

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده



مشاور پذیرش:
شرکت تأمین سرمایه امید
(سهامی خاص)

عرضه کننده:
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
(سهامی عام)

با مجوز هیات پذیرش بورس کالا

پاییز ۱۳۹۴



امیدنامه عرضه اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده

این گزارش، به منظور آشنایی خریداران اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با مشخصات آن اوراق، نحوه خرید، سرمایه گذاری، معاملات ثانویه، شرایط تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در سررسید تهیه شده است. مسؤلیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت چادرملو (سهامی عام) بوده و اعضای هیأت مدیره با مشخصات مندرج در صفحه حاضر، مطالب ذیل را تأیید می نمایند:

- (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 می باشند.
- (۳) تمامی تعهدات مندرج در این گزارش به منزله تعهدات قطعی شرکت چادرملو در مقابل دارندگان اوراق سلف می باشد.
- (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 سرمایه گذاران علاقه مند به خرید اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده ارائه گردیده است و صرفاً درصدهای اعلامی بر مبنای قیمت عرضه اولیه به عنوان تعهدات شرکت چادرملو می باشد.

امضا	سمت	نام نماینده عضو حقوقی	نام عضو حقیقی یا حقوقی هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	سید کامل تقوی نژاد	شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید
	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	محمود نوریان	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
	نایب رئیس هیأت مدیره	محمدتقی ابوالحسنی	شرکت توسعه صنایع معدنی امید
	عضو هیأت مدیره	محمدرضا خورسندی	شرکت مدیریت توسعه گوهران امید
	عضو هیأت مدیره	عبدالرحیم همایون پور	شرکت سرمایه گذاری سپه



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده

مشخصات کلی ابزار تأمین مالی و دارایی پایه






اوراق سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)	نام ابزار تأمین مالی
با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات	نوع اوراق
سنگ آهن دانه بندی شده	دارایی پایه
سنگ آهن دانه بندی شده از نوع هماتیت با خلوص (۵۹-۶۰)	مشخصات و استاندارد دارایی پایه
تأمین مالی طرح های توسعه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	هدف از عرضه
بورس کالای ایران	بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه

مشخصات اوراق سلف

۱,۰۰۰,۰۰۰ تن	حجم عرضه اولیه
محدود به حجم عرضه اولیه	حداکثر حجم قابل عرضه
یک تن سنگ آهن دانه بندی شده	اندازه هر قرارداد
عرضه گسترده با قیمت ثابت	روش عرضه اولیه
نامحدود	سقف حجم هر سفارش
یک ریال	حداقل تغییر قیمت هر سفارش
ریال	واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه
قیمت پایه در عرضه اولیه از سایت مرجع www.Umetal.com استخراج و در اطلاعیه عرضه منتشر می گردد.	قیمت خرید هر قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده
۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی
۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی
قیمت عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۲۲ درصد روزشمار سالانه	قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه
<p>در صورتی که قیمت سنگ آهن دانه بندی شده بر اساس قیمت های مندرج در سامانه معاملات شرکت بورس کالای ایران در سررسید کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، دارندگان اوراق سلف می توانند از اختیار فروش تبعی استفاده نموده و نسبت به فروش اوراق به قیمت ۱/۲۵ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو اقدام نمایند. بدین ترتیب حداقل بازدهی اوراق سلف طی ۱ سال معادل ۲۵ درصد خواهد بود.</p> <p>در صورتی که قیمت سنگ آهن دانه بندی شده بر اساس قیمت های مندرج در سامانه معاملات بورس کالای ایران در سررسید در بازه ۱/۲۵ و ۱/۲۸ برابر قیمت عرضه اولیه باشد، سرمایه گذاران می توانند نسبت به تسویه نقدی بر مبنای قیمت روز سنگ آهن دانه بندی شده و یا دریافت فیزیکی کالا اقدام نمایند.</p> <p>در صورتی که قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده بر اساس قیمت های 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 چادرملو می تواند از اختیار خرید تبعی استفاده نموده و نسبت به خرید قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده به قیمت ۱/۲۸ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه از دارندگان اوراق، اقدام نماید. بدین ترتیب حداکثر بازدهی اوراق سلف طی ۱ سال ۲۸ درصد خواهد بود. در این حالت سرمایه گذارانی که همچنان تمایل به تحویل فیزیکی کالا دارند باید با پرداخت مابه التفاوت قیمت روز و قیمت اعمال اختیار خرید، سنگ آهن دانه بندی شده را تحویل بگیرند.</p>	
اوراق سلف سود بین دوره ای ندارد. در پایان دوره خریدار می تواند نسبت به تحویل فیزیکی یا تسویه نقدی با توجه شرایط مندرج در امید نامه اقدام نماید.	مقاطع پرداخت سود
۱ سال از تاریخ عرضه اولیه	مدت قرارداد (عمر اوراق)



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده

معاملات ثانویه	دوره عرضه اولیه
در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.	
معاملات ثانویه	
معاملات بورس کالا ۱۰ روز پس از پایان عرضه اولیه	معاملات ثانویه
از طریق شبکه کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد و براساس ضوابط	
مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
۱٪ حجم کل اوراق	حداقل سفارش انباشته بازارگردان
۱۰٪ حجم کل اوراق	حداقل تعهد معاملات روزانه
شرکت تامین سرمایه امید بر اساس مدل بازارگردانی تضمین حداقل قیمت، نقدشوندگی اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده را قبل از سررسید تعهد نموده و اوراق سلف را طی عمر اوراق با نرخ سود ۲۲ درصد روزشمار سالانه به علاوه قیمت اوراق در عرضه اولیه بازخريد خواهد نمود.	نقد شوندي اوراق قبل از سررسيد
بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار	کارمزد خرید و فروش اوراق
سررسید و شرایط تحویل	
یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه	سررسید قرارداد (اوراق)
۱۰ روز کاری قبل از سررسید قرارداد. (پس از ارائه درخواست، دارنده اوراق حق فروش اوراق را نخواهد داشت)	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد. زمانبندی تحویل در این دوره بر عهده شرکت چادرملو است.	دوره‌ی تحویل
درب کارخانه	مکان تحویل
با فرض قیمت عرضه اولیه برابر با ۱,۱۷۲,۵۰۰ ریال، چنانچه قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید کمتر از ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال باشد، تسویه به صورت اعمال اختیار فروش تبعی یا تسویه فیزیکی صورت خواهد گرفت.	نحوه تسویه در سررسید
در صورتیکه قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید بین ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال تا ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال باشد، تسویه نقدی بر اساس قیمت روز سنگ آهن دانه بندی شده یا تسویه فیزیکی صورت خواهد گرفت.	
در صورتیکه قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید بیش از ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال باشد، تسویه به صورت اعمال اختیار خرید صورت خواهد گرفت. در صورت تمایل دارنده اوراق به دریافت کالا، تسویه فیزیکی با پرداخت مابه‌التفاوت قیمت روز و قیمت اعمال اختیار خرید، صورت خواهد گرفت.	
معدل ۵۰,۰۰۰ تن	حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی
مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه	شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا
مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه	خسارت ناشی از عدم تحویل دارایی
ارکان عرضه	
 شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (فصل ۴)	تولیدکننده و عرضه‌کننده
 شرکت تامین سرمایه امید (فصل ۴)	مشاور پذیرش
 شرکت تامین سرمایه امید	متعهد خرید در عرضه اولیه
 شرکت تامین سرمایه امید	بازارگردان
کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد	عامل عرضه
 بورس کالای ایران و در بستر سامانه معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران	محل انجام معاملات



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده

سایر اطلاعات مهم

<p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.</p> <p>دوره معاملاتی قرارداد: حداقل ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه</p> <p>تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: حداقل ۱۰ روز کاری قبل از سررسید قرارداد (سرمایه گذاران پس از ارائه درخواست تحویل فیزیکی حق فروش اوراق را نخواهند داشت).</p> <p>سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>تاریخ اعمال اختیار فروش: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>تاریخ اعمال اختیار خرید: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد</p>	<p>تاریخ‌های مهم</p>
<p>اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف در پایگاه رسمی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به نشانی www.chadormalu.com شرکت بورس کالای ایران www.ime.co.ir و شرکت تأمین سرمایه امید به نشانی www.omidib.com درج خواهد شد.</p>	<p>اطلاع رسانی</p>
<p>قیمت سنگ آهن دانه بندی شده در کل دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت اعلامی در اطلاعیه عرضه اولیه خواهد بود و تغییری در قیمت‌ها لحاظ نخواهد شد.</p> <p>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.</p>	<p>نکات مهم</p>

تذکر مهم ۱: با توجه به اینکه قیمت سنگ آهن دانه بندی شده در دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت جهانی سنگ آهن از سایت مرجع www.Umetal.com استخراج و در اطلاعیه عرضه منتشر می‌گردد، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه گذاران 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

۷	۱- فصل اول: کلیات	
۸	(۱-۱) مقدمه	
۸	(۲-۱) معرفی محصول	
۹	(۳-۱) بررسی تولید و مصرف جهانی و روند قیمت سنگ آهن دانه بندی شده	
۱۰	(۴-۱) بررسی تولید و مصرف داخلی و روند قیمت سنگ آهن دانه بندی شده	
۱۱	(۵-۱) مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن	
۱۲	(۶-۱) هدف از عرضه اوراق سلف	
۱۳	(۷-۱) اصطلاحات و واژگان	
۱۶	(۱-۲) مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد	
۱۶	(۲-۲) مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله	
۱۸	(۳-۲) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۲۱	(۴-۲) مشخصات قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۲۲	(۵-۲) محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف	
۲۲	(۶-۲) عوامل ریسک	
۲۴	(۷-۲) حسابداری اوراق سلف	
۲۶	(۱-۳) عرضه اولیه اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۲۷	(۲-۳) معاملات ثانویه اوراق سلف	
۳۱	(۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۳۱	(۱-۳-۳) تسویه فیزیکی	
۳۱	(۱-۱-۳-۳) شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	
۳۱	(۲-۳-۳) تسویه نقدی	
۳۲	(۳-۳-۳) تضامین تسویه	
۳۲	(۴-۳-۳) خسارت‌ها	
۳۶	(۱-۴) معرفی ارکان	
۳۶	(۲-۴) عرضه کننده: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	
۴۲	(۳-۴) مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید	
۴۳	(۴-۴) متعهد پذیره نویسی: شرکت تأمین سرمایه امید	
۴۳	(۵-۴) بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید	
۴۳	(۶-۴) عامل عرضه: شرکت کارگزاری بانگ سپه	



