



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی شمش فولادی (بیلت)

عرضه کننده:

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)



مشاور پذیرش، متعهد خرید در عرضه اولیه و بازار گردان:

شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)



با مجوز هیئت پذیرش بورس کالا

تابستان ۱۳۹۲



Date: ۹۷، ۴، ۵ : تاریخ

R.NO: ۹۷، ۵۵، ۷۵۷ : شماره

Enclose: : پیوست

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)
South Kaveh Steel Co.



مدیر عامل محترم شرکت بورس کالا ایران

با سلام واحترام؛

امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)، که در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۱۲ به تایید اعضای هیأت مدیره شرکت رسیده است به پیوست تقدیم می گردد.

امضا	سمت	به نمایندگی از	اعضا هیئت مدیره
	رئیس و عضو موظف هیأت مدیره	عبدالمجید شریفی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
	نایب رئیس و عضو موظف هیأت مدیره	هادی طاهری	شرکت ره نگار خاورمیانه
	مدیرعامل و عضو موظف هیأت مدیره	علی دهاقین	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
	عضو موظف هیأت مدیره	حمیدرضا سلماسی	شرکت مادر تخصصی و سرمایه گذاری سینا
	عضو غیر موظف هیأت مدیره	علی سنگینیان	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان



تهران: خیابان کریم خان زند، جنب پارک بهجت آباد، خیابان گلایی، ساختمان علوی، پلاک ۱۲، طبقه دوم، تلفن: ۳-۸۸۹۳۱۴۵۲-۳ دورنگار: ۸۸۹۱۶۵۴۴ صندوق پستی ۱۶۸۳-۱۴۱۵۵

بندرعباس: کیلومتر ۱۳ بزرگراه شهید رجایی، منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس، تلفن: ۲۸۰-۳۳۵۳-۰۷۶ دورنگار: ۳۳۸-۳۳۵۳-۰۷۶ کد پستی: ۷۹۱۷۱۷۵۸۷۶

No.12, Alavi Building, Shahid Golabi st., Karim Khan zand Ave., Tehran, Iran Tel: +982188931452-3 & Fax: +98 88916544 P.O Box: 14155-1683

Km 13 Shahid Rajaee Highway, P.G.S.E.Z, Bndar Abbas, Iran Tel: +98 7633530280 Fax: +98 7633530338 postal code: 7917175876

شناسه ملی: ۱۰۸۶۱۵۶۹۳۲۰ شماره ثبت: ۷۱۰۳ کد اقتصادی: ۴۱۱۱۴۶۵۶۱۸۱۶ email: info@sksco.ir web site: www.sksco.ir




خلاصه‌ای از ویژگی‌های اوراق سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) به شرح زیر می‌باشد:

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت)	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) (به همراه اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	بانام، قابل معامله در بورس کالا
دارایی پایه	شمش فولادی (بیلت)
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	طبق استاندارد ارایه شده در امیدنامه پذیرش بورس کالای ایران
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
مشخصات اوراق	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدوداً ۸۹,۲۵۱ تن می‌باشد، به شرط آن که ارزش اوراق از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	یک برگه معادل ۱۰۰ کیلوگرم
روش عرضه اولیه	عرضه اولیه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین خواهد شد
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان روزانه	-
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد سلف	قیمت دارایی پایه موضوع قرارداد سلف موازی استاندارد در عرضه اولیه بر مبنای میانگین آخرین قیمت‌های شمش فولادی (بیلت) معامله شده در بورس کالای ایران و یا آخرین قیمت اعلامی از مراجع مورد تأیید بورس کالای ایران تعیین می‌شود. از آنجائی که عرضه اولیه به روش گشایش می‌باشد و قیمت بازگشایی بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌گردد، 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 در اختیار فروش تبعی	۱۱۸,۵ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۱۹ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت پایه در عرضه اولیه بعلاوه ۱۷ درصد سالانه به صورت روزشمار
بازده اوراق	به‌طور کلی بازدهی این اوراق در سررسید در دو حالت قابل تبیین است: ۱- در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خود به قیمت (۱۱۸,۵) درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه) اقدام نمایند، این اوراق برای سرمایه‌گذاران در سررسید بازدهی یک‌ساله حداقل ۱۸,۵ درصدی خواهد داشت. ۲- در صورتی که شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت (۱۱۹) درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه) اقدام نماید، بازدهی سالانه اوراق سلف در سررسید حداکثر ۱۹ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	این اوراق سود میان دوره‌ای ندارد.
مدت قرارداد	یک سال از تاریخ شروع عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام می‌گردد.



معاملات ثانویه و بازارگردانی	
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات سلف استاندارد و مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار و بر اساس ضوابط بورس کالا، حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه .
شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی	بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این قرارداد را در حداقل قیمت تضمین شده (قیمت پایه در عرضه اولیه به علاوه ۱۷ درصد سود سالیانه روز شمار) برای هر ورق خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این امید نامه را نیز تا سقف اوراق در اختیار به متقاضیان آن عرضه نماید.
حداقل سفارش انباشته	۱ درصد حجم کل اوراق
سقف تعهدات روزانه بازارگردان	۵ درصد حجم کل اوراق
دامنه مظنه	حداکثر ۲ درصد
نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید	بازارگردان بر اساس مدل بازارگردانی تضمین حداقل قیمت، نقد شوندگی اوراق سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) را قبل از سررسید تعهد می نماید و اوراق سلف را در طی دوره معاملاتی با نرخ سود ۱۷ درصد به صورت سالانه به صورت روزشمار به علاوه قیمت پایه در عرضه اولیه، بازخورد 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 عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق
دوره تحویل	حداکثر یک ماه پس از تاریخ سررسید اوراق
مکان تحویل	درب کارخانه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)
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 کالا، ۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی یا اعمال اختیارات تبعی خواهد بود.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۵۰٫۰۰۰٫۰۰۰ قرارداد (معادل ۵۰٫۰۰۰ تن) شمش فولادی (بیلت)
شرایط لازم جهت تحویل کالا	<ul style="list-style-type: none"> • منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیئت مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی تعیین و اعلام می کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق مذکور خواهد بود، • حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۵۰٫۰۰۰٫۰۰۰ قرارداد (معادل ۵۰٫۰۰۰ تن) شمش فولادی (بیلت) است • تحویل کالا در سررسید در محل کارخانه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) خواهد بود، • تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است.
خسارت ناشی از عدم تحویل کالا	در صورت ورود به فرآیند تحویل و عدم تحویل به موقع عرضه کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه مطابق با دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران می باشد.
تضامین	
ضمانت	تضامین مورد تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه



ارکان عرضه		
	شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)	عرضه کننده
	شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)	مشاور پذیرش
	شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)	متعهد خرید در عرضه اولیه
	شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)	بازارگردان
	شرکت بورس کالای ایران	محل انجام معاملات
	متعاقباً اعلام خواهد شد	عامل عرضه
	<p>تاریخ شروع عرضه اولیه: در اطلاعیه عرضه اولیه مشخص خواهد شد، تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد: حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان دوره عرضه اولیه، تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز تقویمی 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 یک ماه پس از اتمام عمر قرارداد.</p>	تاریخ های مهم
	اطلاعیه های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) در پایگاه رسمی اینترنتی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)، به نشانی www.skSCO.ir و بورس کالا به نشانی www.ime.co.ir و تأمین سرمایه تمدن به نشانی www.tamadonib.com درج خواهد شد.	اطلاعات رسانی

✓ 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 امید نامه جزء لاینفک اطلاعیه عرضه است.



فهرست مطالب

۹.....	مقدمه
۱۰.....	معرفی محصول
۱۰.....	اطلاعات محصول موضوع انتشار
۱۳.....	معرفی و شرح ویژگی های بازار نقدی
۱۳.....	عوامل تاثیر گذار بر صنعت فولاد (فرصتها و تهدیدها)
۱۴.....	تولید فولاد در جهان
۱۵.....	بزرگ ترین تولیدکنندگان فولاد در دنیا
۱۷.....	تقاضای فولاد در جهان
۱۸.....	مصرفکنندگان فولاد در جهان
۲۰.....	قیمت فولاد در جهان
۲۱.....	عوامل مؤثر بر قیمت جهانی فولاد
۲۲.....	وضعیت قیمتی سایر فلزات و کانیهای مرتبط با فولاد
۲۳.....	مهمترین تولیدکنندگان فولاد ایران
۲۵.....	هدف از عرضه اوراق
۲۵.....	اصطلاحات و واژگان
۲۶.....	فصل دوم
۲۶.....	معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت)
۲۶.....	خصوصیات و ویژگیهای اوراق سلف
۲۷.....	مشخصات کلی قرارداد
۲۸.....	الزامات و محدودیت های انتشار صکوک سلف
۲۸.....	ریسکهای شرکت
۲۸.....	ریسکهای احتمالی اوراق مورد انتشار
۲۹.....	حسابداری اوراق سلف
۳۰.....	مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله
۳۲.....	فصل سوم
۳۲.....	نحوه انجام معاملات
۳۲.....	عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد
۳۲.....	معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد
۳۴.....	فرایند تسویه اوراق سلف موازی استاندارد
۳۷.....	فصل چهارم
۳۷.....	ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت)
۳۷.....	معرفی ارکان



۳۷.....	عرضه کننده: شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)
۳۷.....	اعضا هیأت مدیره
۳۷.....	سرمایه شرکت
۳۷.....	ترکیب سهامداران
۳۸.....	صورت‌های مالی شرکت
۴۱.....	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازار گردان:
۴۱.....	شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)
۴۲.....	تاییدیه



فهرست جداول

- جدول ۱. اطلاعات شمش فولادی (بیلت) موضوع انتشار ۱۰
- جدول ۲. اطلاعات محصول موضوع انتشار ۱۱
- جدول ۳. ظرفیت تولید محصولات شرکت در سال ۱۳۹۶ ۱۱
- نمودار ۲. تولید بیلت شرکت در چهار سال گذشته ۱۲
- نمودار ۴. فروش بیلت در سه سال گذشته - ارقام بر حسب میلیون ریال ۱۲
- جدول ۵. استانداردهای شمش فولادی (بیلت) ۱۳
- جدول ۶. سایر اطلاعات مرتبط با محصول منبای انتشار ۱۳
- جدول ۷. بزرگ ترین کشورهای تولید کننده فولاد در دنیا ۱۵
- جدول ۸. تقاضای فولاد در جهان (ارقام بر حسب میلیون تن) ۱۸
- جدول ۹. تولید کنندگان محصولات میانی فولاد کشور به همراه محصولات و مقدار تولید هر کدام از آن ها در سال ۱۳۹۶ ۲۳
- جدول ۱۰. تولید فولاد نیمه ساخته ایران در سال ۱۳۹۶ ۲۴
- جدول ۱۱. مقایسه بازدهی های روش های مختلف سرمایه گذاری ۲۷
- جدول ۱۲. مشخصات کلی قرارداد ۲۷
- جدول ۱۳. روند پیش بینی بازخرید اوراق با نرخ ۱۷٪ ۳۳
- جدول ۱۴. اعضا هیأت مدیره ۳۷
- جدول ۱۵. ترکیب سهامداران ۳۷
- جدول ۱۶. ترازنامه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام بر حسب میلیون ریال ۳۸
- جدول ۱۷. صورت سود و زیان شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام بر حسب میلیون ریال ۳۹
- جدول ۱۸. صورت گردش سود و زیان انباشته شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام بر حسب میلیون ریال ۳۹
- جدول ۱۹. صورت جریان وجوه نقد شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام بر حسب میلیون ریال ۴۰



فهرست نمودارها

- نمودار ۱. روند رشد تولید مقایسه ای فولاد در جهان، چین، و سایر کشورها به غیر از چین ۱۴
- نمودار ۲. روند مقدار تولید فولاد در جهان در سالهای اخیر ۱۵
- نمودار ۳. بزرگ ترین تولیدکنندگان فولاد در دنیا ۱۵
- نمودار ۴. ظرفیت تولید واقعی شرکت های فولاد در سطح دنیا ۱۶
- نمودار ۵. روند مصرف کنندگان فولاد در جهان در ۵ سال اخیر ۱۸
- نمودار ۶. بزرگ ترین مصرف کنندگان فولاد در ۱۰ سال اخیر ۱۹
- نمودار ۷. نرخ رشد میزان مصرف فولاد در اقصا نقاط جهان ۱۹
- نمودار ۸. مصارف صنعت های مختلف از فولاد در دنیا ۲۰
- نمودار ۹. روند قیمت فولاد در جهان ۲۰
- نمودار ۱۰. قیمت بیلت چین (یوان بر تن) ۲۱
- نمودار ۱۱. قیمت زغال سنگ متالورژیک فوب استرالیا در ۵ سال اخیر و پیش بینی تا ۲۰۱۹ ۲۳
- نمودار ۱۲. قیمت های سنگ آهن و ضایعات آهن و پیش بینی های مربوط به قیمت های آینده آنها تا ۲۰۱۹ ۲۳
- نمودار ۱۳. نسبت تولید هریک از محصولات فولاد نیمه ساخته ایران در سال ۱۳۹۶ ۲۴

فهرست اشکال

- شکل ۱. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد ۳۲
- شکل ۲. فرآیند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد ۳۴



مقدمه

صنایع فولاد در زمره صنایعی قرار دارد که نیازمند سرمایه گذاری اولیه بالا و تبع آن سرمایه در گردش بالا است. روند سرمایه گذاری در صنعت فولاد در سال های اخیر به طور متوسط دارای نرخ رشد ۵,۵ درصد بوده است و این حاکی از آن است که این میزان رشد نیازمند ورود منابع مالی هنگفتی در این بخش می باشد. حجم بالای سرمایه گذاری مورد نیاز شرکت های تولید فولاد را جهت جذب بخشی از منابع مورد نیاز به سمت بازارهای مالی سوق داده است. با توجه به اینکه فرایند تأمین مالی از طریق ابزارهای مالی مانند اوراق سلف موازی استاندارد نسبت به بازار پول در بازار سرمایه سریع تر می باشد این امر باعث جذابیت این بازار برای تأمین مالی شده است. آنچه مسلم است این که ابزارهای مالی نقش بسزایی در گسترش بازار سرمایه و تسهیل و تسریع تأمین مالی شرکت ها دارند. بازار سرمایه ایران نیز نیاز ضروری به ابزارهای بازار ساز و ابزارهای جدید مالی دارد تا بتواند وظیفه اصلی خود جهت جلب سرمایه گذاران بالفعل و بالقوه ایفا نماید، در سال های اخیر قدم های بزرگی در این زمینه برداشته شده است، صکوک سلف نیز یکی از ابزارهایی است که به دلیل کوتاه بودن مسیر تأمین مالی از طریق آن، امروزه مورد توجه سرمایه گذاران و دارندگان پروژه ها قرار گرفته است و با توجه به مزیت های انتشار این نوع از اوراق، شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) در راستای تأمین مالی برای سرمایه در گردش شرکت، انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) به مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال را در برنامه خود قرار داده است که طبق برنامه قرار است این انتشار در یک مرحله صورت گیرد و این امر موضوعیت نگارش این امید نامه می باشد.



