

شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
Sadr Tamin Investment Company
(تاسیکو)



تاسیکو؛ نوآور، جهانی

Internationalized & Innovative Tosico

سند راهبردی هلدینگ تاسیکو

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۵/۰۶

شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
Sadr Tamin Investment Company
(سهام عام)



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ





شفافیت و سلامت اقتصادی امانتداری یادگیری، نوآوری و جسارت، شایسته سالاری و سرآمدی، تولید و توسعه پایدار



حفظ برترین هلدینگ صنعتی و معدنی
(براساس میزان نرخ بازده کل)



خلق ارزش پایدار با سرمایه‌گذاری و مدیریت بهینه سبد دارایی‌ها
در زنجیره ارزش بخش معدن و صنایع معدنی منتخب

بهینه سازی پورتفو با تمرکز بنگاه‌داری کنترلی در حوزه های محدود و منتخب (طلا، نقره، زغال سنگ)

ارتقای جایگاه و توسعه سهم بازار در
مواد معدنی اولویت دار

توسعه صادرات، تقویت ظرفیت ها و
فعالیت های بین المللی گروه

نوآوری با تمرکز بر نوآوری های فرآیندی، فرآوری،
هوشمند سازی اکتشاف و استخراج



سرمایه‌گذاری مجدد منابع آزاد شده در طرح‌های
توسعه و افزایش سهم در شرکت‌های اولویت دار

توسعه تامین مالی متنوع،
چند بعدی و ترکیبی

راهبری فعالانه و استراتژیک شرکت‌های سرمایه‌پذیر
(و در موارد محدودی ایجاد هم افزایی و حمایت مالی)





بیانیه‌های سه‌گانه ماموریت، چشم‌انداز، ارزش‌ها



چشم انداز در افق ۱۴۱۰

حفظ برترین شرکت سرمایه‌گذاری صنایع معدنی (براساس میزان نرخ بازده کل سهام دار)

■ تصویر چشم انداز

تا سال ۱۴۱۰ تاسیسات را تبدیل به یک شرکت سرمایه‌گذاری با سبدی جذاب (طلا، مس، نقره، روی و...) و با بالاترین نرخ بازده کل سهام‌دار (TSR) در بین شرکت‌های مشابه ایرانی خواهد شد. حاکمیت شرکتی خوب، شفافیت و انضباط مالی و سودآوری گروه ما به گونه‌ای خواهد بود که ما جزو ۵ سهم ارزشمند ۱۰ سرمایه‌گذار حقوقی برتر بازار سرمایه ایران خواهیم بود.



ماموریت

خلق ارزش پایدار با سرمایه‌گذاری و مدیریت بهینه سبد دارایی‌ها
در زنجیره ارزش بخش معدن و صنایع معدنی منتخب

تبیین ماموریت

تاسیکو با تمرکز بر زنجیره ارزش بخش معدن و صنایع معدنی منتخب، به دنبال خلق ارزش پایدار برای ذی‌نفعان و سهام‌داران است. این هلدینگ بر جذاب‌ترین عناصر و مواد معدنی و ارزشمندترین حلقه‌های زنجیره ارزش معدن و صنایع معدنی تمرکز خواهد کرد.

ارزش‌ها در تاصیکو، ما به مجموعه‌ای از ارزش‌های بنیادین اعتقاد داریم که راهنمای تمامی تصمیمات و اقدامات ما در مسیر تحقق مأموریت و چشم‌اندازمان هستند. این ارزش‌ها، ستون‌های فرهنگ سازمانی ما را تشکیل می‌دهند و تعهد ما را به رفتار منضبط نشان می‌دهند:

امانتداری (صیانت از منافع بیمه‌شدگان، بازنشستگان و سهامداران)

سرمایه‌هایی که در اختیار گروه قرار گرفته، امانتی گرانبها از بیمه‌شدگان و بازنشستگان و سهامداران است. ما با درک این مسئولیت خطیر، با نهایت دقت، تعهد و دوراندیشی به مدیریت این سرمایه‌ها می‌پردازیم تا منافع بلندمدت آن‌ها را تضمین کنیم. **در این راستا هر جا که تضاد منفععی بین منافع سهام‌داران و بیمه‌شدگان و هر ذینفع دیگری رخ داد، ما منافع بیمه‌شدگان و سهام‌داران را در اولویت قرار می‌دهیم.**

سرآمدی و شایسته‌سالاری

سرآمدی هدف همیشگی ما برای دستیابی به تعالی در تمام فعالیت‌هایی است که در کسب و کار انجام می‌دهیم. پیوست در تلاشیم به منظور دستیابی به جایگاه پیشرو در کشور گام‌هایی فراتر از رقبای خود برداریم. اعتقاد راسخ داریم که سرآمدی، از طریق جذب، توسعه، حفظ و انگیزه‌مندسازی استعدادهای برتر فنی و مدیریتی حاصل می‌شود. شایسته‌سالاری یعنی جذب، انتصاب، ارتقا و پاداش‌دهی بر اساس دانش، مهارت، تجربه و عملکرد.

تولید و توسعه پایدار

هدف ما خلق ثروت با توجه به کمینه‌سازی اثرات منفی بر نیروی انسانی، محیط‌زیست و جوامع محلی و ایجاد تأثیر مثبت بر آنها می‌باشد. برای دستیابی به توسعه پایدار، شرکت سعی خواهد کرد تمامی فعالیت‌های خود را به استانداردهای معتبر و تجارت پذیرفته شده H3SE نزدیک می‌کنیم.

ارزش‌ها

چابکی، یادگیری و نوآوری

ما به دنبال بهره‌برداری از نتایج نوآوری در فضای کسب و کار هستیم. در این زمینه فعالیت‌های خود را بر مبنای توسعه نوآوری، ترغیب پرسنل به تفکر و تشویق آنها در تحقق اهداف نوآوری بنا نهاده و ساز و کار لازم را برای بروز نوآوری و نیز تحقق نوآوری باز فراهم می‌آوریم. شرکت تلاش خواهد کرد خلق ارزش از مسیر نوآوری را توسعه دهد و ذینفعان را از نوآوری منتفع کند تا ضمن تضمین منفعت حداکثری، پیشرو بودن و همگامی با تحولات محیطی را مدنظر داشته باشد.

