

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد پی وی سی

عرضه کننده

شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)



مشاور پذیرش

شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)



ARMAN INVESTMENT BANK

با مجوز هیأت پذیرش بورس کالا

مهر ماه ۱۳۹۴





بسمه تعالی

تاریخ: ۲۸/۶/۹۴

شماره: ۴۳۴

هیات محترم پذیرش بورس کالای ایران

باسلام و احترام

به پیوست امیدنامه به روزرسانی شده انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شرکت پتروشیمی آبادان سهامی عام که در تاریخ ۹۴/۲/۱۹ به تأیید اعضای هیات مدیره شرکت رسیده است، به حضورتان ایفاد می گردد.

نام	نماینده	سمت	امضاء
سید خلف موسوی	شرکت پتروسینا (سهامی خاص)	رئیس هیات مدیره	
علیرضا صدیقی زاده	شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (سهامی عام)	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	
علی مکوندی	شرکت توسعه تجارت تامین (سهامی خاص)	عضو هیات مدیره	
سجاد زینلی	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی	عضو هیات مدیره	
سیدعلی بهشتیان	بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	عضو هیات مدیره	

دفتر تهران:

خیابان میرداماد، خیابان نفت شمالی، پلاک ۶

تهران کدپستی: ۱۹۱۸۹۸۳۵۵۳

صندوق پستی: ۱۵۸۷۵ - ۳۳۷۷

تلفنخانه: ۰۲۱) ۲۲۲۵۳۰۱۰

فکس: ۲۲۲۵۳۰۰۷ - ۲۲۲۳۵۲۹

www.abadan-petro.com

کارخانه:

آبادان، کوی مطهری (بریم)، مجتمع پتروشیمی آبادان

صندوق پستی: ۱۳۸

تلفن: ۰۶۱) ۵۳۲۶۰۰۲۱ - ۹

فکس: ۰۶۱) ۵۳۲۶۰۰۷۰

info@abadan-petro.com

خلاصه‌ای از ویژگی‌های اوراق سلف موازی استاندارد پی وی سی شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد پی وی سی

نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد پی وی سی (به همراه اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات
دارایی پایه	پی وی سی
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	پی وی سی Grade ۶۵
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت پتروشیمی آبادان
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران

مشخصات اوراق

حجم عرضه اولیه	حداکثر ۱۸,۰۰۰ تن به شرط آنکه ارزش کل اوراق از ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بیشتر و کمتر نباشد. • عرضه اولیه در دو نوبت و در هر نوبت اوراق به ارزش ۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال عرضه می‌گردد. • فاصله زمانی عرضه‌ها در هر نوبت از یکدیگر بیشتر از ۱۵ روز نخواهد بود.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه در هر نوبت
اندازه هر قرارداد	۱ برگه (معادل ۰,۵ تن)
روش عرضه اولیه	روش عرضه گسترده با قیمت ثابت
سقف حجم هر سفارش	نامحدود
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان روزانه	-
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد سلف پی وی سی	قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای آخرین قیمت معامله شده پی وی سی ۶۵ شرکت پتروشیمی آبادان در بورس کالای ایران
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۲۴ درصد* قیمت عرضه اولیه در سرسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۲۷,۵ درصد* قیمت عرضه اولیه در سرسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت زمان عرضه اولیه بعلاوه ۲۳ درصد سالیانه روزشمار
بازده اوراق	به طور کلی بازدهی این اوراق در دو حالت قابل تبیین است: ۱- قیمت در سامانه معاملات کمتر از ۱۲۴ درصد قیمت اولیه باشد که در این صورت دارندگان اوراق می‌توانند با استفاده از اختیار فروش نسبت به فروش قرارداد با قیمت (۱۲۴ درصد* قیمت پایه در عرضه اولیه) به شرکت پتروشیمی آبادان اقدام نمایند. بدین ترتیب این اوراق برای سرمایه‌گذاران بازدهی یک‌ساله حداقل ۲۴ درصدی خواهد داشت. ۲- اگر قیمت در سامانه معاملات بیشتر از ۱۲۷,۵ درصد قیمت معامله باشد، در این صورت شرکت پتروشیمی آبادان با اعمال اختیار خرید، نسبت به خرید اوراق در دست سرمایه‌گذاران با قیمت (۱۲۷,۵ درصد* قیمت پایه در عرضه اولیه) اقدام می‌نماید. بدین ترتیب بازدهی اوراق سلف برای دارندگان آن برای یک‌سال حداکثر ۲۷,۵ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	این اوراق سود میان‌دوره‌ای نخواهد داشت و عایدی دارندگان اوراق در سرسید به صورت تسویه فیزیکی و یا نقدی، با در نظر داشتن قیمت پی وی سی در سرسید و اعمال اختیارات تبعی، نصیبشان می‌گردد.



مدت قرارداد	۱ سال از تاریخ عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام می گردد.
معاملات ثانویه و بازارگردانی	
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات سلف استاندارد و بر اساس ضوابط بورس کالا، ۱۰ روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه در هر نوبت
شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی	بازارگردان در طول دوره عمر اوراق موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش این اوراق را در حداقل قیمت تضمین شده (قیمت اوراق در عرضه اولیه به علاوه ۲۳ درصد سود سالیانه و روزشمار) برای هر برگه و بر اساس دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران، خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این امیدنامه را نیز تا سقف اوراق در اختیار به متقاضیان آن عرضه نماید. • توضیحات تکمیلی در بخش ۵ امیدنامه سلف موازی استاندارد پی وی سی
حداقل سفارش انباشته	۱٪ حجم کل اوراق
سقف تعهد معاملات روزانه	۱۰٪ حجم کل اوراق
نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید	سندیکای بازارگردان (تأمین سرمایه ملت و آرمان) بر اساس مدل تضمین حداقل قیمت، نقدشوندگی اوراق سلف پی وی سی را قبل از سررسید تعهد می نماید و در طی دوره معاملات اوراق مذکور را با نرخ سود ۲۳ درصد به صورت سالانه و روزشمار به علاوه قیمت اوراق در عرضه اولیه، باز خرید می نماید.
کارمزد خرید و فروش اوراق	بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار
سررسید و شرایط تحویل	
سررسید اوراق	یکسال پس از تاریخ عرضه اولیه هر نوبت انتشار
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز پیش از سررسید
دوره تحویل	حداکثر یک ماه پس از تاریخ سررسید
مکان تحویل	درب کارخانه
امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی	دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت ۱ ماه ادامه خواهد داشت، عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی کالا، ۱۰ روز پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۸۰ قرارداد (معادل ۴۰ تن)
شرایط لازم جهت تحویل کالا	<ul style="list-style-type: none"> منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیأت مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی تعیین و اعلام می کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز پیش از سررسید اوراق مذکور خواهد بود. حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی در صورتی که قیمت پی وی سی در تاریخ سررسید قرارداد سلف موازی استاندارد بالاتر از قیمت اعمال خرید شرکت پتروشیمی آبادان (۱۲۷٫۵ درصد) باشد و با شرط اعمال اختیار توسط این شرکت، متقاضیان تحویل فیزیکی کالای مذکور می توانند با پرداخت مابه تفاوت قیمت روز بازار و قیمت اختیار خرید شرکت پتروشیمی آبادان نسبت به تحویل فیزیکی کالا اقدام نمایند.



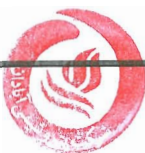
	<p>عملیات اجرایی تحویل:</p> <ul style="list-style-type: none"> • تحویل کالا در سررسید در محل کارخانه خواهد بود، • تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است.
<p>خسارت ناشی از عدم تحویل کالا</p>	<p>شرکت متعهد به پرداخت جریمه‌ای معادل ۲۵ هزارم درصد کالای تسویه نشده به ازای هر روز دیرکرد می‌باشد (طبق استاندارد بورس کالای ایران)</p>
<p>ارکان عرضه</p>	
<p>عرضه کننده</p>	<p> شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)</p>
<p>ضامن</p>	<p> شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین (سهامی عام)</p>
<p>مشاور پذیرش</p>	<p> شرکت تأمین سرمایه آرمان</p>
<p>متعهد خرید در عرضه اولیه</p>	<p>شرکت تأمین سرمایه ملت (سهامی خاص) و شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)</p>
<p>بازارگردان</p>	<p>شرکت تأمین سرمایه ملت (سهامی خاص) و شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)</p>
<p>عامل عرضه</p>	<p>کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد</p>
<p>محل انجام معاملات</p>	<p> شرکت بورس کالای ایران</p>
<p>تاریخ‌های مهم</p>	<p>تاریخ هر نوبت از عرضه اولیه: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد، تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد: حداکثر ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه هر کدام از نوبت‌ها، تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز پیش از سررسید قرارداد، تسویه نقدی قرارداد: یکسال پس از تاریخ عرضه اولیه، دوره تحویل فیزیکی: ۱ ماه پس از اتمام عمر قرارداد.</p>
<p>اطلاع رسانی</p>	<p>اطلاعه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد پی وی سی در پایگاه رسمی شرکت پتروشیمی آبادان به نشانی www.abadan-petro.com، بورس کالا به نشانی www.ime.co.ir، تأمین سرمایه ملت به نشانی www.mellatib.com، تأمین سرمایه آرمان www.armanib.com درج خواهد شد.</p>

- ✓ با توجه به اینکه قیمت پی وی سی در دوره عرضه اولیه بر اساس آخرین قیمت معاملاتی شرکت پتروشیمی آبادان در بورس کالا مشخص می‌گردد، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف موازی استاندارد پی وی سی ارائه شده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی بر اساس ارقام واقعی و قطعی در اطلاعیه عرضه درج خواهد گردید.
- ✓ به استناد تبصره ۲ ماده ۱۳ دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران مصوب ۱۳۸۹/۰۷/۰۵ شورای عالی بورس و اوراق بهادار، اطلاعات منتشره در قالب امیدنامه جزء لاینفک اطلاعیه عرضه است.



فهرست

۷	بخش اول
۷	کلیات
۷	مقدمه
۷	مشخصات دارایی مبنای انتشار اوراق سلف (پی وی سی)
۷	معرفی محصول
۸	استانداردهای پی وی سی
۸	جایگاه پی وی سی در جهان
۱۱	جایگاه پی وی سی در ایران
۱۲	تجارت پی وی سی
۱۳	هدف از عرضه اوراق
۱۳	اصطلاحات و واژگان
۱۴	بخش دوم
۱۴	معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد پی وی سی
۱۴	صکوک سلف موازی استاندارد
۱۴	خصوصیات و ویژگی‌های صکوک سلف
۱۶	مشخصات قرارداد سلف موازی پی وی سی
۱۶	مشخصات کلی قرارداد
۱۷	محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف
۱۸	عوامل ریسک
۱۸	حسابداری اوراق سلف
۲۰	بخش سوم
۲۰	نحوه انجام معاملات
۲۰	عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد



- ۲۱ معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد
- ۲۲ تسویه اوراق سلف موازی استاندارد
- ۲۲ تسویه نقدی
- ۲۳ تسویه فیزیکی
- ۲۶ بخش چهارم
- ۲۶ ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد پی وی سی
- ۲۶ معرفی ارکان
- ۲۶ عرضه کننده (شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام))
- ۳۵ مفروضات تهیه صورت‌های مالی پیشینی شده
- ۳۷ میانگین موزون هزینه سرمایه
- ۳۹ نسبت‌های مالی شرکت
- ۴۰ متعهد پذیرهنویس و بازارگردان اوراق
- ۴۰ عامل عرضه



بخش اول کلیات

مقدمه

بازار متشکل سرمایه در ایران با سرعت فوق العاده ای در حال دگرگونی و تکامل است. آنچه مسلم است ابزارهای مالی نقش بسزایی در گسترش بازار سرمایه ایفا می کنند و بازار سرمایه ایران نیاز ضروری به ابزارهای بازارساز و ابزارهای جدید مالی دارد تا بتواند وظیفه اصلی خود جهت جلب سرمایه گذاران بالفعل و بالقوه ایفا نماید تا بازار سرمایه ایران از کارآمدی لازم در این زمینه برخوردار باشد و در سالهای اخیر این بازار در این راستا، قدم های بزرگی را برداشته است. صکوک سلف نیز یکی از ابزارهایی است که به دلیل میسر و کوتاه بودن مسیر تأمین مالی از طریق آن، امروزه مورد توجه سرمایه گذاران و دارندگان پروژه ها قرار گرفته است.