جدول ۲. اطلاعات محصول موضوع انتشار

اطلاعات محصول مبنای انتشار	
نام و مشخصات محصول	شمش فولادی (بیلت)
کاربرد و کانون مصرف	تولید میلگرد، تیر آهن، سپری، نشی
شماره تعرفه واردات کالا	۷۲۲۴۱۰۰۰
شماره تعرفه صادرات کالا	۷۲۲۴۱۰۰۰

ظرفیت تولید و فروش محصولات شرکت

بر اساس جواز تأسیس اولیه ظرفیت تولید فاز اول فولادسازی معادل ۱٫۲۰۰٫۰۰۰ تن شمش فولاد سبک آلیاژی (بیلت) و قابل توسعه تا ۲٫۴۰۰٫۰۰۰ تن در فاز دوم می باشد. فاز اول فولادسازی در بهمن ماه ۱۳۹۴ به طور آزمایشی به بهره برداری رسید. به استناد پروانه بهره برداری شماره ۱۱۹۳۱/۱۳ مورخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۳ شروع بهره برداری از واحد تولید انواع شمش فولاد، آهن اسفنجی و شیرین سازی و تصفیه آب مصارف صنعتی به شرح ذیل می باشد:

جدول ۳. ظرفیت تولید محصولات شرکت در سال ۱۳۹۶

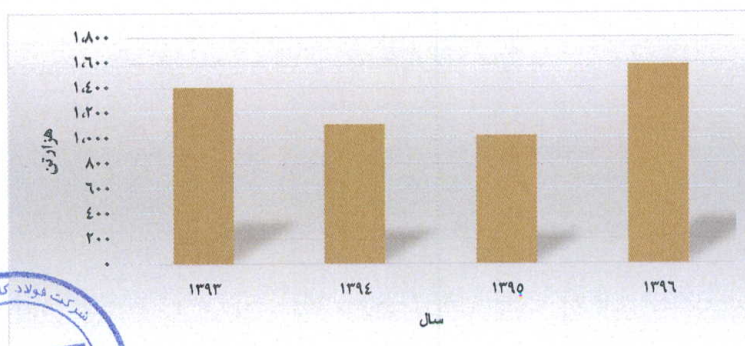
نوع محصول	واحد	تاریخ پروانه بهره برداری	ظرفیت اسمی	تاریخ شروع بهره برداری
انواع شمش فولاد ساده کربنی و کم آلیاژی	تن	۱۳۹۵/۰۴/۲۳	۱٫۲۰۰٫۰۰۰	سال ۱۳۹۵
آهن اسفنجی	تن	۱۳۹۵/۰۴/۲۳	۱٫۸۵۶٫۰۰۰	سال ۱۳۹۱
شیرین سازی و تصفیه آب مصارف صنعتی و معدنی	متر مکعب		۴۵۰٫۰۰۰	سال ۱۳۹۵

لازم به ذکر است که هم اکنون شرکت با تکمیل فاز یک با ظرفیت اسمی تولید ۱٫۲۰۰٫۰۰۰ تن در حال فعالیت می باشد و با تکمیل فاز ۲ فولاد سازی در سال ۱۳۹۸، به ظرفیت اسمی ۲٫۴۰۰٫۰۰۰ تن در سال خواهد رسید. ظرفیت تولید و ظرفیت اسمی تولید محصول مبنای انتشار اوراق مذکور به شرح جدول ذیل می باشد.

جدول ۴. ظرفیت تولید شمش فولادی (بیلت)

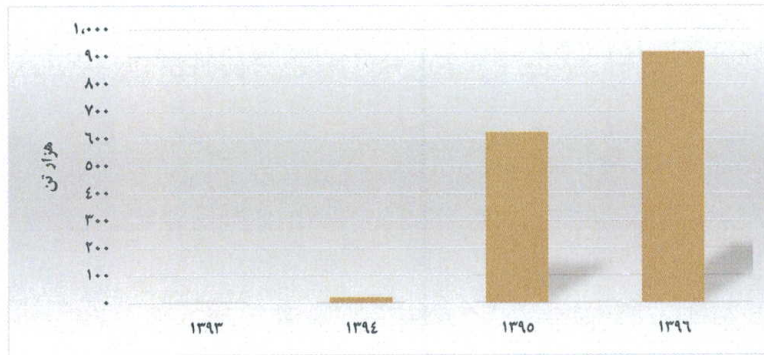
نام محصول	ظرفیت اسمی تولید - تن	ظرفیت حقیقی تولید - تن	نسبت تولید واقعی به ظرفیت اسمی
شمش فولادی (بیلت) فاز ۱	۱٫۲۰۰٫۰۰۰	۹۱۷٫۷۷۷	۷۶٪

تولید محصولات شرکت مشتمل بر آهن اسفنجی و شمش فولادی بیلت در چهار سال گذشته در به شرح نمودار های ۱ و ۲ نشان داده شده است.



نمودار ۱. تولید آهن اسفنجی شرکت در چهار سال گذشته

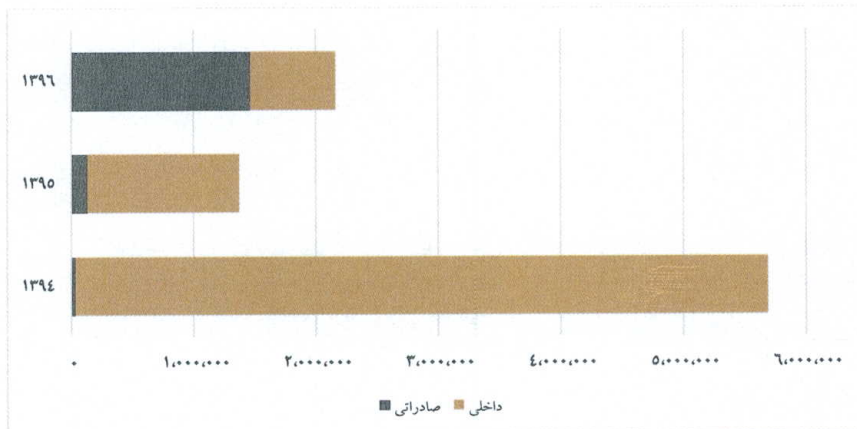




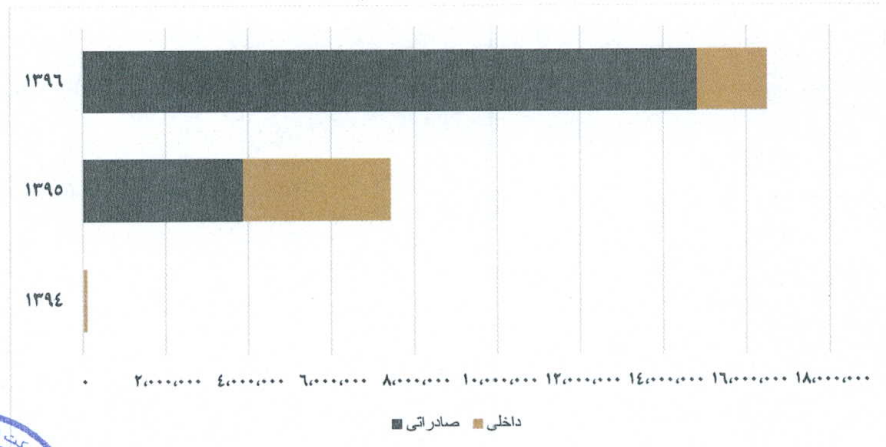
نمودار ۲. تولید بیلت شرکت در چهار سال گذشته

فروش محصولات شرکت در چهار سال گذشته به شرح نمودار های ذیل می باشد:

نمودار ۳. فروش آهن اسفنجی در سه سال گذشته - ارقام بر حسب میلیون ریال



نمودار ۴. فروش بیلت در سه سال گذشته - ارقام بر حسب میلیون ریال



استانداردهای شمش فولادی (بیلت)

استاندارد کالا بر طبق اطلاعات مندرج در امیدنامه پذیرش و درج کالای شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)، بر اساس مشخصات و استاندارد مجتمعی و مرجع صادرکننده استاندارد گواهی آزمایشگاه همکار سازمان ملی استاندارد ایران می باشد.

استاندارد مرجع آزمون: ASTM E415-14

جدول ۵. استانداردهای شمش فولادی (بیلت)

element	C	Si	Mn	P	S	Cu	Al	Cr	Mo	Ni	V	Ti	Nb	Co	W	Sn
Average (Wt%)	0.300	0.202	0.652	0.015	0.015	0.010	0.001	0.011	0.001	0.001	0.001	0.002	0.001	0.001	0.001	0.002
Standard limit	Min 0.28 Max 0.37	Min 0.15 Max 0.30	Min 0.50 Max 0.80	Max 0.40	Max 0.50	Max 0.40	--	Max 0.30	--	Max 0.30	--	--	--	--	--	--
Grade: ST 5 SP																

* نتایج آزمون شیمیایی با حدود استاندارد GOST R با گرید ST 5 SP مطابقت دارد

سایر اطلاعات مرتبط با محصول مبنای انتشار

سایر اطلاعات مرتبط با محصول مبنای انتشار به شرح جدول زیر می باشد.

جدول ۶. سایر اطلاعات مرتبط با محصول مبنای انتشار

اطلاعات	مشخصات
۱۲	تعداد خطوط تولید
انبار فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)	نام انبار
بندر عباس، کلیومتر ۱۳ جاده شهید رجایی، منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس	آدرس انبار
۲۴۰۰۰ تن	ظرفیت نهایی
تجهیزات مورد نیاز حمل و جابجایی و انبارداری	امکانات
تحت تملک	وضعیت مالکیت انبارها

لازم به ذکر است که هم اکنون شرکت با تکمیل فاز یک با ظرفیت اسمی تولید ۲۴۰۰۰ تن در حال فعالیت می باشد و با تکمیل فاز ۲ فولاد سازی در سال ۱۳۹۸، به ظرفیت اسمی ۴۸۰۰۰ تن در سال خواهد رسید.

معرفی و شرح ویژگی های بازار نقدی

محصول شمش فولادی بیلت فاقد انحصار در داخل کشور بوده و در حال حاضر شرکت های فولاد مبارکه، ذوب آهن اصفهان، شرکت ملی فولاد ایران، فولاد خوزستان و شرکت آهن چادرملو از بزرگترین شرکت های تولید این محصول در ایران می باشند. محصول موضوع تهیه این امیدنامه در بازار آزاد و بورس کالای ایران قابل خرید و فروش می باشد و محدودیت خاصی در خصوص مبادله آن وجود ندارد.

عوامل تاثیر گذار بر صنعت فولاد (فرصت ها و تهدیدها)

هریک از عوامل زیر می تواند در شرایط خاص به عنوان تهدید یا فرصت برای صنعت فولاد عمل کند:

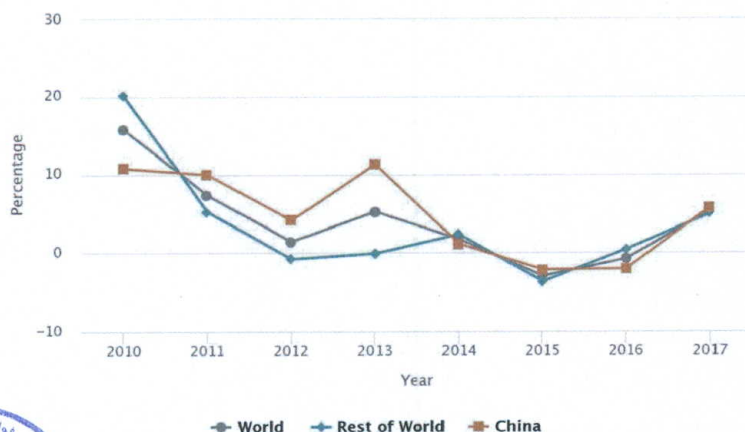


- سیاست‌های تجاری و عوارض واردات و صادرات کشورها به ویژه چین و آمریکا،
- سیاست‌های حمایتی دولت‌های جهان در رابطه با صنعت فولاد در کشور،
- قوانین زیست محیطی کشورها که ممکن است تولید زغال سنگ، کک یا فولاد را محدود نماید،
- وضعیت عرضه و تقاضای جهانی فولاد،
- وضعیت منابع انرژی، آب و سوخت،
- میزان ذخایر معدنی فولاد در حال حاضر و آینده و تحولات پیش رو در این خصوص،
- درگیری‌های ژئوپلیتیک و کاهش شتاب رشد اقتصاد چین نیز بازار فولاد را تحت تاثیر قرار می‌دهد و جزو تهدیدهای این بازار محسوب می‌شود در میان مدت نیز بزرگترین تهدید صنعت فولاد جهان، بحران بدهی‌های بانکی و حباب بورس و سیاست‌های مقابله با تجارت آزاد خواهد بود.

