

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد

مرغ منجمد

مشاور پذیرش

شرکت تأمین سرمایه کاردان
(سهامی خاص)



کاردان
شرکت تأمین سرمایه کاردان

عرضه کننده

شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپروور
(سهامی خاص)



بهپروور

با مجوز هیئت پذیرش بورس کالا

سال ۱۳۹۷

هیئت محترم پذیرش بورس کالای ایران

با سلام و احترام

به پیوست امیدنامه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد مرغ منجمد شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور (سهامی خاص) که در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۲۱ به تأیید اعضای هیئت مدیره شرکت رسیده است، به حضورتان ایفاد می‌گردد.

محل امضا	سمت	اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
	عضو اصلی هیئت مدیره و مدیرعامل	غلامعلی فارغی
	رئیس هیئت مدیره	ایرج ادیب نیا
	نائب رئیس هیئت مدیره	حجت سقط فروش
	عضو هیئت مدیره	حسن رهنما
	عضو هیئت مدیره	صفیه فارغی

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد مرغ منجمد	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد مرغ منجمد (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)،
نوع اوراق	بانام، قابل معامله در بورس کالای ایران،
دارایی پایه	مرغ منجمد،
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	مرغ منجمد خط (۱) به صورت وکیوم و بسته‌بندی شده در کارتن‌های ۱۰ کیلویی در محدوده وزنی بین ۲,۳۰۰-۱,۸۰۰ گرم، دارای تاریخ مصرف از زمان کشتار و فریز (۱۲ ماهه) و دارای گواهی بهداشت از سازمان دامپزشکی کشور (وزارت جهاد کشاورزی)،
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرپور،
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران،
مشخصات اوراق سلف موازی استاندارد	
حجم عرضه اولیه	حدوداً ۶,۵۸۰ تن مرغ منجمد به شرط آن که ارزش کل اوراق از ۵۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه،
اندازه هر قرارداد	هر قرارداد معادل ۲۰ کیلوگرم مرغ منجمد می‌باشد.
روش عرضه اولیه	عرضه به روش گشایش،
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالای ایران تعیین می‌شود،
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال،
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	-
قیمت اعمال اختیار فروش تبعی	۱۱۸,۵٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق،
قیمت اعمال اختیار خرید تبعی	۱۱۹٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق،
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	بازارگردانی به روش قیمت بازار با دامنه مظنه ۲ درصد،
قیمت خرید هر قرارداد	قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای قیمت‌های مرغ زنده که توسط حداقل یکی از مراجع قیمتی ذیل اعلام می‌گردد. بدین صورت محاسبه خواهد شد: (ریال) ۴۵۰۰ + (۷۰٪ / قیمت هر کیلو مرغ زنده) = قیمت هر کیلو مرغ منجمد (۱) سازمان میادین میوه و تره‌بار شهرداری تهران به آدرس سایت: (۲) www.mayadin.tehran.ir (۳) شرکت پشتیبانی امور دام کشور وابسته به وزارت جهاد کشاورزی به آدرس سایت: www.iranslal.com (۴) سایت آی تی پی نیوز: www.itpnews.com

بازدهی کلی بازدهی این اوراق در سررسید در دو حالت قابل تبیین است: در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خود به قیمت (۱۱۸,۵) درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه اقدام نمایند، این اوراق در سررسید برای سرمایه‌گذاران، بازدهی یک‌ساله حداقل ۱۸,۵ درصدی در بر خواهد داشت. در صورتی که شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت (۱۱۹) درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه اقدام نماید، بازدهی یک‌ساله اوراق سلف در سررسید حداکثر ۱۹ درصد خواهد بود.	بازدهی اوراق
اوراق سلف موازی استاندارد سود بین دوره‌ای ندارد.	مقاطع پرداخت سود
یک سال از تاریخ عرضه اولیه،	مدت قرارداد
در اطلاعیه‌ی عرضه اعلام خواهد شد.	دوره عرضه اولیه
معاملات ثانویه	
از طریق شبکه کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد و بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا، حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه،	معاملات ثانویه
بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی به روش قیمت بازار، نقدشوندگی اوراق را با رعایت دامنه مظنه، دامنه نوسان و حداقل سفارش انباشته تضمین نماید.	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
۲ درصد،	دامنه مظنه
۱٪ حجم کل اوراق،	حداقل سفارش انباشته بازارگردان
۵٪ حجم کل اوراق،	سقف تعهد معاملات روزانه بازارگردان
بازارگردان اوراق متعهد به پاسخ‌گویی به سفارش‌های خرید و فروش اوراق در چارچوب دامنه مظنه و حجم تعهد روزانه و سفارش انباشته تعریف شده در این قرارداد می‌باشد.	نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید
بر اساس مصوبه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار،	کارمزد خرید و فروش اوراق
سررسید و شرایط تحویل	
یک سال پس از عرضه اولیه،	سررسید اوراق
۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید،	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
حداکثر ۳۰ روز پس از سررسید قرارداد، زمان‌بندی تحویل در این دوره بر عهده شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور است.	دوره‌ی تحویل
استان گیلان، شهر املش، میدان چای، کهنه گوراب، روستای شکرپس، پلاک ۲۲، شرکت نفیس بسته.	مکان تحویل
۱۰۰ قرارداد معادل ۲ تن	حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی

<p>➤ منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیئت مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه تعیین و اعلام می کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق خواهد بود.</p> <p>➤ حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۱۰۰ قرارداد معادل ۲ تن مرغ منجمد است.</p> <p>➤ در صورت اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد مرغ منجمد، شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور ضمن اعلام برنامه زمان بندی تحویل کالا، هماهنگی لازم جهت بارگیری محموله را با خریداران به عمل خواهد آورد.</p> <p>➤ تحویل کالا در سررسید در محل درب کارخانه خواهد بود.</p> <p>➤ تمام شرایط تحویل فیزیکی کالا مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد حاکم است.</p>	<p>شرایط لازم جهت تحویل کالا</p>	
<p>در صورت ورود به فرایند تحویل و عدم تحویل به موقع عرضه کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه مطابق با دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران می باشد.</p>	<p>خسارت ناشی از عدم تحویل کالا</p>	
<p>توثیق سهام شرکت های مورد تایید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه،</p>	<p>تضامین</p>	
<p style="text-align: center;">ارکان عرضه</p>		
	<p>شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور</p>	<p>عرضه کننده</p>
	<p>تأمین سرمایه کاردان</p>	<p>مشاور پذیرش</p>
	<p>تأمین سرمایه کاردان</p>	<p>متعهد خرید در عرضه اولیه</p>
	<p>تأمین سرمایه کاردان</p>	<p>بازارگردان</p>
<p style="text-align: center;">-</p>	<p>در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد متعاقبا اعلام می شود.</p>	<p>عامل عرضه</p>
	<p>بورس کالای ایران</p>	<p>محل انجام معاملات</p>
<p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد؛ شروع دوره معاملاتی قرارداد: از اولین روز کاری پس از پایان دوره عرضه اولیه؛ تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق؛ سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه؛ دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید قرارداد.</p>		<p>تاریخ های مهم</p>



اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد در پایگاه رسمی شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرپرور به نشانی www.behparvar.com و شرکت بورس کالای ایران به نشانی www.ime.co.ir و شرکت تأمین سرمایه کاردان به نشانی www.kardan.ir درج خواهد شد.	اطلاعرسانی
---	------------

- تذکر مهم ۱: اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند ارائه گردیده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی در اطلاعیه عرضه شرکت بورس کالای ایران 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 مطالب

۸.....	فصل اول: کلیات
۸.....	مقدمه
۹.....	معرفی محصول
۹.....	کاربرد و کانون‌های مصرف
۹.....	خلاصه‌ای از روند و فرآیند تولید در صنعت مرغ گوشتی
۱۰.....	نگاهی اجمالی به روند تولید مرغ گوشتی
۱۰.....	قوانین حاکم بر تولید، مصرف، قیمت‌گذاری، واردات و صادرات گوشت مرغ
۱۱.....	مصرف‌کننده و تولیدکننده عمده داخلی و خارجی گوشت مرغ
۱۱.....	معاملات بازار نقدی مرغ، وضعیت، شرایط و عوامل مؤثر بر بازار گوشت مرغ
۱۲.....	معرفی استاندارد کالا
۱۲.....	شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور و جایگاه آن در اقتصاد ایران
۱۲.....	ظرفیت اسمی و عملی تولید گوشت مرغ در گسترش و توسعه صنایع بهپرور
۱۳.....	جایگاه شرکت در صنعت
۱۴.....	هدف از انتشار و عرضه اوراق سلف موازی استاندارد
۱۴.....	اصطلاحات و واژگان
۱۶.....	فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد
۱۶.....	مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد
۱۶.....	ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف موازی استاندارد
۱۸.....	ابزاری برای پوشش انواع ریسک
۲۰.....	مشخصات قراردادهای سلف موازی استاندارد
۲۱.....	عوامل ریسک
۲۳.....	ریسک‌های مرتبط با اوراق
۲۳.....	حسابداری اوراق سلف موازی استاندارد
۲۵.....	فصل سوم: نحوه انجام معاملات
۲۵.....	عرضه اولیه اوراق سلف
۲۶.....	معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد
۲۸.....	۱. تسویه نقدی
۲۸.....	۲. تسویه فیزیکی
۲۸.....	شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا
۲۹.....	گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن
۲۹.....	خسارات
۳۱.....	فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد
۳۱.....	شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور
۳۱.....	موضوع فعالیت
۳۱.....	تاریخچه فعالیت
۳۱.....	سهامداران
۳۲.....	مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل
۳۲.....	مشخصات حسابرس / بازرس شرکت
۳۲.....	سرمایه شرکت
۳۳.....	وضعیت مالی شرکت