فصل اول:

کلیات



۱-۱) مقدمه

سنگ آهن یکی از فراوانترین عناصر فلزی موجود در زمین است که طبق بررسی‌های بعمل آمده اکسید آن حدود پنج درصد از پوسته زمین را تشکیل می‌دهد. سنگ آهن به عنوان ماده اولیه اصلی در تولید فولاد، بیشترین سهم هزینه را در قیمت تمام شده فولاد دارد. طبق آمارهای موجود، در ایران ۲۵ درصد قیمت تمام شده تولید فولاد را هزینه تأمین سنگ آهن تشکیل می‌دهد^۱. به همین دلیل یکی از مزیت‌های مهم اقتصادی برای مجتمع‌های فولادسازی کشور، استفاده از سنگ آهن داخلی می‌باشد. چراکه نقش عمده‌ای در کاهش قیمت تمام شده و همچنین صرفه‌جویی ارزی در تولید فولاد را دارد. با توجه به حجم زیاد مصرف سنگ آهن، عدم اتکا به واردات این ماده معدنی، همواره کشور را از بروز بحران‌های جهانی در عرضه و تقاضا، نوسانات قیمت‌ها، مشکلات حمل و نقل دریایی، توقف فروش آن توسط کشورهای صادرکننده و در نهایت حربه تحریم، مصون نگه می‌دارد.

کشور ما با دارا بودن ذخایر سنگ آهن (ذخایر زمین‌شناسی بالغ بر ۴/۶۵ میلیارد تن و ذخایر قطعی ۲/۵ میلیارد تن^۲) یکی از مناطق بالقوه ایجاد و توسعه صنایع فولاد می‌باشد. بر اساس مطالعات انجام شده در طرح جامع فولاد کشور، در سند چشم‌انداز سال ۱۴۰۴، ظرفیت تولید فولاد ۵۵ میلیون تن در سال پیش‌بینی گردیده است. جهت تأمین سنگ آهن مصرفی و حصول به برنامه فوق، لازم است طرح‌های جدید توسعه و افزایش ظرفیت معادن اجرا گردد تا تولید سنگ آهن به مقدار ۹۸ میلیون تن مطابق پیش‌بینی‌های انجام شده افزایش یابد. شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، در راستای تحقق اهداف ذکر شده، سرمایه‌گذاری در طرح‌های جدید توسعه‌ای را در دستور کار خود قرار داده است.

با توجه به اینکه تأمین نقدینگی مورد نیاز طرح‌ها صرفاً از طریق ساز و کارهای سنتی تأمین مالی میسر نیست، مدیریت شرکت چادرملو بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی را مدنظر قرار داده است تا نسبت به تأمین بخشی از منابع مورد نیاز از طریق انتشار اوراق سلف 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 عرضه کننده، تهیه و به شرح موارد ذیل ارائه شده است:

۱-۲) معرفی محصول

سنگ آهن نوعی سنگ معدنی حاوی رگه‌های آهن است که با فرایند ذوب و احیا آهن آن جدا می‌شود. کانی‌های معدنی رایج سنگ آهن هماتیت (Fe_2O_3) با ۷۰ درصد آهن و مگنتیت (Fe_3O_4) با ۷۲ درصد آهن می‌باشد. آهن به عنوان یک فلز واسطه نقش مهمی در ساخت و تولید بسیاری از محصولات صنعتی ایفا می‌نماید. همچنین آلیاژهای آن از رایج‌ترین فلزات در کاربردهای روزمره هستند. آهن دارای سطوح صاف و نقره‌ای براق مایل به رنگ خاکستری است، اما وقتی در هوا با اکسیژن ترکیب می‌شود به رنگ قرمز یا قهوه‌ای در می‌آید که به آنها اکسید درای ترکیبات آهن یا زنگ گفته می‌شود. سنگ آهن دانه‌بندی شده عموماً بصورت خشک و بدون آب از سنگ آهن خوراک با عیار حدود ۵۰٪ تهیه می‌گردد. سنگ آهن خام در کارخانه خوراک در دو یا سه مرحله خرد و توسط سرنده به کلاس دانه بندی مختلف تقسیم می‌شود. سپس با استفاده از روش‌های جدایش فیزیکی (عمدتاً به روش مغناطیسی) سنگ آهن پرعیار از باطله کم عیار جدا می‌شود. محصول نهایی سنگ آهن دانه بندی نامیده می‌شود.

^۱ گزارش هیات مدیره سال ۹۳
^۲ همان



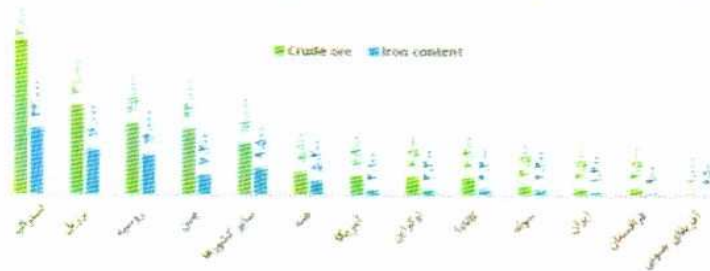
۳-۱) معرفی استاندارد ملی و بین المللی محصول

استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده موضوع انتشار اوراق سلف موازی استاندارد چادرمو، به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	شرح	درصد
۱	میزان Fe	۵۹-۶۰
۲	میزان FeO	۱۵ min
۳	میزان p	۰.۵۰ Ave
۴	میزان S	۰.۲ Max
۵	میزان SiO_2	۸ Max
۶	میزان رطوبت	۳ Max
۷	سایز	۶.۳-۳۲ mm

۴-۱) بررسی تولید و مصرف جهانی و روند قیمت سنگ آهن دانه بندی شده

به گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا ذخیره سنگ آهن جهان چیزی نزدیک به ۱۸۷,۳۰۰ میلیون تن بوده که ذخیره آهن آن ۸۶,۷۵۰ میلیون تن است. این مطلب نشان می دهد که عیار متوسط جهانی نزدیک به ۴۶ درصد بوده است.



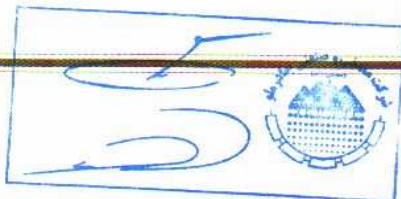
مرغوب ترین نوع سنگ آهن با عیار ۶۸ درصد مربوط به معدن Minas Rio واقع در کشور برزیل است که بهره برداری از آن توسط شرکتی از آفریقای جنوبی (Anglo American) صورت می پذیرد. اما به طور کلی مرغوب ترین نوع سنگ آهن ها متعلق به کشورهای استرالیا و برزیل می باشد. عیار متوسط سنگ آهن در کشور ایران ۵۶ درصد است که در مقایسه با عیار متوسط سنگ آهن در جهان (۴۷ درصد) یک عیار مطلوب به شمار می رود.

در تازه ترین گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا (USGS)، ایران از نظر میزان تولید سنگ آهن در سال ۲۰۱۴ میلادی در رده دهم بزرگترین تولیدکنندگان این ماده معدنی در جهان قرار گرفته است. چین با تولید یک میلیارد و ۵۰۰ میلیون تن با اختلاف زیاد نسبت به سایر کشورها عنوان بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن جهان را در اختیار دارد. استرالیا با تولید ۶۶۰ میلیون تن و برزیل با تولید ۳۲۰ میلیون تن رده های دوم و سوم را در این زمینه به خود اختصاص دادند.

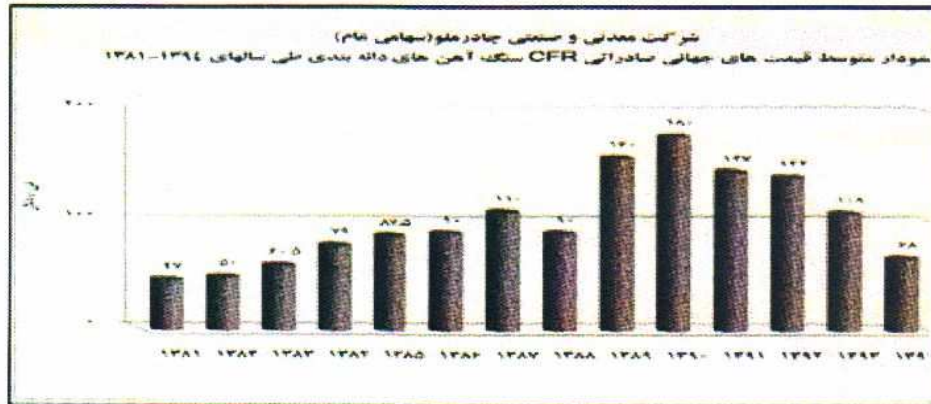
در نمودار زیر پراکندگی کشورهای تولید کننده این محصول نشان داده شده است:



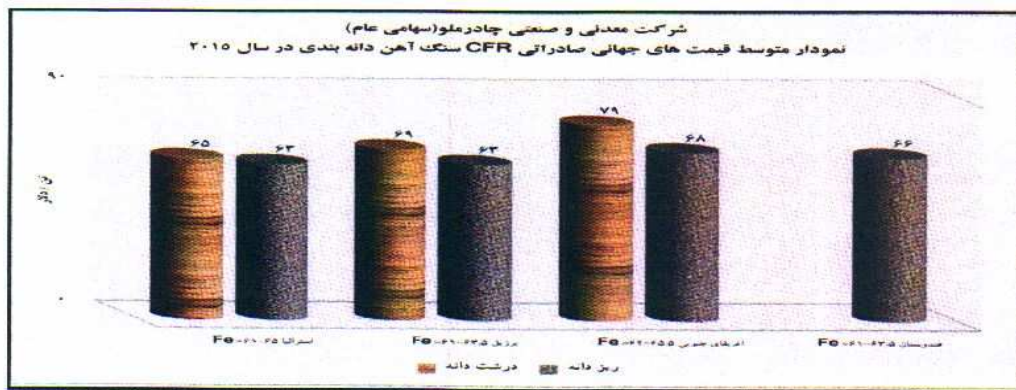
تولیدکنندگان سنگ آهن در سال ۲۰۱۴



نمودار ترسیم شده در ذیل متوسط قیمت‌های جهانی صادراتی CFR (قیمت کالا و هزینه حمل تا بندر مقصد) سنگ آهن دانه‌بندی شده را طی سال‌های ۱۳۹۴-۱۳۸۱ به تصویر می‌کشد.



