

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سپاهان



عرضه کننده:

شرکت سپاهان سپاهان

(سهامی عام)



مشاور پذیرش:

شرکت تامین سرمایه امین

(سهامی خاص)

با مجوز هیئت پذیرش بورس کالا

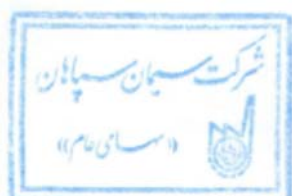
سال ۱۳۹۴



شرکت تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)

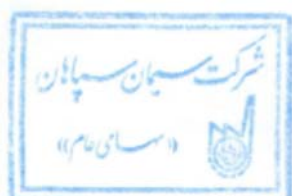
امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد سیمان (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	بانام، قابل معامله در بورس کالای ایران و معاف از مالیات
دارایی پایه	سیمان
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	سیمان پرتلند تیپ ۲ طبق آنالیز ارائه شده در امید نامه سلف موازی استاندارد سیمان
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت سیمان سپاهان
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
مشخصات اوراق سلف	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حداکثر ۲۷۰,۰۰۰ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۲۰۰ میلیارد ریال بیشتر و کمتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	یک برگ (معادل ۱۰ تن)
روش عرضه اولیه	روش عرضه گسترده به قیمت ثابت
سقف حجم هر سفارش	نامحدود
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان قیمت روزانه	-
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد	اعلام قیمت ریالی دارایی پایه توسط انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان
قیمت اعمال اختیار فروش تبعی	۱۲۴٪ قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال اختیار خرید تبعی	۱۲۸٪ قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۲۳ درصد سالانه به صورت روزشمار



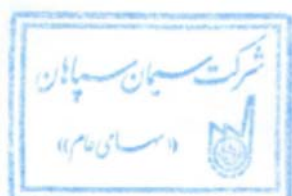
امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سپهان

<p>در صورتی که قیمت دارایی پایه در سررسید کمتر از (۱.۲۴ × قیمت پایه در عرضه اولیه) باشد سرمایه‌گذاران می‌توانند از اختیار فروش استفاده کرده و نسبت به فروش قرارداد به قیمت (۱.۲۴ × قیمت پایه در عرضه اولیه) به شرکت سپهان اقدام کنند. بدین ترتیب بازده سالانه اوراق سلف، حداقل ۲۴ درصد خواهد بود.</p> <p>در صورتی که قیمت دارایی پایه در سررسید بیشتر از (۱.۲۸ × قیمت پایه در عرضه اولیه) باشد، شرکت سپهان می‌تواند از اختیار خرید استفاده کرده و نسبت به خرید قرارداد سپهان به قیمت (۱.۲۸ × قیمت پایه در عرضه اولیه) از دارندگان اوراق اقدام می‌کند. در این حالت، قیمت تسویه ۱۲۸ درصد قیمت عرضه اولیه خواهد بود. بدین ترتیب بازدهی سالانه اوراق سلف حداکثر ۲۸ درصد است.</p>	بازده اوراق
<p>اوراق سلف موازی استاندارد سود بین دوره‌ای ندارد. در پایان دوره خریدار می‌تواند نسبت به تحویل فیزیکی یا تسویه نقدی با توجه به قیمت دارایی پایه در سررسید و بر اساس قیمت اعمال اختیار فروش تبعی یا اختیار خرید تبعی اقدام کند.</p>	مقاطع پرداخت سود
یک سال از تاریخ عرضه‌ی اولیه	مدت قرارداد
در اطلاعیه‌ی عرضه مشخص خواهد شد.	دوره عرضه اولیه
معاملات ثانویه	
<p>از طریق شبکه کارگزاران مورد تأیید سازمان بورس بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه</p>	معاملات ثانویه
<p>بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این قرارداد را در حداقل قیمت تضمین شده شامل اصل مبلغ پرداخت شده در روز عرضه عمومی و سود ۲۳٪ سالانه روزشمار برای هر ورق بر اساس مقررات معاملات اوراق بهادار در بورس کالا خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این قرارداد را تا سقف اوراق در اختیار به متقاضیان عرضه کند.</p> <p>توضیحات مندرج در بخش نحوه انجام معاملات (فصل سوم) امید نامه سلف موازی استاندارد سپهان.</p>	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
۱٪ حجم کل اوراق	حداقل سفارش انباشته بازار گردان
۵٪ حجم کل اوراق	سقف تعهد معاملات روزانه بازار گردان
<p>تأمین سرمایه امین بر اساس مدل بازار گردانی تضمین حداقل قیمت، نقد شوندگی اوراق سلف موازی سپهان را قبل از سررسید تعهد می‌کند و اوراق سلف را طی دوره معاملاتی با نرخ سود ۲۳ درصد سالانه به صورت روزشمار به علاوه قیمت اوراق در عرضه اولیه، باز خرید خواهد کرد.</p>	نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید
<p>بر اساس مصوبه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار</p>	کارمزد خرید و فروش اوراق
سررسید و شرایط تحویل	
یک سال پس از تاریخ عرضه‌ی اولیه	سررسید اوراق
۱۰ روز پیش از سررسید	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
حداکثر یک ماه پس از تاریخ سررسید	دوره‌ی تحویل
<p>درب کارخانه (به نشانی اصفهان، کیلومتر ۲۴ جاده اصفهان به شهرکرد، کارخانه سپهان)</p>	مکان تحویل



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سپاهان

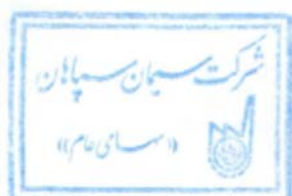
<p>دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی، ۱۰ روز پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.</p>	<p>امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی</p>	
<p>۲ قرارداد (معادل ۲۰ تن)</p>	<p>حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی</p>	
<p>➤ 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 پیش از سررسید اوراق خواهد بود</p> <p>➤ حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲ قرارداد معادل ۲۰ تن سپاهان است</p> <p>➤ در صورتی که در سررسید قیمت قرارداد بالاتر از قیمت اعمال اختیار خرید شرکت سپاهان (۱۲۸٪) بوده و با شرط اعمال اختیار شرکت سپاهان، چنانچه دارنده اوراق تمایل به تحویل کالای موضوع قرارداد داشته باشد، دارنده اوراق می تواند با پرداخت مابه التفاوت قیمت روز (بر مبنای روشی که محاسبه قیمت خرید هر قرارداد ارائه شد) و قیمت اختیار خرید شرکت سپاهان نسبت به تحویل کالا اقدام نماید.</p> <p style="text-align: center;">عملیات اجرایی تحویل:</p> <p>➤ تحویل کالا در سررسید در محل کارخانه خواهد بود.</p>	<p>شرایط لازم جهت تحویل کالا</p>	
<p>شرکت متعهد به پرداخت جریمه ای معادل ۰.۲۵ درصد کالای تسویه نشده به ازای هر روز دیرکرد است (طبق استاندارد بورس کالای ایران).</p>	<p>خسارت ناشی از عدم تحویل کالا</p>	
<p>ارکان عرضه</p>		
	<p>شرکت سپاهان سپاهان</p>	<p>عرضه کننده</p>
	<p>تأمین سرمایه امین</p>	<p>مشاور پذیرش</p>
	<p>تأمین سرمایه امین</p>	<p>متعهد خرید در عرضه اولیه</p>
	<p>تأمین سرمایه امین</p>	<p>بازار گردان</p>
	<p>کارگزاری امین آوید</p>	<p>عامل عرضه</p>
	<p>بورس کالای ایران</p>	<p>محل انجام معاملات</p>



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

<p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد؛ دوره معاملاتی قرارداد: حداکثر ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه؛ تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز پیش از سررسید قرارداد؛ سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه؛ تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه؛ دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید قرارداد.</p>	<p>تاریخ‌های مهم</p>
<p>اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد سیمان در پایگاه رسمی شرکت سیمان سپاهان به نشانی www.sepahancement.ir و بورس کالای ایران به نشانی www.ime.co.ir و تأمین سرمایه امین به نشانی www.aminib.com درج خواهد شد.</p>	<p>اطلاع‌رسانی</p>

- با توجه به اینکه قیمت سیمان در دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان قبل از عرضه اولیه مشخص می‌شود، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف سیمان ارائه گردیده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی بر اساس اعداد و ارقام واقعی و قطعی در اطلاعیه عرضه درج خواهد گردید.
- به استناد تبصره ۲ ماده ۱۳ دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران مصوب ۱۳۸۹/۰۷/۰۵ شورای عالی بورس و اوراق بهادار، اطلاعات منتشره در قالب امیدنامه جزء لاینفک اطلاعیه عرضه است.





شرکت سیمان سپاهان سهامی عام

بسمه تعالی

هیات محترم پذیرش بورس کالای ایران
باسلام و احترام

به پیوست امیدنامه به روزرسانی شده انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) که در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۲۶ به تائید اعضای هیات مدیره شرکت رسیده است، به حضورتان ایفاد می شود.

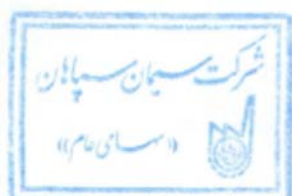
نام	سمت	نماینده	امضاء
علی محمد بد	رئیس هیات مدیره	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	
علیرضا عسگری مارانی	نایب رئیس هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری پردیس	
محمد رضا منتظری	عضو هیات مدیره	شرکت سیمان فارس و خوزستان	
علیرضا شهبازی	عضو هیات مدیره	شرکت سیمان کردستان	
حسین یزدی	عضو هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری آذر	
محمد اسعدی	مدیر عامل	-	

کارخانه : اصفهان - کد پستی ۴۶۹۱۸۶۱۱ - صندوق پستی ۵۱۷ ۸۱۲۵ - شرکت سیان سپاهان - تلفن : ۰۷۷۵۵۹۰ - ۰۲۴۵۲۴۷۱ - دورنگار : ۳۷۷۵۵۲۸
دفتر اصفهان : خیابان شریعی - صدقامل توحید و حکیم نظامی - پلاک ۲۲ - کد پستی ۸۱۷۳۸۱۷۵۵ - تلفن : ۰۲۴۸۰۲۰۱ - دورنگار : ۳۶۲۸۰۲۰۶
دفتر تهران : خیابان وحید دستگردی شرقی (ظفر سابق) پلاک ۲۱۱ - کد پستی : ۱۹۱۹۸۱۲۶۱۱ - تلفن : ۰۲۱۲۲۲۰۵ - گویای سهام : ۰۲۱۲۲۲۰۵ - دورنگار : ۳۳۶۰۳۳۶
آدرس الکترونیک : info@sepahancement.ir
آدرس اینترنتی : http://sales.sepahancement.ir
آدرس اینترنتی : www.sepahancement.ir



فهرست

فصل اول: کلیات	۹
مقدمه	۹
معرفی محصول	۹
معرفی استاندارد ملی و بین المللی محصول در صورت وجود	۱۰
بررسی تولید مصرف روند قیمت و تجارت جهانی محصول	۱۱
بررسی تولید مصرف روند قیمت و تجارت داخلی محصول	۱۵
مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن	۱۷
هدف از عرضه اوراق سلف	۱۹
اصطلاحات و واژگان	۱۹
فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد	۲۱
مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد	۲۱
ویژگی ها و مزیت های اوراق سلف	۲۱
مشخصات قراردادهای سلف	۲۴
مشخصات کلی قرارداد	۲۴
محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف	۲۵
عوامل ریسک	۲۵
حسابداری اوراق سلف	۲۶
فصل سوم: نحوه انجام معاملات	۲۸
عرضه اولیه اوراق سلف	۲۸
معاملات ثانویه اوراق سلف	۲۹
فرایند تسویه اوراق سلف	۳۱
تسویه نقدی	۳۲
تسویه فیزیکی	۳۲
شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	۳۳
گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن	۳۳
خسارات	۳۳
فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد	۳۵



۳۵	معرفی ارکان
۳۵	عرضه کننده
۳۵	موضوع فعالیت
۳۵	تاریخچه فعالیت
۳۶	سهامداران
۳۶	مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
۳۶	مشخصات حسابرس / بازرس شرکت
۳۷	سرمایه شرکت
۳۷	وضعیت مالی شرکت
۴۰	مشاوره پذیرش، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان اوراق
۴۰	عامل عرضه



فصل اول: کلیات

مقدمه

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

معرفی محصول

سیمان پرتلند نوع دو به لحاظ مواد اولیه دارای ترکیب مشابهی با سیمان پرتلند نوع یک می‌باشد اما بدلیل اینکه میزان فاز C₃A آن کمتر از ۸٪ است، مقاومت متوسطی در برابر حمله سولفات‌ها دارد. بدلیل کیفیت نسبتاً خوب مواد اولیه و تجهیزات مناسب و دقت در تنظیم مواد، پخت خوب و کنترل دقیق محصول توسط واحد کنترل کیفی، سیمان پرتلند نوع دو تولیدی این مجتمع کیفیت بسیار مناسب و از جایگاه ویژه‌ای در سطح کشور برخوردار می‌باشد. برخی از خواص و ویژگی‌های سیمان پرتلند نوع دو به شرح ذیل می‌باشد:

- در کلیه مواردی که سیمان تیپ یک استفاده می‌شود مورد استفاده قرار می‌گیرد.
- به دلیل مقاومت متوسط در برابر حمله سولفات‌ها، در محیط‌هایی که خطر تهاجم سولفات‌ها متوسط می‌باشد، می‌توان از آن استفاده نمود.
- دارای حرارت هیدراتاسیون اولیه نسبتاً کم بوده و در بتن‌ریزی‌های تقریباً حجیم قابل استفاده است. به عبارت دیگر حرارت‌زایی متوسط و خاصیت نسبی ضدسولفات و گیرش نسبتاً کند و مناسب جهت بتن‌ریزی در هوای گرم از دیگر ویژگی این محصول است.

