

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن



مشاور پذیرش:
شرکت تأمین سرمایه امید
(سهامی خاص)

عرضه کننده:
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
(سهامی عام)

با مجوز هیات پذیرش بورس کالا
این امیدنامه مربوط به بخش اول از عرضه ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن، معادل ۷۵۰,۰۰۰ تن می باشد.

پاییز ۱۳۹۴



امیدنامه عرضه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

این گزارش، به منظور آشنایی خریداران اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با مشخصات آن اوراق، نحوه خرید، سرمایه‌گذاری، معاملات ثانویه، شرایط تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در سررسید تهیه شده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت گل گهر (سهامی عام) بوده و اعضای هیأت مدیره با مشخصات مندرج در صفحه حاضر، مطالب ذیل را تأیید می‌نمایند:

- (۱) تمامی مفروضات با اهمیت مؤثر لازم در این گزارش افشا گردیده است.
- (۲) مفروضات ارائه شده در این گزارش بر مبنایی معقول و متناسب با هدف گزارش می‌باشند.
- (۳) تمامی تعهدات مندرج در این گزارش به منزله تعهدات قطعی شرکت گل گهر در مقابل دارندگان اوراق سلف می‌باشد.
- (۴) با توجه به تعیین قیمت نهایی اوراق سلف بر مبنای قیمت روز عرضه، اعداد مندرج در این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی اولیه سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن ارائه گردیده است و صرفاً درصدهای اعلامی بر مبنای قیمت عرضه اولیه به عنوان تعهدات شرکت گل گهر می‌باشد.

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیأت مدیره	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	امضا
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید	رامین پاشایی فام	رئیس هیأت مدیره	
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری توسعه معادن فلزات	سید عبدالحمید ثمره هاشمی	نایب رئیس هیأت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری سپه	میرعلی یاری	عضو هیأت مدیره	
شرکت فولاد مبارکه اصفهان	امیر حسین نادری	عضو هیأت مدیره	
شرکت توسعه مدیریت گوه‌ران امید	ناصر تقی زاده	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن

مشخصات کلی ابزار تأمین مالی و دارایی پایه

نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات
دارایی پایه	کنسانتره سنگ آهن
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	کنسانتره سنگ آهن ۸۰٪ زیر ۶۰۰ میکرون و ۲۰٪ زیر ۱۵۰ میکرون و رطوبت حداکثر ۸٪
هدف از عرضه	تأمین مالی طرح‌های توسعه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران

مشخصات اوراق سلف

حجم عرضه اولیه	حداکثر ۷۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	یک تن کنسانتره سنگ آهن
روش عرضه اولیه	عرضه گسترده با 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 کنسانتره سنگ آهن	قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای ۱۳ درصد آخرین قیمت معامله شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان استخراج و در اطلاعیه عرضه منتشر می‌گردد.
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازگردان در معاملات ثانویه	قیمت عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۲۲ درصد روزشمار سالانه

بازده اوراق

در صورتی که قیمت کنسانتره سنگ آهن بر اساس قیمت‌های مندرج در سامانه معاملات شرکت بورس کالای ایران در سررسید کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، دارندگان اوراق سلف می‌توانند از اختیار فروش استفاده نموده و نسبت به فروش اوراق به قیمت ۱/۲۵ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اقدام نمایند. بدین ترتیب حداقل بازدهی اوراق سلف طی ۱ سال معادل ۲۵ درصد خواهد بود.

در صورتی که قیمت کنسانتره سنگ آهن بر اساس قیمت‌های مندرج در سامانه معاملات بورس کالای ایران در سررسید در بازه ۱/۲۵ و ۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه باشد، سرمایه‌گذاران می‌توانند نسبت به تسویه نقدی بر مبنای قیمت روز کنسانتره سنگ آهن و یا دریافت فیزیکی کالا اقدام نمایند.

در صورتی که قیمت قرارداد کنسانتره سنگ آهن بر اساس قیمت‌های مندرج در سامانه معاملات شرکت بورس کالای ایران در سررسید بیشتر از ۱/۲۸ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند از اختیار خرید تبعی استفاده نموده و نسبت به خرید قرارداد کنسانتره سنگ آهن به قیمت ۱/۲۸ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه، اقدام نماید. بدین ترتیب حداکثر بازدهی اوراق سلف طی ۱ سال ۲۸ درصد خواهد بود. در این حالت سرمایه‌گذاری که همچنان تمایل به تحویل فیزیکی کالا دارند باید با پرداخت مابه‌التفاوت

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن

مقاطع پرداخت سود	قیمت روز و قیمت اعمال اختیار خرید، کنسانتره سنگ آهن را تحویل بگیرند.
مدت قرارداد (عمر اوراق)	اوراق سلف سود بین دوره‌ای ندارد. در پایان دوره خریدار می‌تواند نسبت به تحویل فیزیکی یا تسویه نقدی با توجه شرایط مندرج در امید نامه اقدام نماید.
دوره عرضه اولیه	۱ سال از تاریخ عرضه اولیه در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.

معاملات ثانویه

معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد و براساس ضوابط معاملات بورس کالا
شرایط بازگردانی ملی دوره معاملاتی	۱۰ روز پس از پایان عرضه اولیه
حداقل سفارش اثبات شده بازارگردان	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
حداقل تعهد معاملات روزانه	۱٪ حجم کل اوراق
تقد شوندگی اوراق قبل از سررسید	۱۰٪ حجم کل اوراق
کارمزد خرید و فروش اوراق	شرکت تأمین سرمایه امید بر اساس مدل بازارگردانی تضمین حداقل قیمت، نقدشوندگی اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن را قبل از سررسید تعهد نموده و اوراق سلف را ملی عمر اوراق با نرخ ۲۲ درصد روزشمار سالانه به علاوه قیمت اوراق در عرضه اولیه بازخرید خواهد نمود.
	بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار

سررسید و شرایط تحویل

سررسید قرارداد (اوراق)	یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز کاری قبل از سررسید قرارداد. (پس از ارائه درخواست، دارنده اوراق حق فروش اوراق را نخواهد داشت)
دوره‌ی تحویل	دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد. زمانبندی تحویل در این دوره بر عهده شرکت گل‌گهر است.
مکان تحویل	درب کارخانه
نحوه تسویه در سررسید	در صورتیکه قیمت قرارداد کنسانتره سنگ آهن در سررسید کمتر از ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال باشد، تسویه به صورت اعمال اختیار فروش یا تسویه فیزیکی صورت خواهد گرفت. در صورتیکه قیمت قرارداد کنسانتره سنگ آهن در سررسید بین ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال تا ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال باشد، تسویه نقدی بر اساس قیمت روز کنسانتره سنگ آهن یا تسویه فیزیکی صورت خواهد گرفت. در صورتیکه قیمت قرارداد کنسانتره سنگ آهن در سررسید بیش از ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال باشد، تسویه به صورت اعمال اختیار خرید صورت خواهد گرفت. در صورت تمایل دارنده اوراق به دریافت کالا، تسویه فیزیکی یا پرداخت مابه‌التفاوت قیمت روز و قیمت اعمال اختیار خرید، صورت خواهد گرفت.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	معادل ۲,۰۰۰ تن
شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
خسارت ناشی از عدم تحویل دارایی	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه

ارکان عرضه

تولیدکننده و عرضه‌کننده	شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (فصل ۴)
مشاور پذیرش	شرکت تأمین سرمایه امید (فصل ۴)
متعهد خرید در عرضه اولیه	شرکت تأمین سرمایه امید
بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه امید
عامل عرضه	کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن

محل انجام معاملات	بورس کالای ایران و در بستر سامانه معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران
سایر اطلاعات مهم	
تاریخ‌های مهم	- دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد - دوره معاملاتی قرارداد: حداقل ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه - تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: حداقل ۱۰ روز کاری قبل از سررسید قرارداد (سرمایه‌گذاران پس از ارائه درخواست تحویل فیزیکی حق فروش اوراق را نخواهند داشت) - سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه - تاریخ اعمال اختیار فروش: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه - تاریخ اعمال اختیار خرید: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه - دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد
اطلاع رسانی	اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف در پایگاه رسمی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به نشانی www.geg.ir شرکت بورس کالای ایران www.ime.co.ir و شرکت تأمین سرمایه امید به نشانی www.omidib.com درج خواهد شد.
نکات مهم	- مبتنی بر قیمت کنسانتره سنگ آهن در کل دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت اعلامی در اطلاعیه عرضه اولیه خواهد بود و تغییراتی در قیمت‌ها لحاظ نخواهد شد. - در مهلت عرضه اولیه و تا زمان بازگشایی نماد، امکان فروش یا بازخرید اوراق وجود ندارد و از آن تاریخ به بعد دارندگان اوراق می‌توانند نزد کارگزاران بورس و در بستر معاملاتی مدیریت فناوری بورس تهران بر اساس شرایط اعلامی در امیدنامه نسبت به فروش اوراق خود اقدام نمایند. در صورتی که تاریخ‌های اعلامی در امیدنامه جزء تعطیلات رسمی جمهوری اسلامی ایران باشد، روز کاری بعد از آن ملاک عمل خواهد بود.

تذکر مهم ۱: با توجه به اینکه قیمت کنسانتره سنگ آهن در دوره عرضه اولیه بر اساس ۱۳ درصد آخرین قیمت معامله شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان در تابلوی معاملاتی بورس کالای ایران مشخص می‌گردد، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران ارائه گردیده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی بر اساس اعداد و ارقام واقعی و قطعی در اطلاعیه عرضه درج خواهد گردید.

تذکر مهم ۲: به استناد تبصره ۲ ماده ۱۳ دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران مصوب ۱۳۸۹/۰۷/۰۵ شورای عالی بورس و اوراق بهادار، اطلاعات منتشره در قالب امیدنامه جزء لاینفک اطلاعیه عرضه است.

فهرست مندرجات

۸	۱- فصل اول: کلیات
۹	(۱-۱) مقدمه
۹	(۲-۱) معرفی محصول
۱۰	(۳-۱) معرفی استاندارد ملی و بین المللی محصول
۱۰	(۴-۱) بررسی تولید و مصرف جهانی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن
۱۰	(۵-۱) بررسی تولید و مصرف داخلی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن
۱۲	(۶-۱) مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت (کل کهر در امروز ایران)
۱۴	(۷-۱) هدف از عرضه اوراق سلف
۱۵	(۸-۱) اصطلاحات و واژگان
۱۷	(۱-۲) مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد
۱۷	(۲-۲) مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله
۱۹	(۳-۲) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن
۲۳	(۴-۲) مشخصات قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن
۲۳	(۵-۲) محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف
۲۵	(۶-۲) عوامل ریسک
۲۷	(۷-۲) حسابداری اوراق سلف
۲۸	۳- فصل سوم: نحوه انجام معاملات
۲۹	(۱-۳) عرضه اولیه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن
۳۰	(۲-۳) معاملات ثانویه اوراق سلف
۳۴	(۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن
۳۴	(۱-۳-۳) تسویه فیزیکی
۳۴	(۱-۱-۳-۳) شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا
۳۴	(۲-۳-۳) تسویه نقدی
۳۵	(۳-۳-۳) تضامین تسویه
۳۵	(۴-۳-۳) خسارت‌ها

۳۹	 معرفی ارکان	(۱-۴)
۳۹	 عرضه کننده: شرکت معدنی و صنعتی گلکهر	(۲-۴)
۵۴	 مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید	(۳-۴)
۵۵	 متعهد پذیرهنویس	(۴-۴)
۵۵	 بازارگردان	(۵-۴)
۵۵	 عامل عرضه: شرکت کارگزاری بانک سپه	(۶-۴)

فصل اول:

کلیات

۱-۱) مقدمه

رشد و توسعه اقتصاد هر کشور وابسته به سرمایه‌گذاری هدفمند و برنامه‌ریزی شده در تولید ملی می‌باشد. در این راستا تمرکز بر توسعه صنایع استراتژیک و مادر چون زنجیره تولید فولاد از اهمیت بسزایی برخوردار است؛ به گونه‌ای که سطح توسعه‌یافتگی صنعتی بسیاری از کشورها با میزان تولید و مصرف فولاد و صنایع وابسته به آن ستجیده می‌شود. شرکت گل‌گهر یکی از قطب‌های تولید محصولات صنعتی و معدنی بوده و از بازیگران اصلی این صنعت بشمار می‌رود که در تأمین مواد اولیه کارخانجات تولید فولاد نقش بسزایی دارد. با توجه به حجم تقاضای فولاد در کشور و در راستای تحقق چشم‌انداز ترسیم شده برای این صنعت، شرکت گل‌گهر برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری حدود ۲۰۰,۰۰۰ میلیارد ریالی در زنجیره تولید فولاد را در دست اقدام دارد.



با توجه به اینکه تأمین این حجم نقدینگی صرفاً از طریق ساز و کارهای سنتی تأمین مالی میسر نیست، مدیریت شرکت گل‌گهر بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی را مدنظر قرار داده و در همین راستا پس از انتشار موفقیت آمیز اوراق مشارکت گل‌گهر و همچنین اوراق سلف مبتنی بر سنگ آهن در نظر دارد تا نسبت به تأمین بخشی دیگری از منابع مورد نیاز از طریق انتشار اوراق سلف مبتنی بر کنسانتره اقدام نماید. در همین راستا امیدنامه حاضر شامل جزئیات مرتبط با مشخصات اوراق و کالای مبنای انتشار، حجم تأمین مالی مورد نظر، ساز و کار معاملاتی و جذابیت بالقوه این ابزار برای سرمایه‌گذاران و شرکت عرضه‌کننده، تهیه و به شرح موارد ذیل ارائه شده است:

۱-۲) معرفی محصول

سنگ آهن استخراجی از معادن، ماده‌ای متشکل از چندین عنصر فلزی و غیرفلزی است و به منظور تهیه آهن خام باید کلیه عناصر موجود در سنگ آهن علی‌الخصوص فسفر و گوگرد تا حد ممکن جداسازی شوند. برای تهیه آهن خام ابتدا سنگ آهن را به صورت کنسانتره آهن تبدیل می‌کنند که خوراک اصلی کارخانه گندله‌سازی است و گندله یا آهن قراضه نیز مصرف اصلی کوره‌های احیای مستقیم فولادسازی می‌باشد. تبدیل سنگ آهن به کنسانتره از طریق پرعیارسازی سنگ آهن صورت می‌گیرد. در این فرآیند از روشهای پیشرفته‌ای استفاده می‌گردد. مدار فراوری کنسانتره از واحدهای خردایش، آسیاکنی، پرعیارسازی و آبگیری تشکیل شده است.



۳-۱) معرفی استاندارد ملی و بین المللی محصول

مشخصات فیزیکی بر اساس پارامترهای تعریف شده در استاندارد کالا عبارتست از:
کنسانتره سنگ آهن ۸۰٪ زیر ۶۰۰ میکرون و ۲۰٪ زیر ۱۵۰ میکرون و رطوبت حداکثر ۸٪
مشخصات فیزیکی بر اساس پارامترهای تعریف شده در استاندارد کالا عبارتست از:

ردیف	شرح	درصد
۱	میزان Fe	۶۶/۵
۲	میزان FeO	۲۲ Min
۳	میزان p	۰/۰۵۲ Max
۴	میزان S	۱/۲ Max

۴-۱) بررسی تولید و مصرف جهانی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن

سنگ آهن همواره به عنوان یکی از کالاهای استراتژیک در زمینه تولید فولاد مطرح بوده است. این در حالی است که جمهوری اسلامی ایران با تولید سالانه ۲۸ میلیون تن سنگ آهن، رتبه دهم در تولید جهانی این ماده معدنی استراتژیک را به خود اختصاص داده است.

