

# امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد

## مشاور پذیرش:

شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان  
(سهامی خاص)



## عرضه کننده:

شرکت سیمان سپاهان  
(سهامی عام)








## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

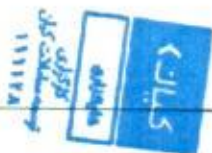
### مقدمه:

این گزارش به منظور آشنایی خریداران اوراق سلف موازی استاندارد منسی بر سیمان شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) با شرایط بازار سیمان، نحوه خرید، سرمایه‌گذاری، معاملات ثانویه، شرایط تحویل فیزیکی و نحوه نقدی در سررسید و سایر مشخصات اوراق تهیه شده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) بوده و اعضای هیأت مدیره با مشخصات مندرج در صفحه حاضر، مطالب ذیل را تأیید می‌نمایند:

- ۱) تمامی مفروضات با اهمیت مؤثر لازم در این گزارش افشا شده است.
- ۲) مفروضات ارائه شده در این گزارش بر مبنای معقول و متناسب با هدف گزارش می‌باشند.
- ۳) تمامی تعهدات مندرج در این گزارش به منزله تعهدات کفیی شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) در مقابل دارندگان اوراق سلف مربوطه می‌باشد.
- ۴) اعداد مندرج در این امیدنامه فرضی است. قیمت بهایی اوراق سلف موازی استاندارد بر مبنای قیمت پایه تعیین شده و در اطلاعیه عرضه اعلام خواهد شد. این گزارش به منظور آشنایی اولیه سرمایه‌گذاران علاقمند به خرید اوراق سلف منسی بر سیمان ارائه شده است. لذا صرفاً موارد اعلام شده در اطلاعیه عرضه اولیه، به عنوان تعهدات شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) خواهد بود.

عضو هیأت مدیره	سمت	امضا
----------------	-----	------

عنی محمد بد	رئیس هیأت مدیره	
سهدی اکبری یگانه	نایب رئیس هیأت مدیره	
محمد حسن رهنمای عراقی	عضو هیأت مدیره	
علیونما تنهایی	عضو هیأت مدیره	
محمد آسعدی	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	



## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

### مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد

اوراق سلف موازی استاندارد سیمان (متضم به اختیار خرید و فروش تبعی)	نام ابزار تأمین مالی
با نام، قابل معامله در بورس کالا	نوع اوراق
سیمان	دارایی پایه
سیمان پرتلند تیپ ۲ طبق آنالیز ارائه شده در امیدنامه سلف موازی استاندارد	مشخصات و استاندارد دارایی پایه
تأمین سرمایه در گردش شرکت سیمان سپاهان	هدف از عرضه
بورس کالای ایران	بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه

### مشخصات اوراق سلف

حدوداً ۱۶۲,۷۵۹ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۲۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.	حجم عرضه اولیه
محدود به حجم عرضه اولیه	حداکثر حجم قابل عرضه
یک قرارداد معادل یک تن	اندازه هر قرارداد
عرضه به روش گشایش	روش عرضه اولیه
توسط بورس کالا تعیین می‌گردد.	سقف حجم هر سفارش
یک ریال	حداقل تغییر قیمت در هر سفارش
-	دامنه نوسان قیمت روزانه
ریال	واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه
قیمت دارایی پایه موضوع قرارداد سلف موازی استاندارد، در عرضه اولیه بر مبنای میانگین آخرین قیمت سیمان معامله شده در بورس کالای ایران و یا آخرین قیمت استعلامی از مراجع مورد تأیید بورس کالا ایران و با در نظر گرفتن شرایط حاکم بر بازار محاسبه خواهد شد. از آنجاییکه عرضه به روش گشایش می‌باشد و قیمت بازگشایی بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌گردد ممکن است قیمت خرید هر قرارداد سلف متفاوت با قیمت پایه در عرضه اولیه باشد. اما قیمت پایه به عنوان مبنای محاسبات قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی، قیمت اعمال اختیار خرید تبعی قرار خواهد گرفت.	قیمت خرید هر قرارداد
۱۱۸.۵ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی
۱۱۹ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی
بازارگردانی به روش قیمت بازار با دامنه مظنه ۱٪ و دامنه نوسان ۵٪- الی ۵٪+ به طور 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 خواهد داشت. در صورتی که شرکت سیمان سپاهان 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.	قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه بازده اوراق
اوراق سلف موازی استاندارد سود بین دوره‌ای ندارد.	مقاطع پرداخت سود
یک سال از تاریخ عرضه اولیه	مدت قرارداد
در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.	دوره عرضه اولیه

### معاملات ثانویه

از طریق شبکه کارگزاران مورد تأیید سازمان بورس بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان مهلت 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 را تضمین نماید.	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
۱٪ حجم کل اوراق	حداقل سفارش انباشته بازارگردان
۵٪ حجم کل اوراق	سقف تمهید معاملات روزانه بازارگردان
۱٪	دامنه مظنه

## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

<p>بازارگردان اوراق متعدد 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.</p> <p>بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار</p>	<p>نقدشوندگی اوراق قبل از سررسید</p> <p>کارمزد خرید و فروش اوراق</p>
<b>سررسید و شرایط تحویل</b>	
<p>یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید</p> <p>حداکثر یک ماه پس از تاریخ سررسید</p> <p>درب کارخانه (به نشانی اصفهان، کیلومتر ۲۴ جاده اصفهان به شهرکرد، کارخانه سیمان سپاهان)</p> <p>دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی، ۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.</p> <p>۲۰ قرارداد معادل ۲۰ تن</p>	<p>سررسید اوراق</p> <p>تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی</p> <p>دوره تحویل</p> <p>مکان تحویل</p> <p>امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی</p> <p>حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی</p> <p>شرایط لازم جهت تحویل کالا</p>
<p>- منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیأت مدیره شرکت سیره‌گذاری مرکزی تعیین و اعلام کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق خواهد بود.</p> <p>- حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲۰ قرارداد معادل ۲۰ تن سیمان است.</p> <p>- تحویل کالا در سررسید درب کارخانه خواهد بود.</p> <p>- تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است.</p>	<p>خسارت ناشی از عدم تحویل کالا</p>
<p>در صورت ورود به فرایند تحویل و عدم تحویل به موقع عرضه‌کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه مطابق با دستور العمل تسویه و پایایی معاملات بورس کالای ایران می‌باشد.</p>	

### تضمین

توثیق سهام شرکت‌های مورد تأیید شرکت سیره‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه

تضمین

### ارکان عرضه

<p>شرکت سیمان سپاهان</p> <p>کارگزاری توسعه معاملات کیان</p> <p>شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان</p> <p>در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد متعاقباً اعلام می‌شود.</p> <p>شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان</p> <p>بورس کالای ایران</p> <p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.</p> <p>دوره معاملاتی قرارداد: از اولین روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه</p> <p>تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید قرارداد</p> <p>سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید قرارداد</p>	<p>عرضه‌کننده</p> <p>مشاور پذیرش</p> <p>متعهد خرید در عرضه اولیه</p> <p>عامل عرضه</p> <p>بازارگردان</p> <p>محل انجام معاملات</p> <p>تاریخ‌های مهم</p>
--	---

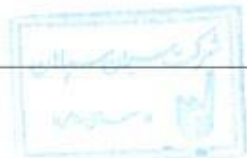
اطلاع‌رسانی

اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد سیمان در پایگاه رسمی شرکت سیمان سپاهان به نشانی [www.sepahancement.com](http://www.sepahancement.com) و بورس کالای ایران به نشانی [www.ime.co.ir](http://www.ime.co.ir) و کارگزاری توسعه معاملات کیان به نشانی [www.als.irbroker.com](http://www.als.irbroker.com) درج خواهد شد.

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.



توسعه معاملات کیان  
۱۱۱۱۲۸



۶	فصل اول: کلیات.....
۶	۱-۱: مقدمه:.....
۶	۲-۱: معرفی محصول.....
۷	۳-۱: معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول.....
۷	۴-۱: بررسی تولید و مصرف بین‌المللی محصول.....
۱۰	۵-۱: بررسی تولید، مصرف و قیمت داخلی محصول.....
۲۶	۶-۱: مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن.....
۲۷	۷-۱: هدف از عرضه اوراق سلف.....
۲۷	۸-۱: اصطلاحات و واژگان.....
۲۹	فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد.....
۲۹	۱-۲: مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد.....
۲۹	۲-۲: مصوبه کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله.....
۳۰	۳-۲: ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف.....
۳۱	۴-۲: مشخصات قراردادهای سلف.....
۳۲	۵-۲: محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف.....
۳۳	۶-۲: عوامل ریسک.....
۳۴	۷-۲: حسابداری اوراق سلف.....
۳۵	فصل سوم: نحوه انجام معاملات.....
۳۵	۱-۳: عرضه اولیه اوراق سلف.....
۳۵	۲-۳: معاملات ثانویه اوراق سلف.....
۳۶	۳-۳: فرآیند تسویه اوراق سلف.....
۳۶	۱-۳-۲: تسویه فیزیکی.....
۳۶	۱-۳-۳: شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا.....
۳۷	۲-۳-۳: تسویه نقدی.....
۳۷	۳-۳-۳: خسارت‌ها.....
۳۹	فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد.....
۳۹	۱-۴: معرفی ارکان.....
۳۹	۱-۱-۴: عرضه کننده.....
۴۵	۲-۱-۴: متعهد پذیره نویسی اوراق.....
۴۵	۳-۱-۴: بازارگردان.....

۴-۱-۴: عامل عرضه..... ۲۵

۴-۱-۵: مشاور پذیرش..... ۴۵

---



کارگزاری  
توسعه معاملات کیان  
۱۱۱۱۲۸

## فصل اول: کلیات

### ۱-۱: مقدمه:

صنعت سیمان به عنوان یکی از صنایع پایه، نقش اساسی در توسعه زیر بنای اقتصادی هر کشور بر عهده دارد. این صنعت در کشور ما همواره در حال توسعه بوده به طوری که در طول سال‌های اخیر همواره جایگاه ایران در زمینه تولید و صادرات این محصول در بین سایر کشورهای تولیدکننده در حال رشد و ارتقا بوده است. اهمیت این کالا از ویژگی این محصول به عنوان یکی از تأمین‌کنندگان نیازهای اساسی فعالیت‌های سازه‌ای ناشی می‌شود. علاوه بر آن، قیمت سیمان به‌طور مستقیم در قیمت تمام شده بسیاری از طرح‌ها اثر دارد؛ به گونه‌ای که تغییرات و نوسانات مرتبط با این صنعت (اعم از تغییرات تولید، مصرف، قیمت) بلافاصله در سایر صنایع منعکس خواهد شد.

