر، بصورت شاخه‌ای و کلاف.
 - انواع میل‌گرد ساده از اندازه ۳۲ میلیمتر به بالا.
 - انواع چهارگوش ۱۰۰×۱۰۰ تا ۲۵۰×۲۵۰ میلیمتر.
 - ریل U۳۳: تولید این ریل در خاورمیانه برای اولین بار در شرکت ذوب آهن اصفهان در سال ۱۳۸۷ صورت پذیرفته است و همچنین تولید ریل UIC ۶۰ به میزان ۹۰ درصد پیشرفت نموده است.
 - انواع فولادهای صنعتی با مشخصه‌های USD ۷B، ۷RSD، ۳۴RST، ۲-۶۷C، ۲CRV۰، ۴۵CK، ۳۵CK، ۲۷SWRH - که به منظور تولید محصولات صنعتی از قبیل مفتول الکترو، مفتول فنر، مفتول سیم طوقه و مفتول کششی مورد استفاده قرار می‌گیرند.
 - فراورده‌های جانبی شرکت عبارتند از: چدن جامد، قطران، گسیلن، تولوئن، سولفات آمونیوم، زغال کک، سرباره کوره بلند، لجن صنعتی، آهک، اکسیژن و ازت مایع و گوگرد.
- شرکت ذوب آهن اصفهان محصولات ساختمانی خود را از طریق بورس کالای ایران به فروش می‌رساند و قیمت محصولات از طریق مکانیزم عرضه و تقاضا در بورس تعیین می‌گردد. بخشی از محصولات فولادی این شرکت به کشورهای خارجی نیز صادر می‌گردد.
- مجموعه کارگاه های شرکت شامل:

- فولادسازی (شامل کارگاه های آهن قراضه، سرباره، تعمیر پاتیل، ریخته گری و کارگاه انبار شمش)؛
- نیروگاه‌ها (شامل نیروگاه مرکزی و نیروگاه حرارتی) که وظیفه تولید برق، بخار و ... را برعهده دارند.



- کارگاه اکسیژن (تولید اکسیژن)؛
- کوره بلند (سه کارگاه)؛
- تولیدات کک و مواد شیمیایی؛
- آگلومراسیون؛
- نوردها (شامل نورد ۳۰۰، ۵۰۰، ۳۵۰ و ۶۵۰)؛
- کارگاه های نت (نگهداری و تعمیرات) شامل کارگاه ۴۷، ۴۸، ۵۱ و...؛
- و ده ها کارگاه جانبی دیگر.

در سال ۱۳۹۶ از مجموع ۹۸۴ هزار تن تیرآهن تولید شده در کشور، در حدود ۷۴۲،۹۸۶ تن آن در شرکت ذوب آهن اصفهان تولید شده است که سهمی در حدود ۶۶ درصد از بازار این محصول استراتژیک را برای شرکت ذوب آهن در کشور نشان می دهد. همچنین در زمینه تولید انواع میلگرد و کلاف، شرکت ذوب آهن اصفهان با تولید ۵۹۹،۰۴۱ تن محصولات میلگردی از مجموع ۶،۷۳۰ هزار تن کل محصولات میلگرد و کلاف کشور، سهمی در حدود ۱۰ درصد از تولید این محصول را در کشور داشته است.

۱-۵-۱. روند فروش تیرآهن در شرکت

روند فروش محصول تیرآهن شرکت ذوب آهن اصفهان براساس سائز آن طی سنوات اخیر به شرح زیر است:

جدول ۱۱. روند فروش تیرآهن شرکت به تفکیک سائز

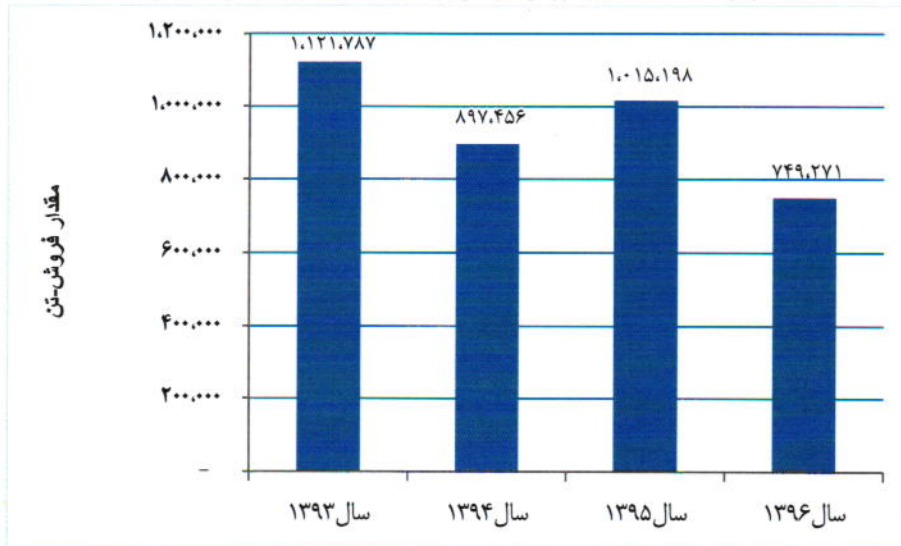
سائز	سال ۱۳۹۳		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۵		سال ۱۳۹۶	
	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ
۱۲	۱،۶۴۶	۲۸،۱۰۷	۳،۷۴۰	۵۴،۴۳۷	۵،۷۷۲	۸۳،۰۵۵	۵،۵۷۰	۱۲۷،۴۷۱
۱۴	۴۴۴،۱۲۷	۷،۰۳۳،۷۳۰	۳۸۶،۳۲۱	۵،۳۳۳،۵۲۶	۴۲۴،۵۶۴	۵،۸۸۰،۱۹۹	۳۰۰،۸۹۴	۶،۱۷۹،۴۶۳
۱۶	۲۸۹،۳۴۷	۴،۷۰۰،۷۶۱	۱۷۶،۹۳۳	۲،۵۰۱،۹۰۷	۲۳۵،۲۲۷	۳،۲۰۰،۹۴۸	۱۴۰،۸۹۵	۲،۹۳۹،۷۴۱
۱۸	۲۲۱،۳۵۹	۳،۵۶۰،۴۹۶	۱۸۰،۴۱۵	۲،۶۱۳،۵۱۱	۱۸۱،۶۱۱	۲،۵۸۰،۱۰۱	۱۰۸،۷۹۱	۲،۲۳۰،۸۸۸
۲۰	۴۰،۲۰۵	۷۵۰،۴۳۱	۴۰،۴۰۲	۶۴۵،۷۲۳	۴۵،۰۷۲	۶۶۸،۸۶۲	۵۶،۴۳۲	۱،۱۹۱،۳۱۳
۲۲	۳۱،۰۹۱	۵۸۴،۷۱۵	۲۷،۷۱۵	۴۳۲،۴۶۶	۳۱،۶۸۵	۴۷۰،۴۱۰	۴۰،۰۸۱	۹۰۱،۴۳۰
۲۴	۴۲،۸۱۷	۸۰۷،۰۳۱	۴۱،۳۰۵	۶۴۳،۱۹۶	۳۶،۸۰۱	۵۵۷،۳۸۰	۴۹،۵۸۷	۱،۰۶۰،۵۷۸
۲۷	۴۳،۹۲۶	۸۲۸،۸۱۸	۳۶،۵۲۹	۵۵۱،۲۸۹	۴۰،۰۱۱	۵۹۵،۲۴۶	۴۱،۴۵۴	۹۳۱،۹۹۲
۳۰	۵،۴۰۹	۹۳،۷۳۷	۴،۰۹۶	۷۳،۱۸۹	۱۴،۴۵۵	۲۵۵،۵۶۲	۵،۵۶۷	۱۳۰،۵۹۹
۱۲۵	۱،۸۶۱	۳۱،۸۸۸	-	-	-	-	-	-
جمع	۱،۱۲۱،۷۸۷	۱۸،۴۱۹،۷۱۵	۸۹۷،۴۵۶	۱۳،۸۴۹،۳۴۳	۱،۰۱۵،۱۹۸	۱۴،۳۹۱،۷۶۳	۷۴۹،۳۷۱	۱۵،۶۹۳،۴۷۵