شفافیت و سلامت مالی

ما بر این باوریم که شفافیت، سنگ بنای اعتماد است. تمامی فعالیت‌های مالی، تصمیمات سرمایه‌گذاری و گزارش‌دهی ما با نهایت وضوح و صداقت انجام می‌شود تا ذینفعان، از سلامت عملیات اقتصادی ما اطمینان حاصل کنند. ما خود را متعهد به رعایت استانداردهای سلامت مالی-اداری و اصول حاکمیت شرکتی می‌دانیم.



استراتژی‌های سرمایه گذاری

Investment strategy





1 1A H Hydrogen 1.008	2 2A Be Beryllium 9.0121831											13 IIIA B Boron 10.81	14 IVA C Carbon 12.011	15 VA N Nitrogen 14.007	16 VIA O Oxygen 15.999	17 VIIA F Fluorine 18.998403163	18 VIIIA He Helium 4.002602
3 Li Lithium 6.94	4 Be Beryllium 9.0121831											5 B Boron 10.81	6 C Carbon 12.011	7 N Nitrogen 14.007	8 O Oxygen 15.999	9 F Fluorine 18.998403163	10 Ne Neon 20.1797
11 Na Sodium 22.98976928	12 Mg Magnesium 24.305	3 IIIB	4 IVB	5 VB	6 VIB	7 VIIB	8 VIIIB	9 VIIIB	10 VIIIB	11 IB	12 IIB	13 Al Aluminium 26.9815385	14 Si Silicon 28.085	15 P Phosphorus 30.973761998	16 S Sulfur 32.06	17 Cl Chlorine 35.45	18 Ar Argon 39.948
19 K Potassium 39.0983	20 Ca Calcium 40.078	21 Sc Scandium 44.955908	22 Ti Titanium 47.867	23 V Vanadium 50.9415	24 Cr Chromium 51.9961	25 Mn Manganese 54.938044	26 Fe Iron 55.845	27 Co Cobalt 58.933194	28 Ni Nickel 58.6934	29 Cu Copper 63.546	30 Zn Zinc 65.38	31 Ga Gallium 69.723	32 Ge Germanium 72.630	33 As Arsenic 74.921595	34 Se Selenium 78.971	35 Br Bromine 79.904	36 Kr Krypton 83.798
37 Rb Rubidium 85.4678	38 Sr Strontium 87.62	39 Y Yttrium 88.90584	40 Zr Zirconium 91.224	41 Nb Niobium 92.90637	42 Mo Molybdenum 95.95	43 Tc Technetium (98)	44 Ru Ruthenium 101.07	45 Rh Rhodium 102.90550	46 Pd Palladium 106.42	47 Ag Silver 107.8682	48 Cd Cadmium 112.414	49 In Indium 114.818	50 Sn Tin 118.710	51 Sb Antimony 121.760	52 Te Tellurium 127.60	53 I Iodine 126.90447	54 Xe Xenon 131.293
55 Cs Caesium 132.90545196	56 Ba Barium 137.327	57 - 71 Lanthanoids	72 Hf Hafnium 178.49	73 Ta Tantalum 180.94788	74 W Tungsten 183.84	75 Re Rhenium 186.207	76 Os Osmium 190.23	77 Ir Iridium 192.217	78 Pt Platinum 195.084	79 Au Gold 196.966569	80 Hg Mercury 200.592	81 Tl Thallium 204.38	82 Pb Lead 207.2	83 Bi Bismuth 208.98040	84 Po Polonium (209)	85 At Astatine (210)	86 Rn Radon (222)
87 Fr Francium (223)	88 Ra Radium (226)	89 - 103 Actinoids	104 Rf Rutherfordium (267)	105 Db Dubnium (268)	106 Sg Seaborgium (269)	107 Bh Bohrium (270)	108 Hs Hassium (269)	109 Mt Meitnerium (278)	110 Ds Darmstadtium (281)	111 Rg Roentgenium (282)	112 Cn Copernicium (285)	113 Nh Nihonium (286)	114 Fl Flerovium (289)	115 Mc Moscovium (289)	116 Lv Livermorium (293)	117 Ts Tennessine (294)	118 Og Oganesson (294)

57 La Lanthanum 138.90547	58 Ce Cerium 140.116	59 Pr Praseodymium 140.90766	60 Nd Neodymium 144.242	61 Pm Promethium (145)	62 Sm Samarium 150.36	63 Eu Europium 151.964	64 Gd Gadolinium 157.25	65 Tb Terbium 158.92535	66 Dy Dysprosium 162.500	67 Ho Holmium 164.93033	68 Er Erbium 167.259	69 Tm Thulium 168.93422	70 Yb Ytterbium 173.045	71 Lu Lutetium 174.9668
89 Ac Actinium (227)	90 Th Thorium 232.0377	91 Pa Protactinium 231.03588	92 U Uranium 238.02891	93 Np Neptunium (237)	94 Pu Plutonium (244)	95 Am Americium (243)	96 Cm Curium (247)	97 Bk Berkelium (247)	98 Cf Californium (251)	99 Es Einsteinium (252)	100 Fm Fermium (257)	101 Md Mendelevium (258)	102 No Nobelium (259)	103 Lr Lawrencium (260)





انتخاب عناصر اولویت دار

- به منظور اولویت‌بندی عناصر معدنی دارای پتانسیل توسعه در کشور، ارزیابی و رتبه‌بندی جامعی بر اساس دو شاخص اصلی «مزیت رقابتی ایران» و «میزان تقاضای بازار» انجام شد.

□ مزیت رقابتی ایران:

ارزیابی قرار گرفت که نحوه محاسبه هر یک به شرح زیر است: در این شاخص سه مؤلفه شامل میزان ذخایر شناسایی شده در ایران، کیفیت ذخایر معدنی و حاشیه سود اقتصادی هر عنصر مورد

میزان ذخایر: مقدار ذخایر هر عنصر در ایران و جهان از منابع معتبر نظیر USGS، سازمان زمین شناسی و اکتشافات معدنی کشور و سایر مراجع معتبر استخراج شد سپس نسبت ذخایر ایران به ذخایر جهانی برای هر عنصر محاسبه و بر اساس نتایج، امتیازی در بازه ۱ تا ۳۰ به آن اختصاص یافت.

کیفیت ذخایر: عیار ذخایر هر عنصر در ایران و جهان از منابع معتبر استخراج شد. پس از محاسبه نسبت عیار ذخایر ایران به متوسط عیار جهانی، برای هر عنصر امتیازی در بازه ۱ تا ۳۰ تعیین شد.