در سال‌های اخیر، ابزارهای متعددی نظیر اوراق مشارکت، انواع صکوک، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ... به‌منظور تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌ها در بازار سرمایه طراحی و به بازار عرضه شده است که با توجه به الزامات و شرایط حاکم بر هر یک از این ابزارها، میزان منابع مورد نیاز و همچنین توان مالی و وضعیت اعتباری شرکت، امکان تأمین مالی برای شرکت‌ها را فراهم می‌سازد.

شرکت سیمان سپاهان در سال ۹۴ اقدام به تأمین مالی به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال از طریق انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی محصول سیمان پرتلند تیپ ۲ تولیدی خود نموده است. از آنجایی که الزامات و شرایط این روش تأمین منابع مالی انطباق خوبی با نوع نیاز، ماهیت تولیدی و نوع محصول این شرکت دارد، این شرکت در نظر دارد نسبت به انتشار مجدد این اوراق با شرایط مندرج در امیدنامه حاضر، اقدام نماید. جزئیات مربوطه، در امیدنامه حاضر به تفصیل مورد بررسی قرار گرفته است.

### ۱-۲: معرفی محصول

طبق استاندارد ملی شماره ۳۸۹ ایران، به‌عنوان سیمان پرتلند اصلاح شده می‌باشد و مصرف ویژه آن در ساخت بتن‌هایی است که حرارت هیدراتاسیون متوسط برای آن‌ها ضرورت داشته و حمله سولفات به آن‌ها در حد متوسط باشد.

کاربرد و مزایای این نوع سیمان عبارتند از:

- مصارف عمومی (ساخت ملات و بتن) - در کلیه مواردی که سیمان تیپ ۱ استفاده می‌شود مورد استفاده قرار می‌گیرد.
- مزیت مقاومت متوسط در برابر حمله سولفات‌ها برای ساخت لوله‌های بتنی، کانال‌های آب و فاضلاب و فنداسیون‌ها
- در بتن‌ریزی‌های نسبتاً حجیم، فونداسیون‌ها، کانال‌های آبیاری و بتن آماده
- افزایش دوام بتن در شرایط نامناسب محیط
- مقاومت فشاری بیشتر از ۴۵۰ کیلوگرم بر سانتی‌متر مربع

سیمان پرتلند تیپ ۲ به لحاظ مواد اولیه دارای ترکیب مشابهی با سیمان پرتلند تیپ ۱ می‌باشد اما به دلیل این که میزان فاز C3A آن کمتر از ۸٪ است، مقاومت متوسطی در برابر حمله سولفات‌ها دارد. مقاومت مناسب در مقابل خوردگی‌های توام کلرو سولفات و کاهش خوردگی‌های آرماتور در بتن، گرمای هیدراتاسیون پایین در نتیجه کارایی بهتر در هوای گرم و بتن‌ریزی‌های نسبتاً حجیم، ایجاد ترک کمتر در بتن به علت گرمای هیدراتاسیون پایین، مقاومت در مقابل واکنش‌های مخرب آلكالی، افزایش دوام بتن به دلیل افزایش تدریجی و مستمر مقاومت‌ها از مزایای بتن ساخته شده از سیمان پرتلند تیپ ۲ است. این نوع سیمان در مصارف عمومی و محیط‌هایی که نسبتاً شوره زار بوده و حمله



کمزری  
صنعت سیمان کیان  
۱۱۱۱۲۸





## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

در حال حاضر کشور چین با تولید بیش از ۲,۴ میلیارد تن در سال بزرگترین تولید کننده انواع سیمان در جهان را به خود اختصاص داده است (سهم ۵۸ درصدی از کل تولید سیمان در جهان)، در جدول ۱ آمار تولید و ظرفیت سیمان به تفکیک کشورهای مختلف شرح داده شده است. (ترتیب کشورها بر اساس ظرفیت آن‌ها در سال ۲۰۱۶ می‌باشد).

جدول ۱ تولید، ظرفیت و تولید سیمان در جهان - میلیون تن

کشور	۲۰۱۶		۲۰۱۵		۲۰۱۴	
	ظرفیت	تولید	ظرفیت	تولید	ظرفیت	تولید
چین	۲۰۰۰	۲۴۱۰	۲۰۰۰	۲۴۸۰	۲۰۰۰	۲۴۸۰
هند	۲۸۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۶۰	۲۸۰	۲۶۰
آمریکا	۱۰۹	۸۶	۱۰۶	۸۳	۱۰۵	۸۳
ترکیه	۷۷	۷۷	۶۹	۷۵	۶۹	۷۵
برزیل	۶۰	۶۰	۶۰	۷۲	۶۰	۷۲
روسیه	۸۰	۵۶	۸۰	۶۸	۸۰	۶۸
اندونزی	۷۸	۶۳	۵۹	۶۵	۵۹	۶۵
ایران	۷۹	۵۵	۷۸	۶۵	۷۸	۶۵
کره	۵۵	۵۵	۵۰	۶۳	۵۰	۶۳
ویتنام	۹۰	۷۷	۸۰	۶۰	۸۰	۶۰
مصر	۴۶	۵۵	۴۶	۵۰	۴۶	۵۰
ژاپن	۵۳	۵۶	۵۵	۵۳	۵۵	۵۳
عربستان	۷۵	۶۱	۵۵	۵۵	۵۵	۵۵
دیگر کشورها	۶۲۰	۸۱۰	۳۶۹	۵۷۳	۳۶۹	۵۷۳
جمع	۳۷۰۰	۴۲۰۰	۳۳۸۷	۴۰۲۴	۳۳۸۷	۴۰۲۴

منبع: The United States Geological Survey

### تولید ناخالص داخلی و مصرف سیمان

ارتباط میان تولید ناخالص داخلی و مصرف سیمان، در بیشتر موارد، تصویر مناسبی از درجه توسعه یافتگی کشورها ارائه می‌دهد. در اقتصادهای نوظهور مانند چین و عربستان سعودی این موضوع کاملاً مشهود است. مقدار مصرف سیمان این کشورها، در مقایسه با کشورهای با تولید ناخالص داخلی مشابه، بسیار بالاتر است که نشان از سرمایه‌گذاری ملی گسترده بر روی زیرساخت‌های عمرانی آن‌ها می‌باشد. در مقابل، ایالات متحده آمریکا و اروپای غربی به دلیل بالابودن درجه توسعه یافتگی، سرمایه‌گذاری نسبتاً کمتری بر روی زیرساخت‌های عمرانی انجام داده از سرانه مصرف سیمان کمتری برخوردارند. در عین حال کشورهای پر جمعیت با میزان تولید ناخالص داخلی پایین که توان سرمایه‌گذاری بالا برای توسعه زیرساخت‌ها را ندارند، سیمان کمتری مصرف می‌کنند.



کارگزاری  
توسعه معاملات کین  
۱۱۱۱۲۸



## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان



## تولیدکنندگان بزرگ سیمان در جهان

در جدول زیر هلدینگ‌های بزرگ تولیدکننده سیمان در جهان شرح داده شده است.

هدینگ	کشور	ظرفیت (میلیون تن در سال)	تعداد کارخانجات
LafargeHolcim	سوئیس	۲۸۶,۶۶	۱۶۴
Anhui Conch	چین	۲۱۷,۲	۲۲
CNBM (Sinoma)	چین	۱۷۶,۲۲	۹۴
HeidelbergCement	آلمان	۱۲۱,۱۱	۷۹
Cemex	مکزیک	۸۷,۰۹	۵۶
Italcementi	ایتالیا	۷۶,۶۲	۶۰
China Resources	چین	۷۱,۰۲	۱۹
Taiwan Cement	تایوان	۶۳,۷۲	۶
Eurocement	روسیه	۴۵,۱۸	۱۷
Votorantim	برزیل	۴۵,۰۲	۴۱

منبع: globalcement



توسعه معاملات کیان  
۱۱۱۱۲۸



## ۱-۵: بررسی تولید، مصرف و قیمت داخلی محصول

### مراحل تولید سیمان

شکل زیر ۱۵ مرحله ساخت سیمان را نشان می‌دهد.