تولید فولاد در جهان

بر اساس گزارش انجمن جهانی فولاد، ۶۴ عضو این انجمن در ۴ ماهه اول ۲۰۱۸، ۵۷۵ میلیون و ۱۵۵ هزار تن فولاد تولید کردند که ۴ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل است و انتظار می‌رود بازار چین و بازار جهانی مثبت باشد و رشد معقولی در حجم مصرف و کشتش بازار و قیمت شاهد باشیم که عمدتاً به دلیل افزایش قیمت مواد اولیه و تقاضایی که در چین ایجاد شده است می‌باشد. در نمودار زیر رشد تولید فولاد خام در چین، دنیا و سایر کشورهای دنیا به جز چین در سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۷ به صورت مقایسه‌ای نشان داده شده است. از آنجایی که چین خود به تنهایی نیمی از فولاد جهان را تولید می‌کند این کشور به صورت جداگانه جهت مقایسه نمایش داده شده است و همانطور که مشاهده می‌شود از سال ۲۰۱۶ تا کنون به دلیل سرمایه‌گذاری‌های کلان دولتی در بخش‌های زیرساختی چین رشد تولید فولاد مثبت بود است و انتظار می‌رود در سال آتی تقاضای فولاد در این کشور رشد کند. همچنین طبق گزارش صندوق بین‌المللی پول در سال ۲۰۱۶ میلادی ارزش تولید ناخالص داخلی دنیا با سرعت ۳ درصد رشد کرد و در سال ۲۰۱۷ به مرز ۳٫۳ درصد رسید و این رشد اقتصادی و خروج اقتصاد از رکود عامل اصلی رشد تولید فولاد در جهان و سایر کشورها باشد. همچنین انتظار می‌رود در ۲۰۱۸، اقتصاد دنیا با سرعت ۳٫۶ درصد رشد کند و این رشد اقتصادی با افزایش سرمایه‌گذاری در بخش‌های زیرساختی و ساختمانی و توسعه صنعتی در کشورهای در حال توسعه از قبیل چین و هند همراه است و این نوید بخش ادامه رشد تقاضا و تولید فولاد در جهان می‌باشد.

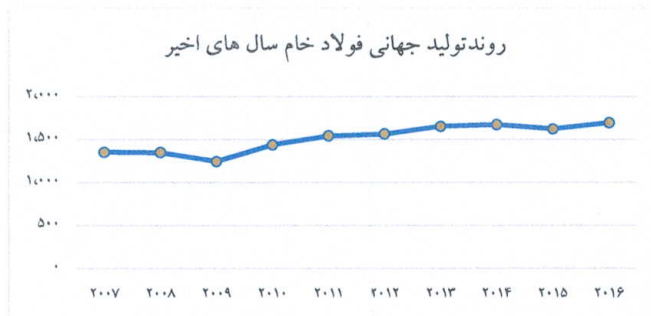
Crude steel production annual growth trend



worldsteel.org



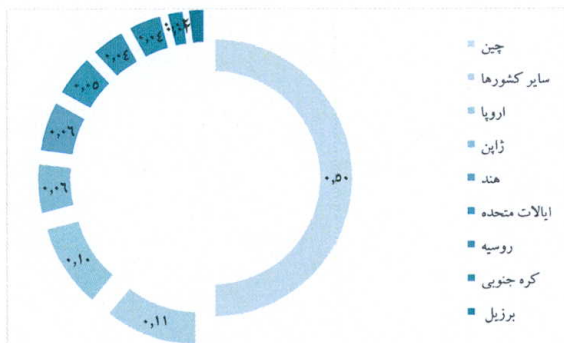
نمودار ۵. روند رشد تولید مقایسه ای فولاد در جهان، چین، و سایر کشورها به غیر از چین



نمودار ۶. روند مقدار تولید فولاد در جهان در سال های اخیر

بزرگ ترین تولید کنندگان فولاد در دنیا

همانگونه که اشاره شد، چین بزرگترین تولید کننده فولاد است و در حدود نیمی از تولید فولاد جهان در چین صورت می پذیرد. پس از چین، ژاپن و هند در رتبه های دوم و سوم قرار دارند. در نمودار زیر، سهم نه تولید کننده بزرگ فولاد جهان از حجم تولید، در سال ۲۰۱۶، در مقایسه با سایر تولید کنندگان، به تصویر کشیده شده است:



نمودار ۷. بزرگ ترین تولید کنندگان فولاد در دنیا

فولاد از کالاهای مهم و پر کاربرد بوده و بسیاری از کشورهای جهان تولید کننده فولاد می باشند. در حال حاضر از ۱۹۳ کشور عضو سازمان ملل، ۶۴ کشور فولاد تولید می نمایند. انجمن جهانی فولاد که یک سازمان غیرانتفاعی مستقر در بروکسل می باشد، هر سال اقدام به انتشار آمار مربوط به تولید و تقاضای فولاد می نماید. در جدول زیر میزان تولید ۱۰ کشور بزرگ تولید کننده فولاد در سال ۲۰۱۷ به همراه مقایسه وضعیت آنها با سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶، طبق آمار انجمن جهانی فولاد ارائه گردیده است.

جدول ۷. بزرگ ترین کشورهای تولید کننده فولاد در دنیا

کشور	رتبه	تولید (میلیون تن) ۲۰۱۷	رتبه	تولید (میلیون تن) ۲۰۱۶	رتبه	تولید (میلیون تن) ۲۰۱۵
چین	۱	۸۳۱.۷	۱	۸۰۸.۴	۱	۸۰۳.۸
ژاپن	۲	۱۰۴.۷	۲	۱۰۴.۸	۲	۱۰۵.۱
هند	۳	۱۰۱.۳	۳	۹۵.۶	۳	۸۹.۰
ایالات متحده آمریکا	۴	۸۱.۶	۴	۷۸.۵	۴	۷۸.۸
روسیه	۵	۷۱.۳	۵	۷۰.۸	۵	۷۰.۹
کره جنوبی	۶	۷۱.۱	۶	۶۸.۶	۶	۶۹.۷
آلمان	۷	۴۳.۶	۷	۴۲.۱	۷	۴۲.۷
ترکیه	۸	۳۷.۵	۸	۳۳.۲	۸	۳۱.۵
برزیل	۹	۳۴.۴	۹	۳۱.۳	۹	۳۳.۳
ایتالیا	۱۰	۲۴	۱۱	۲۳.۴	۱۱	۲۲.۰



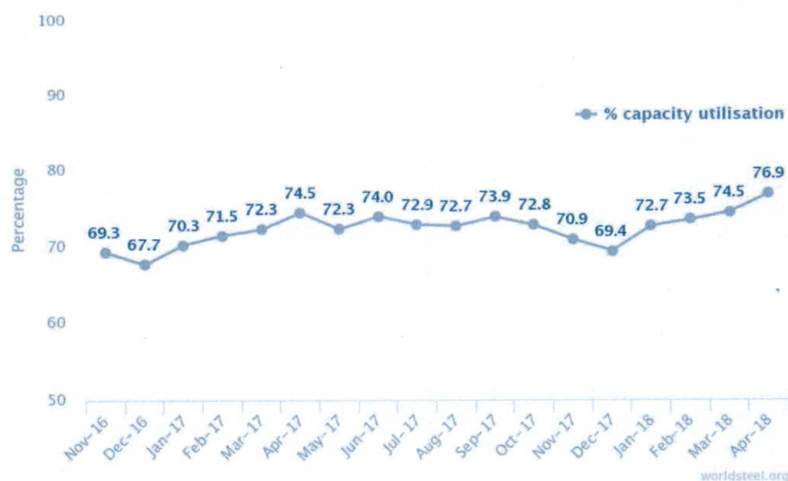
طبق گزارش انجمن جهانی فولاد خام جهان در سال ۲۰۱۷، تولید فولاد خام جهان با ۵,۶ درصد رشد از یک میلیارد و ۵۸۷ میلیون و ۲۵۱ هزار تن به یک میلیارد و ۶۷۵ میلیون و ۷۲۳ هزار تن رسید و تولید ایران در سال ۲۰۱۷ با ۲۱,۴ درصد رشد از ۱۷ میلیون و ۸۹۵ هزار تن در سال ۲۰۱۶ به ۲۱ میلیون و ۷۲۶ هزار تن رساند و با صعود یک پله‌ای، رتبه این کشور از چهاردهم در سال ۲۰۱۶ به سیزدهم رسید.

چین همچنان بزرگترین تولیدکننده فولاد جهان است که تولید را با ۵,۷ درصد رشد از ۷۸۶ میلیون و ۸۸۰ هزار تن به ۸۳۱ میلیون و ۷۳۰ هزار تن رساند. بعد از چین، ژاپن دومین فولادساز بزرگ جهان است که در سال ۲۰۱۷ به تولید ۱۰۴ میلیون و ۹۳۰ هزار تن فولاد رسید که نسبت به سال قبل، ۰,۱ درصد رشد داشت. هند سومین فولادساز بزرگ جهان در سال ۲۰۱۷ بالغ بر ۱۰۱ میلیون و ۳۷۱ هزار تن فولاد خام تولید کرد که ۶,۲ درصد رشد نسبت به سال ۲۰۱۶ داشت. آمریکا چهارمین فولادساز برتر دنیا با ۴ درصد رشد به تولید ۸۱ میلیون و ۶۴۰ هزار تن رسید. روسیه پنجمین فولادساز برتر دنیا با ۱,۳ درصد رشد به تولید ۷۱ میلیون و ۳۴۰ هزار تن رسید و کره جنوبی با تولید ۷۱ میلیون و ۱۸۰ هزار تن فولاد خام به عنوان ششمین فولادساز بزرگ دنیا شناخته شد که رشد تولید آن نیز ۳,۸ درصد بود. آلمان هفتمین فولادساز بزرگ جهان با ۳,۵ درصد رشد به تولید ۴۳ میلیون و ۵۶۰ هزار تن، ترکیه هشتمین فولادساز بزرگ جهان با ۱۳,۱ درصد رشد به تولید ۳۷ میلیون و ۵۲۴ هزار تن رسیدند. برزیل نهمین فولادساز بزرگ دنیا هم با ۳۴ میلیون و ۶۷۰ هزار تن تولید رشد ۱۰,۹ درصد را در تولید فولاد خام به ثبت رساند. ایتالیا دهمین فولادساز بزرگ دنیا ۲۴ میلیون و ۴۱ هزار تن در سال ۲۰۱۷ فولاد تولید کرد که ۲,۹ درصد نسبت به سال ۲۰۱۶ رشد داشته‌است.

همچنین طبق آخرین آمار انجمن جهانی فولاد، تولید فولاد خام جهان در سه ماهه اول میلادی ۲۰۱۸ با ۴,۱ درصد به ۴۲۶ میلیون و ۵۵۱ هزار تن رسید. همچنین تولید فولاد خام ایران در سه ماهه اول میلادی سال ۲۰۱۸، با ۴۷ درصد رشد به ۲ میلیون و ۶۳۴ هزار تن رسیده است و با بیشترین رشد تولید در میان کشورهای برتر تولیدکننده، پس از چین، هند، ژاپن، آمریکا، کره جنوبی، روسیه، آلمان، ترکیه و برزیل در جایگاه دهم قرار گرفته است.

یکی از عوامل موثر بر تولید فولاد درصد بهره برداری از ظرفیت می‌باشد. در صورتی که این درصد کمتر از ۱۰۰ باشد، در تئوری این امکان وجود دارد که بدون نیاز به صرف مخارج سرمایه‌ای بالا برای خرید تجهیزات جدید، با بهبود این درصد، میزان تولید افزایش داده شود. در نمودار زیر درصد بهره‌برداری از ظرفیت به صورت ماهانه تا سه ماهه اول ۲۰۱۸، به توجه به داده‌های ۶۴ کشور تولیدکننده فولاد نمایش داده شده‌است. همانگونه که در نمودار مشاهده می‌گردد این درصد در سال ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ دارای روند صعودی بوده‌است.