حاشیه سود: این مؤلفه به صورت کیفی ارزیابی شد و با در نظر گرفتن وضعیت سودآوری هر عنصر در زنجیره ارزش، امتیازی بین ۱ تا ۳۰ به آن اختصاص یافت. این مؤلفه تنها شاخص کیفی مورد استفاده در این ارزیابی است.





انتخاب عناصر اولویت دار

□ میزان تقاضای بازار:

در این شاخص با استفاده از دو روش مستقل محاسبه و تحلیل شد، روش اول بر مبنای دو مؤلفه نرخ رشد ارزش بازار CAGR و اندازه دلاری بازار استوار است و اندازه دلاری بازار استوار است و روش دوم بر اساس سه مؤلفه نرخ رشد تقاضا بر مبنای تناژ جهانی، نرخ رشد قیمت دلاری و اندازه دلاری بازار تدوین شده است. برای هر یک از این مؤلفه‌ها نیز بر اساس مقادیر استخراج شده، امتیازی در بازه ۱ تا ۳۰ اختصاص یافت. نحوه استخراج اطلاعات هر مؤلفه به شرح زیر است:

- **نرخ رشد ارزش بازار:** مقدار CAGR ارزش بازار هر عنصر از منابع معتبر استخراج و به عنوان معیار رشد بازار مورد استفاده قرار گرفت.
- **اندازه دلاری بازار:** برای این مؤلفه، ارزش دلاری بازار هر عنصر در سال ۲۰۲۵ ملاک قرار گرفت. در مواردی که اطلاعات سال ۲۰۲۵ در دسترس نبود، از داده‌های سال ۲۰۲۴ یا ۲۰۲۶ استفاده شد.
- **نرخ رشد تقاضا بر مبنای تناژ جهانی:** مقدار CAGR تقاضای جهانی هر عنصر بر اساس تناژ از منابع معتبر استخراج و گزارش شد.
- **نرخ رشد قیمت دلاری:** این مؤلفه بر اساس نرخ رشد قیمت دلاری هر عنصر طی ۱۰ سال گذشته محاسبه شد.



چهار عنصر و مواد معدنی اولویت دار و نحوه حضور تأصیکو

ردیف	نام عنصر ماده معدنی	تجویز راهبردی
۱	طلا	بنگاه داری کنترلی و سهامداری
۲	مس	سهامداری و در صورت امکان بنگاه داری
۳	روی	سهامداری
۴	نقره	بنگاه داری کنترلی



ارتقای جایگاه و توسعه سهم بازار در مواد معدنی اولویت‌دار

طلا

نقره

روی

مس

❖ دلایل و توجیهات:

بر اساس محاسبات صورت گرفته طلا و نقره، مس و روی جزو عناصر اولویت دار قرار گرفته اند. اما با توجه به اینکه مس و روی امکان تملک معدن بزرگ فعلا متصور نیست. توسعه بنگاه داری کنترلی در حوزه های طلا، نقره و زغال سنگ در دستور کار قرار می گیرد و در آینده سهم بالایی از پورتهوی تاسیکو به این موضوع تخصیص خواهد یافت.

منافع این استراتژی عبارتند از:

- تمرکز سرمایه‌گذاری در صنایع دارای مزیت رقابتی و ارزش افزوده بالا
- افزایش سهم از بازار در حوزه‌های معدنی و صنایع معدنی در حوزه‌های جذاب
- کاهش پراکندگی سرمایه‌گذاری و خروج از فعالیت‌های غیرراهبردی
- ارتقای بهره‌وری و اثربخشی مدیریت شرکت‌های تابعه

خالص ارزش دارایی‌های مرتبط با
عناصر اولویت‌دار به کل ارزش تاسیکو

سهم مستقیم و غیرمستقیم تاسیکو از تولید عناصر اولویت‌دار
(غیرمستقیم: میزان سهام داری * سهم بازار شرکت سرمایه‌پذیر)

منتخبی از شاخص‌های
سنجش تحقق استراتژی



شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
Sadr Tamin Investment Company
(تاسیکو)



**یکی دیگر از مهم ترین سوالات این است که هلدینگ
در چه شرکت هایی تمرکز کند و چه شرکت هایی را از اولویت خارج کند؟**

شاخص‌های ماتریس مکنزی (جذابیت- توانمندی)

معیارهای جذابیت بازار

دلار پایه بودن محصول (Dollar Pegged)

معیار پایداری در برابر اختلال آب و گاز و برق
آیا در صورتی که آب و برق و گاز قطع شوند در کل فرآیند تولید و توزیع کسب و کار اختلال جدی رخ می‌دهد

اندازه بازار

نرخ رشد بازار

حاشیه سود بازار (حاشیه سود متوسط بازیگران صنعت)

شدت رقابت (رقبای موجود و بالقوه چقدر زیادند، چقدر تهاجمی‌اند و چه قدر جدی هستند؟)

قدرت چانه زنی تأمین‌کنندگان بالاست یا پایین؟ چقدر می‌توانند سود واقعی ما را تحت فشار قرار دهند؟

قدرت چانه زنی خریداران بالاست یا پایین؟ چقدر می‌توانند سود واقعی ما را تحت فشار قرار دهند؟

معیارهای قابلیت یا توان رقابتی

سهم بازار شرکت (فروش شرکت تقسیم بر مجموع فروش صنعت)

رشد فروش سه ساله شرکت منهای رشد تورم (رشد فروش سه سال تورم در رفته تقسیم بر سه)

متوسط سه ساله حاشیه فروش سود شرکت تقسیم بر متوسط سه ساله حاشیه فروش شرکت رقیب

نسبت جریان نقدی عملیاتی به سود خالص (OCF/Net income)



استراتژی سبد شرکت‌داری در یک نگاه

خروج، واگذاری، کاهش

- مس شهید باهنر
- کاشی الوند
- کاشی سعدی
- صنایع سرام آرا
- صنایع لعابیران
- توسعه معادن و فلزات
- شرکت اکتشاف منابع معدنی پایا
- شرکت کویر کرمان
- لوله سازی اهواز
- لوله سازی ماهشهر
- اپیکو
- پودر بندر امام
- مهندسی صدر فردا