انواع سیمان و کاربرد آن‌ها

ردیف	انواع سیمان	کاربرد اصلی
۱	سیمان پرتلند نوع ۱ سیمان پرتلند معمولی	در مواردی به کار می‌رود که هیچ‌گونه خواص ویژه مانند سایر انواع سیمان مورد نظر نیست.
۲	سیمان پرتلند نوع ۲	برای استفاده عمومی و نیز استفاده ویژه در مواردی که گرمای هیدراتاسیون متوسط مورد نظر است.
۳	سیمان پرتلند نوع ۳	برای استفاده در مواقعی که مقاومت‌های بالا در کوتاه مدت مورد نظر است.
۴	سیمان پرتلند نوع ۵	در مواقعی که مقاومت زیاد در مقابل سولفات‌ها مورد نظر باشد استفاده می‌شود.
۵	سیمان سفید	برای استفاده در سطح ساختمان‌ها و مواقعی که استفاده از سیمان‌های بدون رنگ با مقاومت‌های بالا مورد نیاز باشد. از این سیمان در تولید انواع سیمان‌های رنگی استفاده می‌شود.
۶	سیمان سرپاره‌ای ضد سولفات	در مواقعی که مقاومت متوسط در مقابل سولفات‌ها و حرارت هیدراتاسیون متوسط مورد نظر است، استفاده می‌گردد.
۷	سیمان پرتلند-پوزولانی	در ساختمان‌های بتنی معمولی و بیشتر در مواردی که مقاومت متوسط در مقابل سولفات‌ها و حرارت هیدراتاسیون متوسط مورد نظر باشد، استفاده می‌گردد.
۸	سیمان پرتلند-آهکی	این نوع سیمان در تهیه ملات بتن در کلیه مواردی که سیمان پرتلند نوع ۱ به کار می‌رود قابل استفاده است. دوام بتن را در برابر یخ زدن، آب شدن و املاح یخ‌زا و عوامل شیمیایی بهبود می‌دهد.
۹	سیمان بنائی	برای استفاده در مواقعی که ملات بنائی با مقاومت‌های کمتر از سیمان پرتلند نوع ۱ مورد نیاز است.
۱۰	سیمان نسوز ۴۵۰	حاوی بیش از ۴۰٪ $Al_2O_3$ با اتصال هیدروکسیلی و فازهای کلسیم آلومینات، به عنوان ماده نسوز در صنایع حرارتی استفاده می‌شود.
۱۱	سیمان نسوز ۵۰۰	حاوی بیش از ۷۰٪ $Al_2O_3$ با اتصال هیدروکسیلی و فازهای $CA_2$ ، $CA$ به عنوان ماده نسوز با درصد خلوص بالا در صنایع حرارتی و اتمسفرهای $H_2$ ، $CO$ به کار می‌رود.
۱۲	سیمان نسوز ۵۵۰	حاوی بیش از ۸۰٪ $Al_2O_3$ با اتصال هیدروکسیلی و کلسیم آلومینات به عنوان ترکیب اصلی، دارای نسوزندگی و خواص ترمومکانیکی بالا و کاربردهای ویژه نسوز مانند اتمسفرهای احیاء هیدروژن
۱۳	سیمان‌های چاه نفت	این سیمان‌ها برای درزگیری چاه‌های نفت به کار می‌روند، عمده این نوع سیمان‌ها دیرگیر بوده و در برابر دماها و فشارهای بالا مقاوم می‌باشند. این سیمان ممکن است در حفره چاه‌های آب و فاضلاب نیز به مصرف برسد.
۱۴	سیمان‌های پرتلند ضدآب	این سیمان به رنگ‌های سفید، خاکستری تولید می‌شود. این نوع سیمان انتقال موبینه آب تحت فشار ناچیز یا بدون فشار را کاهش می‌دهد ولی جلوی انتقال بخار آب را نمی‌گیرد.
۱۵	سیمان‌های با گیرش تنظیم شده	سیمان گونه‌ای ساخته می‌شود که می‌تواند بتنی با زمان‌های گیرش از چند دقیقه تا یک ساعت تولید کند.
۱۶	سیمان‌های رنگی	این سیمان‌ها بیشتر جنبه تزئینی دارند و در نماسازی سیمانی و تولید بتن نماآر به مصرف می‌رسند.

## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

بر اساس آمار انجمن صنفی سیمان در حال حاضر ۶۸ کارخانه تولید سیمان در کشور وجود دارد که به تولید انواع سیمان می‌پردازند.

استان	کارخانه	استان	کارخانه	استان	کارخانه	استان	کارخانه
آذربایجان شرقی	آذربادگان خوی	تهران	شمال	سیستان و بلوچستان	خاش	کرمانشاه	سامان غرب
اردبیل	ارتا اردبیل	تهران	فیروزکوه	سیستان و بلوچستان	زابل	کرمانشاه	کلوان بوکان
اصفهان	اردستان	تهران	فراز فیروزکوه	فارس	استهبان	کهگیلویه و بویراحمد	یاسوج
اصفهان	اصفهان	چهارمحال بختیاری	شهرکرد	فارس	آباده	گلستان	پیوند گلستان
اصفهان	سپاهان	خراسان جنوبی	باقران بیرجند	فارس	فارس تو	گیلان	خزر
اصفهان	ساروج اصفهان	خراسان جنوبی	قائن	فارس	فارس	گیلان	گیلان سبز
اصفهان	سفید بنوید	خراسان رضوی	شرق	فارس	داراب	لرستان	دورود
اصفهان	کوبر کاشان	خراسان رضوی	سیمان سفید شرق	فارس	لامرد	مازندران	مازندران
اصفهان	سفید نیریز	خراسان رضوی	لار سبزوار	فارس	لارستان	مازندران	کیاسر
اصفهان	نائین	خراسان رضوی	زاوه تربت	قزوین	آبیک	مرکزی	ساوه خاکستری
ایلام	ایلام	خراسان رضوی	جوین	قم	عمران انارک	مرکزی	ساوه سفید
آذربایجان شرقی	صوفیان	خراسان شمالی	بجنورد	قم	نیزار قم	هرمزگان	هرمزگان
آذربایجان غربی	ارومیه	خوزستان	بهبهان	کرمان	ممتازان کرمان	هرمزگان	قشم
آذربایجان غربی	سفید ارومیه	خوزستان	خوزستان	کردستان	کردستان	همدان	سفید اکباتان
بوشهر	دشتستان	خوزستان	کارون	کرمان	کرمان	همدان	هگمتان
بوشهر	ساروج بوشهر	زنجان	زنجان	کرمان	ژدین رفسنجان	همدان	نپاوند
تهران	تهران	سمنان	شاهرود	کرمانشاه	غرب	یزد	تجارت مهریز



نقشه ظرفیت تولید و صادرات کارخانجات سیمان ایران:



**کیاک**  
کارخانه  
کازری  
توسعه سئلات کین  
۱۱۱۲۸



هدینگ‌های سیمانی کشور

نام	تعداد کارخانجات	ظرفیت تولید (میلیون تن)
صندوق بازنشستگی	۱	۰,۲
شرکت سیمان تهران	۶	۱۰
شرکت سرمایه‌گذاری سیمان اسپندار	۵	۳,۶
شرکت توسعه صنایع سیمان (سیدکو)	۵	۷,۲
سیمان تأمین	۵	۶,۳
سرمایه‌گذاری امید	۱	۱۸
بخش خصوصی	۲۶	۲۲,۶
شرکت سیمان فارس و خوزستان	۱۳	۱۸
شرکت توسعه سرمایه صنعت غدیر	۵	۷
احداث صنعت	۱	۱

اکثریت قریب به اتفاق کارخانه‌های سیمان در ایران، متعلق به سرمایه‌گذاران داخلی است و هیچ تولیدکننده چند ملیتی یا بازیگران منطقه‌ای در بازار سیمان ایران وجود ندارد.



توسعه معاملات کیان  
۱۱۱۱۲۸

## روش‌های مختلف مصرف سیمان در ایران

علی‌رغم این‌که مصرف نهایی سیمان در ساخت و ساز است ولی در کلی‌ترین شکل خود به صورت قطعه‌سازی، سازه‌ای و بنایی به شرح زیر مصرف می‌شود:

### ▪ مصارف سیمان در بخش قطعه‌سازی:

با توجه به این‌که سیمان مصرفی در بخش قطعه‌سازی را در اختیار کارخانه‌های مجاز و مجهز و تحت کنترل‌های لازم برای رعایت استانداردهای تولید بتن جهت تولید و ساخت قطعات استاندارد بتنی قرار می‌دهند، لذا بهترین و صحیح‌ترین روش مصرف سیمان را می‌توان در بخش تولید قطعات بتنی تلقی نمود که علی‌رغم این‌که در کشورهای پیشرفته بخش قابل توجهی از سیمان را مصرف می‌کنند و دارای ارزش افزوده بیشتری نیز می‌باشند، ولیکن جایگاه مناسبی در بخش ساخت و ساز کشور به دست نیاورده‌اند.

### ▪ مصارف سیمان در بخش سازه‌ای:

بیش از ۷۰ درصد مصارف سیمان تولیدی کشور در قالب بتن آماده استاندارد در بخش سازه‌ای از قبیل فونداسیون‌ها (پی‌ها)، ستون‌ها، سقف‌ها یا سازه‌های صنعتی از قبیل سدها، پل‌ها و غیره مورد استفاده قرار می‌گیرد که تأثیر به‌سزایی در مقاومت و طول عمر ساخت و سازه‌های کشور دارد. لذا به دلیل حساسیت محصولات آن، سیمان مصرفی در بخش سازه در اختیار کارخانه‌های مجاز و دارای گواهینامه استاندارد برای تولید بتن آماده قرار می‌گیرد.

### ▪ مصارف سیمان در بخش بنایی:

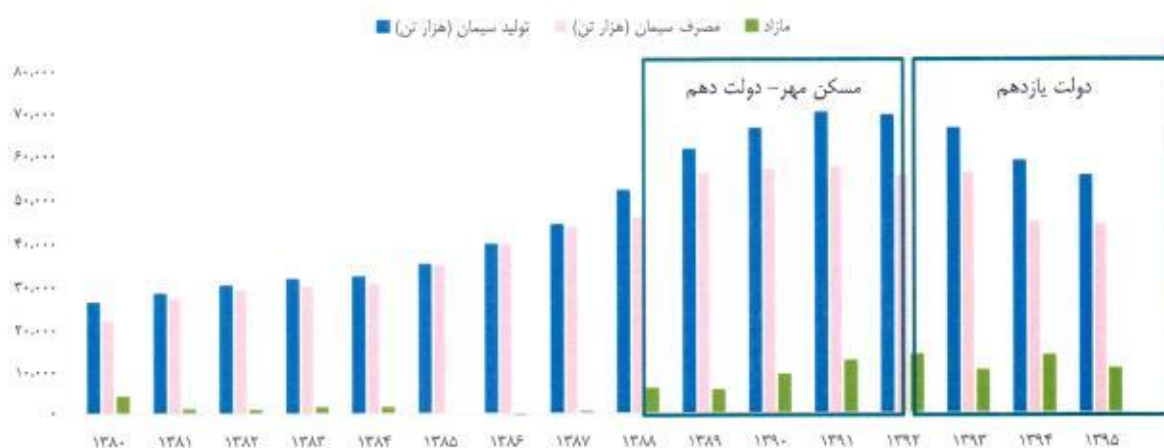
حدود ۲۵ درصد سیمان جهت ساخت هر ساختمان در کشور به صورت ملات بنایی استفاده می‌شود که آن را به لحاظ کیفیت محصولات سیمانی می‌توان کم کیفیت‌ترین محصولات سیمانی تلقی نمود چرا که کارگران ساختمانی از روش‌های صحیح مصرف سیمان در این حوزه که عبارتند از آجرکاری، سیمان‌کاری، کاشی‌کاری و نصب استفاده نمی‌کنند.



### موقعیت کلی تولید سیمان ایران در منطقه و جهان

در منطقه خاورمیانه، ایران دارای بیشترین ظرفیت تولید سیمان است و در سال‌های گذشته بزرگترین تولیدکننده سیمان و در میان رقبای خود نیز در سال ۲۰۱۵ هشتمین تولیدکننده سیمان در جهان محسوب می‌شد. عوامل زیادی از جمله کاهش بودجه‌های عمرانی، رکود بازار مسکن، کاهش صادرات و غیره سبب شده است که تولید سیمان کارخانه‌های ایرانی کاهش یابد. در سال ۲۰۱۶ رتبه ایران در بین تولیدکنندگان سیمان به ۱۱ تنزل پیدا کرده و عربستان سعودی به بزرگترین تولیدکننده سیمان در منطقه شد.