شرکت ذوب آهن اصفهان
دفتر مرکزی



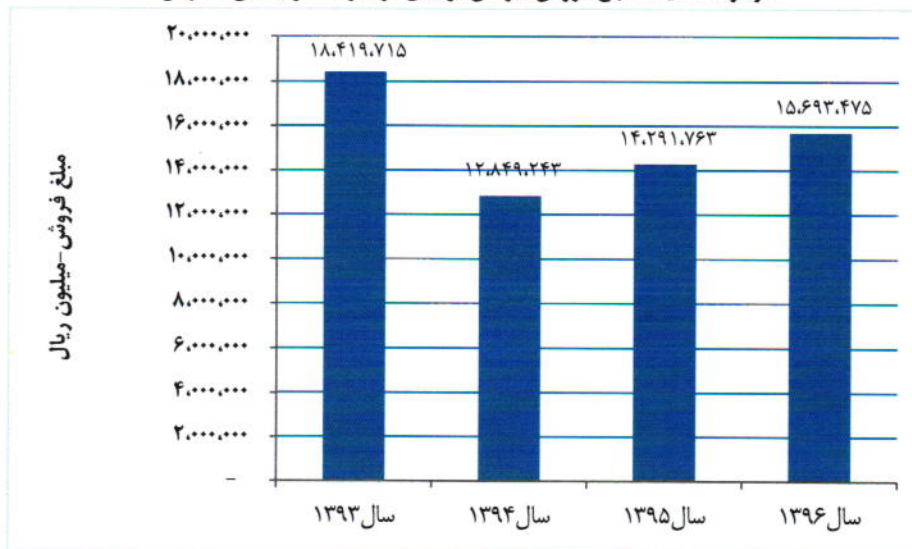
نمودار زیر مقدار فروش تیرآهن تولیدی در شرکت را طی سنوات اخیر نشان می‌دهد.

نمودار ۱. مقایسه مقدار فروش تیرآهن تولیدی در شرکت ذوب آهن اصفهان



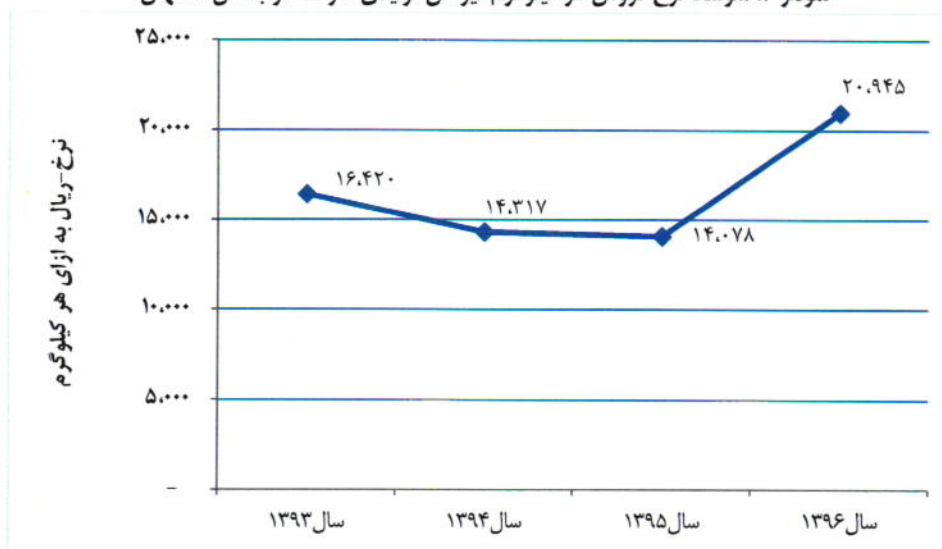
در طی همین دوره مبلغ فروش تیرآهن در شرکت در نمودار زیر به نمایش درآمده‌است.

نمودار ۲. مقایسه مبلغ فروش تیرآهن تولیدی در شرکت ذوب آهن اصفهان



متوسط نرخ فروش هر کیلوگرم تیرآهن تولیدی شرکت نیز به صورت زیر می‌باشد.

نمودار ۳. متوسط نرخ فروش هر کیلوگرم تیرآهن تولیدی شرکت ذوب آهن اصفهان



۱-۶. هدف از عرضه اوراق سلف

شرکت ذوب آهن اصفهان 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 تیرآهن نماید.

۱-۷. 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 هیأت مدیره 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.

شرکت سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امین
(سهامی خاص)



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 می‌گردد.

تحویل فیزیکی: تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در دوره‌ی تحویل توسط عرضه‌کننده به دارنده‌ی 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 براساس 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.

شرکت بیمه تأمین سرمایه این
(سهامی خاص)



فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد

۱-۲. 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 فقه‌ها 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 به‌طور 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 هرکسی 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 تیرآهن 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 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 غیرقابل تغییر است و در بورس‌ها به‌عنوان 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:

۱-۲-۲. مبتنی بر دارایی

اوراق سلف مبتنی بر دارایی^۱ هستند. به این معنا که ورقه سلف، دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی دارایی پایه با خصوصیات مشخص دارد. اینگونه 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 می‌باشد و در قالب عقد اسلامی سلف منعقد می‌گردد و قابلیت معامله در بورس کالا را نیز دارا می‌باشد از مصادیق صکوک تلقی می‌شود.