World steel capacity utilisation



نمودار ۸ ظرفیت تولید واقعی شرکت های فولاد در سطح دنیا

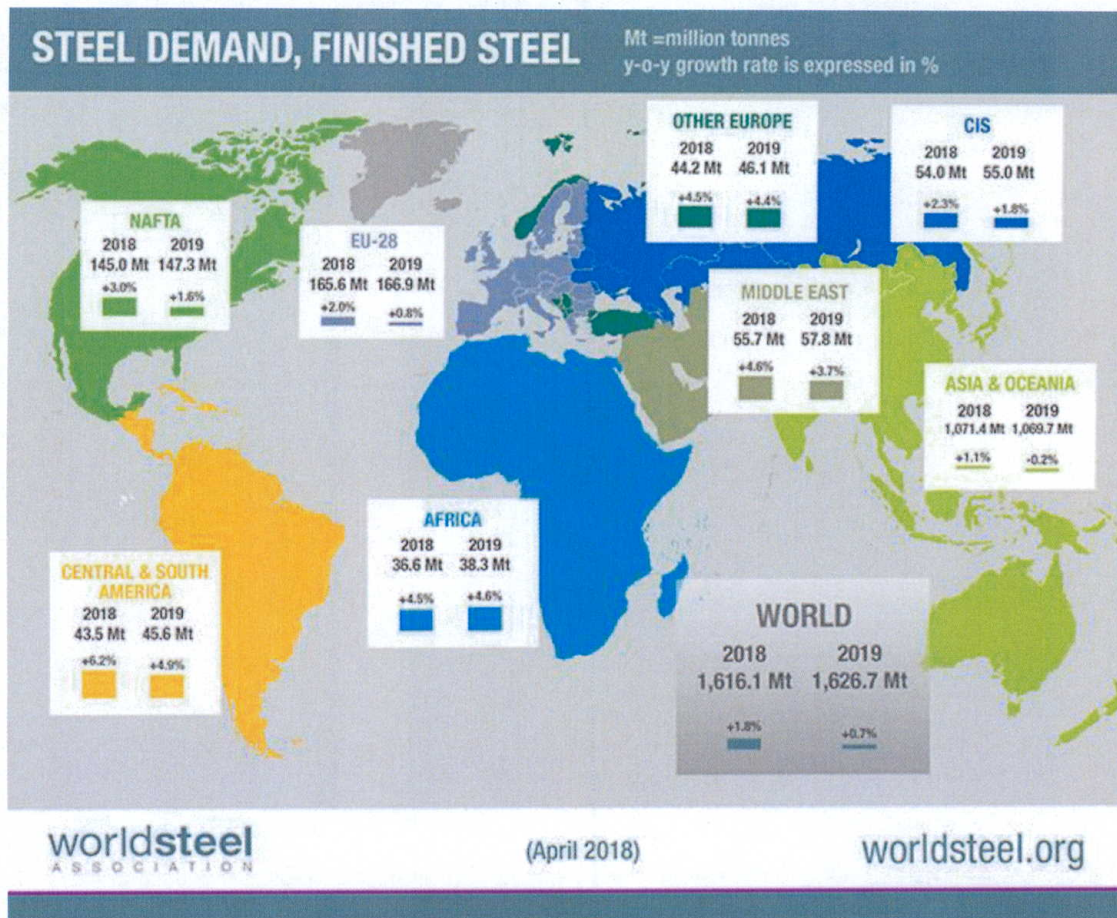


تقاضای فولاد در جهان

فولاد در صنایع بسیاری کاربرد دارد از مهمترین این صنایع می توان به خودروسازی، ساخت و ساز، لوازم خانگی، زیرساخت و انرژی اشاره نمود. طبق داده های انجمن جهانی فولاد بیشترین تقاضای فولاد متعلق به چین و پس از آن اتحادیه اروپا و آمریکای شمالی است. در جدول زیر پیش بینی تقاضای فولاد در سال های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ که توسط انجمن جهانی فولاد محاسبه گردیده، به تفکیک منطقه ارائه شده است. همانطور که مشاهده می شود پیش بینی می گردد تقاضای فولاد جهانی در سال ۲۰۱۸ رشد ۱٫۶۱۶٫۱ میلیون تن باشد که نسبت به سال گذشته ۱٫۸ درصد رشد دارد و در سال ۲۰۱۹ این مقدار به ۱٫۶۲۶٫۷ میلیون تن خواهد رسید که رشد ۷ درصدی را نشان می دهد. انتظار می رود ظرف چند سال آینده وضعیت اقتصاد جهانی با توجه به سطح اعتماد بالا و بهبود سطح سرمایه گذاری ها در اقتصادهای پیشرفته، مطلوب باشد. همچنین انتظار می رود تقاضای فولاد در اقتصادهای توسعه یافته و در حال توسعه افزایش یابد که نشان دهنده رشد پایدار با ریسک نسبتاً محدود است. با این حال تاثیرات نامطلوب ممکن ناشی از افزایش تنش های تجاری بین آمریکا و اتحادیه اروپا و حتی احتمال تغییر نرخ بهره در آمریکا و اروپا می تواند این حرکت فعلی را دچار اختلال نماید. در سال ۲۰۱۸ سطح اعتماد بالا، سطح سرمایه گذاری قوی و بهبود قیمت کامودیتی ها، چرخه مثبتی را برای تقاضای فولاد در کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه ایجاد می کند. کاهش تقاضای فولاد در سال ۲۰۱۹ به دلیل کاهش در چین و تضعیف روند سرمایه گذاری به دلیل نرخ بهره بالا در آمریکا و اتحادیه اروپا محدود و اندک خواهد بود. از سوی دیگر احتمال افزایش تنش های تجاری، افزایش سیاست های انقباضی دولت آمریکا و تشدید سیاست های پولی اتحادیه اروپا می تواند موجب ی ثباتی در بازارهای مالی شده و مشکلات اقتصادی را در کشورهای نوظهور تشدید نماید.

همچنین در منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا)، بهبود قیمت نفت و سایر کامودیتی ها چشم انداز کشورهای منطقه منا را بهبود داده است. اگر ثبات ژئوپلیتیکی همچنان در این منطقه باقی بماند چشم انداز تقاضای فولاد این منطقه در نتیجه فعالیت های باز سازی بهبود خواهد یافت. انتظار می رود که در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ رشد تقاضای مصرف فولاد به ترتیب ۲٫۳ درصد و ۱٫۸ درصد باشد. به عبارت دیگر تقاضا از ۵۴ میلیون تن در سال جاری به ۵۵ میلیون تن در سال ۲۰۱۹ خواهد رسید.

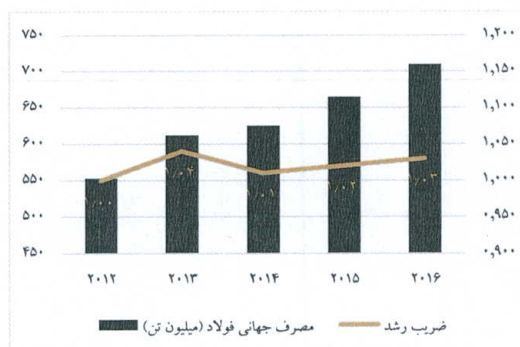




نمودار ۹. تقاضای فولاد در جهان (ارقام بر حسب میلیون تن)

مصرف کنندگان فولاد در جهان

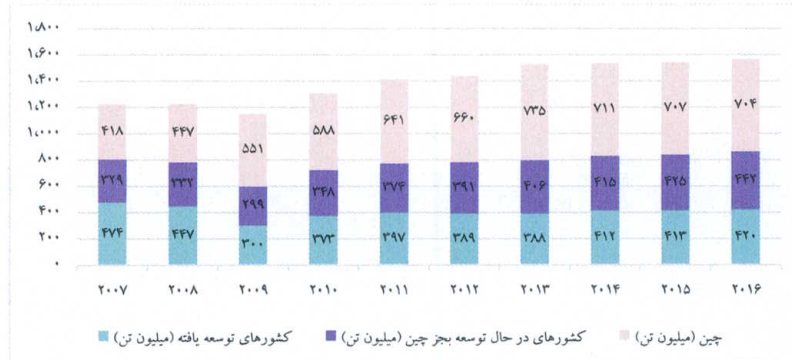
فولاد یکی از پرکاربردترین مواد موجود در سطح دنیا می باشد و علاوه بر آن، همبستگی بالایی بین تولید فولاد با رشد اقتصادی در سطح دنیا وجود دارد و این همبستگی بالا نشان می دهد که هرگاه میزان تولید و مصرف فولاد افزایش داشته باشد به راحتی می توان رشد اقتصادی را در دوره مذکور متصور شد. نمودار زیر میزان مصرف فولاد در سطح دنیا و نیز رشد مصرف فولاد در سال های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۶ را نمایش می دهد، همان طور که مشاهده می شود، میزان مصرف فولاد از ۱۰۵۵ میلیون تن در سال ۲۰۱۲، به ۱۱۸۲۰ میلیون تن در پایان سال ۲۰۱۶ رسیده است.



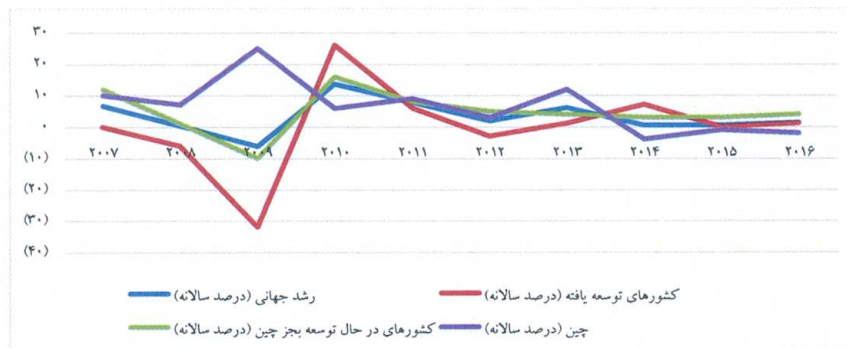
نمودار ۱۰. روند مصرف کنندگان فولاد در جهان در سال های اخیر



نمودار زیر نیز بزرگترین مصرف کنندگان فولاد در دنیا را نمایش می دهد. در این نمودار مصرف کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه و کشور چین به صورت مقایسه ای نمایش داده شده است. همان طور که ملاحظه می کنید میزان مصرف فولاد در کشور چین در تمامی سال های مورد مقایسه بیشتر از سایر مناطق بوده است، همچنین میزان مصرف فولاد در دنیا از سال ۲۰۱۳ با یک نرخ پایین در حال رشد می باشد.



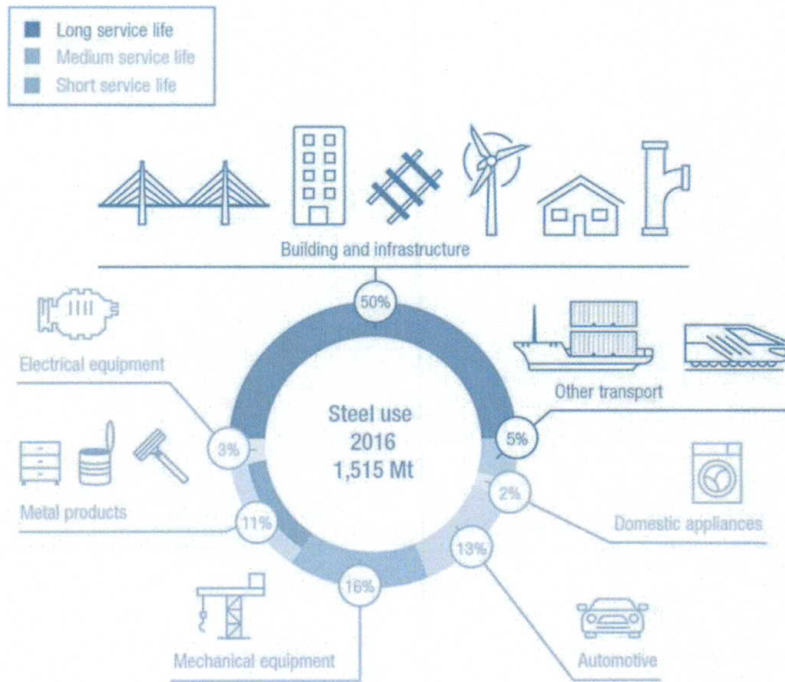
نمودار ۱۱. بزرگترین مصرف کنندگان فولاد در سال های اخیر



نمودار ۱۲. نرخ رشد میزان مصرف فولاد در اقصا نقاط جهان

برای بررسی میزان مصرف فولاد در بخشهای مختلف اقتصاد، نمودار سهم مصرف صنایع مختلف از فولاد تولیدی جهان در سال ۲۰۱۶، در ادامه ترسیم گردیده است. طبق نمودار زیر، مصرف شش صنعت عمده مصرف کننده فولاد یعنی صنعت ساخت وساز، خودروسازی و ساخت ماشین آلات، محصولات فلزی، حمل و نقل بجز خودرو و لوازم خانگی (شامل تجهیزات مکانیکی، محصولات آهنی، تجهیزات الکترونیکی) نمایش داده شده است.





نمودار ۱۳. مصارف صنعت های مختلف از فولاد در دنیا

قیمت فولاد در جهان

قیمت جهانی فولاد تا اواخر سال ۲۰۱۵ روندی نزولی داشته است اما این روند نزولی در سال ۲۰۱۶ پایان یافت و قیمت فولاد در آن سال به سرعت رشد نمود. یکی از عوامل اصلی این رشد، افزایش قیمت مواد خام تولید فولاد می باشد. در نمودار زیر قیمت فولاد در سال ۲۰۱۷ نشان داده شده است. همچنین روند صعودی قیمت در سه ماهه اول ۲۰۱۸ ادامه دارد.

قیمت جهانی فولاد - بیلت و بلوم (UAE-CFR) ۲۰۱۷



نمودار ۱۴. روند قیمت فولاد در جهان در سال ۲۰۱۷



قیمت بیلت چین از ابتدای سال ۲۰۱۷ تا ماه مارس ۲۰۱۸، در حدود ۳۲٪ رشد داشته است. همچنین انجمن جهانی فولاد در آخرین گزارش خود، که در آوریل ۲۰۱۸ انتشار یافت، تقاضای فولاد را در حال افزایش برآورد کرده است و پیش‌بینی نمود که در سال ۲۰۱۸ رشد تقاضا برای فولاد ۱٫۸ درصد نسبت به سال ۲۰۱۷ و در سال ۲۰۱۹ رشد تقاضا برای فولاد ۰٫۷٪ نسبت به سال ۲۰۱۸ افزایش یابد. آمار تولید فولاد در جهان که توسط همین انجمن انتشار یافته است نیز بیانگر افزایش تقاضا برای فولاد است. در آخرین گزارش این انجمن، تولید فولاد در آوریل ۲۰۱۸ نسبت به آوریل ۲۰۱۷، ۴٪ رشد داشته است. همچنین پیش‌بینی شده است، قیمت سنگ آهن نیز در کوتاه مدت افزایش یابد، برای مثال در آوریل امسال دولت استرالیا پیش‌بینی متوسط قیمت فوب سنگ آهن خود را ۶۱/۸۰ دلار به ازای هر تن پیش‌بینی نمود که ۱۰/۳۰ دلار (۲۰٪) از پیش‌بینی دسامبر ۲۰۱۷ آنها بالاتر است.