بر اساس آمار و اطلاعات منتشر شده در سنوات قبل؛ کشورهای چین با تولید یک میلیارد و ۳۰۰ میلیون تن، استرالیا ۵۲۵ میلیون تن، برزیل ۳۷۵ میلیون، هند ۲۴۵ میلیون و روسیه ۱۰۰ میلیون تن سنگ آهن در رتبه های اول تا پنجم جهان قرار دارند. همچنین کشورهای اکراین با تولید ۸۱ میلیون تن، آفریقای جنوبی ۶۱ میلیون تن، آمریکا ۵۳ میلیون تن، کانادا ۴۰ و ایران ۲۸ میلیون تن، در رتبه های پنجم تا دهم قرار گرفته اند.

۵-۱) بررسی تولید و مصرف داخلی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن

کشور ایران با دارا بودن ذخیره بالقوه معادل دو میلیارد و پانصد هزار تن و حدود ۱/۴۷ درصد ذخایر سنگ آهن در منطقه خاورمیانه، بیشترین ذخایر سنگ آهن را به خود اختصاص داده است که همین ویژگی پشتوانه مهمی برای صنعت فولاد ایران محسوب می شود.

➡ روند تغییرات قیمت شمش بلوم فولاد خوزستان و کنسانتره سنگ آهن

طبق توافقات صورت گرفته میان تولیدکنندگان و مصرف کنندگان محصولات کانی و فلزی و به منظور پوشش ریسک های طرفین نرخ کنسانتره سنگ آهن تولید توسط شرکت های معدنی بر مبنای درصدی از نرخ فروش شمش بلوم تولیدی توسط شرکت فولاد خوزستان تعیین می گردد. بر همین اساس روند تغییرات قیمتی دو محصول یاد شده از ابتدای سال ۱۳۹۴ لغایت مردادماه سال جاری به شرح ذیل می باشد.



• همانطور که مشاهده می‌شود و با توجه به اینکه قیمت فروش کنسانتره سنگ آهن در بازار داخلی تابعی از قیمت فروش شمش بلوم فولاد خوزستان است، حرکت قیمتی این دو کاملاً همسو و هم جهت می‌باشد.

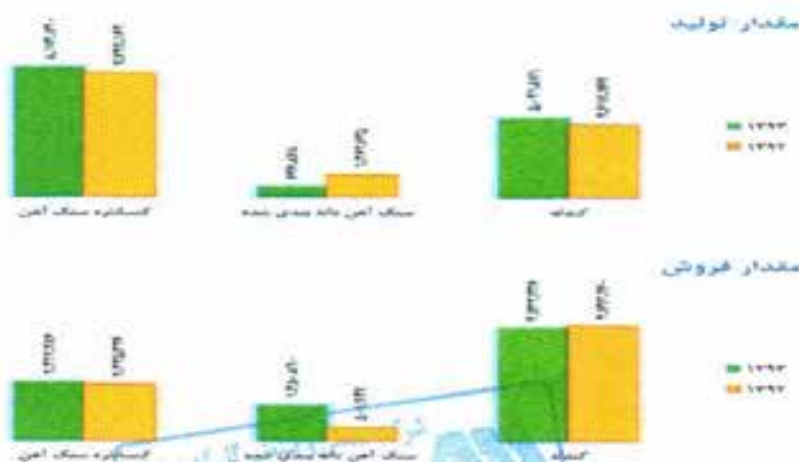
۶-۱) مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت (کل گهر در امروز ایران)

منطقه کل گهر سیرجان با دارا بودن حدود ۴۲ درصد ذخیره سنگ آهن ایران در ۶ توده معدنی شناسایی شده، نقش تاثیرگذاری بر صنعت و معدن ایران دارد به نحوی که می توان این منطقه را به عنوان قلب تپنده صنعت فولاد در ایران زمین نام گذاری نمود؛ شرکت معدنی و صنعتی کل گهر، در حال حاضر با دارا بودن ظرفیت ۸/۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله نقش خود را در صنعت فولاد کشور به طور مشخص و پررنگ نمایان ساخته است. تولید این شرکت از محل ۴ خط فرآوری سنگ آهن شامل کارخانه های تغلیظ (خطوط ۱ و ۲ و ۳) و پلیکام (خط ۴) و بازیابی هماتیت ایجاد می شود و از کارخانه گندله سازی این شرکت با ظرفیت تولید سالانه ۵ میلیون تن می توان به عنوان گام بعدی تکمیل زنجیره ارزش کل گهر و نزدیک شده به تولید فولاد نام برد.

آمار تولید و فروش شرکت به تفکیک محصولات اصلی

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۲	تغییرات	درصد تغییرات
تولید (ارقام به تن):				
کنسانتره سنگ آهن	۸,۱۷۴,۷۴۰	۷,۷۹۲,۱۶۲	۳۸۲,۵۷۸	۴.۹۱%
سنگ آهن دانه بندی شده	۶۴۶,۸۷۸	۱,۳۶۳,۶۳۵	(۷۱۶,۷۵۷)	-۵۲.۵۶%
گندله	۵,۰۴۱,۸۷۱	۴,۶۱۷,۷۶۴	۴۲۴,۱۰۷	۹.۱۸%
جمع محصولات اصلی	۱۳,۸۶۳,۴۸۹	۱۳,۷۷۳,۵۶۱	۸۹,۹۲۸	۰.۶۵%
فروش (ارقام به تن):				
کنسانتره سنگ آهن	۲,۴۲۳,۳۸۶	۲,۳۳۵,۳۳۶	۸۸,۰۵۰	۳.۷۷%
سنگ آهن دانه بندی شده	۱,۴۵۰,۸۹۰	۵۰۱,۹۴۷	۹۴۸,۹۴۳	۱۸۹.۰۵%
گندله	۴,۷۳۳,۳۳۶	۴,۷۹۳,۴۶۰	(۶۰,۱۲۴)	-۱.۲۵%
مجموع فروش	۸,۶۰۷,۶۱۲	۷,۶۳۰,۷۴۳	۹۷۶,۸۶۹	۱۲.۸۰%

منبع: گزارش فعالیت هیات مدیره منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹



➡ روند تغییرات قیمت کنسانتره سنگ آهن در شرکت گل گهر

طبق توافقات صورت گرفته، نرخ کنسانتره سنگ آهن تولیدی توسط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر معادل ۱۳ درصد قیمت شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان می باشد. بر همین اساس روند تغییرات قیمتی دو محصول یاد شده از ابتدای سال ۱۳۹۴ لغایت مردادماه سال جاری به شرح ذیل می باشد.

(ارقام بر حسب ریال)

قیمت کنسانتره سنگ آهن گل گهر بر مبنای شمش بلوم فولاد خوزستان از فروردین لغایت مرداد ماه ۱۳۹۴			
ردیف	تاریخ معامله	قیمت هر تن شمش بلوم فولاد خوزستان	قیمت هر تن کنسانتره گل گهر
۱	۱۳۹۴/۰۱/۱۹	۱۳,۲۵۰,۰۰۰	۱,۷۲۲,۵۰۰
۲	۱۳۹۴/۰۱/۲۶	۱۳,۲۵۰,۰۰۰	۱,۷۲۲,۵۰۰
۳	۱۳۹۴/۰۱/۳۱	۱۳,۲۵۰,۰۰۰	۱,۷۲۲,۵۰۰
۴	۱۳۹۴/۰۲/۰۲	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۵	۱۳۹۴/۰۲/۰۲	۱۲,۶۱۲,۰۰۰	۱,۶۳۹,۵۶۰
۶	۱۳۹۴/۰۲/۰۲	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۷	۱۳۹۴/۰۲/۰۸	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۸	۱۳۹۴/۰۲/۱۶	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۹	۱۳۹۴/۰۲/۱۶	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۰	۱۳۹۴/۰۲/۲۲	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۱	۱۳۹۴/۰۲/۲۹	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۲	۱۳۹۴/۰۳/۰۶	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۳	۱۳۹۴/۰۳/۲۰	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۴	۱۳۹۴/۰۴/۰۹	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۵	۱۳۹۴/۰۴/۰۹	۱۲,۱۲۷,۰۰۰	۱,۵۷۶,۵۱۰
۱۶	۱۳۹۴/۰۵/۰۷	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۷	۱۳۹۴/۰۵/۰۷	۱۲,۰۸۲,۰۰۰	۱,۵۷۰,۶۶۰
۱۸	۱۳۹۴/۰۵/۱۲	۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱,۵۶۲,۶۰۰
۱۹	۱۳۹۴/۰۵/۱۴	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۹۵,۰۰۰
۲۰	۱۳۹۴/۰۵/۱۴	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۹۵,۰۰۰
۲۱	۱۳۹۴/۰۵/۱۷	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۹۵,۰۰۰

منبع: وب سایت رسمی شرکت بورس کالای ایران - آمار معاملات



۷-۱) هدف از عرضه اوراق سلف

هدف از عرضه اوراق سلف تامین مالی شرکت معدنی گل گهر برای تامین مالی طرح‌های توسعه‌ای در بخش‌های تولیدی آن است. در شرایطی که شرکت‌های بزرگ فولادسازی از جمله فولاد مبارکه و ذوب آهن و سایر واحدهای فولادی کشور، نیاز به سنگ آهن تولید داخلی دارند تا ظرفیت موجود و رو به رشد خود را برای افزایش تولید فولاد و حمایت از تولید و اشتغال داخلی به کار بگیرند، ضروری است که شرکت‌های معدنی و تولیدکننده سنگ آهن از جمله شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با تولید بیشتر سنگ آهن، نیاز روزافزون این ماده معدنی را پوشش دهند. شرکت گل گهر در حال حاضر یکی از تولیدکنندگان بزرگ سنگ آهن کشور است به نحوی که با در اختیار داشتن سهم بازار ۴۲ درصدی، به یکی از بنگاه‌های مهم اقتصادی در این صنعت تبدیل شده است.

مجموع سنگ آهن موجود در کل معادن کشور معادل دو میلیارد و پانصد هزار تن تخمین زده شده و استحصال و بهره‌برداری از این حجم منابع طبیعی نیاز به سرمایه‌گذاری عظیمی دارد که دستیابی به این حجم منابع از طریق انواع مختلف ابزارهای تامین مالی امکان‌پذیر خواهد بود. در این راستا یکی از ابزارهای کارآمد استفاده از قرارداد سلف جهت تامین مالی طرح‌های احداث و تکمیل کارخانجات فرآوری سنگ آهن خواهد بود. از این رو اوراق سلف به گونه‌ای طراحی گردیده است که ضمن تضمین دستیابی سرمایه‌گذاران به سودآوری مناسب، صرفه و صلاح اقتصادی شرکت عرضه‌کننده را نیز به همراه داشته باشد.

قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن بر پایهٔ بیع سلف طراحی می‌شود. خریدار اوراق سلف، مالک مقدار معینی کالای استاندارد بر عهدهٔ عرضه‌کننده می‌شود و عرضه‌کننده متعهد است در سررسید یا سررسیدهای معین کالای مورد معامله را تحویل دهد یا در صورت تمایل طرفین (دارنده قرارداد و عرضه‌کننده) با هم تسویه نقدی کنند.

برخلاف اوراق مشارکت که ابزارهای مالی پروژه‌محور هستند و وجوه حاصل از فروش آنها باید منحصراً در پروژه خاص مصرف شود، در انتشار اوراق سلف وجوه حاصل از فروش کنسانتره سنگ آهن به مالکیت عرضه‌کننده در می‌آید؛ در نتیجه این امکان را به عرضه‌کننده می‌دهد تا برای تامین مالی طرح‌ها، پروژه‌ها و حتی برای تامین سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و سرمایه در گردش، با پیش‌فروش بخشی از محصول آینده، نیاز مالی خود را تامین کند.

در ادامه امیدنامه به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران با این ابزار جدید تامین مالی، ابتدا به معرفی قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن پرداخته خواهد شد. سپس ساز و کار عرضه اوراق سلف، نحوه معامله و شرایط حاکم بر آن مورد بررسی قرار خواهد گرفت. نهایتاً به وضعیت مالی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان عرضه‌کننده اوراق سلف بر اساس صورت‌های مالی این شرکت پرداخته خواهد شد.

علاقه‌مندان به کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به پایگاه اطلاع‌رسانی شرکت تامین سرمایه امید به آدرس www.omidib.com مراجعه نمایند.



۸-۱) اصطلاحات و واژگان

به منظور آشنایی بیشتر سرمایه‌گذاران با اصطلاحات بکار رفته در این امیدنامه تعریف مختصری از اصطلاحات تخصصی در زیر ارائه می‌گردد:

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

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

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

اختیار فروش تبعی: اختیار معامله‌ای است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه‌کننده به خریدار داده می‌شود و براساس آن، اختیار فروش تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به خریدار داده می‌شود. این اختیار به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد منحصرأ به خریدار سلف موازی استاندارد انتقال می‌یابد.

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

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

تحویل فیزیکی: تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در دوره تحویل توسط عرضه‌کننده به دارنده اوراق سلف است.

تسویه نقدی: تسویه نهایی قرارداد سلف استاندارد به طور نقدی براساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می‌شود.

زمان تحویل: مدت زمانی است که در آن، کالای موضوع قرارداد طبق زمان‌های تعیین شده در اطلاعیه عرضه و مهلت‌های مقرر در این امیدنامه تحویل داده می‌شود.



فصل دوم:

معرفی قرارداد سلف
کنسانتره سنگ آهن

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر سبز

GOL-E-GOHAR
MINING & INDUSTRIAL CO.



۱-۲) مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد

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

طبق مبانی فقه شیعه و اهل سنت امکان معامله ثانویه قرارداد سلف در قالب قرارداد سلف موازی وجود دارد؛ که در آن خریداران می‌توانند در بازار ثانویه کالای سلف را با همان مشخصات قرارداد اول معامله نموده و به طور کلی از معامله خارج گردند و خریدار جدید را به فروشنده اصلی ارجاع نمایند. به این بیان که فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده)، با دریافت قیمت کالا، ورقه سلف کنسانتره سنگ آهن را به خریدار می‌دهد که به سبب آن خریدار یا هر کسی که خریدار وی را به عرضه‌کننده حواله دهد، حق دارد در سررسید به عرضه‌کننده مراجعه کرده و مقدار معینی کالا تحویل بگیرد. اینک خریدار سلف می‌تواند تا سررسید منتظر بماند و نسبت به دریافت کالا اقدام کند یا با فروش سلف موازی، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله دهد و برای این منظور، ورقه سلف کنسانتره سنگ آهن را به وی واگذار کند. وی نیز یا تا سررسید منتظر می‌ماند و خود به دریافت کالا از عرضه‌کننده اقدام می‌کند یا بعد از فروش سلف موازی دیگر، با تحویل ورقه سلف کنسانتره سنگ آهن، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله می‌دهد و این رویه می‌تواند تا سررسید چندین مرتبه تکرار شود.

از آن جهت که در قرارداد، کلیه مشخصات کالا شامل حجم، نوع، محل تحویل و سایر مشخصات قرارداد معین و غیر قابل تغییر می‌باشد و در بورس کالا به عنوان بازار رسمی معامله می‌گردد سلف موازی استاندارد نامیده می‌شود.