۲-۲-۳. عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف پرداخت نمی‌شود و کل سود در زمان سررسید پرداخت می‌گردد. بنابراین از این جهت می‌توان این ابزار تأمین مالی را با اوراق قرضه بدون کوپن^۲ مقایسه نمود. در اوراق قرضه بدون کوپن، اوراق به قیمت اسمی منتشر می‌شود؛ لیکن در زمان عرضه اولیه زیر قیمت اسمی به فروش می‌رسد. بنابراین هر چه زمان سررسید اوراق نزدیکتر می‌شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می‌یابد و در واقع خریدار اوراق، برگه‌ای را به کسر خریداری نموده است و هرچه به زمان سررسید نزدیکتر می‌شود، قیمت ورقه بهادار نیز به قیمت اسمی خود نزدیکتر می‌شود. با وجود اینکه این اوراق پرداخت سود بین دوره‌ای ندارند، اما حداقل قیمت بازخرید پیشنهادی اوراق توسط بازارگردان طی دوره معاملاتی شامل 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، سود تضمینی در یک بازه مشخص است، به نحوی که ناشر 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، 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.



۲-۲-۶. ابزار 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 می‌توانند 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 نقدشوندگی: 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 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 که در صورتی که اوراق سلف، به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار نهایی ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده خواهد بود.

شرکت تامین سرمایه امین
(سهامی خاص)



۲-۳. مشخصات قراردادهای سلف

اطلاعات کلی قراردادهای سلف به شرح زیر است:

۲-۳-۱. مشخصات کلی قرارداد

دارایی پایه: تیرآهن

مشخصات دارایی پایه: تیرآهن ۱۴ که مشخصات و استانداردهای این محصول در همین امیدنامه ارائه شده است. کاربرد و کانون‌های مصرف: تیرآهن از پرکاربردترین مقاطع آهنی به کار رفته در ساخت و ساز ساختمان است. ظرفیت تولید: شرکت ذوب آهن اصفهان این توانایی را دارد که با استفاده از خطوط تولید سالانه ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن تیرآهن ۱۴ را تولید نماید.

حجم عرضه: حجم عرضه اولیه حدوداً ۱۰۱,۳۵۲ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۳,۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر و کمتر نباشد.

❖ انتشار در دو مرحله انجام خواهد شد که مرحله اول به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال و مرحله دوم به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال قابل عرضه خواهد بود.

روش عرضه اولیه: عرضه به روش گشایش،

سقف حجم هر سفارش: توسط بورس کالا تعیین می‌شود،

نحوه قیمت‌گذاری: 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،

انواع قرارداد از نظر واحد پولی: قرارداد با واحد ریال ایران،

حداقل اندازه هر قرارداد: یک کیلوگرم معادل یک قرارداد

قیمت اعمال در اختیار فروش: معادل ۱۱۸.۵ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه از سررسید اوراق،

قیمت اعمال در اختیار خرید: معادل ۱۱۹ 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 پیام مهلت عرضه اولیه،

حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱٪ حجم کل اوراق،

سقف تعهد معاملات روزانه بازارگردان: ۵٪ حجم کل اوراق،

دامنه مغز: ۲٪،

حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۲۴,۰۰۰ قرارداد معادل ۲۴ تن تیرآهن،

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 یکماهه پس از سررسید قرارداد،

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

شرکت ذوب آهن اصفهان در نظر دارد در راستای تامین نقدینگی لازم جهت تامین سرمایه در گردش مورد نیاز برای تولید خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد نماید.

۲-۴-۲. عوامل ریسک

۲-۴-۲.۱. ریسک‌های مرتبط با شرکت

- ریسک نرخ ارز: شرکت ذوب آهن اصفهان بخشی از محصولات خود را از طریق صادرات بفروش می‌رساند. نوسانات نرخ ارز می‌تواند درآمد صادراتی محصولات را تحت تأثیر قرار دهد.
- ریسک نرخ بهره: شرکت بخش زیادی از منابع مالی مورد نیاز خود را از طریق تسهیلات بانکی تأمین می‌نماید و به عبارت دیگر اهرم مالی بالایی دارد. نوسانات نرخ بهره می‌تواند تأثیر زیادی بر سودآوری شرکت داشته باشد.
- ریسک نقدینگی: کمبود نقدینگی می‌تواند در اجرای برنامه‌های جاری شرکت اختلال ایجاد نموده و باعث کاهش سودآوری و افزایش احتمال عدم ایفای به موقع تعهدات و بدهی‌های شرکت شود.

۲-۴-۲.۲. ریسک‌های مرتبط با اوراق

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

۲-۵. حسابداری اوراق سلف

اهم موارد ثبت حسابداری اوراق سلف براساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار بصورت ذیل خواهد بود:

- 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 غیرپولی) 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 تأمین 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.

شرکت تامین سرمایه این
(سهامی خاص)