Billet Price Chart



نمودار ۱۵. قیمت بیلت چین (یوان بر تن)

با توجه به داده‌های تاریخی قیمت بیلت و تحلیل‌هایی که کارشناسان برای رشد تقاضای فولاد و همچنین رشد قیمت سنگ آهن ارائه داده‌اند، پیش‌بینی می‌گردد که قیمت بیلت در سال ۲۰۱۸، رشد کمی داشته باشد.

عوامل مؤثر بر قیمت جهانی فولاد

قیمت جهانی فولاد به عوامل متعددی بستگی دارد. از مهمترین این عوامل می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- قیمت سنگ آهن،
- قیمت ضایعات آهن و قراضه،
- سطح دسترسی به قراضه،
- قیمت کک و زغال سنگ،
- اوضاع اقتصاد جهانی، بخصوص تغییرات رشد اقتصادی در کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه و تبعات ناشی از آن،
- سیاست‌های تجاری و عوارض واردات و صادرات کشورها به ویژه چین و آمریکا،
- سیاست‌های حمایتی دولت‌های جهان در رابطه با صنعت فولاد،
- قوانین زیست محیطی کشورها که ممکن است تولید زغال سنگ، کک یا فولاد را محدود نماید،

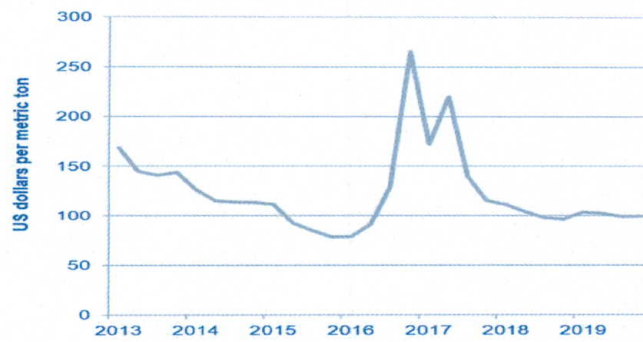


- موجودی انبار بازارهای اصلی معاملات فولاد،
- رشد تکنولوژی‌های جدید مرتبط با تولید و مصرف فولاد،
- رشد صنایع جایگزین فولاد،
- نقش واسطه‌گران و سفته‌بازان در بازار،
- سیاست‌های کلان مالی، قوانین زیست‌محیطی، مقررات و تدابیر دولت‌ها،
- عرضه و تقاضای جهانی فولاد،
- وضعیت منابع انرژی، آب و سوخت،
- میزان ذخایر معدنی فولاد در حال حاضر و آینده و تحولات پیش رو در این خصوص،
- افت عیار معدن در سطح جهان،
- مشکلات تولید به همراه هزینه تمام‌شده پروژه‌های فعلی و آتی،
- مشکلات فنی و یا مالی شرکت‌ها،
- حوادث و بلایای طبیعی،
- تأمین نیروی انسانی مناسب و مدیریت آن و مشکلات مربوطه،
- تنگناها در بازار تأمین مواد، قطعات و تجهیزات که خود معلول عدم توازن در رشد این صنایع و صنایع معدنی و تولید فولاد هم به لحاظ زمان و هم به لحاظ ظرفیت تولید می‌باشد،
- ادغام و خرید شرکت‌ها و مؤسسات و در نتیجه قطبی شدن دنیا به لحاظ تأمین مواد اولیه، تولید و بازار و تبعات ناشی از آن،
- تغییر شرایط قراردادها و پارامترهای مؤثر بر آن‌ها در معاملات بین‌المللی،
- جهت‌گیری بازار سرمایه و بازار سهام دنیا و تبعات ناشی از آن،
- نقش دلال‌ها و واسطه‌گران در بازار عرضه و تقاضا،
- صحت و سقم اطلاعات و شفافیت بازار،
- وضعیت بازار سایر فلزات،
- ارزش دلار آمریکا و تقابل آن با سایر ارزها.

وضعیت قیمتی سایر فلزات و کانی‌های مرتبط با فولاد

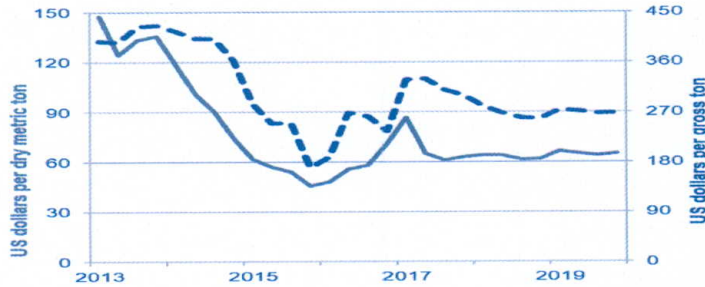
در ادامه از بین عوامل ذکر شده در بخش قبل، روند و پیش‌بینی قیمت سه عامل مهم تأثیرگذار در قیمت فولاد، قیمت زغال‌سنگ، سنگ آهن و ضایعات آهن مورد بررسی قرار می‌گیرد. نمودار زیر قیمت زغال سنگ متالورژیک فوب استرالیا را نمایش می‌دهد، همانگونه که در نمودار مشاهده می‌گردد قیمت زغال سنگ در سال‌های اخیر با خیزش شدید و سپس افت همراه بوده‌است. این خیزش به علت کاهش تولید زغال سنگ در چین به دلیل اجبار دولت برای کاهش تولید، شرایط آب و هوایی مانند تندباد دریایی در استرالیا در سال ۲۰۱۷ و سفته‌بازی زیاد روی زغال سنگ در بازارهای مالی است. با این وجود با بهبود شرایط آب و هوایی و از بین رفتن حباب در بازارهای مالی، روند نزولی قیمت آغاز گردیده‌است. همانطور که در نمودار زیر مشخص است پیش‌بینی می‌گردد قیمت‌ها در آینده نزدیک کاهش یابند و به ثبات برسند.





نمودار ۱۶. قیمت زغال سنگ متالورژیک فوب استرالیا در ۵ سال اخیر و پیش بینی تا ۲۰۱۹

نمودار زیر قیمت های سنگ آهن و ضایعات آهن و پیش بینی های مربوط به قیمت های آینده آن ها را ترسیم می نماید، محور عمودی سمت چپ نمایانگر قیمت سنگ آهن و محور عمودی سمت راست نمایانگر قیمت ضایعات آهن می باشد. همانطور که از این نمودار مشخص است قیمت سنگ آهن و ضایعات دارای همبستگی می باشند و هر دو آنها تحت تاثیر قیمت زغال سنگ حرکت می نمایند.



نمودار ۱۷. قیمت های سنگ آهن و ضایعات آهن و پیش بینی های مربوط به قیمت های آینده آنها تا ۲۰۱۹

مهم ترین تولید کنندگان فولاد ایران

جدول زیر، جزئیات مربوط به تولید کنندگان فولاد کشور به همراه محصولات و میزان تولید هر کدام از آن ها را در سال ۱۳۹۶ نمایش می دهد.

جدول ۸ تولید کنندگان محصولات میانی فولاد کشور به همراه محصولات و مقدار تولید هر کدام از آن ها در سال ۱۳۹۶

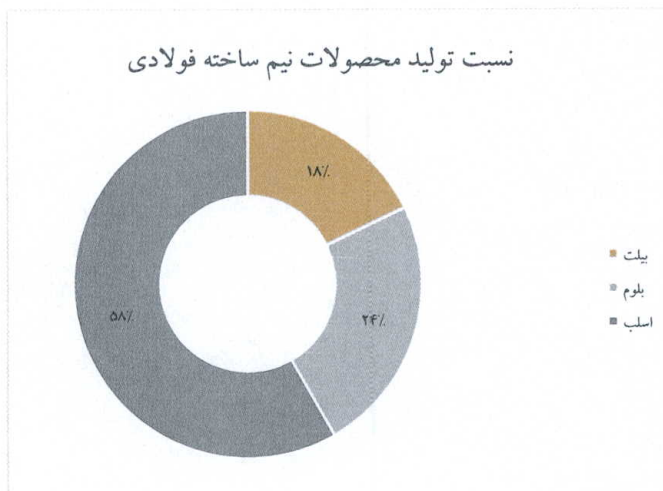
نام شرکت	نام واحد زیر مجموعه	نام محصول	میزان تولید-تن	سهم تولید هر شرکت از تولید کل فولاد
فولاد مبارکه	فولاد مبارکه	اسلب	۶,۴۵۰,۶۲۶	۴۹,۹۸٪
	فولاد سبا	اسلب	۸۰۸,۱۵۸	
	فولاد هرمزگان	اسلب	۱,۴۰۸,۲۴۲	
ذوب آهن اصفهان	ذوب آهن اصفهان	بلوم	۲,۲۷۵,۸۸۹	۱۳,۱۲٪
فولاد کاوه جنوب کیش	فولاد کاوه جنوب کیش	بیلت	۹۱۶,۹۷۷	۵,۲۹٪
شرکت ملی فولاد ایران	گروه ملی صنعتی فولاد ایران	بیلت	۴۲,۵۲۳	۷,۴۳٪
	فولاد آلیاژی ایران	بلوم	۳۹۷,۸۱۱	
	فولاد خراسان	بیلت	۸۴۷,۴۶۳	
فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	اسلب	۱,۴۳۶,۸۶۱	۲۱,۷۱٪
		بیلت	۸۵۵,۷۶۷	
		بلوم	۱,۴۷۲,۹۶۱	
شرکت آهن چادرملو	طرح ثامن	بیلت	۴۲۸,۶۶۱	۲,۴۷٪
جمع			۱۷,۳۴۱,۹۳۹	۱۰۰٪



کل فولاد تولید شده در ایران بر اساس داده های سایت ایمیدرو در سال ۱۳۹۶ در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۹. تولید فولاد نیمه ساخته ایران در سال ۱۳۹۶

نوع محصول	تولید - تن
بیلت	۳,۰۹۱,۳۹۱
بلوم	۴,۱۴۶,۶۶۱
اسلب	۱۰,۱۰۳,۸۸۷
جمع	۱۷,۳۴۱,۹۳۹



نمودار ۱۸. نسبت تولید هریک از محصولات فولاد نیمه ساخته ایران در سال ۱۳۹۶

نقش دولت، قوانین و محدودیت های خاص حاکم بر صنعت فولاد در ایران

موانع پیش روی صنعت فولاد را می توان به صورت زیر خلاصه نمود:

- بهای تمام شده بالا نسبت به نرم جهانی،
- به روز نبودن تکنولوژی مورد استفاده در این صنعت،
- ضعف سیاست گذاری در حوزه صادرات،
- نرخ ارز دستوری،
- و عدم وجود تشکیلاتی منسجم در خصوص صادرات فولاد.

دولت می تواند با مداخله خود در امور سیاسی، اقتصادی و اعمال قوانین و مقررات بر رقابت پذیری تاثیر مثبت و حتی منفی داشته باشد؛ سیاست های پولی، مالی و بازرگانی و قوانین مالیاتی، سیاست های حمایتی، سیاست های اداری و تشکیلاتی، قوانین مربوط به صادرات و واردات، نرخ ارز، وضع تعرفه... از جمله بارزترین عوامل تاثیر گذار بر رقابت پذیری بنگاه ها در این صنعت می باشند. بر این اساس مهم ترین حمایت های دولت در مقطع کنونی در حوزه قوانین و مقررات پس از مهار واردات با اعمال تعرفه وارداتی مناسب عبارت است از:

- هموار کردن مسیرهای صادراتی همانند بندر، پایانه های حمل و نقل، کنترل استانداردها کالاهای صادراتی،
- تقویت و تسهیل ایجاد انجمن های غیردولتی صادرات فولاد،



- برقراری جواز صادراتی و تسهیل صادرات فولاد در بنادر و گمرک،
- آموزش بازاریابی و مکانیزم ورود به بازارهای جهانی برای صادرکنندگان بالقوه،
- رقابت پذیر کردن تولید داخلی از طریق ارائه تسهیلات ارزان قیمت برای سرمایه در گردش بنگاه‌ها،
- تخصیص یارانه تولید،
- حمایت از تولید داخل در مقابل واردات از طریق وضع تعرفه،
- تثبیت نرخ حامل‌های انرژی،
- حمایت در پروژه‌های سرمایه گذاری و توسعه کمی و کیفی،
- و ارتقای حمایت‌های معنوی بخش خصوصی به سمت صادرات بیشتر.

هدف از عرضه اوراق

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) در نظر دارد جهت تأمین مالی سرمایه در گردش خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی کالای شمش فولادی (بیلت) نماید.

اصطلاحات و واژگان

اوراق سلف موازی استاندارد، اختیار خرید تبعی، اختیار فروش تبعی، تسویه فیزیکی و نقدی، کالای مبنای انتشار، ارکان انتشار اوراق.



فصل دوم

معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت)

خصوصیات و ویژگی های اوراق سلف

صکوک سلف دارای یکسری خصوصیات و ویژگی های منحصر به فرد نسبت سایر ابزارهای تأمین مالی بدهی به شرح زیر می باشد:

۱. مبتنی بودن بر دارایی (ارزش آن مشتق شده از دارایی پایه است)

انتشار این اوراق مبتنی بر دارایی پایه است. به این معنا که ورقه سلف دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی دارایی ایه با خصوصیات مشخص دارد. دارایی که در بورس کالا پذیرش شده و معاملات آن قابلیت ردگیری دارد می تواند ریسک دارایی مبنای این گونه اوراق را کاهش داده و این تأمین مالی را تبدیل به ابزاری جذاب برای سرمایه گذاران نماید.

۲. یکی از مصادیق صکوک

این اوراق بر اساس یک قرارداد مبتنی بر بیع سلف (یکی از عقود اسلامی) در فقه شیعه و مبتنی بر دارایی پایه است، اوراق سلف را می توان نوعی صکوک دانست چراکه سرمایه گذاران در ازای پرداخت بهای دارایی مبنای صکوک سلف را دریافت می کنند. و قابلیت معامله در بورس کالا را نیز دارا می باشد.