این نوع سیمان با نام تجاری سیمان پرتلند تیپ ۲ عرضه می‌گردد. مقاومت مناسب در مقابل خوردگی‌های توأم کلرو



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

سولفات و کاهش خوردگی‌های آرماتور در بتن، گرمای هیدراتاسیون پایین در نتیجه کارایی بهتر در هوای گرم و بتن‌ریزی‌های نسبتاً حجیم، ایجاد ترک کمتر در بتن به علت گرمای هیدراتاسیون پایین، مقاومت در مقابل واکنش‌های مخرب آلكالی، افزایش دوام بتن به دلیل افزایش تدریجی و مستمر مقاومت‌ها از مزایای بتن ساخته شده از سیمان پرتلند تیپ دو است.

این نوع سیمان در مصارف عمومی و محیط‌هایی که نسبتاً شوره‌زار بوده و حمله سولفات در حد متوسط و برای تولید لوله‌های بتنی آب، کانال‌ها و فاضلاب، پیاده‌روها و فونداسیون‌ها کاربرد دارد.

مصرف این گونه سیمان برای سازه‌هایی که مورد حمله شدید سولفات‌ها قرار دارند مانند سازه‌های دریایی مجاز نیست.

معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول در صورت وجود

استاندارد فیزیکی و شیمیایی سیمان پرتلند تیپ ۲ به شرح ذیل است.

شماره :

تاریخ :

پست :



شرکت سیمان سپاهان

شرکت سیمان سپاهان

ویژگیهای سیمان پرتلند تیپ ۲

سیمان پرتلند تیپ ۲ مطابق با استاندارد های ASTM-C150 و ISIRI 389

پارامترهای فیزیکی	بلین cm2/gr	گیرش اولیه (min)	گیرش ثانویه (min)	مقاومت فشاری (kg/cm ²)			انسباط اتوکلاو (درصد)
				۳ روزه	۷ روزه	۲۸ روزه	
				۲۰۰	۳۲۰	۵۰۰	
سیمان سپاهان	۳۱۵۰	۱۵۰	۲۰۰	۲۰۰	۳۲۰	۵۰۰	۰/۰۵
انحراف استاندارد	۱۰۰	۲۵	۲۵	۲۰	۲۰	۲۰	۰/۰۲
استاندارد ملی ایران (۳۸۹)	۲۸۰۰ حداقل	۴۵ حداقل	۳۶۰ حداکثر	۱۰۰ حداقل	۱۷۵ حداقل	۳۱۵ حداقل	۰/۸ حداکثر

مشخصات فیزیکی:

مشخصات شیمیایی:

پارامترهای شیمیایی	% SiO2	% Al2O3	% Fe2O3	% CaO	% MgO	% SO3	% L.O.I	% IR	Free CaO	% Total Alkalis	C3A	Cr ^{۲۰}
سیمان سپاهان	۲۱/۳۰	۴/۸۰	۴/۴۵	۶۴/۴	۲/۱۰	۲/۰۰	-/۶۵	-/۴۰	۱/۲۰	-/۷۵	۵/۳۰	≤۰/۰۰۹
انحراف استاندارد	۰/۶۰	۰/۲۰	۰/۲۰	۰/۵۰	۰/۲۰	۰/۳۰	۰/۱۰	۰/۱۵	۰/۳۰	۰/۰۵	۰/۵۰	-
استاندارد ملی ایران (۳۸۹)	حداقل ۲۰/۰۰	حداکثر ۶/۰۰	حداکثر ۶/۰۰	-	حداکثر ۵/۰۰	حداکثر ۳/۰۰	حداکثر ۳/۰۰	حداکثر ۰/۷۵	-	9.80max on the base of sodium	حداکثر ۸/۰۰	-

قائم مقام و رئیس کارخانه رضا طالبی





کارخانه اصفهان - کد پستی ۴۸۹۱۸۶۱۱۱ - صندوق پستی ۸۱۴۲۰۵۱۷ - شرکت سیمان سپاهان - تلفن ۳۷۷۵۵۵۹۰ - دورنگار ۳۷۷۵۵۵۸۰

دفتر اصفهان : خیابان شریعتی - حدفاصل توحید و حکیم نظامی - پلاک ۲۴ - کد پستی ۸۱۷۳۸۱۷۵۵۱ - تلفن ۳۶۲۸۰۲۰۱ - دورنگار ۳۶۲۸۰۲۰۴

دفتر تهران : خیابان وحید دستگردی شرقی (قفر سابق) پلاک ۲۱۱ - کد پستی ۱۹۱۹۸۱۶۶۱۱ - تلفن ۲۲۲۲۲۲۰۵ - کوپای سهام : ۲۲۲۲۲۲۰۵ - دورنگار : ۳۷۷۵۰۳۳۶

مدیر آزمایشگاهها و کنترل کیفی
چک جدیدی پور

آدرس الکترونیک : info@sepahancement.ir
فروش اینترنتی : Http://sales.sepahancement.ir
آدرس اینترنت : www.sepahancement.ir

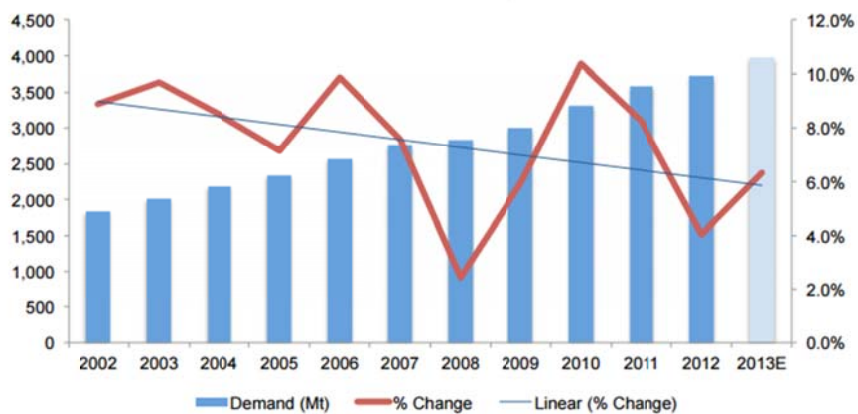


شرکت تأمین سرمایه امین
(سهامی خاص)

بررسی تولید مصرف روند قیمت و تجارت جهانی محصول

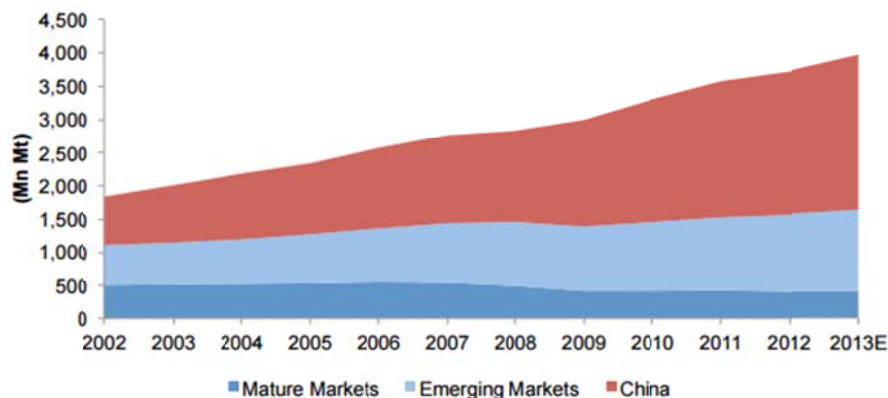
حجم مصرف بین‌المللی سیمان به شرح نمودار ذیل است.

واحد برحسب میلیارد تن



حجم تقاضای سیمان در دهه اخیر از ۱۸۰۰ میلیارد تن در سال ۲۰۰۱ به ۳۸۰۰ میلیارد تن در سال ۲۰۱۲ رسیده است. چین بیشترین حجم تقاضای سیمان را در جهان به خود اختصاص داده است. در سال ۲۰۰۲ چین ۳۸٪ و در سال ۲۰۱۲، ۵۸٪ بازار مصرف سیمان را دارا بوده است.

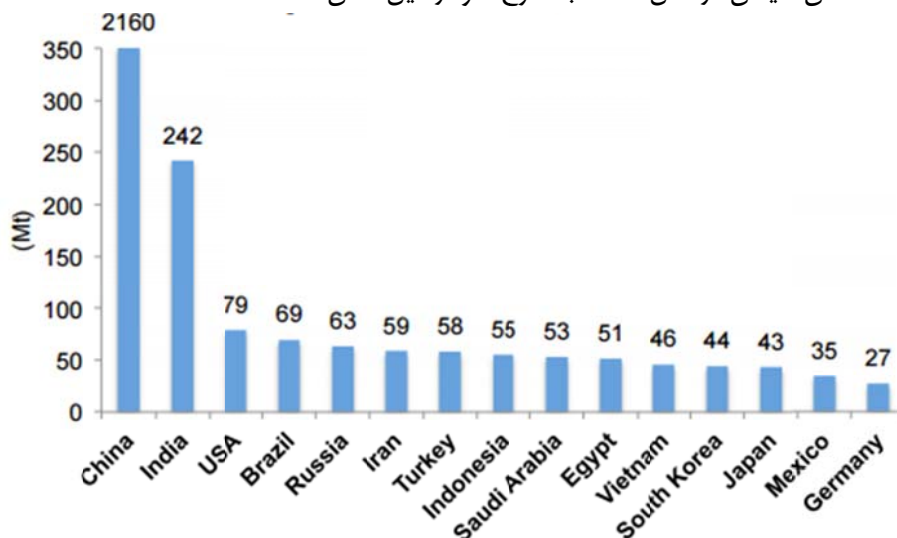
واحد برحسب میلیون متریک تن



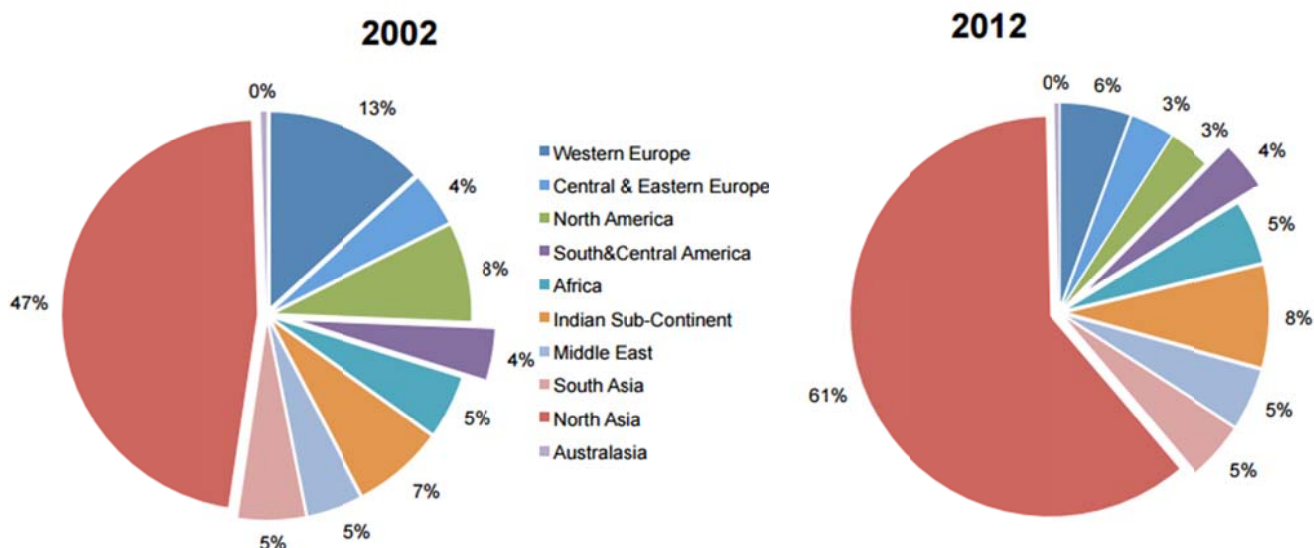
رتبه کشورها از لحاظ مصرف سیمان در سال ۲۰۰۲ و ۲۰۱۲ به شرح ذیل است:

کشور	۲۰۰۲	۲۰۱۲
چین	۱	۱
هند	۲	۲
امریکا	۳	۳
برزیل	۸	۴
روسیه	۹	۵
ایران	۱۴	۶
ترکیه	۱۵	۷
اندونزی	۱۲	۸
عربستان	۱۹	۹
مصر	۱۳	۱۰
ویتنام	۱۸	۱۱
کره جنوبی	۵	۱۲
ژاپن	۴	۱۳
مکزیک	۱۰	۱۴
آلمان	۱۱	۱۵

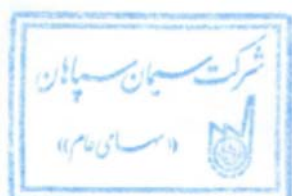
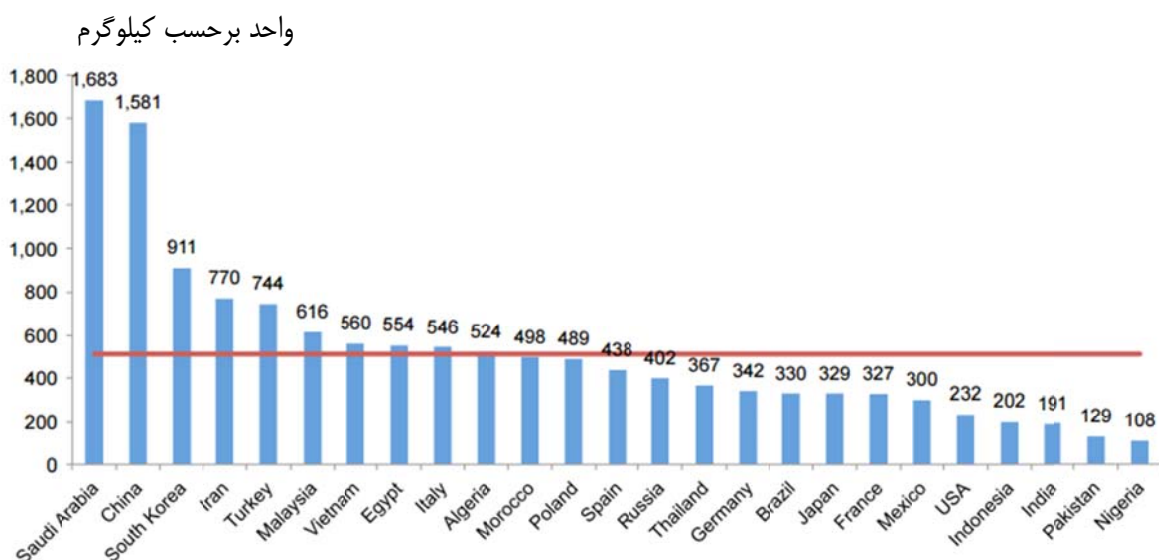
بزرگترین مصرف کنندگان سیمان در سال ۲۰۱۲ به شرح نمودار ذیل نشان داده شده است:



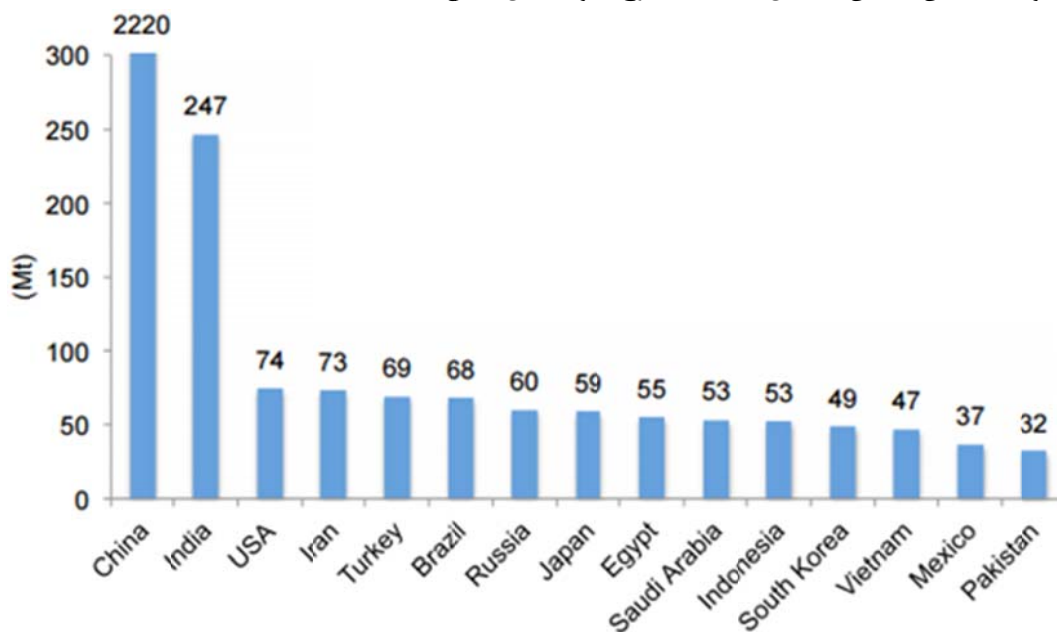
از لحاظ منطقه ای بیشترین حجم مصرف سیمان در جهان شامل آسیای شمالی و سپس شبه جزیره هند و اروپای غربی بوده اند که به شرح نمودار ذیل نشان داده شده است:



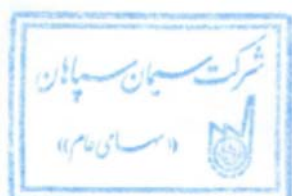
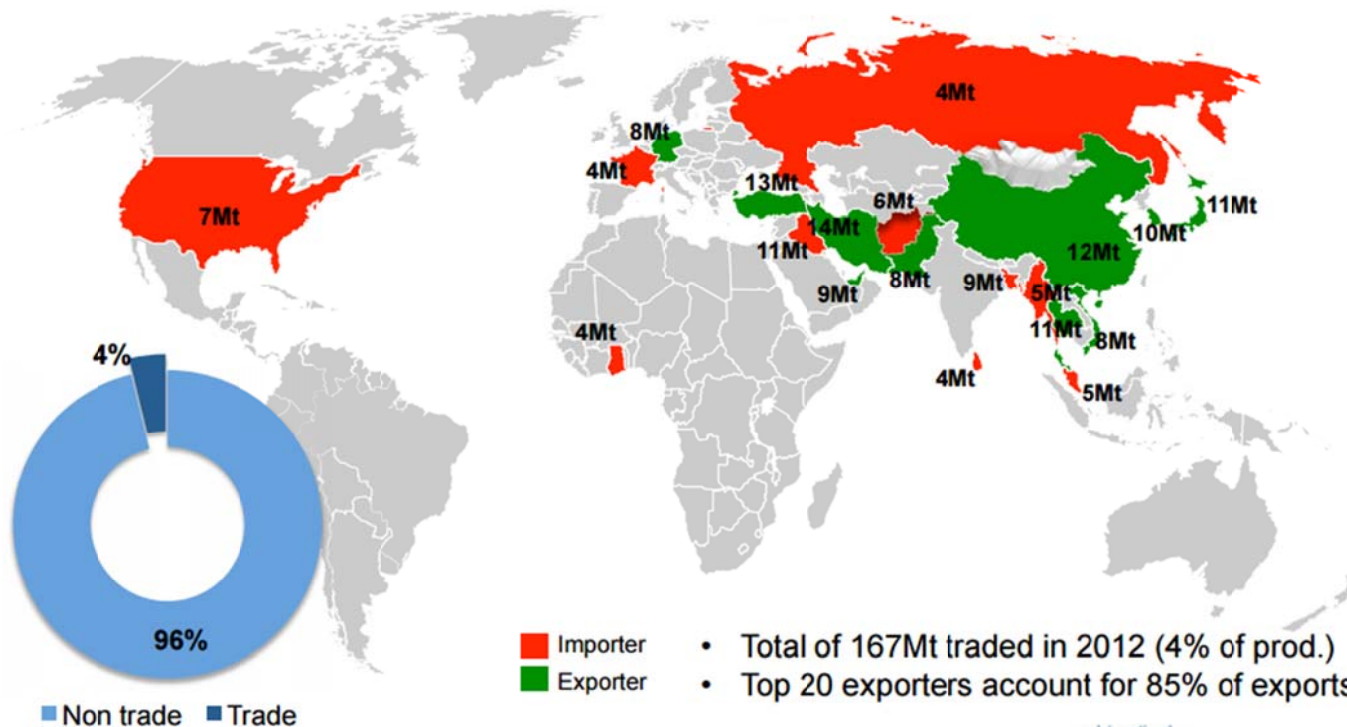
عربستان سعودی، چین، کره جنوبی و ایران به ترتیب با حجم ۱،۶۸۳، ۱،۵۸۳، ۹۹۱ و ۷۷۰ کیلوگرم بیشترین حجم مصرف سرانه سیمان را به خود اختصاص داده اند. مصرف سرانه سیمان در جهان به تفکیک کشورها به شرح نمودار ذیل است:



بزرگترین تولیدکنندگان سیمان در سال ۲۰۱۲ به شرح نمودار ذیل نشان داده شده است:



بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان سیمان در جهان در سال ۲۰۱۲ به شرح نمودار ذیل نشان داده شده است.



بررسی تولید مصرف روند قیمت و تجارت داخلی محصول

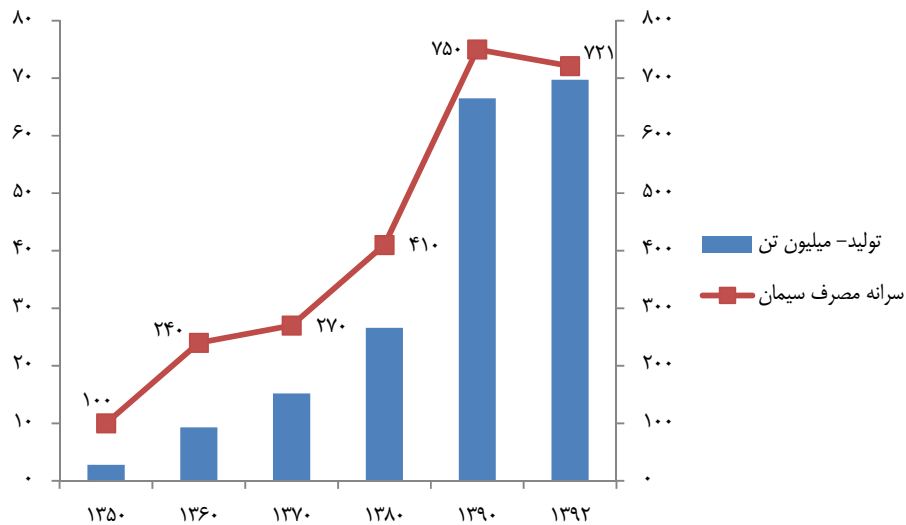
مالکیت کارخانه‌های سیمان برای هر یک از بازیگران اصلی صنعت در جدول ذیل نشان داده شده است.