۲-۲) مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله^۱

کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار طی جلسه‌های مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸، ۱۳۹۰/۹/۱۶ و ۱۳۹۰/۹/۳۰ بعد از تبیین و توجیه اقتصادی و مالی پیش‌فروش دارایی پایه اوراق سلف به‌وسیله صاحب‌نظران مالی و اقتصادی و همچنین بررسی جنبه‌های گوناگون فقهی، مالی و اقتصادی فروش اوراق سلف، ابعاد فقهی این معامله را به شرح ذیل تصویب کردند:

۱) پیش‌فروش مقدار معینی دارایی پایه با تعیین اوصاف، زمان، مکان و کیفیت تحویل یا پرداخت نقدی کل قیمت، از مصداق‌های عقد سلف بوده و صحیح است. فروشنده سلف می‌تواند با فروش مقدار معینی از دارایی پایه، اوراق یکسان (استاندارد) در اختیار خریدار بگذارد تا وی بتواند در سررسید 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 سررسید است که مشهور فقیهان شیعه مخالف آن بوده و باطل می‌دانند، این مسئله اگرچه از دید فقهی محل بحث و گفتگوی علمی است؛ اما برای ابزارسازی نیاز به راه‌کاری 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 به‌صورت سلف مستقل اقدام کرده و خریدار ثانویه را جهت دریافت کالا به فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده) حواله می‌دهد؛ برای پوشش ریسک خریداران سلف و عرضه‌کننده می‌توان به دو روش عمل کرد:

^۱ پایگاه اطلاع رسانی مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی، سورتجس کمیته تخصصی فقهی، جلسه شماره ۵۲ - ۵۳ - ۵۴ مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸ - ۱۳۹۰/۹/۱۶ و ۱۳۹۰/۹/۳۰ دسترسی <http://www.rdis.ir>

❖ 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 می‌کنند که خریدار سلف حق اختیار فروش مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید را داشته باشد که در نتیجه فروشنده سلف ملزم به خرید خواهد بود. همچنین فروشنده سلف ضمن قرارداد سلف تعهد می‌دهد 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 می‌کنند که ناشر حق اختیار خرید مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید را داشته باشد که در نتیجه دارندگان اوراق سلف ملزم به فروش خواهند بود. همچنین فروشنده سلف ضمن قرارداد ملزم می‌دارد 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 می‌کنند:

🔸 فروشنده سلف مقدار معینی از دارایی پایه را به خریدار می‌فروشد؛

🔸 با ارائه ورقه سلف به خریدار اجازه می‌دهد 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 می‌فروشد؛

🔸 فروشنده سلف به خریدار سلف اجازه می‌دهد چنین قرارداد ترکیبی را براساس سلف موازی با خریدار جدید داشته باشد.

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

(۵) کمیته تخصصی فقهی از اداره قوانین و مقررات سازمان درخواست دارد تا در تهیه آیین‌نامه 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.

۲-۳) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

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

ا. مبتنی بر دارایی

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

ب. اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن به عنوان یکی از مصادیق صکوک

صکوک در ادبیات مالی اسلامی دارای ۳ مشخصه اصلی می‌باشد:

۱. مبتنی بر دارایی می‌باشد.

۲. مبتنی بر یکی از عقود اسلامی می‌باشد.

۳. قابل معامله و نقل و انتقال می‌باشد.

اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن نیز از آن جهت که مبتنی بر کنسانتره سنگ آهن می‌باشد و در قالب عقد اسلامی سلف منعقد می‌گردد و قابلیت معامله در بورس کالا را نیز دارا می‌باشد از مصادیق صکوک تلقی می‌شود.

ت. عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن پرداخت نمی‌شود و کل سود در زمان سررسید پرداخت می‌گردد. بنابراین از این جهت می‌توان این ابزار تأمین مالی را با اوراق قرضه بدون کوپن (zero coupon bonds) مقایسه نمود. در اوراق قرضه بدون کوپن، اوراق به قیمت اسمی منتشر می‌گردد؛ لیکن در زمان عرضه اولیه زیر قیمت اسمی به فروش می‌رسد. بنابراین هرچه زمان سررسید اوراق نزدیک‌تر می‌شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می‌یابد و در واقع خریدار اوراق، برگه‌ای را به کسر خریداری نموده است و هرچه به زمان سررسید نزدیک‌تر می‌گردد، قیمت ورقه بهادار نیز به قیمت اسمی خود نزدیک‌تر می‌شود.

اوراق سلف نیز از حیث کارکرد مشابه اینگونه اوراق می‌باشد و می‌توان این‌گونه استنباط نمود که قیمت اسمی هر قرارداد سلف (یک تن کنسانتره سنگ آهن) در سررسید ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال است که در زمان عرضه اولیه به قیمت ۱,۵۶۰,۰۰۰ ریال عرضه می‌گردد و هرچه به زمان سررسید نزدیک‌تر می‌شود، قیمت واقعی آن نیز به قیمت اسمی نزدیک‌تر می‌شود. با وجود اینکه این اوراق پرداخت سود بین دوره‌ای ندارند، اما حداقل قیمت بازخرید پیشنهادی اوراق توسط بازارگردان طی دوره معاملاتی شامل اصل مبلغ سرمایه‌گذاری و حداقل سود تضمین شده اوراق طی دوره می‌باشد که می‌تواند به عنوان سود در پایان سال مالی شرکت‌ها (طی عمر یک ساله اوراق) و در صورتحساب مالی ایشان لحاظ گردد.

ث. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن، سود تضمینی در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر فارغ از قیمت کنسانتره سنگ آهن یک سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است.

از سوی دیگر سودی مازاد بر سود تضمین شده برای سرمایه‌گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت کنسانتره سنگ آهن، به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت. به عنوان مثال سرمایه‌گذار نسبت به خرید قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن به قیمت ۱,۵۶۰,۰۰۰ ریال اقدام می‌نماید. در صورتی که قیمت قرارداد کنسانتره سنگ آهن در سررسید زیر ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بفروشد؛ یعنی حداقل سودی که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب وی خواهد شد ۲۵ درصد می‌باشد. اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید بیش از ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار ورقه خود را به قیمت روز کنسانتره سنگ آهن به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به فروش رسانده و تسویه نقدی انجام می‌دهد. در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود و احتمال دارد سود بیشتری عاید سرمایه‌گذار گردد.

ج. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر نسبت به افزایش چشمگیر قیمت آن در سررسید مصون می‌گردد.

در صورتیکه قیمت اوراق سلف مثبتی بر کنسانتره سنگ آهن در سررسید به مبلغی بیش از ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال برسد، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ 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 ۲۸ درصد می‌باشد. اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید در بازه قیمتی بین ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال تا ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار ورقه خود را به قیمت روز کنسانتره سنگ آهن به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به فروش می‌رساند و یا در صورت تمایل کالای خود را تحویل می‌گیرد (در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه و بیشتر از ۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود).

د. ابزاری برای پوشش انواع ریسک

🌟 ریسک تولیدکنندگان

اشخاص حقیقی و حقوقی نظیر کارخانجات تولید فولاد که در امر تولید مشغول فعالیت هستند و کنسانتره سنگ آهن به عنوان ماده اولیه در تولید آنها کاربرد دارد می‌توانند با خرید کنسانتره سنگ آهن مورد نیاز خود، ریسک ناشی از افزایش قیمت سنگ آهن طی سال‌های آتی را پوشش دهند. به عنوان مثال کارخانه تولید فولاد الف می‌تواند در حال حاضر اوراق سلف مبتنی بر کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۵۶۰,۰۰۰ ریال برای یک سال آینده خریداری نماید. در صورتی که قیمت کنسانتره سنگ آهن افزایش یابد، کارخانه تولید فولاد الف می‌تواند در سررسید نسبت به دریافت کنسانتره سنگ آهن اقدام نماید و ریسک افزایش قیمت را پوشش دهد. در صورتی که قیمت سنگ آهن افزایش نیابد و یا حتی کاهش یابد کارخانه تولید فولاد الف، سنگ آهن مورد نیاز خود را از بازار تهیه می‌نماید و ورقه خود را به قیمت ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌فروشد و از سود ۲۵ درصدی آن بهره‌مند گردد. در صورتی که بین دوره نیاز به نقدینگی پیدا کند می‌تواند از طریق بورس کالا حداکثر ظرف مدت یک روز به نقدینگی خود با سود متناظر دست یابد.

🌟 ریسک نقد شوندگی

ریسک نقد شوندگی سرمایه‌گذاری در این اوراق از طریق بازارگردان در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. بدین معنی که شرکت تامین سرمایه امید (سهامی خاص) تضمین می‌نماید که هر روز حداقل ۱۰ درصد 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.

ه. معافیت مالیاتی

پیرو بخشنامه شماره ۲۰۰/۲۰۱۱ مورخ ۹۱/۱۰/۱۱ به منظور اجرای تبصره های ۱ و ۲ ماده ۱۴۳ مکرر الحاقی به قانون مالیات‌های مستقیم مصوب ۱۳۶۶ موضوع ماده ۷ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران مصوب ۸۸/۹/۲۵ و حسب اعلام رئیس محترم سازمان بورس و اوراق بهادار طی نامه شماره ۱۳۱/۳۱۷۸۶۹ مورخ ۹۲/۲/۱، به موجب بند ۲۴ ماده ۱ و بند ۴ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار که به استناد بند(۵) صورتجلسه مورخ ۸۹/۱۲/۹ و بند ۲ صورتجلسه مورخ ۹۱/۱۱/۱۶ به تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار رسیده است، اوراق سلف موازی به عنوان ردیف ۱۲ به فهرست اوراق بهادار مندرج در بخشنامه صدرالذکر و بخشنامه‌هایی که قبلاً در این خصوص صادر گردیده، افزوده گردیده است.

لازم به توضیح است که به موجب مفاد تبصره (۲) ماده (۱۱۷) قانون برنامه پنجم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران در صورتی که اوراق سلف، به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده وفق قوانین مالیاتی کشور خواهد بود.

و. ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

بازدهی اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن حداقل ۲۵ درصد بوده و در طراحی بازدهی این ابزار از مفهوم نرخ بهره مؤثر استفاده شده است. در جدول ذیل اوراق بهادار مشابه اوراق سلف به همراه نرخ بازدهی مؤثر در سررسیدهای یک ساله، ارائه گردیده است:

نام اوراق بهادار	نرخ سود	بازدهی مؤثر - درصد	
		مقاطع پرداخت سود	سال اول
اوراق سلف	۲۵٪	در سررسید	۲۵٪
گواهی سپرده بانکی	۲۲٪	ماهانه	۲۴.۳۶٪
سپرده های بانکی	۲۰٪	ماهانه	۲۱.۹۴٪
اوراق مشارکت و اوراق صکوک	۲۰٪	هر ۳ ماه یکبار	۲۱.۵۵٪

همانگونه که ملاحظه می‌گردد نرخ بازدهی اوراق سلف سالانه ۲۵ درصد می‌باشد که از نظر جذابیت برای سرمایه‌گذار، بالاتر از سپرده‌های بانکی و سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار پول و سرمایه کشور قرار دارد. لازم به توضیح است که به دلیل عدم پرداخت سود بین‌دوره‌ای در اوراق سلف، مشکل سرمایه‌گذاری مجدد وجوه بین‌دوره‌ای وجود ندارد و بازدهی محاسبه شده بصورت مرکب عاید سرمایه‌گذاران خواهد شد.



۲-۴) مشخصات قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن

الف) مشخصات کلی قرارداد

- دارایی پایه: کنسانتره سنگ آهن
- مشخصات دارایی پایه: کنسانتره سنگ آهن ۸۰٪ زیر ۶۰۰ میکرون و ۲۰٪ زیر ۱۵۰ میکرون و رطوبت حداکثر ۸٪
- کاربرد و کانون‌های مصرف: کارخانجات فولادسازی
- ظرفیت تولید: ظرفیت تولید کنسانتره سنگ آهن ۸/۵ میلیون تن سالیانه
- حجم عرضه: ۷۵۰,۰۰۰ تن
- روش عرضه اولیه: عرضه گسترده با قیمت ثابت
- سقف حجم هر سفارش: نامحدود
- نحوه قیمت‌گذاری: قیمت کنسانتره سنگ آهن موضوع این امیدنامه بر اساس ۱۳ درصد آخرین قیمت معامله شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان در تابلوی معاملاتی بورس کالای ایران
- نوع قرارداد: با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالا
- حداقل اندازه هر قرارداد: حداقل اندازه هر قرارداد یک تن کنسانتره سنگ آهن
- سقف خرید هر مشتری: بدون محدودیت
- قیمت اعمال در اختیار فروشی: به ازای هر قرارداد معادل ۱/۲۵ برابر قیمت در عرضه اولیه
- قیمت اعمال در اختیار خرید: به ازای هر قرارداد معادل ۱/۲۸ برابر قیمت در عرضه اولیه
- معاملات ثانویه: در بورس کالا توسط شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور
- حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱٪ حجم کل اوراق
- حداقل معاملات روزانه: ۱۰٪ حجم کل اوراق
- حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۲۰,۰۰۰ قرارداد معادل ۲۰,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن

ب) تاریخ‌های مهم

- دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد
- دوره معاملاتی قرارداد: ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه
- تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد
- سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
- تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
- دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد

۲-۵) محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف

در حال حاضر بیش از ۳۰ طرح توسعه‌ای در دستور کار شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر قرار دارد و طبق پیش‌بینی‌های انجام شده، عملیات اجرایی آن در ۳ فاز (شامل ۱۸ طرح در فاز اول، ۹ طرح در فاز دوم و ۷ طرح در فاز سوم) انجام خواهد پذیرفت. بر همین اساس هدف از انتشار اوراق سلف توسط شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر تامین بخشی از منابع مالی مورد نیاز طرح‌های توسعه‌ای در دست اقدام می‌باشد.