فصل سوم: نحوه انجام معاملات

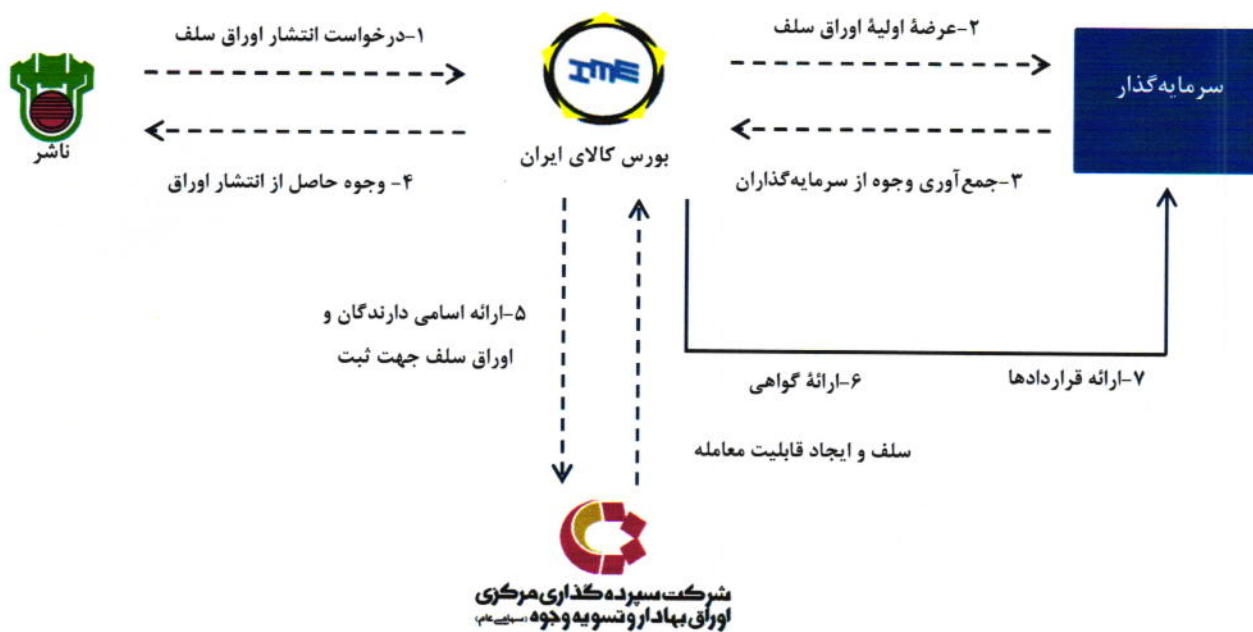
۳-۱. عرضه اولیه اوراق سلف

قراردادهای سلف توسط ذوب آهن اصفهان به عنوان عرضه کننده با عاملیت کارگزاری‌های دارای مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امین 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 نسبت به تکمیل درخواست خرید دارایی مزبور در قالب قراردادهای سلف اقدام می‌نمایند.

دارندگان قرارداد(های) 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 سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می‌گردد. تسویه اوراق توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه براساس جمع اوراق در دسترس خواهد بود.

فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد در ادامه نمایش داده شده است.

نمایه ۱۰. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد



شرکت تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)



۳-۲. معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف پس از تبدیل شدن به اوراق سلف 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 ذوب آهن اصفهان 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 بسته 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، شرکت تأمین سرمایه امین به عنوان ضامن نقد شونده و بازارگردان اوراق، نسبت به خرید آن به قیمت‌های از پیش اعلام شده اقدام خواهد نمود. با توجه به اینکه در این نوع اوراق سود بین دوره‌ای پرداخت نمی‌شود، به منظور افزایش جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران ساز و کار بازارگردانی به نحوی طراحی گردیده است که تفاوت حاصل از قیمت خرید (ارزش اسمی) و قیمت فروش بتواند بازدهی مناسبی، متناسب با سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. به این معنا که اگر سرمایه‌گذار قبل از سررسید اقدام به فروش اوراق خود نماید، بازارگردان طبق قیمت‌های مندرج در جدول ذیل متعهد به بازخرید اوراق خواهد بود. قیمت‌های مندرج در جدول یاد شده تحت عنوان تعهد خرید بازارگردان بگونه‌ای تعیین گردیده است که در صورت فروش اوراق طی دوره یک ساله عمر اوراق با فرض سرمایه‌گذاری مجدد وجوه، بازدهی معادل ۱۱۷.۵ درصد روز شمار برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان خاطر در خصوص نقدشوندگی و دریافت حداقل سود تضمین شده، نسبت به سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام نمایند. در مدل ارائه شده توسط بازارگردان در صورتی که خریداری برای ورقه به قیمتی معادل یا بالاتر از قیمت اعلامی بازارگردان در بورس کالا وجود داشته باشد، متقاضی فروش می‌تواند اوراق خود را به وی بفروشد؛ ولی در صورت عدم وجود خریدار به قیمت مذکور، شرکت تأمین سرمایه امین به عنوان بازارگردان با قیمت‌های مشخص شده در جدول بازارگردانی نسبت به بازخرید اوراق سلف اقدام می‌نماید.

نرخ‌های مندرج در جدول ذیل مبتنی بر قیمت‌های فرضی می‌باشد.

جدول ۱۲. قیمت پیشنهادی بازارگردان جهت خرید اوراق طی دوره معاملاتی

روز (پس از عرضه‌ی اوراق)	قیمت باز خرید اوراق سلف باقیمت عرضه‌ی فرضی ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
۱	۱,۰۰۳,۲۱۹
۳۰	۱,۰۹۶,۵۷۵
۶۰	۱,۱۹۳,۱۵۱
۹۰	۱,۲۸۹,۷۲۶
۱۲۰	۱,۳۸۶,۳۰۱
۱۵۰	۱,۴۸۲,۸۷۷
۱۸۰	۱,۵۷۹,۴۵۲

تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)



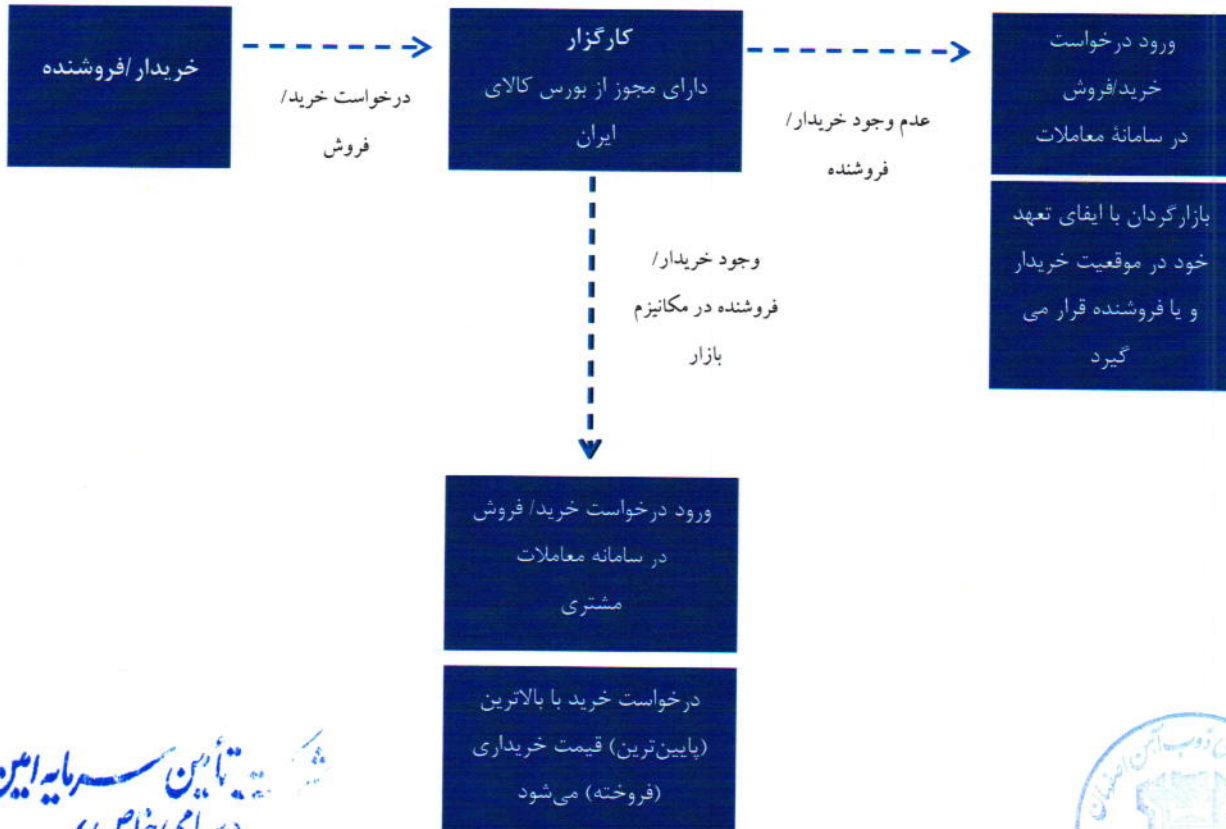
روز (پس از عرضه‌ی اوراق)	قیمت باز خرید اوراق سلف باقیمت عرضه‌ی فرضی ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
۲۱۰	۱,۶۷۶,۰۲۷
۲۴۰	۱,۷۷۲,۶۰۳
۲۷۰	۱,۸۶۹,۱۷۸
۳۰۰	۱,۹۶۵,۷۵۳
۳۳۰	۲,۰۶۲,۳۲۹
۳۶۰	۲,۱۵۸,۹۰۴
۳۶۵	۲,۱۷۵,۰۰۰