### تولید، مصرف و مازاد سیمان در کشور



میزان مصرف در سال ۱۳۹۵ برآورد شده است.

مصرف سیمان رابطه مستقیمی با ساخت و ساز در بازار مسکن دارد. اساس ادوار تجاری در بخش مسکن به گونه‌ای بوده است که پس از رکود بازار مسکن، با کاهش سودآوری ساخت‌وساز، انگیزه اقتصادی اخذ پروانه‌های ساختمانی کاهش یافته که منجر به کاهش عرضه (با یک وقفه دو، سه‌ساله) و در ادامه مجدداً باعث تحریک بازار می‌شود.

تعداد پروانه‌های ساختمانی صادر شده از سوی شهرداری‌ها برای احداث یا نوسازی بنا و رابطه آن با مصرف سیمان، در نمودار زیر آورده شده است. لازم به ذکر است که تعداد پروانه‌های ساختمانی بتن آرمه به دلیل فاصله زمانی اخذ مجوز ساخت تا مرحله شروع ساخت بنا و مصرف سیمان یکسال جلوتر در نظر گرفته شده است برای مثال در سال ۱۳۹۳ مصرف سیمان واقعی همان سال اما مجموع پروانه‌های ساختمانی صادر شده سال ۱۳۹۲ آورده شده است.



پروانه‌های ساختمانی و مصرف سیمان ۱۳۹۰-۱۳۹۵

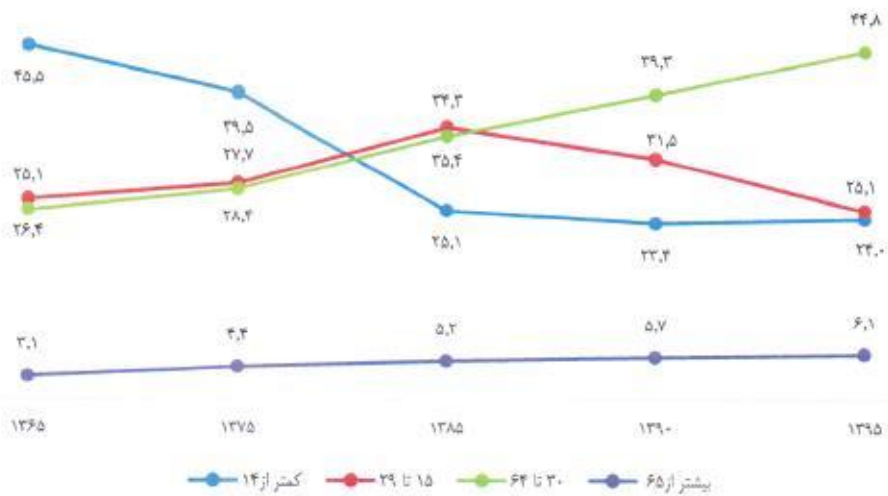


در سال‌های قبل از ۱۳۸۶ به علت محدودیت‌های تولید سیمان، مصرف آن تابعی از تولید بوده است. اما این شرایط از سال ۱۳۸۷ تغییر کرده و با توسعه طرح‌های سیمانی و راه‌اندازی خطوط تولید و کارخانجات جدید سیمان، ظرفیت تولید به طور چشمگیری افزایش یافت. این افزایش تولید با افزایش مصرفی ناشی از طرح‌های همچون مسکن مهر همراه شده که منجر به رشد سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان گردید برنامه‌های اقتصادی دولت‌های نهم و دهم، تاثیر مهمی بر بخش مسکن و مصرف سیمان برجای گذاشت با تزریق منابع بانک مرکزی به طرح مسکن مهر و تزریق منابع نفتی به اقتصاد کلان منجر به افزایش شدید قیمت زمین، مسکن و مصرف سیمان شد که نتایج آن با برون‌داده‌هایی چون تحریک سوداگری مسکن، افزایش شدید قیمت مسکن و افزایش تعداد خانه‌های خالی (از ۱۶۶۳،۴۱۲ در سال ۱۳۹۰ الی ۲،۵۸۷،۶۰۷ در سال ۱۳۹۵)، قابل مشاهده است. از فصل تابستان سال ۱۳۹۲ شاخص‌های بازار مسکن همچون حجم معاملات، قیمت، حجم پروانه‌های ساختمانی، ارزش افزوده ساختمان و... با افت مواجه شد و به تبع آن مصرف سیمان در ایران پس از رشد چند ساله در سال ۱۳۹۲ روند کاهشی در پیش گرفت با شروع رکود بازار مسکن و کاهش تقاضا مصرف سیمان، کاهش درآمدهای دولت به دلیل کاهش میزان صادرات نفت و توقف بسیاری از طرح‌های توسعه‌ای، کشور با مازاد عرضه قابل توجه‌ای روبه‌رو شد. مقدار مازاد سیمان تولید شده در کشور تا حد زیادی صادر شده و در نتیجه هر چه می‌گذرد نیاز کشور به بازارهای کشورهای همسایه بیشتر می‌شود. در بهمن ماه سال ۱۳۹۴ انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان طرح سهمیه بندی را اعلام کرد تا براساس نیاز بازار داخلی و صادراتی سیمان تولید و عرضه شود. این طرح با هدف متعادل سازی تولید و عرضه سیمان در کشور به مرحله اجرا درآمد.

از سوی دیگر با توجه سهم گروه‌های سنی کشور و کاهش سهم افراد بین ۱۵ تا ۳۰ سال نسبت به دیگر گروه‌های سنی کشور تقاضا برای خانه اولی‌ها روند نزولی داشته و این متغیر یکی از محرک‌های مهم برای خرید مسکن و تاثیرگذار بر روی تقاضای سیمان بوده است.

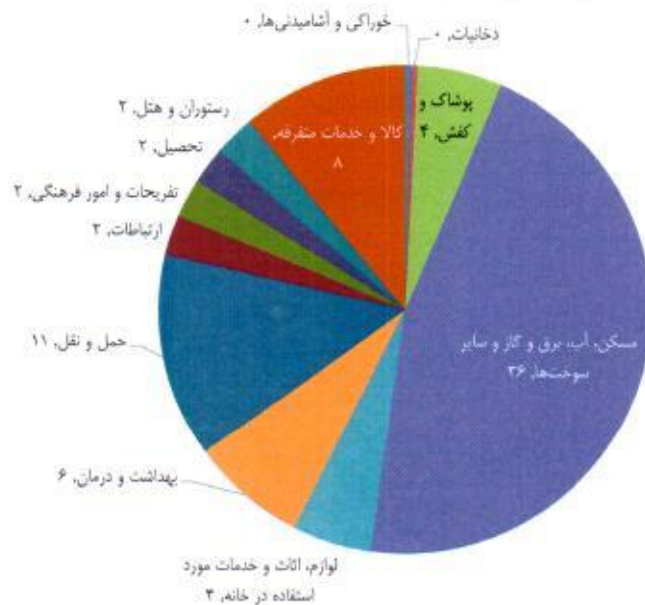
## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

روند تغییرات سهم گروه‌های عمده سنی کل کشور-مرکز آمار ایران



سهم بالای هزینه خانوارهای ایرانی که صرف گروه مسکن شده سبب شده است تحریک تقاضا برای خرید مسکن دشوار شود. لازمه افزایش تقاضا، بهبود وضعیت اقتصادی کشور و سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف است که در ادامه به زمینه‌های پیشرفت بخش ساخت و ساز کشور پرداخته خواهد شد.

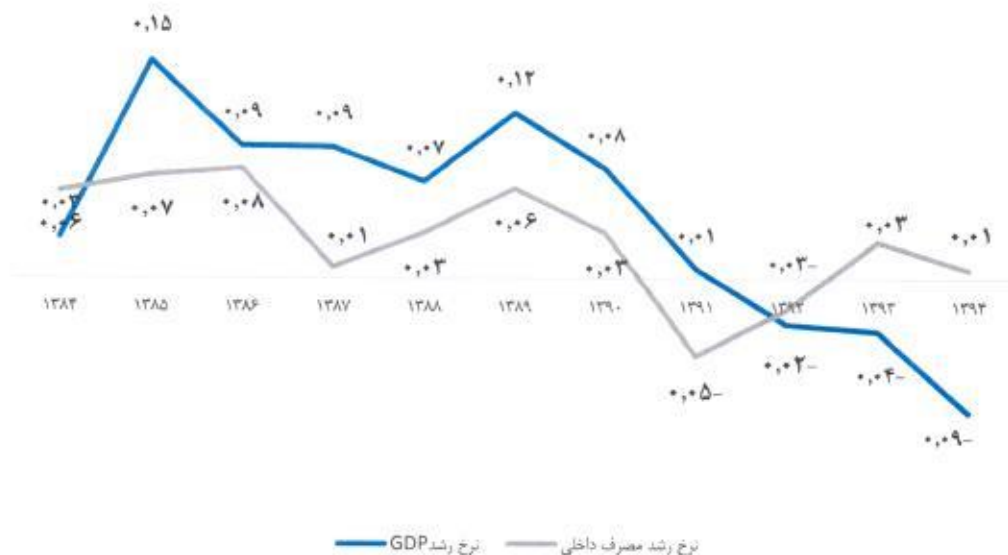
درصد سهم گروه‌های مختلف هزینه از متوسط هزینه ناخالص سالانه یک خانوار در سال ۱۳۹۵ - بانک مرکزی



گسترش صنعت سیمان در ایران موجب گردیده است که این صنعت به عنوان یکی از صنایع تأثیرگذار بر تولید ناخالص داخلی کشور تبدیل گردد. در دولت نهم و دهم با توجه به پروژه‌های بزرگ و پر رونق بودن این بازار، حرکت نرخ رشد مصرف سیمان و نرخ رشد تولید ناخالص

## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

داخلی در یک جهت بوده و تا انتهای سال ۱۳۹۰ مثبت بوده است. اما با روی کار آمدن دولت یازدهم، تشدید رکود بازار مسکن و توقف مسکن مهر مصرف سیمان روند نزولی پیدا کرده و از سال ۱۳۹۲ این شاخص خلاف جهت نرخ رشد تولید ناخالص داخلی حرکت کرده است. در نمودار زیر این روند در ۱۰ ساله گذشته تشریح شده است.