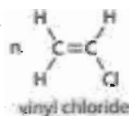
مشخصات دارایی مبنای انتشار اوراق سلف (پی وی سی)

معرفی محصول

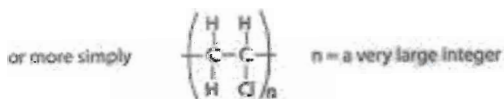
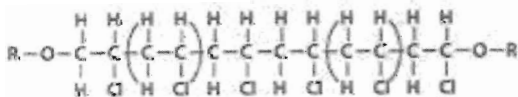
پی وی سی یکی از اعضای خانواده پلیمرها و کولپیمرهاست که تمام آنها دارای گروه مشترک وینیل می باشند. تا کنون این برداشت وجود دارد که پلی وینیل کلراید پلاستیکی موارد استفاده نامحدودی دارد و در شرایط حاضر یکی از ارزشمندترین محصولات صنعت پتروشیمی به حساب می آید. بطور عمومی بیشتر از ۵۰٪ از پی وی سی ساخت بشر در ساختمان سازی استفاده می شود زیرا پی وی سی ارزان بوده و به سادگی قابل شکل دهی است. در سال های اخیر پی وی سی جایگزین مواد ساختمان سازی سنتی نظیر چوب سیمان و سفال در بسیاری از مناطق شده است و با وجود ظهور این امر که این ماده ایده آل در ساختمان سازی می تواند همچنان نگرانی در رابطه با هزینه پی وی سی برای محیط زیست طبیعی و سلامتی انسان وجود دارد. این پلیمر از لحاظ تولید، سرعت رشد خوبی را از خود نشان داده است که از دلایل مهم این امر، تنوع زیاد این پلیمر می باشد. پی وی سی می تواند به عنوان یک پلاستیک قوی و سفت بکار رود، یا با انواع نرم کننده ها آمیزه کاری شده، پلاستیک انعطاف پذیری را تولید کند. در تولید کیسه های خون که به وفور مورد استفاده قرار گرفته و جنبه حیاتی دارد، نیز از این پلیمر استفاده می شود. دلیل این امر این است که این پلیمر در عین انعطاف پذیر بودن، مقاومت بالایی از خود نشان می دهد. از مزایای این پلیمر مقاومت خوب آن در مقابل چربی ها، روغن ها و اسیدها و بازها، خواص نارسایی الکتریکی خوب و مقاومت در برابر شعله است علاوه بر این PVC

در مقابل آب، مقاومت خوبی را نشان داده است و در انتها از مهمترین مزیت های این پلیمر نسبت به سایر پلاستیک ها، کیفیت بی نظیر آن است که سبب می شود به راحتی با انواع نرم کننده ها آمیخته گشته، محصولات پلاستیکی از سخت ترین شکل تا انعطاف پذیرترین شکل را تولید کند. ذکر این نکته مهم می نماید که چنین تنوعی را هیچ پلاستیک دیگری از خود نشان نمی دهد.

PVC در دو دسته عمده تولید می شود: نوع سخت و نوع انعطاف پذیر، اگر PVC با نرم کننده آمیخته نشود و یا با مقدار کمی از آن آمیخته گردد، یک



↓ polymerization



poly(vinyl chloride) or PVC



پلاستیک قوی و سخت بدست می آید که حوزه مصرفی نوع سخت این پلیمر، لوله و اتصالات ساختمانی و نیز استفاده در پوشش های خارجی و پاتل های ساختمانی می باشد. پی وی سی سخت در موارد از قبیل مجاری فاضلاب، ناودان ها، لاستیک های درزگیر در و پنجره، قطعات اتومبیل، کارت های اعتباری و قالب گیری بادی بطری ها به مصرف می رسد. مصارف PVC انعطاف پذیر، از تولید انواع کاغذ دیواری و رو مبلی تا تولید ورق و فیلم می باشد. سایر کاربردهای آن در خط کشی استخرهای شنا، اسباب بازی های متورم شونده، شیلنگ های باغچه ای، پرده های حمام، رومیزی ها و ... خلاصه می گردد.

استانداردهای پی وی سی

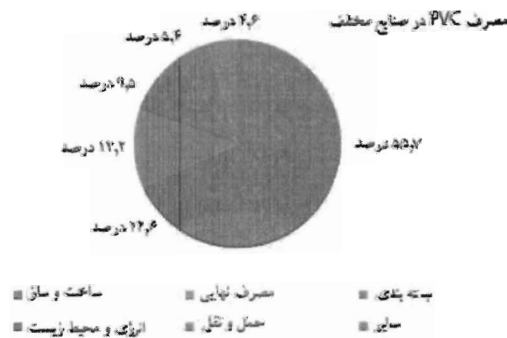
استانداردهای پی وی سی در ایران به صورت جدول زیر است:

Type	S-۵۷	S-۶۰	S-۶۵	S-۶۷	S-۷۰
Appearance	W.P	W.P	W.P	W.P	W.P
Inherent Viscosity	۰,۶۷-۰,۷۲	۰,۷۴-۰,۷۹	۰,۸۵-۰,۹۱	۰,۹۱-۰,۹۵	۰,۹۸-۱,۰۲
K- Value	۵۶-۵۸	۵۹-۶۱	۶۴-۶۶	۶۶-۶۸	۶۹-۷۱
Particle Size % Retained on ۴۰ Mesh % Retained on ۲۰۰ Mesh	Nil =>۸۵	Nil =>۸۵	Nil =>۸۵	Nil =>۸۵	Nil =>۸۵
Porosity (ML/GR)	۰,۰۵-۰,۰۲	۰,۰۵-۰,۰۲۲	۰,۱-۰,۰۲۶	۰,۱۲-۰,۰۲۸	۰,۲-۰,۰۳۲
Volatile Matter (Heart Loss)% Max	۰,۷	۰,۷	۰,۷	۰,۷	۰,۷
Bulk Density (GR/CC) (Apparent)	۰,۵۰-۰,۶۲	۰,۵۵-۰,۶۱	۰,۴۶-۰,۶۰	۰,۴۵-۰,۵۷	۰,۴۴-۰,۵
Dark Resin (Per ۱۰ SQ.IN.)	۰-۱۰	۰-۱۰	۰-۱۰		۰-۱۰

✓ پی وی سی با گرید ۶۵ مبنای انتشار اوراق سلف موازی استاندارد می باشد

جایگاه پی وی سی در جهان

مصرف جهانی پی وی سی در سال ۲۰۱۳ حدود ۳۹,۳ میلیون تن بوده است و پیش بینی شده است تا پایان سال ۲۰۲۱ با نرخ رشد تقریبی ۳,۲ درصد افزایش یابد. تخصیص حجم مصرف این محصول به صنایع مختلف در سال ۲۰۱۳ به صورت نمودار زیر گزارش شده است:



در جدول زیر عرضه و تقاضای این محصول با پیش بینی تا سال ۲۰۱۶ به تفکیک مناطق آورده شده است.

شرح	ظرفیت سالانه	تولید	تجارت جهانی	مصرف (تناژ)			متوسط رشد سالانه (درصد) ۲۰۱۰-۲۰۱۶
				۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۶	
آمریکای شمالی							
ایالات متحده / کانادا	۷۵۱۹	۶۳۸۰	۲۲۲۸	۴۱۵۲	۴۲۵۵	۴۸۶۹	۲/۷
مکزیک	۵۴۱	۴۷۲	۳۶	۴۳۶	۴۵۸	۵۴۴	۳/۷
جمع	۸۰۶۰	۶۸۵۲	۲۲۶۴	۴۵۰۸	۴۷۱۳	۵۴۱۲	۲/۸
آمریکای مرکزی و جنوبی							
برزیل	۸۲۰	۷۲۴	-۳۸۳	۱۰۱۰۷	۱۰۱۹۲	۱۵۷۹	۶/۱
سایر آمریکا	۸۴۱	۶۴۳	-۲۵۹	۹۰۲	۹۷۵	۱۰۱۹۸	۴/۸
جمع	۱۶۶۱	۱۳۶۷	-۶۴۲	۲۰۰۹	۲۰۶۷	۲۷۷۷	۵/۵
اروپای غربی	۶۳۶۶	۵۲۴۶	۷۳۷	۴۵۰۹	۴۶۷۲	۵۲۴۴	۲/۶
اروپای مرکزی	۱۳۰۶	۶۶۴	-۷۸	۷۴۲	۸۴۷	۱۰۹۷	۶/۷
شوروی سابق و توابع آن							
روسیه	۶۵۲	۵۴۸	-۴۳۹	۹۸۷	۱۰۷۳	۱۲۹۶	۴/۷
سایر	۲۰	.	-۱۶۸	۱۶۸	۱۸۰	۳۱۷	۱۱/۱
جمع	۶۷۲	۵۴۸	-۶۰۷	۱۱۵۵	۱۲۵۳	۱۶۱۳	۵/۷
آفریقا	۴۲۵	۳۹۱	۵۳۶	۹۲۷	۹۷۷	۱۲۵۸	۵/۲
خاورمیانه	۸۴۱	۷۹۲	۱۱۳۱	۱۹۲۳	۲۰۴۰	۲۶۰۶	۵/۲
آسیا							
چین	۱۷۳۳۰	۱۱۳۱۵	۱۰۴۰	۱۲۳۵۵	۱۳۰۹۸	۱۶۷۰۷	۵/۲
هند	۱۳۴۵	۱۲۲۰	۷۲۹	۱۹۴۹	۲۰۶۱	۳۰۷۸	۷/۹
اندونزی	۶۳۰	۴۸۸	-۱۱۳	۳۷۵	۴۲۲	۵۴۱	۶/۳
ژاپن	۲۱۹۲	۱۷۲۴	-۶۷۴	۱۰۷۷	۹۸۸	۱۰۶۴	-۰/۲
کره	۱۴۲۵	۱۳۸۸	-۴۶۱	۹۲۷	۹۴۰	۱۰۱۶	۱/۵
مالزی	۲۷۵	۲۲۱	-۳۶	۱۸۵	۲۰۸	۲۵۲	۵/۳
تایوان	۱۷۶۳	۱۴۳۰	-۶۴۲	۷۸۸	۷۷۰	۹۰۳	۲/۳
تایلند	۱۰۲۱	۸۳۰	-۲۶۱	۵۶۹	۶۰۳	۷۱۰	۳/۸
سایر	۵۳۲	۴۲۷	۳۳۶	۷۶۳	۷۸۴	۱۰۸۳	۶/۰
جمع	۳۶۵۱۳	۱۹۰۴۳	-۵۵	۲۸۹۸۸	۲۹۸۷۴	۳۵۳۵۴	۴/۹
اقیانوسیه	۱۴۰	۱۲۰	۶۲	۱۸۲	۱۹۰	۲۰۵	۲/۰
جمع	۴۵۹۸۴	۳۵۰۲۳	.	۳۵۰۲۳	۳۶۷۳۳	۴۵۳۶۵	۴/۵

پی وی سی محصول جهانی است که بیش از ۳۸۰ واحد در جهان متعلق به ۱۰۰ شرکت در پنجاه کشور دنیا تولید می شود. در پنج سال اخیر، نزدیک به ۹۰ درصد از ظرفیت اضافه شده در جهان متعلق به چین بوده است. در مقابل، آمریکای شمالی تنها ۳ درصد افزایش ظرفیت و اروپای غربی ۵ درصد کاهش ظرفیت داشته است. ظرفیت سالانه PVC در مناطق به شرح جدول زیر می باشد:



شرح	تناژ در سال ۲۰۰۶	تناژ در سال ۲۰۱۱
آمریکای شمالی		
ایالات متحده و کانادا	۷,۶۸۰	۸,۰۰۷
مکزیک	۵۴۱	۵۴۱
جمع	۸,۲۲۱	۸,۵۴۸
آمریکای مرکزی و جنوبی		
برزیل	۸۰۰	۸۲۰
سایر	۷۹۴	۸۴۱
جمع	۱,۵۹۴	۱,۶۶۱
اروپای غربی	۶,۹۳۹	۶,۳۴۸
اروپای مرکزی	۱,۸۹۱	۲,۲۰۳
آفریقا	۴۲۵	۵۲۵
خاورمیانه	۷۹۱	۱,۱۶۱
جمع	۱۰,۰۴۶	۲۸,۳۵۱
آسیا و اقیانوسیه		
چین	۱۰,۱۹۶	۲۱,۰۵۴
هند	۱,۱۲۴	۱,۳۶۰
ژاپن	۲,۳۳۲	۲,۱۱۸
جمهوری کره	۱,۴۲۵	۱,۴۲۵
تایوان	۱,۷۶۳	۱,۸۴۸
تایلند	۸۱۱	۱,۰۲۱
سایر	۱,۴۸۷	۱,۶۳۷
جمع	۱۹,۱۳۸	۳۰,۴۶۳
مجموع	۳۸,۹۹۹	۵۰,۹۰۹

ظرفیت پلی وینیل کلراید در جهان تا سال ۲۰۱۶ به ۵۶/۴ میلیون تن افزایش خواهد یافت. طی پنج سال آتی، افزایش ظرفیت‌ها عمدتاً متعلق به مناطقی می‌باشد که در حال حاضر واردکننده بزرگی باشند این کشورها که عبارتند از آسیا، اروپای شرقی و آمریکای جنوبی و آفریقا و خاورمیانه حدود ۴۰۰ هزار تن افزایش ظرفیت خواهند داشت.

آنچه نشان داده شده است این امر می‌باشد که آسیا با افزایش ظرفیت حدود ۴/۴ میلیون تن سهم عمده افزایش ظرفیت جهان را (حدود ۸۰ درصد) به خود اختصاص داده است که تقریباً تمامی آن متعلق به چین می‌باشد.



جایگاه پی وی سی در ایران

در سال ۹۳، ۵۰ پتروشیمی فعال در کشور در حدود ۶۰ میلیون تن محصول اعم از واسطه‌ای و نهائی در سال را تولید کرده‌اند که ۲۰ پتروشیمی مربوط به منطقه اقتصادی ماهشهر با ظرفیت ۲۸ میلیون تن، ۱۳ مجتمع پتروشیمی مربوط به منطقه اقتصادی عسلویه با ظرفیت ۲۳،۳ میلیون تن و ۱۷ مجتمع مربوط به سایر مناطق با ظرفیت ۸،۷ میلیون تن در سال می‌باشد.