مالکیت عمده	تولید سالانه (میلیون تن)	تولید روزانه (تن)	تعداد خط تولید	تعداد کارخانه	نام هلدینگ
بخش خصوصی	۱۹.۵	۶۴۸۰۰	۲۵	۲۴	بخش خصوصی
سازمان تامین اجتماعی	۲۳.۸	۷۹۳۰۰	۳۰	۱۸	فارس و خوزستان سیمان تامین
بنیاد مستضعفان	۱۰.۲	۳۴۰۰۰	۱۲	۷	کاوه صنعتی پارس سیمان تهران
بانک ملی	۷.۴	۲۴۵۰۰	۸	۵	توسعه صنایع سیمان
شرکت سرمایه گذاری غدیر	۶.۱	۲۰۱۰۰	۷	۴	هلدینگ غدیر
بخش خصوصی	۴.۲	۱۳۷۵۰	۶	۶	سرمایه گذاری سیمان اسپندار
سرمایه گذاری امید	۱.۸	۶۰۰۰	۲	۱	سرمایه گذاری امید
خیریه همدانیان	۱	۳۳۰۰	۳	۱	خیریه همدانیان
بنیاد مسکن	۱	۳۳۰۰	۱	۱	بنیاد مسکن
دولت	۲	۶۶۰۰	۲	۲	سهام عدالت

به موازات افزایش تولید سیمان در کشور، سرانه مصرف سیمان نیز به صورت قابل ملاحظه ای افزایش یافته است. با توجه به نقش صنعت سیمان در اقتصاد ملی، آمار رشد سرانه مصرف در سال ۱۳۵۰ از ۱۰۰ کیلوگرم به ۷۲۱ کیلوگرم در سال ۱۳۹۲ رسیده است. همچنین تولید این محصول در سال ۱۳۵۰، ۲.۸ میلیون تن بوده است. این درحالی است که تولید سیمان در سال ۱۳۹۲ به ۶۹.۷ میلیون تن رسید. نمودار مربوط به تولید و مصرف سرانه سیمان در کشور به شرح نمودار ذیل است.



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان



وضعیت تولید، تحویل و صادرات سیمان به شرح جدول ذیل است.

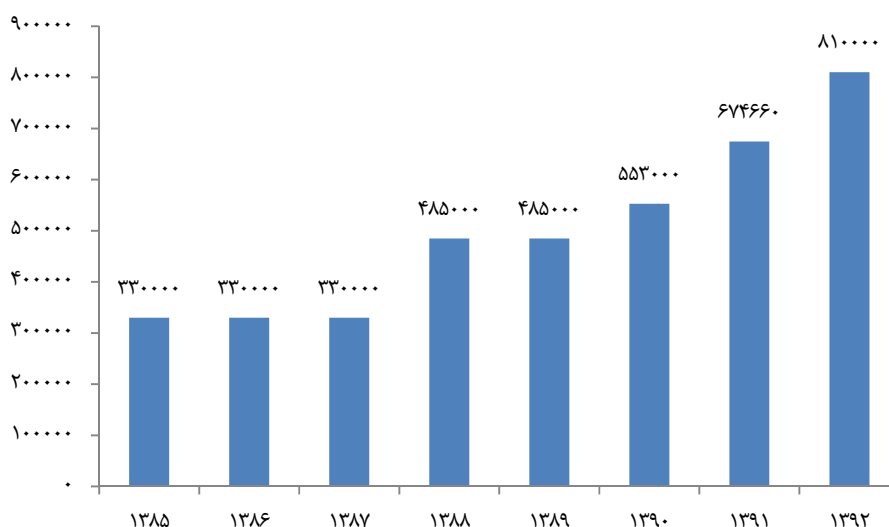
واحد بر حسب تن

سال	تولید سیمان	تحویل	مصرف	صادرات
۱۳۸۸	۵۲,۱۲۴,۴۶۶	۵۲,۹۹۹,۰۷۳	۴۷,۴۲۱,۳۷۸	۵,۵۷۷,۶۹۵
۱۳۸۹	۶۱,۶۱۹,۶۳۳	۶۱,۵۸۳,۴۰۸	۵۲,۹۶۶,۶۳۴	۸,۶۱۶,۲۷۴
۱۳۹۰	۶۶,۴۴۲,۱۸۵	۶۵,۶۷۹,۳۶۸	۵۵,۵۵۹,۵۸۸	۱۰,۱۱۹,۷۸۰
۱۳۹۱	۷۰,۵۲۲,۴۸۹	۶۹,۵۳۸,۶۰۳	۵۵,۸۹۰,۶۰۲	۱۳,۶۴۸,۰۰۱
۱۳۹۲	۶۹,۶۸۰,۲۵۴	۶۹,۹۷۱,۸۳۷	۵۱,۱۵۸,۶۷۷	۱۸,۸۱۳,۱۶۰

مرجع قیمت گذاری سیمان در کشور تا سال ۱۳۹۰ دولت بوده است. از سال ۱۳۹۱ تا کنون مرجع مزبور انجمن صنفی کارفرمایان سیمان با هماهنگی وزارت صنعت، معدن و تجارت است. روند قیمت سیمان از سال ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۲ در کشور به شرح نمودار ذیل است:



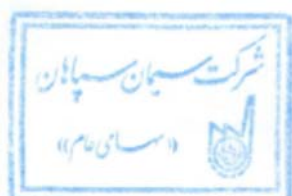
واحد برحسب ریال به کیلوگرم



مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن

شرکت سیمان سپاهان در تاریخ ۱۳۴۸/۱۱/۱۵ به منظور تولید سیمان خاکستری تاسیس و در تاریخ ۱۳۵۰/۰۱/۲۹ به ثبت رسیده است. اولین خط تولید سیمان به ظرفیت ۳۳۰۰ تن کلینکر در روز در تیرماه ۱۳۵۸ و دومین خط تولید با همان ظرفیت در آبانماه ۱۳۶۰ به بهره برداری رسید. توجه به پتانسیل مصرف سرانه سیمان در کشور و افزایش فعالیت عمرانی و احساس کمبود تولید در بازار مصرف که از عوامل مهم وقفه در طرح های عمرانی بود، موجب گردید تا شرکت سیمان سپاهان نسبت به احداث خط جدید با ظرفیت ۳۳۰۰ تن کلینکر در روز اقدام نماید. با احداث خط جدید و با توجه به سرمایه گذاری علمی و تحقیقاتی در زمینه تولید سیمانهای جدید هم اکنون پتانسیل ظرفیت تولید کارخانه به میزان چهارمیلیون تن در سال افزایش یافته است. شرکت سیمان سپاهان با اعتقاد به ایجاد تنوع محصول مطابق نیاز مشتری و تولید سیمانهای مختلف با کاربردهای ویژه و بهره گیری از امکانات تجهیزاتی و پتانسیل نیروی انسانی متخصص توان تولید حداقل ۹ نوع سیمان شامل انواع سیمان های پرتلند، پرتلند سرباره ای، آهکی، پوزولانی و مرکب را دارا بوده و با توجه به سابقه طولانی در تولید انواع سیمان سرباره ای و مطالعات گسترده تحقیقاتی و کاربردی و کسب دانش فنی، به عنوان اولین تولیدکننده این نوع سیمان بر اساس استاندارد ملی ایران و اروپا می باشد. هم اکنون با توجه به وجود نیروهای متخصص و تجهیزات بالفعل و بالقوه، خطوط تولید و معادن مطلوب سنگ آهک و دسترسی به پوزولان با تعریف پروژه های تحقیقاتی کاربردی با دانشگاهها و مراکز علمی داخلی و خارجی و با همکاری اساتید مجرب و متخصص در زمینه تولید سیمانهای آمیخته متنوع، در آینده نزدیک با ایجاد تنوع محصولات زمینه جهت انتخاب و مصرف انواع سیمانها با کاربردهای ویژه بطور گسترده فراهم گردد.

حجم تولید سیمان تیپ ۱ شرکت سیمان سپاهان برای سالهای ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۹۰۸,۵۶۰، ۹۹۳,۰۳۵ و ۷۶۸,۸۷۳ و ۴۳۰,۴۹۳ تن بوده است. همچنین حجم تولید سیمان تیپ ۲ برای سالهای ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

۳۸۰،۱۲۱، ۵۳۶،۱۳۸، ۵۵۲،۴۰۴ و ۳۷۰،۸۶۳ تن بوده است. حجم تولید سیمان تیپ ۵ این شرکت برای سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۴ به ترتیب ۲۱،۹۵۲، ۱۳۹،۱۳۵، ۱۰۸،۸۴۷ و ۵۹،۹۸۶ تن بوده است. همچنین حجم تولید ضد سولفات برای سال‌های ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۱،۱۷۷،۴۸۸، ۱،۱۰۵،۲۵۱، ۱،۰۴۵،۲۵۹ و ۷۰۶،۹۰۶ تن بوده است. حجم تولید سرباره این شرکت برای سال‌های ۱۳۹۳ و نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۴،۸۶۷ و ۴۷،۲۳۶ تن بوده است. حجم مقایسه‌ای تولید سیمان به شرح نمودار ذیل نشان داده شده است.

حجم مقایسه‌ای تولید سیمان

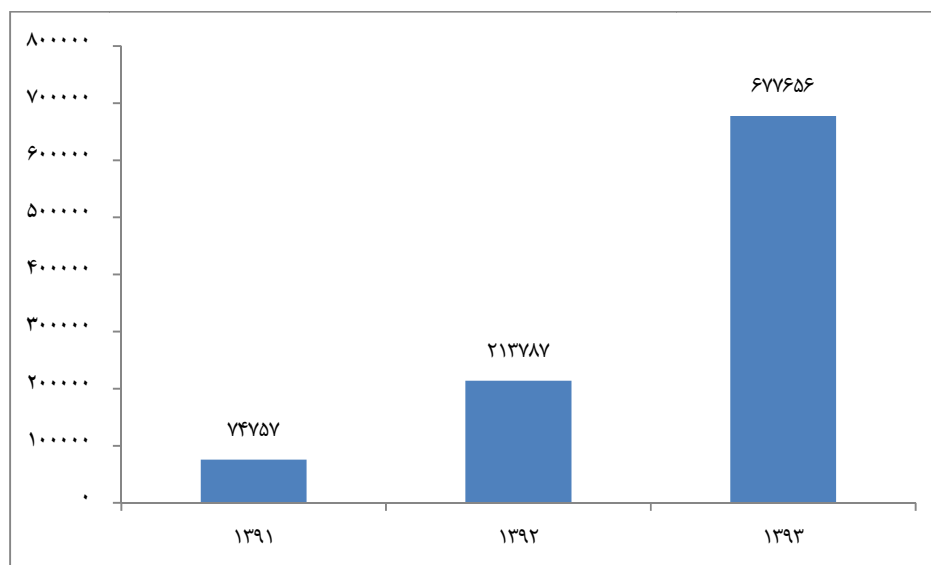
شرح	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	نه ماهه ابتدای سال ۱۳۹۴
تیپ ۱	۹۹۳،۰۳۵	۹۰۸،۵۶۰	۷۶۸،۸۷۳	۴۳۰،۴۹۳
تیپ ۲	۳۸۰،۱۲۱	۵۳۶،۱۳۸	۵۵۲،۴۰۴	۳۷۰،۸۶۳
تیپ ۵	۲۱،۹۵۲	۱۳۹،۱۳۵	۱۰۸،۸۴۷	۵۹،۹۸۶
ضد سولفات	۱،۱۷۷،۴۸۸	۱،۱۰۵،۲۵۱	۱،۰۴۵،۲۵۹	۷۰۶،۹۰۶
سرباره	۰	۰	۴،۸۶۷	۴۷،۲۳۶
جمع	۲،۵۷۲،۵۹۶	۲،۶۸۹،۰۸۴	۲،۴۸۰،۲۵۰	۱،۶۱۵،۴۸۴

شرکت سیمان سپاهان یکی از بزرگترین صادرکننده‌های سیمان در کشور محسوب می‌شود. این شرکت از مجموع صادرات سیمان و کلینکر تیپ ۲ و ۵ به عراق در طی سال‌های ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۴۲،۶۱۲، ۱۳۴،۶۸۶، ۱۳۴،۵۹۴ و ۴۰۶،۵۹۴ تن سیمان تحویل داده است. همچنین حجم تحویلی صادرات برای قطر در طی سال‌های ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۷،۴۷۶، ۲۵،۶۵۴، ۱۰۸،۴۲۵ و ۷۲،۸۷۳ تن سیمان بوده است. حجم تحویلی صادرات برای ترکمنستان در طی سال‌های ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۱۷،۱۹۴، ۴۲،۷۵۷، ۱۴۱،۹۷۸ و ۶۴،۷۷۶ تن سیمان بوده است. همچنین حجم تحویلی صادرات برای تاجیکستان در طی سال‌های ۱۳۹۱ تا نه ماهه ۱۳۹۴ به ترتیب ۷،۴۷۶، ۱۰،۶۸۹، ۴۰،۶۵۹ و ۱۶،۱۹۴ تن سیمان بوده است. در مجموع حجم صادرات شرکت سیمان سپاهان برای سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۳ به ترتیب ۷۴،۷۵۷، ۲۱۳،۷۸۷، ۶۷۷،۶۵۶ تن سیمان تحویل بوده است که به شرح نمودار ذیل نشان داده شده است.