نمودار زیر متوسط قیمت‌های جهانی صادراتی CFR سنگ آهن دانه‌بندی شده (ریزدانه و درشت‌دانه) در سال ۲۰۱۵ را نشان می‌دهد.

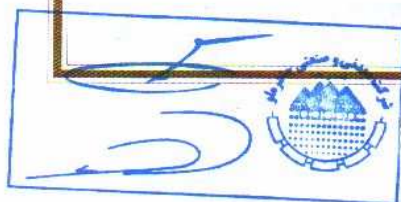


۵-۱) بررسی تولید و مصرف داخلی و روند قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده

میزان ذخایر سنگ آهن کشور

بر اساس آخرین بررسی‌های صورت پذیرفته، میزان ذخایر قطعی و احتمالی سنگ آهن کشور به ترتیب بالغ بر ۲,۵۸۵ و ۴,۵۲۲ میلیون تن برآورد گردیده است که بر اساس مناطق جغرافیایی به شرح زیر قابل تفکیک می‌باشد:

نام معدن	میزان ذخیره (میلیون تن)	
	قطعی	احتمالی
گل گهر	۱,۰۰۰	۱,۲۵۰
سنگان	۸۵۰	۱,۲۲۰
چادرملو	۲۹۵	۳۴۲
جعفرات	۶۰	۱۱۰
سایر ذخایر آهن	۲۸۰	۱,۶۰۰
مجموع	۲,۵۸۵	۴,۵۲۲



همانگونه که ملاحظه می‌گردد سومین ذخیره معدنی کشور متعلق به شرکت چادرملو می‌باشد در ادامه پراکندگی معادن مهم سنگ آهن ایران و همچنین پراکندگی کانسارهای آهن در ایران نشان داده شده است.



پراکندگی کانسارهای آهن در ایران



پراکندگی معادن مهم سنگ آهن ایران

➤ روند قیمتی سنگ آهن دانه بندی شده

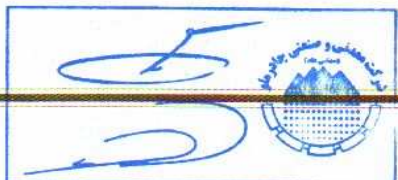
نمودار زیر نوسانات قیمتی سنگ آهن دانه بندی شده در یک سال گذشته را به تصویر می‌کشد.



منبع: سایت بورس کالای ایران

۱-۶) مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با تولید ۱۰,۳۲۱,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن و ۱,۵۷۳,۰۰۰ تن سنگ آهن دانه بندی شده طی سال مالی ۱۳۹۳ رتبه اول تولید در صنعت کانی‌های فلزی را به خود اختصاص داده و ۳۳ درصد حجم تولید بازر داخلی را بر عهده داشته است. در جدول ذیل تولید کنندگان عمده و میزان تولید آنها ارائه شده است:



تولید کننده	تولیدات - تن			درصد سهم از تولیدات		
	کنسانتره سنگ آهن	سنگ آهن دانه بندی	جمع	کنسانتره سنگ آهن	سنگ آهن دانه بندی	جمع
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۱۰۰,۳۲۱,۰۰۰	۱,۵۷۳,۰۰۰	۱۱,۸۹۴,۰۰۰	۳۰,۸۰	۱۴,۷۰	۳۳,۰۴
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	۸,۱۷۴,۷۴۰	۶۴۶,۸۷۸	۸,۸۲۱,۶۱۸	۳۳,۳۳	۶,۰۵	۳۴,۵۱
شرکت سنگ آهن مرکزی ایران	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۷	۲۵,۲۳	۱۵,۲۸
مجموع سنگ آهن سنگان	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰	۹,۹۳	۱۶,۸۲	۹,۱۷
هلدینگ مجتمع سنگ آهن سیرجان	-	-	۱,۳۰۰,۰۰۰	۵,۱۴	-	۵,۱۴
مجموع سنگ آهن سیرجان	-	۱,۲۹۰,۰۰۰	۱,۲۹۰,۰۰۰	-	۱۲,۰۶	۱۲,۵۸
هلدینگ معدن سنگ آهن جلال آباد	۱,۳۰۰,۰۰۰	-	۱,۳۰۰,۰۰۰	۴,۷۴	-	۴,۳۳
معدن سنگ آهن جلال آباد زرد	-	۱,۱۹۰,۰۰۰	۱,۱۹۰,۰۰۰	-	۱۱,۱۲	۱۱,۳۱
معدن سنگ آهن مستدوان	-	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	-	۷,۹۴	۷,۳۶
مجموع معدن سنگ آهن فلات مرکزی ایران	-	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	-	۶,۰۰	۶,۸۱
جمع	۲۵,۴۹۵,۷۴۰	۱۰,۶۹۹,۸۷۸	۳۵,۹۹۵,۶۱۸	۱۰۰,۰۰	۱۰۰,۰۰	۱۰۰,۰۰

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

همچنین طی سال مالی ۱۳۹۳ شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با تولید بالغ بر ۳,۰۷۰,۳۱۱ تن گندله، بالغ بر ۳۸ درصد تولید این محصول را به خود اختصاص داده و پس از شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در جایگاه دوم بازار داخلی قرارداد داشته است: گزارش فعالیت هیات مدیره منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹

تولید کننده	تولیدات - تن			درصد سهم از تولیدات		
	کنسانتره سنگ آهن	سنگ آهن دانه بندی	گندله	کنسانتره سنگ آهن	سنگ آهن دانه بندی	گندله
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	۸,۱۷۴,۷۴۰	۶۴۶,۸۷۸	۵,۰۴۱,۸۷۱	۴۴	۲۹	۶۲
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۱۰,۳۲۱,۰۰۰	۱,۵۷۳,۰۰۰	۳,۰۷۰,۳۱۱	۵۶	۷۱	۳۸
جمع	۱۸,۴۹۵,۷۴۰	۲,۲۱۹,۸۷۸	۸,۱۱۲,۱۸۲	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰

۷-۱) هدف از عرضه اوراق سلف

هدف از عرضه اوراق سلف فوق، تامین مالی شرکت معدنی صنعتی چادرملو برای طرحهای توسعه‌ای خود در بخش‌های تولیدی است. بر اساس چشم انداز افق ۱۴۰۴ رشد اقتصادی کشور می‌بایست به ۸ درصد برسد که از این میزان رشد، حدود ۲,۵ درصد باید از طریق ارتقاء بهره‌وری در بنگاههای اقتصادی تامین شود. همچنین با توجه به تاثیرات چشمگیر توافق هسته‌ای بر صنایع سنگ آهن و فولاد کشور، نیاز به سرمایه‌گذاری در بنگاه‌های مهم اقتصادی بیش از پیش ضرورت یافته است. شرکت چادرملو براساس شاخص‌های بهره‌وری، جزو ۵ شرکت اول در بین شرکت‌های معدنی و صنایع معدنی بوده 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 روبه رشد خود را برای افزایش تولید فولاد و حمایت از تولید و اشتغال داخلی به کار بگیرند، ضروری

^۳ جدول فوق از گزارش هیات مدیره شرکت گل گهر در سال ۱۳۹۳ استخراج گردیده است که به علت مرتبط بودن با موضوع، در این گزارش از آن استفاده شده است.
^۴ همان



است که شرکت‌های معدنی و تولیدکننده سنگ آهن از جمله شرکت چادرملو با تولید بیشتر سنگ آهن، نیاز روزافزون این ماده معدنی را پوشش دهند.

مجموع سنگ آهن موجود در کل معادن کشور معادل ۲/۵ میلیارد 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. یکی از ابزارهای کارآمد جهت تامین مالی طرح‌های در دست تکمیل، استفاده از قرارداد سلف است. 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 پروژه محور هستند و وجوه حاصل از فروش آنها باید منحصراً در پروژه خاص مصرف شود، در انتشار اوراق سلف وجوه حاصل از فروش سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 چادرملو 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 دورهٔ 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 سنگ‌آهن دانه‌بندی شده 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 منحصراً به خریدار سلف موازی استاندارد انتقال می‌یابد...

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

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

تحویل فیزیکی: تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در 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
سنگ آهن دانه‌بندی شده



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 (مؤمن) 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 سنگ‌آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ‌آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ‌آهن دانه‌بندی شده، 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

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 با 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

^۵ پایگاه اطلاع‌رسانی مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی، صورتجلسه کمیته تخصصی فقهی، جلسه شماره ۵۴ - ۵۶ - ۵۷ مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸ - ۱۳۹۰/۹/۱۶ و

<http://www.rdis.ir> دسترسی ۱۳۹۰/۹/۳۰



نخست سلف (عرضه‌کننده) حواله می‌دهد؛ برای پوشش ریسک خریداران سلف و عرضه‌کننده می‌توان به دو روش عمل کرد:

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

➤ شرط اختیار فروش در ضمن قرارداد سلف

در این روش خریداران و فروشندگان سلف ضمن قرارداد سلف شرط 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 سلف 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 سنگ‌آهن دانه‌بندی شده 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.



۳-۲) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

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

ا. مبتنی بر دارایی

اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده مبتنی بر دارایی (Asset Based Securities) هستند. به این معنا که ورقه سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده، دلالت بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده نیز از آن جهت که مبتنی بر سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده) در سررسید ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال است که در زمان عرضه اولیه به قیمت ۱,۱۷۳,۵۰۰ 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 صورت حساب مالی ایشان لحاظ گردد.