در راستای افزایش ظرفیت‌های طرح‌های بسیاری نیز در دست ساخت و بهره‌برداری است، در سال ۱۳۹۳ کل طرح‌های پتروشیمی ۶۷ عدد بوده‌است که مجموعاً در صورت بهره‌برداری ظرفیت ۶۱ میلیون تن را به خود اختصاص خواهد داد که ۴۹،۷ میلیون تن ظرفیت تولید محصول نهایی و درآمد حاصل از فروش آن ۳۲،۴ میلیارد دلار در سال خواهد بود. شایان ذکر است که پیشرفت فیزیکی این پروژه‌ها تا پایان سال ۱۳۹۲ تنها ۲۰ درصد بوده‌است و برآورد سرمایه‌گذاری مورد نیاز آنها ۳۹ میلیارد دلار بوده‌است.

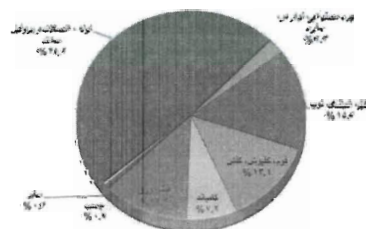
در سال ۱۳۹۲ تولید کل صنعت پتروشیمی شامل محصولات واسطه و نهایی به میزان ۴۰،۵ میلیون تن بوده‌است که سهم محصول نهایی ۲۶،۸ میلیون تن می‌باشد. از این میزان محصول نهایی ۴۸ درصد صادر و بقیه در داخل مصرف شده‌است. ارزش محصولات نهایی به فروش رفته ۲۲ میلیارد دلار بوده‌است که ۹،۵ میلیارد دلار از آن مربوط به صادرات می‌باشد. ذکر این امر مهم می‌نماید که در صورتی که مجتمع‌های پتروشیمی به صورت کامل فعالیت می‌نمودند باید تولیدات بیش از ۵۷ میلیون تن می‌بود که این امر عملاً اتفاق نیفتاد و در نهایت ۲۹ درصد ظرفیت بلا استفاده ماند.

بر اساس آمار سال ۱۳۹۲ مجتمع‌های پتروشیمی و ظرفیت هر کدام به صورت جدول زیر بوده‌است:

شرح	نام شرکت	ظرفیت تولید (هزارتن)
واحدهای موجود	بندر امام	۱۷۵
	آبادان	۱۱۰
	غدیر	۱۲۰
	اروند	۳۴۰
طرح	هگمتانه	۳۹

نمودار زیر الگوی مصرف صنایع پایین دست PVC در ایران طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد.

نمودار ۹- الگوی مصرف صنایع پایین دست PVC در ایران



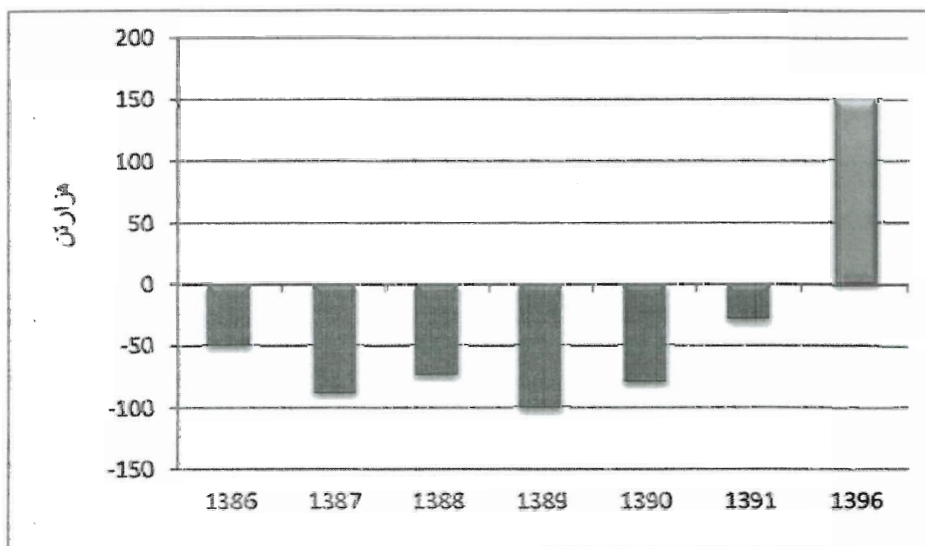
مصرف PVC سوسپانسیون به صورت نرم عمده در بخش های تولید سیم و کابل، فیلم و ورق نرم و به صورت سخت در تولید لوله و اتصالات، پروفیل در و پنجره و ورق سخت کاربرد دارد. مصرف PVC امولسیون در ایران برای تولید چرم مصنوعی و مشمع مورد استفاده در کیف، کفش، کمربند، سفره، رومیزی و خمیر پلاستی سول برای درزگیر، عایق بدنه اتومبیل و سایر کاربردها شامل اسباب بازی و وسائل ورزشی و ... می باشد.

تجارت پی وی سی

در حال حاضر ایران با صادرات حدود ۲۰ هزار تن PVC سهم ناچیزی از صادرات جهانی این محصول دارد. با افزایش تولید واحدهای فعال موجود و نیز ورود طرح جدید، پتانسیل صادرات PVC در ایران به حدود ۱۵۰ تا ۱۸۰ هزار تن خواهد رسید. طی سال های گذشته ایران واردکننده خالص PVC بوده و صادرات آن بسیار ناچیز بوده است، میزان واردات پی وی سی تا سال ۱۳۹۰ به صورت جدول زیر بوده است:

سال	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶
واردات (هزار تن)	۴۸	۸۰	۱۰۱	۷۴	۸۹	۵۱

بر اساس برآوردهای صورت گرفته و با توجه به افزایش ظرفیت تا ۷۸۴ هزار تن در سال ۱۳۹۶ و با در نظر گرفتن متوسط راندمان تولید ۹۵ درصد و پیش بینی حدود ۶۰۰ هزار تن در این سال، می توان امید به داشتن حدود ۱۵۰ هزار تن مازاد تولید جهت تجارت در این سال وجود خواهد داشت. روند پیش بینی مذکور به صورت جدول زیر خواهد بود:



آنچه مسلم است بازار هدف برای صادرات این محصول طی سال های اخیر کشور هند (با خالص واردات، بیش از ۸۰۰ هزار تن)، ترکیه (حدود ۹۸۰ هزار تن)، آمریکای جنوبی-مرکزی (حدود ۵۰۰ هزار تن)، آفریقا (حدود ۶۰۰ هزار تن)، اروپای شرقی (حدود ۶۰۰ هزار تن) و اقیانوسیه (۵۰ هزار تن) خواهند بود.



ایران با توجه به مزیت‌های بازار مناسب داخلی، دسترسی به آب‌های آزاد، خوراک ایتلن فراوان با قیمت مناسب و دارا بودن واحدهای جدید، از مزیت‌های مناسبی بویژه نسبت به تولیدکنندگان قدیمی با ظرفیت‌های پایین، واحدهای مجزا از خوراک و دسترسی محدود به خوراک و نیز دور از بازارهای عمده جهانی برخوردار است.

هدف از عرضه اوراق

شرکت پتروشیمی آبادان در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت‌های خود و برای تأمین بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی کالای پی وی سی گرید ۶۵ خود که یکی از متداول‌ترین گریدهای موجود از این محصول در بازار است، نماید.

اصطلاحات و واژگان

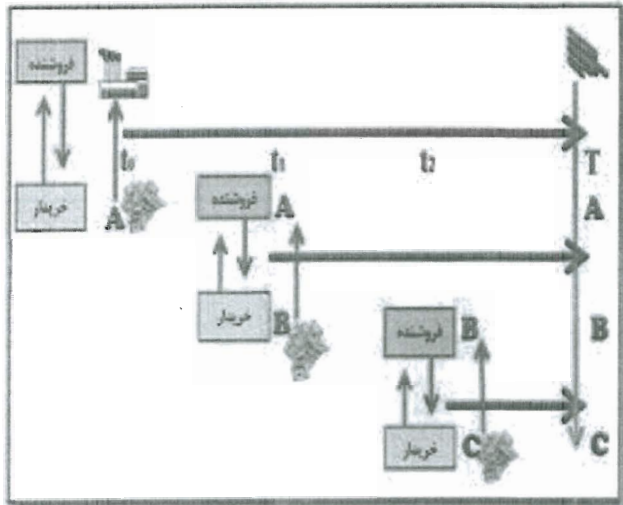
اوراق سلف موازی استاندارد، اختیار خرید، اختیار فروش، تسویه فیزیکی و نقدی، ارکان انتشار اوراق

بخش دوم

معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد پی وی سی

صکوک سلف موازی استاندارد

در ساختار صکوک سلف (سلم)، یک مؤسسه با مؤسسه دیگری به نمایندگی از طرف خریداران صکوک سلف وارد قرارداد می‌شود و هدف از این قرارداد، این است که بین کالاها و خریداران واسطه شود و به عنوان یک رابط جهت تسهیل فعالیت اقدام نماید. در ساختار صکوک سلف، متعهد قرارداد می‌بندد که از طرف دارندگان نهایی صکوک، کالا را خریداری کند و سپس جهت اینکه سود دارندگان صکوک فراهم گردد، این دارایی را به فروش برساند. متعهد در قبال انجام این خرید و فروش، کمیسیون کارگزاری و حق الزحمه عاملیت دریافت می‌کند. بنابراین با انتشار اوراق سلف، شرکت‌ها می‌توانند نیاز نقدینگی خود را مرتفع سازند و سرمایه‌گذاران نیز با خرید اوراق سلف این فرصت را دارند که کالای مورد نیاز خود را در تاریخ سررسید به قیمت مناسبی تهیه کنند و چنانچه قیمت کالا در بازار در تاریخ سررسید



بالاتر از قیمت توافقی در قرارداد سلف باشد آنگاه مابه‌التفاوت این دو مبلغ، سود سرمایه‌گذاران را تشکیل می‌دهد. لذا اوراق سلف را می‌تواند یک ابزار سرمایه‌گذاری به شمار آورد.

طبق مصوبه کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، سرمایه‌گذاران به واسطه عقد سلف موازی استاندارد که همزمان با انجام خرید و فروش بین معامله‌گران منعقد می‌گردد می‌توانند به معاملات ثانویه اوراق پردازند، (عقد سلف موازی استاندارد خریدار ثانویه اوراق را به عرضه‌کننده دارایی مبنای انتشار اوراق حواله می‌دهد). به عبارت دیگر 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 و راهکار ترکیبی قرارداد سلف موازی و حواله برای حل مشکل بازار ثانویه صحیح است؛ به این بیان که خریدار سلف، به فروش مقدار معینی کالا به صورت سلف مستقل اقدام کرده و جهت دریافت کالا به فروشنده نخست سلف (شرکت عرضه‌کننده یا همان ناشر اوراق) حواله می‌دهد.

خصوصیات و ویژگی‌های صکوک سلف

صکوک سلف دارای یکسری خصوصیات و ویژگی‌های منحصر به فرد به نسبت سایر ابزارهاست تأمین مالی بدهی به شرح زیر می‌باشد:

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

انتشار این اوراق مبتنی بر دارایی پایه است، این دارایی که در بورس کالا پذیرش شده و معاملات آن قابلیت ردگیری دارد می‌تواند ریسک دارایی مبنای این گونه اوراق را کاهش داده و این تأمین مالی را تبدیل به ابزاری جذاب برای سرمایه‌گذاران نماید.

۲- یکی از مصادیق صکوک:

این اوراق بر اساس یک قرارداد مبتنی بر بیع سلف در فقه شیعه است، اوراق سلف را می توان نوعی صکوک دانست چرا که سرمایه - گذاران در ازای پرداخت بهای دارایی مبنا، صکوک سلف را دریافت می کنند.

۳- عدم پرداخت سود میان دوره ای:

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

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

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

۵- برخورداری از معافیت مالیاتی:

با توجه به گردش کار معاملات سلف موازی استاندارد، عملاً خرید و فروش کالا تنها بین عرضه کننده و تحویل گیرنده انجام گرفته و مابقی معاملات میانی بین خریداران اوراق سلف موازی استاندارد در بورس، خرید و فروش اوراق بهادار محسوب و مطابق ماده ۷ قانون "توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی" (مصوب مورخ ۸۸/۰۹/۲۵ مجلس شورای اسلامی)، درآمد حاصل از نقل و انتقال این اوراق از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف می باشد،

۶- ابزاری برای پوشش انواع ریسک:

✓ ریسک تولیدکنندگان

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

✓ ریسک نقدشوندگی

این ابزار تأمین مالی نیز مانند سایر ابزارهای بازار سرمایه امکان معاملات دست دوم را نیز دارد، این معاملات که در بازارهای متشکل خواهند بود، جذابیت این اوراق را برای سرمایه گذارانی که نقدشوندگی اوراق بهادار برایشان در اهم است، بیشتر می کند.