صادرات سیمان و کلینکر تیپ ۲ و ۵ شرکت سیمان سپاهان

واحد برحسب تن





هدف از عرضه اوراق سلف

شرکت سیمان سپاهان در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت های خود و برای تامین بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی کالای سیمان نماید.

اصطلاحات و واژگان

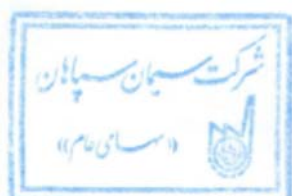
به منظور آشنایی بیشتر سرمایه گذاران با اصطلاحات بکار رفته در این امیدنامه تعریف مختصری از اصطلاحات تخصصی در زیر ارائه می گردد:

قرارداد سلف: قراردادی است که به موجب آن کالا در زمانی مشخص در آینده تحویل گردیده و بهای آن در هنگام معامله و براساس دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالا (مصوب هیأت مدیره سازمان) پرداخت می گردد.

قرارداد سلف موازی استاندارد: قراردادی است که در بازار مشتقه معامله می شود و براساس آن مقدار معینی از دارایی پایه بر اساس مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد به فروش می رسد. وجه قرارداد مذکور باید در هنگام معامله و طبق زمانبندی تعیین شده در مشخصات قرارداد پرداخت و دارایی پایه در سررسید تحویل شود. در طول دوره معاملاتی قرارداد، خریداران می توانند به فروش قرارداد سلف موازی استاندارد به میزان خریداری شده به شخص دیگری اقدام نمایند. این دو قرارداد از هم مستقل هستند و فروشنده به استناد گواهی سلف موازی استاندارد، خریدار را به فروشنده اولیه جهت تحویل فیزیکی حواله می دهد. در این حالت پذیرنده حواله مسئولیت مراجعه به فروشنده اولیه را پذیرفته و حق رجوع به فروشنده در معامله ثانویه را ندارد.

اوراق سلف: سندی است که بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می باشد. این ورقه در طول دوره معاملاتی مبنای انجام معاملات و در زمان سررسید، مبنای تسویه نقدی یا تحویل فیزیکی قرارداد سلف خواهد بود.

اختیار فروش تبعی: اختیار معامله ای است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه کننده به خریدار داده می شود و

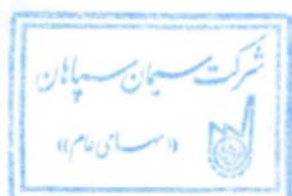


براساس آن، اختیار فروش تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به خریدار داده می شود. این اختیار به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد منحصرأ به خریدار سلف موازی استاندارد انتقال می یابد.

اختیار خرید تبعی: اختیار معامله ای است که همراه با معامله سلف، از سوی خریدار به عرضه کننده داده می شود و براساس آن، اختیار خرید تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به عرضه کننده داده می شود. تعهد موضوع قرارداد اختیار خرید به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد، منحصرأ به خریدار گواهی سلف موازی استاندارد انتقال می یابد.

قیمت اعمال: قیمت توافقی خریدار و فروشنده در اختیار معامله برای خرید یا فروش دارایی پایه است که در مشخصات قرارداد قید می گردد.

تحویل فیزیکی: تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در دوره تحویل توسط عرضه کننده به دارنده اوراق سلف است.
تسویه نقدی: تسویه نهایی قرارداد آتی به طور نقدی بر اساس آخرین قیمت تسویه روزانه یا قرارداد سلف موازی استاندارد به طور نقدی براساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می شود.
زمان تحویل: مدت زمانی است که در آن، کالای موضوع قرارداد طبق زمان های تعیین شده در اطلاعیه عرضه و مهلت های مقرر در این امیدنامه تحویل داده می شود.



فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد

مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد

سلف یکی از اقسام بیع است که بر اساس آن بهای کالا (ثمن) همزمان با انعقاد قرارداد پرداخت می‌گردد و اصل کالا (مثن) در زمانی معین در آینده به خریدار تحویل می‌گردد. طبق نظر فقها اگر در قرارداد بیع برای تحویل کالا (مبیع) مدت تعیین گردد، معامله را بیع سلف می‌گویند.

طبق مبانی فقه شیعه و اهل سنت امکان معامله ثانویه قرارداد سلف در قالب قرارداد سلف موازی وجود دارد؛ که در آن خریداران می‌توانند در بازار ثانویه کالای سلف را با همان مشخصات قرارداد اول معامله نموده و به‌طور کلی از معامله خارج گردند و خریدار جدید را به فروشنده اصلی ارجاع نمایند. به این بیان که فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده)، با دریافت قیمت کالا، ورقه سلف را به خریدار می‌دهد که به سبب آن خریدار یا هرکسی که خریدار وی را به عرضه‌کننده حواله دهد، حق دارد در سررسید به عرضه‌کننده مراجعه کرده و مقدار معینی کالا تحویل بگیرد. اینک خریدار سلف می‌تواند تا سررسید منتظر بماند و نسبت به دریافت کالا اقدام کند یا با فروش سلف موازی، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله دهد و برای این منظور، ورقه سلف سیمان را به وی واگذار کند. وی نیز تا سررسید منتظر می‌ماند و خود به دریافت کالا از عرضه‌کننده اقدام می‌کند یا بعد از فروش سلف موازی دیگر، با تحویل ورقه سلف، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله می‌دهد و این رویه می‌تواند تا سررسید چندین مرتبه تکرار شود. از آن جهت که در قرارداد، کلیه مشخصات کالا شامل حجم، نوع، محل تحویل و سایر مشخصات قرارداد معین و غیرقابل تغییر است و در بورس‌ها به‌عنوان بازار رسمی معامله می‌گردد سلف موازی استاندارد نامیده می‌شود.

ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف

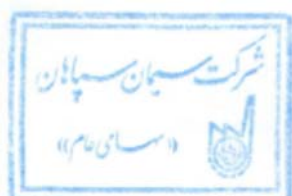
قراردادهای سلف و اوراق مؤید آن دارای ویژگی‌ها و خصوصیت‌هایی می‌باشد که در زیر به طور خلاصه به آن‌ها اشاره می‌گردد:

مبتنی بر دارایی

اوراق سلف مبتنی بر دارایی (Asset Based Securities) هستند. به این معنا که ورقه سلف، دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی دارایی پایه با خصوصیات مشخص دارد. اینگونه ابزارهای تأمین مالی که مبتنی بر دارایی هستند، در ادبیات مالی دنیا جزو مطمئن‌ترین ابزارهای تأمین مالی هستند.

اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک

صکوک در ادبیات مالی اسلامی دارای ۳ مشخصه اصلی می‌باشد:



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

عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف پرداخت نمی شود و کل سود در زمان سررسید پرداخت می گردد. بنابراین از این جهت می توان این ابزار تأمین مالی را با اوراق قرضه بدون کوپن (zero coupon bonds) مقایسه نمود. در اوراق قرضه بدون کوپن، اوراق به قیمت اسمی منتشر می گردد؛ لیکن در زمان عرضه اولیه زیر قیمت اسمی به فروش می رسد. بنابراین هر چه زمان سررسید اوراق نزدیک تر می شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می یابد و در واقع خریدار اوراق، برگه‌ای را به کسر خریداری نموده است و هرچه به زمان سررسید نزدیکتر می گردد، قیمت ورقه بهادار نیز به قیمت اسمی خود نزدیکتر می‌شود. با وجود اینکه این اوراق پرداخت سود بین دوره ای ندارند، اما حداقل قیمت بازخرید پیشنهادی اوراق توسط بازارگردان طی دوره معاملاتی شامل اصل مبلغ سرمایه گذاری و حداقل سود تضمین شده اوراق طی دوره می باشد که می تواند به عنوان سود در پایان سال مالی شرکت‌ها (طی عمر یک ساله اوراق) و در صورت حساب مالی ایشان لحاظ گردد.

تضمین حداقل سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی های بارز قراردادهای سلف، سود تضمینی در یک بازه مشخص می باشد، به نحوی که ناشر فارغ از قیمت دارایی پایه یک سود حداقلی را برای سرمایه گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است. از سوی دیگر سودی مازاد بر سود تضمین شده برای سرمایه گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت دارایی پایه به سرمایه گذار تعلق خواهد گرفت.

تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی های بارز قراردادهای سلف، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص می باشد، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، ناشر نسبت به افزایش چشمگیر قیمت دارایی پایه در سررسید مصون می‌گردد. بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان بهره‌مندی از افزایش قابل توجه و نوسانات مثبت در قیمت بازار محصول در سررسید را نیز برای شرکت به همراه خواهد داشت. به عبارت دیگر حداکثر سود امکان‌پذیر که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه‌گذاران خواهد شد.



ابزاری برای پوشش انواع ریسک ریسک تولیدکنندگان

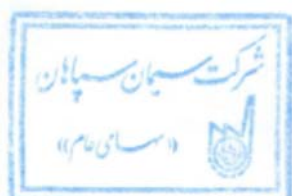
تولیدکنندگان به وسیله قراردادهای سلف استاندارد موازی می‌توانند، قیمت کالای خود را در آینده از تغییرات قیمت مصون، و از این طریق سود کسب نمایند و همچنین آنان به وسیله فروش این اوراق می‌توانند تغییرات قیمت کالایی را که در آینده عرضه خواهند نمود، مدیریت نمایند. همچنین می‌توانند از تغییرات قیمت دارایی موضوع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

ریسک نقدشوندگی

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

معافیت مالیاتی

قراردادها و اوراق سلف جزو ابزارهای مالی موضوع بند ۲۴ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴ می‌باشد و براساس قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی مصوب ۱۳۸۸، سود حاصل از قراردادهای سلف و درآمدهای ناشی از نقل و انتقال آن از پرداخت هر گونه مالیات معاف خواهند بود. لازم به توضیح است که در صورتی که اوراق سلف، به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار نهایی ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده خواهد بود.



ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت های سرمایه گذاری

بازدهی مطلوب اوراق سلف موازی استاندارد نسبت به سایر فرصت های سرمایه گذاری در جدول ذیل نشان داده شده است.

بازده مؤثر*		نرخ سود	نام اوراق بهادار
سال اول	مقاطع پرداخت سود		
٪۲۴	در سررسید	٪۲۴	اوراق سلف موازی
٪۲۴.۳۶	ماهانه	٪۲۲	سپرده های کوتاه مدت بانکی
٪۲۱.۹۴	ماهانه	٪۲۰	اوراق مشارکت و صکوک
٪۲۱.۵۵	سه ماه یکبار	٪۲۰	اوراق مشارکت و صکوک
٪۲۲.۷۱	سه ماه یکبار	٪۲۱	اوراق مشارکت و صکوک

* نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت ذیل است:

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

$I =$ نرخ بازده اسمی سالانه

$I =$ نرخ بازده دوره ای

$t =$ نرخ دوره های مرکب شده در سال

$i_e =$ نرخ بازده مؤثر سالانه

مشخصات قراردادهای سلف

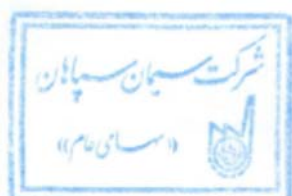
اطلاعات کلی قراردادهای سلف به شرح زیر می باشد:

مشخصات کلی قرارداد

دارایی پایه: سیمان پرتلند تیپ ۲

مشخصات دارایی پایه: سیمان پرتلند یکی از محصولات عمده شرکت سیمان سپاهان است. نوع محصول مبنای اوراق سلف موازی استاندارد، سیمان پرتلند تیپ ۲ خواهد بود. مشخصات و استانداردهای این محصول در همین امیدنامه ارائه شده است.