ث. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف سنگ آهن دانه بندی شده

یکی از ویژگی های بارز قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده ، سود تضمینی در یک بازه مشخص می باشد، به نحوی که شرکت معدنی و صنعتی چادرملو فارغ از قیمت سنگ آهن دانه بندی شده یک سود حداقلی را برای سرمایه گذاران در قالب اختیار فروش تبعی 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 سنگ آهن دانه بندی شده ، به سرمایه گذار تعلق خواهد گرفت. به عنوان مثال سرمایه گذار نسبت به خرید قرارداد سلف سنگ آهن دانه بندی شده به قیمت ۱,۱۷۲,۵۰۰ ریال اقدام می نماید. در صورتی که قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید کمتر از ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال باشد، سرمایه گذار می تواند قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده را به قیمت ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو بفروشد؛ یعنی حداقل سودی که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب وی خواهد شد ۲۵ درصد می باشد. اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید بیش از ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال باشد، سرمایه گذار ورقه خود را به قیمت روز سنگ آهن دانه بندی شده به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به فروش رسانده و تسویه نقدی انجام می دهد. در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود و احتمال دارد سود بیشتری عاید سرمایه گذار گردد.

ج. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف سنگ آهن دانه بندی شده

یکی از ویژگی های بارز قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص می باشد، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو نسبت به افزایش چشمگیر قیمت سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید مصون می گردد.

در صورتیکه قیمت اوراق سلف مبتنی بر سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید بیشتر از ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال باشد، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو اختیار دارد قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده را به قیمت ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان بهره مندی از افزایش قابل توجه قیمت و نوسانات مثبت در قیمت بازار محصول در سررسید را نیز برای شرکت به همراه خواهد داشت. به عبارت دیگر حداکثر سود امکان پذیر که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه گذاران خواهد شد ۲۸ درصد می باشد.

اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید در بازه ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال تا ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال باشد، سرمایه گذار ورقه خود را به قیمت روز سنگ آهن دانه بندی شده به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به فروش می رساند و یا در صورت تمایل کالای خود را تحویل می گیرد (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 تولید کنندگان

اشخاص حقیقی و حقوقی نظیر کارخانجات تولید فولاد که در امر تولید مشغول فعالیت هستند و سنگ آهن دانه بندی شده به عنوان ماده اولیه در تولید آنها کاربرد دارد، می توانند با خرید اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده



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 سنگ آهن دانه‌بندی شده را به قیمت ۱,۱۷۲,۵۰۰ ریال برای یک سال آینده خریداری نماید، در صورتی که قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده افزایش یابد، کارخانه تولید فولاد الف می‌تواند در سررسید نسبت به دریافت سنگ آهن دانه‌بندی شده اقدام نماید و ریسک افزایش قیمت را از بین ببرد. 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 ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو می‌فروشد و از سود ۲۵ درصدی آن بهره‌مند گردد. در صورتی که بین دوره نیاز به نقدینگی پیدا کند می‌تواند از طریق معاملات ثانویه اوراق در بورس کالا و همچنین از طریق فروش به بازارگردان، در مدت کوتاهی به نقدینگی خود با سود متناظر دست یابد.

ریسک نقد شونددگی

ریسک نقد شونددگی سرمایه‌گذاری در این اوراق در طول دوره معاملاتی از طریق بازارگردان 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 خریداری نماید.

ه. معافیت مالیاتی

پیرو بخشنامه شماره ۲۰۰/۲۰۱۱ مورخ ۹۱/۱۰/۱۱ به منظور اجرای تبصره های ۲۱ و 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 ۱۲۱/۲۱۷۸۶۹ 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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:



بازدهی موثر - درصد		نرخ سود	نام اوراق بهادار
سال اول	مقاطع پرداخت سود		
۲۵.۰٪	در سررسید	۲۵٪	اوراق سلف
۲۴.۳۴٪	ماهانه	۲۲٪	گواهی سپرده بانکی
۲۱.۹۴٪	ماهانه	۲۰٪	سپرده های بانکی
۲۱.۵۵٪	هر ۳ ماه یکبار	۲۰٪	اوراق مشارکت و اوراق صکوک

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 است. 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.

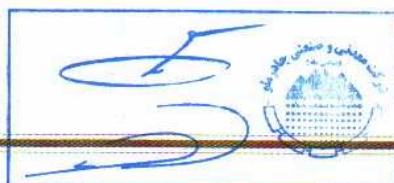


۲-۴) مشخصات قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

الف) مشخصات کلی قرارداد

- **دارایی پایه:** سنگ آهن دانه‌بندی شده،
- **مشخصات دارایی پایه:** سنگ آهن دانه‌بندی شده از نوع هماتیت با خلوص (۶۰-۵۹)
- **کاربرد و کانون‌های مصرف:** کارخانجات فولادسازی،
- **ظرفیت تولید:** ظرفیت اسمی تولید سالانه ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن،
- **حجم عرضه:** ۱,۰۰۰,۰۰۰ تن،
- **روش عرضه اولیه:** عرضه گسترده با قیمت ثابت،
- **سقف حجم هر سفارشی:** نامحدود،
- **نحوه قیمت‌گذاری:** قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده موضوع این امیدنامه بر اساس قیمت جهانی در سایت مرجع www.Umetal.com استخراج و در اطلاعیه عرضه منتشر می‌گردد.
- **نوع قرارداد:** با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالا،
- **حداقل اندازه هر قرارداد:** یک تن سنگ آهن دانه‌بندی شده،
- **سقف خرید هر مشتری:** بدون محدودیت،
- **قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی:** به ازای هر قرارداد معادل ۱/۲۵ برابر قیمت در عرضه اولیه،
- **قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی:** 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 سفارشی انباشته بازارگردان:** ۱٪ حجم کل اوراق،
- **حداقل معاملات روزانه:** ۱۰٪ حجم کل اوراق،

این شرکت در حال حاضر دارای ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن محصول تولید و انبار شده است.



حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۵۰,۰۰۰ قرارداد معادل ۵۰,۰۰۰ تن سنگ آهن دانه بندی شده،

ب) تاریخ های مهم

- دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد،
- شروع 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. زمانبندی تحویل در این دوره بر عهده شرکت چادرملو است.

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

در حال حاضر شرکت معدنی و صنعتی چادرملو ۳ طرح توسعه ای در دستور کار دارد. همچنین اجرای طرح احداث دو واحد نورد در برنامه های آتی شرکت پیش بینی گردیده است. لازم به ذکر است که شرکت چادرملو مشارکت قابل ملاحظه ای نیز در طرح های سایر شرکت ها دارد.

گزیده ای از مشخصات و نتایج بررسی های اقتصادی طرح های در دست اقدام شرکت به شرح ذیل می باشد:

ردیف	عنوان طرح	مجموع سرمایه گذاری - مینارد ریال
۱	طرح احداث کارخانه فولاد چادرملو (حیاء و ذوب) در جوار گندله سازی اردکان	۱۲,۷۲۴
۲	طرح احداث نیروگاه	۱۲,۰۹۲
۳	طرح توسعه و افزایش ظرفیت کارخانه گندله سازی اردکان تا ۴ میلیون تن در سال	۸۴۳
۴	طرح احداث ۲ واحد نورد	۲,۳۹۰
۵	مشارکت در اجرای طرح تولید آهن و فولاد شرکت صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه	۸,۲۵۶

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 ریسک هایی همراه است. سرمایه گذاران باید پیش از تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاری عوامل مطرح شده را مد نظر قرار دهند. این عوامل به شرح زیر می باشند:

ریسک تجاری: به هرگونه نوسان نامطلوب در سود عملیاتی شرکت اطلاق می گردد. به طور مثال کاهش سطح فروش در نتیجه کاهش تقاضا برای سنگ آهن دانه بندی شده می تواند منجر به ریسک تجاری برای شرکت معدنی و صنعتی چادرملو شود. این ریسک میتواند از محل عرضه یا تقاضا ایجاد گردد. در بعد تقاضا، با توجه به ماهیت محصولات شرکت که به عنوان کالای اولیه برای شرکتهای فولادی محسوب می گردد، همواره تقاضا برای محصولات شرکت وجود دارد. در بعد عرضه نیز با



توجه به ظرفیت تولید شرکت و همچنین ذخیره ۱,۵ میلیون تنی سنگ آهن تولید و انبار شده، امکان تحویل فیزیکی سنگ آهن دانه بندی شده در قرارداد سلف به دارندگان اوراق سلف پیش بینی شده و قطعی است. از سوی دیگر مبلغ ریالی فروش محصولات شرکت سالانه ۲۴,۸۰۵,۸۱۴ میلیون ریال (طبق صورتهای مالی ۱۳۹۳/۱۳/۲۹) می باشد که طبق برنامه ریزی صورت گرفته مبلغ حدودی ۱,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال^۷ (تقریباً معادل ۱/۱۷۲۵*۱,۰۰۰,۰۰۰) آن (معادل ۵ درصد از کل فروش شرکت) از طریق اوراق سلف پیش فروش خواهد شد. بنابراین با توجه به موارد یاد شده ریسک تجاری شرکت در سطح بسیار پایین و قابل قبولی ارزیابی می گردد. همچنین در حال حاضر شرکت چادرملو بیست و دومین شرکت بورسی از نظر ارزش بازار می باشد که این مهم توان مالی و تجاری شرکت را بیش از پیش نمایان می سازد.

➤ **ریسک کاهش قیمت سنگ آهن دانه بندی شده:** کاهش قیمت سنگ آهن دانه بندی شده در حالت عادی سبب زیان خریداران اوراق سلف خواهد شد. با توجه به اینکه همراه با قرارداد سلف، اختیار فروش به خریدار ارائه می گردد، وی می تواند در صورت تمایل سنگ آهن دانه بندی شده تحت تملک خود را به قیمت مشخص شده در قرارداد به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (عرضه کننده) بفروشد، بنابراین ریسک کاهش قیمت سنگ آهن دانه بندی شده برای دارندگان ورقه پوشش داده می شود. در هر حال قیمت تسویه در پایین ترین حد خود کمتر از ۱/۲۵ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود.