حفظ و مدیریت سودآوری

- صنایع خاک چینی ایران
- فرآورده های نسوز ایران
- پشم شیشه ایران
- فولاد اکسین

سرمایه گذاری و رشد

- توسعه معادن پارس تامین (طلا و نقره)
- توسعه معادن طلای کردستان (طلا)
- املاح معدنی ایران (توسعه درید)
- ملی مس ایران (سهام داری تا سقف مجاز)
- فولاد مبارکه (سهام داری تا سقف مجاز)
- اکتشاف حفاری صدرتامین (بازوی ماموریتی)
- ذغال سنگ پروده طبس (با جذب سرمایه گذاری مبتنی بر شراکت)



ملی مس ایران ، فولاد مبارکه،
فولاد اکسین
(سهامداری تا سقف مجاز)

توسعه معادن پارس تامین (طلا و نقره)
توسعه معادن طلای کردستان (طلا)
املاح معدنی ایران (توسعه درید)

صنایع خاک چینی ایران
فرآورده های نسوز ایران
پشم شیشه ایران

اکتشاف حفاری (بازوی ماموریتی)
زغال سنگ پروده طبس (با جذب سرمایه
گذاری مبتنی بر شراکت)

بهینه سازی پورتفو با تمرکز بنگاه داری کنترلی در حوزه های محدود و منتخب

❖ دلایل و توجیهات:

بر اساس تحلیل های ماتریس مکنزی حدود 7 شرکت در حوزه های با جذابیت متوسط به بالا و توانمندی متوسط به بالا قرار گرفته اند که تاسیکو در این مجموعه ها باقی خواهد ماند. یک شرکت هم علی رغم اینکه جذابیت و توانمندی بالایی نداشت اما چون بازوی ماموریتی هلدینگ است نگهداری و تقویت خواهد شد. استراتژی هلدینگ برای بقیه، کاهش سهم یا خروج کامل از شرکت های غیر جذاب و سرمایه گذاری مجدد منابع حاصله در طرح های توسعه و افزایش سهم در شرکت های جذاب است.

منافع این استراتژی عبارتند از:

- تمرکز سرمایه گذاری در صنایع دارای مزیت رقابتی و ارزش افزوده بالا
- کاهش تنوع غیر ضروری و پراکندگی سرمای گذاری و خروج از فعالیت های غیر راهبردی
- سبک سازی مدیریتی و کاهش سیت ها (صندلی های مدیریتی)
- ارتقای بهره وری و اثربخشی مدیریت شرکت های تابعه

منتخبی از شاخص های سنجش تحقق استراتژی

نرخ بازده جامع سهامدار

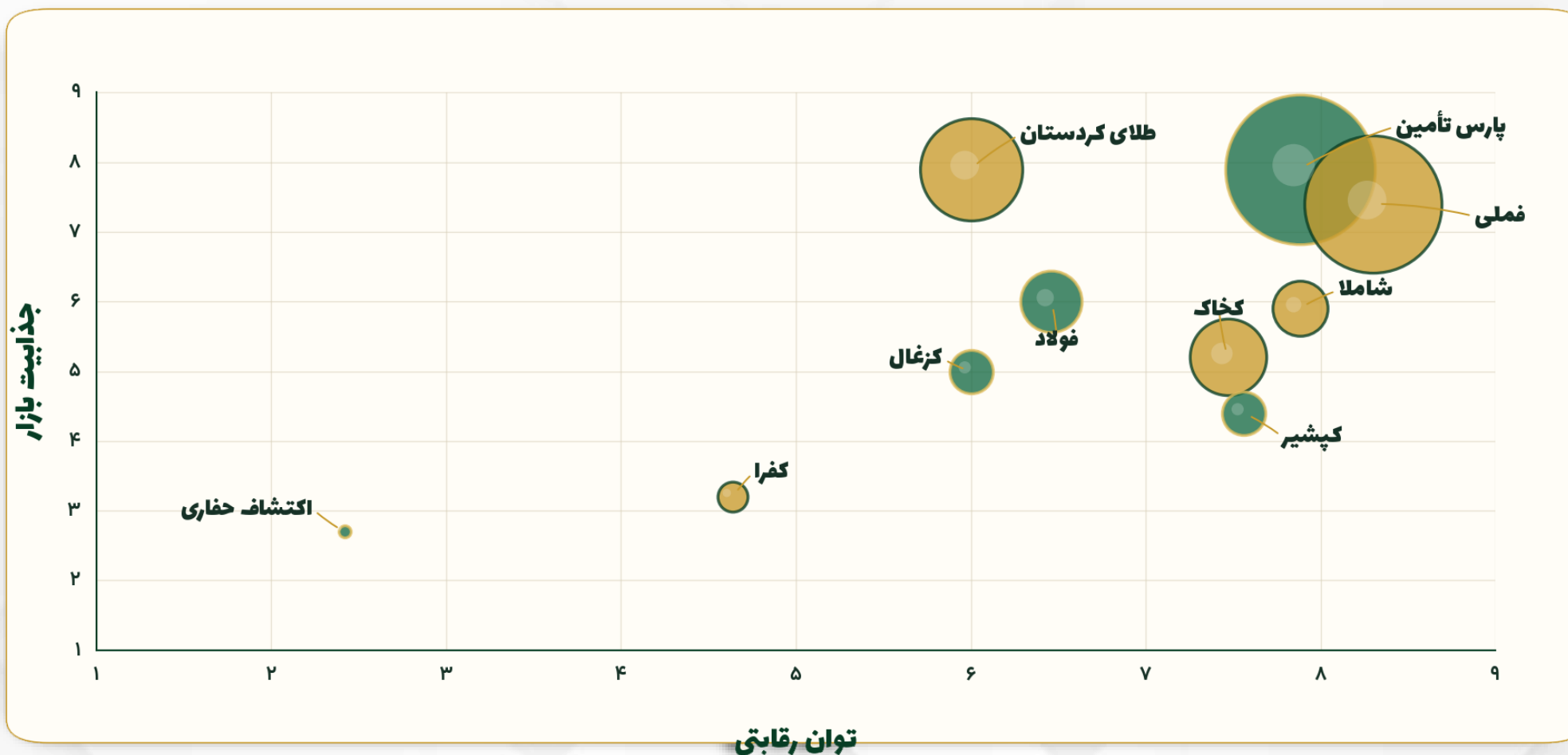
(با خروج شرکت های کم بازده، متوسط حاشیه سود پورتفو
افزایش می یابد)

تعداد و ارزش شرکت های واگذار شده





پرتفوی بهینه هلدینگ صدر تأمین (تاسیکو) در سال ۱۴۱۰





استراتژی بین المللی سازی

Internationalization strategy





سرمایه‌گذاری

توسعه صادرات
(اولویت اصلی)

تامین مالی بین‌المللی

انتقال فناوری

توسعه صادرات، تقویت ظرفیت‌ها و فعالیت‌های بین‌المللی گروه

❖ دلایل و توجیهات:

این راهبرد می‌تواند شامل اقداماتی نظیر توسعه و تعمیق صادرات، توسعه شراکت‌های استراتژیک با شرکای خارجی، بهره‌گیری از ابزارهای تامین مالی بین‌المللی و جذب سرمایه‌گذاری خارجی است اما تمرکز آن در دو سال اول برنامه بر توسعه صادرات است. هدف این استراتژی، کاهش وابستگی به بازارهای داخلی و افزایش سهم درآمدهای ارزی است. این استراتژی نه تنها منجر به خلق ثروت بلکه منجر به یادگیری استراتژیک، شبکه‌سازی و ورود به تعاملات جهانی خواهد شد.