کاربرد و کانون های مصرف: این نوع سیمان در مصارف عمومی و محیط هایی که نسبتاً شوره زار بوده و حمله سولفات در حد متوسط و برای تولید لوله های بتنی آب، کانال ها و فاضلاب، پیاده روها و فونداسیون ها کاربرد دارد. ظرفیت تولید: شرکت سیمان سپاهان این توانایی را دارد که با استفاده از خطوط تولید سالانه ۱,۷۶۹,۰۰۰ تن سیمان را تولید نماید.



حجم عرضه: حجم عرضه اولیه حداکثر ۲۷۰،۰۰۰ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۲۰۰ میلیارد ریال بیشتر و کمتر نباشد.
روش عرضه اولیه: عرضه گسترده با قیمت ثابت
سقف حجم هر سفارش: نامحدود
نحوه قیمت گذاری: انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان به عنوان مرجع قیمت گذاری در نظر گرفته شده است.
نوع قرارداد: با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالای ایران،
انواع قرارداد از نظر واحد پولی: قرارداد با واحد ریال ایران،
حداقل اندازه هر قرارداد: یک برگه معادل ۱۰ تن
سقف خرید هر مشتری: بدون محدودیت،
قیمت اعمال در اختیار فروش: به ازای هر قرارداد معادل ۱۲۴ درصد قیمت در عرضه اولیه می‌باشد.
قیمت اعمال در اختیار خرید: به ازای هر قرارداد معادل ۱۲۸ درصد قیمت در عرضه اولیه می‌باشد.
معاملات ثانویه: در بورس کالا توسط شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور
حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱٪ حجم کل اوراق
حداقل معاملات روزانه: ۵٪ حجم کل اوراق
حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۲ قرارداد معادل ۲۰ تن سیمان
تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: تا ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد
سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد

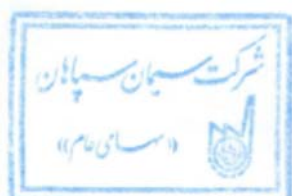
محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف

شرکت سیمان سپاهان در نظر دارد در راستای تامین نقدینگی لازم جهت تامین سرمایه در گردش خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد نماید.

عوامل ریسک

ریسک تجاری

ریسک تجاری شرکت را می‌توان ریسک حاشیه سود ناشی از کاهش قیمت‌های جهانی قلمداد نمود. از آنجایی که سودآوری شرکت از قیمت سیمان نیز متأثر است، تغییرات قیمتی این محصول می‌تواند تغییراتی را در درآمدها و بالطبع آن سودآوری شرکت تحمیل نماید.



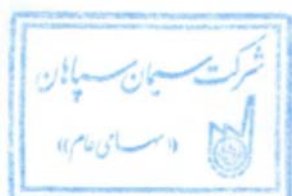
ریسک‌های مرتبط با اوراق

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

حسابداری اوراق سلف

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

- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در حالت بدون اختیار و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار خرید و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه کننده 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 سریع معامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش پرداخت خرید کالا (قلم غیر پولی) محسوب می‌کند. جریانهای نقدی حاصل از انتشار اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت‌های عملیاتی طبقه بندی می‌شود.
- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با دو اختیار خرید و فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه کننده از انتشار اوراق، تأمین مالی می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه کننده فاکتور فروش را به قیمت روز کالا صادر می‌نماید. خریدار این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع معامله 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 می‌شود. جریان های نقدی حاصل از انتشار اینگونه اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت های تامین مالی طبقه بندی می شود.
- سرمایه گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه گذاری جاری سریع معامله طبقه بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارشگری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می پذیرد.
 - متقاضیان و علاقه مندان می توانند برای اطلاعات بیشتر در خصوص نحوه گزارشگری مالی این اوراق از ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار بهره مند شوند.



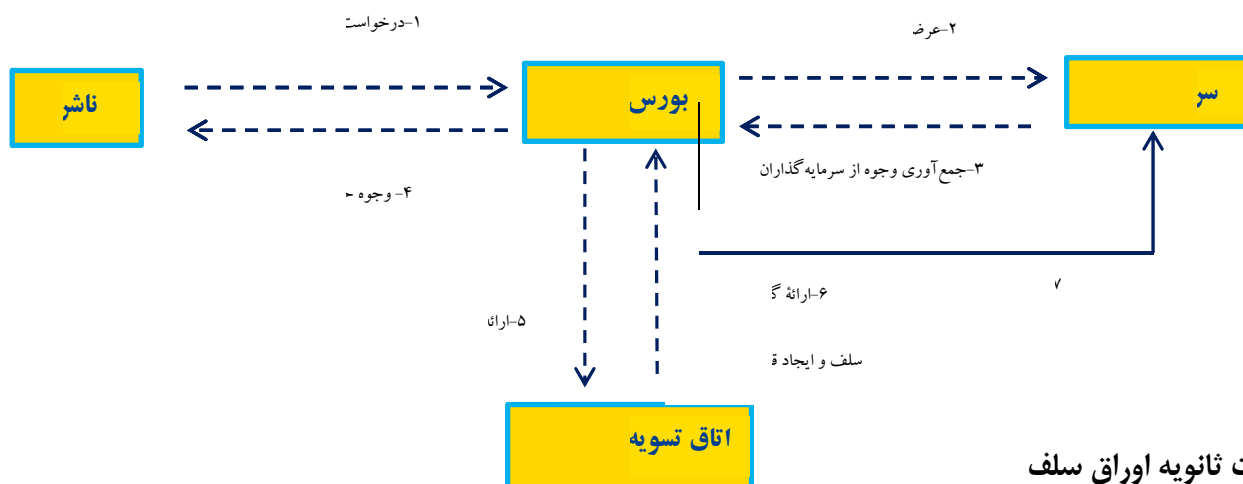
فصل سوم: نحوه انجام معاملات

عرضه اولیه اوراق سلف

قراردادهای سلف توسط شرکت سیمان سپاهان به عنوان عرضه کننده با عاملیت کارگزاری های دارای مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امین به صورت گسترده با قیمت ثابت به عموم عرضه می شود. سرمایه گذاران علاقه مند به خرید دارایی پایه در قالب قرارداد سلف می توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به شبکه کارگزاری بورس کالا نسبت به تکمیل درخواست خرید دارایی مزبور در قالب قراردادهای سلف اقدام می نمایند. از آنجا که این اوراق با نام می باشد نقل و انتقال در بازار ثانویه و تسویه قرارداد در زمان سررسید از طریق کد اختصاصی بورس کالا که توسط هر فرد اخذ می گردد امکان پذیر می باشد. دریافت کد بورسی با ارائه مدارک شناسایی معتبر نزد شرکت های کارگزاری دارای مجوز بورس کالا امکان پذیر خواهد بود. بنابراین سرمایه گذاران همزمان با خرید و پرداخت وجه در صورت نداشتن کد معاملاتی در بورس کالای ایران باید اطلاعات مورد نیاز اتاق پایاپای شرکت بورس کالای ایران شامل نام، نام خانوادگی، نام پدر، شماره شناسنامه، تاریخ تولد (روز/ماه/سال)، سری شناسنامه، سریال شناسنامه (عدد ۶ رقمی)، شماره ملی (شماره ۱۰ رقمی بدون خط فاصله یا هر علامت دیگر)، محل صدور شناسنامه، تحصیلات، پست الکترونیکی، کد پستی و شماره حساب بانکی به علاوه سایر اطلاعات مورد نیاز را ارائه نمایند. در صورتی که سرمایه گذار در بورس کالای ایران کد معاملاتی نداشته باشد ارائه اصل و کپی شناسنامه و کارت ملی به شرکت های کارگزاری الزامی است. همزمان با ارائه درخواست خرید، شرکت های کارگزاری فایل حاوی اسامی و مشخصات خریداران اوراق را بر اساس فرمت اعلامی اتاق پایاپای شرکت بورس کالای ایران به آن شرکت ارسال می نماید. اتاق پایاپای شرکت بورس کالای ایران، پس از ثبت مشخصات قرارداد در سامانه و ایجاد نماد معاملاتی اوراق سلف، فایل گواهی های سلف را در اختیار شرکت های کارگزاری قرار می دهد.

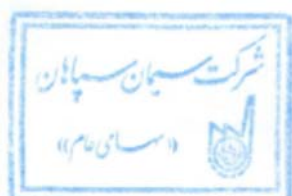
دارندگان قرارداد(های) سلف ۱۰ روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه، با در دست داشتن اصل تقاضای خرید به کارگزاری محل خرید خود مراجعه و با ارائه اصل رسید مربوطه، اوراق سلف خود را دریافت می نمایند که بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می باشد. به هر حال اطلاعات الکترونیکی نزد اتاق پایاپای بورس کالا ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می گردد. اوراق سلف به قیمت روز بر اساس اعلام انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان عرضه خواهد شد و سرمایه گذاران باید در مضرری از این مبالغ اقدام به خرید اوراق سلف نمایند. در سررسید هم مبنای تسویه قیمت اعلامی انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان خواهد بود. نکته مهم: با توجه به محدودیت حجم عرضه اوراق سلف، اولویت با سرمایه گذارانی خواهد بود که زودتر اقدام به خرید اوراق نمایند.





معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف پس از تبدیل شدن به اوراق سلف استاندارد موازی قابلیت معامله در بازار ثانویه را خواهند داشت. با فروش ورقه سلف، فروشنده طی عقد حواله، خریدار را جهت تحویل کالا در سررسید به شرکت سیمان سپاهان حواله می‌نماید و شرکت مذکور متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود. دارندگان ورقه سلف می‌توانند ۱۰ روز بعد از اتمام عرضه اولیه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس ساز و کار حراج در سامانه عرضه و تقاضای بورس کالا به بالاترین قیمت ممکن به فروش خواهد رسید و پس از سه روز، وجه قرارداد به حساب کارگزار فروشنده واریز خواهد شد. در صورتی که در همان روز مشتری برای خرید ورقه سلف وجود نداشته باشد، شرکت تأمین سرمایه امین به عنوان ضامن نقد شونده و بازارگردان اوراق، نسبت به خرید آن به قیمت‌های از پیش اعلام شده اقدام خواهد نمود. با توجه به اینکه در این نوع اوراق سود بین دوره‌های پرداخت نمی‌گردد، به منظور افزایش جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران ساز و کار بازارگردانی به نحوی طراحی گردیده است که تفاوت حاصل از قیمت خرید (ارزش اسمی) و قیمت فروش بتواند بازدهی مناسبی، متناسب با سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری (بازدهی سپرده‌های بانکی) برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. به این معنا که اگر سرمایه‌گذار قبل از سررسید اقدام به فروش اوراق خود نماید، بازارگردان طبق قیمت‌های مندرج در جدول ذیل متعهد به بازخرید اوراق خواهد بود. قیمت‌های مندرج در جدول یاد شده تحت عنوان تعهد خرید بازارگردان بگونه‌ای تعیین گردیده است که در صورت فروش اوراق طی دوره یک ساله عمر اوراق با فرض سرمایه‌گذاری مجدد وجوه، بازدهی معادل ۲۳ درصد روزشمار برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان خاطر در خصوص نقدشوندگی و دریافت حداقل سود تضمین شده، نسبت به سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام نمایند. در مدل ارائه شده توسط بازارگردان در صورتی که خریداری برای ورقه به قیمتی معادل یا بالاتر از قیمت اعلامی بازارگردان در بورس کالا وجود داشته باشد، متقاضی فروش می‌تواند اوراق خود را به وی بفروشد؛ ولی در صورت عدم وجود خریدار به قیمت مذکور، شرکت تأمین سرمایه امین به عنوان بازارگردان با قیمت‌های مشخص شده در جدول شماره ۱ و پایگاه اطلاع‌رسانی تأمین سرمایه امین به آدرس www.aminib.com که روزانه در تابلوی معاملات مشخص خواهد گردید نسبت به بازخرید اوراق سلف اقدام می‌نماید. معاملات ثانویه اوراق سلف ۱۰ روز پس از



پایان عرضه اولیه از طریق مراجعه به شرکت های کارگزاری عضو بورس کالا امکان پذیر می باشد.

➤ نرخهای مندرج در جدول ذیل مبتنی بر قیمت های فرضی می باشد.