۳. عدم پرداخت سود میان دوره ای

برخلاف سایر ابزارهای تأمین مالی موجود در بازار، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سلف از پرداخت سودهای میان دوره ای معاف است، بنابراین می تواند برای صاحبان پروژه ها و شرکت هایی که اقدام به انتشار این نوع اوراق می نمایند مانند تأمین مالی با بازپرداخت در سررسید تلقی شود که در این نوع تأمین مالی شرکت می تواند پس از منتفع شدن از پروژه های موضوع انتشار اقدام به بازپرداخت اوراق نماید.

۴. تضمین حداقل و تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف موازی استاندارد

یکی از مهم ترین ویژگی های اوراق سلف موازی داشتن سود تضمینی در یک بازه مشخص است، این امر تا جایی است که شرکت فارغ از تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار اوراق می تواند نرخ حداکثری را برای تأمین مالی خود در نظر بگیرد که این امر شرکت را مستقل از تأمین مالی صورت گرفته نسبت به تغییرات قیمتی مصون می دارد. از سوی دیگر سرمایه گذاران نیز فارغ از تغییرات قیمتی کالا، می توانند انتظار حداقل انتفاع از اوراق در دست خود را داشته باشند.

۵. برخورداری از معافیت مالیاتی

با توجه به گردش کار معاملات سلف موازی استاندارد، عملاً خرید و فروش کالا تنها بین عرضه کننده و تحویل گیرنده انجام گرفته و مابقی معاملات میانی بین خریداران اوراق سلف موازی استاندارد در بورس، خرید و فروش اوراق بهادار محسوب می شود. قراردادهای اوراق سلف جزء ابزارهای مالی موضوع بند ۲۴ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار بوده و مطابق ماده ۷ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل چهارم قانون اساسی (مصوب مورخ ۸۸/۰۹/۲۵ مجلس شورای اسلامی)، درآمد حاصل از نقل و انتقال این اوراق از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف می باشد. لازم به ذکر است در صورتی که اوراق سلف به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف خواهد بود.



۱. بازدهی مطلوب نسبت به سایر روش های سرمایه گذاری

برای تبیین مطلوبیت این اوراق در جدول ذیل نرخ سود آن نسبت به سایر فرصت های سرمایه گذاری نشان داده شده است:

جدول ۱۰. مقایسه بازدهی های روش های مختلف سرمایه گذاری

بازده مؤثر ^۱	مقاطع پرداخت سود	نرخ سود	نام روش سرمایه گذاری
٪۱۶,۰۸	ماهانه	٪۱۵	سپرده های بانکی یک ساله
٪۱۸,۲۶	سه ماه یکبار	٪۱۷	سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مراهجه و ...)
٪۱۸,۵۶	ماهانه	٪۱۷	سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مراهجه و ...)
٪۱۹	در سررسید	٪۱۹	اوراق سلف موازی استاندارد

مشخصات کلی قرارداد

جدول ۱۱. مشخصات کلی قرارداد

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت)	
دارایی پایه	شمش فولادی (بیلت)
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	طبق استاندارد ارایه شده در امیدنامه پذیرش بورس کالای ایران
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
مشخصات اوراق	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه حدوداً ۸۹,۲۵۱ تن می باشد، به شرط آن که ارزش اوراق از ۲,۰۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	۱ برگه معادل یک تن (۱,۰۰۰ کیلوگرم)
روش عرضه اولیه	عرضه اولیه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین خواهد شد
واحدهای پولی قیمت و ارزش مورد تسویه	ریال
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۱۸,۵ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۱۹ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
مدت قرارداد	۱ سال از تاریخ شروع عرضه اولیه
سررسید اوراق	یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق
دوره تحویل	حداکثر یک ماه پس از تاریخ تحویل
مکان تحویل	درب کارخانه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۵,۰۰۰ قرارداد (معادل ۵,۰۰۰ تن) شمش فولادی (بیلت)



^۱ نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت زیر است:

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

در محاسبات فوق r نرخ بهره اسمی سالانه، n نرخ بازده، t نرخ دوره های مرکب شده در سال و i_e نرخ بازده مؤثر سالانه است.

الزامات و محدودیت‌های انتشار صکوک سلف

دارایی پایه می‌بایست از بین کالاهای پذیرفته شده در بورس یا کالاهای دارای مرجع قیمت گذاری روزانه قابل اتکا انتخاب شده و باید به تشخیص هیئت پذیرش دارای شرایط زیر باشد:

۱. ناشر اوراق می‌بایست تولیدکننده کالایی باشد که اوراق بر مبنای آن انتشار خواهد یافت،
۲. محدودیت قانونی مؤثر جهت نقل و انتقال دارایی پایه وجود نداشته باشد،
۳. مرجع قیمتی روزانه قابل اتکا برای بازار نقدی دارایی پایه وجود داشته باشد،
۴. امکان تحویل فیزیکی دارایی پایه وجود داشته باشد.

ریسک‌های شرکت

۱. ریسک کیفیت محصولات

با عنایت به فرآیندهای تولید بر اساس استانداردهای بین‌المللی ریسک ناشی از نوسان کیفیت محصولات وجود ندارد.

۲. نوسانات نرخ ارز

از آنجائی که محصولات تولیدی شرکت بر مبنای نرخ جهانی به فروش می‌رسد بنابراین نوسانات نرخ ارز تأثیر بسزایی بر درآمدهای شرکت دارد.

۳. ریسک قیمت نهادهای تولیدی

با توجه به اینکه کلیه مراحل تولید شمش فولادی (بیلت) در مجتمع‌های شرکت صورت می‌پذیرد و قیمت فروش نهاده اصلی تولید (گندله آهن ۶۶ درصدی) برای مصرف واحد‌های فولادی کشور ۲۰ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شود، از آنجایی که محصول نهایی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) شمش فولادی است نوسانات قیمت نهاده تولید با قیمت فروش محصول نهایی پوشش داده می‌شود.

۴. ریسک کاهش قیمت محصولات

با عنایت به این موضوع که قیمت گذاری محصولات شرکت بر اساس نرخ‌های جهانی و بر مبنای بورس فلزات چه در بازارهای داخلی و چه در بازارهای صادراتی صورت می‌پذیرد، قطعاً کاهش قیمت جهانی تأثیر بسزایی در مبلغ فروش شرکت داشته و به صورت مستقیم بر سود شرکت اثرگذار است.

۵. ریسک تجاری

ریسک تجاری شرکت را می‌توان ریسک حاشیه سود ناشی از کاهش قیمت‌های جهانی قلمداد نمود. از آنجائی که سودآوری شرکت به طور مستقیم تحت تأثیر قیمت‌های جهانی قرار دارد، کاهش این قیمت‌ها می‌تواند بر سود شرکت و در نتیجه حاشیه سود آن تأثیرگذار باشد.

ریسک‌های احتمالی اوراق مورد انتشار

این اوراق از این جهت دارای ریسک می‌باشند که امکان دارد، ناشر اوراق در سرسید نتواند به تعهدات خود عمل نماید و توانایی مالی لازم جهت تسویه اختیار فروش اعمال شده توسط خریدار اوراق را نداشته باشد. این اتفاق زمانی رخ می‌دهد که قیمت محصول مبنای انتشار بیش از حد کاهش یابد و این محصول تنها محصول تولیدی شرکت باشد، به طوری که جریانات نقدی شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. کاهش بیش از حد



قیمت فروش محصول مبنای انتشار به همراه افزایش بیش از حد قیمت نهاده‌های تولیدی شرکت ایفای تعهد توسط شرکت در مقابل دارندگان اختیار را سخت‌تر خواهد نمود. همچنین کاهش میزان فروش شرکت به طوری که این کاهش بی سابقه بوده و همراه با کاهش قیمت شدید باشد، ریسک ایفای تعهد توسط شرکت را افزایش خواهد داد. ایجاد اختلال (توسط حوادث غیرمترقبه انفجار، آتش سوزی، زلزله، سیل و...) در فرایند تولید محصول مبنای انتشار شرکت به طوری که شرکت نتواند در سررسید میزان درخواست تحویل فیزیکی سرمایه‌گذارانی که خواستار تسویه فیزیکی هستند را پوشش دهد می‌تواند سرمایه‌گذار درخواست‌کننده تحویل فیزیکی را با ریسک تحویل دیر هنگام یا عدم تحویل مواجه بکند. 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 بازار گردان و پذیرش تعهد باز خرید با نرخ مشخص در دوره عمر اوراق پوشش داده شده است.

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 و جبران خسارات در تسویه نقدی و فیزیکی از پیش تعیین شده است.

ریسک نقدشوندگی: این ریسک از مواردی است که موجب می‌شود تا معاملات اوراق از رونق کافی برخوردار نباشد. این امر نیز با حضور بازار گردان پوشش داده می‌شود.

حسابداری اوراق سلف

بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار تحت عنوان "ثبت‌های حسابداری مربوط به اوراق سلف موازی استاندارد"، هنگامی که اوراق سلف به همراه با دو اختیار خرید و فروش و با فرض تحویل فیزیکی و یا تسویه نقدی منتشر شود، هدف عرضه‌کننده از انتشار اوراق تأمین مالی بوده و می‌بایست اولاً: هزینه‌های مرتبط با انتشار اوراق متناسب با گذشت زمان تحت عنوان هزینه مالی در دفاتر عرضه‌کننده شناسایی و ثبت گردد و ثانیاً در صورت تحویل فیزیکی کالا، فاکتور فروش به قیمت روز کالا صادر گردد. اهم موارد ثبت حسابداری اوراق سلف به شرح موارد ذیل عنوان شده است:

۱- با توجه به گردش کار معاملات سلف موازی استاندارد، عمال خرید و فروش کالا تنها بین عرضه‌کننده و تحویل گیرنده انجام گرفته و مابقی معاملات میانی بین خریداران اوراق سلف موازی استاندارد در بورس، خرید و فروش اوراق بهادار محسوب و مطابق ماده ۷ قانون "توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی" (مصوب مورخ ۸۸/۱۲/۴۲ مجلس شورای اسلامی)، درآمد حاصل از نقل و انتقال این اوراق از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف می‌باشد.

۲- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در حالت بدون اختیار و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار خرید و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را بر اساس قیمت انتشار اولیه صادر می‌نماید. خریدار اوراق سلف که با قصد سرمایه‌گذاری اقدام نموده، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش‌پرداخت خرید کالا (قلم غیر پولی) محسوب می‌کند. جریان‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق سلف در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های عملیاتی طبقه‌بندی می‌شود.

۳- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با دو اختیار خرید و فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، تأمین مالی می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را به قیمت روز کالا صادر می‌نماید. خریدار این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله تلقی می‌نماید. در پایان دوره مالی و نیز در زمان تحویل کالا یا تسویه قرارداد سلف، هزینه مالی تسهیلات



مالی - سلف متناسب با گذشت زمان در دفاتر عرضه کننده شناسایی می شود. جریانهای نقدی حاصل از انتشار اینگونه اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت های تأمین مالی طبقه بندی می شود.

۴- سرمایه گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه گذاری جاری سریع المعامله طبقه بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزار شگری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۲ صورت می پذیرد. شایان ذکر است در ثبت های حسابداری پیوست، روش ارزیابی این سرمایه گذاری، "اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش" در نظر گرفته شده است.

متقاضیان و علاقه مندان می توانند برای اطلاعات بیشتر در خصوص نحوه گزار شگری مالی این اوراق به ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار در این خصوص مراجعه نمایند.

مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله^۲

کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار طی جلسه های مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸، ۱۳۹۰/۹/۱۶ و ۱۳۹۰/۹/۳۰ بعد از تبیین و توجیه اقتصادی و مالی پیش فروش دارایی پایه اوراق سلف به وسیله صاحب نظران مالی و اقتصادی و همچنین بررسی جنبه های گوناگون فقهی، مالی و اقتصادی فروش اوراق سلف، ابعاد فقهی این معامله را به شرح ذیل تصویب کردند:

(۱) پیش فروش مقدار معینی دارایی پایه با تعیین اوصاف، زمان، مکان و کیفیت تحویل با پرداخت نقدی کل قیمت، از مصداق های عقد سلف بوده و صحیح است. فروشنده سلف می تواند با فروش مقدار معینی از دارایی پایه، اوراق یکسان (استاندارد) در اختیار خریدار بگذارد تا وی بتواند در سر رسید برای تحویل کالا یا تسویه نقدی به فروشنده مراجعه کند؛

(۲) خرید و فروش قراردادهای سلف در بازار ثانویه، مصداق خرید و فروش مبیع سلف پیش از سر رسید است که مشهور فقیهان شیعه مخالف آن بوده و باطل می دانند، این مسئله اگرچه از دید فقهی محل بحث و گفتگوی علمی است؛ اما برای ابزار سازی نیاز به راه کاری مطابق فتوای مشهور است؛

(۳) راهکار ترکیبی قرارداد سلف موازی و حواله برای حل مشکل بازار ثانویه صحیح است؛ به این بیان که خریدار سلف، به فروش مقدار معینی از دارایی پایه به صورت سلف مستقل اقدام کرده و خریدار ثانویه را جهت دریافت کالا به فروشنده نخست سلف (عرضه کننده) حواله می دهد؛ برای پوشش ریسک خریداران سلف و عرضه کننده می توان به دو روش عمل کرد:

❖ روش نخست: اختیار فروش و اختیار خرید در ضمن قرارداد سلف

✓ شرط اختیار فروش در ضمن قرارداد سلف

در این روش خریداران و فروشندگان سلف ضمن قرارداد سلف شرط می کنند که خریدار سلف حق اختیار فروش مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سر رسید را داشته باشد که در نتیجه فروشنده سلف ملزم به خرید خواهد بود. همچنین فروشنده سلف ضمن قرارداد سلف تعهد می دهد که خریدار سلف این اختیار را به خریدار سلف موازی منتقل کند.