مشاوره پذیرش، متعهد پذیرهنویسی و بازارگردان اوراق ۳۶
عامل عرضه ۳۶



فصل اول: کلیات

مقدمه

با افزایش سریع جمعیت و احتیاج روزافزونی که به مواد غذایی به ویژه مواد پروتئینی احساس می‌شود، لزوم افزایش تولید مواد غذایی به خصوص پروتئین حیوانی بدیهی است. پرورش و نگهداری طیور به روش‌های صحیح و رعایت اصول اقتصادی و بهداشتی می‌تواند از طرفی به اقتصاد کشور کمک کند و از طرف دیگر تا حدودی کمبود گوشت را جبران نماید. یکی از مهم‌ترین مسائلی که بایستی بدان توجه نمود، از بین بردن وابستگی صنایع مرغ‌داری کشور، از خارج است. امروزه همان‌طور که مشاهده می‌شود، اگرچه دامنه فعالیت‌های پرورش طیور و مرغ‌داری صنعتی در کشور ما گسترش یافته ولی عملاً مشاهده می‌کنیم که از نظر گوشت سفید و تخم مرغ، علاوه بر این که به خودکفائی نرسیده‌ایم، بلکه واردکننده این محصولات نیز هستیم. امید است با وارد شدن فارغ‌التحصیلان رشته‌های کشاورزی بخصوص رشته دام‌پروری در این صنعت و رعایت مسائلی فنی، شاهد هرچه شکوفاتر شدن این صنعت مهم و پایه‌ای در کشور باشیم.

صنعت مرغ‌داری در ایران از قدمت ۶۰ ساله برخوردار است که در دهه ۵۰ شمسی از رشد قابل توجهی برخوردار شده بود، ولی رشد اصلی از نظر کیفی پس از پیروزی انقلاب اسلامی و بخصوص پس از خاتمه جنگ تحمیلی اتفاق افتاد. دلیل اصلی این رشد ارزان‌تر بودن پروتئین حاصل از محصولات طیور، محدودیت در رشد تولیدات دامی و تغییر الگوی مصرف در استفاده از گوشت مرغ و تخم مرغ بود. از نظر کمی مقدار تولید کشور در سال ۱۳۹۶ بالغ بر ۲,۲ میلیون تن و در رتبه هفتم جهان و در تولید تخم مرغ با ۹۵۰ هزار تن در رتبه دوازدهم جهان قرار گرفته است. این تولیدات، واحدهای پرورش‌دهنده‌ای را با ظرفیت تولید یک میلیارد قطعه جوجه یک روزه گوشتی، ۷۵ میلیون قطعه جوجه یک روزه تخم‌گذار، ۱۲ میلیون قطعه جوجه یک روزه مادر گوشتی و نیم میلیون قطعه جوجه یک روزه مادر تخم‌گذار در سال به وجود آورده است. از نگاه جهانی در این صنعت حدود ۸۶ میلیون تن گوشت و ۶۰ میلیون تن تخم مرغ تولید می‌شود که رشد سالانه آن حدود ۲,۵ درصد می‌باشد. در حالی که رشد این صنعت در کشور در بخش تولید گوشت مرغ ظرف سی سال گذشته میانگین ۵ درصد و در بخش تولید تخم مرغ حدود ۳ درصد در سال بوده که پس از چین و هندوستان در رتبه سوم قرار گرفته است. این رشد با خود مشکلاتی را از نظر بازده تولید، افزایش تلفات و ضایعات و مهم‌تر از همه، نوسانات بازار داخلی و عدم توسعه صادرات ایجاد نموده به نحوی که فعلاً قابلیت رقابت‌پذیر بودن محصول را نسبت به تولیدات رقبا از دست داده است.

شرکت گسترش و توسعه صنایع پرورش (سهامی خاص) استاندارد را برگزیده است. این ابزار نوین تأمین مالی، ضمن تأمین نیازهای مالی کوتاه مدت شرکت، می‌تواند علاوه بر پوشش ریسک؛ بازده مناسب نیز برای سرمایه‌گذاران و متقاضیان این اوراق به ارمغان بیاورد. جزئیات مرتبط با مشخصات اوراق، حجم تأمین مالی مورد نظر، ساز و کار معاملاتی و جذابیت بالقوه این ابزار برای سرمایه‌گذاران و شرکت، در امیدنامه حاضر به تفصیل بیان شده است.

معرفی محصول

جوجه یک روزه یک نهاده می‌باشد که برای تولید گوشت مرغ و در مزارع تولید مورد استفاده قرار می‌گیرد. گوشت مرغ نه تنها به خاطر کیفیت بالای پروتئین بلکه به خاطر دارا بودن ویتامین‌ها و مواد غذایی مهم از اهمیت ویژه‌ای در غذای انسان برخوردار است. مصرف سرانه گوشت مرغ در ایران در سال ۱۳۹۶ حدود ۲۷ کیلوگرم بوده که نسبت به انواع دیگر گوشت، سال به سال رو به افزایش می‌باشد. در حال حاضر، نرخ رشد مصرف سرانه گوشت مرغ در کشور در حدود ۵ درصد می‌باشد.

یکی از دلایل افزایش مصرف گوشت مرغ نسبت به سایر محصولات گوشتی را می‌توان به افزایش آگاهی مردم به مزایای آن برای حفظ سلامتی و همچنین نرخ ارزان آن در سبد غذایی نام برد. بر اساس آمار موجود و با توجه به گردش وجوه نقد و حجم وابستگی سبد کالای مصرفی به این محصول، صنعت طیور به عنوان صنعت اول کشور شناخته می‌شود. سهم تولید گوشت مرغ از تولید ناخالص ملی حدود ۱,۵ درصد و سهم آن در بخش کشاورزی بالغ بر ۱۲٪ می‌باشد. ارزش تولید گوشت مرغ به میزان بالغ بر دو میلیون تن و همچنین تولید تخم مرغ بالغ بر ۹۵۰ هزار تن معادل ۶ میلیارد دلار می‌باشد و همچنین جوجه یک روزه حدود یک میلیارد قطعه در سال تولید می‌شود که سهم گروه به‌پرور معادل ۵٪ است. سهم اشتغال‌زایی صنعت بالغ بر ۶۵۰,۰۰۰ نفر تعیین شده است. علاوه بر آن امکان صادرات برای ۲۰۰-۵۰۰ هزار تن در سال با توجه به ظرفیت موجود کشور و به میزان معادل ۰,۵ تا ۱ میلیارد دلار و صدور تخم مرغ به میزان ۵۰۰ هزار تن در سال نیز امکان‌پذیر است.

کاربرد و کانون‌های مصرف

محصول مورد نظر مصرف غذایی دارد و در سبد کالای مصرفی خانوارهای شهری و روستایی جایگاه مهمی دارد.

خلاصه‌ای از روند و فرآیند تولید در صنعت مرغ گوشتی

صنعت مرغ‌داری به دو حوزه گوشتی (تولید گوشت مرغ) و حوزه تخم‌گذار (تولید تخم مرغ خوراکی) تقسیم‌بندی می‌شود. مرغ گوشتی منتج از نژادهای گوشت‌وار بوده که با اصلاحات ژنتیکی، مرغ گوشتی را تولید می‌کند. مرغ گوشتی می‌تواند در عرض کمتر از ۴۵ روز به وزنی معادل ۳ کیلو برابر با وزن یک مرغ بومی اصلاح نشده ۱۲۰ روزه برسد. بخش تخم‌گذار نیز که نشأت گرفته از نژادهای سبک تخم‌گذار می‌باشد، مرغ تخم‌گذار تجاری تولید می‌شود که قادر است در یک دوره ۱۰ ماهه، معادل ۱۵ کیلوگرم تخم مرغ خوراکی، یعنی بیش از ۱۰ برابر وزن خود، تخم مرغ تولید کند. این پیشرفت‌ها در صنعت طیور، مدیون متخصصین این صنعت در زمینه ژنتیک و پرورش می‌باشد که منجر به این شده که صنعت طیور در کلیه نقاط دنیا به عنوان یکی از ۱۰ صنعت پردرآمد شناسایی شود. ما در این مقوله به فرآیند تولید در بخش نژادهای گوشتی و به عبارتی صنعت مرغ گوشتی می‌پردازیم.