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 سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه از طرفین معامله کسر شده و در محاسبات پایایی کارگزاران لحاظ می‌شود.

سرمایه‌گذاران علاقمند به خرید اوراق سلف طی دوره معاملاتی می‌توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالا در سراسر کشور اقدام نمایند. در صورتی که فروشنده‌ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه امین در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود.

فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:

نمایه ۱۱. فرآیند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد



تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)



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

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 ۱۱۸.۵ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می‌توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۱۸.۵ 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 ۱۱۸.۵ تا ۱۱۹ 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 نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشتر از ۱۱۹ درصد باشد، در این حالت ناشر می‌تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۱۹ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

خسارات

در صورت تاخیر شرکت ذوب آهن اصفهان در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل ۱ در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روز شمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

تضامین اولیه

به موجب دستورالعمل معاملات سلف موازی استاندارد، شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را 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.

۳-۳-۲. تسویه فیزیکی

- دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید تا ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق با ارائه درخواست خود به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل دارایی پایه اعلام نمایند. دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت 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 ۲۴,۰۰۰ قرارداد معادل ۲۴ تن تیرآهن است.

شرکت تامین سرمایه امین
(سهامی خاص)



- در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را تا ۱۰ روز قبل از سررسید ارائه دهد، باید در زمان سررسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست اقدام نماید. در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امید نامه باید خسارت وارده به شرکت ذوب آهن اصفهان را جبران نماید.

شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

- حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۲۴ قرارداد، معادل ۲۴ تن تیرآهن
- مکان تحویل: درب کارخانه
- ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره شرکت حداقل ۱۰ روز قبل از سر رسید اوراق. قابل ذکر است که پس از ارائه گواهی آمادگی تحویل توسط خریدار، امکان معامله اوراق تا سر رسید وجود نخواهد داشت.
- ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه ریزی اعلامی از سوی ناشر به شرکت ذوب آهن اصفهان ارسال نماید.
- الویت بندی تحویل: زمان بندی تحویل کالا برعهده شرکت ذوب آهن اصفهان است.

گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن

- قرارداد سلف موازی استاندارد پس از آخرین روز معاملاتی وارد دوره تحویل می شود و طرفین باید نسبت به طی فرایند تحویل اقدام نمایند.
- دوره تحویل از روز کاری بعد از آخرین روز معاملاتی و تا یکماه ماه بعد ادامه خواهد داشت.
- به داندگان اوراق سلفی که تمایل به تسویه فیزیکی دارند و ده روز قبل از سررسید اوراق این درخواست را به شرکت سپرده گذاری اعلام نموده اند، گواهی آمادگی تحویل ارائه خواهد شد.
- پس از پایان مهلت ارائه گواهی آمادگی تحویل، شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه براساس اولویت زمانی خریدارانی که می توانند کالا را تحویل بگیرند مشخص نموده و به کارگزاران اعلام می نماید.
- پس از ارائه گواهی تحویل به فروشنده (شرکت ذوب آهن اصفهان)، خریداران تا پایان عمر اوراق امکان معامله اوراق سلف در دست خود را نخواهد داشت.

شرکت ذوب آهن اصفهان
سرمایه امین
(سهامی خاص)



۳-۴. خسارات

به موجب مفاد مواد ۲۶ و ۲۵ بخش پنجم دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران، خسارات ناشی از عدم ایفای تعهدات فروشنده به شرح ذیل می‌باشد:

- در صورت ارایه درخواست فسخ معامله طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، فروشنده مکلف است علاوه بر پرداخت اصل مبلغ تعهد شده مقادیر تحویل نشده قرارداد، خسارت فسخ و سایر هزینه‌های مصوب از جمله دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سرکارمزد تسویه و دو سر حق نظارت سازمان را پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار، از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه صورت می‌گیرد.

تذکره: خسارت فسخ موضوع بند ذکر شده عبارت از ۵ درصد ارزش کالای تحویل نشده به قیمت معامله به علاوه ۰.۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده به صورت روزشمار و به ازای روزهای بین زمان واریز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می‌باشد.

- در صورت ارایه درخواست تحویل با تاخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه فروشنده مکلف است ۰.۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را بصورت روزشمار به ازای روزهای تاخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تاخیر پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه صورت می‌گیرد.

تذکره ۱: تحویل با تاخیر پس از سررسید برای معاملات سلف امکان پذیر است. در صورت عدم تحویل کالا توسط فروشنده، خریدار می‌تواند از طریق کارگزار خریدار درخواست فسخ معامله را تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه مذکور به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ارایه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تاخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.

تذکره ۲: در صورت عدم ارایه درخواست فسخ به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه موضوع این ماده، تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می‌گردد.

فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

۴-۱. معرفی ارکان

- عرضه کننده: شرکت ذوب آهن اصفهان (سهامی عام)
- مشاور پذیرش: تامین سرمایه امین (سهامی خاص)
- متعهد خرید در عرضه اولیه: تامین سرمایه امین (سهامی خاص)
- بازارگردان: تامین سرمایه امین (سهامی خاص)
- عامل عرضه: در زمان انتشار اوراق تعیین خواهد شد

۴-۲. عرضه کننده

با توجه به اهمیت آشنای سرمایه گذارن محترم با عرضه کننده اوراق سلف موازی استاندارد تیرآهن در این بخش عملکرد شرکت ذوب آهن اصفهان مورد اشاره قرار خواهد گرفت.

۴-۲-۱. موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه به شرح ذیل است:
انجام عملیات ذوب و ریخته‌گری و نورد فلزات آهنی و فولادهای آلیاژی جهت تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد و تولید ورق، احداث و بهره‌برداری و اداره کارخانه‌ها و تأسیسات و تجهیزات مربوطه و صنایع وابسته، انجام عملیات بازرگانی از قبیل خرید و فروش کالا و خدمات و صادرات و واردات، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دولتی و خصوصی، انجام فعالیت‌های ورزشی همگانی و قهرمانی، ایجاد مؤسسات کارگزاری و یا اخذ نمایندگی آن در سازمان بورس و اوراق بهادار و بطور کلی هر نوع فعالیت در راستای اهداف شرکت می‌باشد.
بهره‌برداری از کارخانه در سال ۱۳۵۱ شروع شد و در حال حاضر با توجه به پروانه بهره‌برداری شرکت که سالانه تمدید می‌شود، تولید شرکت جمعاً بالغ بر ۲,۸۷۰,۰۰۰ تن محصولات فولادی و مقدار ۶۰۰,۰۰۰ تن شمش چدن می‌باشد.

۴-۲-۲. تاریخچه فعالیت

به استناد ماده یک قانون تشکیل ذوب آهن اصفهان مورخ ۲۳ دی ماه ۱۳۳۸، اجازه داده شد برای بهره‌برداری از معادن مربوط به صنعت ذوب آهن و تأمین مواد اولیه مورد لزوم آن و ایجاد کارخانه‌های مربوط به ذوب آهن، تهیه فولاد، توزیع و فروش محصولات بدست آمده، سازمانی مستقل و وابسته به وزارت صنایع معادن بنام سازمان ذوب آهن ایران تشکیل و طبق اصول بازرگانی اداره گردد.
شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان در تاریخ ۱۳۵۳/۰۶/۳۱ تحت شماره ۱۹۶۹۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و از تاریخ ۱۳۷۵/۰۹/۱۱ تحت ثبت شماره ۱۴۵ به اداره ثبت شرکت‌های زرین شهر انتقال یافته است.

شرکت تامین سرمایه امین
(سهامی خاص)



در سال ۱۳۸۳ ضمن تصویب اساس نامه جدید، شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر و در تاریخ ۸۳/۰۱/۲۶ در اداره ثبت زرین شهر به ثبت رسیده است. همچنین به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۸۳/۱۱/۱۷ مرکز اصلی شرکت از زرین شهر به اصفهان - ابتدای اتوبان ذوب آهن - بلوار شفق - ساختمان مرکزی ذوب آهن اصفهان انتقال و مراتب تحت شماره ثبت ۲۵۲۳۰ مورخ ۸۴/۰۵/۱۹ اداره ثبت شرکت های اصفهان ثبت گردیده است. بر اساس تصویب نامه مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۱ هیأت واگذاری، اساسنامه جدید شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان مطابق با مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار تهران مورد تصویب قرار گرفت و این تغییر در تاریخ ۱۳۹۱/۰۳/۲۳ در سازمان ثبت استان اصفهان به ثبت رسید.

همچنین بر اساس نامه شماره ۹۰/ب/۳۰۵ مورخ ۹۰/۰۶/۲۹ شرکت فرابورس ایران هیأت پذیرش فرابورس با پذیرش شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان و درج نماد با عنوان "ذوب" در بازار فرابورس موافقت و سازمان ایمیدرو عرضه ۱۰ درصد کل سهام را از طریق عرضه اولیه در بازار فرابورس تعهد نموده است.

کل سهام شرکت در پایان سال ۱۳۹۱ واگذار و شرکت از شمول قوانین دولتی خارج گردیده است. در حال حاضر شرکت واحد تجاری فرعی سازمان تأمین اجتماعی می باشد. ضمناً به موجب نامه شماره ۹۲/الف/۰۵۴۶ مورخ ۹۲/۰۲/۰۲ شرکت فرابورس ایران، معامله مربوط به فروش ۵۶ درصد از سهام سازمان تأمین اجتماعی پس از احراز شرایط لازم معامله در روز یکشنبه مورخ ۹۲/۰۲/۲۱ قطعی گردیده است.

نشانی دفتر مرکزی شرکت اصفهان - ابتدای اتوبان ذوب آهن - بلوار شفق - ساختمان مرکزی ذوب آهن اصفهان می باشد.

۳-۲-۴. سرمایه شرکت و سهامداران

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ذوب آهن اصفهان مبلغ ۳۳,۱۸۰,۵۸۷ میلیون ریال و تماماً پرداخت شده است. سهامداران شرکت ذوب آهن اصفهان در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۶ به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱۳. سهامداران شرکت

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
سازمان تأمین اجتماعی	۱۸,۵۸۱,۱۲۸,۷۰۹	۵۶.۰٪
شرکت پویش بازرگان ذوب آهن اصفهان (سهامی خاص)	۵,۷۱۴,۸۸۴,۲۷۵	۱۷.۲٪
سازمان خصوصی سازی - وکالتی	۷۶۶۳۱۱۷۰۸	۲.۳٪
شرکت سرمایه گذاری سامان فرهنگیان (سهامی خاص)	۳۹۲۶۷۵۳۳۳	۱.۲٪
سایر	۷,۷۲۵,۵۸۶,۹۷۵	۲۳.۳٪
جمع	۳۳,۱۸۰,۵۸۷,۰۰۰	۱۰۰.۰٪

شرکت سرمایه‌ایرین
(سهامی خاص)



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

اعضای هیئت مدیره شرکت ذوب آهن اصفهان عبارتند از:

جدول ۱۴. اعضای هیئت مدیره

نماینده	سمت	اعضای هیئت مدیره
حسین ناجی	رئیس هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین (سهامی عام)
احمد صادقی	نائب رئیس هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری هامون شمال (سهامی عام)
سید ابوتراب فاضل	عضو هیئت مدیره	مؤسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد
منصور یزدیزاده شتربانی	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	شرکت فرآورده های نسوز ایران (سهامی عام)
میرمسعود میرحسینی	عضو هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین (سهام خاص)

۴-۲-۵. مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۴، موسسه حسابرسی آزمون پرداز ایران مشهود به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است.