توسعه شراکت استراتژیک در تولید طلا (کارخانه 5 تنی) و زغال سنگ (حرارتی) با شریک چینی نیز در دستور کار هلدینگ است

مزیت‌های این استراتژی برای تاسیکو عبارتند از:

- یادگیری و دسترسی به فناوری و دانش نوین، تسهیل انتقال تکنولوژی و ارتقای بهره‌وری
- ارتقای برند و اعتبار بین‌المللی، تبدیل شدن به بازیگر منطقه‌ای و افزایش قدرت چانه زنی
- هم‌سویی با روندهای اقتصاد جهانی و امکان ادغام در زنجیره‌های ارزش بین‌المللی و در نهایت کاهش ریسک تمرکز جغرافیایی

مبلغ تامین مالی بین‌المللی یا
جذب سرمایه‌گذاری یا شریک
خارجی

نسبت درآمد محصولات
Dollar Pegged به کل
درآمد

نسبت درآمد صادراتی و ارزی به
کل درآمد تاسیکو

منتخبی از شاخص‌های
سنجش تحقق استراتژی





استراتژی سرپرستی

Parenting Strategy



نحوه تعیین استراتژی سرپرستی تأمینکو

وضعیت شرکت

وضعیت شرکت	عملکرد / بالغ	عملکرد متوسط / رشد	عملکرد ضعیف / نوپا
	Strategic Guide	Family Builder	Hands-off
	Strategic Guide Functional Leader	Strategic Guide Family Builder Financial Sponsor	Family Builder
تسلط مادر بر حوزه تخصصی شرکت	Hands-on Financial Sponsor	Family Builder Functional Leader Financial Sponsor	Financial Sponsor
	بالا	متوسط	پایین

تسلط مادر بر حوزه تخصصی شرکت



استراتژی سرپرستی (مادری) تاسیکو با توجه دو بعد عملکرد شرکت- تسلط مادر

ردیف	نام شرکت	وضعیت شرکت			تسلط مادر بر فعالیت شرکت			استراتژی سرپرستی
		پایین	متوسط	بالا	پائین	متوسط	بالا	
۱	زغال سنگ پروده طبس	*			*			راهبری استراتژیک- حامی مالی- راهبری در حوزه شراکت
۲	صنایع مس شهید باهنر	*			*			راهبری استراتژیک
۳	فرآورده های نسوز ایران	*			*			راهبری استراتژیک- حمایت مالی
۴	معدنی املاح ایران			*			*	راهبری استراتژیک
۵	صنایع خاک چینی ایران			*			*	راهبری استراتژیک
۶	پشم شیشه ایران			*			*	راهبری استراتژیک
۷	کاشی الوند			*			*	راهبری استراتژیک
۸	کاشی سعدی			*			*	راهبری استراتژیک
۹	لعابیران			*			*	راهبری استراتژیک
۱۰	صنایع سرام آرا	*			*			راهبری استراتژیک- حمایت مالی
۱۱	اکتشاف و حفاری صدر تامین			*			*	راهبری استراتژیک- هم افزایی (خانواده سازی)
۱۲	صدر فردا	*			*			هم افزایی- مدیریت عملیاتی (Hands on)
۱۳	توسعه معادن پارس تامین			*			*	راهبری استراتژیک
۱۴	توسعه معادن طلای کردستان	*			*			راهبری استراتژیک
۱۵	صنایع پودر بندر امام			*			*	راهبری استراتژیک
۱۶	اپیکو	*			*			راهبری استراتژیک- حمایت مالی





راهنمای فعالانه و استراتژیک شرکت‌های سرمایه‌پذیر

(و در موارد محدودی ایجاد هم‌افزایی و
حمایت مالی)

دلایل و توجیهات:

هر مجموعه چند کسب‌کاره برای ایفای نقش سرپرستی زیر مجموعه‌های خود دست‌کم ۶ گزینه پیش‌رو دارد: مالکیت، تفویضی حمایت مالی، هم‌افزایی خانوادگی، راهنمای استراتژیک، راهنمای وظیفه‌ای و حضور کامل.

تاسیکو با هدف تفویض اختیار به هلدینگ‌های زیر مجموعه و خلق ارزش بدون ورود به جزئیات، سبک اصلی سرپرستی خود را راهنمای استراتژیک انتخاب نموده است. در این استراتژی موضوعاتی همچون تعریف جهت‌گیری استراتژیک برای زیر مجموعه‌ها، تصویب بودجه‌های سالانه و نظارت بر تحقق بودجه‌ها، طراحی سبد بهینه سرمایه‌گذاری و ورود هدفمند به سرمایه‌گذاری‌های زیر مجموعه‌ها، مشارکت در تصمیمات سرمایه‌گذاری‌های راهنمای مشارکت در تحولات اساسی و تعیین شاخصهای عملکرد استراتژیک و پایش آن مدنظر خواهد بود.

اما با توجه به ماهیت خاص گروه، شرکت مادر (هلدینگ) برخی نقش‌های محدود حمایت مالی-ارتباطی (رایزنی) و خانواده‌سازی (هم‌افزایی) را برای برخی از شرکت‌های تابعه انجام می‌دهد.