✓ شرط اختیار خرید در ضمن قرارداد سلف

در این روش خریداران و فروشندگان سلف ضمن قرارداد سلف شرط می کنند که ناشر حق اختیار خرید مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سر رسید را داشته باشد که در نتیجه دارندگان اوراق سلف ملزم به فروش خواهند بود. همچنین فروشنده سلف ضمن قرارداد سلف ملزم می دارد که خریدار سلف این الزام را به خریدار سلف موازی دارایی پایه انتشار منتقل کند.



❖ روش دوم: انعقاد بسته قراردادی (پکیج قراردادی)

در این روش، خریداران و فروشندگان سلف با انجام قرارداد، در حقیقت بسته کامل قراردادی را به شرح ذیل انشاء می کنند:

✓ فروشنده سلف مقدار معینی از دارایی پایه را به خریدار می فروشد؛

✓ با ارائه ورقه سلف به خریدار اجازه می دهد با انجام قرارداد سلف موازی، خریدار جدید را به فروشنده سلف حواله دهد؛

✓ فروشنده سلف حق اختیار فروش مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید به خریدار سلف می فروشد؛

✓ فروشنده سلف به خریدار سلف اجازه می دهد چنین قرارداد ترکیبی را بر اساس سلف موازی با خریدار جدید داشته باشد.

(۴) سازمان بورس و اوراق بهادار حق دارد برای احراز شرط قدرت بر تسلیم، فقط به ناشر (شرکت های تابعه) و به کسانی که ورقه سلف را دارند اجازه فروش سلف موازی را بدهد؛

(۵) کمیته تخصصی فقهی از اداره قوانین و مقررات سازمان درخواست دارد تا در تهیه آیین نامه و دستورالعمل اجرایی ورقه سلف دقت لازم صورت گیرد تا قراردادهای سلف موازی و حواله به صورت صحیح و واقعی انجام پذیرد و از فروش ورقه که مصداق فروش مبیع سلف پیش از سررسید است، بپرهیزد.

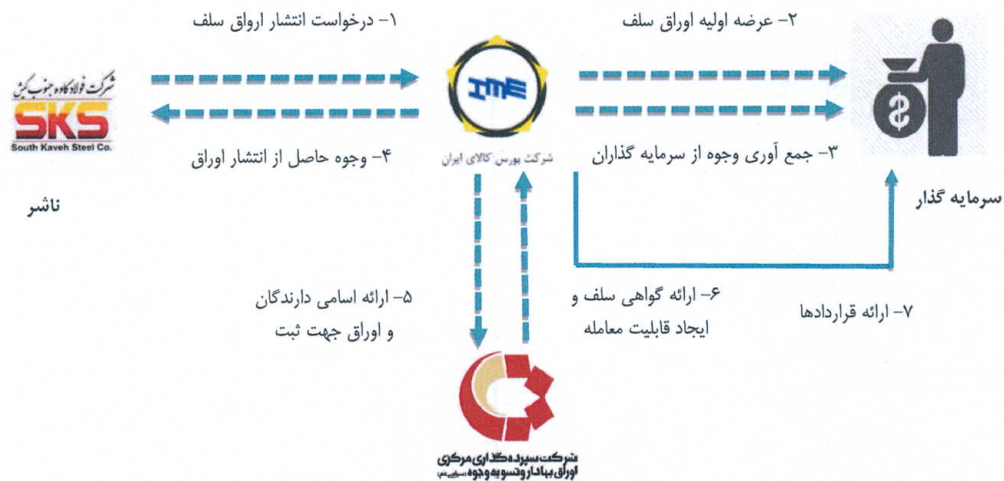


فصل سوم

نحوه انجام معاملات

عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد

قراردادهای سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت) توسط شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) عاملیت کارگزاریهای دارای مجوز فعالیت در بورس کالای ایران و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) با روش گشایش به صورت گسترده عرضه می شود. سرمایه گذاران علاقه مند به خرید این اوراق می توانند با مراجعه به کارگزاریهای دارای مجوز و پس از اخذ کد معاملاتی و پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امید نامه اقدام به خرید بر گه های مذکور نمایند. شایان ذکر می باشد به دلیل محدود بودن حجم اوراق انتشار یافته، اولویت تخصیص بر اساس ترتیب درخواست متقاضیان خواهد بود. ذکر این امر مهم می نماید که خریداران این اوراق می توانند پس از خرید اوراق و با تأیید کارگزار خریدار اقدام به دریافت اوراق موضوع این گزارش به صورت فیزیکی نمایند، شایان ذکر است اوراق مذکور تنها نشان- دهنده تعداد اوراق در دسترس و قابل نقل و انتقال توسط خریدار می باشد و صرفاً جهت اطلاع چاپ می گردد. تسویه این اوراق توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بر اساس حجم اوراق در دسترس خواهد بود. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد در شکل زیر نمایش داده شده است.



شکل ۱. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد

معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

پس از عرضه اولیه اوراق، معاملات ثانویه آن آغاز می گردد و این معاملات شرایط زیر را خواهد داشت: بازار گردان این اوراق شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) خواهد بود، این اوراق در طول دوره معاملات ثانویه با نرخ ۱۷ درصد ضریب قیمت اولیه قابلیت باز خرید توسط بازار گردان را خواهد داشت، روند پیش بینی باز خرید برای دوره های ماهیانه به صورت جدول زیر پیش بینی می شود:



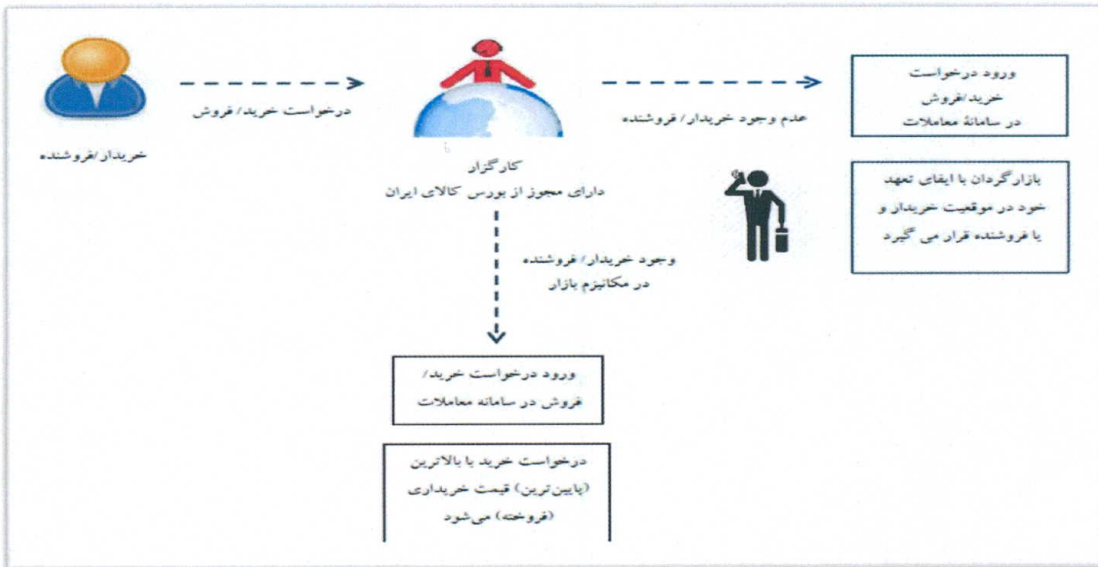
جدول ۱۲. روند پیش بینی بازخرید اوراق با نرخ ۱۷٪

دوره پرداخت	تعداد روزهای فرض شده	روزهای تجمع شده	مبلغ پرداختی (ریال) با فرض قیمت اوراق ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
انتهای ماه اول	۳۱	۳۱	۱,۰۱۴,۴۳۸
انتهای ماه دوم	۳۱	۶۲	۱,۰۲۸,۸۷۷
انتهای ماه سوم	۳۱	۹۳	۱,۰۴۳,۳۱۵
انتهای ماه چهارم	۳۰	۱۲۴	۱,۰۵۷,۷۵۳
انتهای ماه پنجم	۳۰	۱۵۴	۱,۰۷۱,۷۲۶
انتهای ماه ششم	۳۰	۱۸۴	۱,۰۸۵,۶۹۹
انتهای ماه هفتم	۳۰	۲۱۴	۱,۰۹۹,۶۷۱
انتهای ماه هشتم	۳۰	۲۴۴	۱,۱۱۳,۶۴۴
انتهای ماه نهم	۲۹	۲۷۴	۱,۱۲۷,۶۱۶
انتهای ماه دهم	۳۱	۳۰۳	۱,۱۴۱,۱۲۳
انتهای ماه یازدهم	۳۱	۳۳۴	۱,۱۵۵,۵۶۲
سررسید	۳۶۵		۱,۱۷۰,۰۰۰

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 پایاپای کارگزاران لحاظ می شود.

سرمایه گذاران علاقه مند به خرید اوراق سلف شمش فولادی (بیلت) طی دوره معاملاتی می توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالا در سراسر کشور اقدام نمایند. کارگزار موظف است وجوه لازم برای خرید را قبل از ثبت سفارش خرید از خریدار دریافت نموده تا یک روز پس از انجام خرید تسویه را با شرکت سپرده گذاری انجام دهد. در صورتی که فروشنده ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود. فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:





شکل ۲. فرآیند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

فرآیند تسویه اوراق سلف موازی استاندارد

در سررسید اوراق دو حالت تسویه برای دارندگان اوراق به شرح زیر می توان متصور گشت:

تسویه نقدی

تسویه نقدی قراردادهای سلف موازی استاندارد در سررسید اوراق بر مبنای تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار (شمش فولادی-بیلت) خواهد بود و در این حالت می توان انتظار ۳ حالت تسویه نقدی را داشت:

تسویه نقدی با اعمال اختیار فروش: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی شمش فولادی (بیلت) نسبت به قیمت عرضه اولیه کمتر از ۱۱۸٫۵ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می توانند 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 شمش فولادی (بیلت) 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 شمش فولادی (بیلت) نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشتر از ۱۱۹ درصد باشد، در این حالت ناشر می تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۱۹ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

خسارات

در صورت تأخیر شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

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 می باشد:



✓ در صورت ارائه 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 هزینه های مصوب از جمله دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سر کارمزد 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 تأمین 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 می گیرد.

تذکر: 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 می باشد.

✓ در صورت ارائه درخواست تحویل با تأخیر، 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 به صورت روزشمار به ازای روزهای تأخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تأخیر 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 تأمین 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 می گیرد.

تذکر ۱: تحویل با تأخیر پس از سررسید برای معاملات سلف امکان پذیر است. در صورت عدم تحویل کالا توسط فروشنده، فسخ لحاظ می شود. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تأخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.

تذکر ۲: در صورت عدم ارائه درخواست فسخ به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه تقویمی موضوع این ماده تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می گردد.

تضامین اولیه

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

تسویه فیزیکی

دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید حداقل ۱۰ روز تقویمی قبل از سررسید اوراق با ارائه درخواست خود به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل داریی پایه به این شرکت اعلام نمایند. دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی در دوره فوق، به منزله انصراف خریدار از تحویل داریی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود،

حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۵۰۰۰ قرارداد (معادل ۵۰۰۰ تن) شمش فولادی (بیلت)



- ✓ در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را ۱۰ روز تقویمی 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 فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) را جبران نماید.

• شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

- ✓ حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۵۰۰۰۰ قرارداد (۵۰۰۰ تن)
- ✓ مکان تحویل: درب کارخانه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)،
- ✓ ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیئت مدیره ۱۰ روز تقویمی قبل از سررسید اوراق،
- ✓ 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 فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) ارسال نماید.
- ✓ حداکثر زمان تحویل کالا: تحویل فیزیکی کالا حداکثر تا یک ماه پس از سررسید اوراق صورت خواهد پذیرفت،



فصل چهارم

ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد شمش فولادی (بیلت)

معرفی ارکان

عرضه کننده: شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۷۱۰۳ مورخ هشتم مهرماه ۱۳۸۵ در اداره ثبت شرکت‌ها مؤسسات غیر تجاری کیش به ثبت رسیده است.

به موجب تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۳/۰۶/۰۱ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته است. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۹ نزد سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۷ در بازار دوم بورس به شماره ۱۱۴۷۴ ثبت شده است و در مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۹ شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران درج گردیده و در نهایت سهام شرکت در مورخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۶ در تالار دوم بورس تحت نماده کاوه به میزان ۵٪ از سهام بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی به عموم عرضه شد.

شرکت جزء واحد تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس و واحد تجاری نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می‌باشد. دفتر شرکت در تهران واقع در خیالان کریم‌خان زند، خیابان شهید گلایی، پلاک ۱۲ و محل کارخانه واقع در بندر عباس، منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس می‌باشد.

اعضا هیأت مدیره

اعضا هیأت مدیره در زمان تهیه گزارش امیدنامه به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۱۳. اعضا هیأت مدیره

سنت	به نمایندگی از	اعضا هیئت مدیره
رئیس و عضو موظف هیأت مدیره	عبدالمجید شریفی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
نایب رئیس و عضو موظف هیأت مدیره	هادی طاهری	شرکت ره نگار خاورمیانه
مدیرعامل و عضو موظف هیأت مدیره	علی دهاقین	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
عضو موظف هیأت مدیره	حمیدرضا سلماسی	شرکت مادر تخصصی و سرمایه گذاری سینا
عضو غیرموظف هیأت مدیره	علی سنگینیان	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان

سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت برابر ۷۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۷ میلیارد سهم یک هزار ریالی می‌باشد.