خلاصه‌ای از مشخصات و نتایج بررسی‌های اقتصادی طرح‌های در دست اقدام شرکت به شرح ذیل می‌باشد:

حجم سرمایه‌گذاری طرح های توسعه فاز اول				
ردیف	عنوان طرح توسعه	زمان - میلیون ریال	زمان - هزار ریال	جمع کل - میلیون ریال
۱	واحد تولید گسترش‌تیره شماره ۵ و ۶	۱,۶۳۴,۲۷۲	۱۰۸,۶۲۶	۵,۳۳۴,۰۲۶
۲	واحد خریدایش و سنگ شکن - معادن ۳	۱,۰۰۰,۳۸۵	۳۲,۵۸۹	۲,۲۹۶,۸۵۹
۳	واحد گدازه سازی شماره ۲	۱,۸۹۷,۹۵۹	۱۰۱,۵۰۱	۵,۰۳۳,۵۶۳
۴	انتقال آب از سد تنگوتپه	۲۴۱,۵۸۷	-	۲۴۱,۵۸۷
۵	انتقال آب از خلیج فارس	۶,۸۹۹,۶۰۵	۲۰,۹۹۸	۸,۲۶۶,۲۷۹
۶	واحد تولید گسترش‌تیره و سنگ شکن	-	۲۵۱,۲۴۱	۹,۳۳۱,۸۰۰
۷	واحد گدازه سازی	-	۲۳۸,۹۰۰	۸,۷۷۸,۶۶۱
۸	واحد احیاء	۹۲۷,۰۴۱	۶۱,۷۶۵	۲,۰۵۰,۷۲۷
۹	واحد فولاد سازی - بیت (شمسی)	۱,۹۸۵,۸۶۱	۷۰,۲۰۰	۲,۷۸۰,۰۲۲
۱۰	واحد احیاء	۱,۳۵۳,۴۸۸	۶۷,۰۳۲	۳,۵۶۶,۰۲۷
۱۱	واحد فولاد سازی - اسفند	۳,۸۶۸,۴۶۶	۲۱۱,۶۷۹	۱۱,۳۹۲,۹۳۶
۱۲	واحد گازی - نیروگاه اول	-	۱۳۲,۵۵۳	۵,۰۱۹,۰۷۶
۱۳	نیروگاه - مقیاس کوچک فاز اول	-	۶۵,۰۴۸	۲,۳۳۲,۰۸۸
۱۴	آب شیرین کن	-	۷۷,۵۴۱	۲,۹۲۰,۹۸۵
۱۵	خرید نیروگاه سمنان	۳,۰۵۰,۴۰۰	-	۳,۰۵۰,۴۰۰
۱۶	تجهیز معدن و دفاتل شویی	۱,۸۰۹,۴۲۰	-	۱,۸۰۹,۴۲۰
۱۷	کوک سازی راور و نیروگاه ۲۵ مگاواتی	۱,۰۹۵,۴۹۲	۷۵,۲۹۱	۲,۰۲۴,۳۸۸
۱۸	خرید و سرمایه‌گذاری در سایر معادن	۱,۰۰۰,۰۰۰	-	۱,۰۰۰,۰۰۰
	جمع کل مخارج فاز اول	۲۵,۹۸۳,۹۹۸	۱,۵۳۴,۹۸۵	۸۲,۳۵۱,۹۸۴

حجم سرمایه‌گذاری طرح های توسعه فاز دوم				
ردیف	عنوان طرح توسعه	زمان - میلیون ریال	زمان - هزار ریال	جمع کل - میلیون ریال
۱	واحد تولید گسترش‌تیره شماره ۷	-	۹۱,۶۶۶	۳۹۹,۰۷۳
۲	واحد تولید گسترش‌تیره - سولفور زدایی	-	۹۱,۶۶۶	۳۹۹,۰۷۳
۳	توسعه چاه ها - خرید	۲۶۷۲۷۱	-	۲۶۷۲۷۱
۴	واحد تولید گسترش‌تیره	-	۹۱,۶۶۶	۳۹۹,۰۷۳
۵	واحد گازی - نیروگاه دوم	-	۱۲۵,۹۹۹	۵۲۰,۶۲۱
۶	واحد بخاری - نیروگاه اول	-	۱۵۶,۹۱۵	۷۳۲۵۳۱۷
۷	نیروگاه - مقیاس کوچک فاز دوم	-	۲۰,۲۲۰	۱۶۳۷۵۳۶
۸	توسعه سمنان - یک واحد بخار	-	۱۲۵,۱۵۹	۵۲۳۳۲۵۷
۹	خط جدید تأمین گاز	۱۲۱۳۲۷۱	-	۱۲۱۳۲۷۱
	جمع مخارج فاز دوم	۱,۶۸۰,۹۲۲	۷۳۴,۴۹۱	۲۲,۸۵۴,۶۲۳

حجم سرمایه گذاری طرح هلی توسعه فاز سوم			
ردیف	توضیح طرح توسعه	ریالی - میلیون ریال	آرپی - هزار دلار و جمع کل - میلیون دلار
۱	واحد احیاء	۱۹۶۰۶۲۰	۷۷,۸۰۲
۲	واحد فولاد سازی - بیلت	۳۹۵۱۹۰۵	۸۶,۳۹۷
۳	واحد تور	۰	۸۴,۶۸۳
۴	واحد احیاء	۳۵۲۷۲۸۷	۷۴,۷۲۱
۵	واحد فولاد سازی - اسلب	۶۲۲۲۷۲۱	۲۳۲,۷۲۲
۶	واحد فولاد سازی - ورق	۰	۵۷۶,۳۹۱
۷	واحد بخاری - نیروگاه دوم	۰	۱۳۳,۶۱۶
	جمع مخارج فاز سوم	۱۵,۹۰۳,۵۵۳	۱,۲۶۶,۲۵۴
			۸۲,۶۳۰,۷۹۷

۲-۶) عوامل ریسک

علی رغم آنکه تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در اوراق سلف سودآور و با حداقل مخاطره روبرو باشد، سرمایه گذاری طرح با ریسک‌هایی همراه است. سرمایه گذاران باید پیش از تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه گذاری عوامل مطرح شده را مد نظر قرار دهند. این عوامل به شرح زیر می‌باشند:

❖ **ریسک تجاری:** به هرگونه نوسان نامطلوب در سود عملیاتی شرکت اطلاق می‌گردد. به طور مثال کاهش سطح فروش در نتیجه کاهش تقاضا برای کنسانتره سنگ آهن می‌تواند منجر به ریسک تجاری برای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر شود. لازم به ذکر است با توجه به اینکه همواره تقاضا برای کنسانتره سنگ آهن وجود دارد امکان تحویل فیزیکی کنسانتره سنگ آهن در قرارداد سلف به دارندگان اوراق سلف پیش‌بینی شده است. از سوی دیگر حجم عرضه اوراق سلف حداکثر معادل ۷۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن می‌باشد که در مقایسه با ظرفیت تولید سالانه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (به میزان ۸,۵۰۰,۰۰۰ تن) حجم کمی است. از سوی دیگر با توجه به قیمت فعلی، حجم ریالی فروش محصولات توسط شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر سالانه مبلغ ۲۳,۰۰۸,۸۶۵ میلیون ریال (طبق صورتهای مالی ۱۳۹۳/۱۲/۲۹) می‌باشد که طبق برنامه‌ریزی صورت گرفته حداکثر ۱,۱۷۰,۰۰۰ میلیون ریال آن (معادل ۱/۵۶۰ * ۷۵۰,۰۰۰) از طریق اوراق سلف پیش‌فروش خواهد شد. بنابراین با توجه به موارد یاد شده ریسک تجاری شرکت در سطح بسیار پایین و قابل قبولی ارزیابی می‌گردد. همچنین چهاردهمین شرکت بزرگ بورسی بودن توان مالی و تجاری شرکت را پیش از پیش نمایان می‌سازد.

❖ **ریسک کاهش قیمت کنسانتره سنگ آهن:** کاهش قیمت کنسانتره سنگ آهن در حالت عادی سبب زیان خریداران اوراق سلف خواهد شد. با توجه به اینکه همراه با قرارداد سلف، اختیار فروش به خریدار ارائه می‌گردد و وی می‌تواند در صورت تمایل کنسانتره سنگ آهن تحت تملک خود را به قیمت مشخص شده در قرارداد به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (عرضه کننده) بفروشد، بنابراین ریسک کاهش قیمت کنسانتره سنگ آهن برای دارندگان ورقه پوشش داده می‌شود. در هر حال قیمت تسویه در پایین‌ترین حد خود کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود.

❖ **ریسک نرخ سود:** کاهش ارزش ورقه سلف کنسانتره سنگ آهن در نتیجه افزایش نرخ سود بدون ریسک بازار را ریسک نرخ سود گویند. با توجه به برنامه دولت برای کنترل نرخ تورم و همچنین روند کاهشی آن، افزایش نرخ بهره بازار در آینده

نزدیک قابل تصور نمی‌باشد. از طرف دیگر نرخ بازخريد توسط بازارگردان طی دوره باقی مانده تا سررسيد طبق نرخ اعلامی در این اميدنامه ريسک افزايش نرخ سود بدون ريسک را پوشش می‌دهد.

➤ **ريسک عدم وجود نقدینگی:** دشواری تبديل اوراق سلف به وجه نقد را ريسک نقدشوندگی می‌نامند. این مخاطره سرمایه‌گذاری از طریق ضمانت بازارگردانی توسط شرکت تامین سرمایه امید در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. به عبارت دیگر بازارگردان طبق قرارداد منعقدۀ با ناشر اوراق همواره متعهد به خريد اوراق با قيمت از پيش تعيين شده می‌باشد و با توجه به اینکه بازارگردان از بين نهادهای مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌شود، عدم انجام تعهدات توسط بازارگردان منجر به لغو مجوز فعالیت وی خواهد شد، بنابراین ضمانت نقدشوندگی اوراق در سطح بالایی ارزیابی و ريسکی از این بابت متصور نمی‌باشد.

➤ **ريسک سودآوری کوتاه‌مدت:** بر اساس مدل بازارگردانی اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن، ريسک از دست دادن بخشی از اصل سرمایه و یا کاهش حداقل سود برای سرمایه‌گذارانی که در طول دوره عمر اوراق (دوره معاملات ثانویه) اقدام به خريد و نگهداری آن برای بازه زمانی بسیار کوتاه نمایند وجود خواهد داشت.

➤ **ريسک نکول:** عدم پایبندی به تعهدات توسط عرضه‌کننده قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن (شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر) را ريسک نکول می‌نامند. با توجه به اینکه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر از تون مالی قابل ملاحظه‌ای برخوردار است، ريسک نکول برای سرمایه‌گذاران به حداقل ممکن تقلیل می‌یابد. مسئولیت صحت اجرای تعهدات موضوع قرارداد سلف بر عهده شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌باشد که بدین منظور تضامین لازم را طبق ضوابط، نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به عنوان امین تودیع می‌نماید. تون مالی بالای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر و ناچیز بودن منابع مالی تامین شده در مقایسه با عواید حاصل از فعالیت این شرکت به شرح زیر قابل مشاهده می‌باشد:



مقایسه حجم تامین مالی موضوع این امیدنامه (۱.۱۷۰.۰۰۰ میلیون ریال) نسبت به متغیرهای مهم شرکت

میانگین	۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		معیارهای سنجش ریسک
	نسبت حجم تامین مالی به معیارهای سنجش ریسک	مبلغ - میلیون ریال	نسبت حجم تامین مالی به معیارهای سنجش ریسک	مبلغ - میلیون ریال	
۹.۱٪	۶.۵٪	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۲٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۲.۳۶٪	۲.۰۴٪	۵۷,۳۵۳,۶۹۴	۲.۶۸٪	۲۳,۶۱۳,۱۳۲	مجموع دارایی های
۴.۳٪	۴.۰٪	۲۹,۳۰۵,۵۵۶	۴.۵٪	۲۶,۲۷۵,۹۸۹	خالص دارایی های
۵٪	۵٪	۲۳,۰۰۸,۸۶۵	۵٪	۲۴,۷۷۹,۸۵۵	فروش خالص
۱۱٪	۱۳٪	۸,۹۷۳,۶۳۶	۹٪	۱۳,۶۴۹,۹۵۱	سود ناخالص
۱۲٪	۱۵٪	۸,۰۰۴,۶۵۲	۹٪	۱۲,۶۷۵,۳۰۳	سود عملیاتی
۱۱٪	۱۴٪	۸,۵۲۹,۵۶۷	۸٪	۱۳,۸۳۲,۹۰۳	سود خالص

جدول فوق، حجم منابع مالی که قرار است از طریق انتشار اوراق سلف مبتنی بر کنسانتره تامین شود را نسبت به متغیرهای مهم مالی شرکت گل گهر طی دو سال مالی اخیر نشان می دهد، همانطور که ملاحظه می گردد میزان تامین مالی مدنظر در این مرحله به طور میانگین کمتر از ۲۰ درصد متغیرهای مهم شرکت همچون سرمایه، فروش، سود خالص و غیره است که این موضوع بیانگر توانایی مالی ناشر در ایفای تعهدات خویش می باشد. همچنین شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان پنجاهمین شرکت پرتراز بین ۱۰۰ شرکت اول (طبق رتبه بندی IMI) دارای ارزش بازاری بالغ بر ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد که حجم تامین مالی از طریق اوراق سلف موضوع این امیدنامه کمتر از ۵ درصد ارزش بازاری یاد شده می باشد.

۲-۷) حسابداری اوراق سلف

بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار تحت عنوان "ثبت های 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 عرضه کننده از انتشار اوراق تامین مالی بوده و می بایست اولاً؛ هزینه های مرتبط با انتشار اوراق متناسب با گذشت زمان تحت عنوان هزینه مالی در دفاتر عرضه کننده شناسایی و ثبت گردد و ثانیاً در صورت تحویل فیزیکی کالا، فاکتور فروش به قیمت روز کالا صادر گردد.

فصل سوم:

نحوه انجام معاملات

۳-۱) عرضه اولیه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن توسط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان عرضه کننده یا عاملیت شرکت کارگزاری بانک سپه و بازارگردانی شرکت تامین سرمایه امید به صورت گسترده با قیمت ثابت به عموم عرضه می شود.

سرمایه گذاران علاقه مند به خرید کنسانتره سنگ آهن در قالب قرارداد سلف می توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امین نامه با مراجعه به شبکه کارگزاری دارای مجوز معاملاتی اوراق سلف نسبت به تکمیل درخواست خرید کنسانتره سنگ آهن در قالب قراردادهای سلف اقدام 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 معاملاتی صادره توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه که توسط هر فرد اخذ می گردد امکان پذیر می باشد. دریافت کد بورسی با ارائه مدارک شناسایی معتبر نزد شرکت های کارگزاری امکان پذیر خواهد بود.

شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، پس از ثبت مشخصات قرارداد در سامانه و ایجاد نماد معاملاتی اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن، فایل گواهی های سلف ناشی از معاملات انجام شده در عرضه اولیه را در اختیار شرکت های کارگزاری قرار می دهد. دارندگان قراردادهای سلف 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 شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می گردد.



اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن به قیمت روز و بر اساس ۱۳ درصد آخرین قیمت معاملات شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان در سایت مرجع بورس کالای ایران عرضه خواهد شد. در سررسید هم مبنای تسویه قیمت اعلامی سایت فوق خواهد بود.

نکته مهم: با توجه به محدودیت حجم عرضه اوراق سلف، اولویت با سرمایه گذاری خواهد بود که زودتر اقدام به خرید اوراق نمایند.



فرایند خرید در عرضه اولیه

۳-۲) معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن پس از تبدیل شدن به اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن 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 معدنی و صنعتی گل گهر حواله می‌نماید و شرکت مذکور متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود.

دارندگان ورقه سلف می‌توانند بعد از آغاز معاملات ثانویه 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 بستر معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران به بالاترین قیمت ممکن به فروش خواهد رسید و پس از یک روز، وجه قرارداد به حساب کارگزار فروشنده واریز خواهد شد. در صورتی که در همان روز مشتری برای خرید ورقه سلف کنسانتره سنگ آهن وجود نداشته باشد، بازارگردان (شرکت تامین سرمایه امید)، نسبت به خرید آن به قیمت‌های از پیش اعلام شده اقدام خواهد نمود.

با توجه به اینکه در این نوع اوراق سود بین دوره‌ای پرداخت نمی‌گردد (zero coupon bonds)، 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 شماره ۱ متعهد به بازخرید اوراق خواهد بود.

قیمت‌های مندرج در جدول شماره ۱ تحت عنوان تعهد خرید بازارگردان به گونه‌ای تعیین گردیده است که در صورت فروش اوراق طی دوره یک ساله عمر اوراق با فرض سرمایه‌گذاری مجدد وجوه، بازدهی معادل ۲۲ 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، بازارگردان با قیمت‌های مشخص شده در جدول شماره ۱ نسبت به بازخرید اوراق سلف اقدام می‌نماید.