➤ **ریسک نرخ سود:** در صورت افزایش نرخ سود بدون ریسک بازار (نرخ بهره بانکی)، امکان کاهش ارزش ورقه سلف سنگ آهن دانه بندی شده وجود دارد که بدان 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 نمی باشد. از طرف دیگر نرخ باز خرید توسط بازارگردان طی دوره باقی مانده تا سر رسید طبق نرخ اعلامی در این امیدنامه ریسک افزایش نرخ سود بدون ریسک را پوشش می دهد.

➤ **ریسک عدم وجود نقدینگی:** دشواری تبدیل اوراق سلف به وجه نقد را ریسک نقدشوندگی می نامند. این مخاطره سرمایه گذاری از طریق ضمانت بازارگردانی توسط شرکت تامین سرمایه امید در طول دوره معاملاتی پوشش داده می شود. به عبارت دیگر بازارگردان طبق قرارداد منعقد شده با ناشر اوراق همواره متعهد به خرید اوراق با قیمت از پیش تعیین شده می باشد و با توجه به اینکه بازارگردان از بین نهادهای مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می شود، عدم انجام تعهدات توسط بازارگردان منجر به لغو مجوز فعالیت وی خواهد شد، بنابراین ضمانت نقدشوندگی اوراق در سطح بالایی ارزیابی و ریسکی از این بابت متصور نمی باشد.

➤ **ریسک سودآوری کوتاه مدت:** بر اساس مدل بازارگردانی اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده، ریسک از دست دادن بخشی از اصل سرمایه و یا کاهش حداقل سود برای سرمایه گذارانی که در طول دوره عمر اوراق (دوره معاملات ثانویه) اقدام به خرید و نگهداری آن برای بازه زمانی بسیار کوتاه نمایند وجود خواهد داشت.

➤ **ریسک نکول:** عدم پایبندی به تعهدات توسط عرضه کننده قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده (شرکت معدنی و صنعتی چادرملو) در خصوص تسویه نقدی را ریسک نکول می نامند. با توجه به اینکه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو از توان مالی قابل ملاحظه ای برخوردار است، ریسک نکول برای سرمایه گذاران به حداقل ممکن تقلیل می یابد. مسئولیت صحت اجرای تعهدات موضوع قرارداد سلف بر عهده شرکت معدنی و صنعتی چادرملو می باشد که بدین منظور تضامین لازم را طبق ضوابط، نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به عنوان امین تودیع می نماید. توان مالی بالای شرکت معدنی و

^۷ حجم دقیق عرضه، با توجه به قیمت سنگ آهن در روز عرضه و حجم عرضه ۱,۰۰۰,۰۰۰ تن مشخص می گردد.



صنعتی چادرملو و ناچیز بودن منابع مالی تأمین شده در مقایسه با عواید حاصل از فعالیت این شرکت به شرح زیر قابل مشاهده می‌باشد:

مقایسه حجم تأمین مالی موضوع این امیدنامه (۱.۲۰۰.۰۰۰ میلیون ریال) نسبت به متغیرهای مهم شرکت

میانگین	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		معیارهای سنجش ریسک
	نسبت حجم تأمین مالی به معیارهای سنجش ریسک	مبلغ - میلیون ریال	نسبت حجم تأمین مالی به معیارهای سنجش ریسک	مبلغ - میلیون ریال	
۱۱.۸٪	۱۳.۶٪	۱۷,۱۰۰,۰۰۰	۱۰٪	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۲.۵۳٪	۲.۲۳٪	۵۳,۸۹۹,۱۰۰	۲.۸۴٪	۴۲,۲۰۶,۱۳۹	مجموع دارایی‌ها
۴.۴٪	۳.۹٪	۳۱,۱۳۲,۵۱۸	۴.۹٪	۲۴,۵۷۷,۳۴۹	خالص دارایی‌ها
۴٪	۵٪	۲۴,۸۰۵,۸۱۴	۴٪	۲۹,۴۹۱,۶۷۵	فروش خالص
۹٪	۱۰٪	۱۲,۴۷۹,۹۸۳	۸٪	۱۴,۴۸۰,۹۸۷	سود ناخالص
۹٪	۱۰٪	۱۲,۳۱۰,۹۵۴	۸٪	۱۴,۳۳۴,۲۶۴	سود عملیاتی
۹٪	۹٪	۱۴,۰۵۵,۱۶۹	۱۰٪	۱۲,۴۲۴,۵۱۹	سود خالص

همچنین شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به عنوان چهل و هشتمین شرکت برتر از بین ۱۰۰ شرکت اول (طبق رتبه بندی IMI100 سازمان مدیریت صنعتی) دارای ارزش بازاری بالغ بر ۴۶,۳۴۱,۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد که حجم تأمین مالی از طریق اوراق سلف موضوع این امیدنامه کمتر از ۳ درصد ارزش بازاری شرکت می‌باشد.

۲-۷) حسابداری اوراق سلف

بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار تحت عنوان "ثبت‌های حسابداری مربوط به اوراق سلف موازی استاندارد"، هنگامی که اوراق سلف به همراه با دو اختیار خرید و فروش و با فرض تحویل فیزیکی و یا تسویه نقدی منتشر شود، هدف عرضه کننده از انتشار اوراق تأمین مالی بوده و می‌بایست اولاً؛ هزینه‌های 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 سنگ آهن دانه بندی شده

قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده توسط شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به عنوان عرضه کننده با 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 سنگ آهن دانه بندی شده در قالب قرارداد سلف می توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به شبکه کارگزاری دارای مجوز معاملاتی اوراق سلف نسبت به تکمیل درخواست خرید سنگ آهن دانه بندی شده در قالب قراردادهای سلف اقدام نماید.

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 سنگ آهن دانه بندی شده، 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.

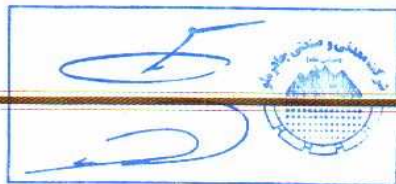
اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده به قیمت روز و بر اساس قیمت جهانی در سایت مرجع www.Umetal.com استخراج و در اطلاعیه عرضه منتشر می گردد.

در سررسید هم مبنای تسویه قیمت اعلامی سایت فوق 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.



فرایند خرید در عرضه اولیه



۳-۲) معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده پس از تبدیل شدن به اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده 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 چادرملو حواله می نماید و شرکت مذکور متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود.

دارندگان ورقه سلف می توانند 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 سنگ آهن دانه بندی شده وجود نداشته باشد، بازارگردان (شرکت تامین سرمایه امید)، نسبت به خرید آن به قیمت های از پیش اعلام شده اقدام خواهد نمود.

با توجه به اینکه در این نوع اوراق سود بین دوره های پرداخت نمی گردد (zero coupon bonds)، به منظور افزایش جذابیت آن برای سرمایه گذاران، 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 فرصت های سرمایه گذاری (بازدهی سپرده های بانکی) برای سرمایه گذار ایجاد نماید. به این معنا که اگر سرمایه گذار قبل از سررسید اقدام به فروش اوراق خود نماید، بازارگردان طبق قیمت های مندرج در جدول شماره ۱ متعهد به باز خرید اوراق خواهد بود.^۸

^۸ نرخ های مندرج در جدول ذیل بر اساس قیمت استخراج شده از سایت مرجع www.Umetal.com در تاریخ ۱۳۹۴/۰۵/۲۴ محاسبه گردیده است.



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

اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده			روز
ارزش ذاتی اوراق با قیمت اعمال اختیار خرید	ارزش ذاتی اوراق با قیمت اعمال اختیار فروش	قیمت خرید بازارگردان	
۱,۱۷۳,۲۹۳	۱,۱۷۳,۲۱۷	۱,۱۷۳,۲۰۷	۱
۱,۱۹۶,۵۳۳	۱,۱۹۴,۲۰۳	۱,۱۹۳,۸۸۸	۳۰
۱,۲۳۱,۰۵۸	۱,۲۱۶,۳۰۷	۱,۲۱۵,۶۶۶	۶۰
۱,۲۴۶,۰۸۶	۱,۲۳۸,۸۲۱	۱,۲۳۷,۸۴۱	۹۰
۱,۲۷۱,۶۲۸	۱,۲۶۱,۷۵۱	۱,۲۶۰,۴۲۰	۱۲۰
۱,۲۹۷,۶۹۲	۱,۲۸۵,۱۰۶	۱,۲۸۳,۴۱۲	۱۵۰
۱,۳۲۴,۲۹۱	۱,۳۰۸,۸۹۳	۱,۳۰۶,۸۲۳	۱۸۰
۱,۳۵۱,۴۳۵	۱,۳۳۳,۱۲۰	۱,۳۳۰,۶۶۰	۲۱۰
۱,۳۷۹,۱۳۶	۱,۳۵۷,۷۹۶	۱,۳۵۴,۹۳۳	۲۴۰
۱,۴۰۷,۴۰۴	۱,۳۸۲,۹۲۸	۱,۳۷۹,۶۴۹	۲۷۰
۱,۴۳۶,۲۵۲	۱,۴۰۸,۵۲۶	۱,۴۰۴,۸۱۵	۳۰۰
۱,۴۶۵,۶۹۱	۱,۴۳۴,۵۹۸	۱,۴۳۰,۴۴۰	۳۳۰
۱,۴۹۵,۷۳۳	۱,۴۶۱,۱۵۲	۱,۴۵۶,۵۳۳	۳۶۰
۱,۵۰۰,۸۰۰	۱,۴۶۵,۶۲۵	۱,۴۶۰,۹۲۸	۳۶۵

قیمت‌های مندرج در جدول شماره ۱ 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 ۲۲ درصد روزشمار برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید.