ترکیب سهامداران

آخرین ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۰۷، به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۴. ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام
۵۱,۰۲٪	۳,۵۷۱,۷۱۵,۰۳۱	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
۲۱,۳۰٪	۱,۴۹۰,۹۲۸,۰۱۶	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۱۰,۶۱٪	۷۴۲,۴۷۵,۰۹۷	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا
۹,۲۹٪	۶۵۰,۴۱۹,۳۰۰	شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
۷,۷۸٪	۵۴۴,۴۶۲,۵۵۶	سایر
۱۰۰٪	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل



صورت‌های مالی شرکت

صورت های مالی شرکت برای سه سال اخیر شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) در ذیل ارائه شده است:

جدول ۱۵. ترازنامه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام برحسب میلیون ریال

شرح	در تاریخ ۳۰		در تاریخ
	۱۳۹۴/۱۲/۳۰ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)
دارایی های جاری:			
موجودی نقد	۲۲۸,۱۲۸	۸۸,۱۱۶	۵۵۴,۵۴۶
دریافتی های تجاری و غیر تجاری	۱,۸۵۷,۳۶۲	۱,۸۵۷,۶۲۴	۲,۰۸۸,۹۸۹
موجودی مواد و کالا	۸۵۵,۷۳۶	۱,۸۵۷,۳۰۳	۴,۰۲۷,۵۲۲
پیش پرداخت ها	۵۰,۳۰۸	۱۳۳,۵۹۵	۴۶۰,۴۰۸
جمع دارایی های جاری	۲,۹۹۱,۵۳۴	۳,۹۳۶,۶۳۸	۷,۱۳۱,۴۶۴
دارایی های غیر جاری:			
داراییهای نامشهود	۶۲۶,۵۳۰	۶۲۷,۴۴۶	۶۲۷,۲۴۲
داراییهای ثابت مشهود	۲۳,۶۳۱,۵۹۰	۲۶,۶۸۴,۰۶۴	۲۹,۴۸۸,۲۱۶
سایر دارایی ها	۶۶۷,۶۷۲	۴۳۹,۳۷۰	۳۹۱,۰۵۸
جمع دارایی های غیر جاری	۲۴,۹۲۵,۷۹۲	۲۷,۷۵۰,۸۸۰	۳۰,۵۰۶,۵۱۶
جمع کل دارایی ها	۲۷,۹۱۷,۳۲۶	۳۱,۶۸۷,۵۱۸	۳۷,۶۳۷,۹۸۰
بدهی های جاری:			
پرداختی های تجاری و غیر تجاری	۴,۵۰۵,۳۶۲	۵,۵۰۸,۵۹۷	۵,۱۵۴,۹۶۹
مالیات پرداختی	۱۶۴,۶۲۸	۱۱۲,۶۶۴	۰
سود سهام پرداختی	۱,۱۶۱,۱۱۸	۰	۸,۶۸۹
تسهیلات مالی	۸۱۹,۵۰۵	۴,۲۳۴,۷۱۹	۶,۰۱۵,۴۲۸
ذخایر	۴۵۸,۴۲۳	۳۹۰,۱۸۴	۴۶۲,۵۰۲
پیش دریافت ها	۰	۷۰,۶۵۹	۱,۱۴۶,۰۳۹
جمع بدهی های جاری	۷,۱۰۹,۰۳۶	۱۰,۳۱۶,۸۲۳	۱۲,۷۸۷,۶۲۷
بدهی های غیر جاری:			
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۲,۷۲۴,۳۵۰	۱۲,۳۹۷,۹۱۹	۱۲,۴۸۶,۲۰۹
پرداختی های بلند مدت	۷۸۲,۰۴۰	۱,۷۳۳,۲۵۶	۳,۵۲۱,۰۵۳
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۷,۰۶۰	۴۴,۵۵۸	۶۴,۰۹۱
جمع بدهی های غیر جاری	۱۳,۵۳۳,۴۵۰	۱۴,۱۷۵,۷۳۳	۱۶,۰۷۱,۳۵۳
جمع بدهی ها	۲۰,۶۴۲,۴۸۶	۲۴,۴۹۲,۵۵۶	۲۸,۸۵۸,۹۸۰
حقوق صاحبان سهام:			
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	۸۸۹,۵۹۳	۰	۰
اندوخته قانونی	۷۷,۰۷۸	۸۱,۵۶۳	۱۶۱,۴۶۵
سود (زیان) انباشته	۳۰۸,۱۶۹	۱۱۳,۳۹۹	۱,۶۱۷,۵۳۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۷,۲۷۴,۸۴۰	۷,۱۹۴,۹۶۲	۸,۷۷۹,۰۰۰
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲۷,۹۱۷,۳۲۶	۳۱,۶۸۷,۵۱۸	۳۷,۶۳۷,۹۸۰



جدول ۱۶. صورت سود و زیان شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام برحسب میلیون ریال

شرح	منتهی به	منتهی به	منتهی به
	۱۳۹۶/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)
درآمد عملیاتی	۱۸,۹۵۹,۷۹۴	۸,۹۰۵,۰۷۸	۵,۷۸۸,۲۴۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳,۱۷۴,۰۹۵)	(۶,۷۰۴,۶۷۰)	(۴,۶۴۴,۱۹۷)
سود ناخالص	۵,۷۸۵,۶۹۹	۲,۲۰۰,۴۰۸	۱,۱۴۴,۰۵۲
هزینه های فروش اداری و عمومی	(۳۵۳,۸۲۴)	(۲۶۹,۳۴۶)	(۱۴۲,۹۳۴)
سایر اقلام عملیاتی	(۱۸۱,۶۱۶)	(۳۰۵,۳۷۸)	(۸۰,۸۲۱)
سود عملیاتی	۵,۲۵۰,۲۵۹	۱,۶۲۵,۶۸۴	۹۲۰,۲۹۷
هزینه های مالی	(۲,۶۵۵,۰۴۹)	(۱,۴۸۵,۰۲۶)	(۶۲۶,۰۲۱)
سایر درآمدهای و هزینه های غیر عملیاتی	(۹۹۲,۹۸۵)	(۵۰,۹۴۳)	۳۷,۲۳۹
سود (زیان) قبل از مالیات	۱,۶۰۲,۲۲۵	۸۹,۷۱۶	۳۳۱,۵۱۵
مالیات بر درآمد - سال های قبل	(۴,۱۸۷)	۰	(۷۲,۵۰۲)
سود (زیان) خالص	۱,۵۹۸,۰۳۸	۸۹,۷۱۶	۲۵۹,۰۱۳

جدول ۱۷. صورت گردش سود و زیان انباشته شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام برحسب میلیون ریال

شرح	منتهی به	منتهی به	منتهی به
	۱۳۹۶/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)
سود خالص	۱,۵۹۸,۰۳۸	۸۹,۷۱۶	۲۵۹,۰۱۳
سود انباشته ابتدای سال	۱۱۳,۳۹۹	۳۰۸,۱۶۹	۴۰۹,۰۴۶
سود مصوب	(۱۴,۰۰۰)	(۲۸۰,۰۰۰)	(۳۹۶,۰۰۰)
تعدیلات سنواتی	۰	۰	۴۹,۰۶۰
سود انتقالی از دوره های قبل	۹۹,۳۹۹	۲۸,۱۶۹	۶۲,۱۰۶
سود قابل تقسیم	۱,۶۹۷,۴۳۷	۱۱۷,۸۸۵	۳۲۱,۱۱۹
اندوخته قانونی	(۷۹,۹۰۲)	(۴,۴۸۶)	(۱۲,۹۵۰)
سود انباشته پایان سال	۱,۶۱۷,۵۳۵	۱۱۳,۳۹۹	۳۰۸,۱۶۹



جدول ۱۸. صورت جریان وجوه نقد شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) - ارقام برحسب میلیون ریال

شرح	منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹
	(تجدید ارائه شده)	(تجدید ارائه شده)	(تجدید ارائه شده)
فعالیت های عملیاتی:			
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۳,۹۳۶,۹۵۷	۱,۲۱۶,۹۳۵	۱,۹۳۲,۵۰۵
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی:			
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت	۶,۰۹۴	۲۶,۲۳۹	۳۶,۶۵۱
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۲,۱۸۱,۵۰۳)	(۳۶۲,۱۷۵)	(۱۶۸,۲۳۱)
سود سهام پرداختی به سهامداران	(۵,۳۱۱)	۰	۰
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی	(۲,۱۸۷,۷۲۰)	(۳۳۵,۹۳۶)	(۱۳۱,۵۸۰)
مالیات بر درآمد:			
مالیات بر درآمد پرداختی	(۱۶۶,۳۹۵)	(۵۱,۹۶۵)	(۱۲۱,۸۶۶)
فعالیت های سرمایه گذاری :			
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۵۷,۷۹۵)	(۹۹۳,۵۵۰)	(۲,۲۵۲,۱۵۰)
وجه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	(۳۷۸)	(۱,۴۸۳)	۰
وجوه پرداختی بابت سایر داراییها	۰	(۴۴۰,۷۷۲)	۰
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۵۸,۱۷۳)	(۱,۴۳۵,۸۰۴)	(۲,۲۵۲,۱۵۰)
جریان خالص خروج وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۱,۵۲۴,۶۶۹	(۶۰۶,۷۷۰)	(۵۷۳,۰۹۱)
فعالیت های تامین مالی:			
وجوه حاصل از افزایش سرمایه	۰	۲۹۹	۰
دریافت وجوه از سهامداران	۰	۹۱۵,۱۴۳	۱,۰۵۰,۰۰۰
دریافت تسهیلات	۰	۲۷۵,۶۰۶	۲۵۰,۲۱۱
بازپرداخت اصل تسهیلات	(۱,۰۵۹,۰۰۱)	(۷۱۹,۷۹۷)	(۶۵۰,۲۰۰)
دریافت (تسویه) صکوک			
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۱,۰۵۹,۰۰۱)	۴۷۱,۲۵۱	۶۵۰,۰۱۱
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۴۶۵,۶۶۸	(۱۳۵,۵۱۹)	۷۶,۹۲۰
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۸۸,۱۱۶	۲۲۸,۱۲۸	۱۵۲,۹۲۰
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۷۶۲	(۴,۴۹۳)	(۱,۷۱۲)
مانده وجه نقد در پایان سال	۵۵۴,۵۴۶	۸۸,۱۱۶	۲۲۸,۱۲۸





مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازار گردان:

شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)

شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) به عنوان نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار باهدف ارائه سبد کاملی از خدمات مالی به مشتریان خود در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۱

و با سرمایه اولیه ۱۰۰۰ میلیارد ریال با شماره ۴۲۲۵۵۸ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و فعالیت رسمی خود را از تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ با اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز نموده است. بانک توسعه صادرات ایران، بانک شهر، شرکت سرمایه گذاری آتیه اندی شان مس و مجموعه های اقتصادی وابسته به این سه بنگاه اقتصادی مهم، سهامداران تأمین سرمایه تمدن هستند. هدف این شرکت تأمین مالی با تمرکز بر بازار سرمایه ایران و تسهیل تأمین مالی پروژه ها، شرکتها و همچنین مدیریت حرفه ای ثروت و دارایی سرمایه گذاران جهت کسب بازدهی مناسب می باشد. خدمات این شرکت را می توان در سه دسته مشاوره، تأمین مالی (Finance) و مدیریت دارایی و سرمایه گذاری (Investment) دسته بندی است. مشاوره تأمین مالی، مشاور عرضه در خصوص استفاده از ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر بدهی؛ انتشار انواع اوراق مشارکت، انتشار انواع اوراق بهادار اسلامی (صکوک) نظیر صکوک اجاره، صکوک مرابحه و... مشاور عرضه در خصوص استفاده از ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر سرمایه؛ تأسیس شرکت سهامی عام، پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران و فرا بورس ایران، تبدیل شرکت های سهامی خاص به عام، تهیه گزارشات امکان سنجی فنی، اقتصادی و مالی (Feasibility Study)، تهیه طرح کسب و کار (Business Plan)، پذیرش ارکان مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس، بازار گردان و ضامن در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا یا سایر نهادهای مشابه، ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکتها، خدمات ارزش گذاری (Valuation) مدیریت ریسک، آماده سازی شرکتها جهت رتبه بندی توسط مؤسسات رتبه بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها، ارائه خدمات مدیریت دارایی ها تأسیس صندوق های سرمایه گذاری و اداره آنها خدمات کارگزاری و کارگزاری معامله گری، خدمات سبد گردانی و مدیریت ثروت اشخاص حقوقی و حقیقی، بازار گردانی انواع اوراق بهادار، جلب حمایت بانکها، بیمه ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیرهنویسی اوراق بهادار، کمک به شرکتها در تأمین منابع مالی و اعتباری و همچنین صدور، تأیید و قبول ضمانت نامه از جمله تخصص های این تأمین سرمایه می باشد.



تاییدیه

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

نام شرکت عرضه کننده: شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام)

آدرس دفتر مرکزی: تهران - خیابان کریم خان زند - جنب پارک بهجت آباد - خیابان گلایی - ساختمان علوی - پلاک ۱۲ - طبقه ۲

شماره تماس و دورنگار: ۰۲۱-۸۸۹۳۱۴۵۲

آدرس سایت شرکت: <http://www.skSCO.ir>



علی دهاقین
مدیر عامل و عضو هیأت مدیره

هادی طاهری
نایب رئیس هیأت مدیره

تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)

آدرس: میدان آرژانتین، بلوار بیهقی، خیابان چهاردم غربی، پلاک ۶ کد پستی: ۱۵۱۴۷۵۵۷۱۱

تلفن: ۵-۸۸۱۷۱۷۹۴

دورنگار: ۸۸۱۷۱۷۹۶

محمود رضا خواجه نصیری
مدیر عامل و عضو هیأت مدیره

باقر طاهریان فر
رئیس هیأت مدیره