معاملات ثانویه اوراق سلف از طریق ثبت درخواست در بستر معاملاتی مدیریت فناوری بورس تهران امکان‌پذیر می‌باشد.

* به دلیل محدودیت فضا در آئیننامه قیمت اوراق سلف در منابع ۳۰ روزه ارائه گردیده است. در پایگاه اطلاع‌رسانی www.omidib.com قیمت خرید و فروش در هر روز درج گردیده و قابل مشاهده می‌باشد.



- نرخ‌های مندرج در جدول ذیل بر اساس ۱۳ درصد قیمت آخرین معامله شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان محاسبه گردیده است، بدیهی است مبالغ مندرج در جدول ذیل با مشخص شدن قیمت نهایی کنسانتره سنگ آهن در روز عرضه بازنگاری خواهد شد.

جدول شماره ۱- مقایسه قیمت‌های خرید تعهد شده توسط بازارگردان با ارزش ذاتی اوراق (نرخ اختیار خرید و فروش طی دوره معاملاتی) *

روز	اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن		
	ارزش ذاتی اوراق با قیمت اعمال اختیار خرید	ارزش ذاتی اوراق با قیمت اعمال فروش	قیمت خرید بازارگردان
۱	۱,۵۶۰,۹۵۴	۱,۵۶۰,۹۵۴	۱,۵۶۰,۹۴۰
۳۰	۱,۵۹۱,۹۷۵	۱,۵۸۸,۸۷۵	۱,۵۸۸,۴۵۶
۶۰	۱,۶۲۴,۶۰۶	۱,۶۱۸,۲۸۵	۱,۶۱۷,۴۳۱
۹۰	۱,۶۵۷,۹۰۶	۱,۶۴۸,۲۳۹	۱,۶۴۶,۹۳۵
۱۲۰	۱,۶۹۱,۸۸۸	۱,۶۷۸,۷۴۸	۱,۶۷۶,۹۷۷
۱۵۰	۱,۷۲۶,۵۶۷	۱,۷۰۹,۸۲۱	۱,۷۰۷,۵۶۷
۱۸۰	۱,۷۶۱,۹۵۷	۱,۷۴۱,۴۶۹	۱,۷۳۸,۷۱۵
۲۱۰	۱,۷۹۸,۰۷۲	۱,۷۷۳,۷۰۴	۱,۷۷۰,۴۳۱
۲۴۰	۱,۸۳۴,۹۲۷	۱,۸۰۶,۵۳۴	۱,۸۰۲,۷۲۶
۲۷۰	۱,۸۷۲,۵۳۸	۱,۸۳۹,۹۷۳	۱,۸۳۵,۶۰۹
۳۰۰	۱,۹۱۰,۹۱۹	۱,۸۷۴,۰۳۱	۱,۸۶۹,۰۹۳
۳۳۰	۱,۹۵۰,۰۸۸	۱,۹۰۸,۷۱۸	۱,۹۰۳,۱۸۷
۳۶۰	۱,۹۹۰,۰۵۹	۱,۹۴۴,۰۴۸	۱,۹۳۷,۹۰۴
۳۶۵	۱,۹۹۶,۸۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۴۳,۷۵۱

* قیمت‌های جدول فرضی بوده و جدول نهایی در اطلاعیه عرضه ارائه می گردد.



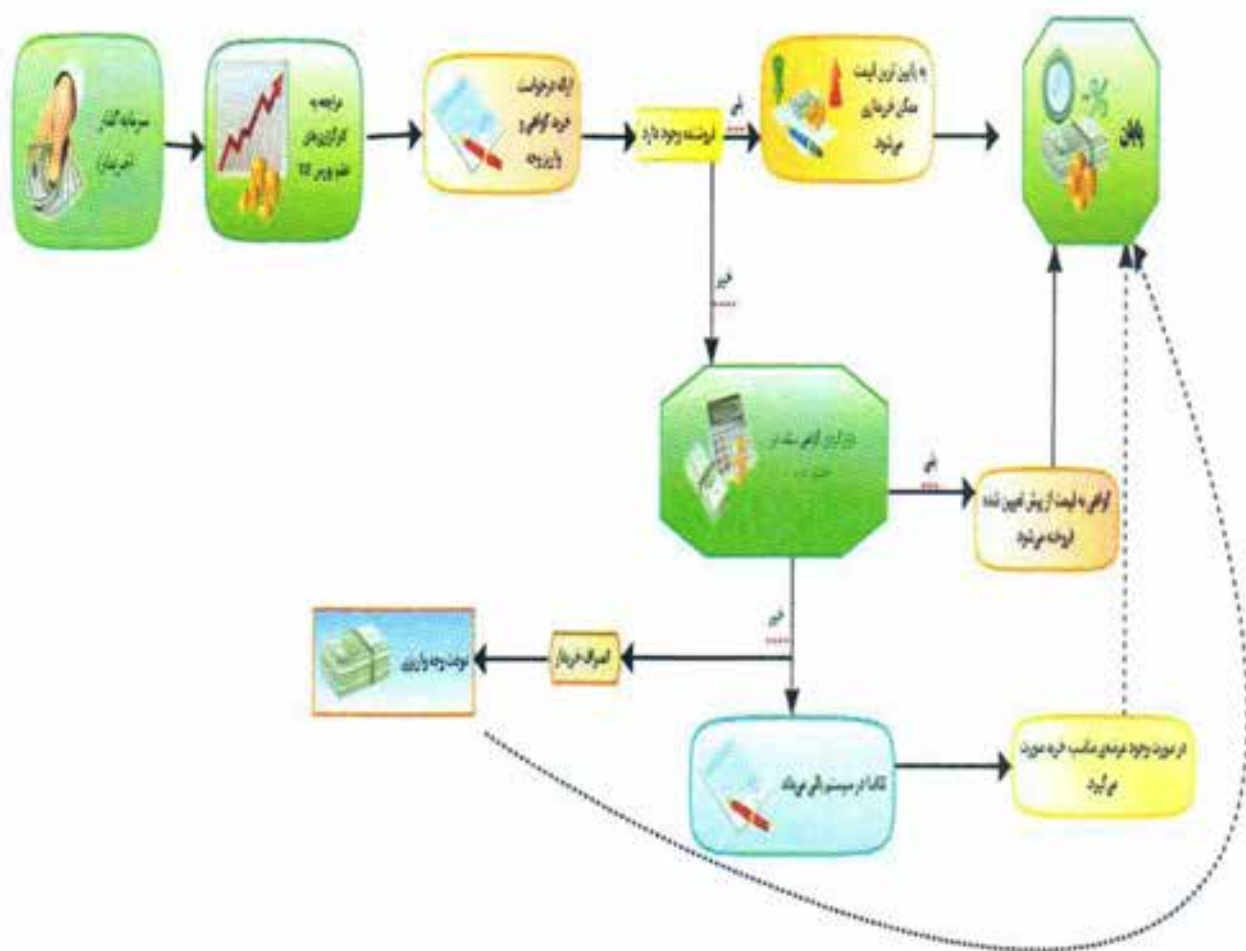


فرایند فروش در بازار تاتویه

کارمزدهای کارگزاران جهت خرید و فروش معاملات ثانویه مطابق دستورالعمل شرکت بورس کالای ایران از خریداران و فروشندگان اوراق سلف کسر خواهد شد. کارمزدها توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجه از طرفین معامله کسر شده و در محاسبات پایاپای کارگزاران لحاظ می‌شود.

سرمایه‌گذاران علاقمند به خرید اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن طی دوره معاملاتی می‌توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری دارای مجوز معاملات اوراق سلف در سراسر کشور اقدام نمایند. در صورتی که فروشنده‌ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد بازارگردان (شرکت تامین سرمایه امید) در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود. فروش اوراق با استفاده از ساز و کار حراج نزولی صورت می‌پذیرد.





فرايند خريد در بازار ثانويه

۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

فرایند تسویه و پایاپای این معاملات توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه انجام خواهد شد.

۳-۳-۱) تسویه فیزیکی

دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید حداقل ۱۰ روز قبل از سر رسید اوراق با ارائه درخواست خود به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل دارایی پایه به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام نمایند. دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سر رسید اوراق شروع و به مدت یک‌ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی در دوره فوق، به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.

حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲,۰۰۰ قرارداد معادل ۲,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن است.

در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را در زمان مقرر ارائه دهد، باید در زمان سر رسید 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 معدنی و صنعتی گل‌گهر را جبران نماید.

در صورتی که خریدار درخواست تحویل فیزیکی را در زمان مقرر ارائه داده باشد و در زمان سر رسید قیمت کنسانتره سنگ آهن بالاتر از ۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه اوراق باشد، خریدار می‌تواند مابه‌التفاوت قیمت کنسانتره سنگ آهن و ۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه، را به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر پرداخت و نسبت به تحویل فیزیکی اقدام نماید.

۳-۳-۱-۱) شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۲,۰۰۰ قرارداد، معادل ۲,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن

مکان تحویل: درب کارخانه

ارائه درخواست (گواهی آمادگی تحویل): ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره شرکت حداقل ۱۰ روز قبل از سر رسید اوراق. قابل ذکر است که پس از ارائه گواهی آمادگی تحویل توسط خریدار، امکان معامله اوراق تا سر رسید وجود نخواهد داشت

ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه‌ریزی اعلامی از سوی بورس کالا به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر ارسال نماید.

اولویت بندی تحویل: زمانبندی تحویل کالا برعهده شرکت گل‌گهر است.

۳-۳-۲) تسویه نقدی

اتاق پایاپای، ارزش قراردادهای سلف را که تسویه نقدی می‌گردد، بر اساس قیمت کنسانتره سنگ آهن در آخرین روز معاملاتی طبق شرایط اعلامی در امیدنامه محاسبه و دو روز بعد از آخرین روز معاملاتی به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اعلام می‌نماید و شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر وجوه مربوطه را حداکثر تا چهار روز کاری بعد از آخرین روز معاملاتی به حساب اعلامی شرکت بورس کالا

واریز می‌نماید. تسویه با سرمایه‌گذاران حداکثر پنج روز کاری پس از آخرین روز معاملاتی انجام خواهد شد. مبنای محاسبه قیمت کنسانتره سنگ آهن جهت تسویه نقدی، ۱۳ درصد قیمت آخرین معامله شمش بلوم فولاد خوزستان است.

در آخرین روز معاملاتی اوراق سلف نیز یکی از سه حالت ذیل ممکن است رخ دهد:

(۱) در صورتیکه قیمت قرارداد کنسانتره سنگ‌آهن در سررسید کمتر از ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال باشد: سرمایه‌گذار می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ‌آهن را به قیمت ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بفروشد؛ یعنی بازدهی یکساله که از قرارداد سلف نصیب وی خواهد شد، حداقل ۲۵ درصد می‌باشد.

(۲) اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید بیش از ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال و کمتر از ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال باشد: تسویه نقدی بر اساس قیمت کنسانتره سنگ‌آهن شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر انجام می‌شود. (در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه و بیشتر از ۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود).

(۳) در صورتیکه قیمت قرارداد در سررسید بیشتر از ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال باشد: شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ‌آهن را به قیمت ۱,۹۹۶,۸۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ به عبارت دیگر سودی که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه‌گذار خواهد شد، حداکثر ۲۸ درصد می‌باشد.

۳-۳-۳) تضامین تسویه

تضامین تسویه، به صورت چک ضمانت با ظهرنویسی دو سهامدار عمده شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌باشد که نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تودیع گردیده است.

۳-۳-۴) خسارت‌ها

به موجب مفاد مواد ۱۵ و ۱۶ بخش چهارم دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران، خسارات ناشی از عدم ایفای تعهدات خریدار به شرح ذیل می‌باشد:

🔥 در صورتی که انجام امور تسویه با تأخیر و حداکثر تا ۷ روز تقویمی پس از مهلت تسویه انجام شود، کارگزار خریدار به ازای هر روز تقویمی تأخیر موظف به پرداخت ۰/۲۵ درصد ارزش معامله می‌باشد. این مبلغ باید در هنگام تسویه به صورت یکجا به حساب بستنکاران موقت شرکت و به نفع فروشنده واریز شود. پرداخت این وجه به فروشنده، از طریق کارگزار فروشنده و پس از کسر تعهدات فروشنده در مقابل اتاق پایاپای صورت می‌گیرد.

تذکره: مبنای محاسبه جرایم تأخیر موضوع این ماده، زمان و تاریخی است که اعلامیه تسویه وجوه توسط اتاق پایاپای صادر شده است.

🔥 چنانچه کارگزار خریدار تا پایان ۷ روز تقویمی پس از مهلت تسویه امور تسویه را انجام ندهد، معامله وی منفسخ گردیده و کارگزار خریدار مکلف است ۵ درصد ارزش معامله را به عنوان خسارت انفساخ به همراه سایر هزینه‌های مصوب شامل دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار فروشنده، دو سرکارمزد تسویه و دو سر حق نظارت سازمان، پرداخت نماید. خسارت انفساخ معامله باید حداکثر یک روز کاری پس از اعلام اتاق پایاپای و به صورت یکجا به نفع فروشنده و به حساب بستنکاران موقت شرکت واریز شود. در صورت پرداخت جریمه‌های تأخیر معامله قبل از زمان انفساخ، کارگزار خریدار باید مابه‌التفاوت خسارت انفساخ و خسارت تأخیر پرداخت شده را به حساب بستنکاران موقت پرداخت نماید. پرداخت خسارت انفساخ به فروشنده از طریق کارگزار فروشنده و پس از کسر تعهدات فروشنده در مقابل اتاق پایاپای صورت می‌گیرد.



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

🔥 در صورت ارائه 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 سرکارمزد 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.

تذکره: خسارت فسخ موضوع بند ذکر شده عبارت از ۵ درصد ارزش کالای تحویل نشده به قیمت معامله به علاوه ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده به صورت روزشمار و به ازای روزهای بین زمان واریز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می‌باشد.