یکی از فاکتورهایی که نشان دهنده حرکت بسوی پیشرفت است سرمایه‌گذاری در زیر ساخت‌ها و مصرف بالای کالاهای پایه می‌باشد. مصرف سیمان به عنوان یک کالای اساسی در توسعه کشور در چند سال اخیر، رو به کاهش بوده است که نشان از عدم توجه به قرار گرفتن در مسیر توسعه است، که ناشی از عدم تخصیص منابع سرمایه‌ای کافی، به پروژه‌های زیرساختی در مقیاس ملی می‌باشد. ایران به عنوان کشوری در حال توسعه می‌بایستی به زیرساخت‌های خود بیش از پیش توجه نماید تا مسیر توسعه را با سرعت بالاتری طی کند. از این رو کشور نیازها و فرصت‌هایی (در ادامه به آن پرداخته خواهد شد) دارد که می‌تواند نه تنها منجر به بهبود صنعت سیمان بلکه سایر صنایع شود.

### فرصت‌های پیش‌روی صنعت سیمان

ذخایر نفت و گاز ایران بسیار حائز اهمیت است و باعث رشد اقتصادی کشور می‌شود، اما کشور دارای بخش‌های دیگری است که توانایی رشد اقتصادی و اشتغال را دارند. این بخش‌ها شامل سایر صنایع مبتنی بر منابع از قبیل پتروشیمی و معدن است؛ بخش‌هایی از جمله خودرو، کالاهای مصرفی روزانه و گردشگری که می‌توانند در سطح بین‌المللی رقابتی باشند؛ همچنین صنایع مرتبط با زیرساخت‌ها مانند حمل و نقل، آب و برق و ساخت و ساز امکان رشد و توسعه را برای ایران فراهم می‌سازند.<sup>۱</sup>

## تنوع اقتصادی

ایران دارای دومین ذخایر گاز اثبات شده در جهان و چهارمین ذخایر ثابت شده نفت می‌باشد و هزینه‌های تولید از میداین نفت و گاز در میان هم‌تایان خود به نسبت پایین است. این‌ها پتانسیل‌های کلیدی هستند که محرک رشد اقتصادی می‌باشند. در عین حال، اقتصاد ایران بسیار متنوع است و وابستگی آن به نفت و گاز در حال کاهش است. خرده فروشی در کنار املاک و مستغلات، ساخت و ساز و خدمات حرفه‌ای سهم بیشتری از اقتصاد ایران را بعد از نفت و گاز تشکیل می‌دهد. ایران دارای ذخایر معدنی مس و روی است. در واقع، یکی از ویژگی‌های غیر معمول برای اقتصاد در این اندازه، وابستگی بیش از اندازه آن به تولید کنندگان داخلی برای طیف وسیعی از کالاها و خدمات است.

بخش گردشگری ایران دارای پتانسیل خوبی است که جاذبه‌های فراوانی دارد از اسکی در دامنه کوه‌ها و آثار ۲۵۰۰ ساله امپراتوری هخامنشی در تخت جمشید گرفته تا باغ ارم در شیراز. ایران دارای ۱۹ مکان ثبت شده در یونسکو - بیش از یونان - است در کنار این‌ها یک خط ساحلی ناهموار در کنار دریای خزر، ۲۰ بیست کوهستانی برای ورزش‌های زمستانی، سواحل خلیج فارس و حرم امام رضا در مشهد (مقصد زیارتی) است. با این حال، در سال ۲۰۱۴، ایران فقط کمی بیش از چهار میلیون بازدید کننده را در مقایسه با ۲۷ میلیون در مالزی و ۲۸ میلیون در ترکیه داشته است. با توجه به پتانسیل‌های موجود دولت قصد دارد تا سال ۲۰۲۵ تعداد گردشگران بین‌المللی را تا ۲۰ میلیون نفر افزایش دهد. این طرح ۱۳۰۰ پروژه سرمایه‌گذاری ممکن را شناسایی کرده است و انتظار می‌رود که مشوق‌های مالیاتی برای ساخت هتل‌های جدید و امکانات گردشگری فراهم کند. برآورد می‌شود که ایران بتواند ارزش افزوده ناخالص بخش گردشگری خود را از حدود ۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۴ به حدود ۶۰ میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۵ افزایش دهد و ۸۰۰ هزار شغل ایجاد کند.

زیرساخت‌های ایران در حال حاضر نسبتاً گسترده است، اما نیاز به ارتباطات جاده‌ای و ریلی مدرن‌تر در داخل و در میان شهرهای خود دارد. این نیازهای زیربنایی فقط بخشی از کارهایی است که باید انجام شود. پروژه‌های زیربنایی ظرف ۲۰ سال آینده فرصت‌های شغلی بسیاری برای بخش ساخت و ساز ایران و به طور بالقوه برای شرکت‌های خارجی نیز، ایجاد خواهند کرد. همانطور که نیازهای زیربنایی ایران رشد می‌کند، برای جلوگیری از مصرف انرژی و آب باید به صورت کارآمدتر عمل کند و با بهبود عملکرد بخش ساخت و ساز تأخیرها را کاهش دهد، که این موضوع می‌تواند صنایع وابسته به ساخت و ساز را با افزایش تقاضا مواجه کند.

ایران تلاش می‌کند تجارت بین‌المللی خود را افزایش دهد از این‌رو زیرساخت‌های حمل‌ونقل کشور اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند. شبکه‌های جاده‌ای و ریلی ایران در حال ارتقا هستند و چندین بندر به منظور توسعه برنامه دارند. اولین قطار از چین از طریق کمربند اقتصادی جاده ابریشم در تاریخ ۱۵ فوریه ۲۰۱۶ به تهران رسید و ۳۲ کانتینر را کشید و ۳۰ روز سریعتر از مسیر دریایی به تهران رسید. پروژه مشابهی از شمال به جنوب اروپا در حال انجام است که با هدف برقراری ارتباط شمال اروپا و جنوب شرقی آسیا از طریق ایران ایجاد شده است. دولت ایران ارتباط با اروپا و آسیا را در اولویت‌های استراتژیک خود قرار داده است. همچنین در داخل شهرها فرصت‌هایی برای بهبود حمل و نقل وجود دارد، از جمله پروژه‌های بزرگ ساخت و توسعه مترو در تمام هشت شهر پرجمعیت ایران. برآورد می‌شود که بخش حمل و نقل بتواند تا سال ۲۰۳۵ از ۲۲ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۴ به میزان ۸۷ میلیارد دلار ارزش افزوده ناخالص و بیش از ۸۰۰ هزار شغل را ایجاد کند.

قیمت املاک و مستغلات، به ویژه در تهران، طی ۱۵ سال گذشته افزایش یافته است. دولت می‌تواند با در اختیار دادن زمین‌های ارزان قیمت، کاهش هزینه‌های مالی برای سازندگان، ترویج استفاده از مصالح ساختمانی مقرون به صرفه و اصلاح سیستم تسهیلات مسکن می‌تواند به بهبود بازار مسکن کمک کند. با توجه به تقاضای زیاد برای مسکن و سایر ساختمان‌ها، این پتانسیل وجود دارد که ساخت و سازها در ایران رشد یابند، به گونه‌ای که تا سال ۲۰۳۵، ارزش افزوده ناخالص این بخش افزایش سه برابری داشته باشد و دو میلیون شغل ایجاد کند.

به منظور شکوفایی، پروژه‌های ساخت و ساز و پروژه‌های زیربنایی باید با چندین چالش مقابله کرد. یکی تمایل به کار پروژه‌های بزرگ است که باید لغو شود و یا به تعویق افتد. به عنوان مثال، پروژه‌های گاز به طور متوسط تا ۶۰ درصد تأخیر در اجرا دارند، که منجر به افزایش

Gross Value Added



۲۰

هزینه‌ها تا ۲۰ درصد (به طور متوسط) می‌شود. پروژه‌هایی در صنایع فرآوری مانند پتروشیمی هم معمولاً به تأخیر می‌افتند. در نتیجه، زمان ساخت و ساز در کشور به طور چشمگیری طولانی‌تر از بسیاری از کشورهای همسان، از جمله در منطقه است. به عنوان مثال، یک پروژه نفت و گاز پایین دست در ایران به طور متوسط ۵/۴ سال به طول می‌انجامد، در حالی که در عراق، قطر و امارات متحده عربی ۲/۳ سال به طول می‌انجامد.

برای این که ایران بتواند از مزایای پیوستن به اقتصاد جهانی استفاده کند، به یک سیستم اقتصادی بهتری نیاز است که بتوان سرمایه‌گذاری خارجی، تکنولوژی و تخصص را جذب کرد. این امر به یک بازار کار با انعطاف‌پذیری و مهارت‌های کاری بیشتر نیاز دارد و محیط کسب و کاری را می‌طلبد که رقابت‌پویا و نوآوری را تشویق کند. شفافیت، حاکمیت قانون و حاکمیت شرکتی باید بهبود یابد. به طور کلی ایران باید بهره‌وری خود را در تمام بخش‌ها بهبود بخشد. با در نظر گرفتن این شرایط می‌توان به پیش‌بینی افق چشم‌انداز ۱۴۰۴ که رسیدن به ظرفیت تولید ۱۲۰ میلیون تن سیمان در سال است، رسید.



## صادرات و واردات سیمان ایران

بررسی آمار صادرات سیمان ایران طی سال‌های گذشته نشان می‌دهد که نمی‌توان روند مشخصی را برای آن در نظر گرفت، در واقع می‌توان عنوان کرد صادرات سیمان ایران در مدت زمان یاد شده فراز و نشیب‌های زیاد و در عین حال بی‌نظمی‌های شدیدی را تجربه کرده است. همچنین بررسی فرآیند صادرات سیمان نشان می‌دهد رشد صادرات سیمان از ایران هیچگاه به مدت سه سال متوالی محقق نشده و این نشان می‌دهد صنعت سیمان ایران به دلایل مختلف در زمینه صادرات هرگز نتوانسته از قابلیت‌های خود استفاده کند.