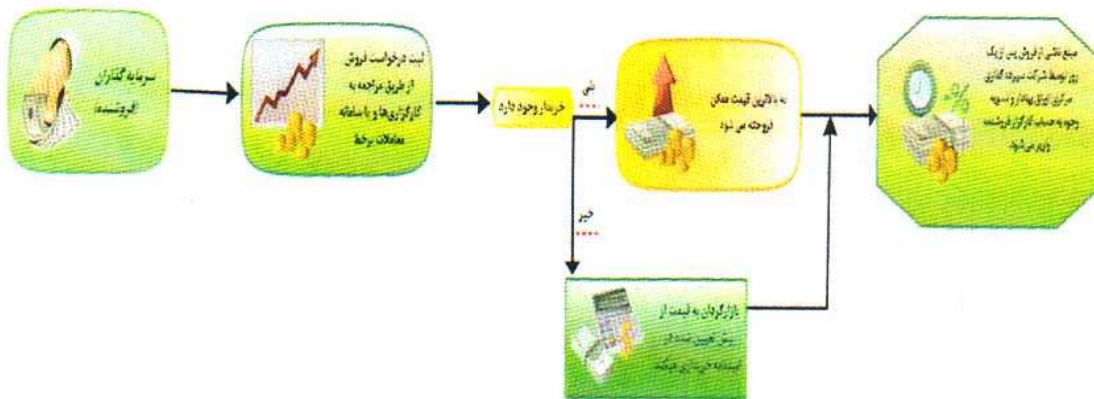
بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان خاطر در خصوص نقدشوندگی و دریافت حداقل سود تضمین شده، نسبت به سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام نمایند.

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 ۱^۹ نسبت به بازخرید اوراق سلف اقدام می‌نماید.

^۹ به دلیل محدودیت فضا در امیننامه قیمت اوراق سلف در مقاطع ۳۰ روزه ارائه گردیده است. در پایگاه اطلاع‌رسانی www.omidib.com قیمت خرید و فروش در هر روز درج گردیده و قابل مشاهده می‌باشد.



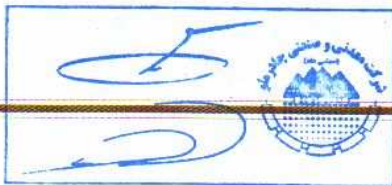
معاملات ثانویه اوراق سلف از طریق ثبت درخواست در بستر معاملاتی مدیریت فناوری بورس تهران امکان پذیر می باشد.



فرایند فروش در بازار ثانویه

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

سرمایه گذاران علاقمند به خرید اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده طی دوره معاملاتی می توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری دارای مجوز معاملات اوراق سلف در سراسر کشور اقدام نمایند. در صورتی که فروشنده ای 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 می پذیرد.



۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

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

۱-۳-۳) 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.

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 چادرملو را جبران نماید.

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

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

حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۵۰,۰۰۰ قرارداد، معادل ۵۰,۰۰۰ تن سنگ آهن دانه‌بندی شده

مکان تحویل: درب کارخانه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

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، تا سر رسید امکان معامله اوراق 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 چادرملو ارسال نماید.

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

۲-۳-۳) تسویه نقدی

اتاق پایاپای، ارزش قراردادهای سلف را که تسویه نقدی می‌گردد، بر اساس قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده در آخرین روز معاملاتی طبق شرایط اعلامی در امیدنامه محاسبه و دو روز بعد از آخرین روز معاملاتی به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو اعلام می‌نماید و شرکت معدنی و صنعتی چادرملو 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 سنگ آهن دانه بندی شده جهت تسویه نقدی، قیمت روز بر اساس اعلام سایت مرجع www.Umetal.com در قیمت ارز آزاد است.

در آخرین روز معاملاتی اوراق سلف نیز یکی از سه حالت ذیل ممکن است رخ دهد:
(۱) در صورتیکه قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده در سررسید کمتر از ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال باشد: سرمایه گذار می تواند قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده را به قیمت ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو بفروشد؛ یعنی بازدهی یکساله که از قرارداد سلف نصیب وی خواهد شد، حداقل ۲۵ درصد می باشد.

(۲) اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید بیش از ۱,۴۶۵,۶۲۵ ریال و کمتر از ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال باشد: تسویه نقدی بر اساس قیمت سنگ آهن دانه بندی شده شرکت معدنی و صنعتی چادرملو انجام می شود. (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 ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال باشد: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو می تواند قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده را به قیمت ۱,۵۰۰,۸۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ به عبارت دیگر سودی که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه گذار خواهد شد، حداکثر ۲۸ درصد می باشد.

۳-۳-۳) تضامین تسویه

تضامین تسویه، به صورت چک ضمانت با ظهرنویسی دو سهامدار عمده شرکت معدنی و صنعتی چادرملو می باشد که نزد شرکت سلف سپرده گذاری 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، خسارت ناشی از عدم ایفای تعهدات خریدار به شرح ذیل می باشد:

⚡ 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 می باشد. این مبلغ باید در هنگام تسویه به صورت یکجا به حساب بستانکاران 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 می گیرد.

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 هزینه های 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 بستانکاران موقت شرکت واریز شود. در صورت پرداخت جریمه های تأخیر معامله قبل از زمان انفساخ، کارگزار خریدار باید مابه التفاوت خسارت انفساخ و خسارت تأخیر پرداخت شده را به حساب بستانکاران موقت پرداخت نماید. پرداخت خسارت انفساخ به فروشنده از طریق کارگزار فروشنده و پس از کسر تعهدات فروشنده در مقابل اتاق پایاپای صورت می گیرد.



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 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.

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.

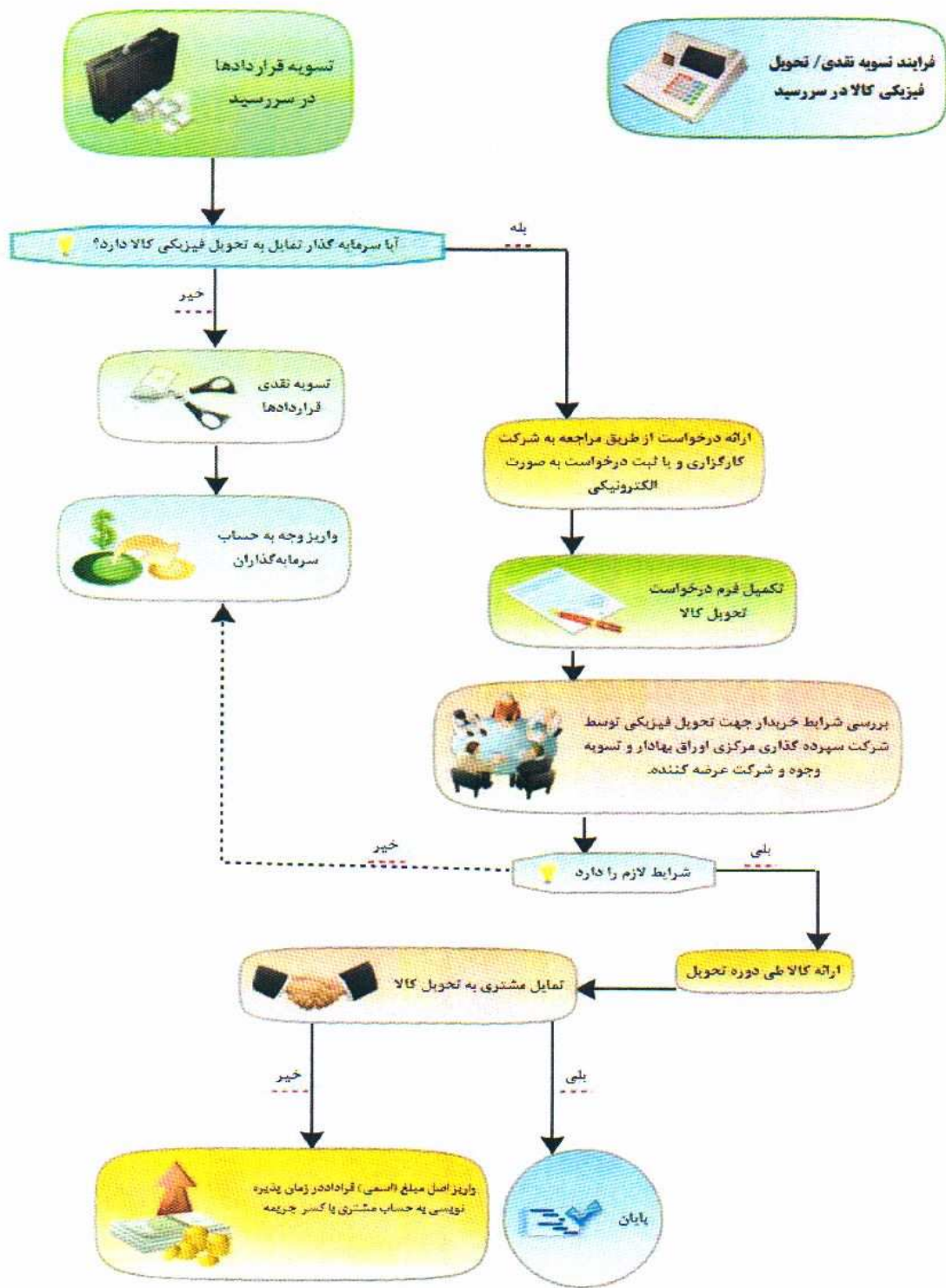
➡ در صورت ارائه درخواست تحویل با تاخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای فروشنده مکلف است ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را بصورت روزشمار به ازای روزهای تاخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تاخیر پرداخت نماید.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



۴-۱) معرفی ارکان

ارکان عرضه قرارداد سلف عبارتند از

- **عرضه کننده:** شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (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 چادرملو

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

❖ موضوع فعالیت

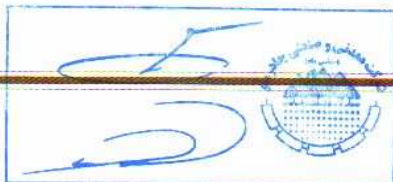


مطابق اساسنامه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می‌باشد.