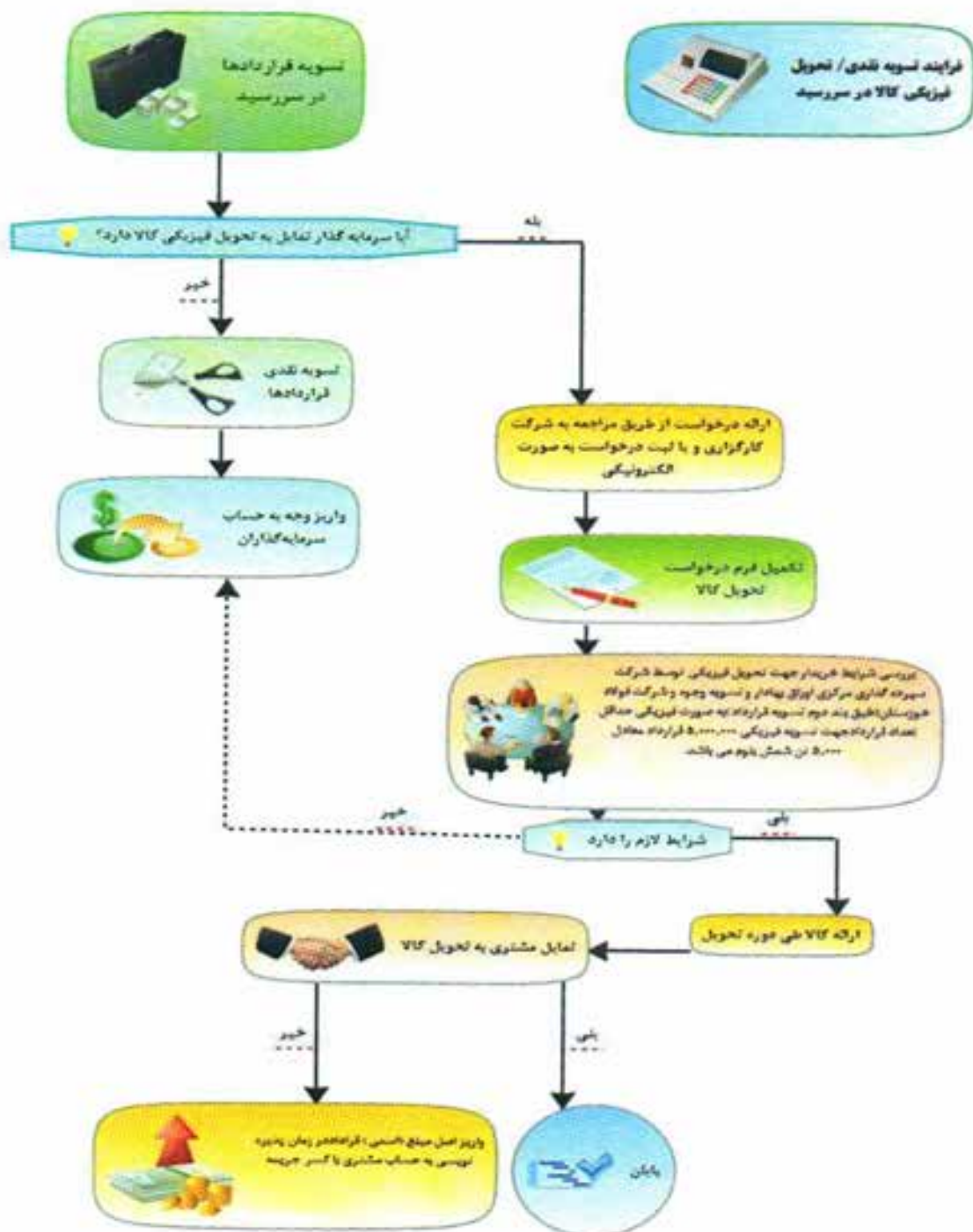
🔥 در صورت ارائه درخواست تحویل با تاخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای فروشنده مکلف است ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را بصورت روزشمار به ازای روزهای تاخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تاخیر پرداخت نماید. 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.

تذکره ۱: تحویل با تاخیر حداکثر تا ۶۰ روز تقویمی پس از مهلت تسویه برای معاملات نقدی و نسیه و 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 ۶۰ روزه مذکور به اتاق پایاپای ارائه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تاخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.

تذکره ۲: در صورت عدم ارائه درخواست فسخ به اتاق پایاپای تا پایان آخرین روز مهلت ۶۰ روزه موضوع این ماده تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می‌گردد.

در صورت تاخیر شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.





فرایند تسویه اوراق در سررسید

فصل چهارم:

ارکان عرضه قرارداد
سلف کنسانتره سنگ آهن

۴-۱) معرفی ارکان

ارکان عرضه قرارداد سلف عبارتند از

- عرضه کننده: شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام)
- مشاوره پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
- متعهد خرید در عرضه اولیه: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
- بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
- عامل عرضه: شرکت کارگزاری بانک سپه (سهامی خاص)

۴-۲) عرضه کننده: شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

با توجه به اهمیت آشنایی سرمایه‌گذاران محترم با عرضه کننده اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن، در این بخش به تفصیل عملکرد این شرکت مورد اشاره قرار خواهد گرفت.

❖ موضوع فعالیت



مطابق اساسنامه شرکت معدنی و صنعتی گل گهر سهامی عام، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می‌باشد.

- اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و تولید کنسانتره، گندله و فولاد از آن.
- نصب و راه‌اندازی، تعمیرات و نگهداری، بازرسی، سرویس تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز شرکت.
- خرید و تهیه انواع و اقسام ماشین‌آلات و تجهیزات و تأسیسات و مصالح مورد نیاز برای انجام موضوع شرکت.
- انجام خدمات مهندسی، مشاوره آموزش، مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و یا خارج برای تحقق موضوع شرکت.
- مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکت‌ها و طرح‌های معدنی و صنعتی و انعقاد قراردادهای پیمانکاری به منظور ارائه خدمات فنی و مهندسی.
- مبادرت به کلیه امور بازرگانی از قبیل خرید و فروش، صادرات و واردات و کلیه امور عملیاتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد.



❖ تاریخچه فعالیت

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ برای مدت نامحدود تحت شماره ۴۰۹ و با سرمایه اولیه ۱۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسیده است. معدن گل گهر در ۵۰ تنمتری جنوب غربی شهرستان مذکور واقع شده است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ از طرح گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با مشارکت بانک سپه و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۱/۱۵ به شرکت سنگ آهن گل گهر (سهامی خاص) تغییر یافته است. در سال ۱۳۸۲ به استناد مجمع عمومی عادی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۳/۳۱ نام شرکت سنگ آهن گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام) تغییر یافت. شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۲۹ به عنوان سیصد و نود و پنجمین شرکت پذیرفته شده در بورس در فهرست نرخ‌های سازمان بورس در تالار فرعی درج و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۶/۰۸ در بازار بورس اوراق بهادار عرضه گردید.

❖ سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۳۰ به شرح زیر می‌باشد.

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۶,۶۹۷,۸۵۲,۷۷۷	۳۷/۲۱
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۴,۰۳۸,۷۵۹,۹۹۱	۲۲/۳۸
شرکت کارگزاری سهام عدالت	۱,۹۶۱,۹۹۹,۸۸۷	۱۰/۹۰
فولاد مبارکه مبارکه اصفهان	۱,۷۸۹,۳۳۴,۸۳۹	۹/۹۴
توسعه مالی مهر آیندگان	۶۸۵,۳۱۸,۱۷۹	۳/۸۱
صندوق بازتوانی کشوری	۵۰۴,۵۹۹,۹۹۹	۲/۸۰
سایر سهامداران	۲,۳۳۲,۳۴۴,۳۳۸	۱۲/۹۶
جمع	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

❖ مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالتنه، مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۰۷ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۳/۰۲/۱۹ هیأت مدیره ناصر تقی‌زاده به عنوان مدیر عامل شرکت انتخاب گردیده است.



نام	سمت	نماینده	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
رامین پاشایی فام	رئیس هیأت مدیره	شرکت گروه سرمایه گذاری امید	۱۳۹۳/۰۴/۰۷	۱۳۹۵/۰۴/۰۷	غیرموظف
سید عبدالحمید ثمره هاشمی شجره	نائب رئیس هیأت مدیره	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۱۳۹۳/۰۴/۰۷	۱۳۹۵/۰۴/۰۷	غیرموظف
امیرحسین نادری	عضو هیأت مدیره	شرکت فولاد مبارکه اصفهان	۱۳۹۳/۰۴/۰۷	۱۳۹۵/۰۴/۰۷	غیرموظف
میرعلی یاری	عضو هیأت مدیره	شرکت سرمایه گذاری سپه	۱۳۹۳/۰۴/۰۷	۱۳۹۵/۰۴/۰۷	غیرموظف
ناصر تقی زاده	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	شرکت تأمین مواد اولیه فولاد صبا نور	۱۳۹۳/۰۲/۱۹	۱۳۹۵/۰۴/۰۷	موظف

❖ مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۰۷، موسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان حسابرس مستقل و بازرس اصلی و موسسه حسابرسی هوشیار ممیز به عنوان بازرس علی البدل انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند بوده است.

❖ سرمایه شرکت

سرمایه ثبتی شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱۸,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. روند تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس به شرح ذیل می باشد:

تاریخ ثبت	منبع افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید
۱۳۷۰/۱۲/۱۵	آورده سهامداران	سرمایه اولیه	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
قبل سال ۱۳۸۹	آورده نقدی و مطالبات	۱۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰
۱۳۸۹/۰۹/۲۹	آورده نقدی و مطالبات	۸۸۰,۰۰۰	۲,۱۲۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۰/۱۲/۱۵	آورده نقدی و مطالبات	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۲/۰۷/۱۷	آورده نقدی و مطالبات	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۳/۰۸/۱۹	آورده نقدی و مطالبات	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰

• لازم به ذکر است که شرکت در سال ۱۳۹۴ مجوز افزایش سرمایه از ۱۸,۰۰۰ میلیارد ریال به ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال را طی دو مرحله دریافت کرده است و مرحله اول افزایش سرمایه از ۱۸,۰۰۰ به ۲۴,۰۰۰ میلیارد ریال انجام شده است. ولی هنوز سرمایه جدید ثبت نشده است.

❖ وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می باشد. صورت های مالی و یادداشت های همراه در سایت اینترنتی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به آدرس <http://www.geg.ir> و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می باشد.



صورت سود و زیان مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر

(ارقام برحسب میلیون ریال)

صورت سود و زیان			
شرح	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳
	تجدید ارایه شده	تجدید ارایه شده	تجدید ارایه شده
فروش خالص	۲۰,۲۸۶,۹۵۷	۲۵,۸۷۰,۳۵۹	۲۳,۰۰۸,۸۶۵
بهای تمام شده	-۶,۰۸۵,۴۰۲	-۱۲,۲۲۰,۴۰۸	-۱۴,۸۹۰,۴۲۵
سود ناخالص	۱۴,۲۰۱,۵۵۵	۱۳,۶۴۹,۹۵۱	۸,۱۱۸,۴۴۰
هزینه فروش اداری عمومی	-۷۸۶,۳۳۴	-۸۸۷,۷۳۴	-۱,۰۹۳,۳۰۴
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۱۵۵,۱۹۱	-۸۷,۰۲۴	۹۷۹,۵۱۶
سود عملیاتی	۱۳,۵۷۰,۵۱۲	۱۲,۶۷۵,۲۰۳	۸,۰۰۴,۶۵۲
هزینه مالی	-۵۸,۱۵۱	-۳۲,۲۶۰	-۷۳۱,۷۱۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸۳۸,۱۱۶	۱۸۰,۵۸۸۳	۱,۳۷۰,۹۵۴
سود عملیاتی در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴,۳۵۰,۴۷۷	۱۴,۴۴۸,۸۲۶	۸,۶۴۳,۸۹۱
مالیات	-۹۴۲,۳۴۱	-۶۲۵,۹۲۳	-۱۱۴,۳۲۴
سود خالص	۱۳,۴۰۸,۲۳۶	۱۳,۸۲۲,۹۰۳	۸,۵۲۹,۵۶۷

گردش حساب سود انباشته			
شرح	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳
	تجدید ارایه شده	تجدید ارایه شده	تجدید ارایه شده
سود خالص	۱۳,۴۰۸,۲۳۶	۱۳,۸۲۲,۹۰۳	۸,۵۲۹,۵۶۷
سود انباشته در ابتدای سال / دوره	۵۶۰۷,۰۳۴	۱۳,۶۴۱,۷۸۸	۱۵,۲۵۴,۲۸۲
تعدیلات سنویتی	۳۵۱,۹۶۸	-۳۸۸,۷۰۲	۲۱,۷۰۷
سود انباشته در ابتدای سال / دوره تعدیل شده	۵,۹۵۹,۰۰۲	۱۳,۵۱۵,۲۰۹	۱۵,۲۷۵,۹۸۹
سود قابل تخصیص	۱۹,۳۶۷,۲۳۸	۲۷,۰۷۵,۹۸۹	۲۳,۸۰۵,۵۵۶
تخصیص سود			
سود سهام مصوب	-۵۸۸۰,۰۰۰	-۱۱,۴۰۰,۰۰۰	-۱۳,۵۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	-۸۸۲۰	-۴۰۰,۰۰۰	-۴۲۶,۴۷۸
سود تخصیص داده شده طی سال / دوره	-۵,۸۸۸,۸۲۰	-۱۱,۸۰۰,۰۰۰	-۱۳,۹۲۶,۴۷۸
سود انباشته پایان سال / دوره	۱۳,۴۷۸,۴۱۸	۱۵,۲۷۵,۹۸۹	۹,۸۷۹,۰۷۸

صورت گردش وجوه نقد مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

(ارقام بر حسب میلیون ریال)

صورت جریان وجه نقد			
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲ تجدید ارزیابی شده	سال ۱۳۹۱ تجدید ارزیابی شده	شرح
فعالیت های عملیاتی			
۵,۱۴۲,۲۶۸	۷,۸۶۷,۲۲۲	۱۲,۱۹۶,۱۷۱	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
			بازده سرمایه گذاری و سود پرداختی بابت تامین مالی
۸۰۴,۵۶۹	۱,۱۲۲,۲۲۳	۳۲۶,۵۶۳	سود دریافتی بابت سپرده بانکی و اوراق مشارکت
(۷۵,۵۲۸)	(۳,۱۲۲)	(۲,۱۶۰)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۳,۳۳۸,۹۵۴)	(۲,۳۶۲,۸۸۵)	(۲,۱۱۸,۲۲۴)	سود سهام پرداختی به سهامداران
۱۸۰,۳۹۳	۵۱,۶۱۶	۲,۳۲۲	سود سهام دریافتی
(۲,۴۳۹,۴۴۰)	(۳,۴۳۲,۱۵۸)	(۱,۷۹۲,۳۸۹)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
مالیات بر درآمد			
(۸۳۶,۹۴۴)	(۹۴۳,۶۱۶)	(۶۵۱,۳۱۸)	مالیات بر درآمد پرداختی
فعالیت های سرمایه گذاری			
(۷,۰۶۶,۶۱۸)	(۵,۳۷۹,۶۳۰)	(۵,۱۹۲,۱۸۶)	وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱,۶۵۴,۲۰۰)	(۲,۳۳۲,۵۰۰)	(۹۱۰,۵۲۵)	وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری ها بلند مدت و کوتاه مدت
۱۹۰,۲۷۳	(۵۲۹)	(۱۵۸,۹۳۵)	وجوه پرداختی بابت خرید سایر داراییها
۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	-	وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۳۱,۳۸۲	۶۹۵	(۵۰۴,۶۴۱)	وجوه حاصل از فروش داراییهای ثابت
(۱۱۳,۳۷۳)	(۱۵۸,۸۰۲)	(۱۷,۱۶۶)	وجوه پرداختی بابت داراییهای نا مشهود
(۷,۵۲۳,۴۳۶)	(۷,۲۷۰,۷۸۶)	(۶,۷۸۱,۸۸۳)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
(۵,۰۴۷,۸۴۶)	(۶,۵۵۰,۳۹۱)	۲,۹۶۹,۵۸۱	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
فعالیت های تامین مالی			
۱,۱۰۵,۰۱۵	۴۹۵,۲۵۸	-	وجوه حاصل از افزایش سرمایه بندی
۸۳۳,۵۰۰	-	-	وجوه حاصل از انتشار اوراق سلف موازی استاندارد
۳,۰۰۰,۰۰۰	-	-	وجوه حاصل از انتشار اوراق مشارکت
(۳۲۷,۵۹۷)	(۱۰۶,۵۴۴)	(۸۲,۱۱۲)	بازپرداخت اصل تسهیلات مالی
۴,۵۱۰,۹۱۸	۳۸۸,۶۹۴	(۸۴,۱۱۲)	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
(۱,۱۴۰,۵۱۴)	(۲۰,۱۵۰,۴۴۱)	۲,۸۸۵,۴۶۹	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۱,۲۵۳,۹۱۲	۳,۳۳۱,۸۱۲	۲۹,۱۲۹	مانده وجه نقد در ابتدای سال / دوره
(۱۸۰)	۲۰۳,۷۴۲	۱,۳۱۷,۲۱۵	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۱۱۶,۹۱۸	۱,۲۵۳,۹۱۲	۴,۲۳۱,۸۱۲	مانده وجه نقد در پایان سال / دوره

وضعیت اعتباری شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

○ بدهی‌ها

برخی اطلاعات که به منظور ارزیابی وضعیت اعتباری ناشر قابل استفاده می‌باشند، مطابق آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ به شرح زیر است:

شرح	مبلغ - میلیون ریال
بدهی‌ها مطابق اقلام ترازنامه‌ای به استثنای تسهیلات و مالیات	حساب‌های پرداختی تجاری
	۱,۳۰۲,۳۲۶
	بدهی به شرکتهای گروه و وابستع
	۱۹۵,۷۴۴
	سایر حساب‌های پرداختی
	۱۴,۵۹۳,۴۴۶
تسهیلات	پیش‌دریافت‌ها
	۱,۵۱۵
	سود سهام پرداختی
	۸,۵۸۵,۴۲۰
مالیات	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
	۸۲,۶۵۷
	گواهیمدت
	۹۳,۵۲۳
تسهیلات	بلندمدت
	۴۶,۷۶۱
	اوراق مشارکت پرداختی
	۳,۰۰۰,۰۰۰
مالیات	ذخیره مالیات
	۱۳۷,۱۴۶

○ مطالبات و ذخایر

براساس آخرین صورت‌های سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹، اطلاعات مربوط به مطالبات شرکت به شرح زیر است.