۷- بازدهی مطلوب نسبت به سایر روش های سرمایه گذاری:



برای تبیین مطلوبیت این اوراق در جدول ذیل نرخ سود آن نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری نشان داده شده است:

بازده موثر ^۱		نرخ سود	نام روش سرمایه‌گذاری
در یک سال	مقاطع پرداخت سود		
۲۳,۱٪	ماهانه	۲۱٪	سپرده‌های بانکی یکساله
۲۱,۹٪	ماهانه	۲۰٪	سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)
۲۱,۶٪	سه ماه یک بار	۲۰٪	سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)
۲۲,۷٪	سه ماه یک بار	۲۱٪	سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)
۲۳,۹٪	سه ماه یک بار	۲۲٪	سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)
۲۴٪	در سررسید	۲۴٪	اوراق سلف موازی استاندارد

مشخصات قرارداد سلف موازی پی وی سی

شرکت پتروشیمی آبادان در راستای تأمین نقدینگی لازم برای سرمایه در گردش خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد با ویژگی‌هایی به شرح زیر نموده است:

مشخصات کلی قرارداد

- ۱-۱. دارایی پایه: پی وی سی گرید ۶۵
- ۲-۱. مشخصات دارایی پایه: پی وی سی یکی از محصولات عمده تولیدی توسط شرکت پتروشیمی آبادان است، نوع محصول مبنای انتشار اوراق سلف موضوع این امیدنامه، پی وی سی گرید ۶۵ می‌باشد، مشخصات و استانداردهای این کالا در همین بخش ارائه شده است،
- ۳-۱. کاربرد و کانون مصرف: صنعت ساختمان و صنایع وابسته،
- ۴-۱. ظرفیت تولید: امروزه شرکت پتروشیمی آبادان این توانایی را دارد که با استفاده از خطوط تولید خود در روز ۲۱۰ تن از این گرید پی وی سی را تولید نماید،

^(۱) نحوه محاسبه بازده موثر به صورت زیر است:

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

در محاسبات فوق r نرخ بهره اسمی سالیانه، t نرخ بازده، t نرخ دوره‌های مرکب شده در سال و i_e نرخ بازده موثر سالیانه است.



- ۵-۱. حجم عرضه: حجم عرضه این اوراق ۱۸۰,۰۰۰ تن می باشد به شرط آن که مبلغ انتشار از ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بیشتر و یا کمتر نباشد،
- عرضه اولیه در دو نوبت صورت خواهد پذیرفت و در هر نوبت از عرضه، اوراق به ارزش ۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال عرضه شده و فاصله آن ها از یکدیگر بیش تر از ۱۵ روز نخواهد بود،
- ۶-۱. روش عرضه اولیه: عرضه گسترده با قیمت ثابت،
- ۷-۱. سقف هر سفارش: نامحدود،
- ۸-۱. نحوه قیمت گذاری: قیمت گذاری بر اساس قیمت جهانی و مرجع معاملات بورس کالای ایران،
- ۹-۱. نوع قرارداد: با نام و معاف از مالیات،
- با توجه به گردش کار معاملات سلف موازی استاندارد، عملا خرید و فروش کالا تنها بین عرضه کننده و تحویل گیرنده انجام گرفته و مابقی معاملات میانی بین خریداران اوراق سلف موازی استاندارد در بورس، خرید و فروش اوراق بهادار محسوب و مطابق ماده ۷ قانون "توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی" (مصوب مورخ ۸۸/۰۹/۲۵ مجلس شورای اسلامی)، درآمد حاصل از نقل و انتقال این اوراق از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف می باشد،
- ۱۰-۱. واحد پولی اوراق: ریال،
- ۱۱-۱. بازار ثانویه: از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات سلف استاندارد و بر اساس ضوابط بورس کالا، ۱۰ روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه،
- ۱۲-۱. حداقل اندازه هر قرارداد: ۱ برگه (معادل ۰,۵ تن)،
- ۱۳-۱. سقف خرید هر مشتری: بدون محدودیت،
- ۱۴-۱. حداقل سفارش انباشته: ۱ درصد حجم کل اوراق،
- ۱۵-۱. سقف تعهد معاملات روزانه: ۱۰ درصد حجم کل اوراق،
- ۱۶-۱. حداکثر زمان درخواست تسویه فیزیکی: ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق،
- ۱۷-۱. حداکثر زمان تحویل فیزیکی کالا: ۱ ماه پس از سررسید اوراق،
- ۱۸-۱. حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۸۰ قرارداد (معادل ۴۰ تن)،
- ۱۹-۱. قیمت اعمال در اختیار فروش: به ازای هر قرارداد معادل ۱۲۴ درصد* قیمت در عرضه اولیه،
- ۲۰-۱. قیمت اعمال در اختیار خرید: به ازای هر قرارداد معادل ۱۲۷,۵ درصد* قیمت در عرضه اولیه،

محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف

شرکت پتروشیمی آبادان در نظر دارد در راستای تأمین نقدینگی لازم جهت تأمین سرمایه در گردش خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد نماید..



عوامل ریسک

✓ ریسک تجاری

ریسک تجاری شرکت را می توان ریسک حاشیه سود ناشی از کاهش قیمت های جهانی قلمداد نمود. از آنجایی که سودآوری شرکت از قیمت پی وی سی نیز متأثر است، تغییرات قیمتی این محصول می تواند تغییراتی را در درآمدها و بالطبع آن سودآوری شرکت تحمیل نماید.

✓ ریسک های مرتبط با اوراق

- عدم ایفای تعهدات ناشر در سررسید: این ریسک با توجه به تضامین و وثایق اخذ شده توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار تا حدی پوشش یافته است. در خصوص تسویه نقدی ضامن (تاپیکو)، متعهد به ایفا می باشد و جبران خسارات در تسویه نقدی و فیزیکی از پیش تعیین شده است.
- عدم تسویه فیزیکی توسط ناشر: این خطر نیز با در نظر گرفتن شرایط و موارد از قبل پیش بینی شده در بورس کالای ایران تا حدی پوشش یافته است.
- ریسک نرخ سود: تغییرات نرخ سود یکی از عواملی است که می تواند برای سرمایه گذاران با تحت تأثیر قرار دادن مطلوبیت ابزارهای موجود، امری مهم به شمار آید. این ریسک توسط بازارگردان و پذیرش تعهد با خرید با نرخ مشخص در دوره عمر اوراق پوشش داده شده است.
- ریسک نقدشوندگی: این ریسک از مواردی است که سبب می گردد تا معاملات اوراق از رونق کافی برخوردار نباشد، این امر نیز با حضور بازارگردان پوشش داده شده است.
- ریسک نوسان قیمت محصول: با توجه به این امر که این اوراق بر روی کالا منتشر می شود، قیمت آن متأثر از قیمت کالا در زمان تسویه خواهد بود که این امر می تواند برای کالاهایی که انتظار نوسان پذیری قیمتی بالایی را می توان برای آنها انتظار داشت، ریسک محسوب گردد. در خصوص این اوراق، با توجه به تغییرات قیمتی این محصول و روند گذشته آن، بدون در نظر گرفتن عامل قیمت ارز، ریسک چندانی متوجه سرمایه گذار نخواهد بود.

حسابداری اوراق سلف

ثبت های حسابداری اوراق سلف: بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار اهم موارد در ثبت های حسابداری این اوراق به صورت زیر خواهد بود:

- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در حالت بدون اختیار و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار خرید و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه کننده فاکتور فروش را بر اساس قیمت انتشار اولیه صادر می نماید. خریدار اوراق



سلف که با قصد سرمایه گذاری اقدام نموده، این اوراق را به عنوان سرمایه گذاری سریع معامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش پرداخت خرید کالا (قلم غیر پولی) محسوب می کند. جریان های نقدی حاصل از انتشار اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت های عملیاتی طبقه بندی می شود.

- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با دو اختیار خرید و فروش یا فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار فروش یا فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه کننده از انتشار اوراق، تأمین مالی می باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه کننده فاکتور فروش را به قیمت روز کالا صادر می نماید. خریدار این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه گذاری سریع معامله تلقی می نماید. در پایان دوره مالی و نیز در زمان تحویل کالا یا تسویه قرارداد سلف، (هزینه مالی تسهیلات مالی - سلف) متناسب با گذشت زمان در دفاتر عرضه کننده شناسایی می شود. جریان های نقدی حاصل از انتشار این گونه اوراق سلف در دفاتر عرضه کننده در سرفصل فعالیت های تأمین مالی طبقه بندی می شود.
- سرمایه گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه گذاری جاری سریع معامله طبقه بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارشگری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می پذیرد.
- متقاضیان و علاقه مندان می توانند برای اطلاعات بیشتر در خصوص نحوه گزارشگری مالی این اوراق از ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار در این خصوص بهره ببرند.



بخش سوم نحوه انجام معاملات

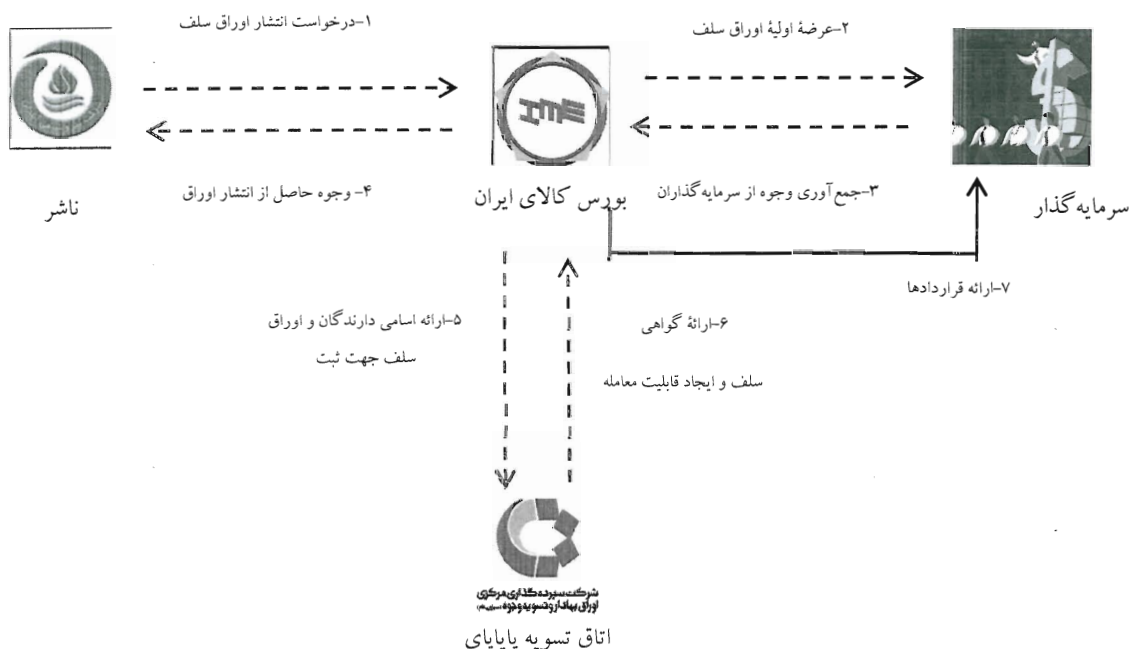
عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد

قراردادهای سلف موازی استاندارد پی وی سی توسط شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام) با عاملیت کارگزاری های داری مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه ملت (سهامی خاص) و شرکت تأمین سرمایه آرمان سهامی خاص) به صورت گسترده و با قیمت ثابت به عموم عرضه می شود.

سرمایه گذاران علاقه مند به خرید این اوراق می توانند با مراجعه به کارگزاری های دارای مجوز و پس از اخذ کد معاملاتی و پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه اقدام به خرید برگه های مذکور نمایند. شایان ذکر می باشد به دلیل محدود بودن حجم اوراق انتشار یافته، اولویت تخصیص بر اساس ترتیب درخواست متقاضیان خواهد بود.

ذکر این امر مهم می نماید که خریداران این اوراق می توانند پس از خرید اوراق و با تأیید کارگزار خریدار اقدام به دریافت اوراق موضوع این گزارش به صورت فیزیکی نمایند، شایان ذکر است اوراق مذکور تنها نشان دهنده تعداد اوراق در دسترس و قابل نقل و انتقال توسط خریدار می باشد و صرفاً جهت اطلاع چاپ می گردد. تسویه این اوراق توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بر اساس حجم اوراق در دسترس خواهد بود.

فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد:



معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

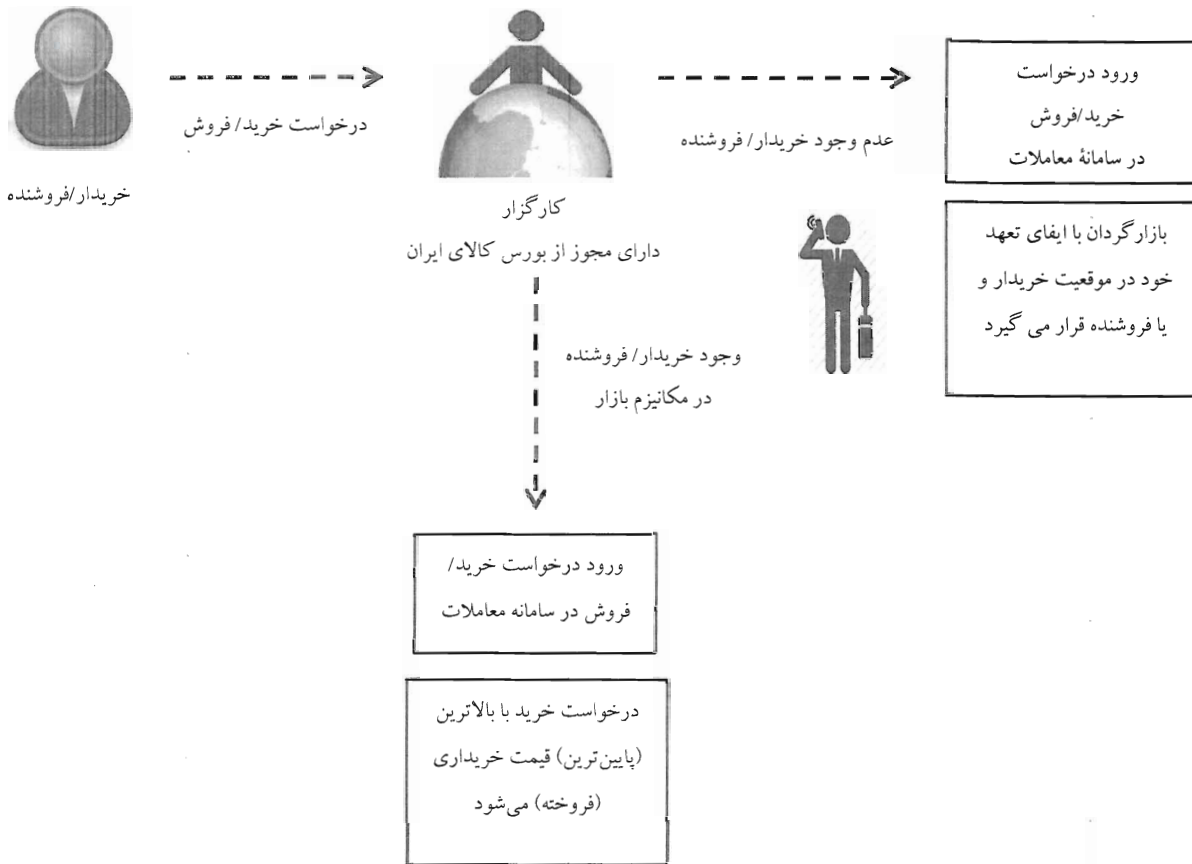
پس از عرضه اولیه اوراق، معاملات ثانویه آن آغاز می گردد و این معاملات شرایط زیر را خواهد داشت:

- ✓ بازارگردان این اوراق شرکت تأمین سرمایه ملت (سهامی خاص) و شرکت تأمین سرمایه آرمان سهامی خاص) خواهد بود،
- ✓ این اوراق در طول دوره معاملات ثانویه با نرخ ۱۲۳ درصد قیمت اولیه قابلیت بازخرید توسط بازارگردان خواهد داشت،
- ✓ روند پیش بینی بازخرید برای دوره های ماهیانه به صورت جدول زیر پیش بینی می شود:

دوره پرداخت	تعداد روزهای فرض شده	مبلغ پرداختی (ریال) باقرض قیمت اوراق ۱۰۰۰۰۰۰۰ ریال
انتهای ماه اول	۳۰	۱,۰۱۸,۹۰۴
انتهای ماه دوم	۳۰	۱,۰۳۷,۸۰۸
انتهای ماه سوم	۳۰	۱,۰۵۶,۷۱۲
انتهای ماه چهارم	۳۰	۱,۰۷۵,۶۱۶
انتهای ماه پنجم	۳۰	۱,۰۹۴,۵۲۱
انتهای ماه ششم	۲۹	۱,۰۱۲,۷۹۵
انتهای ماه هفتم	۳۱	۱,۱۳۲,۳۲۹
انتهای ماه هشتم	۳۱	۱,۱۵۱,۸۶۳
انتهای ماه نهم	۳۱	۱,۱۷۱,۳۹۷
انتهای ماه دهم	۳۱	۱,۱۹۰,۹۳۲
انتهای ماه یازدهم	۳۱	۱,۲۱۰,۴۶۶
سررسید		تسویه نقدی/ فیزیکی توسط ناشر

- ✓ 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 پایایی کارگزاران لحاظ میشود.
- ✓ سرمایه گذاران علاقمند به خرید اوراق سلف پی وی سی طی دوره معاملاتی می توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالا در سراسر کشور اقدام نمایند. کارگزار موظف است وجوه لازم برای خرید را قبل از ثبت سفارش خرید از خریدار دریافت نموده تا یک روز پس از انجام خرید تسویه را با شرکت سپرده گذاری انجام دهد. در صورتی که فروشنده ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه ملت در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود.
- ✓ فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:





تسویه اوراق سلف موازی استاندارد

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

تسویه نقدی

تسویه نقدی قراردادهای سلف موازی استاندارد در سررسید اوراق بر مبنای تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار (پی وی سی گرید

۶۵) خواهد بود و در این حالت می توان انتظار ۳ حالت تسویه نقدی را داشت:

- ✓ تسویه نقدی با اعمال اختیار فروش: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی پی وی سی نسبت به قیمت عرضه اولیه کمتر از ۱۲۴ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۲۴ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نمایند.
- ✓ تسویه نقدی بدون اعمال اختیار: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی پی وی سی نسبت به قیمت اوراق در عرضه اولیه بین ۱۲۴ تا ۱۲۷,۵ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت شرکت اقدام به تسویه نقدی خواهد نمود.

✓ تسویه نقدی با اعمال اختیار خرید توسط ناشر: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی پی وی سی نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشتر از ۱۲۷,۵ درصد باشد، در این حالت ناشر می‌تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۲۷,۵ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

خسارات

در صورت تأخیر شرکت پتروشیمی آبادان در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

تضامین اولیه

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

تسویه فیزیکی

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

- ✓ حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۴۰ قرارداد معادل ۲۰ تن پی وی سی گرید ۶۵ است،
- ✓ در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را ۱۰ روز قبل از سررسید ارائه دهد، باید در زمان سررسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست اقدام نماید. در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امید نامه باید خسارت وارده به شرکت پتروشیمی آبادان را جبران نماید.
- ✓ در صورتی که خریدار درخواست تحویل فیزیکی را در زمان مقرر ارائه داده باشد، اما در زمان سررسید قیمت پی وی سی گرید ۶۵ بالاتر از اختیار خرید شرکت پتروشیمی آبادان باشد، خریدار می‌تواند مابه‌التفاوت قیمت پی وی سی و قیمت اختیار خرید شرکت پتروشیمی آبادان را پرداخت و نسبت به تحویل پی وی سی اقدام نماید.

شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

- ✓ حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۴۰ قرارداد، معادل ۲۰ تن پی وی سی،
- ✓ مکان تحویل: درب کارخانه،



- ✓ ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره شرکت حداقل ۱۰ روز قبل از سر رسید اوراق،
- ✓ ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه ریزی اعلامی از سوی ناشر، به شرکت پتروشیمی آبادان ارسال نماید.
- ✓ حداکثر زمان تحویل کالا: تحویل فیزیکی کالا حداکثر تا یک ماه پس از سر رسید کالا صورت خواهد پذیرفت،

گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن

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

خسارات

- به موجب مفاد مواد ۲۶ و ۲۵ بخش پنجم دستورالعمل تسویه و پایاپای معاملات بورس کالای ایران، خسارات ناشی از عدم ایفای تعهدات فروشنده به شرح ذیل می باشد:
- ✓ در صورت 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 هزینه های مصوب از جمله دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سر کارمزد تسویه و دو سر حق نظارت سازمان را پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد 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 می گیرد.



- ✓ خسارت فسخ موضوع بند ذکر شده عبارت از ۵ درصد ارزش کالای تحویل نشده به قیمت معامله به علاوه ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده به صورت روزشمار و به ازای روزهای بین زمان واریز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می باشد.
- ✓ در صورت ارایه درخواست تحویل با تاخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای فروشنده مکلف است ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را بصورت روزشمار به ازای روزهای تاخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تاخیر پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد اتاق پایاپای و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل اتاق پایاپای صورت می گیرد.
- ✓ تحویل با تاخیر پس از سررسید برای معاملات سلف امکان پذیر است. در صورت عدم تحویل کالا توسط فروشنده، خریدار می تواند از طریق کارگزار خریدار درخواست فسخ معامله را تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه مذکور به اتاق پایاپای ارایه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تاخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.
- ✓ در صورت عدم ارایه درخواست فسخ به اتاق پایاپای تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه موضوع این ماده، تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می گردد.



بخش چهارم

ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد پی وی سی

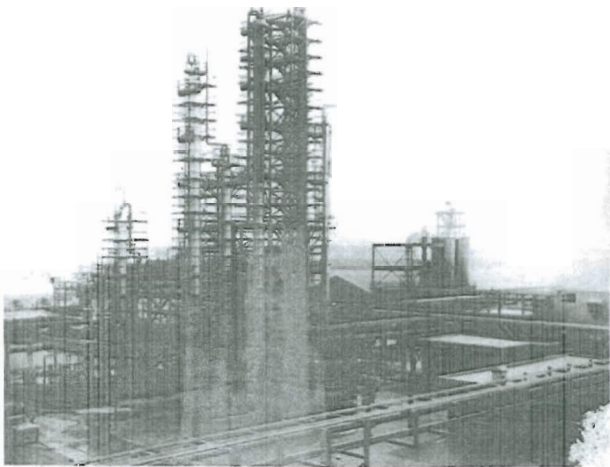
معرفی ارکان

عرضه کننده (شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

تاریخچه شرکت

در اواخر سال ۱۳۴۲ انستیتو نفت فرانسه از طریق سازمان برنامه و بودجه مأمور شد تا در مکان ایجاد صنایع پتروشیمی در ایران مطالعات جامعی به عمل آورد. این مطالعات منجر به تأسیس شرکت سهامی پتروشیمی آبادان با مشارکت ۷۴٪ سهم شرکت ملی پتروشیمی و ۲۶٪ سهم شرکت ب اف گودریچ آمریکا گردید.

در سال ۱۳۴۶ عملیات ساختمانی مجتمع توسط شرکت لاماس آمریکا آغاز و در سال ۱۳۴۸ رسماً به بهره برداری رسید. ظرفیت اولیه تولید



سالانه ۲۰۰۰ تن پی وی سی، ۱۰۰۰۰ تن دودسیل بنزن و ۲۴۰۰۰ تن سود سوز آور بوده است. در سال ۱۳۵۴ طرح گسترش به منظور افزایش تولید پی وی سی به ۶۰۰۰۰ تن در سال به اجرا درآمد. شرکت پتروشیمی آبادان در تاریخ ۱۳۴۵/۰۳/۱۰ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۱۰۷۱۶ مورخ ۱۳۴۵/۰۳/۱۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۰۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۲۱ در بورس اوراق بهادار تهران (تابلو اصلی) پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت در تهران و مجتمع های

تولیدی آن در آبادان و خرمشهر واقع شده است. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه مورخ ۱۳۷۴/۱۲/۰۹ تولید پی وی سی، سود محرق و دی دی بی است. به موجب پروانه بهره برداری شماره ۶۰۰۰۰-۴۳۱۰۵۸۵ مورخ ۱۳۷۶/۰۷/۳۰ که توسط وزارت صنایع صادر شده، بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۵۸۰۰۰ تن در تاریخ ۱۳۴۸/۰۸/۱۵ آغاز شده است. تولیدات واحد کلر خرمشهر شامل کلر، سود محرق و آب ژاول می باشد.

مجتمع پتروشیمی آبادان در طی سالهای ۱۳۵۹ تا ۱۳۶۷ در اثر آتش جنگ ۸ ساله ایران و عراق ویران شد. پس از پایان جنگ، پتروشیمی آبادان توسط نیروهای متخصص مجتمع بازسازی گردید. تولید پی وی سی در سال ۱۳۸۴ به حدود ۶۰۰۰۰ تن افزایش یافت. رسیدن به تولید سالانه ۱۱۰۰۰۰ تن پی وی سی هدف طرح توسعه آینده مجتمع در طی چند سال آینده می باشد. شرکت در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۲۱ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه پتروشیمی با نماد شپترو درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۷۵/۰۴/۳۱ مورد معامله قرار گرفته است.



وضعیت فعلی شرکت پتروشیمی آبادان

این شرکت با استفاده از امکانات تولیدی در زمینه افزایش مقدار تولید و همچنین تنوع بخشی در تولید گریدهای مختلف پی وی سی که برای شرکت های رقیب تولید آنها صرفه اقتصادی ندارد. استمرار حضور در بازارهای داخلی و خارجی خود را تحکیم نموده است. رویکرد سرمایه گذاری شرکت در زمینه تکمیل و نوسازی و توسعه زنجیره تولیدی و تأمین نیازهای مستمر از داخل و همچنین حرکت به سمت پردازش بیشتر محصول و ایجاد ارزش افزوده می باشد. پتروشیمی آبادان با حدود نیم قرن سابقه و اولین تولیدکننده پی وی سی در ایران مزیت های نسبی زیر را دارد:

۱. همجواری با پالایشگاه آبادان
۲. دسترسی به آب های دریای آزاد
۳. دسترسی به امکانات ریلی
۴. دسترسی به فرودگاه بین المللی
۵. واقع شدن در جاده ترانزیت شمال و جنوب
۶. قرار گرفتن با منطقه آزاد اروند و همجواری با منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر
۷. نیروی انسانی متخصص و کارآمد
۸. حمایت های بازارها و نهادهای کشوری بدلیل موقعیت خاص جغرافیایی و اجتماعی
۹. پتانسیل های مهم فنی و تولیدی در تأمین نیازهای صنایع پایین دستی و مشابه
۱۰. امکان استفاده از تسهیلات صندوق توسعه ملی جهت سرمایه گذاری
۱۱. ارزش ذاتی دارایی ها و زمین های شرکت بدلیل شرایط جغرافیایی قطعاً آینده بسیار مطلوبی برای سرمایه گذاران و سهامداران خود به ارمغان خواهد آورد. ارزش ذاتی فوق العاده بالای شرکت پتروشیمی آبادان و فاصله زیاد موجود بین ارزش فعلی سهام آن با ارزش واقعی و ذاتی، سرمایه های سهامداران را تعیین و امید به آینده را جهت سرمایه گذاری و مالکیت سهام آن افزایش می دهد.