تا سال ۱۳۸۶ کشور با محدودیت تولید مواجه بوده است. به همین دلیل تا سال ۱۳۸۶ صادرات در سطح محدودی بوده و در کنار آن واردات سیمان وجود داشته است. با رفع محدودیت‌های تولید و بهره‌برداری از طرح‌های توسعه‌ای از سال ۱۳۸۸ حجم صادرات افزایش زیادی یافته و واردات قطع شده است. بررسی روند صادرات سیمان کشور در ۵ سال اخیر نشان می‌دهد صادرات کشور از ۵,۷ میلیون تن در سال ۱۳۸۸ به ۱۸,۹ میلیون تن در سال ۱۳۹۳ رسیده است که در اثر رشد تقاضای سیمان در عراق و افغانستان این افزایش صادرات اتفاق افتاده است. با این حال در پایان سال ۱۳۹۴ و ابتدای سال ۱۳۹۵ دولت عراق به منظور حمایت از ۳ کارخانه تولیدی سیمان این کشور، تعرفه واردات این محصول در مرز سلیمان استان خوزستان و پرویز خان در استان کرمانشاه را تا ۴ برابر افزایش داده و عملاً صادرات سیمان به عراق که بیش از ۶۰ درصد از مجموع سیمانی صادراتی کشور را شامل می‌شد، به شدت کاهش داده است. تولیدکنندگان سیمانی کشور نیز برای حفظ فروش صادراتی خود به رقابت منفی با یکدیگر پرداخته و تخفیقات قابل توجهی برای سیمان صادراتی خود اعمال می‌کردند.

در نمودار زیر مقدار و رشد صادرات ایران آورده شده است:



در سال ۱۳۹۵ بیش از ۱۳ میلیون تن سیمان و کلینکر به کشورهای همسایه صادر شده است که کارخانه ساروج بوشهر با اختصاص ۱,۵ میلیون تن بالاترین حجم سیمان صادراتی را در بین ۶۱ کارخانه صادرکننده سیمان به خود اختصاص داده است.

شرکت‌های سیمانی از نظر صادرات به سه گروه تقسیم می‌شوند:

- ✓ شرکت‌های بدون صادرات یا دارای صادرات ناچیز (کمتر از ۱۰ درصد تولید)
- ✓ شرکت‌هایی که ۱۰ تا ۳۰ درصد تولید خود را صادر می‌کنند مانند سپاهان، بجنورد، شرق، دورود، اردبیل، زاوه تربت، کارون، داراب، عمران انارک، ممتازان، فیروزکوه، فراز فیروزکوه، هرمزگان، جوبین و ...
- ✓ شرکت‌های صادرات محور (بالای ۳۰ درصد تولید)

## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

در جدول زیر کارخانجاتی که بیشتر از ۲ درصد از کل صادرات سیمان کشور را داشته‌اند، آورده شده است.

رتبه	نام کارخانه	مقدار صادرات (تن)	درصد از کل صادرات
۱	ساروج بوشهر	۱,۵۱۶,۲۵۳	۱۱,۶٪
۲	سامان غرب	۱,۲۸۹,۳۳۱	۹,۸٪
۳	سیمان خوزستان	۱,۰۴۱,۶۲۸	۸٪
۴	سیمان هرمزگان	۷۷۹,۶۳۸	۶٪
۵	سیمان ارومیه	۷۵۵,۶۳۸	۵,۸٪
۶	زابل	۷۲۰,۳۴۵	۵,۵٪
۷	لامرد	۴۶۲,۱۸۷	۳,۵٪
۸	سیمان ایلام	۴۱۵,۵۳۴	۳,۲٪
۹	سیمان قاین	۳۹۸,۲۰۰	۳٪
۱۰	نپاوند	۳۶۶,۸۸۶	۲,۸٪
۱۱	سیمان غرب	۳۵۷,۲۰۶	۲,۷٪
۱۲	سیمان خاش	۳۴۶,۱۱۵	۲,۶٪
۱۳	سیمان بهبهان	۳۳۷,۵۶۹	۲,۵٪
۱۴	عمران انارک	۳۱۱,۸۶۰	۲,۴٪
۱۵	کاوان بوکان	۲۹۵,۰۲۸	۲,۳٪
۱۶	سیمان هگمتان	۲۸۰,۱۹۱	۲,۱٪

به طور کلی در میان بازارهای صادراتی، عراق با پتانسیل واردات ۱۳ میلیون تن و افغانستان با پتانسیل وارد نمودن ۷ میلیون تن در سال مهم‌ترین بازارهای صادراتی ایران محسوب می‌شوند. همچنین کشورهای روسیه، آذربایجان، ترکمنستان و ارمنستان نیز بازارهای صادراتی خوبی برای ایران به شمار می‌آیند. علاوه بر داشتن دسترسی به بازارهای وسیع و بزرگ از افغانستان و پاکستان، در حال حاضر می‌توان بر عمان و کشورهای آسیای شرقی و آفریقای شرقی نیز تمرکز کرد.

انتظار می‌رود با رفع تحریم‌ها صادرات کشور با توجه به مزیت دسترسی به سوخت مطمئن و ارزان قیمت به دلیل نزدیکی به کشورهای درحال توسعه که می‌توانند رشد سریع و قابل توجهی داشته باشند (از جمله اقتصادهای آفریقا و همچنین کشورهای شمالی و شرقی ایران)، افزایش یابد.

در این میان ایران باید با رقبایی همچون:

- ▶ ترکیه (بازارهای اصلی روسیه، عراق، لیبی، فلسطین اشغالی و مصر)
- ▶ امارات (بازارهای اصلی کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس، عراق و آفریقا)
- ▶ پاکستان (بازارهای اصلی کشورهای افغانستان، سریلانکا، جنوب آفریقا، هند، عراق، تانزانیا)

رقابت کند.

## قیمت سیمان

پس از خروج سیمان از سپد حمایتی در سال ۱۳۸۷ و راه‌اندازی واحدهای جدید تولید، عرضه سیمان نسبت به تقاضا در بازارهای داخلی افزایش یافت و شرایط متفاوت با گذشته برای واحدهای تولیدکننده سیمان به وجود آمد و علی‌رغم آزاد شدن صادرات سیمان، فزونی عرضه در بازارهای داخلی نسبت به تقاضا در سال ۱۳۹۴ همچنان تداوم داشت. در بهمن ماه ۱۳۹۴ انجمن کارفرمایان صنعت سیمان طرحی را به تصویب رسانید که بر اساس آن کارخانجات می‌بایست مطابق بازار داخلی و صادراتی اقدام به تولید محصول کرده و از تولید اضافی پرهیز کنند با اجرائی شدن طرح مذکور تعادل نسبی‌ای در بازار سیمان شکل گرفت اما همچنان برخی از کارخانجات با ارائه تخفیفات زیاد به خریداران امکان فعالیت را از سایر واحدها می‌گرفتند. در پاییز ۱۳۹۵ به گفته دبیر انجمن کارفرمایان سیمان قیمت سیمان طی ۲.۵ سال گذشته افزایشی نداشته و قیمت انواع سیمان نزدیک به قیمت مصوب انجمن و دولت در سال ۱۳۹۳ بوده است، اما به دلیل افزایش قیمت تمام شده تولید سیمان تحت تأثیر اجرای قانون هدفمندی یارانه‌ها و متعاقباً تأثیر افزایش قیمت حامل‌های انرژی، افزایش نرخ ارز و افزایش هزینه‌های سالیانه باعث گردیده این صنعت به یکی از صنایع با حاشیه سود کم تبدیل شود. در پاییز ۱۳۹۵ هر تن سیمان فله تپ دو درب کارخانه بدون عوارض حدود ۱۰۰ هزار تومان و سیمان پاکتی بدون عوارض درب کارخانه ۱۱۵ هزار تومان بوده است که با احتساب عوارض ۹ درصد و کرایه حمل، سیمان فله ۱۲۰ هزار تومان و سیمان پاکتی ۱۳۲ هزار تومان باید به دست مصرف‌کنندگان می‌رسید. زمستان سال ۱۳۹۵ به دلیل کاهش سنتی مصرف سیمان، مجدداً رقابتی در این صنعت ایجاد شد؛ در این زمان قیمت سیمان مصرف‌کنندگان عمده با توجه به متوسط کرایه حمل ۱۵ هزار تومانی در هر تن و ارزش افزوده ۹ درصدی تعیین شد. در سال ۱۳۹۶ نیز تغییر محسوسی در قیمت انواع سیمان صورت نپذیرفت.

## عوامل مؤثر بر قیمت سیمان

سیمان قرآوده‌ای حجیم است که ارزش آن به نسبت فضایی که اشغال می‌کند بسیار پایین است. این امر سبب شده تا عواملی نظیر مسافت و یا هزینه حمل و نقل و بهای سوخت در فروش سیمان بسیار تأثیرگذار باشد. این صنعت ۱۴ درصد مصرف انرژی در بین صنایع و ۳ درصد مصرف انرژی کل کشور را به خود اختصاص داده‌است.

مهم‌ترین اقلام تشکیل دهنده هزینه‌ای در صنعت سیمان عبارتست از:

- هزینه حمل و نقل، دستمزد پرستلی
- مواد اولیه
- انرژی
- استهلاک و سایر اقلام هزینه‌ای.

## سهم اقلام اصلی بهای تمام شده یک تن سیمان تولیدی

متوسط جهانی	متوسط کشور
انرژی ۲۹ درصد	انرژی ۲۷ درصد
مواد اولیه ۲۷ درصد	مواد اولیه ۱۰ درصد
دستمزد نیروی کار ۳۲ درصد	دستمزد نیروی کار ۲۳ درصد
سایر (استهلاک، تعمیرات و ...) ۱۲ درصد	استهلاک ۱۶ درصد
-	سایر (تعمیرات، قطعات و ...) ۲۴ درصد
متوسط بهای تمام شده تولید	متوسط بهای تمام شده تولید
۳۵-۴۰ دلار	۲۰-۱۸ دلار



## روش‌ها و هزینه‌های حمل و نقل

سیمان کالایی است که به علت نسبت بزرگ وزن به ارزش، هزینه حمل و نقل بالایی دارد. سیمان در شبکه حمل کشور، رتبه اول اهمیت را در اختیار دارد. هم اکنون بیش از ۱۲ درصد از حمل و نقل جاده‌ای کشور، به سیمان تعلق دارد. صادرات سیمان ایران هم اکنون عمدتاً از طریق مسیرهای زمینی انجام می‌شود و بخش کمی از صادرات توسط کشتی حمل می‌شود.

## نیروی انسانی

بر اساس گزارش انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان، در ایران بیش از ۳۰ هزار نفر به طور مستقیم و ۱۲۰ هزار نفر به شکل غیر مستقیم در این صنعت مشغول به کار می‌باشند.