منتخبی از شاخص‌های سنجش تحقق استراتژی

پیشرفت پروژه‌های توسعه‌ای

میزان تأمین مالی برای شرکت‌های تابعه
(با مشارکت و ضمانت شرکت مادر)

تعریف جهت‌گیری
استراتژیک برای
زیرمجموعه‌ها مشارکت در
تحولات اساسی

تصویب بودجه‌های سالانه
و
نظارت بر تحقق بودجه‌ها

انتقال و همسوسازی
الزامات و استراتژی‌های
ستا، شستا و تاسیکو و
شرکت‌های تابعه

تعیین یا تایید
سرمایه‌گذاری‌های راهنمای
و توسعه‌ای شرکت‌های
تابعه و تأمین مالی پروژه‌ها

تعیین شاخص‌های عملکرد
استراتژیک و پایش آن

اطمینان از پیشبرد
پروژه‌های توسعه‌ای و
راهنمای شرکت‌های تابعه





استراتژی نوآوری

Innovation Strategy

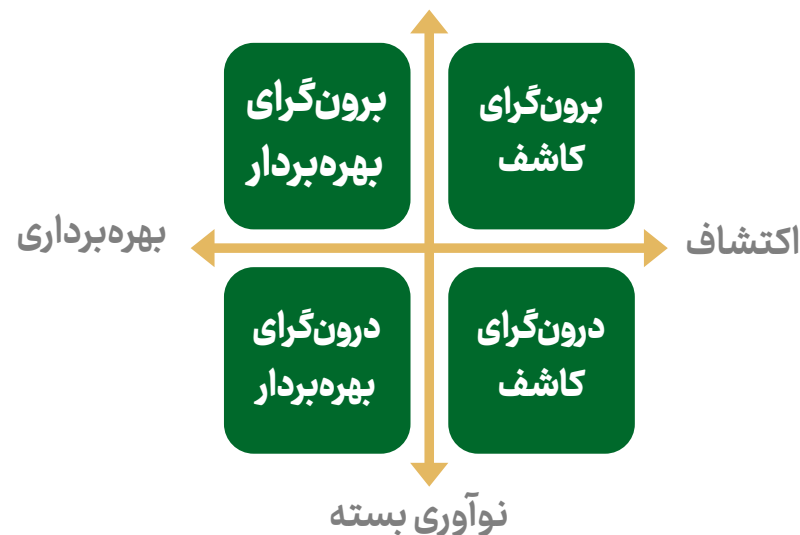




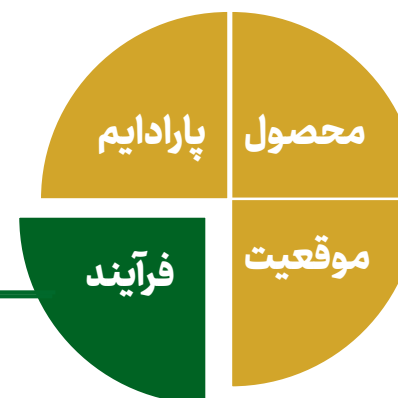
**بهینه کاوی: موقعیت
شرکت سرمایه گذاری
صدر تامین در حوزه
نوآوری**

**نوع نوآوری بهینه برای
شرکت سرمایه گذاری
صدر تامین**

نوآوری باز



نوآوری بسته



تغییر در روش های تولید

**تحلیل داده و مدیریت
هوشمند تولید**

مسیر حرکت صدر تامین در حوزه نوآوری باتوجه
به ماهیت فعالیت ها از (درون گرای بهره بردار) به
(برون گرای بهره بردار)

- افزایش بهره وری فرآیندهای فرآوری
- کاهش مخاطرات زیست محیطی
- کاهش مصرف منابع، انرژی، آب و...
- تنوع پذیری ماده معدنی ورودی و
- افزایش ذخایر قابل بهره برداری
- استفاده بهینه و کاهش میزان هدررفت
- ماده معدنی
- هوشمندسازی فرآیندها

افزایش بهره وری
کاهش حوادث انسانی
ارتقای تاب آوری عملیاتی





نوآوری با تمرکز بر نوآوری‌های فرآیندی-فرآوری، هوشمندسازی اکتشاف و استخراج

دلایل و توجیهات:

نوآوری فرآیندی-فرآوری می‌تواند کلید افزایش بهره‌وری، کاهش هزینه، ارتقای کیفیت محصول، کاهش ردپای زیست محیطی، و خلق مزیت رقابتی پایدار در بازارهای داخلی و صادراتی باشد.

حوزه‌های تمرکز راهکارهای نوآورانه تاسیسات شامل موارد زیر است:

توسعه روش‌های فرآوری در حوزه کاهش مخاطرات زیست محیطی
استقرار واحدهای سیانورزدایی و ایجاد سدهای باطله ایمن از نظر زیست محیطی در کارخانه‌های فرآوری طلا
توسعه روش‌های فرآوری در حوزه افزایش راندمان
توسعه بازیابی نقره از محلول با استفاده از سیستم مریل کرو
اتوماسیون، هوشمندسازی و مدیریت داده

شامل:

توسعه اتوماسیون و هوشمندسازی عملیات اکتشاف، استخراج و فرآوری

منتخبی از شاخص‌های سنجش
تحقق استراتژی

سهم هزینه‌های تحقیق و توسعه (R&D) از درآمد

سود حاصله از بهبود فرآوری

جهت‌دهی نوآوری به عناصر اولویت‌دار (طلا و نقره و...)

تمرکز نوآوری بر نوآوری فرآیندی و فرآوری

توسعه اتوماسیون و هوشمندسازی
عملیات اکتشاف، استخراج و فرآوری

نوآوری در خدمت توسعه پایدار محیط زیست
(یکی از ارزش‌های تاسیسات)