شرح	مبلغ - میلیون ریال
حساب‌های دریافتی تجاری	بدهکاران داخلی
	۸,۳۵۹,۸۰۹
سایر حساب‌های دریافتی	بدهکاران خارجی
	۸۳۹,۸۹۲
جمع	
سایر حساب‌های دریافتی	۹,۳۰۹,۷۰۱
	صنایع بوتیا بتن (مجری کارخانه گندله)
	۱۱۴,۷۱۵
	مجتمع معادن سنگ آهن گل گهر ۳ و ۲
	۳۸۸,۱۶۰
	توسعه تجارت بین‌المللی صبا
	۲۴۰,۷۱۴
	محمد باقر زارعی (خرید ساختمان دفتر تهران)
	۳۴۴,۳۲۰
	صندوق کارگشایی و رفاه کارکنان (وامهای پرسنل)
	۱۰۸,۷۱۸
ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول	مالیات ب ارزش افزوده
	۷۴,۳۶۷
	سایر
	۲۱۴,۸۹۵
جمع	
۹۹۴,۳۲۴	
(۳۹۱,۵۶۵)	

پیش بینی صورت سود و زیان برای سال مالی ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵

صورت سود و زیان پیش بینی شده				
شرح		عدم انتشار اوراق		انتشار اوراق
	بودجه ۱۳۹۲ مطابق اطلاعات ۶ ماهه	سال ۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۲ مطابق اطلاعات ۶ ماهه	سال ۱۳۹۵
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۲۰,۹۲۰,۲۲۴	۲۲,۹۹۳,۶۳۶	۲۰,۹۲۰,۲۲۴	۲۴,۸۰۱,۵۳۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱۴,۱۷۳,۸۲۸)	(۱۴,۸۸۰,۵۶۹)	(۱۴,۱۷۳,۸۲۸)	(۱۶,۰۵۰,۵۶۹)
سود ناخالص	۶,۷۴۶,۳۹۶	۸,۱۱۳,۰۶۷	۶,۷۴۶,۳۹۶	۸,۷۵۰,۹۶۵
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۱,۱۹۶,۱۴۱)	(۹۱۹,۷۴۵)	(۱,۱۹۶,۱۴۱)	(۹۹۳,۰۶۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۸۵۵,۱۹۶	۸۵۵,۱۹۶	۸۵۵,۱۹۶	۸۵۵,۱۹۶
سود عملیاتی	۶,۴۰۵,۴۵۱	۸,۰۴۸,۵۱۷	۶,۴۰۵,۴۵۱	۸,۶۱۴,۰۹۹
هزینه مالی	(۲۱۶,۳۳۶)	(۶۰۰,۰۰۰)	(۲۱۶,۳۳۶)	(۸۱۹,۳۷۵)
درآمد سرمایه گذاری ها	۳۲۰,۸۲۱	۳۲۰,۸۲۱	۳۲۰,۸۲۱	۳۲۰,۸۲۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۷۴,۴۵۳	۱۷۴,۴۵۳	۱۷۴,۴۵۳	۱۷۴,۴۵۳
سود عملیاتی در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۶۸۴,۳۸۹	۷,۹۴۳,۷۹۱	۶,۶۸۴,۳۸۹	۸,۲۸۹,۹۹۸
مالیات	(۱,۳۸۳,۸۱۱)	(۱,۶۶۸,۱۹۶)	(۱,۳۸۳,۸۱۱)	(۱,۷۴۰,۹۰۰)
سود خالص	۵,۳۰۰,۵۷۸	۶,۲۷۵,۵۹۵	۵,۳۰۰,۵۷۸	۶,۵۴۹,۰۹۹

گردش حساب سود انباشته				
شرح		عدم انتشار اوراق		انتشار اوراق
بودجه ۱۳۹۲ مطابق اطلاعات ۶ ماهه	سال ۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۴ مطابق اطلاعات ۶ ماهه	سال ۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۴ مطابق اطلاعات ۶ ماهه
سود خالص	۵,۳۰۰,۵۷۸	۶,۲۷۵,۵۹۵	۵,۳۰۰,۵۷۸	۶,۵۴۹,۰۹۹
سود انباشته در ابتدای سال / دوره	۹,۸۷۹,۰۷۸	۵,۹۱۴,۶۲۷	۹,۸۷۹,۰۷۸	۵,۸۲۱,۰۷۵
تعدیلات سنواتی	.	.	.	.
سود انباشته در ابتدای سال / دوره تعدیل شده	۹,۸۷۹,۰۷۸	۵,۹۱۴,۶۲۷	۹,۸۷۹,۰۷۸	۵,۸۲۱,۰۷۵
سود قابل تخصیص	۱۵,۱۷۹,۶۵۶	۱۲,۱۹۰,۲۲۲	۱۵,۱۷۹,۶۵۶	۱۲,۳۷۰,۱۷۳
تخصیص سود	(۹,۰۰۰,۰۰۰)	(۴,۸۴۱,۷۱۷)	(۹,۰۰۰,۰۰۰)	(۴,۷۵۱,۷۴۵)
سود سهام مصوب	(۲۶۵,۰۲۹)	(۳۱۳,۷۸۰)	(۲۶۵,۰۲۹)	(۳۲۷,۴۵۵)
اندوخته قانونی	(۹,۲۶۵,۰۲۹)	(۵,۱۵۵,۴۹۷)	(۹,۲۶۵,۰۲۹)	(۵,۰۷۹,۳۲۰)
سود تخصیصی داده شده طی سال / دوره				
سود انباشته پایان سال / دوره	۵,۹۱۴,۶۲۷	۷,۰۳۴,۷۲۶	۵,۹۱۴,۶۲۷	۷,۲۹۰,۹۵۳

**پیش بینی صورت جریان وجوه نقد
برای سال مالی ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵**

جریانهای نقدی پیش بینی شده شرکت (درصد بر حسب میلیون ریال)				
شرح		یا فرض عدم انتشار اوراق		یا فرض انتشار اوراق
		سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴
درآمد	وجود دریافتی از مشتریان بابت درآمد	۲۷,۴۱۰,۲۹۶	۲۲,۷۲۴,۰۹۲	۲۴,۲۹۶,۹۶۴
	وجود پرداختی بابت خرید داراییهای ثابت مشهود، نامشهود و سایر داراییها	۱,۲۰۷,۲۱۶	۱,۱۱۰,۹۸۴	۱,۱۱۰,۹۸۴
	وجود حاصل از سایر درآمدها	۱,۳۵۰,۲۷۰	۱,۳۵۰,۲۷۰	۱,۳۵۰,۲۷۰
	وجود حاصل از افزایش سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰
جمع منابع		۲۵,۹۶۷,۹۸۲	۲۵,۱۸۵,۵۴۶	۲۶,۷۵۸,۴۱۸
مصارف	وجود پرداختی بابت بهای تمام شده تولید محصولات	(۱۲,۳۷۱,۸۷۸)	(۱۵,۰۰۷,۲۲۱)	(۱۶,۱۲۵,۸۲۲)
	وجود پرداختی بابت بازپرداخت تسهیلات	(۹۲,۵۲۲)	(۴۶,۷۴۱)	(۴۶,۷۴۱)
	وجود پرداختی بابت سایر هزینه ها	(۱,۲۱۰,۵۸۸)	(۹۰۶,۱۰۲)	(۹۷۸,۴۱۹)
	وجود حاصل از بازپرداخت سایر حسابها و اسناد پرداختی	(۷,۲۵۱,۲۲۲)	(۳,۰۰۰,۰۰۰)	(۳,۲۲۲,۱۲۵)
	وجود پرداختی بابت مالیات عملکرد	(۸۱۹,۰۵۲)	(۱,۵۲۶,۰۰۲)	(۱,۵۶۱,۸۶۸)
	وجود پرداختی بابت هزینه مالی	(۲۱۶,۲۲۶)	(۶۰۰,۰۰۰)	(۸۱۹,۲۷۵)
	وجود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۰	۰	۰
	وجود حاصل از اسناد مالی بلندمدت	(۱۹,۵۰۰)	۰	(۱۹,۵۰۰)
	وجود پرداختی بابت سود سهام و پاداش هیات مدیره	(۱۲,۷۲۲,۹۰۳)	(۵,۰۹۹,۲۱۰)	(۵,۰۷۵,۸۶۲)
	جمع مصارف	(۲۵,۷۲۵,۰۰۲)	(۲۵,۱۸۵,۲۰۹)	(۲۷,۸۵۱,۲۵۴)
افزاد (کسری) نقدینگی طی دوره		۲۴۲,۹۸۰	۲۲۷	۱,۶۳۷,۱۶۲
مانده اول دوره/سال		۱۱۶,۹۱۸	۳۵۹,۸۹۸	۱۵۰۴,۰۶۰
مانده پایان دوره/سال		۳۵۹,۸۹۸	۳۶۰,۱۲۵	۴۱۱,۲۲۲



❖ مفروضات پیش‌بینی‌ها

الف. پیش‌بینی سال مالی ۱۳۹۴:

پیش‌بینی ارقام سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ مطابق با پیش‌بینی شرکت بر مبنای اطلاعات واقعی دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ می‌باشد.

ب. پیش‌بینی سال مالی ۱۳۹۵:

❖ مفروضات صورت سود و زیان

۱. درآمد حاصل از فروش

با توجه به اینکه سرمایه در گردش شرکت طی سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ منفی می‌باشد، وجوه حاصل از انتشار اوراق در تأمین وجوه مورد نیاز جهت افزایش میزان تولید محصولات با در نظر گرفتن ظرفیت اسمی، لحاظ گردیده است. مقادیر فروش هر یک از محصولات در حالت عدم انتشار اوراق در سال ۱۳۹۵ برابر با سال ۱۳۹۴ در نظر گرفته شده است. در حالت انتشار اوراق با توجه به اینکه طرح احداث کارخانه گندله‌سازی در سال ۱۳۹۴ به بهره‌برداری می‌رسد، وجوه حاصل از انتشار صرف افزایش تولید گندله (معادل ۵۸۲،۵۸۶ تن) می‌گردد.

برآورد قیمت فروش محصولات تولیدی بر اساس قیمت‌های فروش مندرج در پیش‌بینی سال ۱۳۹۴ با احتساب ده درصد رشد برای محصول کنسانتره و گندله محاسبه گردیده است. برآورد قیمت محصولات بر مبنای ارایه طرح خروج از رکود دولت، تأیید برجام، رونق در بخش مسکن و افزایش تقاضا برای فولاد صورت گرفته است.

سرمایه در گردش شرکت

مفروضات سرمایه در گردش		
شرح	۹۳	عدم انتشار ۹۴
دارایی جاری	۲۴,۶۰۶,۱۳۵	۹,۴۰۱,۱۱۸
بدهی جاری	۲۴,۸۹۹,۲۲۰	۱۲,۵۴۰,۷۸۹
سرمایه در گردش	(۲۹۳,۰۸۵)	(۳,۱۳۹,۶۷۲)

پیش‌بینی فروش به تفکیک محصولات

نام محصول	پیش‌بینی سال ۱۳۹۴ - عدم انتشار اوراق			پیش‌بینی سال ۱۳۹۴ - انتشار اوراق			پیش‌بینی سال ۱۳۹۵ - عدم انتشار اوراق			پیش‌بینی سال ۱۳۹۵ - انتشار اوراق		
	توخ-هر	حجم	مبلغ فروش	توخ-هر	حجم	مبلغ فروش	توخ-هر	حجم	مبلغ فروش	توخ-هر	حجم	مبلغ فروش
گندله	۲,۸۳۱۱	۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۴۱,۲۵۷	۲,۸۳۱۱	۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۴۱,۲۵۷	۲,۸۳۱۱	۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۴۱,۲۵۷	۲,۸۳۱۱	۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۴۱,۲۵۷
کنسانتره سنگ آهن	۱,۳۳۸۶	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۹۲,۳۶۱	۱,۳۳۸۶	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۹۲,۳۶۱	۱,۳۳۸۶	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۹۲,۳۶۱	۱,۳۳۸۶	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۹۲,۳۶۱
سنگ آهن دانه بندی	۰,۳۳۳۳	۲۵۷,۲۵۱	۱۸۶,۱۰۶	۰,۳۳۳۳	۲۵۷,۲۵۱	۱۸۶,۱۰۶	۰,۳۳۳۳	۲۵۷,۲۵۱	۱۸۶,۱۰۶	۰,۳۳۳۳	۲۵۷,۲۵۱	۱۸۶,۱۰۶
فروش کل			۲۰,۹۲۰,۳۲۴			۲۰,۹۲۰,۳۲۴			۲۲,۸۹۲,۶۶۹			۲۴,۸۰۱,۵۲۴

۲. بهای تمام شده کالای فروش رفته

بهای تمام شده کالای فروش رفته با توجه به نسبت آن به فروش در سال‌های ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳، به طور متوسط معادل ۶۵ درصد فروش در نظر گرفته شده است.

۳. هزینه‌های فروش، عمومی و اداری

این سرفصل هزینه شامل هزینه‌های حمل و انبار و هزینه حقوق و مزایای پرسنل می‌باشد و طبق روند چند سال اخیر معادل ۴ درصد فروش شرکت محاسبه گردیده است.

۴. هزینه‌های مالی

هزینه‌های مالی منعکس شده در صورت سود و زیان پیش‌بینی شده در حالت عدم انتشار اوراق، در سال ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ شامل بهره اقساط باقیمانده تسهیلات بانکی ارزی و ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بابت سود اوراق مشارکت شرکت که در سال ۱۳۹۶ سررسید می‌گردد، می‌باشد. در حالت انتشار اوراق علاوه بر موارد فوق، هزینه‌های تعهد پذیرهنویسی با نرخ ۱,۲۵ درصد و بازارگردانی با نرخ یک درصد (مجموعاً ۲۶,۳۲۵ میلیون ریال) و سود اوراق سلف دوره انتشار معادل ۲۹۲,۵۰۰ میلیون ریال (معادل سه ماه در سال ۱۳۹۴ و مابقی در سال ۱۳۹۵) محاسبه گردیده است.