نگاهی اجمالی به روند تولید مرغ گوشتی

مرغ مادر گوشتی به عنوان نسل سوم صنعت مرغ گوشتی می‌باشد و روند تولید آن به این شرح است که تولیدکننده، پس از آماده‌سازی مزرعه، اقدام به خرید جوجه مرغ و خروس ۱ روزه از واحد اجداد می‌کند. نسبت جوجه خروس به مرغ خریداری شده، بسته به شرایط بین ۱۰ تا ۱۵ درصد می‌باشد.

این جوجه مرغ و خروس‌ها تا قبل از بلوغ جنسی که حدود ۲۳ هفتگی می‌باشد در مزرعه و در سالن‌های جداگانه تحت برنامه‌های دان‌دهی و نوری خاصی پرورش داده می‌شوند و سپس در زمان بلوغ جنسی حدود ۲۲ تا ۲۳ هفتگی، خروس‌ها به نسبت ۱۰٪ مخلوط مرغ‌ها می‌شوند.

همزمان با پایان پرورش و شروع تولید در هفته ۲۴ تخم‌گذاری مرغ‌ها شروع و تا ۴۰ هفته بعد (عمر اقتصادی گله)، ادامه می‌یابد. قاعدتاً به دلیل همراه بودن مرغ و خروس‌ها با یکدیگر، تخم‌مرغ‌های تولیدی نطفه‌دار می‌باشد.

تخم‌مرغ‌های نطفه‌دار تولیدشده به جوجه‌کشی ارسال می‌شوند و پس از طی ۲۱ روز دوره جنینی درون دستگاه، جوجه‌های گوشتی از تخم‌مرغ‌ها بیرون می‌آیند (به عمل بیرون آمدن جوجه از تخم‌مرغ، اصطلاحاً هچ می‌گویند). فرآیند تولید جوجه یک‌روزه گوشتی که مربوط به مزارع مرغ مادر می‌باشد به دلیل حساسیت و علمی بودن کار، در شرکت‌هایی که تخصص لازم را دارند، کاملاً سودمند می‌باشد.

قوانین حاکم بر تولید، مصرف، قیمت‌گذاری، واردات و صادرات گوشت مرغ

فرآیند تولید گوشت مرغ در زنجیره‌ها از مزارع مرغ مادر به عنوان تولیدکننده تخم‌مرغ نطفه‌دار و جوجه یک روزه مرغ گوشتی آغاز می‌گردد که در این مزارع با توجه به این‌که به مدت ۶ ماه سرمایه‌گذاری زیادی برای به تولید رسیدن مرغ‌ها و خروس‌های مادر و پدر انجام می‌گردد لذا رعایت پروتکل‌ها و آیین‌نامه‌های بهداشتی و مراقبتی از اهمیت بسیار بالایی برخوردار می‌باشد به گونه‌ای که تمام مزرعه‌های مرغ مادر دارای کارشناسان بهداشتی، تغذیه‌ای و دامپزشکان حرفه‌ای و مقیم می‌باشند.

پروانه‌های بهره‌برداری و مجوزهای دامپزشکی لازم برای شروع جوجه‌ریزی در مزارع مرغ مادر و گوشتی توسط سازمان دامپزشکی و وزارت جهاد کشاورزی صادر می‌گردد. برای انتقال مرغ‌های زنده گوشتی پرورش‌یافته در مزارع گوشتی نیز قبل از حمل ابتدا خون‌گیری و نمونه‌گیری‌های لازم توسط سازمان دامپزشکی انجام و پس از آزمایش و تأیید سلامت گله مجوز حمل به کشتارگاه صادر می‌گردد و بدون انجام این مورد کشتارگاه‌ها و نمایندگان دامپزشکی حاضر در کشتارگاه اجازه ورود مرغ به سیکل کشتار را نخواهند داد. پس از کشتار و برای حمل مرغ‌های فله و یا پاکتی به منظور انتقال به محل‌های قطعه‌بندی و یا انجماد نیز مرغ کشتار شده تنها توسط کامیون و یا کامیونت‌های زیرنظر سازمان دامپزشکی و دارای مجوز از آن سازمان انتقال و حمل می‌گردد.

بهای مصرف‌کننده عموماً توسط بازار و نیاز تعیین می‌گردد و تابع شرایط عرضه و تقاضا می‌باشد اما از آنجایی که گوشت مرغ کالای مصرفی جامعه و استراتژیک است واردات و صادرات آن تابع شرایط تولیدکننده و شرایط بازار بوده و معمولاً در این خصوص دولت اعمال سیاست می‌کند.

مصرف‌کننده و تولیدکننده عمده داخلی و خارجی گوشت مرغ

با توجه به این که گوشت مرغ چه به صورت گرم و چه به صورت منجمد مصرف غذایی دارد لذا عموم و آحاد مردم، سازمان‌ها، ارگان‌ها و ادارات دولتی، شرکت‌ها، هتل‌ها، رستوران‌ها و ... در داخل و خارج از کشور عمده مصرف‌کننده آن می‌باشند. در حدود ۲۰٪ از تولید کشور که در سال حدود ۲ میلیون تن می‌باشد توسط شرکت‌های دارای زنجیره یکپارچه تولید گوشت مرغ صورت می‌گیرد و مابقی آن نیز توسط شرکت‌های تعاونی و اشخاص حقیقی و حقوقی فعال در این زمینه تولید می‌گردد.

از عمده تولیدکنندگان صنعت دام و طیور می‌توان به شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور، سپید ماکیان، سبز دشت و سایرین مثل کیوان مرغ، سرهنگ پور، طهماسبی، مزرعه نمونه اتکا و مزارع آستان قدس رضوی اشاره کرد. سهم بازار شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور ۳،۵٪ از تولید کل، سپید ماکیان حدود ۴٪ و سبز دشت حدود ۱٪ می‌باشد.

ظرفیت تولید گوشت مرغ صنعتی در جهان ۸۴ میلیون و ۶۴۰ هزار تن است و ظرفیت تولید گوشت مرغ صنعتی در کشور ما ایران حدود ۲ میلیون تن از این ۸۴ میلیون تن می‌باشد. میزان صادرات گوشت مرغ صنعتی در جهان حدود ۱۰،۴ میلیون تن است که حدود ۱۲،۲ درصد از کل تولید مرغ صنعتی جهان در حوزه تجارت و صادرات تولید می‌شود. عمده‌ترین تولیدکنندگان گوشت مرغ دنیا به ترتیب ۱۰ کشور، آمریکا، چین، برزیل، روسیه، مکزیک، هند، ایران، اندونزی، ترکیه و فرانسه هستند.

بر اساس آخرین اطلاعات ۲۰۱۷، در حوزه صادرات گوشت مرغ دنیا به ترتیب ۱۰ کشور عمده صادرکننده گوشت مرغ جهان برزیل، آمریکا، اتحادیه اروپا، هنگ‌کنگ، تایلند، ترکیه، شیلی، آرژانتین، چین و کانادا هستند که حدود ۹۰،۲ درصد از کل صادرات گوشت مرغ دنیا توسط آن‌ها انجام می‌شود.

ایران در بین کشورهای صادرکننده گوشت مرغ در جهان متأسفانه هیچ جایگاهی ندارد. در حوزه واردات گوشت مرغ در منطقه خاورمیانه حدود ۳ میلیون تن واردات گوشت مرغ انجام می‌شود که نشان دهنده وجود بازار بسیار خوب در اطراف کشور ایران است.

معاملات بازار نقدی مرغ، وضعیت، شرایط و عوامل مؤثر بر بازار گوشت مرغ

بخش زیادی از عرضه گوشت مرغ بهپرور به صورت عرضه مستقیم و فروش در غرفه‌های سازمان میادین میوه و تره‌بار شهر تهران صورت می‌گیرد. بخش عمده بازار نقدی مرغ در میدان بهمن تهران صورت می‌گیرد که نرخ‌گذاری در آن نیز به صورت رقابتی و تابع عرضه و تقاضا می‌باشد. در این شرایط شرکت‌های زنجیره‌ای به دلیل این که در ایستگاه‌های تولیدی کالای نیمه ساخته را با قیمت تمام شده به ایستگاه بعدی منتقل می‌نمایند بهای تمام شده مناسب‌تری نسبت به سایر تولیدکننده‌ها دارند و به طبع آن دارای توان و قدرت مانور بیشتری در فروش و تعیین قیمت می‌باشند. لازم به ذکر است در زنجیره‌ها محصول نهایی به گوشت مرغ گرم و سرد (منجمد) و مرغ قطعه‌بندی شده اتلاق می‌گردد و جوجه یک‌روزه و سایر محصولات میانی که خود می‌تواند محصول نهایی شمرده شود به‌عنوان محصول

نیمه نهایی تلقی می‌شوند. با این تعریف حلقه‌های واسطه‌گری حذف و قیمت تمام شده پایین‌تری حاصل شده و قدرت مانور مطلوبی را در بازار نقدی را فراهم می‌کند.