پروژه های پیشران صدرتأمین

نام شرکت	نام پروژه / اقدام	نوع پروژه	روش های تامین مالی	مقیاس پروژه	هدف (ضرورت انجام پروژه)	ثبت پروژه در سامانه etebar 14	تاریخ افتتاح برنامه ریزی شده	توضیحات
توسعه معادن طلای کردستان	استقرار واحدهای سیانورزدایی و ایجاد (Detoxification) سدهای باطله ایمن از نظر زیست محیطی در کارخانه های فرآوری طلا	توسعه ای	منابع داخلی	صنعتی	جلوگیری از آلودگی خاک و منابع آب و پیشگیری از وقوع بحران های زیست محیطی و اجتماعی	-	پایان ۱۴۰۵	با انجام این پروژه، واحد سیانورزدایی برای اولین بار در ایرار بکارگرفته می شود. افزایش آگاهی و فرهنگ سازی در خصوص مزایای بکارگیری واحد سیانورزدایی، اثر قابل توجهی بر کاهش مخاطرات زیست محیطی خواهد داشت.
توسعه معادن پارس تامین	توسعه بازیابی نقره از محلول با استفاده از سیستم مریل کرو (Merrill-Crowe)	توسعه ای	منابع داخلی	صنعتی	افزایش بهره وری فرآیند استحصال نقره و جلوگیری از هدر رفت ماده معدنی	-	پایان ۱۴۰۵	با توجه به اینکه بازیابی نقره در کشور عمدتاً در مقیاس محدود و با راندمان پایین انجام می شود، اجرای این پروژه گامی موثر در بومی سازی و ارتقای دانش فنی کشور خواهد بود.
اکتشاف و حفاری صدرتأمین	توسعه اتوماسیون و هوشمندسازی عملیات اکتشاف و استخراج	تحقیقاتی	منابع داخلی	صنعتی	افزایش دقت، سرعت و شفافیت عملیات معدنی	-	پایان ۱۴۰۷	با توجه به نوع پروژه، انجام تحقیقات به طور مستمر، راه انداز و مرکز داده، همکاری با شرکت های اتوماسیون صنعتی، آموزش نیروی انسانی و تخصیص تسهیلات ویژه جهت اجرای پروژه مورد نیاز است.
مهندسی فناوری صدر فردا	توسعه اتوماسیون و هوشمندسازی عملیات فرآوری	تحقیقاتی	منابع داخلی	صنعتی	پردازش داده ها و تصمیم گیری داده محور در صنایع معدنی	-	پایان ۱۴۰۷	



شرح برنامه نوآوری- فناوری در حوزه فرآیند

توسعه روش های فرآوری در حوزه کاهش
مخاطرات زیست محیطی

توسعه روش های فرآوری در حوزه افزایش راندمان

اتوماسیون، هوشمندسازی و مدیریت داده

اهداف یک ساله

راه اندازی واحد سیانورزدایی در کارخانه
طلای کردستان

پیاده سازی طرح احداث کارخانه نقره
رنگان با استفاده از سیستم مریل کرو

تدوین نقشه راه دیجیتال سازی

اهداف سه ساله

توسعه واحد سیانورزدایی در سایر
کارخانه ها

توسعه سیستم مریل کرو در سایر
کارخانه های فعال در این حوزه

اجرا و توسعه پایلوت در یکی از معادن
بزرگ کشور

ردیف	برنامه	نام پروژه/ اقدام
۱	توسعه روش های فرآوری در حوزه کاهش مخاطرات زیست محیطی	استقرار واحدهای سیانورزدایی و ایجاد سدهای باطله ایمن از نظر زیست محیطی در کارخانه های فرآوری طلا
۲	توسعه روش های فرآوری افزایش راندمان	توسعه بازایی نقره از محلول با استفاده از سیستم مریل کرو (Merrill-Crowe)
۳	اتوماسیون، هوشمندسازی و مدیریت داده	طراحی و پیاده سازی یک سامانه هوشمند برای پایش لحظه ای ترای فلوی درشت دانه کارخانه زغال شویی پروده طبس با هدف افزایش بهره وری و کاهش توقفات ناگهانی
۴		استقرار واحدهای سیانورزدایی و ایجاد سدهای باطله ایمن از نظر زیست محیطی در کارخانه های فرآوری طلا
۵		طراحی و استقرار سامانه هوشمند آنالیز آنلاین اندازه ذرات ورودی به کارخانه زغال شویی طبس به منظور کنترل و بهینه سازی فرآیند تولید
۶		طراحی و پیاده سازی سامانه پایش لحظه ای عملیات در کوره های BOF ذوب آهن اصفهان
۷		طراحی و پیاده سازی چت بات (دستیار هوشمند) انحصاری ذوب آهن اصفهان



استراتژی تامین مالی

Finance Strategy





تامین مالی از طریق بازار سرمایه

تامین مالی از طریق نظام بانکی

توسعه تامین مالی متنوع، چند بعدی و ترکیبی

مهندسی مالی و تامین مالی ترکیبی

تامین مالی از طریق فاینانسور خارجی، جذب
شریک و سرمایه گذار داخلی و خارجی

دلایل و توجیهات:

تاسیکو یک مجموعه روبه‌رشد همراه با فرصت‌های طلایی است. هر روز تاخیر از پیشرفت پروژه‌ها به معنای ازدست‌دادن فرصت خلق درآمد است. این مجموعه نیازمند دسترسی به منابع متنوع تامین مالی است تا بتواند برای پروژه‌های مختلف با شیوه‌های متنوع تامین مالی کند. استراتژی تامین مالی ترکیبی، چند بعدی و متنوع برای هلدینگ صنعتی-معدنی تاسیکو ضروری است، زیرا وابستگی به یک منبع سرمایه، ریسک نقدینگی، نوسان بازار و محدودیت‌های اعتباری را افزایش می‌دهد. این رویکرد با ترکیب منابع داخلی، بدهی، سرمایه‌گذاری مشترک، جذب شریک و ابزارهای نوآورانه، انعطاف‌پذیری مالی، سرعت اجرا و تاب‌آوری راهبردی را در پروژه‌های بزرگ و پرریسک معدنی تقویت می‌کند.

نکته مهم دیگر الزام شرکت بالادستی (شستا) درمورد نسبت تامین مالی و اهرم‌سازی مالی و رعایت قاعده ۷۰ / ۳۰ است.