۵. مالیات

مالیات شرکت با توجه به معافیت مالیاتی مربوط به درآمدهای حاصل از سپرده‌گذاری در اوراق در نظر گرفته شده است.

🔹 مفروضات ترازنامه

ترازنامه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر با توجه به مفروضات زیر پیش‌بینی گردیده است. در محاسبه میانگین از ارقام مربوط به سال‌های ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۴ استفاده شده است.

۱. حسابها و اسناد دریافتی تجاری به طور میانگین، معادل ۱۳ درصد مبلغ فروش محاسبه گردیده است.
۲. حسابها و اسناد دریافتی غیرتجاری معادل سال ۱۳۹۳ در نظر گرفته شده است.
۳. موجودی مواد و کالا به طور متوسط معادل ۲۰ درصد بهای تمام شده کالای فروش رفته در نظر گرفته شده است.
۴. سفارشات و پیش پرداخت‌ها به طور میانگین معادل ۴ درصد موجودی کالا لحاظ گردیده است.
۵. برآورد حسابهای پرداختی تجاری به طور میانگین معادل ۳ درصد بهای تمام شده کالای فروش رفته محاسبه گردیده است.
۶. مبلغ مانده تسهیلات دریافتی منعکس شده در ترازنامه شامل مانده تسهیلات بانکی دریافت شده مربوط به سنوات قبل شرکت می‌باشد.
۷. ذخیره مزایای پایان خدمت پرسنل با اعمال رشد سالانه ۲۰ درصد محاسبه و برآورد شده است.
۸. معادل ۵۰ درصد از هزینه مالیات هر سال به عنوان ذخیره در حسابها منظور گردیده است.
۹. سود سهام مصوب هر سال معادل ۹۱ درصد سود خالص سال قبل محاسبه گردیده است. از سود سهام مصوب هر سال بخشی در همان سال پرداخت شده و مابقی به حساب سود سهام پرداختی منتقل می‌گردد.

❖ نسبت‌های مالی

تجزیه و تحلیل مالی، فرآیندی است که طی آن مشخصات و ویژگی‌های بازار مالی و عملیاتی واحد اقتصادی با استفاده از صورتهای مالی و سایر اطلاعات مالی مشخص و در امر تصمیم‌گیری، استفاده‌کنندگان از صورتهای مالی را یاری می‌کند. یکی از روش‌های متداول تجزیه و تحلیل صورتهای مالی، استفاده از نسبت‌های مالی است. در ذیل نسبت‌های مالی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر ارائه گردیده است:

شرح	سال ۱۳۹۱		سال ۱۳۹۲		سال ۱۳۹۳		عدم انتشار		انتشار	
	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴
نسبت‌های نقدینگی										
نسبت جاری	۱.۶۹	۱.۱۷	۰.۹۹	۰.۷۵	۰.۸۲	۰.۷۷	۰.۸۵			
نسبت آبی	۱.۴۲	۰.۹۱	۰.۷۷	۰.۵۲	۰.۵۴	۰.۵۶	۰.۵۶			
نسبت وجه نقد	۵۱٪	۱۴٪	۴٪	۹٪	۱۱٪	۱۷٪	۱۲٪			
نسبت‌های فعالیت										
دوره وصول مطالبات - روز	۵۳	۸۱	۱۲۸	۱۰۴	۴۵	۱۰۴	۲۴			
دوره پرداخت بدهی ها - روز	۶	۰	۱۶	۲۲	۱۱	۲۲	۱۰			
دوره گردش موجودی کالا - روز	۱۳۸	۱۰۶	۱۲۴	۱۰۶	۷۱	۱۰۶	۶۶			
چرخه عملیاتی - روز	۱۹۱	۱۸۷	۲۵۰	۲۱۰	۱۱۷	۲۱۰	۱۱۰			
چرخه عملیاتی خالص (چرخه وجه نقد) - روز	۱۸۵	۱۸۷	۲۳۴	۱۸۸	۱۰۶	۱۸۸	۹۹			
نسبت‌های سودآوری										
حاشیه سود خالص	۷۰٪	۵۶٪	۳۷٪	۲۵٪	۲۷٪	۲۵٪	۲۶٪			
حاشیه سود ناخالص	۷۴٪	۵۵٪	۳۹٪	۳۲٪	۳۵٪	۳۲٪	۳۵٪			
حاشیه سود عملیاتی	۷۱٪	۵۱٪	۳۵٪	۳۱٪	۳۵٪	۳۱٪	۳۵٪			
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	۶۷٪	۵۳٪	۳۹٪	۱۷٪	۱۹٪	۱۷٪	۲۰٪			
بازده دارایی ثابت	۱۲۱٪	۸۶٪	۳۷٪	۳۴٪	۴۰٪	۳۴٪	۳۱٪			
بازده سرمایه گذاری ها	۵۰۰٪	۱۷۷٪	۸۷٪	۳۳٪	۳۶٪	۳۳٪	۳۸٪			
بازده دارایی ها (ROA)	۴۵٪	۳۲٪	۱۵٪	۱۰٪	۱۳٪	۱۰٪	۱۴٪			
نسبت‌های بهره‌وری										
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۳۹٪	۶۶٪	۹۶٪	۴۹٪	۴۱٪	۵۳٪	۴۰٪			
نسبت تسهیلات به حقوق صاحبان سهام	۴٪	۲٪	۱۱٪	۲٪	۲٪	۲٪	۳٪			
نسبت تسهیلات به سرمایه	۱۳٪	۷٪	۱۷٪	۱۹٪	۱۸٪	۱۹٪	۱۸٪			
نسبت بدهی ها به دارایی ها (نسبت بدهی)	۳۳٪	۴۰٪	۴۹٪	۳۳٪	۴۹٪	۳۵٪	۲۹٪			
نسبت بهره‌وری (دارایی ها به حقوق صاحبان سهام)	۱.۴۹	۱.۶۶	۱.۹۶	۱.۴۹	۱.۴۱	۱.۵۳	۱.۴۰			
نسبت پوشش هزینه مالی	۲۳۳	۳۹۳	۱۱	۳۰	۱۳	۲۰	۱۱			

❖ میانگین موزون هزینه سرمایه (WACC)

بر اساس بررسی‌های صورت گرفته طبق صورتهای مالی پیش‌بینی شده منتهی به ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵، میانگین موزون هزینه سرمایه معدنی و صنعتی گل‌گهر قبل و بعد از تامین مالی از طریق انتشار اوراق سلف به شرح ذیل می‌باشد:

جدول محاسبه میانگین هزینه منابع تامین شده برای شرکت - عدم انتشار اوراق سال ۱۳۹۴

منابع مالی هزینه دار برای شرکت	مبلغ-میلیون ریال	درصد از کل	بازده مورد انتظار
اوراق مشارکت	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۱٪	۲۰.۰٪
سلف ۱	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱٪	۲۵.۵٪
تسهیلات ارزی	۱,۱۷۰,۰۰۰	۳٪	۵.۰٪
سرمایه	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۴٪	۱۲.۴٪
جمع	۲۸,۵۷۰,۰۰۰	۱۰۰٪	-
WACC			۱۳.۰۸٪

جدول محاسبه میانگین هزینه منابع تامین شده برای شرکت - انتشار اوراق سال ۱۳۹۴

منابع مالی هزینه دار برای شرکت	مبلغ-میلیون ریال	درصد از کل	بازده مورد انتظار
اوراق مشارکت	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۱٪	۲۰.۰٪
سلف ۱	۸۳۳,۵۰۰	۱٪	۲۵.۵٪
سلف ۲	۱,۱۷۰,۰۰۰	۱.۰۶٪	۲۵.۰٪
تسهیلات ارزی	۲۶,۷۶۱	۰.۱۷٪	۵.۰٪
سرمایه	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۷٪	۱۲.۴٪
جمع	۲۷,۶۱۷,۰۹۴	۱۰۰٪	-
WACC			۱۳.۴۸٪

جدول محاسبه میانگین هزینه منابع تامین شده برای شرکت - عدم انتشار اوراق سال ۱۳۹۵

منابع مالی هزینه دار برای شرکت	مبلغ-میلیون ریال	درصد از کل	بازده مورد انتظار
اوراق مشارکت	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۱٪	۲۰.۰٪
سرمایه	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۹٪	۱۲.۴٪
جمع	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	-
WACC			۱۳.۲۴٪

جدول محاسبه میانگین هزینه منابع تامین شده برای شرکت - انتشار اوراق سال ۱۳۹۵

بازده مورد انتظار	درصد از کل	مبلغ-میلیون ریال	منابع مالی هزینه دار برای شرکت
۳۰.۰٪	۱۱٪	۳,۰۰۰,۰۰۰	اوراق مشارکت
۲۵.۰٪	۳٪	۱,۱۷۰,۰۰۰	سلف ۲
۱۲.۴٪	۸۶٪	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
-	۱۰۰٪	۲۷,۸۷,۵۰۰	جمع
۱۳.۶۰٪	WACC		

با توجه به نتایج جدول بالا، تامین مالی از طریق انتشار اوراق سلف موازی استاندارد منجر تغییر قابل ملاحظه‌ای در میانگین موزون هزینه سرمایه (WACC) نمی‌گردد، بنابراین تامین مالی از طریق انتشار اوراق سلف با مشخصات پیش گفته برای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر از نظر تحمیل هزینه مالی مناسب می‌باشد.

در جدول ذیل مقایسه بین بازده دارایی‌ها و میانگین موزون هزینه سرمایه در طی عمر اوراق سلف (در حالت انتشار و عدم انتشار) ارائه شده است:

انتشار		عدم انتشار		شرح
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۴	
۱۳.۵۹۵٪	۱۳.۰۷۸٪	۱۳.۲۴۴٪	۱۳.۴۷۸٪	WACC
۱۳.۷۶۶٪	۹.۸۴۲٪	۱۳.۳۹۰٪	۱۰.۱۳۸٪	ROA

همانطور که ملاحظه می‌گردد، در حالت انتشار اوراق در سال ۱۳۹۵ بازده دارایی‌ها از میانگین موزون هزینه سرمایه بیشتر گردیده است. با اطمینان نظر به پیش‌بینی‌های صورت گرفته و نسبت‌های مالی، می‌توان گفت انتشار اوراق سلف نه تنها ریسک را افزایش نمی‌دهد، بلکه با تزریق وجوه حاصل از انتشار به خطوط تولید شرکت و استفاده از ظرفیت‌های بالقوه شرکت، وضعیت اقتصادی شرکت گل‌گهر بهبود می‌یابد.

❖ تحلیل شرکت تأمین سرمایه امید از گزارش مالی پیش‌بینی شده

جدول ذیل خلاصه‌ای از وضعیت شرکت در حالت انتشار و عدم انتشار را در سال ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ نشان می‌دهد.

انتشار		عدم انتشار		شرح
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۴	
۴۱۱,۳۲۳	۱,۵۰۴,۰۶۰	۳۶۰,۱۳۵	۳۵۹,۸۹۸	وجه نقد پایان دوره
۶,۵۳۹,۰۹۹	۵,۲۰۲,۱۰۲	۶,۲۷۵,۵۹۵	۵,۳۰۰,۵۷۸	سود خالص

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، خالص وجه نقد پایان دوره در حالت عدم انتشار در سال ۹۵ برابر با ۳۶۰,۱۳۵ میلیون ریال است. در صورتی که انتشار اوراق سلف مولزی استاندارد به میزان ۱,۱۷۰ میلیارد ریال برای شرکت گل‌گهر در نظر گرفته شود، خالص وجه نقد پایان دوره افزایش یافته و به عدد ۴۱۱,۳۲۳ میلیون ریال بالغ خواهد گشت. همچنین سود خالص شرکت در حالت عدم انتشار، در سال ۹۵ برابر با ۶,۲۷۵,۵۹۵ میلیون ریال است که با فرض انتشار اوراق فوق به ۶,۵۳۹,۰۹۹ میلیون ریال افزایش خواهد یافت. با توجه به مثبت بودن خالص وجه نقد پایان دوره در سال ۹۵ در حالت انتشار و نیز با توجه به تسویه اوراق فوق به همراه سود مازاد ۲۵٪ در سال ۹۵، می‌توان گفت که انتشار اوراق فوق به بهبود وضعیت مالی شرکت منجر خواهد شد.

محاسبات فوق با فرض تسویه نقدی کل اوراق در سررسید صورت گرفته است. در حالیکه با توجه به ماهیت اوراق سلف و امکان تسویه فیزیکی اوراق در سررسید و همچنین نظر به برنامه‌های رکودزدایی از صنعت مسکن، احتمال تسویه فیزیکی اوراق فوق دور از ذهن نیست. همچنین با توجه به وضعیت اقتصادی کشور پس از توافقات هسته‌ای، امکان خرید و تسویه فیزیکی اوراق فوق توسط صادرکنندگان مواد معدنی جهت صادرات به سایر کشورها نیز قابل توجه می‌باشد.

۴-۳) مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید



شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نمود و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ با شماره ۱۰۹۳۵ موفق به اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار گردید. سرمایه اسمی شرکت ۳,۱۷۰ میلیارد ریال می‌باشد. خدمات تأمین سرمایه امید در قالب چهار حوزه تأمین مالی و پذیرهنویسی، مدیریت دارایی‌ها، خدمات مالی و سرمایه‌گذاری و مهندسی مالی و مدیریت ریسک، طرح‌ریزی گردیده است. در عرضه قراردادهای سلف، شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان مشاور پذیرش ایفای نقش می‌نماید.

❖ کفایت سرمایه مشاور:

بر اساس بند ۲ ماده ۳ دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی، مصوب ۱۳۹۰/۰۷/۳۰ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت کفایت سرمایه شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۳/۱۲/۲۸ بشرح ذیل می‌باشد.

نسبت جاری تعدیل شده	۴۰۹
نسبت بدهی تعدیل شده	۴۷٪

۴-۴) متعهد پذیره نویس

تعهد پذیره نویسی اوراق فوق توسط شرکت تأمین سرمایه امید صورت می پذیرد. توضیحات مربوط به متعهد پذیره نویس در بند ۳-۴ ارایه گردیده است.

۴-۵) بازارگردان

بازارگردانی اوراق فوق توسط شرکت تأمین سرمایه امید صورت می پذیرد. توضیحات مربوط به بازارگردان در بند ۳-۴ ارایه گردیده است.

۴-۶) عامل عرضه: شرکت کارگزاری بانک سپه

شرکت کارگزاری بانک سپه، در تاریخ ۱۳۷۲/۰۴/۲۳ تحت شماره ۹۸۵۱۳ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و طبق نامه شماره ۲۸۶۲ مورخ ۱۳۷۲/۰۷/۲۶ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران فعالیت خود را از تاریخ ۱۳۷۲/۰۸/۰۱ آغاز نموده است. طبق ماده ۶ اساسنامه، شرکت از مصادیق نهادهای مالی مذکور در بند ۲۱ ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار محسوب شده و بر اساس ماده (۲۸) این قانون، فعالیت آن تحت نظارت سازمان است. سرمایه شرکت در حال حاضر پنجاه میلیارد ریال می باشد.