۴-۲-۶. وضعیت مالی شرکت

صورت های مالی سه سال اخیر شرکت ذوب آهن اصفهان (سهامی عام) به صورت زیر می باشد:

جدول ۱۵. ترازنامه مقایسه ای واحد برحسب میلیون ریال

شرح	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۱,۳۳۸,۲۵۰	۵۴۳,۰۲۵	۱,۴۱۶,۶۳۴
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	-	۷۸۰,۷۶۰	۷۸۰,۷۶۰
دریافتی های تجاری و غیر تجاری	۱۳,۵۶۱,۹۹۸	۱۰,۰۹۴,۲۹۴	۱۱,۷۰۵,۵۱۸
موجودی مواد و کالا	۱۱,۲۱۰,۱۶۴	۱۱,۸۱۰,۲۵۸	۱۸,۶۳۶,۴۹۹
پیش پرداخت ها	۹۰۲,۶۲۲	۱,۲۴۴,۰۶۳	۸۶۳,۳۶۲
جمع دارایی های جاری	۲۷,۰۱۳,۰۳۴	۲۴,۴۷۲,۴۰۰	۳۳,۴۰۲,۷۷۳
دریافتی های بلندمدت	۲,۳۳۰,۰۱۷	۱,۲۳۳,۵۵۲	۱,۴۴۰,۵۸۷
سرمایه گذاری های بلندمدت	۱,۳۲۴,۳۸۸	۱,۳۳۷,۹۶۸	۱,۱۶۴,۱۸۹
دارایی های نامشهود	۱۳۶,۷۷۰	۱۳۶,۷۷۰	۱۳۶,۶۹۰
دارایی های ثابت مشهود	۵۷,۸۳۹,۲۱۷	۵۳,۷۰۴,۸۸۹	۴۹,۶۸۷,۷۸۷
سایر دارایی ها	۴۰۴,۷۵۳	۴۳۶,۹۴۱	۳۹۷,۵۸۷
جمع دارایی های غیر جاری	۶۲,۰۳۵,۱۴۵	۵۶,۸۵۰,۱۲۰	۵۲,۸۲۶,۸۴۰
جمع کل دارایی ها	۸۹,۰۴۸,۱۷۹	۸۱,۳۲۲,۵۲۰	۸۶,۲۲۹,۶۱۳
پرداختی های تجاری و غیر تجاری	۲۳,۵۹۹,۲۴۸	۲۵,۱۷۶,۸۱۲	۱۸,۸۳۱,۶۱۴
مالیات پرداختی	-	۱,۹۵۶,۴۴۹	۱,۷۰۲,۵۹۷

شرکت تأمین سرمایه این (سهامی خاص)



شرح	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
سود سهام پرداختنی	۶۶۸,۸۵۸	۸۸۱,۸۵۸	۱,۲۳۰,۲۱۰
تسهیلات مالی	۲۳,۲۸۴,۳۲۸	۳۲,۸۷۹,۵۸۱	۲۸,۱۳۸,۶۴۰
پیش دریافت‌ها	۲,۴۳۷,۵۴۳	۱,۳۳۱,۱۶۹	۹,۷۱۹,۸۶۵
جمع بدهی‌های جاری	۴۹,۹۸۹,۹۷۷	۶۲,۲۲۵,۸۶۹	۵۹,۶۲۲,۹۲۶
پرداختی‌های بلند مدت	۶,۲۴۲,۱۲۹	۱,۳۹۴,۸۸۵	۱,۱۶۸,۸۴۱
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۴,۱۴۲,۳۵۱	۸۷۰,۲۲۷	۶۷۸,۱۸۸
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵,۰۰۵,۵۶۹	۴,۳۶۵,۲۵۸	۳,۷۵۰,۸۲۴
جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۵,۳۹۰,۰۴۹	۶,۶۳۰,۳۷۰	۵,۵۹۷,۸۵۳
جمع کل بدهی‌ها	۷۵,۳۸۰,۰۲۶	۶۸,۸۵۶,۲۳۹	۶۵,۲۲۰,۷۷۹
سرمایه	۳۳,۱۸۰,۵۸۷	۳۳,۱۸۰,۵۸۷	۷,۸۶۸,۴۰۶
اندوخته قانونی	۳۵۱,۱۹۹	۳۵۱,۱۹۹	۳۵۱,۱۹۹
وجوه قابل تبدیل به سرمایه	-	-	-
سایر اندوخته‌ها	۴۱۱,۹۰۱	۴۱۱,۹۰۱	۴۱۱,۹۰۲
مازاد تجدید ارزیابی	-	-	۲۵,۳۱۲,۱۸۱
سود انباشته	(۲۰,۲۷۵,۵۳۴)	(۲۱,۴۷۷,۴۰۶)	(۱۲,۹۳۴,۸۵۴)
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳,۶۶۸,۱۵۳	۱۲,۴۶۶,۲۸۱	۲۱,۰۰۸,۸۳۴
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۸۹,۰۴۸,۱۷۹	۸۱,۳۲۲,۵۲۰	۸۶,۲۲۹,۶۱۳

جدول ۱۶. صورت سود و زیان مقایسه‌ای واحد برحسب میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۴۴,۶۷۰,۶۰۶	۳۳,۳۱۰,۶۱۳	۲۸,۶۷۵,۳۱۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۵,۸۳۵,۵۳۷)	(۳۳,۱۰۱,۸۳۶)	(۳۰,۹۸۱,۹۹۶)
سود (زیان) ناخالص	۸,۸۳۵,۰۶۹	۲۰۸,۷۷۷	(۲,۳۰۶,۶۸۵)
هزینه‌های عمومی، اداری و فروش	(۲,۴۳۰,۴۳۴)	(۱,۸۹۴,۷۵۱)	(۱,۷۳۵,۱۴۸)
سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	(۹۹,۶۵۳)	(۶۱,۷۳۵)	(۶۰۵,۳۵۲)
سود (زیان) عملیاتی	۶,۳۰۴,۹۸۲	(۱,۷۴۷,۷۰۹)	(۴,۶۴۷,۱۸۵)
هزینه‌های مالی	(۵,۵۴۵,۴۶۷)	(۶,۲۰۹,۷۹۷)	(۶,۳۲۴,۸۲۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۴۲,۳۵۷	۵۱۶,۲۸۳	(۲۱۷,۷۷۲)
سود قبل از مالیات	۱,۲۰۱,۸۷۲	(۷,۴۴۱,۲۲۳)	(۱۱,۱۸۹,۷۸۲)
مالیات بر درآمد	.	.	.
سود (زیان) خالص	۱,۲۰۱,۸۷۲	(۷,۴۴۱,۲۲۳)	(۱۱,۱۸۹,۷۸۲)