## سربار ساخت

بیش از ۸۰ درصد از بهای تمام شده تولید سیمان مربوط به هزینه سربار است. مهم‌ترین اقلام سربار هزینه پاکت و بسته‌بندی، استهلاک، تعمیر و نگهداری، برق، سوخت (گاز و مازوت) می‌باشد. هزینه سوخت شامل مازوت و گاز مصرفی بیشترین سهم را در بین اقلام سربار دارند.

## نقش انرژی در صنعت سیمان

یکی از مهم‌ترین اقلام سربار و بهای تمام شده تولید سیمان، انرژی است که به طور میانگین بیش از ۳۰ درصد از بهای تمام شده آن را تشکیل می‌دهد. انرژی مصرفی در صنعت سیمان به دو صورت الکتریکی و حرارتی می‌باشد. حدوداً ۲۰ درصد از سید انرژی صنعت سیمان مربوط به انرژی الکتریکی و تقریباً ۸۰ درصد از آن مربوط به انرژی حاصل از سوخت‌های فسیلی نظیر مازوت و گاز است. عوامل مختلفی در تغییر میزان مصرف انرژی در صنعت سیمان دخیل می‌باشند که از آن جمله می‌توان به تکنولوژی، خصوصیات مواد خام، نسبت کلینکر به سیمان، ترکیب سیمان و غیره اشاره کرد.

## مقدار مصرف انرژی در هر تن سیمان تولیدی

متوسط کشور	متوسط جهانی
سوخت : ۸۰۰ کیلو کالری (در هر کیلوگرم کلینکر)	سوخت : ۷۶۰ کیلو کالری (در هر کیلوگرم کلینکر)
برق: ۱۰۰ کیلو وات ساعت	برق: ۹۰ کیلو وات ساعت
مواد نسوز : ۶۰۰ گرم	مواد نسوز : ۳۵۰ گرم
کلینکر فاکتور : ۹۰ درصد	* کلینکر فاکتور : ۷۵ درصد

\* کلینکر با اضافه نمودن گچ و سایر افزودنی‌ها از قبیل پوزولان، سرباره، آهک و ... به سیمان تبدیل می‌شود و هر چه میزان افزودنی‌ها با حفظ کیفیت بیشتر باشد درصد کلینکر فاکتور و به تبع آن بهای تمام شده تولید کاهش می‌یابد.



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

شرکت سیمان سپاهان در تاریخ ۱۳۴۸/۱۱/۱۵ به منظور احداث یک کارخانه سیمان در نزدیکی کارخانه ذوب آهن اصفهان جهت تولید سیمان پرتلند با استفاده از سرباره کوره ذوب آهن اصفهان تأسیس و در تاریخ ۱۳۵۰/۰۱/۲۹ به ثبت رسیده است. پس از راه اندازی خط سوم تولید در سال ۱۳۸۷ ظرفیت تولید کلینکر در شرکت سیمان سپاهان از ۱.۸ میلیون تن به ۲.۷ میلیون تن و پس از راه اندازی آسیاب سیمان خط سوم در نیمه دوم سال ۱۳۸۸ ظرفیت تولید سیمان نیز به ۳.۷ میلیون تن رسیده است.

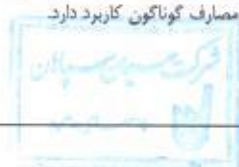
شرکت سیمان سپاهان توان تولید حداقل ۹ نوع سیمان شامل انواع سیمان های پرتلند، پرتلند سرباره ای، آهکی، پوزولانی و مرکب را دارا می باشد.

میانگین ۵ سال گذشته	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	واحد	محصولات
۲,۳۰۸,۴۰۵	۲,۱۳۸,۷۲۴	۱,۹۰۶,۵۳۵	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۶۶۰,۰۰۰	تن	سیمان
۲,۳۸۲,۴۱۲	۲,۱۸۰,۴۴۹	۲,۰۷۰,۳۱۲	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۹۷۰,۰۰۰	تن	کلینکر

سهم فروش محصولات این شرکت از کل بازار داخلی و صادراتی به شرح زیر است:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۶/۳۱			سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱			محصول	واحد
فروش صادراتی	سهم شرکت از بازار داخلی		فروش صادراتی	سهم شرکت از بازار داخلی			
میلیون تن	درصد	میلیون تن	میلیون تن	درصد	میلیون تن	میلیون تن	سیمان
۰,۲۲۵	۲,۰۶	۱,۹۱	۴۷	۰,۲۸۶	۳,۷	۲,۱۳	۵۸,۱۵

<sup>۳</sup> محصولی مصنوعی و جانبی است، که به هنگام جداسازی آهن در کوره های ذوب آهن از ناخالصی های موجود در سنگ آهن به وجود می آید. سرباره ترکیبی از سیلیکات و اکسیدهای فلزی پیچیده است که پس از سرد شدن مواد ناخالص باقی می ماند. این ترکیب پس از گرفتن شکل جامد در مصارف گوناگون کاربرد دارد.



## امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

مقدار تولید سیمان و کلینکر طی ۲ سال گذشته به شرح زیر می‌باشد.

محصولات	واحد	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۰۶/۳۱
سیمان معمولی	تن	۱,۵۲۹,۷۴۱	۱,۳۹۰,۴۵۵
سیمان ضد سولفات	تن	۶۰۸,۹۸۳	۴۱۶,۰۹۰
کلینکر	تن	۲,۱۸۰,۴۴۹	۲,۰۷۰,۲۱۲
جمع	تن	۴,۳۱۹,۱۷۳	۳,۸۷۶,۷۵۷

وضعیت تکنولوژی شرکت و مقایسه آن با تکنولوژی موجود در سطح کشور و جهان به شرح زیر است:

ماشین آلات و تجهیزات خطوط تولید سیمان سپاهان از شرکت‌های معتبر اروپایی سازنده تجهیزات کارخانجات سیمان از قبیل کمپانی همبولت (H.K.D)، لوشه (LOESCHE) و ... خریداری شده و تکنولوژی خط ۳ شرکت از جدیدترین تکنولوژی‌های روز می‌باشد.

### ۷-۱: هدف از عرضه اوراق سلف

بر خلاف بسیاری از انواع اوراق که وجوه حاصل از فروش آن‌ها باید منحصراً در محل خاصی مصرف شود، وجوه حاصل از انتشار اوراق سلف می‌تواند مصارف متنوعی از قبیل تأمین مالی طرح‌ها، تأمین سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و سرمایه در گردش مصرف شود. این اوراق به گونه‌ای طراحی گردیده است که به تأمین منابع مالی کارا برای شرکت عرضه‌کننده نسبت به سایر ابزارهای تأمین مالی نیز کمک نماید. خریدار این اوراق، مالک مقدار معینی از کالای مشخص می‌باشد که بر عهده عرضه‌کننده است و عرضه‌کننده متعهد است تا در تاریخ مشخص کالا را به دارنده اوراق تحویل دهد و یا با وی تسویه نقدی نماید. شرکت سیمان سپاهان در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت‌های خود برای تسویه بخشی از تسهیلات خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی سیمان نماید.

### ۸-۱: اصطلاحات و واژگان

**قرارداد سلف استاندارد:** قراردادی است که بر اساس آن عرضه‌کننده مقدار معینی از دارایی پایه را مطابق مشخصات قرارداد سلف استاندارد در ازای بهای نقد به فروش می‌رساند تا در دوره تحویل به خریدار تسلیم نماید. خریدار می‌تواند معادل دارایی پایه خریداری شده را طی قرارداد سلف موازی استاندارد به فروش رساند. این دو قرارداد از هم مستقل هستند و فروشنده به استناد گواهی سلف موازی استاندارد، خریدار را به فروشنده اولیه ارجاع می‌دهد. در این حالت پذیرنده حواله مسئولیت مراجعه به فروشنده اولیه را پذیرفته و حق رجوع به فروشنده در معامله ثانویه را ندارد.

**اختیار خرید تبعی:** اختیار معامله‌ای است که حسب مورد همراه با معامله سلف استاندارد، از سوی خریدار به عرضه‌کننده داده می‌شود که بر اساس آن عرضه‌کننده، اختیار خرید مقدار مشخصی از دارایی پایه به "قیمت اعمال" را در تاریخ سررسید خواهد داشت. تعهد موضوع قرارداد اختیار خرید تبعی به موجب قرارداد سلف استاندارد، منحصراً به خریدار آن انتقال می‌یابد.

**اختیار فروش تبعی:** اختیار معامله‌ای است که حسب مورد همراه با معامله سلف استاندارد، از سوی عرضه‌کننده به خریدار داده می‌شود که بر اساس آن خریدار اختیار فروش مقدار مشخصی از دارایی پایه به "قیمت اعمال" را در تاریخ سررسید خواهد داشت. این اختیار به موجب قرارداد سلف استاندارد منحصراً به خریدار آن انتقال می‌یابد.

**تسویه نقدی:** تسویه نهایی قرارداد سلف استاندارد به طور نقدی بر اساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می شود.

**تحویل فیزیکی:** تسلیم دارایی پایه در دوره تحویل توسط عرضه کننده به دارنده گواهی سلف استاندارد است.

**قیمت اعمال:** قیمتی است که بر اساس قرارداد اختیار معامله می توان حسب مورد اقدام به خرید یا فروش دارایی پایه با آن قیمت نمود.



## فصل دوم: معرفی اوراق سلف موازی استاندارد

### ۱-۲: مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد

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

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

یکی از مشکلات خریدارانی که وارد قرارداد سلف می‌شوند عدم وجود بازار ثانویه برای این قرارداد و عدم امکان نقدشوندگی آن تا سررسید به دلایل شرعی می‌باشد. زیرا اگر خریدار، کالایی را به سلف خریده باشد، قبل از سررسید نمی‌تواند آن را بفروشد. برای رفع این مشکل در معاملات سلف، نوآوری جدیدی در بازار سرمایه تحت عنوان قراردادهای سلف موازی مطرح شده است. این ابزار علاوه بر این که برای تولیدکنندگان کالاها امکان تأمین مالی فراهم می‌آورد، یک ابزار سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار کالایی برای سرمایه‌گذاران نیز به شمار می‌رود.