وضعیت سهام شرکت طی ۴ سال اخیر به شرح جدول زیر بوده است:

سال منتهی به	تعداد سهام معامله شده	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای باز بودن نماد ۹ ماهه	تعداد روزهای که نماد معامله شده است	ارزش بازار (میلیون ریال)	قیمت سهام (ریال)	سرمایه (میلیارد ریال)
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۳۷,۴۰۶,۷۵۷	۲۲۶,۱۲۶	۲۰۳	۲۰۳	۶۶۹,۴۴۰	۴,۱۸۴	۱۶۰
۱۳۹۱/۱۲/۲۹	۶۸,۰۵۷,۶۲۱	۵۳۵,۳۴۷	۲۰۴	۲۰۴	۸۱۶,۶۹۱	۸,۸۶۷	۱۶۰
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۹,۶۸۳,۴۷۲	۵۸۷,۶۳۶	۲۲۱	۲۲۱	۵۵۵,۵۶۸	۱۳,۸۸۲	۱۶۰
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۲۴,۵۳۹,۸۲۵	۱۲۲,۰۴۵	۲۵۰	۱۷۶	۸۳۹,۳۰۱	۳,۱۶۱	۶۳۰



سهامداران شرکت

سهامداران شرکت پتروشیمی آبادان در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۱۸ به صورت زیر می باشد:

ردیف	نام سهامدار	شخصیت	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	حقوقی	۳۶۸,۴۳۸,۴۹۵	۵۸,۴۸
۲	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	حقوقی	۸۰,۰۹۴,۳۵۹	۱۲,۷۱
۳	شرکت سهامی بیمه ایران	حقوقی	۳۰,۷۶۰,۷۲۷	۴,۸۸
۴	بیمه مرکزی ایران	حقوقی	۲۸,۳۵۰,۰۰۰	۴,۵۰
۵	شرکت تولیدی پلیمرهای صنعتی پولیکا نوین	حقوقی	۲۲,۵۹۲,۴۰۷	۳,۵۹
۶	شرکت کشت و صنعت سبز پاسارگاد (سهامی خاص)	حقوقی	۱۱,۵۰۰,۴۱۲	۱,۸۳
۷	سایر سهامداران	حقوقی	۸۸,۲۶۳,۶۰۰	۱۴,۰۱
	جمع		۶۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل

به موجب صورتجلسه هیأت مدیره، اشخاص زیر بعنوان اعضای هیأت مدیره، آقای علیرضا صدیقی زاده بعنوان مدیر عامل شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام) انتخاب گردیده اند.

ردیف	نام	سمت	نماینده	توضیحات
۱	سید خلف موسوی	رئیس هیأت مدیره	شرکت پتروسینا	غیر موظف
۲	علیرضا صدیقی زاده	نایب رئیس هیأت مدیره	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	موظف
۳	علی مکوندی	عضو هیأت مدیره	شرکت توسعه تجارت تأمین اجتماعی	غیر موظف
۴	سجاد زینلی	عضو هیأت مدیره	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	موظف
۵	سید علی بهشتیان	عضو هیأت مدیره	بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	غیر موظف

مشخصات حسابرس

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مؤسسه حسابرسی و خدمات سخن حق به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است.

آخرین وضعیت مالی شرکت

صورت های مالی سه سال اخیر شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام) به صورت زیر می باشد:



ترازنامه شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

ارقام به

میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۶۶۹,۲۷۸	۴۵۵,۶۷۳	۳۳۶,۱۴۹	۵,۷۹۲	۱۴,۱۸۶	۱۳,۳۹۰	۱۴۹,۱۲۳,۰۰۰	۱۳۹,۱۲۳,۰۰۰
۴۴۹,۵۶۸	۳۶۸,۷۰۴	۳۶۸,۷۰۴	۳۶۶,۴۸۰	۴۵۷,۳۰۹	۳۸۸,۶۸۳	۱۳۹,۱۲۳,۰۰۰	۱۳۹,۱۲۳,۰۰۰
۴۹,۰۶۹	۲۵۳,۶۲۶	۲۵۳,۶۲۶	۱۴۶,۴۶۲	۵۹,۸۹۰	۲۱,۲۷۸		
۰	۵۸,۹۷۴	۱۳,۴۲۱	۳۸۳,۷۹۳	۳۶۶,۸۲۸	۳۴۱,۰۰۲		
۱۷۷,۷۴۵	۲۱,۷۶۵	۲۱,۷۶۵	۳۴۹,۸۰۰	۳۶۴,۲۵۶	۲۵۲,۰۱۸۰		
۱۳۹,۷۱۲	۱۸۳,۴۰۳	۱۸۳,۴۰۳	۶۸,۸۱۹	۱۲۳,۰۱۵	۱۲۹,۰۱۳۵		
۱,۳۲۵,۳۳۳	۱,۳۴۲,۱۵۵	۱,۳۲۷,۰۷۸	۱,۳۲۱,۰۴۶	۱,۳۸۵,۴۹۵	۱,۰۴۵,۶۶۹		
۱۰۴,۳۵۸	۸۷,۳۲۶	۸۷,۳۲۶	بدهیهای غیر جاری	۵۳۶,۹۰۱	۴۷۳,۹۶۷		
۱۰۴,۳۵۸	۸۷,۳۲۶	۸۷,۳۲۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳۳۰,۱۱۸	۳۲۰,۵۸۳		
۱,۴۲۹,۷۳۱	۱,۴۲۹,۷۳۱	۱,۴۲۹,۷۳۱	جمع بدهیهای غیر جاری	۴۱۰,۱۰۴	۴۱۰,۰۰۱		
۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	جمع بدهیها	۳۹,۲۹۲	۱۳,۸۷۸		
۲۵۸,۳۷۲	۰	۰	حقوق صاحبان سهام				
۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	سرمایه				
۳۹۰	۳۹۰	۳۹۰	سرمایه				
۴۲۹,۹۲۹	۴۲۹,۹۲۹	۴۲۹,۹۲۹	سود انباشته				
۱,۰۷۵,۵۴۹	۶۰,۳۳۹	۱,۰۷۵,۵۴۹	سود انباشته				
۲,۵۰۵,۲۸۰	۲,۰۳۵,۸۲۰	۲,۰۳۵,۸۲۰	جمع حقوق صاحبان سهام	۶۰,۳۳۵	۵۱۱,۴۲۸		
۲,۵۰۵,۲۸۰	۲,۰۳۵,۸۲۰	۲,۰۳۵,۸۲۰	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲,۰۳۵,۸۲۰	۱,۷۰۷,۰۹۷		

میلیون ریال


 شرکت ملی پالایش و تصفیه نفت
 NATIONAL OIL REFINING COMPANY P.T.

صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۱/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۳۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خالص	۱,۷۶۲,۰۲۲	۲,۷۲۸,۷۷۵	۲,۰۱۹,۵۵۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۴۵۴,۳۱۶)	(۱,۸۱۶,۲۲۷)	(۱,۶۴۹,۸۰۰)
سود ناخالص	۳۰۷,۷۰۶	۹۱۲,۵۴۸	۳۶۹,۷۵۸
هزینه های فروش، اداری، عمومی	(۶۱,۸۱۷)	(۶۳,۰۹۴)	(۶۸,۰۹۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۲۹۰	۲۱۰	۱,۰۴۸
سود عملیاتی	۲۴۶,۱۸۰	۳۴۹,۶۶۴	۳۰۲,۷۱۶
هزینه های مالی	(۳۹,۲۷۱)	(۱۹,۶۴۲)	(۴۰,۱۲۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۱,۲۲۵	۸۱,۴۷۵	۶۸,۲۴۹
سود قبل از مالیات	۲۴۸,۱۳۴	۴۱۱,۴۹۷	۳۳۰,۸۳۸
مالیات بر درآمد	(۱۰,۶۱۵)	(۱۳,۴۲۱)	.
سود خالص	۲۳۷,۵۱۹	۳۹۸,۰۷۶	۳۳۰,۸۳۸

صورت سود و زیان انباشته

شرح	۱۳۹۱/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۳۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
سود خالص	۲۳۷,۵۱۹	۳۹۸,۰۷۶	۳۳۰,۸۳۸
سود انباشته در ابتدای سال	۲۱۶,۵۴۶	۳۵۹,۱۶۵	۴۹۵,۰۲۷
تعدیلات سنواتی	(۵۳,۱۱۴)	(۱۰۳,۲۹۲)	(۶۵,۰۷۷)
سود انباشته در ابتدای سال تعدیل شده	۱۶۳,۴۳۲	۲۵۵,۸۷۳	۴۲۹,۹۴۹
سود قابل تخصیص	۴۰۰,۹۵۰	۶۵۳,۹۴۹	۷۶۰,۷۸۷
تخصیص سود	(۸۰,۰۰۰)	(۲۲۴,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)
سود سهام مصوب	(۸۰,۰۰۰)	(۲۲۴,۰۰۰)	(۳۲۰,۰۰۰)
سود تخصیص داده شده طی دوره	۳۲۰,۹۵۰	۴۲۹,۹۴۹	۴۴۰,۷۸۷
سود انباشته در پایان دوره	۳۲۰,۹۵۰	۴۲۹,۹۴۹	۴۴۰,۷۸۷



صورت جریان وجوه نقد شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

شرح	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۲۹
فعالیت های عملیاتی		
جریان خالص ورودی وجه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۲۶۱,۶۳۴	۳۰۲,۴۰۹
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	۹۳,۹۵۳	۵۷,۵۲۲
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت	(۴۰,۱۲۷)	(۳۹,۲۷۱)
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۱۱,۳۷۸)	(۸۷,۴۵۶)
سود و هزینه های مالی پرداختی بابت انتشار اوراق سلف	۴۲,۴۴۸	(۶۹,۲۰۵)
سود سهام پرداختی	(۵۸,۹۷۴)	(۳,۳۰۰)
جریان خالص ورود (خروج) سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۵۸,۹۷۴)	(۳,۳۰۰)
مالیات بر درآمد	(۵۸,۹۷۴)	(۳,۳۰۰)
مالیات بر درآمد پرداختی	(۵۸,۹۷۴)	(۳,۳۰۰)
فعالیت های سرمایه گذاری		
وجوه پرداختی بابت سرمایه گذاری	۰	(۳۷۴,۱۸۵)
وجوه پرداختی بابت سرمایه گذاری بلند مدت	(۲۸۵)	۰
وجوه پرداختی جهت تحصیل داراییهای ثابت مشهود	(۳۵۸,۳۴۷)	(۱۹,۴۸۰)
وجوه دریافتی حاصل از فروش دارایی های ثابت مشهود	۳,۰۵۱	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۳۵۵,۵۸۱)	(۳۹۳,۶۶۵)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی	(۱۱۰,۴۷۲)	(۱۶۳,۷۶۲)
فعالیت های تأمین مالی		
وجوه حاصل از افزایش سرمایه	۱۴۵,۷۶۹	۰
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	۰	۳۸۶,۵۴۰
دریافت تسهیلات مالی کوتاه مدت	۲۱۹,۴۲۲	(۱۴۹,۶۵۹)
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی بلند مدت	(۲۶۳,۱۱۳)	۰
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی بلند مدت (ارزی)	۰	(۶۲,۲۳۳)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تأمین مالی	۱۰۲,۰۷۸	۱۷۴,۶۴۹
خالص کاهش در وجه نقد	(۸,۳۹۴)	۱۰,۸۸۸
مانده وجه نقد در آغاز سال	۱۴,۱۸۶	۱۳,۳۹۰
تسعیر ارز	۰	(۱۰,۶۸۶)
مانده وجه نقد در پایان دوره	۵,۷۹۲	۱۳,۳۹۰



وضعیت اعتباری شرکت

صورت‌های مالی پیش‌بینی شده شرکت

صورت‌های مالی پیش‌بینی شده شرکت برای یک سال‌های آتی شرکت به صورت زیر می‌باشد:

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

شرح	عدم انتشار سال ۱۳۹۴	انتشار اوراق سال ۱۳۹۴	عدم انتشار سال ۱۳۹۵	انتشار اوراق سال ۱۳۹۵
فروش خالص	۲,۵۶۰,۸۷۲	۲,۵۶۰,۸۷۲	۳,۱۰۶,۱۲۹	۳,۱۰۶,۱۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۸۸۷,۶۶۲)	(۱,۸۸۷,۶۶۲)	(۲,۲۱۵,۰۶۷)	(۲,۲۱۵,۰۶۷)
سود ناخالص	۶۷۳,۷۱۰	۶۷۳,۷۱۰	۸۹۱,۰۶۲	۸۹۱,۰۶۲
هزینه های فروش، اداری، عمومی	(۸۳,۶۲۰)	(۸۳,۶۲۰)	(۸۸,۰۸۵)	(۸۸,۰۸۵)
سود عملیاتی	۵۹۰,۰۹۰	۵۹۰,۰۹۰	۸۰۲,۹۷۷	۸۰۲,۹۷۷
هزینه های مالی	(۲۰۴,۰۰۲)	(۱۱۴,۰۰۲)	(۱۸۲,۹۷۲)	(۱۳۶,۷۲۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۲,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۱۵,۴۱۴	۱۵,۴۱۴
سود قبل از مالیات	۴۳۸,۰۸۸	۵۲۸,۰۸۸	۶۳۵,۴۱۹	۶۸۱,۶۶۶
مالیات بر درآمد
سود خالص	۴۳۸,۰۸۸	۵۲۸,۰۸۸	۶۳۵,۴۱۹	۶۸۱,۶۶۶
سود انباشته				
سود خالص	۴۳۸,۰۸۸	۵۲۸,۰۸۸	۶۳۵,۴۱۹	۶۸۱,۶۶۶
سود انباشته در ابتدای سال	۴۴۰,۷۸۷	۴۴۰,۷۸۷	۴۸۷,۳۰۱	۵۳۴,۹۴۶
سود انباشته در ابتدای سال تعدیل شده	۴۴۰,۷۸۷	۴۴۰,۷۸۷	۴۸۷,۳۰۱	۵۳۴,۹۴۶
سود قابل تخصیص	۸۷۸,۸۷۵	۹۶۸,۸۷۵	۱,۱۲۲,۷۲۰	۱,۲۱۶,۶۱۱
تخصیص سود				
سود سهام مصوب	(۳۶۹,۶۷۰)	(۴۰۷,۵۲۵)	(۴۷۲,۲۳۵)	(۵۱۱,۷۲۷)
اندوخته قانونی	(۲۱,۹۰۴)	(۲۶,۴۰۴)	(۲۵,۰۹۶)	(۲۰,۵۹۶)
سود تخصیص داده شده طی دوره	(۳۹۱,۵۷۴)	(۴۳۳,۹۳۰)	(۴۹۷,۳۳۱)	(۵۳۲,۳۲۳)
سود انباشته در پایان دوره	۴۸۷,۳۰۱	۵۳۴,۹۴۶	۶۳۵,۳۸۹	۶۸۴,۲۸۸