قیمت پیشنهادی بازارگردان جهت خرید اوراق طی دوره معاملاتی

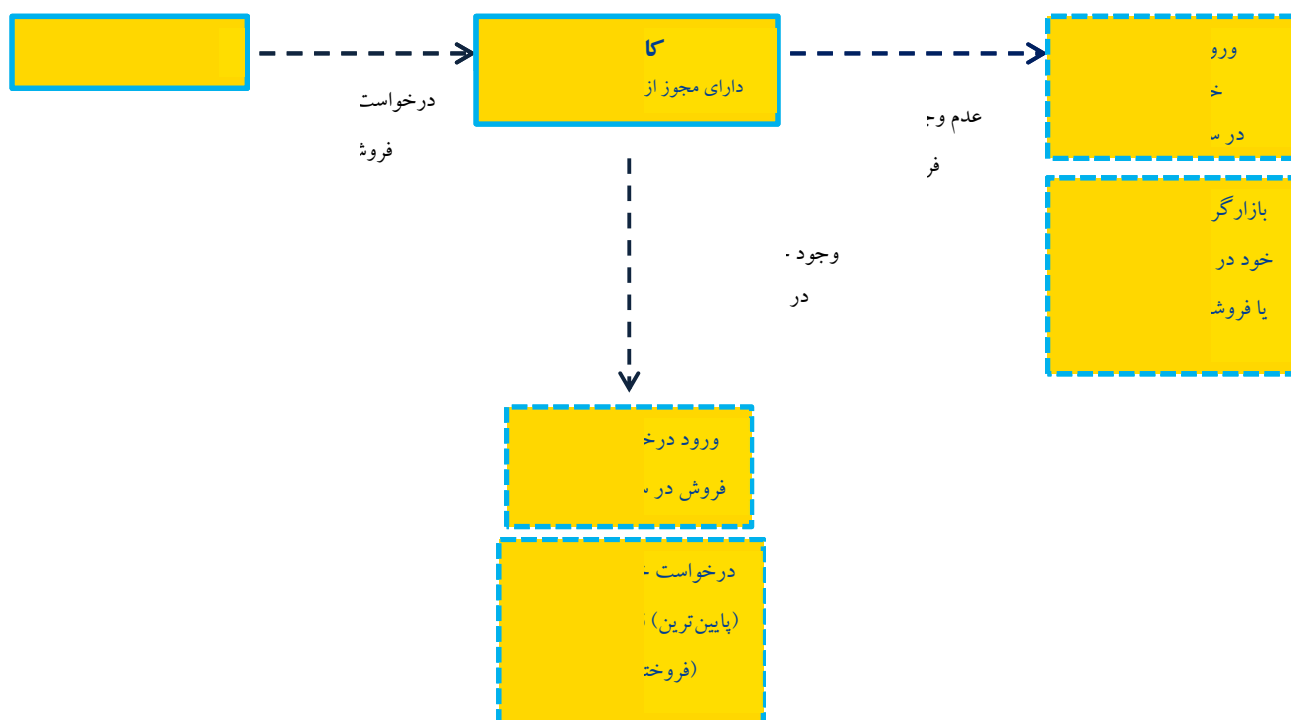
روز (پس از عرضه ی اوراق)	قیمت باز خرید اوراق سلف باقیمت عرضه ی فرضی ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
۱	۱,۰۰۰,۶۳۰
۳۰	۱,۰۱۸,۹۰۴
۶۰	۱,۰۳۷,۸۰۸
۹۰	۱,۰۵۶,۷۱۲
۱۲۰	۱,۰۷۵,۶۱۶
۱۵۰	۱,۰۹۴,۵۲۱
۱۸۰	۱,۱۱۳,۴۲۵
۲۱۰	۱,۱۳۲,۳۲۹
۲۴۰	۱,۱۵۱,۲۳۳
۲۷۰	۱,۱۷۰,۱۳۷
۳۰۰	۱,۱۸۹,۰۴۱
۳۳۰	۱,۲۰۷,۹۴۵
۳۶۰	۱,۲۲۶,۸۴۹
۳۶۵	۱,۲۳۰,۰۰۰

➤ 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 اتاق پایاپای شرکت بورس کالای ایران از طرفین معامله کسر شده و در محاسبات پایاپای کارگزاران لحاظ می شود.

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



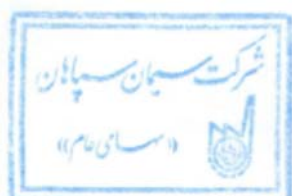
فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:



فرآیند تسویه اوراق سلف

به موجب بخش چهارم دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران فرآیند تسویه و پایاپای به شرح ذیل خواهد بود:

- اتاق پایاپای پس از دریافت گواهینامه انجام معاملات نسبت به صدور صورتحساب شامل اطلاعات قرارداد از جمله ارزش قرارداد، کارمزدهای مصوب اعم از کارمزد های کارگزار، بورس، حق نظارت سازمان و سایر هزینه های مصوب اقدام می نماید.
- اعضا اتاق پایاپای مکلفند براساس صورت حساب صادره نسبت به تسویه معاملات خود طی مهلت تسویه و براساس ضوابط دستورالعمل یاد شده، اقدام نمایند.
- در صورتی که امور تسویه هر معامله به طور کامل توسط کارگزار خریدار انجام شده باشد، اتاق پایاپای اقدام به صدور اعلامیه تسویه وجوه آن معامله می نماید.
- پس از صدور اعلامیه تسویه وجوه، کارگزار فروشنده حواله خرید کالا را طبق ضوابط دستورالعمل یاد شده صادر می نماید.



➤ اتاق پایاپای پس از صدور حواله خرید کالا توسط کارگزار فروشنده، نسبت به واریز وجوه مربوط و کارمزدها به حساب ذی نفعان اعم از فروشنده، بورس، اتاق پایاپای، سازمان و کارگزاران طرف معامله همچنین ارایه حواله خرید کالا به کارگزار خریدار اقدام می نماید.

تذکر: در صورت بروز اشکالات فنی یا عملیاتی از جمله محدودیت های شبکه بانکی، واریز وجوه موضوع بند مذکور حداکثر تا یک روز کاری پس از صدور حواله خرید کالا بلامانع است. اتاق پایاپای باید مستندات مربوط به اشکالات فنی یا عملیاتی را در سوابق خود نگهداری و حسب درخواست سازمان، آن را ارایه نماید. به هر ترتیب کارگزاران موظف به تسویه در مهلت های مقرر در دستورالعمل یاد شده می باشند و شرایط موضوع این بند صرفاً مربوط به اتاق پایاپای می باشد.

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 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 نسبت به قیمت عرضه اولیه کمتر از ۱۲۴ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۲۴ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نمایند.

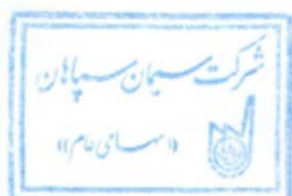
تسویه نقدی بدون اعمال اختیار: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت اوراق در عرضه اولیه بین ۱۲۴ تا ۱۲۸ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت شرکت اقدام به تسویه نقدی خواهد نمود.

تسویه نقدی با اعمال اختیار خرید توسط ناشر: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشتر از ۱۲۸ درصد باشد، در این حالت ناشر می تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۲۸ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

تسویه فیزیکی

➤ دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید تا ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق با ارائه درخواست خود به اتاق پایاپای شرکت بورس کالای ایران، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل دارایی پایه به اتاق پایاپای اعلام نمایند. دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی در دوره فوق، به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.

➤ حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲ قرارداد معادل ۲۰ تن است.



- در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را تا ۱۰ روز قبل از سررسید ارائه دهد، باید در زمان سررسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست اقدام نماید. در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امید نامه باید خسارت وارده به شرکت سپمان سپاهان را جبران نماید.
- در صورتی که خریدار درخواست تحویل فیزیکی را در زمان مقرر ارائه داده باشد؛ اما در زمان سررسید قیمت دارایی پایه بالاتر از اختیار خرید شرکت سپمان سپاهان باشد، خریدار می تواند مابه التفاوت قیمت دارایی پایه و قیمت اختیار خرید شرکت سپمان سپاهان را پرداخت و نسبت به تحویل دارایی پایه اقدام نماید.

شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

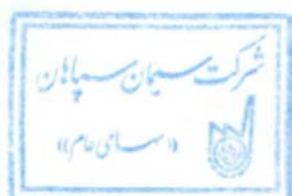
- حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۲ قرارداد، معادل ۲۰ تن سپمان
- مکان تحویل: درب کارخانه
- ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به اتاق پایاپای طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره اتاق پایاپای شرکت بورس کالای ایران تا ۱۰ روز قبل از سر رسید اوراق
- ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید اتاق پایاپای باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه ریزی اعلامی از سوی بورس کالا به شرکت سپمان سپاهان ارسال نماید.

گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن

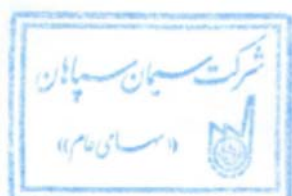
- قرارداد سلف موازی استاندارد پس از آخرین روز معاملاتی وارد دوره تحویل می شود و طرفین باید نسبت به طی فرآیند تحویل اقدام نمایند،
- دوره تحویل از روز کاری بعد از آخرین روز معاملاتی شروع و تا پایان ماه قرارداد ادامه می یابد،
- به دارندگان اوراق سلفی که تمایل به تحویل فیزیکی دارند و ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق این تمایل را به شرکت ابراز نموده اند، گواهی آمادگی تحویل ارائه خواهد شد،
- پس از پایان مهلت ارائه گواهی آمادگی تحویل، اتاق پایاپای بر اساس اولویت زمانی خریدارانی که می توانند کالا را تحویل بگیرند مشخص نموده و به کارگزاران اعلام می نماید.
- پس از ارائه گواهی تحویل توسط فروشنده، خریداران تا پایان عمر اوراق امکان معامله اوراق سلف در دست خود را نخواهند داشت.

خسارات

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



- در صورت ارایه درخواست فسخ معامله طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای، فروشنده مکلف است علاوه بر پرداخت اصل مبلغ تعهد شده مقادیر تحویل نشده قرارداد، خسارت فسخ و سایر هزینه‌های مصوب از جمله دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سر کارمزد تسویه و دو سر حق نظارت سازمان را پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد اتاق پایاپای و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار، از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل اتاق پایاپای صورت می‌گیرد.
- خسارت فسخ موضوع بند ذکر شده عبارت از ۵ درصد ارزش کالای تحویل نشده به قیمت معامله به علاوه ۰.۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده به صورت روزشمار و به ازای روزهای بین زمان واریز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می‌باشد.
- در صورت ارایه درخواست تحویل با تاخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای فروشنده مکلف است ۰.۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را بصورت روزشمار به ازای روزهای تاخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تاخیر پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد اتاق پایاپای و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل اتاق پایاپای صورت می‌گیرد.
- تحویل با تاخیر پس از سررسید برای معاملات سلف امکان‌پذیر است. در صورت عدم تحویل کالا توسط فروشنده، خریدار می‌تواند از طریق کارگزار خریدار درخواست فسخ معامله را تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه مذکور به اتاق پایاپای ارایه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تاخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.
- در صورت عدم ارایه درخواست فسخ به اتاق پایاپای تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه موضوع این ماده، تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می‌گردد.



فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

معرفی ارکان

عرضه کننده

شرکت سیمان سپاهان

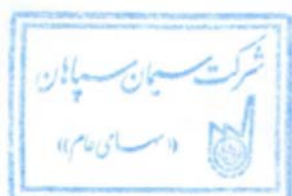
موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه به شرح ذیل است:

تولید انواع مختلف کلینکر، سیمان و مصالح ساختمانی مشتق از سیمان و ایجاد کارگاه های تولید مصالح ساختمانی احداث و خرید، نصب، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات سیمان و سایر مصالح و مواد ساختمانی و صنایع جانبی و وابسته به آن و بطور کلی هر نوع تاسیسات، تجهیزات و واحدهایی که مربوط به تولیدات موضوع شرکت باشد بازاریابی، حمل و نقل، توزیع و فروش و صادر نمودن انواع محصولات تولیدی شرکت، اکتشاف، استخراج، بهره برداری و اخذ پروانه بهره برداری برای کلیه معادن مورد نیاز.

تاریخچه فعالیت

شرکت سیمان سپاهان در تاریخ ۱۳۴۸/۱۱/۱۵ به منظور احداث یک کارخانه سیمان در نزدیکی ذوب آهن اصفهان جهت تولید سیمان پرتلند با استفاده از سرباره کوره ذوب آهن اصفهان به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۵۰/۰۱/۲۹ تحت شماره ۱۴۶۱۷ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت تهران و پس از انتقال مرکز قانونی شرکت به شهر اصفهان تحت شماره ۴۷۶۱ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت اصفهان به ثبت رسید. شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۰۶/۲۳ به شرکت سهامی عام تبدیل شده است. مرکز اصلی شرکت شهر اصفهان می باشد و محل کارخانه در ۴۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع است.