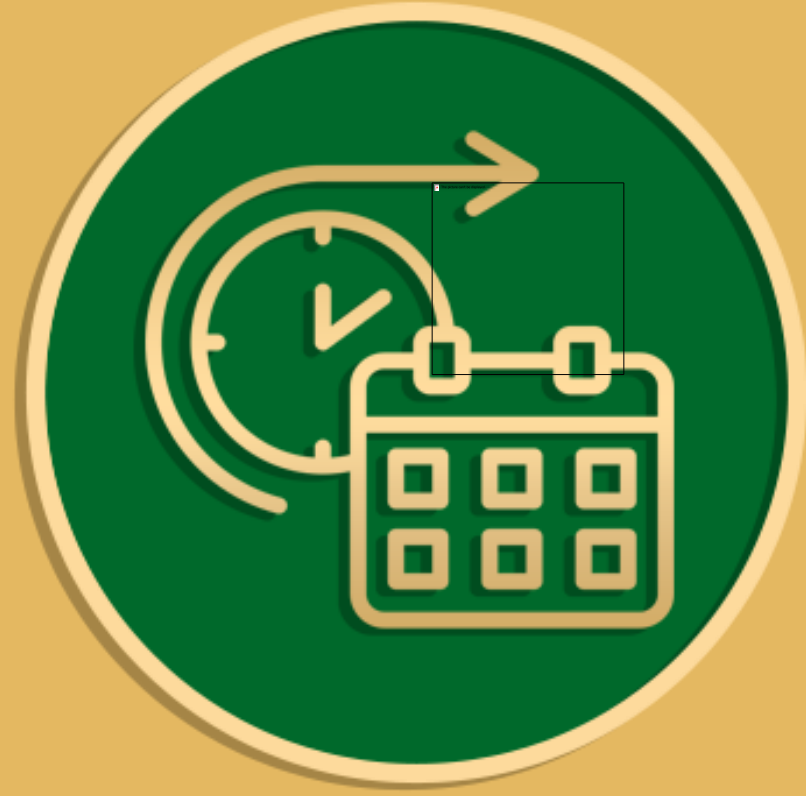
هزینه تامین مالی منهای تورم
تولید کننده

نسبت تامین مالی به مجموع آورده
هلدینگ تاسیکو و شستا

حجم تامین مالی انجام شده به
تامین مالی بودجه شده

منتخبی از شاخص‌های
سنجش تحقق استراتژی





تحليل تاب آوری سبد فعلی و آتی تاسیسات





تحلیل تاب‌آوری سبد فعلی در برابر ریسک‌های شناخته شده

❖ تاثیر مولفه های قطعی برق و گاز، افزایش حامل های انرژی، قطع صادرات و عوامل فورس مازور بر درآمد و سود شرکت های تابعه هلدینگ صدر تامین در جدول شماره (7) ارائه شده است. بر اساس اطلاعات ارائه شده با ریسک قطع گاز سه ماهه 20 درصد از سود کل و 15 درصد از درآمد کل شرکت های تابعه کاهش خواهد داشت. همچنین با قطع برق سه ماهه 27 درصد از سود کل و 20 درصد از درآمد کل شرکت های تابعه کاهش خواهد یافت. و در ریسک احتمالی شرایط فورس مازور در یک دوره سه ماهه 17 درصد از سود کل و 5 درصد از درآمد کل شرکت های تابعه کاهش خواهد یافت. همچنین در صورت افزایش حامل های انرژی (گاز و برق و ...) بر اساس نرم های بین المللی 33 درصد از سود کل و 34 درصد از درآمد کل شرکت های تابعه کاهش خواهد یافت. شایان ذکر است در ریسک کاهش صادرات 3 درصد از سود کل و 3 درصد از درآمد کل شرکت های تابعه کاهش خواهد یافت.



تخمین کیفیت، توازن و آسیب ناپذیری سبد سرمایه گذاری بعد از اجرای استراتژی

ردیف	عنوان ریسک	چند درصد درآمد ما دست خواهد رفت؟ (پیش از استراتژی)	از چند درصد درآمد ما از دست خواهد رفت؟ (پس از استراتژی)
۱	قطع گاز سه ماه در سال برای همه صنایع	۱۵%	۱%
۲	قطع برق سه ماه در سال برای همه صنایع (تذکر قبلی)	۲۰%	۶%
۳	حوادث طبیعی و غیرطبیعی در مهم ترین منطقه عملیاتی	۲%	۱۷%
۴	افزایش قیمت انرژی گاز و برق به اندازه متوسط قیمت جهانی	۰%	۰%
۵	قطع صادرات به مدت سه ماه برای همه صنایع صادرات پذیر	۳%	۲%
۶	ارزشمندترین نماد تقسیم بر ارزش کل سبد بورسی	۵۹%	۴۹%
۷	مجموع ارزش دارایی های مربوط به ارزشمندترین کلاس دارایی تقسیم بر NAV	۸۳.۳%	۶۹%
۸	دارایی سود نقدی بزرگ ترین آیتم سبد سرمایه گذاری تقسیم بر کل سود نقدی دریافت شده	۲۷%	۲۲.۴%



تست‌های سنجش کیفیت و مطلوبیت استراتژی سبد سرمایه گذاری

تست نقدینگی: آیا توازن نقدینگی برقرار است؟ آیا سود حاصل از واحدهای «نگهداشت و سودآوری»

(Cash Cows) برای تأمین مالی پروژه‌های توسعه‌ای در واحدهای «رشد» کافی است یا هلدینگ دچار کسری بودجه خواهد شد؟

در وضعیت فعلی با توجه به سودآوری نقدی شرکت‌هایی مانند فملی و در آینده سودآوری شرکت‌های طلا در این زمینه نگرانی وجود ندارد

شرکت‌های فولاد، فملی، خاک چینی، سرامیک در مرحله بلوغ هستند. حوزه طلا و نقره در حوزه رشد سریع و عناصر معدنی در حال اکتشاف می‌توانند مصداق مراحل آغازین باشند.

درجه حساسیت پایین در برابر رکود اقتصادی درجه حساسیت پایین به افزایش نرخ انرژی آسیب پذیری پایین در برابر افزایش نرخ ارز

در زمان کنونی 60% درآمد وابسته است به مس در آینده...

توسعه کسب و کارهای طلا، نقره و ورود به حوزه‌های جذاب بعد از دریافت پاسخ مثبت از اکتشاف

تست توازن رشد: آیا طیفی از کسب و کارها در مراحل مختلف چرخه عمر شامل مراحل آغازین، رشد سریع، رشد، بلوغ و افول هست؟ آیا در سه افق مختلف سرمایه‌گذاری و رشد وجود دارد؟

تست ریسک و تاب‌آوری: نوسان‌پذیری درآمد پورتنفو در برابر عوامل عدم قطعیت کلیدی (نرخ ارز و انرژی و نرخ رشد اقتصادی) مختلف چقدر است؟

تست توازن ارزش: آیا بخش بزرگی از درآمد و ارزش افزوده وابسته به یک کسب و کار هست یا خیر؟

پرسش مسیر رشد: آیا گروه برای خودش مسیر قطعی دارد؟ مسیر رشد گروه از چه مسیری است؟ فروش محصولات موجود در بازار موجود تا فروش محصولات جدید در بازارهای جدید؟ یا ادغام و تملیک؟





شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
Sadr Tamin Investment Company
(تاصیکو)

**تاصیکو همواره امانت دار خوبی برای سرمایه گذاری سهامداران خود بوده و منبهد هم
باتوکل بر خدا به همین مسیر ادامه خواهد داد.**