صورت جریان وجه نقد پیش‌بینی شده شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

شرح	عدم انتشار سال ۱۳۹۴	انتشار اوراق سال ۱۳۹۴	عدم انتشار سال ۱۳۹۵	انتشار اوراق سال ۱۳۹۵
فعالیت‌های عملیاتی				
جریان خالص ورودی وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۵۲۹,۸۳۵	۵۲۹,۸۳۵	۷۲۸,۹۹۴	۷۲۸,۹۹۴
بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی				
سود دریافتی بابت سپرده‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۲۰۴,۰۰۲)	(۵۴,۰۰۲)	(۱۸۲,۹۷۲)	(۱۹۶,۷۲۵)
سود سهام پرداختی	(۳۶۹,۶۷۰)	(۴۰۷,۵۲۵)	(۴۷۲,۲۳۵)	(۵۱۱,۲۲۷)
جریان خالص ورود (خروج) سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۵۰۳,۶۷۲)	(۳۹۱,۵۲۸)	(۵۸۵,۲۰۷)	(۶۳۸,۴۵۲)
مالیات بر درآمد				
مالیات بر درآمد پرداختی
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری				
وجوه دریافتی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	.	.
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	.	.
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	۶۶,۱۶۳	۱۷۸,۳۰۷	۱۴۳,۷۸۷	۹۰,۵۴۲
فعالیت‌های تأمین مالی				
وجوه حاصل از افزایش سرمایه	۱۱,۶۲۸	۱۱,۶۲۸	.	.
دریافت تسهیلات مالی کوتاه‌مدت	۵۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۲۵۶,۹۰۲	۲۵۶,۹۰۲
باز پرداخت اصل تسهیلات مالی بلندمدت	(۳۵۳,۰۰۵)	(۲۶۳,۱۱۳)	(۴۲۶,۹۳۴)	(۵۵۰,۰۰۰)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	۲۰۸,۶۲۳	۲۹۸,۵۱۵	(۱۷۰,۰۳۳)	(۲۹۳,۰۹۸)
خالص کاهش در وجه نقد	۲۷۴,۷۸۶	۴۷۶,۸۲۳	(۲۶,۲۴۶)	(۲۰۲,۵۵۷)
مانده وجه نقد در آغاز سال	۵,۷۹۲	۵,۷۹۲	۲۸,۵۷۸	۴۸۲,۶۱۵
مانده وجه نقد در پایان دوره	۲۸۰,۵۷۸	۴۸۲,۶۱۵	۲۵۴,۳۳۳	۲۸۰,۰۵۸



ترازنامه پیش‌بینی شده شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)

ارقام به میلیون ریال

سال ۱۳۹۵		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۵		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۴		شرح
دارایی جاری	بدهی جاری	دارایی جاری	بدهی جاری	دارایی جاری	بدهی جاری	دارایی جاری	بدهی جاری	دارایی جاری	بدهی جاری	دارایی جاری	بدهی جاری	
۶۴۴,۷۱۷	۶۴۴,۷۱۷	۶۵۶,۹۹۸	۶۵۶,۹۹۸	۲۸۰,۰۵۸	۲۵۴,۳۳۳	۴۸۲,۶۱۵	۲۸۰,۵۷۸	۲۸۰,۵۷۸	۲۸۰,۵۷۸	۲۸۰,۵۷۸	۲۸۰,۵۷۸	دارایی جاری
۴۴۹,۵۶۸	۴۴۹,۵۶۸	۴۴۹,۵۶۸	۴۴۹,۵۶۸	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	۳۶۶,۴۸۰	موجودی نقد
۴۹,۰۶۹	۴۹,۰۶۹	۴۹,۰۶۹	۴۹,۰۶۹	۳۸۵,۸۱۵	۳۸۵,۸۱۵	۲۶۶,۱۳۸	۲۶۶,۱۳۸	۲۶۶,۱۳۸	۲۶۶,۱۳۸	۲۶۶,۱۳۸	۲۶۶,۱۳۸	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۰	۰	۰	۰	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	۳۸۳,۷۹۳	حساب ها و اسناد دریافتی کوتاه مدت
۱۷,۷۴۵	۱۷,۷۴۵	۱۷,۷۴۵	۱۷,۷۴۵	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	۳۴۹,۸۰۰	سایر حسابها و اسناد دریافتی
۱۳۳,۵۰۱	۱۶۶,۶۷۵	۴۸۶,۶۰۰	۳۳۶,۷۰۷	۹,۱۲۶	۹,۱۲۶	۳۷,۴۷۲	۳۷,۴۷۲	۳۷,۴۷۲	۳۷,۴۷۲	۳۷,۴۷۲	۳۷,۴۷۲	موجودی مواد و کالا
۱,۲۹۴,۶۰۰	۱,۳۳۷,۷۷۴	۱,۶۵۹,۹۷۹	۱,۵۱۰,۰۸۷	۱,۷۷۲,۰۷۲	۱,۷۴۶,۳۴۷	۱,۸۸۶,۲۹۹	۱,۸۸۶,۲۹۹	۱,۸۸۶,۲۹۹	۱,۸۸۶,۲۹۹	۱,۸۸۶,۲۹۹	۱,۸۸۶,۲۹۹	سفارشات و پیش پرداخت ها
۱۴۷,۱۵۷	۱۴۷,۱۵۷	۱۲۵,۷۵۷	۱۲۵,۷۵۷	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	۹۲۸,۵۲۰	جمع دارایی های جاری
۱۴۷,۱۵۷	۱۴۷,۱۵۷	۱۲۵,۷۵۷	۱۲۵,۷۵۷	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	دارایی های غیر جاری
۱,۴۴۱,۵۵۷	۱,۴۷۴,۹۳۱	۱,۷۸۵,۱۳۷	۱,۶۳۵,۸۴۵	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	۴۱,۲۹۹	داراییهای نامشهود
۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	۳۲,۷۶۸	سرمایه گذاری بلند مدت
۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	۴۴,۷۶۶	سایر داراییها
۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	۱,۰۴۷,۳۶۳	جمع دارایی های غیر جاری
۳۹۰	۳۹۰	۳۹۰	۳۹۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	۳۷,۹۰۴	
۳۹۰	۳۹۰	۳۹۰	۳۹۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
۶۸۴,۲۸۸	۶۲۵,۳۸۹	۵۳۴,۹۴۶	۴۸۷,۳۰۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
۱,۳۷۷,۶۷۸	۱,۳۱۸,۷۷۹	۱,۲۰۷,۷۳۹	۱,۱۵۵,۵۹۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
۲,۸۱۹,۴۳۵	۲,۷۹۳,۷۱۰	۲,۹۹۳,۴۷۶	۲,۷۹۱,۶۴۰	۲,۸۱۹,۴۳۵	۲,۷۹۳,۷۱۰	۲,۹۹۳,۴۷۶	۲,۷۹۱,۶۴۰	۲,۸۱۹,۴۳۵	۲,۷۹۳,۷۱۰	۲,۹۹۳,۴۷۶	۲,۷۹۱,۶۴۰	جمع داراییها

مفروضات تهیه صورت های مالی پیش بینی شده

✓ فروش

پیش بینی فروش شرکت در حالت عدم بر اساس بودجه پیش بینی شده شرکت برای سال مالی ۱۳۹۴ بوده است و در پیش بینی سال ۱۳۹۵، با توجه به این امر که فرض تسویه انتشار با نرخ ۲۴ درصد می باشد، فرض شده است قیمت پی وی سی با نرخ معادل ۲۳,۵ درصد رشد نماید.

سال ۱۳۹۵ (انتشار اوراق)		سال ۱۳۹۴ (انتشار اوراق)		سال ۱۳۹۵ (عدم انتشار)		سال ۱۳۹۴ (عدم انتشار)		شرح محصول	
ملغ (میلیون ریال)	تناژ فروش فی	ملغ (میلیون ریال)	تناژ فروش فی	ملغ (میلیون ریال)	تناژ فروش فی	ملغ (میلیون ریال)	تناژ فروش فی	ملغ (میلیون ریال)	تناژ فروش فی
									داخل کشور
۲,۱۱۶,۲۹۶	۳۷,۷۹۱	۵۶,۰۰۰	۱,۷۱۳,۶۰۰	۳۰,۶۰۰	۵۶,۰۰۰	۲,۱۱۶,۲۹۶	۳۷,۷۹۱	۵۶,۰۰۰	۱,۷۱۳,۶۰۰
۷۰,۷۸۵	۴,۲۹۰	۱۶,۵۰۰	۶۴,۳۵۰	۳,۹۰۰	۱۶,۵۰۰	۷۰,۷۸۵	۴,۲۹۰	۱۶,۵۰۰	۶۴,۳۵۰
۱۱,۷۹۸	۲,۷۵۰	۴,۲۹۰	۱۰,۷۲۵	۲,۵۰۰	۴,۲۹۰	۱۱,۷۹۸	۲,۷۵۰	۴,۲۹۰	۱۰,۷۲۵
۳۸,۶۰۶	۹,۳۵۰	۴,۱۲۹	۳۵,۰۹۷	۸,۵۰۰	۴,۱۲۹	۳۸,۶۰۶	۹,۳۵۰	۴,۱۲۹	۳۵,۰۹۷
۲,۲۳۷,۴۸۵		۸۰,۹۱۹	۱,۸۲۳,۷۷۲		۸۰,۹۱۹	۲,۲۳۷,۴۸۵		۸۰,۹۱۹	۱,۸۲۳,۷۷۲
									صادراتی
۵۲۹,۰۷۴	۳۷,۷۹۱	۱۴,۰۰۰	۴۲۸,۴۰۰	۳۰,۶۰۰	۱۴,۰۰۰	۵۲۹,۰۷۴	۳۷,۷۹۱	۱۴,۰۰۰	۴۲۸,۴۰۰
۳۳۹,۵۷۰	۴۹,۵۰۰	۶,۸۶۰	۳۰۸,۷۰۰	۴۵,۰۰۰	۶,۸۶۰	۳۳۹,۵۷۰	۴۹,۵۰۰	۶,۸۶۰	۳۰۸,۷۰۰
۸۶۸,۶۴۴		۲۰,۸۶۰	۷۳۷,۱۰۰		۲۰,۸۶۰	۸۶۸,۶۴۴		۲۰,۸۶۰	۷۳۷,۱۰۰
۳,۱۰۶,۱۲۹		۱۰۱,۷۷۹	۲,۵۶۰,۸۷۲		۱۰۱,۷۷۹	۳,۱۰۶,۱۲۹		۱۰۱,۷۷۹	۲,۵۶۰,۸۷۲

جدول تغییرات قیمت محصولات به صورت زیر است:

درصد تغییر قیمت (در هر دو حالت)	نام محصول موضوع انتشار
۲۳,۵٪	پی وی سی
درصد تغییر قیمت	سایر محصولات
۱۰٪	سود سوز آور
۱۰٪	اسید کلریدریک
۱۰٪	سایر محصولات
۱۰٪	بهای فروش کالاهای صادراتی - بجز پی وی سی

در پیش بینی ها تناژ فروش برابر با بودجه حسابرسی شده شرکت، سال ۱۳۹۴ فرض شده است و این تناژ در سال بعد نیز تغییری نداشته است.



✓ بهای تمام شده

بهای تمام شده کالای فروش رفته بر اساس مفروضات کلی بودجه و در دو حالت به صورت جدول زیر است:

ارقام به میلیون ریال

شرح محصول	سال ۱۳۹۴ (عدم انتشار)	سال ۱۳۹۵ (عدم انتشار)	سال ۱۳۹۴ (انتشار اوراق)	سال ۱۳۹۵ (انتشار اوراق)
مواد مستقیم	۱,۰۲۶,۸۹۷	۱,۰۲۳۱,۷۱۴	۱,۰۲۶,۸۹۷	۱,۰۲۳۱,۷۱۴
دستمزد	۸۲,۲۲۹	۹۷,۰۳۰	۸۲,۲۲۹	۹۷,۰۳۰
سربار	۷۷۸,۰۳۶	۸۸۶,۳۲۲	۷۷۸,۰۳۶	۸۸۶,۳۲۲
جمع بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱,۸۸۷,۱۶۲	۲,۰۱۵,۰۶۷	۱,۸۸۷,۱۶۲	۲,۰۱۵,۰۶۷

- در برآورد مواد مستقیم، تناژ مورد نیاز بر اساس بودجه شرکت و در برآورد نرخ‌های خرید مواد مستقیم در سال ۱۳۹۵ فرض شده است که همگام با تغییرات قیمتی پی وی سی، قیمت مواد مرتبط با آن مانند اتیلن دی کلراید و وینیل کلراید نیز رشد بیشتری داشته باشد.