شرکت ذوب آهن اصفهان
سرمایه‌ای
(سهامی خاص)



جدول ۱۷. گردش حساب سود (زیان) انباشته مقایسه‌ای واحد برحسب میلیون ریال

سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	شرح
(۱۱,۱۸۹,۷۸۲)	(۷,۴۴۱,۲۲۳)	(۱,۱۸۴,۱۷۵)	سود (زیان) خالص
۱۹,۷۷۳	(۱۲,۹۳۴,۸۵۴)	(۲۰,۳۷۶,۰۷۷)	سود انباشته در ابتدای سال
(۱,۷۶۴,۸۴۵)	(۱,۱۰۱,۳۲۹)	(۱,۰۸۲,۳۰۹)	تعدیلات سنواتی
(۱,۷۴۵,۰۷۲)	(۱۴,۰۳۶,۱۸۳)	(۲۱,۴۵۸,۳۸۶)	سود انباشته ابتدای سال تعدیل شده
.	.	.	اندوخته قانونی
.	.	.	سود سهام مصوب
(۱۲,۹۳۴,۸۵۴)	(۲۱,۴۷۷,۴۰۶)	(۲۲,۶۴۲,۵۶۱)	سود انباشته در پایان سال

تأمین سرمایه‌های
سهامی خاص



واحد برحسب میلیون ریال

جدول ۱۸. صورت جریان وجوه نقد مقایسه‌ای

سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	شرح
فعالیت‌های عملیاتی:			
۵,۶۴۷,۹۳۴	۶,۸۷۸,۱۴۰	۹,۳۲۲,۰۰۶	وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
بازده سرمایه‌گذاری و سود پرداختی بابت تأمین مالی:			
۲۷۱,۶۲۱	۲۳۱,۸۵۲	۱۹۷,۳۱۶	سود دریافتی بابت سپرده سرمایه‌گذاری بانکی
۷۳,۲۵۱	۴۳,۱۶۰	۲۵,۸۵۳	سود سهام دریافتی
(۴۰۱,۶۴۸)	-	(۶,۰۰۰)	سود سهام پرداختی
(۴,۷۳۰,۳۳۲)	(۲,۱۷۲,۸۰۷)	(۴,۲۴۳,۳۷۵)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۴,۷۸۷,۱۰۸)	(۱,۸۹۷,۷۹۵)	(۴,۰۲۶,۲۰۶)	وجه نقد حاصل از بازده سرمایه‌گذاری و سود پرداختی بابت تأمین مالی
مالیات پرداختی:			
(۴۹۷,۳۷۱)	(۱۹۸,۶۳۱)	-	وجه پرداختی بابت مالیات
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:			
(۳,۲۴۴,۳۸۱)	(۴,۹۴۰,۰۳۱)	(۴,۹۰۲,۶۷۶)	وجوه پرداختی جهت خرید دارایی‌های ثابت مشهود
(۶)	(۸۰)	-	وجوه پرداختی جهت خرید دارایی‌های نامشهود
(۴۰۵,۸۴۸)	-	۷۷۰,۷۶۰	وجوه دریافتی (پرداختی) جهت فروش (تحصیل) سرمایه‌گذارها
(۳۸۹,۲۳۳)	(۵۸۰,۷۳۲)	(۱,۸۷۶,۷۲۵)	وجوه قرض الحسنه پرداختی
-	-	۸۳۲	وجوه دریافتی بابت فروش دارایی ثابت مشهود
(۴,۰۳۹,۴۶۸)	(۵,۵۲۰,۸۴۳)	(۶,۰۰۷,۸۰۹)	وجه نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
(۳,۶۷۶,۰۱۳)	(۷۳۹,۱۲۹)	(۷۱۲,۰۰۹)	جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی
فعالیت‌های تأمین مالی:			
۲۴,۲۲۵,۷۸۸	۷,۶۷۴,۵۷۴	۲۰,۷۱۰,۵۳۵	دریافت تسهیلات مالی
(۲۰,۳۹۸,۷۸۲)	(۷,۸۱۶,۳۰۳)	(۱۹,۲۲۳,۴۴۱)	بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی
۳,۸۲۷,۰۰۶	(۱۴۱,۷۲۹)	۱,۴۸۷,۰۹۴	وجه نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی
۱۵۰,۹۹۳	(۸۰,۸۵۸)	۷۷۵,۰۸۵	خالص افزایش (کاهش) وجه نقد
۱,۲۴۶,۸۴۵	۱,۴۱۶,۶۳۴	۵۴۳,۰۲۵	مانده وجه نقد در اول دوره
۱۸,۷۹۶	۷,۲۴۹	۲۰,۱۴۰	تاثیر تغییرات نرخ ارز
۱,۴۱۶,۶۳۴	۵۴۳,۰۲۵	۱,۳۳۸,۲۵۰	مانده وجه نقد در پایان دوره

شرکت تأمین سرمایه این
(سهامی خاص)



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

تامین سرمایه امین به عنوان نخستین تأمین سرمایه در ایران، مجوز تاسیس خود را در تاریخ ۱۲ شهریور ۱۳۸۶ از شورای عالی بورس و اوراق بهادار دریافت کرد و در ۱۶ دی ماه همان سال به صورت شرکت سهامی خاص طی شماره ۳۱۵۰۸۳ با سرمایه اولیه ۱,۰۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. مجوز فعالیت تأمین سرمایه امین در ۲۸ فروردین ماه ۱۳۸۷ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد. سرمایه شرکت تأمین سرمایه امین در حال حاضر مبلغ ۳,۵۰۰ میلیارد ریال می باشد. این شرکت در حوزه های مختلف مدیریت دارایی، مشاور طراحی شیوه تأمین مالی، تأمین مالی از طریق ابزار سرمایه و بدهی محور، مهندسی مالی و ... اقدام به ارائه خدمات به متقاضیان و بنگاه های اقتصادی می نماید.

۴-۴. عامل عرضه

رکن عامل عرضه در انتشار اوراق سلف موازی استاندارد تیرآهن در زمان انتشار اوراق از بین کارگزاری های دارای مجوز فعالیت در بورس کالای ایران تعیین خواهد شد.

شرکت تامین سرمایه امین
(سهامی خاص)