دولت هم عموماً با اهرم‌های در اختیار خود بر بازار گوشت مرغ نظارت داشته و قیمت‌ها را کنترل و توازن بین مصرف‌کننده و تولیدکننده برقرار می‌نماید اما از دخالت مستقیم و قیمت‌گذاری هم پرهیز می‌نماید.

معرفی استاندارد کالا

کلیه مرغ‌داری‌های شرکت به‌پرور دارای مجوزهای بهداشتی لازم و نیز دامپزشک متخصص در زمینه طیور و کارشناس بهداشتی می‌باشد که به صورت شبانه‌روزی کنترل‌ها و آزمایشات مکرر و دقیق لازم مطابق با دستورالعمل‌ها و پروتکل‌های مصوب و صادره را انجام می‌دهند. نوع استاندارد: شرکت‌های به‌پرور دارای استانداردهای ایزو ۹۰۰۱، ۲۲۰۰۰ و ۱۲۰۰۰ و نیز گواهینامه حلال در بخش گوشت مرغ به شماره گواهینامه حلال ۲۰۷۷۰۶۱۶ به تاریخ ۰۹/ سپتامبر/ ۲۰۱۴ می‌باشد.

مرجع صادرکننده استاندارد: سازمان دامپزشکی؛

مشخصات کالا: مرغ منجمد خط ۱ به صورت وکیوم و بسته‌بندی شده در کارتن‌های ۱۰ کیلویی در محدوده وزنی بین ۲۳۰۰-۱۸۰۰ گرم، دارای زمان مصرف از زمان کشتار و فریز (۱۲ ماهه) و دارای گواهی بهداشت از سازمان دامپزشکی کشور (وزارت جهاد کشاورزی).

شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور و جایگاه آن در اقتصاد ایران

گروه به‌پرور و شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور (سهامی خاص) با داشتن ده‌ها مزرعه مالکیتی و مشارکتی پرورش مرغ مادر و تولید سالانه بالغ بر ۶۰ میلیون قطعه جوجه یک روزه گوشتی یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان جوجه یک‌روزه ایران می‌باشد. این شرکت در زمینه تولید گوشت مرغ نیز تولید حداقل ۵٪ سهم بازار را هدف قرار داده و با داشتن بالغ بر ۸۰ مزرعه مالکیتی و مشارکتی که در هر دوره دو ماهه بالغ بر یک و نیم میلیون قطعه جوجه یک روزه را در مزارع گوشتی ذکر شده جوجه‌ریزی و تبدیل به گوشت مرغ نموده و مرغ حاصل را در شرکت‌های تابعه قطعه‌بندی نموده و به فروش می‌رساند.

ظرفیت اسمی و عملی تولید گوشت مرغ در گسترش و توسعه صنایع به‌پرور

خط تولید در شرکت‌های مرتبط با فعالیت‌های طیور شامل مزارع پرورش مرغ مادر و تولید تخم‌مرغ نطفه‌دار می‌باشد. در این خط تولید، تخم‌مرغ مذکور را در جوجه‌کشی زرین‌پر ارومیه و یا جوجه‌کشی به‌پرور گیلان که هر دوی آن‌ها از شرکت‌های زیرمجموعه گروه است خوابانده و به جوجه یک روزه تبدیل کرده و نهایتاً به مرغ‌داران فروخته و یا در مزارع مرغ گوشتی وابسته پرورش داده و به مرغ گوشتی تبدیل می‌نماید. گروه به‌پرور دارای مزارع مالکیتی واحد یک به‌پرور، واحد دو به‌پرور، واحد سه به‌پرور، واحد دیدان، واحد انفاق، واحد تالاب گیلان، واحد کوه مرغ گیلان و مزارع مشارکتی آیدر کردستان، زاگرس جوجه کردستان، ناوک هامون مازندران، پیامان خرم لریستان و نیز جوجه‌کشی‌های زرین‌پر ارومیه و جوجه‌کشی به‌پرور گیلان می‌باشد.

طبق اطلاعات اعلام شده، ظرفیت تولید شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور، سالانه ۳۰،۹۴۲ تن مرغ کامل و قطعه‌بندی شده و بسته‌بندی شده می‌باشد. برنامه آتی شرکت، تولید ۱۰۰،۰۰۰ تن گوشت مرغ معادل ۵٪ سهم بازار می‌باشد.

جایگاه شرکت در صنعت

شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور تنها شرکت فعال در تمامی قسمت‌های زنجیره تولید در ایران است. از همین رو در اکثر مناطق کشور دارای فارم‌های مادری و گوشتی و کارخانجات جوجه‌کشی و تولید دان می‌باشد. با توجه به اقدامات و سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته شرکت در تمامی عملیات در سال مورد گزارش، سهم شرکت از تولید جوجه یک روزه برابر ۸ درصد و گوشت مرغ برابر ۲ درصد از کل تولید کشور می‌باشد که با برنامه‌های ایجاد و ظرفیت‌سازی در تولید جوجه یک‌روزه و همچنین فرآیند پرورش و تولید مرغ گوشتی برای سال ۱۳۹۷ انتظار می‌رود به رشد ۲۰ درصد سهم بازار برای کل زنجیره دست یابیم.

رشد فروش صنعت مذکور در سال ۱۳۹۶ نسبت به سال قبل ۱۱۰ درصد می‌باشد که اهم دلایل آن عبارت است از بالابردن سطح ظرفیت کل زنجیره از مرحله جوجه‌کشی تا تولید گوشت مرغ و تغییر قیمت جوجه می‌باشد. وضعیت فروش شرکت اصلی و گروه بهپرور در سه سال مالی اخیر به شرح ذیل است.

سال مالی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		سال مالی ۱۳۹۵/۱۲/۳۰		سال مالی ۱۳۹۶/۱۲/۲۹		شرح
درصد تغییرات به سال قبل	مبلغ	درصد تغییرات به سال قبل	مبلغ	درصد تغییرات به سال قبل	مبلغ	
۱۰۵۲٪	۹۸۱،۹۶۲	۱۴۰٪	۲،۳۵۹،۳۶۴	۱۱۳٪	۲،۶۵۹،۱۰۲	فروش (شرکت اصلی)
۷۸٪	۱،۱۴۵،۷۸۵	۱۳۶٪	۲،۷۰۲،۰۱۶	۱۱۰٪	۲،۹۶۵،۱۴۹	فروش (تلفیقی)

دلیل افزایش ۱۰۵۲ درصدی فروش شرکت اصلی در سال ۱۳۹۴ انتقال زنجیره تولید گوشت مرغ به شرکت اصلی می‌باشد که از شرکت‌های عضو تلفیق خارج و به جمع شرکت‌های اصلی اضافه شده است.

هدف از انتشار و عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

هدف از انتشار اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد، تأمین سرمایه در گردش شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو بر به عنوان نماینده گروه می‌باشد.

اصطلاحات و واژگان

به منظور آشنایی بیشتر سرمایه‌گذاران با اصطلاحات به‌کاررفته در این امیدنامه، تعریف مختصری از اصطلاحات تخصصی به شرح 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 بر اساس دستورالعمل تسویه و پایایی بورس کالای ایران (مصوب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) پرداخت می‌گردد.

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

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

اختیار فروش تبعی: اختیار معامله‌ای است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه‌کننده به خریدار داده می‌شود و بر اساس 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 بر اساس 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 موازی استاندارد به طور نقدی بر اساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می‌شود.

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

فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد

مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد

سلف یکی از اقسام بیع است که بر اساس آن بهای کالا (ثمن) همزمان با انعقاد قرارداد پرداخت می‌گردد و اصل کالا (مثنی) 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 مبنای 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 را به خریدار می‌دهد که به سبب آن خریدار یا هرکسی که خریدار وی را به عرضه‌کننده حواله دهد، حق دارد در سررسید به عرضه‌کننده مراجعه کرده و مقدار معینی کالا تحویل بگیرد. اینک خریدار سلف می‌تواند تا سررسید منتظر بماند و نسبت به دریافت کالا اقدام کند یا با فروش سلف موازی، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله دهد و برای این منظور، ورقه سلف را به وی واگذار کند. وی نیز تا سررسید منتظر می‌ماند و خود به دریافت کالا از عرضه‌کننده اقدام می‌کند یا بعد از فروش سلف موازی دیگر، با تحویل ورقه سلف، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله می‌دهد و این رویه می‌تواند تا سررسید چندین مرتبه تکرار شود. از آن جهت که در قرارداد، کلیه مشخصات کالا شامل حجم، نوع، محل تحویل و سایر مشخصات قرارداد معین و غیرقابل تغییر است و در بورس‌ها به‌عنوان بازار رسمی معامله می‌گردد، سلف موازی استاندارد نامیده می‌شود.

ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف موازی استاندارد

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

مبتنی بر دارایی

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

اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان یکی از مصادیق صکوک

صکوک در ادبیات مالی اسلامی دارای ۳ مشخصه اصلی می‌باشد:

- مبتنی بر دارایی،
- مبتنی بر یکی از عقود اسلامی،
- قابل معامله و نقل و انتقال.

اوراق سلف نیز از آن جهت که مبتنی بر دارایی پایه بوده و در قالب عقد اسلامی سلف منعقد می‌شود و قابلیت معامله در بورس کالای ایران را نیز دارا می‌باشد از مصادیق صکوک تلقی می‌شود.

عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف پرداخت 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 هر چه زمان سررسید اوراق نزدیک‌تر می‌شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می‌یابد و به قیمت اسمی خود نزدیک‌تر می‌شود.

تضمین حداقل سود در قرارداد سلف موازی استاندارد

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف موازی استاندارد، سود تضمینی در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که ناشر فارغ از قیمت دارایی پایه یک سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است. از سوی دیگر سودی مازاد بر سود تضمین شده برای سرمایه‌گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت دارایی پایه به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت.

تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی‌های دیگر قراردادهای سلف، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، ناشر نسبت به افزایش چشم‌گیر قیمت دارایی پایه در سررسید مصون می‌گردد؛ بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان بهره‌مندی از افزایش قابل توجه و نوسانات مثبت در قیمت بازار محصول در سررسید را نیز برای شرکت به همراه خواهد داشت.

ابزاری برای پوشش انواع ریسک

ریسک تولیدکنندگان

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

ریسک نقدشوندگی

این مخاطره سرمایه‌گذاری از طریق بازارگردان در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. بدین معنی که بازارگردان تضمین می‌نماید که هر روز درصدی از اوراق سلف را وفق شرایط بازارگردانی مقرر در دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران مصوب ۱۳۹۱/۰۷/۱۰ شورای عالی بورس و اوراق بهادار و بر اساس قیمت بازار، بازارگردانی نماید.

معافیت مالیاتی

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

ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

بازدهی مطلوب اوراق سلف موازی استاندارد نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری در جدول ذیل نشان داده شده است.

نام اوراق بهادار	نرخ سود	مقاطع پرداخت سود	بازده مؤثر*
اوراق سلف موازی	٪۱۸,۵	در سررسید	٪۱۸,۵
سپرده‌های کوتاه‌مدت بانکی	٪۱۵	ماهانه	٪۱۶,۰۸
اوراق مشارکت و صکوک	٪۱۶	ماهانه	٪۱۷,۲۳
اوراق مشارکت و صکوک	٪۱۶	سه ماه یکبار	٪۱۶,۹۹

* نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت ذیل است:

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

r = نرخ بازده اسمی سالیانه

i = نرخ بازده دوره‌ای

t = نرخ دوره‌های مرکب شده در سال

i_e = نرخ بازده مؤثر سالیانه

مشخصات قراردادهای سلف موازی استاندارد

اطلاعات کلی قراردادهای سلف موازی استاندارد به شرح زیر می‌باشد:

مشخصات کلی قرارداد

دارایی پایه: مرغ منجمد،

مشخصات دارایی پایه: مرغ منجمد (خط ۱) به صورت و کیوم و بسته‌بندی شده در کارتن‌های ۱۰ کیلویی در محدود وزنی بین ۲۳۰۰-۱۸۰۰ گرم، دارای تاریخ مصرف از زمان کشتار و فریز (۱۲ ماهه) و دارای گواهی بهداشت از سازمان دامپزشکی کشور (وزارت جهاد کشاورزی)،

کاربرد و کانون‌های مصرف: اشخاص حقیقی و حقوقی،

ظرفیت تولید: تولید بیش از ۵۰,۰۰۰ تن مرغ گوشتی برای سال ۱۳۹۷.

حجم عرضه اوراق سلف: حدوداً ۶,۵۸۰ تن مرغ منجمد،

روشن عرضه اولیه: عرضه به روش گشایش،

سقف حجم هر سفارش: توسط بورس کالای ایران تعیین می‌شود.

قیمت خرید هر قرارداد مرغ منجمد: قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای قیمت‌های مرغ زنده که توسط حداقل یکی از مراجع قیمتی ذیل، اعلام می‌گردد، بدین صورت محاسبه می‌گردد:

(ریال) $۴۵۰۰ + (۰.۷۰\% / \text{قیمت هر کیلو مرغ زنده}) = \text{قیمت هر کیلو مرغ منجمد}$

۱) سازمان میدین میوه و تره‌بار شهرداری تهران به آدرس سایت: www.mayadin.tehran.ir

۲) شرکت پشتیبانی امور دام کشور وابسته به وزارت جهاد کشاورزی به آدرس سایت: www.iranslal.com

۳) سایت آی تی پی نیوز: www.itpnews.com

نوع قرارداد: با نام و قابل معامله در بورس،

حداقل اندازه هر قرارداد: ۲۰ کیلوگرم مرغ منجمد،

قیمت اعمال در اختیار فروش: ۱۱۸,۵ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه می‌باشد.

قیمت اعمال در اختیار خرید: ۱۱۹ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه می‌باشد.

معاملات ثانویه: از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد و بر اساس ضوابط بورس کالا،

حداقل سفارشی انباشته بازارگردان: ۱٪ حجم کل اوراق،

حداقل معاملات روزانه: ۵٪ حجم کل اوراق،

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد مرغ منجمد

دامنه مظنه: ۲٪

حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۱۰۰ قرارداد (معادل دو تن مرغ منجمد).

تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: تا ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد (سرمایه‌گذاران پس از ارائه درخواست تحویل فیزیکی حق فروش اوراق را نخواهند داشت).

سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،

تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،

دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد.

محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف موازی استاندارد: هدف از انتشار اوراق سلف مرغ منجمد توسط شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو، تأمین سرمایه در گردش این شرکت می‌باشد.

عوامل ریسک

علی‌رغم آن‌که تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد سودآور و با حداقل مخاطره روبرو باشد، سرمایه‌گذاری طرح با ریسک‌هایی همراه است. سرمایه‌گذاران باید پیش از تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری عوامل مطرح شده را مدنظر قرار دهند. این عوامل به شرح زیر می‌باشند:

بیماری‌ها:

از سال ۱۳۸۷ کشور درگیر با بیماری‌های فوق حاد تنفسی شده ولی سازمان‌های مسئول عاجز از برخورد با این گروه از بیماری بودند؛ زیرا راهبرد انتخاب شده برای مبارزه با این بیماری‌ها پیشگیری از طریق واکسیناسیون بوده است که این روش به جهت تغییراتی که ویروس‌ها به خصوص نیوکاسل داشت، موفق نبود. در سال ۸۸ به خاطر این بیماری‌ها، واحدهای مرغ مادر گوشتی در ابتدا با افت تولید روبرو شده و سپس شروع به حذف گله‌ها نمودند. واحدهای تخم‌گذار تجارتي به خصوص در استان‌های تهران، البرز و قزوین با تلفات ناگهانی روبرو شده و کانون بیماری چنان قوی بود که منجر به حذف میلیون‌ها قطعه مرغ تخم‌گذار گردید. در گروه بیماری‌های تنفسی فوق حاد، نیوکاسل، برونشیت و آنفولانزا به شدت فعال بودند، اگرچه بعضی از متخصصان شیوع و بروز آنفولانزای فوق حاد پرندگان را منتفی نمی‌دانند لکن سازمان دامپزشکی علت مرگ و میر و حذف گله‌ها را بیماری نیوکاسل اعلام کرد. در این بین، نقش مراکز تحقیقاتی نظیر موسسه رازی فقط تشخیص بیماری بوده و نتوانسته‌اند از بیماری‌های فوق، ویروس جداسازی نموده و واکسن مؤثر تولید نمایند. مسئله بسیار مهم امنیت زیستی (بیوسکیوریتی) در مرغ‌داری گوشتی به خصوص تخم‌گذار مسئله‌ای است که ابدأ پیشرفتی نداشته است. در سال ۱۳۷۷ نیز

آنفولانزای H9N2 از مرغداری تخم‌گذار آغاز و به سایر مناطق راه یافت. در این رابطه بایستی سازمان مسئول دامپزشکی اقدامات جدی‌تری انجام دهد.

ریسک فروش‌های اعتباری:

از سال ۱۳۷۷ که طرح آزادسازی اجرا شد به جهت تغییر نرخ ارز از ۱۷۵۰ ریال به ۷۷۵۰ ریال نقدینگی صنعت تخلیه گردید و مرغداران برای جبران هزینه افزایش یافته، مجبور به استقراض از سیستم بانکی شده و چون بازار عملاً تحمل این افزایش هزینه‌ها را نداشت مرغداران متضرر و به شدت به سیستم بانکی بدهکار شدند و حتی بسیاری مجبور به استقراض از سایر منابع مالی (بازار ارز) شدند که این موضوع هزینه زیادی را برای صنعت ایجاد کرده و هنوز این موضوع تداوم دارد.