شرح مواد	سال ۱۳۹۴ (عدم انتشار)		سال ۱۳۹۵ (عدم انتشار)		سال ۱۳۹۴ (انتشار اوراق)		سال ۱۳۹۵ (انتشار اوراق)	
	مبلغ (میلیون ریال)	تن / لیتر	مبلغ (میلیون ریال)	تن / لیتر	مبلغ (میلیون ریال)	تن / لیتر	مبلغ (میلیون ریال)	تن / لیتر
نمک	۲۴۸۰۱	۷۸۰	۲۴۸۰۱	۷۸۰	۲۴۸۰۱	۷۸۰	۲۴۸۰۱	۷۸۰
اتیلن دی کلراید	۳۴۱,۰۰۰	۹,۰۰۰	۳۴۱,۰۰۰	۹,۰۰۰	۳۴۱,۰۰۰	۹,۰۰۰	۳۴۱,۰۰۰	۹,۰۰۰
وینیل کلراید	۲۰۷,۵۱۵	۱۷,۵۰۰	۲۰۷,۵۱۵	۱۷,۵۰۰	۲۰۷,۵۱۵	۱۷,۵۰۰	۲۰۷,۵۱۵	۱۷,۵۰۰
پروپان مایع	۲۰,۶۵۰	۱۲,۵۰۰	۲۰,۶۵۰	۱۲,۵۰۰	۲۰,۶۵۰	۱۲,۵۰۰	۲۰,۶۵۰	۱۲,۵۰۰
گاز خوراک	۳۲۳,۵۶۵	۵,۳۰۰	۳۲۳,۵۶۵	۵,۳۰۰	۳۲۳,۵۶۵	۵,۳۰۰	۳۲۳,۵۶۵	۵,۳۰۰
بنزن	۵۵,۸۰۰	۳,۱۰۰	۵۵,۸۰۰	۳,۱۰۰	۵۵,۸۰۰	۳,۱۰۰	۵۵,۸۰۰	۳,۱۰۰
برق	۵۳,۴۶۶	۶۰۰	۵۳,۴۶۶	۶۰۰	۵۳,۴۶۶	۶۰۰	۵۳,۴۶۶	۶۰۰
جمع	۱,۰۲۶,۸۹۷		۱,۰۲۳۱,۷۱۴		۱,۰۲۶,۸۹۷		۱,۰۲۳۱,۷۱۴	

- در برآورد هزینه دستمزد فرض شده است که ارقام صورت مالی ۱۳۹۳ با نرخ ۱۸ درصد رشد نماید و مابقی هزینه دستمزد در کالای در جریان تکمیل دارایی ثابت برآورد گردد.
- در برآورد سربار فرض شده است به استثنای استهلاک، ارقام مربوط به حقوق با نرخ ۱۸ درصد و مابقی با نرخ ۱۵ درصد رشد نمایند.
- مبنای محاسبه استهلاک آخرین صورت‌های مالی شرکت است.



✓ سایر مفروضات

- در محاسبه هزینه های عمومی، اداری و فروش فرض شده است حقوق با نرخ ۱۸ درصد تغییر کند و مابقی اقلام بجز استهلاک ثابت باشد.
- در محاسبه سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی فرض شده است، سال ۱۳۹۴ بر اساس بودجه و با فرض فروش دارایی به ارزش فرضی ۸۲۵۰۰ میلیون ریال و در ادامه فرض شده است در سال ۱۳۹۵ شرکت اقدام به فروش دارایی نماید و هزینه مستمری بازنشستگان نیز در همان سال با نرخ ۱۸ درصد رشد داده شده است.
- در محاسبه هزینه های مالی، از آخرین تراز تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ بهره گرفته شده است. در تهیه این گزارش برای سناریوهای انتشار، فرض شده است اوراق با نرخ ۲۴ درصد تسویه نقدی گردد که در این صورت شرکت ملزم به پرداخت ۲۴ درصد هزینه مالی می باشد، همچنین پیش بینی شده است که به دلیل اخذ وجوه ناشی از انتشار اوراق و با توجه به تأمین ۱۰۰۰۰ میلیون ریال شرکت تنها نسبت به اخذ ۴۰۰۰۰ میلیون ریال دیگر تسهیلات اقدام نموده و مابقی منابع مورد نیاز از طریق اوراق مذکور تأمین گردد. همچنین در برآوردها فرض شده که شرکت وام های گذشته خود را تسویه نموده و ۲۵ درصد هزینه مالی برای آن متحمل گردد.
- به دلیل تحقق و عدم پرداخت هزینه مالی اوراق سلف موازی استاندارد در سال ۱۳۹۴، این هزینه در سرفصل تسهیلات مالی افشا و در سال ۱۳۹۵ این مبلغ به همراه باقی هزینه مالی پرداخت شده است.
- سایر مفروضات تهیه این گزارش بر اساس آخرین صورت های مالی و بودجه سال ۱۳۹۴ شرکت، بوده است.

میانگین موزون هزینه سرمایه

هزینه سرمایه، نرخ بازدهی است که تأمین کنندگان سرمایه، اعم از صاحبان سهام و قرض دهندگان، در ازای تأمین سرمایه طلب می کنند. به عبارت دیگر هزینه تأمین سرمایه برابر است با هزینه فرصت سرمایه برای تأمین کنندگان سرمایه؛ و یا به بیان دیگر تأمین کنندگان سرمایه، سرمایه خود را در اختیار شرکت قرار نمی دهند مگر اینکه به اندازه هزینه فرصت خود، بازده کسب نمایند. یک شرکت می تواند از راه های مختلفی (انتشار سهام عادی، سهام ممتاز، دریافت تسهیلات مالی و یا انتشار اوراق بدهی) به تأمین سرمایه بپردازد. هر یک از این راه ها هزینه های متفاوتی را به ساختار مالی شرکت ها تحمیل می نماید. رایج ترین راه برای محاسبه هزینه سرمایه، محاسبه هزینه سرمایه WACC می نامند.

$$WACC = W_d K_d (1-t) + W_e K_e$$

W_d میزان استفاده از وام (و یا اوراق قرضه) در تأمین سرمایه شرکت (بر حسب درصد)

W_e میزان استفاده از سهام عادی در تأمین سرمایه شرکت (بر حسب درصد)

K_d هزینه دریافت تسهیلات بلند مدت

K_e هزینه تأمین سرمایه از طریق انتشار سهام عادی

T نرخ مالیات که برابر ۲۵٪ است.



$$W_d + W_e = 1$$

برای محاسبه سهم هر یک از منابع تأمین سرمایه در ساختار سرمایه شرکت می توان از یکی از سه روش زیر استفاده نمود:

- ✓ ساختار سرمایه مطلوب شرکت
- ✓ ساختار سرمایه فعلی شرکت
- ✓ ساختار سرمایه شرکت های مشابه

در این قسمت، به منظور برآورد وزن هزینه تسهیلات بلند مدت و هزینه تأمین سرمایه از طریق آورده سهام داران از نسبت بدهی استفاده شده است که در واقع این نسبت، نشان دهنده سهمی از منابع اقتصادی است که توسط افرادی غیر از صاحبان سهام تأمین شده است.

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{W_d}{W_e}$$

بنابراین نسبت W_d در ساختار سرمایه شرکت و K_e در سال های مختلف به صورت زیر است:

شرح	سال ۱۳۹۴ عدم انتشار	سال ۱۳۹۵ عدم انتشار	سال ۱۳۹۴ انتشار اوراق	سال ۱۳۹۵ انتشار اوراق
W_d	٪۵۹	٪۶۰	٪۵۳	٪۵۱
R_d	٪۲۹	٪۲۷	٪۲۹	٪۲۷

نرخ بازده مورد انتظار از سهام عادی (K_e) را می توان از مدل CAPM مطابق فرمول زیر محاسبه نمود.

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

R_f : نرخ بازده بدون ریسک که معمولاً برابر نرخ بازده اوراق بدهی می باشد.

β : نشان دهنده میزان حساسیت سهام مورد نظر به تغییرات نرخ بازده بازار است.

R_m : بازده مورد انتظار بازار است.

R_f برابر ٪۲۲ در نظر گرفته شده است که معادل نرخ بازده اوراق بدهی می باشد.

به منظور محاسبه R_m ، از میانگین هندسی بازده سال های قبل (سال ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۳) بهره برده شده است که این نرخ ٪۳۲ برآورد شده است. به منظور محاسبه β ، از میانگین بتای صنعت پتروشیمی و شرکت در فاصله سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۳ استفاده شده است که بتای محاسبه شده ۰٫۶۷ بدست آمده است و بر این اساس و با توجه به برآوردهای صورت گرفته از طریق روش CAPM، هزینه تأمین سرمایه (K_e) شرکت پتروشیمی آبادان معادل ۳۲ درصد برآورد شده است.

جهت تبیین تغییرات ایجاد شده به واسطه انتشار اوراق سلف در ساختار مالی شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام)، میانگین موزون سرمایه به جهت مقایسه در دو حالت و برای سال های پیش بینی شده در جدول زیر آورده شده است:

سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	WACC
٪۳۰	٪۳۰	عدم انتشار اوراق
٪۲۹	٪۲۹	انتشار اوراق

همانطور که نشان داده شده است، انتشار این اوراق به جای تأمین مالی از طریق دریافت تسهیلات می تواند باعث بهبود هزینه سرمایه شرکت در سال های پیش رو گردد.



نسبت‌های مالی شرکت

در راستای تبیین هر چه بهتر موقعیت مالی شرکت، با فرض ادامه روند معمول شرکت و فرض انتشار اوراق سلف نسبت‌های مالی زیر قابل ارائه می‌باشد.

شرح	سال ۱۳۹۴ عدم انتشار	سال ۱۳۹۴ انتشار اوراق	سال ۱۳۹۵ عدم انتشار	سال ۱۳۹۵ انتشار اوراق
بازده حقوق صاحبان سهام	۳۸٪	۴۴٪	۴۸٪	۴۹٪
بازده دارایی‌ها	۱۶٪	۱۸٪	۲۳٪	۲۴٪
یدهی به دارایی	۵۹٪	۶۰٪	۵۳٪	۵۱٪
بدهی جاری به دارایی	۵۴٪	۵۵٪	۴۸٪	۴۶٪
بدهی بلند مدت به دارایی	۵٪	۴٪	۵٪	۵٪
هزینه بهره به سود قبل از کسر بهره و مالیات	۴۷٪	۲۲٪	۲۹٪	۲۰٪
نسبت جاری	۶۰٪	۶۳٪	۶۳٪	۶۳٪
سود به فروش	۱۷٪	۲۱٪	۲۰٪	۲۲٪

همان‌طور که در جدول فوق نشان داده شده‌است و همچنین با توجه به پیش‌بینی‌های صورت گرفته، با توجه به نیاز نقدینگی این شرکت و جایگزینی این تأمین مالی با تأمین نقدینگی از طریق بازار پول می‌تواند به شرکت در بهبود ساختار مالی خود کمک شایانی نماید.



متعهد پذیرهنویس و بازارگردان اوراق

اطلاعات متعهدان پذیرهنویس و بازارگردان

✓ شرکت تأمین سرمایه ملت



شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی خاص) در ۸ شهریور ۱۳۸۹ مجوز تاسیس خود را از شورای عالی بورس و اوراق بهادار به عنوان عالی ترین رکن بازار اوراق بهادار دریافت کرد و در ۲۸ دی ۱۳۸۹ با سرمایه اسمی هزار میلیارد ریال با شماره ۳۹۵۰۷۱ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران ثبت شد تا به عنوان یک نهاد مالی حضور خود را در صنعت بانکداری سرمایه گذاری (Investment Banking) کشور اعلام کند. شرکت در مجمع فوق العاده ۲۰ تیر ۱۳۹۱ سرمایه خود را از محل مطالبات سهامداران به ۱۵۰ میلیارد ریال افزایش داده است. همچنین پیرو مجمع عمومی فوق العاده ۱۰ دی ۱۳۹۱، سرمایه شرکت به ۱۵۵۰ میلیارد ریال افزایش یافت. صد در صد سهام شرکت در اختیار مجموعه بانک ملت قرار دارد.

✓ شرکت تأمین سرمایه آرمان



شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص) با هدف ارائه سبک کاملی از خدمات مالی به مشتریان خود در تاریخ ۲۱/۱۲/۱۳۹۰ و با سرمایه اولیه ۱۰۰۰ میلیارد ریال با شماره ۴۲۲۵۵۸ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و فعالیت رسمی خود را از تاریخ ۲۷/۱۲/۱۳۹۰ با اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز نموده است.

عامل عرضه

اطلاعات عامل عرضه

شرکت کارگزاری بانک رفاه پذیرنده رکن عامل عرضه در انتشار اوراق سلف موازی استاندارد پی وی سی می باشد. این کارگزاری در قالب شرکت سهامی وابسته به بانک رفاه در سال ۱۳۷۳ تاسیس شد و دارای مجوز فعالیت در بورس کالای ایران می باشد.



شرکت تأمین سرمایه ملت
ARMAN INVESTMENT BANK