- ✓ اکتشاف و استخراج و بهره‌برداری از معادن سنگ‌آهن و تولید کنسانتره از آن و تولید گندله، تولید سنگ‌آهن (لامپ اور) تولید محصولات فولادی،
- ✓ نصب و راه‌اندازی و نگهداری و تعمیرات و بازرسی فنی سرویس تجهیزات و ماشین‌آلات مورد نیاز شرکت،
- ✓ خرید و تهیه انواع و اقسام ماشین‌آلات و تجهیزات و تاسیسات و مصالح مورد نیاز برای انجام موضوع فعالیت شرکت،
- ✓ انجام خدمات مهندسی، مشاوره، آموزش، مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و یا خارج برای تحقق موضوع فعالیت شرکت،
- ✓ مشارکت و سرمایه‌گذاری با اشخاص حقیقی و حقوقی و بانکها و موسسات اعتباری داخلی و خارجی در سایر شرکت‌ها و طرح‌های معدنی و صنعتی، انعقاد قراردادهای پیمانکاری به منظور ارائه خدمات فنی و مهندسی و بهره‌برداری از معادن و فرآوری آن،
- ✓ مبادرت به کلیه امور بازرگانی از قبیل خرید و فروش، صادرات و واردات و کلیه امور عملیاتی که به طور مستقیم و یا غیرمستقیم در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد،
- ✓ انتشار و فروش اوراق قرضه و اوراق مشارکت وفق قوانین و مقررات مربوطه،
- ✓ مشارکت و سرمایه‌گذاری در ایجاد شرکت‌های جدید در داخل و خارج از کشور و هر نوع خرید و فروش سهام و اوراق بهادار، اخذ تسهیلات مالی و خدماتی از بانکها و موسسات اعتباری غیر بانکی طبق قوانین و مقررات مربوطه،
- ✓ انجام هر نوع عملیات و معاملات که برای حصول به مقاصد شرکت ضروری باشد.

❖ تاریخچه فعالیت

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی خاص) در خرداد ماه ۱۳۷۱ تحت شماره ۲۲۵۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شهرستان یزد ثبت و با توجه به انتقال مرکز اصلی شرکت از یزد به تهران تحت شماره ۱۴۵۸۵۷ در اداره ثبت شرکت‌های تهران نیز به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۰۵/۰۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در ۱۳۸۲/۰۷/۱۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه‌های فرآوری کنسانتره سنگ‌آهن در ۱۸۰ جاده یزد طبس و کارخانه گندله سازی در ۲۵ جاده اردکان نائین می‌باشد.



❖ سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۰۷ به شرح زیر می باشد.

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار
۳۷/۷۶	۶,۴۵۷,۴۳۷,۷۵۱	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید
۱۶/۴۹	۲,۸۱۹,۱۳۵,۱۲۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۱۰/۴۰	۱,۷۷۷,۷۹۱,۶۹۸	فولاد مبارکه مینارک اصفهان
۲۰/۷	۳,۵۴۰,۵۵۴,۹۳۹	کانون سهامداران عدالت
۱۴/۷	۲,۵۰۵,۰۸۰,۴۹۰	سایر سهامداران
۱۰۰	۱۷,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

❖ مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۰۷ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۲۲ هیأت مدیره محمود نوریان به عنوان مدیر عامل شرکت انتخاب گردیده است.

اعضای هیات مدیره شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

توضیحات	مدت مأموریت		نماینده	سمت	نام
	خاتمه	شروع			
غیرموظف	۱۳۹۶/۰۴/۰۷	۱۳۹۴/۰۴/۰۷	شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید	رئیس هیأت مدیره	سیدکامل تقوی نژاد
موظف	۱۳۹۶/۰۴/۰۷	۱۳۹۴/۰۴/۰۷	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	مدیرعامل و عضو هیأت	محمود نوریان
غیرموظف	۱۳۹۶/۰۴/۰۷	۱۳۹۴/۰۴/۰۷	شرکت توسعه صنایع معدنی امید	نایب رئیس هیأت مدیره	محمدتقی ابوالحسنی
غیرموظف	۱۳۹۶/۰۴/۰۷	۱۳۹۴/۰۴/۰۷	شرکت مدیریت توسعه گوهران امید	عضو هیأت مدیره	محمدرضا خورشیدی
غیرموظف	۱۳۹۶/۰۴/۰۷	۱۳۹۴/۰۴/۰۷	شرکت سرمایه گذاری سپه	عضو هیأت مدیره	عبدالرحیم همایون پور

❖ مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۰۷، موسسه حسابرسی تدوین و همکاران به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی و موسسه حسابرسی هوشیار ممیز به عنوان بازرس علی البدل انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل مؤسسه حسابرسی تدوین و همکاران بوده است.



❖ سرمایه شرکت

سرمایه ثبتی شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱۷,۱۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. روند تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس به شرح ذیل می‌باشد:

تاریخ ثبت	منبع افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید - میلیون ریال
۱۳۷۱/۰۳/۱۸	آورده سهامداران	۰	۱۰	۱۰
۱۳۷۳/۰۷/۰۴	مطالبات حال شده	۱۰	۸۰۰	۸۰,۰۰۰
۱۳۸۶/۰۸/۰۳	مطالبات حال شده	۸۰,۰۰۰	۳۲۵	۳۴۰,۰۰۰
۱۳۷۷/۰۸/۰۵	آورده نقدی	۳۴۰,۰۰۰	۳۵	۴۶۰,۰۰۰
۱۳۷۷/۱۱/۰۱	مطالبات حال شده	۴۶۰,۰۰۰	۸/۷	۵۰۰,۰۰۰
۱۳۸۴/۰۳/۲۲	آورده نقدی و مطالبات	۵۰۰,۰۰۰	۵۰	۷۵۰,۰۰۰
۱۳۸۴/۱۰/۰۷	آورده نقدی و مطالبات	۷۵۰,۰۰۰	۵۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۸۶/۰۲/۱۷	آورده نقدی و مطالبات	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۸۹/۰۸/۲۹	آورده نقدی و مطالبات و سود انباشته	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۲/۰۹/۱۸	آورده نقدی و مطالبات	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۳/۱۲/۱۳	آورده نقدی و مطالبات	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲/۵	۱۷,۱۰۰,۰۰۰

❖ وضعیت مالی شرکت

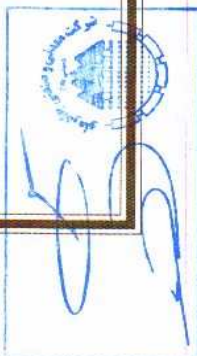
ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می‌باشد. صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سایت اینترنتی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به آدرس www.chadormalu.com و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می‌باشد.



ترازنامه مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

ترازنامه بر حسب میلیون ریال

ترازنامه مقایسه‌ای		ترازنامه مقایسه‌ای	
ترازنامه ۱۳۹۸/۱۲/۳۱	ترازنامه ۱۳۹۷/۱۲/۳۱	ترازنامه ۱۳۹۶/۱۲/۳۱	ترازنامه ۱۳۹۵/۱۲/۳۱
ترازنامه ۱۳۹۸/۱۲/۳۱	ترازنامه ۱۳۹۷/۱۲/۳۱	ترازنامه ۱۳۹۶/۱۲/۳۱	ترازنامه ۱۳۹۵/۱۲/۳۱
موجودی نقد	۱,۹۳۷,۱۵۰	۲,۶۹۰,۸۹۶	۵۸۲,۲۹۵
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰
حساب‌های دریافتی تجاری	۳,۴۶۸,۹۲۳	۶,۳۳۷,۳۲۸	۸,۷۱۹,۱۸۳
حساب‌های دریافتی غیرتجاری	۲,۳۲۲,۳۳۴	۱,۱۶۳,۶۴۲	۱,۴۰۹,۰۳۶
موجودی مواد و کالا	۳,۳۷۸,۱۶۸	۵,۵۴۲,۰۷۹	۶,۳۴۴,۱۸۷
پیش پرداخت ها	۱,۳۷۱,۷۱۶	۱,۱۳۵,۳۴۶	۱,۰۱۱,۲۰۰
جمع دارایی های جاری	۱۲,۴۳۸,۲۹۱	۱۶,۸۴۹,۲۹۱	۱۸,۱۴۵,۹۰۱
سرمایه گذاری بلند مدت	۲,۷۹۵,۰۲۵	۴,۱۱۳,۴۶۳	۶,۳۶۷,۴۷۱
دارایی های نامشهود	۶۶,۳۳۱	۶۲,۵۰۶	۵۸,۹۶۱
دارایی های مشهود	۱۲,۰۶۴,۱۳۰	۲۱,۱۶۷,۲۵۷	۲۹,۳۲۴,۷۴۱
سایر دارایی ها	۵,۳۳۲	۳,۶۲۲	۲,۰۲۶
جمع دارایی های غیر جاری	۱۴,۹۳۰,۶۱۸	۲۵,۳۵۶,۸۴۸	۳۵,۷۵۳,۱۹۹
جمع دارایی	۲۷,۳۶۸,۹۰۹	۴۲,۲۰۶,۱۳۹	۵۳,۸۹۹,۱۰۰
حساب‌های پرداختی تجاری و غیرتجاری	۲,۱۱۹,۲۵۹	-	۲,۱۱۹,۲۵۹
ماليات پرداختی	-	-	-
سود سهام پرداختی	۱,۶۶۷,۲۸۰	۲۹,۱۷۱	۲,۰۷۲,۸۷۱
تسهيلات مالي دریافتی کوتاه مدت	۲,۰۷۲,۸۷۱	۲,۰۰۳,۰۳۹	۲,۰۷۲,۸۷۱
ذخایر	۴۹۲,۸۹۵	۶,۱۳۹,۲۱۶	۴۹۲,۸۹۵
پیش دریافت ها	۸۷۰,۸۵۹	۶۰,۱۸۸	۸۷۰,۸۵۹
جمع بدهی های جاری	۷,۲۰۵,۳۶۴	۷,۲۰۵,۳۶۴	۷,۲۰۵,۳۶۴
استاد پرداختی بلند مدت	۳۸۲,۴۹۲	-	-
تسهيلات مالي دریافتی بلند مدت	۱۹۰,۷۰۵	۱,۶۰۸,۷۹۷	۱,۶۰۸,۷۹۷
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۵۹,۴۱۹	۶۰,۵۹۲	۶۰,۵۹۲
جمع بدهی های غیر جاری	۶۴۲,۶۱۶	۱,۶۶۹,۳۸۹	۱,۶۶۹,۳۸۹
جمع بدهی ها	۷,۸۴۷,۸۸۰	۱۷,۶۷۸,۷۹۰	۱۷,۶۷۸,۷۹۰
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۲,۹۳۱,۰۲۹	۱۱,۳۷۷,۳۶۹	۱۲,۹۳۱,۰۲۹
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۹,۵۳۱,۰۲۹	۲۴,۵۷۷,۳۴۹	۲۴,۵۷۷,۳۴۹
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۲۷,۳۶۸,۹۰۹	۴۲,۲۰۶,۱۳۹	۵۳,۸۹۹,۱۰۰