تغییر نرخ ارز:

از آن‌جا که مواد اولیه، واکسن‌ها و برخی نیازهای صنعت از خارج وارد می‌شود تغییر نرخ ارز باعث افزایش قیمت تمام شده می‌گردد. همچنان که می‌دانید هزینه تغذیه طیور حدود ۶۰٪ بهای تمام‌شده می‌باشد و از این مقدار سهم ذرت ۶۰٪ است؛ بنابراین تغییر قیمت ذرت ۳۶٪ در قیمت تمام‌شده تأثیر می‌گذارد. مشابه این امر کنجاله سویا نیز ۱۸٪ و واکسن ۵٪ تأثیرگذار است. ضمن این‌که کمبود واکسن خطرات بیشتری دارد که در سال گذشته شاهد آن بوده‌ایم که بیش از یک میلیون مرغ مادر و ۲۰ میلیون مرغ تخم‌گذار تلف یا حذف شدند.

ریسک نقدشوندگی دارایی‌ها:

متأسفانه دارایی‌های ثابت یک مرغداری به آسانی قابل فروش نیست و اگر یک مرغداری بخواهد تغییر شغل دهد به آسانی امکان فروش دارای خود را ندارد، مگر با از دست دادن زمان و کاهش ارزش سرقفلی مرغداری خود و فروش اقساطی آن هم اگر داوطلبی برای خرید آن پیدا شود.

ریسک بازار:

این ریسک بر اثر نوسانات قیمت‌ها در بازار ایجاد می‌شود. با محاسبه ضریب تغییرات قیمت محصولات صنعت طیور می‌توان این ریسک را درک نمود. با توجه به این‌که ضریب تغییرات فاقد مقیاس است، ریسک بازار مرغ و تخم‌مرغ و جوجه را می‌توان با هم مقایسه نمود.

متوسط ریسک بهای جوجه یک روزه گوشتی طی سال‌ها مذکور حدود ۲۴ درصد، تخم‌مرغ حدود ۱۶ درصد و مرغ زنده حدود ۸٫۵ درصد بوده است. بدین ترتیب ریسک فروش جوجه یک روزه گوشتی تقریباً ۳ برابر ریسک فروش مرغ زنده شده است. شایان ذکر است که هر چه میزان ریسک بیشتر باشد، بازده سرمایه‌گذاری و ضرر و زیان هم متناسب با آن افزایش می‌یابد.

توجه تولیدکنندگان این کالاها به ریسک‌های ذکر شده می‌تواند در تصمیم‌گیری ایشان برای ورود به هر کدام از این بخش‌ها مفید باشد. برای مثال در مقاطعی فروش جوجه گوشتی سود بسیار خوبی داشته ولی در مقاطعی هم قیمت آن به شدت کاسته شده و زیان فاحشی را به تولیدکنندگان وارد کرده است. این امر باید مورد توجه مقامات و مسئولان بخش‌های اقتصادی و کشاورزی باشد و با افزایش و کاهش کوتاه‌مدت قیمت‌ها دچار تب و لرز در تصمیم‌گیری‌ها نشود.

ریسک‌های مرتبط با اوراق

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

حسابداری اوراق سلف موازی استاندارد

اهم موارد ثبت حسابداری اوراق سلف موازی استاندارد بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار بصورت ذیل خواهد بود:

- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد در حالت بدون اختیار و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار خرید و با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، فروش کالا می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را بر اساس قیمت انتشار اولیه صادر می‌نماید. خریدار اوراق سلف که با قصد سرمایه‌گذاری اقدام نموده، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع معامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا

اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش پرداخت خرید کالا (قلم غیر پولی) محسوب می‌کند. جریان‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق سلف در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های عملیاتی طبقه‌بندی می‌شود.

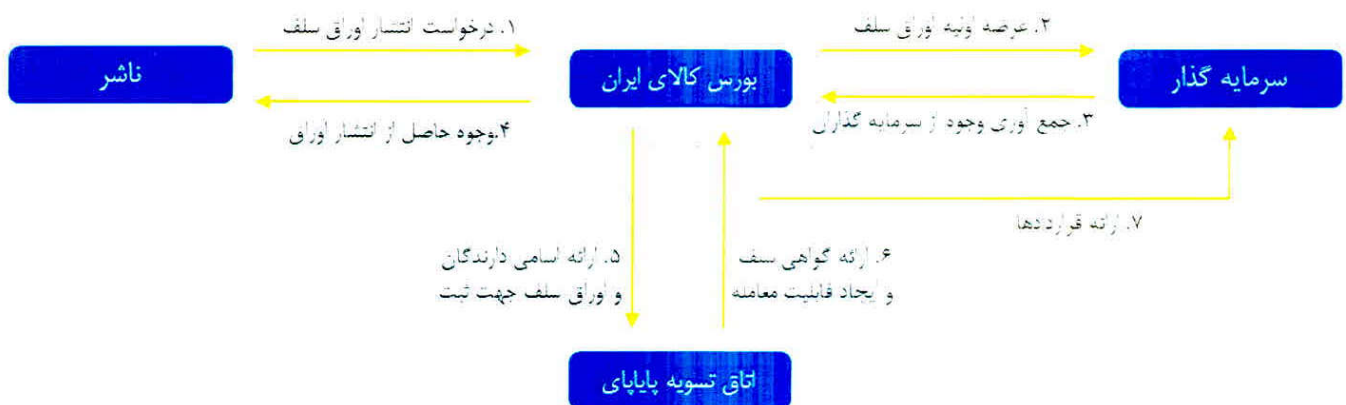
- در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با دو اختیار خرید و فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی و نیز انتشار اوراق سلف موازی استاندارد همراه با اختیار فروش با فرض تحویل کالا یا تسویه نقدی، قصد عرضه‌کننده از انتشار اوراق، تأمین مالی می‌باشد. در زمان تحویل کالا، عرضه‌کننده فاکتور فروش را به قیمت روز کالا صادر می‌نماید. خریدار، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله تلقی می‌نماید. در پایان دوره مالی و نیز در زمان تحویل کالا یا تسویه قرارداد سلف، «هزینه مالی تسهیلات مالی - سلف» متناسب با گذشت زمان در دفاتر عرضه‌کننده شناسایی می‌شود. جریان‌های نقدی حاصل از انتشار در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های تأمین مالی طبقه‌بندی می‌شود.
- سرمایه‌گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه‌گذاری جاری سریع‌المعامله طبقه‌بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارش‌گری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می‌پذیرد.

فصل سوم: نحوه انجام معاملات

عرضه اولیه اوراق سلف

قراردادهای سلف موازی استاندارد مرغ منجمد توسط شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور به عنوان عرضه‌کننده با عاملیت کارگزاری‌های دارای مجوز و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه کاربدان با روش گشایش به عموم عرضه می‌شود. سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید دارایی پایه در قالب قرارداد سلف می‌توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به شبکه کارگزاری دارای مجوز و پس از اخذ کد معاملاتی و بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه اقدام به خرید برگه‌های مذکور نمایند. دارندگان قرارداد (های) سلف پس از پایان مهلت عرضه اولیه، با در دست داشتن اصل تقاضای خرید به کارگزاری محل خرید مراجعه و با ارائه اصل رسید مربوطه، اوراق سلف را دریافت می‌نمایند که بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می‌باشد. به‌رحال اطلاعات الکترونیکی نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می‌گردد. اوراق سلف به قیمت روز بر اساس مکانیسم مصوب بورس کالای ایران به صورت ریالی مشخص می‌گردد. در سررسید هم مبنای تسویه؛ قیمت دارایی پایه بر اساس روش فوق‌الذکر تعیین خواهد شد.

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



معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

قراردادهای سلف موازی استاندارد پس از تبدیل شدن به اوراق سلف موازی استاندارد 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 مزبور حواله می‌نماید و این شرکت متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود. دارندگان ورقه سلف می‌توانند پس از اتمام عرضه اولیه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالای ایران در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس ساز و کار حراج در سامانه عرضه و تقاضای بورس کالای ایران 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 وجود نداشته باشد، شرکت تأمین سرمایه کاربدان به عنوان ضامن نقدشوندگی و بازارگردان اوراق، نسبت به خرید آن به قیمت بازار اقدام خواهد نمود. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان خاطر در خصوص نقدشوندگی، نسبت به سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام نمایند.

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

سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف طی دوره معاملاتی می‌توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالای ایران در سراسر کشور اقدام نمایند. در صورتی که فروشنده‌ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه کاربدان در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود.

فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت نمایه زیر خواهد بود:



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

۱. تسویه نقدی

تسویه نقدی قراردادهای سلف موازی استاندارد در سررسید اوراق بر مبنای تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار خواهد بود و در این حالت می‌توان انتظار ۳ حالت تسویه نقدی را داشت:

تسویه نقدی با اعمال اختیار فروش: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت عرضه اولیه کمتر از ۱۱۸,۵ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می‌توانند با اعمال اختیار خود، شرکت را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۱۸,۵ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق ملزم نمایند.

تسویه نقدی بدون اعمال اختیار: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت اوراق در عرضه اولیه بین ۱۱۸,۵ تا ۱۱۹ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت دارنده اوراق اقدام به تسویه نقدی در این دامنه قیمتی خواهد نمود.

تسویه نقدی با اعمال اختیار خرید توسط ناشر: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشتر از ۱۱۹ درصد باشد، در این حالت ناشر می‌تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۱۹ درصد قیمت عرضه اولیه اوراق نماید.

۲. تسویه فیزیکی

➤ دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید تا ۱۰ روز تقویمی 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 شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه 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 ۱۰۰ قرارداد معادل دو تن مرغ منجمد است.

➤ در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را تا ۱۰ روز تقویمی 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 کالای ایران و موارد مندرج در امیدنامه باید خسارت وارده به شرکت را جبران نماید.

➤ در صورت اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد، شرکت ضمن اعلام برنامه زمان‌بندی تحویل دارایی پایه، هماهنگی لازم جهت بارگیری محموله را با خریداران به عمل خواهد آورد.

شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

➤ حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۱۰۰ قرارداد معادل دو تن مرغ منجمد،

- مکان تحویل: درب کارخانه،
- ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیئت مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق،
- 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 کالای ایران به شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌رور ارسال نماید.
- در صورت اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد، شرکت ضمن اعلام برنامه زمان‌بندی تحویل دارایی پایه، هماهنگی لازم جهت بازگیری محموله را با خریداران به عمل خواهد آورد.

گواهی آمادگی تحویل و نحوه ارسال آن

- قرارداد سلف موازی استاندارد پس از آخرین روز معاملاتی وارد دوره تحویل می‌شود 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 می‌یابد.
- به دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند و ۱۰ روز تقویمی قبل از سررسید اوراق این تمایل را به شرکت ابراز نموده‌اند، گواهی آمادگی تحویل ارائه خواهد شد.
- پس از پایان مهلت ارائه گواهی آمادگی تحویل، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بر اساس اولویت زمانی خریدارانی که می‌توانند کالا را تحویل بگیرند مشخص نموده و به کارگزاران اعلام می‌نماید.
- پس از ارائه گواهی تحویل توسط فروشنده، خریداران تا پایان عمر اوراق امکان معامله اوراق سلف در دست خود را نخواهند داشت.

خسارات

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

- در صورت ارائه درخواست فسخ معامله طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، 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 کالای ایران، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سر کارمزد تسویه و دو سر حق نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار را پرداخت نماید. این مبلغ از محل

وجوه یا وثایق فروشنده نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه و وثایق کارگزار فروشنده تأمین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار، از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه صورت می‌گیرد.

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

➤ در صورت ارائه درخواست تحویل با تأخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، فروشنده مکلف است ۰,۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را به صورت روزشمار به ازای روزهای تأخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تأخیر پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تأمین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه صورت می‌گیرد.

➤ تحویل با تأخیر پس از سررسید برای معاملات سلف امکان‌پذیر است. در صورت عدم تحویل کالا توسط فروشنده، خریدار می‌تواند از طریق کارگزار خریدار درخواست فسخ معامله را تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه مذکور به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ارائه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تأخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.

➤ در صورت عدم ارائه درخواست فسخ به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه موضوع این ماده، تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می‌گردد.

فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو

موضوع فعالیت

احداث و بهره‌برداری از واحد پرورش مرغ مادر گوشتی، تولید تخم‌مرغ نطفه‌دار، جوجه یک روزه گوشتی و پرورش مرغ گوشتی برابر مجوز صادره از سازمان جهاد سازندگی آذربایجان غربی، صادرات و واردات فرآورده‌های طیور و کالاهای لازم و مرتبط با فعالیت شرکت.

تاریخچه فعالیت

هلدینگ بهپرو شامل شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو (بهپرو ارومیه) در تاریخ ۱۳۶۶/۰۵/۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شهرستان ماکو به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۷۳/۱۱/۲۷ به شهرستان ارومیه انتقال و تحت شماره ۳۲۶۳ اداره ثبت شرکت‌های ارومیه به ثبت رسیده است. به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۱/۱۵ مرکز اصلی شرکت از ارومیه به تهران انتقال یافت. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت؛ تهران، خیابان جمال‌زاده، خیابان شهید یدالله امیرلو (گلبار)، خیابان شهید غلامرضا طوسی (شاهنگ)، پلاک ۱۴۸، طبقه اول، واحد ۳، کد پستی ۱۴۱۹۷۴۴۴۶۵ می‌باشد.

سهامداران

در حال حاضر سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۲۵۹,۸۳۰,۳۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۲۵۹,۸۳۰,۳۰۰ سهم هزار ریالی می‌باشد. آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح زیر می‌باشد:

میزان مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۶۱٪	۱۵۸,۷۷۳,۹۰۰	آقای غلامعلی فارغی
۱۳٪	۳۲,۴۸۵,۲۰۰	آقای حجت سقط فروش
۶٪	۱۶,۲۵۵,۶۵۰	خانم رقیه فارغی
۳٪	۸,۱۴۰,۵۵۰	آقای ایرج ادیب نیا
۸٪	۲۰,۷۲۰,۱۵۰	خانم صفیه فارغی
۷٪	۱۸,۲۵۷,۲۰۰	خانم مهدیه فارغی
۲٪	۵,۱۹۷,۶۵۰	آقای حسن رهنما
۱۰۰٪	۲۵۹,۸۳۰,۳۰۰	جمع

همچنین طی سال مالی ۱۳۹۶، سرمایه شرکت به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۶/۱۲/۰۹ از محل سود انباشته به مبلغ ۴۹۵,۰۴۳ میلیون ریال افزایش یافته و از این بابت مبلغ ۲۳۵,۲۱۳ میلیون ریال در سرفصل افزایش سرمایه در جریان شرکت انعکاس یافته است.

مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت به شرح زیر می‌باشند.

سمت	اعضای هیئت مدیره
رئیس هیئت مدیره	ایرج ادیب نیا
نائب رئیس هیئت مدیره	حجت سقفا فروش
مدیرعامل	غلامعلی فارغی
عضو هیئت مدیره	حسن رهنما
عضو هیئت مدیره	صفیه فارغی
عضو هیئت مدیره	سعید کلهر

مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی عادی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۵/۱۱/۲۵ موسسه حسابرسی دیلمی‌پور و همکاران به عنوان حسابرس و بازرس اصلی برای مدت یک سال مالی انتخاب گردید.

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در ابتدای تأسیس مبلغ ۵ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۵۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲۵۹,۸۳۰,۳۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۲۵۹,۸۳۰,۳۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (ریال)	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۶۶	-	۵,۰۰۰,۰۰۰	تأسیس شرکت
۲	۱۳۷۱	۱۶۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات
۳	۱۳۷۹	۱۲۵۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۴	۱۳۸۰	۵۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۵	۱۳۸۱	۱۰۱,۲	۵,۰۵۹,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۶	۱۳۹۰	۳۰۰	۱۵,۱۷۷,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۷	۱۳۹۱	۲۶۳,۶	۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۸	۱۳۹۲	۱۵۱,۸	۶۰,۷۰۸,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۹	۱۳۹۴	۲۰۰	۱۲۱,۴۱۶,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و سود انباشته
۱۰	۱۳۹۵	۲۱۴	۲۵۹,۸۳۰,۳۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

وضعیت مالی شرکت

صورت‌های مالی سه سال اخیر شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور (سهامی خاص) به صورت زیر می‌باشد.