سهامداران

سهامداران شرکت سیمان سپاهان به صورت زیر می باشد:

درصد	سهام	سهامدار
۳۰.۲۵۰	۵۴۵ میلیون سهم	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سهامی عام)
۲۰.۴۴۰	۳۶۸ میلیون سهم	شرکت سرمایه گذاری آذر (سهامی خاص)
۶.۲۹۰	۱۱۳ میلیون سهم	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین (سهامی عام)
۶.۲۶۰	۱۱۳ میلیون سهم	شرکت سیمان فارس و خوزستان (سهامی عام)
۵.۶۲۰	۱۰۱ میلیون سهم	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
۵.۵۸۰	۱۰۱ میلیون سهم	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
۲.۵۰۰	۴۵ میلیون سهم	شرکت شهرکهای صنعتی ایران
۱.۹۳۰	۳۵ میلیون سهم	شرکت گروه سرمایه گذاری بانک مسکن (سهامی عام)
۱.۴۷۰	۲۷ میلیون سهم	شرکت سرمایه گذاری پویاهمگام (سهامی عام)
۱.۲۴۰	۲۲ میلیون سهم	شرکت سهامی بیمه ایران
۱۸.۴۲		سایر سهامداران

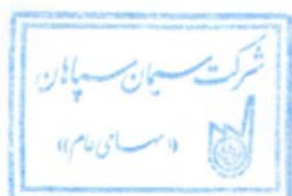
مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

بموجب صورتجلسه هیئت مدیره، اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره و آقای محمد اسعدی به عنوان مدیرعامل شرکت سیمان سپاهان انتخاب شدند.

نام	سمت	نماینده	موظف/غیرموظف
علی محمد بد	رئیس هیئت مدیره	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	غیرموظف
علیرضا عسگری مارانی	نایب رئیس هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری پردیس	غیرموظف
محمد رضا منتظری	عضو هیئت مدیره	شرکت سیمان فارس و خوزستان	غیرموظف
علیرضا شهبازی	عضو هیئت مدیره	شرکت سیمان کردستان	غیرموظف
حسین یزدی	عضو هیئت مدیره	شرکت سرمایه گذاری آذر	غیرموظف

مشخصات حسابرس / بازرسی شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده کاران به عنوان حسابرس و بازرسی قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است.



سرمایه شرکت

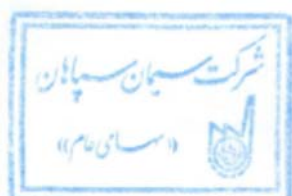
آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ۱۸۰۰ میلیارد ریال است.

وضعیت مالی شرکت

صورت‌های مالی سه سال اخیر شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) به صورت زیر می‌باشد:

ترازنامه مقایسه ای سه دوره مالی اخیر شرکت

واحد برحسب میلیون ریال			
شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲
دارایی های جاری:			
موجودی نقد	۵۷,۹۶۱	۱۷۲,۲۳۶	۲۹۴,۱۷۴
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۱۰۴,۱۲۲	۱۱۸,۹۰۶	۲۲۵,۳۳۵
حساب های دریافتی تجاری و غیر تجاری	۱,۳۶۴,۴۴۸	۱,۱۳۶,۷۷۷	۸۰۴,۵۳۲
موجودی مواد و کالا	۷۸۵,۳۲۱	۶۴۲,۱۳۹	۴۳۰,۳۲۰
پیش پرداخت ها	۶۳,۹۱۳	۱۵۹,۷۰۸	۲۲۵,۲۹۹
جمع دارایی های جاری	۲,۳۷۵,۷۶۵	۲,۲۲۹,۷۶۶	۱,۹۷۹,۶۶۰
دارایی های غیرجاری:			
سرمایه گذاری های بلندمدت	۹۹۱,۶۲۹	۱,۰۲۲,۳۵۷	۹۸۹,۶۱۰
دارایی های نامشهود	۳۷,۶۵۵	۳۷,۶۲۶	۳۷,۶۲۲
دارایی های ثابت مشهود	۲,۴۰۶,۶۶۵	۲,۳۶۳,۴۹۹	۲,۰۷۲,۶۳۳
سایر دارایی ها	۳۴,۸۳۹	۳۹,۲۶۹	۱۳,۲۰۴
جمع دارایی های غیرجاری	۳,۴۷۰,۷۸۸	۳,۴۶۲,۷۵۱	۳,۱۱۳,۰۶۹
جمع دارایی ها	۵,۸۴۶,۵۵۳	۵,۶۹۲,۵۱۷	۵,۰۹۲,۷۲۹
بدهی های جاری:			
پرداختی های تجاری و غیر تجاری	۷۵۰,۱۸۱	۷۲۸,۸۶۵	۴۷۹,۹۲۹
مالیات پرداختی	۳,۱۲۸	۳۵,۴۳۱	۷۴,۸۹۴
سود سهام پرداختی	۶۰۶,۳۸۹	۱۵۶,۳۴۳	۱۹۴,۸۹۴
تسهیلات مالی	۱,۴۰۸,۹۱۲	۱,۵۵۸,۷۰۵	۱,۳۲۶,۵۸۱
ذخایر	۱۴۷,۴۵۶	۷۹,۰۰۳	
پیش دریافت ها	۳۸,۶۴۲	۱۲۲,۰۳۴	۸۴,۳۸۳
جمع بدهی های جاری	۲,۹۵۴,۷۰۸	۲,۶۸۰,۲۸۱	۲,۱۶۰,۶۸۱



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
بدهی های غیر جاری:			
تسهیلات مالی بلند مدت	۴۳۲,۲۸۳	۲۱۶,۷۰۸	۳۳۶,۰۰۸
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵۷,۸۶۴	۷۳,۱۳۶	۸۸,۹۷۱
جمع بدهی های غیر جاری	۴۹۰,۱۴۷	۲۸۹,۸۴۴	۴۲۴,۹۷۹
جمع بدهی ها	۲,۶۵۰,۸۲۸	۲,۹۷۰,۱۲۵	۳,۳۷۹,۶۸۷
حقوق صاحبان سهام:			
سرمایه	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۵۵,۵۱۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰
سود انباشته	۴۸۶,۳۹۱	۷۴۲,۳۹۲	۴۸۶,۸۶۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۴۴۱,۹۰۱	۲,۷۲۲,۳۹۲	۲,۴۶۶,۸۶۶
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۵,۰۹۲,۷۲۹	۵,۶۹۲,۵۱۷	۵,۸۴۶,۵۵۳

صورت سود و زیان مقایسه ای سه دوره مالی اخیر شرکت

واحد بر حسب میلیون ریال

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
فروش	۱,۸۷۲,۷۴۲	۲,۲۴۶,۰۳۸	۲,۲۸۴,۱۳۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۲۰۸,۰۱۲)	(۱,۵۶۷,۹۱۴)	(۱,۶۱۲,۴۷۶)
سود ناخالص	۶۶۴,۷۳۰	۶۷۸,۱۲۴	۶۷۱,۶۵۸
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۱۳,۶۷۵)	(۲۰۴,۷۴۵)	(۲۳۶,۷۴۰)
سایر اقلام عملیاتی	۱۸۷,۷۶۵	۴۷۲,۵۷۳	۱۵۵,۶۵۷
سود عملیاتی	۶۳۸,۸۲۰	۹۴۵,۹۵۲	۵۹۰,۵۷۵
هزینه های مالی	(۲۱۱,۶۲۶)	(۲۶۳,۶۲۰)	(۳۰۷,۷۶۰)
سایر درآمدها (هزینه های غیر عملیاتی)	۴۱,۳۲۹	۲۱,۸۰۹	۴۰,۲۸۷
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۶۸,۵۲۴	۷۰۴,۱۴۱	۳۲۳,۱۰۲
مالیات بر درآمد	(۴۲,۵۲۳)	(۳۵,۰۶۲)	(۲,۶۲۸)
سود خالص	۴۲۶,۰۰۱	۶۶۹,۰۷۹	۳۲۰,۴۷۴

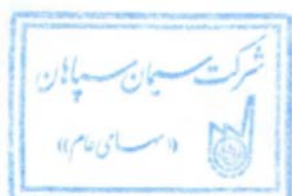


امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

صورت گردش وجه نقد مقایسه ای سه دوره مالی اخیر شرکت

واحد برحسب میلیون ریال

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
فعالیت های عملیاتی:			
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیتهای عملیاتی	۷۵۶,۱۷۸	۸۳۲,۴۵۳	۳۴۰,۶۵۳
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی:			
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری و سایر اوراق بهادار	۱۲,۹۴۲	۲۴,۶۶۳	۲۰,۷۱۸
سود سهام دریافتی		۱۷۲,۹۰۵	۲۶۳,۵۷۰
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۲۰۷,۸۲۳)	(۲۶۳,۶۲۰)	(۳۰۷,۷۶۰)
سود سهام پرداختی	(۱۳۴,۴۸۸)	(۳۹۸,۶۵۲)	(۱۲۵,۸۵۳)
جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی	(۳۲۹,۳۶۹)	(۴۶۴,۷۰۴)	(۱۴۹,۳۲۵)
مالیات بر درآمد:			
مالیات بر درآمد پرداختی	(۱۴۹,۷۶۹)	(۷۴,۵۲۵)	(۳۴,۹۳۲)
فعالیتهای سرمایه گذاری:			
وجوه پرداختی بابت خرید داراییهای ثابت مشهود	(۲۸۷,۱۵۰)	(۵۳۶,۴۳۶)	(۳۹۰,۰۹۴)
وجوه حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود و سایر دارایی ها	۱,۴۱۳	۶,۵۵۱	۴,۴۰۲
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاری های کوتاه و بلند مدت	-	۹۸,۱۷۴	۴۵,۵۱۲
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری	(۲۸۵,۷۳۷)	(۴۳۱,۷۱۱)	(۳۴۰,۱۷۹)
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی	(۸,۶۹۷)	(۱۲۸,۴۸۷)	(۸۳,۷۸۳)
فعالیتهای تامین مالی:			
دریافت تسهیلات مالی	۵۴۴,۰۸۰	۶۸۳,۵۴۸	۵۵۴,۷۵۲
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	(۳۰۰,۳۵۹)	(۶۶۸,۱۱۴)	(۵۸۴,۳۹۳)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیتهای تامین مالی	۲۴۳,۷۲۱	۱۵,۴۳۴	(۲۹,۶۴۱)
خالص افزایش(کاهش) در وجه نقد	۲۳۵,۰۲۴	(۱۲۳,۰۵۳)	(۱۱۳,۴۲۴)
موجودی نقد در ابتدای سال مالی	۷۵,۱۷۷	۲۹۴,۱۷۴	۱۷۲,۲۳۶
تاثیر تغییرات نرخ ارز	(۱۶,۰۲۷)	۱,۱۱۵	(۸۵۱)
موجودی نقد در پایان سال مالی	۲۹۴,۱۷۴	۱۷۲,۲۳۶	۵۷,۹۶۱
مبادلات غیر نقد	۹۴,۵۳۰	۶۴,۰۵۲	۹۲,۴۸۳



مشاوره پذیرش، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان اوراق

تامین سرمایه امین به عنوان نخستین تامین سرمایه در ایران، مجوز تاسیس خود را در تاریخ ۱۲ شهریور ۱۳۸۶ از شورای عالی بورس و اوراق بهادار دریافت کرد و در ۱۶ دی ماه همان سال به صورت شرکت سهامی خاص طی شماره ۳۱۵۰۸۳ با سرمایه ۱،۰۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. مجوز فعالیت تامین سرمایه امین در ۲۸ فروردین ماه ۱۳۸۷ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد.

عامل عرضه

شرکت کارگزاری امین آوید پذیرنده رکن عامل عرضه در انتشار اوراق سلف موازی استاندارد سیمان می باشد. این کارگزاری در تاریخ ۱۳۸۷/۰۹/۱۲ تحت شماره ۳۳۶۲۶۷ در اداره ثبت شرکتها تهران به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۸۷/۱۰/۱۶ تحت شماره ثبت ۱۰۶۵۸ نزد سازمان بورس به ثبت رسیده و دارای مجوز فعالیت در بورس کالای ایران نیز می باشد.