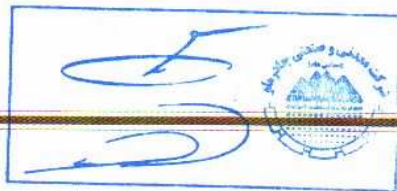


صورت سود و زیان مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

(ارقام برحسب میلیون ریال)

صورت سود و زیان			
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲ تجدید آرایه شده	سال ۱۳۹۱ تجدید آرایه شده	شرح
۲۴,۸۰۵,۸۱۴	۲۹,۴۹۱,۶۷۵	۱۸,۴۶۳,۶۲۵	فروش خالص
(۱۲,۳۳۵,۸۳۱)	(۱۵,۰۱۰,۶۸۸)	(۵,۱۳۱,۵۴۷)	بهای تمام شده
۱۲,۴۷۹,۹۸۳	۱۴,۴۸۰,۹۸۷	۱۳,۳۳۲,۰۷۸	سود ناخالص
(۱۶۹,۰۲۹)	(۱۴۶,۷۳۳)	(۹۴,۲۰۹)	هزینه فروش اداری عمومی
۱۲,۳۱۰,۹۵۴	۱۴,۳۳۴,۲۶۴	۱۳,۲۳۷,۸۶۹	سود عملیاتی
(۸۶)	(۱,۱۳۵)	(۱۲,۰۴۹)	هزینه مالی
۱,۷۴۴,۳۰۱	۱,۴۲۷,۳۸۳	(۳۱,۶۶۳)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۴,۰۵۵,۱۶۹	۱۵,۷۶۰,۵۱۲	۱۳,۲۰۴,۱۵۷	سود عملیاتی در حال تداوم قبل از مالیات
-	(۳,۳۳۵,۹۹۳)	-	مالیات
۱۴,۰۵۵,۱۶۹	۱۲,۴۲۴,۵۱۹	۱۳,۲۰۴,۱۵۷	سود خالص

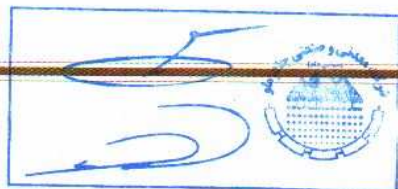
گردش حساب سود انباشته			
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲ تجدید آرایه شده	سال ۱۳۹۱ تجدید آرایه شده	شرح
۱۴,۰۵۵,۱۶۹	۱۲,۴۲۴,۵۱۹	۱۳,۲۰۴,۱۵۷	سود خالص
۱۶,۸۷۱,۵۴۱	۱۳,۲۰۳,۴۰۱	۶,۷۵۹,۰۶۳	سود انباشته در ابتدای سال / دوره
(۵,۴۹۴,۱۹۳)	(۲,۴۳۰,۵۷۱)	(۱,۰۴۲,۱۹۱)	تعدیلات سنواتی
۱۱,۳۷۷,۳۴۹	۱۰,۷۷۲,۸۳۰	۵,۷۲۶,۸۷۲	سود انباشته در ابتدای سال / دوره تعدیل شده
۲۵,۴۳۲,۵۱۸	۲۲,۱۹۷,۳۴۹	۱۸,۹۳۱,۰۲۹	سود قابل تخصیص
(۱۲,۶۰۰,۰۰۰)	(۱۱,۳۲۰,۰۰۰)	(۶,۰۰۰,۰۰۰)	تخصیص سود
(۵۱۰,۰۰۰)	(۶۰۰,۰۰۰)	-	سود سهام مصوب
(۱۳,۱۱۰,۰۰۰)	(۱۱,۹۲۰,۰۰۰)	(۶,۰۰۰,۰۰۰)	اندرخته قانونی
(۱۳,۱۱۰,۰۰۰)	(۱۱,۹۲۰,۰۰۰)	(۶,۰۰۰,۰۰۰)	سود تخصیص داده شده طی سال / دوره
۱۲,۳۲۲,۵۱۸	۱۱,۳۷۷,۳۴۹	۱۲,۹۳۱,۰۲۹	سود انباشته پایان سال / دوره



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

(ارقام برحسب میلیون ریال)

صورت جریان وجه نقد			
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	شرح
	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده	
			فعالیت های عملیاتی
۱۳,۳۵۶,۳۵۹	۱۴,۳۸۹,۸۲۳	۱۰,۹۳۸,۳۹۱	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
			بازده سرمایه گذاری و سود پرداختی بابت تامین مالی
۱۸۰,۳۷۵	۱۷۶,۶۸۷	۷۶,۴۳۷	سود دریافتی بابت سپرده سرمایه گذاری و سایر اوراق
۱۵۸,۷۰۶	۵۳,۹۰۷	۲۹,۵۵۳	سود سهام دریافتی
(۱,۱۹,۹۸۳)	(۵۸۸,۳۸۳)	(۳۶,۶۸۴)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۳,۴۳۳,۶۶۱)	(۵,۵۹۵,۱۴۰)	(۳,۷۴۹,۴۱۲)	سود سهام پرداختی
(۳,۱۰۴,۵۶۳)	(۵,۹۵۲,۸۳۸)	(۳,۶۷۸,۱۰۴)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی
			مالیات بر درآمد
(۳,۱۴۸,۷۱۱)	(۵۰۴,۳۸۲)	(۱۵۴,۴۴۸)	مالیات بر درآمد پرداختی
			فعالیت های سرمایه گذاری
(۷,۸۶۵,۷۵۶)	(۹,۱۵۹,۹۷۷)	(۶,۸۳۹,۷۲۶)	وجه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود
(۱,۴۲۵,۸۷۰)	(۵۱۰,۳۸۳)	(۶۳۱,۹۷۴)	وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری ها بلند مدت
(۱,۵۷۰)	(۱,۱۷۳)	(۱۸,۵۸۳)	وجه پرداختی بابت داراییهای نا مشهود
		(۸۰,۰۰۰)	وجه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری ها کوتاه مدت
۲۵۱	۵,۴۴۸	۱,۰۷۱	وجه حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود
(۹,۴۹۲,۳۲۵)	(۹,۶۶۶,۰۵۴)	(۹,۵۶۹,۲۱۳)	جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
(۲,۳۸۹,۸۶۰)	(۱,۷۳۳,۴۷۱)	(۴۶۳,۳۵۵)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
			فعالیت های تامین مالی
۱۷۰,۴۰۵	۷۴,۹۳۷	-	وجه حاصل از افزایش سرمایه
-	۱۵۰۰,۰۰۰	-	وجه حاصل از انتشار اوراق اجاره
۵,۰۵۰,۰۰۰	۴۶۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	دریافت تسهیلات مالی
(۳۸۰,۸۹۱)	(۳,۸۳۳,۵۲۵)	(۳۳۳,۴۳۹)	بازپرداخت اصل تسهیلات مالی
۳۱۱,۴۹۵	۲,۳۵۲,۴۱۲	۱,۴۷۷,۵۷۱	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی
(۲,۰۷۸,۳۶۵)	۶۱۸,۹۴۱	۱,۰۱۴,۲۱۶	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۲۶۹۰,۸۹۶	۱,۹۳۷,۱۵۰	۹۲۵,۴۸۶	مانده وجه نقد در ابتدای سال / دوره
(۳۰,۳۳۶)	۱۳۴,۸۰۵	(۲,۵۵۲)	تاثیر تغییرات نرخ ارز
۵۸۲,۳۹۵	۲,۶۹۰,۸۹۶	۱,۹۳۷,۱۵۰	مانده وجه نقد در پایان سال / دوره
۶,۵۷۳,۳۳۳	۷,۳۴۸,۶۰۲	۶۶۸,۹۹۲	مبادلات غیر نقدی



❖ 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	
۱,۰۲۱,۰۹۲	۵,۰۵۲,۰۰۱	۴۶۱,۱۵۹	۳,۸۷۹,۰۰۱	وجه نقد پایان دوره
۱۱,۳۴۸,۷۱۸	۸,۸۵۶,۴۱۷	۱۰,۳۶۲,۷۳۲	۸,۹۸۳,۴۱۷	سود خالص

همانطور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، خالص وجه نقد پایان دوره در حالت عدم انتشار در سال ۹۵ برابر با ۴۶۱,۱۵۹ میلیون ریال است. در صورتی که انتشار اوراق سلف موازی استاندارد به میزان ۱,۲۰۰ میلیارد ریال برای شرکت چادرمو در نظر گرفته شود، خالص وجه نقد پایان دوره افزایش یافته و به عدد ۱,۰۲۱,۰۹۲ میلیون ریال بالغ خواهد گشت. همچنین سود خالص شرکت در حالت عدم انتشار، در سال ۹۵ برابر با ۱۰,۳۶۲,۷۳۲ میلیون ریال است که با فرض انتشار اوراق فوق به ۱۱,۳۴۸,۷۱۸ 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.



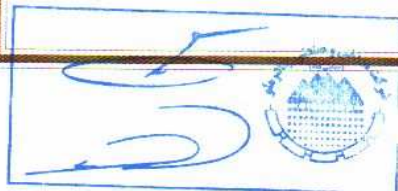
۳-۴ مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید

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.

❖ کیفیت سرمایه مشاور:

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

۴۰.۹	نسبت جاری تعدیل شده
۴۷٪	نسبت بدهی تعدیل شده



۴-۴) متعهد پذیره نویس

تعهد پذیره نویسی اوراق فوق توسط شرکت تأمین سرمایه امید صورت می‌پذیرد. 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 می‌پذیرد. 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 ۱۳۷۲/۰۴/۲۴ 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 می‌باشد.