ترازنامه مقایسه‌ای سه دوره اخیر شرکت ارقام به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۶۸,۴۴۴	۸۱,۷۹۱	۳۳,۳۶۹
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۶۰,۰۰۰	.	.
دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری	۲,۲۲۹,۷۹۷	۱,۲۲۲,۱۱۳	۹۱۳,۸۲۴
دارایی‌های زیستی غیر مولد	۱۱۵,۹۷۵	۸۳,۴۳۸	۱۱۲,۶۹۹
موجودی مواد و کالا	۱۷۰,۴۸۵	۱۱۲,۸۴۴	۱۷,۶۷۷
پیش پرداخت‌ها	۲۷,۱۱۶	۶۴,۴۶۵	۱۱۶,۰۷۹
جمع دارایی‌های جاری	۲,۶۷۱,۸۱۸	۱,۵۶۴,۶۵۱	۱,۱۹۳,۶۴۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۵۸,۶۹۱	۲۳۴,۹۵۶	۱۳۵,۱۴۸
دارایی‌های زیستی مولد	۱۱۴,۱۰۴	۴۰,۰۰۸	۱۱,۳۱۶
داراییهای ثابت مشهود	۸۱,۹۳۰	۷۰,۱۱۱	۴۴,۴۲۲
دارایی‌های نامشهود	۲,۴۲۶	۲,۳۹۸	۱,۸۰۸
سایر دارایی‌ها	۱۰,۳۲۱	۱۹,۱۴۱	۹,۴۵۹
جمع دارایی‌های غیر جاری	۵۶۷,۴۷۱	۳۶۶,۶۱۴	۲۰۲,۰۵۳
جمع کل دارایی‌ها	۳,۲۳۹,۲۸۹	۱,۹۳۱,۲۶۵	۱,۳۹۵,۷۰۱
پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری	۱,۴۶۸,۳۱۳	۶۹۳,۹۶۶	۶۸۴,۱۵۶
تسهیلات مالی دریافتی	۸۶۷,۲۸۷	۶۲۳,۷۸۰	۴۶۶,۶۷۶
پیش دریافت‌ها	۱۱,۶۹۵	۹۲,۴۶۰	.
جمع بدهی‌های جاری	۲,۳۴۷,۲۹۵	۱,۴۱۰,۲۰۶	۱,۱۵۰,۸۳۲
حسابها و اسناد پرداختی بلندمدت	۵,۲۸۲	۸,۱۰۰	.
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۷۰,۱۱	۱۲,۴۱۳	۶,۳۶۵
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲۲,۲۹۳	۲۰,۵۱۳	۶,۳۶۵
جمع کل بدهی‌ها	۲,۳۶۹,۵۸۸	۱,۴۳۰,۷۱۹	۱,۱۵۷,۱۹۷
سرمایه	۲۵۹,۸۳۰	۲۵۹,۸۳۰	۱۳۱,۴۱۶
افزایش سرمایه در جریان	۲۳۵,۲۱۳	.	.
اندوخته قانونی	۲۳,۹۶۱	۵,۵۰۳	۱۰,۵۰۳
سود انباشته	۳۵۰,۶۹۷	۲۳۵,۲۱۳	۱۰۶,۵۸۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۸۶۹,۷۰۰	۵۰۰,۵۴۶	۲۳۸,۵۰۴
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۳,۲۳۹,۲۸۹	۱,۹۳۱,۲۶۵	۱,۳۹۵,۷۰۱

صورت سود و زیان مقایسه‌ای سه دوره اخیر شرکت
ارقام به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد ارائه خدمات	۲۶۵۹,۱۰۲	۲,۳۵۹,۳۶۵	۹۸۱,۹۶۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۱۷۷,۲۸۹)	(۲,۱۰۰,۷۶۷)	(۹۲۰,۲۶۶)
سود (زیان) ناخالص	۴۸۱,۸۱۳	۲۵۸,۵۹۷	۶۱,۶۹۵
هزینه‌های اداری و عمومی	(۱۲۸,۳۲۰)	(۱۲۳,۴۳۶)	(۳۴,۷۷۴)
خالص سایر درآمدهای و هزینه‌های عملیاتی	۵۹,۳۰۲	۲۵,۳۸۲	۱۳۳,۷۵۹
سود (زیان) عملیاتی	۴۱۲,۷۹۵	۱۶۰,۵۴۴	۱۶۰,۶۸۰
هزینه‌های مالی	(۵۵,۳۷۸)	(۳۶,۶۰۹)	(۴۲,۳۵۴)
خالص سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱۱,۷۳۸	۴,۶۹۲	۲,۵۸۱
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۶۹,۱۵۵	۱۲۸,۶۲۷	۱۲۰,۹۰۷
مالیات بر درآمد	.	.	.
سود خالص عملیات در حال تداوم	۳۶۹,۱۵۵	۱۲۸,۶۲۶	۱۲۰,۹۰۷

گردش حساب سود (زیان) انباشته مقایسه‌ای سه دوره اخیر شرکت
ارقام به میلیون ریال

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹
سود خالص عملیات در حال تداوم	۳۶۹,۱۵۵	۱۲۸,۶۲۷	۱۲۰,۹۰۷
سود انباشته در ابتدای سال	۲۳۵,۲۱۳	۱۰۶,۵۸۶	۱۰۷,۱۸۲
تعدیلات سنواتی	.	.	(۹۱,۷۹۵)
سود انباشته ابتدای سال تعدیل شده	۲۳۵,۲۱۳	۱۰۶,۵۸۶	۱۵,۴۸۷
افزایش سرمایه	(۲۳۵,۲۱۳)	.	(۲۴,۷۰۸)
سود قابل تخصیص	۳۶۹,۱۵۵	۲۳۵,۲۱۳	۱۱۱,۵۸۶
سود سهام مصوب	.	.	.
اندوخته قانونی	(۱۸,۴۵۸)	.	(۵,۰۰۰)
سود انباشته در پایان سال	۲۵۰,۶۹۷	۲۳۵,۲۱۳	۱۰۶,۵۸۶

ارقام به میلیون ریال

صورت جریان وجه نقد مقایسه‌ای سه دوره اخیر شرکت

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹
فعالیت‌های عملیاتی:			
وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۶۰.۴۰۷	۹.۲۱۱	(۱۰۰.۵۲۸)
بازده سرمایه‌گذاری و سود پرداختی بابت تأمین مالی:			
سود و کارمزد پرداختی بابت تأمین مالی	(۵۵.۳۷۸)	(۳۱.۱۵۹)	(۳۴.۰۸۲)
سود حاصل از سپرده‌ها	۹.۸۹۹	۴.۶۹۲	۳۸۸
سود سهام دریافتی	۱.۸۳۹	.	.
وجه نقد حاصل از بازده سرمایه‌گذاری و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۴۳.۶۴۰)	(۲۶.۴۶۷)	(۳۳.۶۹۴)
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:			
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های زیستی مولد	(۷۴.۰۹۶)	(۷۲.۳۸۵)	(۱۹.۸۰۸)
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۲۸.۶۴۰)	(۳۲.۰۷۰)	(۱۶.۱۷۹)
وجوه پرداختی بابت سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	(۱۲۳.۷۳۵)	(۹۹.۸۰۸)	(۶۷)
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت نامشهود	(۱۰.۱۶۸)	(۵۸۹)	.
وجوه پرداختی بابت سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	(۵۱.۱۸۰)	.	.
ورود وجه نقد ناشی از فروش دارایی نامشهود	.	.	۵۱۹
وجه نقد دریافتی از بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۵.۱۹۸	۱۰	.
جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۲۷۳.۶۲۱)	(۲۰۴.۸۴۲)	(۳۵.۵۳۵)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی			
	(۲۵۶.۸۵۴)	(۲۲۲.۰۹۸)	(۱۶۹.۷۵۷)
فعالیت‌های تأمین مالی:			
افزایش سرمایه	.	۱۳۸.۴۱۴	.
دریافت تسهیلات مالی	۴۶۳.۷۴۰	۵۷۵.۹۹۲	۶۴۷.۸۵۷
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	(۲۲۰.۲۳۳)	(۴۴۳.۸۱۶)	(۴۵۰.۷۰۷)
وجه نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی	۲۴۳.۵۰۷	۲۷۰.۵۲۰	۱۹۷.۱۵۰
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	(۱۳.۳۴۷)	۴۸.۴۲۲	۲۷.۳۹۳
مانده وجه نقد در اول دوره	۸۱.۷۹۲	۳۳.۳۷۰	۵.۹۷۷
مانده وجه نقد در پایان دوره	۶۸.۴۴۵	۸۱.۷۹۲	۳۳.۳۷۰

مشاوره پذیرش، متعهد پذیرهنویسی و بازارگردان اوراق

شرکت تأمین سرمایه کاربدان مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان هشتمین شرکت تأمین سرمایه کشور در سال ۱۳۹۲ دریافت نمود. این شرکت بر اساس قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سبذگردانی، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و فعالیت‌های مشابه را انجام دهد. همچنین، این شرکت در حوزه مشاوره تأمین منابع مالی و سرمایه‌ای مبتنی بر ابزارهای متنوع بازار سرمایه و یا ابزارهای خارج از آن، در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری و خدمات مرتبط با آن از جمله اداره صندوق‌های مزبور و سرمایه‌گذاری در آن‌ها فعال می‌باشد.

تأمین سرمایه کاربدان (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۷ به شماره ثبت ۴۴۸۲۷۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران خیابان نلسون ماندلا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۱۱۴، طبقه سوم می‌باشد.

عامل عرضه

عامل عرضه اوراق سلف موازی استاندارد، یکی از شرکت‌های کارگزاری مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد که متعاقباً در اطلاعیه عرضه اعلام خواهد شد.