### ۲-۲: مصوبه کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله

سازوکار سلف موازی در دو برحه زمانی مختلف در کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح شده است که اولین مورد در تاریخ ۱۳۸۷/۰۵/۱۶ بوده که در آن کلیات سلف موازی مورد تأیید قرار گرفته است و در جلسات دیگری که منتهی به ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ شده است سلف موازی با تفصیل زیاد مورد تصویب قرار گرفته و تأیید شده است. چنانچه در مصوبه کمیته فقهی ذکر گردیده است: "خریدار سلف یک کالا می‌تواند قبل از سررسید، بر اساس قرارداد سلف دیگری، مقدار معینی از همان کالا را به صورت کلی فی‌الذمه به خریدار جدید بفروشد و او را به شرکت عرضه‌کننده اوراق سلف جهت دریافت کالا یا تسویه نقدی حواله دهد. به این قرارداد سلف موازی می‌گویند، چند نکته در سلف موازی مورد توجه است:

۱. سلف‌های موازی همه مستقل از هم بوده، هر فروشنده‌ای مقدار معینی از کالای استاندارد را به صورت کلی فی‌الذمه می‌فروشد، بنابراین مشکل فقهی فروش مبیع سلف قبل از سررسید پیش نمی‌آید.



۲. گرچه قراردادهای سلف مستقل از هم هستند، لکن برای احراز قدرت بر تحویل تنها شرکت عرضه‌کننده اوراق سلف و یا کسانی که دارای گواهی سلف کالا هستند حق معامله سلف موازی کالا دارند.
۳. شرکت عرضه‌کننده اوراق سلف در عرضه اولیه با اعطای گواهی سلف، به خریدار سلف کالا اجازه می‌دهد در صورتی که قبل از سررسید اقدام به فروش سلف موازی کالا کرد، بتواند با تحویل گواهی سلف، خریدار جدید را جهت تحویل کالا یا تسویه نقدی به شرکت عرضه‌کننده اوراق سلف حواله دهد."

بحث‌های نظری در خصوص سازوکار انتشار این اوراق منجر به تصویب این معاملات در تاریخ ۱۶/۰۵/۱۳۸۷ در کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار شد.

#### - روش نخست: اختیار فروش و اختیار خرید در ضمن قرارداد سلف

- اختیار فروش در ضمن قرارداد سلف: در این روش خریداران و فروشندگان سلف، ضمن قرارداد سلف شرط می‌کنند که خریدار سلف حق فروش مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید داشته باشد که در نتیجه فروشنده سلف ملزم به خرید خواهد بود. همچنین فروشنده سلف ضمن قرارداد سلف تعهد می‌دهد که خریدار سلف این اختیار را به خریدار سلف موازی منتقل کند.
- اختیار خرید در ضمن قرارداد سلف: در این روش خریداران و فروشندگان سلف ضمن قرارداد سلف شرط می‌کنند که فروشنده حق خرید مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید داشته باشد که در نتیجه دارندگان اوراق سلف ملزم به فروش خواهند بود. همچنین فروشنده سلف ضمن قرارداد ملزم می‌دارد که خریدار سلف این الزام را به خریدار سلف موازی دارایی پایه انتشار منتقل کند.

#### - روش دوم: انعقاد بسته قراردادی (پکیج قراردادی)

در این روش، خریداران و فروشندگان سلف با انجام قرارداد، در حقیقت بسته کامل قراردادی را به شرح زیر منعقد می‌نمایند:

- فروشنده سلف مقدار معینی از دارایی پایه را به خریدار می‌فروشد.
- با ارائه ورقه سلف به خریدار اجازه می‌دهد با انجام قرارداد سلف موازی، خریدار جدید را به فروشنده سلف حواله دهد.
- فروشنده سلف اختیار فروش مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید به خریدار سلف می‌فروشد.
- فروشنده سلف اختیار خرید مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید از خریدار سلف خریداری می‌کند.
- فروشنده سلف به خریدار سلف اجازه می‌دهد چنین قرارداد ترکیبی را بر اساس سلف موازی یا خریدار جدید داشته باشد.

### ۳-۲ ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف

۱. مبتنی بودن بر دارایی
- اوراق سلف، از انواع اوراق بهادار مبتنی بر دارایی است و به عبارتی ارزش آن مشتق شده از ارزش دارایی پایه است. به این معنا که هر ورقه سلف بر مالکیت دارنده آن نسبت به حجم معینی از دارایی یا خصوصیات مشخص دلالت دارد. ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر دارایی (asset based securities) از مطمئن‌ترین ابزارهای تأمین مالی در دنیا محسوب می‌گردند.
۲. اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک
- این اوراق بر این اساس که مبتنی بر دارایی بوده، در قالب عقد اسلامی سلف منعقد گردیده و قابل معامله و نقل و انتقال می‌باشد از مصادیق صکوک تلقی می‌گردد.

۳. عدم پرداخت سود دوره‌ای
- برخلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران که پرداخت سود میان‌دوره‌ای دارند، اوراق سلف بدون کوپن بوده و در بین دوره، هیچ سودی به دارندگان اوراق پرداخت نشده و سود کل دوره در زمان سررسید اوراق پرداخت می‌گردد. بنابراین این نوع تأمین مالی برای شرکت‌ها تأمین مالی با بازپرداخت در سررسید محسوب می‌شود.
۴. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف
- یکی از ویژگی‌های قراردادهای سلف موازی استاندارد، سود تضمینی در یک بازه مشخص است، به نحوی که عرضه‌کننده سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین می‌کند. از سوی دیگر، سودی مازاد بر سود تضمین شده، برای سرمایه‌گذار در نظر گرفته شده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت کالا به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران انتظار کسب حداقلی از سود را از سرمایه‌گذاری خود خواهند داشت.
۵. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف
- بر اساس اختیار خرید اوراق توسط شرکت عرضه‌کننده در سررسید، حداکثر نرخ تأمین مالی از این طریق برای شرکت فارغ از تغییرات قیمتی مشخص می‌باشد، به نحوی که در صورتی که قیمت کالا در سررسید از قیمت مشخصی بیشتر باشد، شرکت اوراق را از دارندگان خریداری می‌نماید.
۶. ابزاری برای پوشش انواع ریسک
- ریسک عرضه‌کننده: عرضه‌کننده به وسیله قراردادهای سلف موازی استاندارد می‌تواند خود را از تغییرات قیمت کالای پایه انتشار اوراق سلف در آینده مصون نماید و همچنین از معامله قراردادهای سلف موازی استاندارد در زمان وقوع نوسانات در قیمت کالا به سود دست یابد.
  - ریسک نقدشوندگی: ریسک نقدشوندگی این اوراق از طریق ایفای تعهدات بازارگردان در طول دوره عمر اوراق تا حد زیادی کاهش می‌یابد.
۷. معافیت مالیاتی
- با توجه به گردش کار معاملات سلف موازی استاندارد، عملاً خرید و فروش کالا تنها بین عرضه‌کننده و تحویل‌گیرنده 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 سیاست‌های کلی اصل چهارم قانون اساسی» (مصوب مورخ ۱۳۸۸/۰۹/۲۵ مجلس شورای اسلامی)، درآمد حاصل از نقل و انتقال این اوراق از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف خواهد بود.

## ۲-۴: مشخصات قراردادهای سلف

- مشخصات کلی قرارداد
  - دارایی پایه: سیمان
  - مشخصات دارایی پایه: سیمان پرتلند تیب ۲ طبق آنالیز ارائه شده در امیدنامه سلف موازی استاندارد
  - حجم عرضه: حدوداً ۱۶۲.۷۵۹ تن به شرط آنکه ارزش اوراق از ۲۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
  - روش عرضه اولیه: گشایش
  - سقف حجم هر سفارش: توسط بورس کالا تعیین می‌گردد.



- نوع قرارداد: با نام و معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالا
  - واحد پولی اوراق: ریال
  - حداقل اندازه هر قرارداد: یک قرارداد معادل یک تن
  - قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی و خرید تبعی: ۱۱۸,۵ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق و ۱۱۹ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
  - معاملات ثانویه: از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات سلف استاندارد و بر اساس ضوابط بورس کالا
  - حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱ درصد حجم کل اوراق
  - سقف تعهد معاملات روزانه: ۵ درصد حجم کل اوراق
  - حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۲۰ قرارداد معادل ۲۰ تن
  - حداکثر زمان تحویل فیزیکی کالا: ۱ ماه پس از سررسید اوراق
- تاریخ‌های مهم
- دوره عرضه اولیه: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.
  - شروع دوره معاملاتی: از اولین روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه
  - تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: ۱۰ روز تقویمی قبل از تاریخ سررسید
  - تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
  - سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه

## ۲-۵: محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف

شرکت سیمان سپاهان در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت‌های خود و به منظور تسویه بخشی از تسهیلات خود، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی سیمان پرتلند تیب ۲ نماید.

## ۲-۶: عوامل ریسک

### - ریسک تجاری

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

### - ریسک کاهش قیمت

در حالت کلی کاهش قیمت دارایی پایه اوراق سلف موجب کاهش سود خریداران اوراق خواهد شد. در عین حال با توجه به اختیار فروش موجود در این قرارداد، قیمت تسویه در پایین‌ترین حد خود کمتر از ۱,۲۱۸,۴۸۷ ریال نخواهد بود.

### - ریسک نرخ سود

با توجه به ساختار اوراق سلف موازی، در صورتی که سرمایه‌گذار اوراق خود را تا سررسید نگهداری نماید از حداقل سود تضمین شده برخوردار خواهد گردید. در غیر این صورت در صورت افزایش نرخ بهره بدون ریسک در بازار، احتمال کاهش ارزش اوراق سلف متصور است.

**- ریسک عدم وجود نقدینگی**

عدم امکان یا دشوار بودن فروش اوراق سلف و تبدیل اوراق به وجه نقد را ریسک نقدشوندگی می‌نامند. این ریسک در مورد اوراق سلف موازی استاندارد با توجه به حضور رکن بازارگردان تا حد بسیار زیادی پوشش داده می‌شود. بازارگردان اوراق از میان نهادهای مالی دارای کفایت سرمایه تأییدشده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و بر اساس تعهدات خود در طی دوره معاملاتی متعهد به خرید اوراق می‌باشد. بدین ترتیب ریسک نقدشوندگی این اوراق بسیار ناچیز بوده و قابل چشم پوشی است.

**- ریسک نکول**

ریسک عدم ایفای تعهدات از سوی شرکت عرضه‌کننده در سررسید می‌باشد که با توجه به تضامین و وثایق اخذشده از سوی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا حد مطلوبی پوشش می‌یابد. همچنین ریسک عدم یا تأخیر در تحویل فیزیکی کالا توسط شرکت در سررسید از طریق جرائم پیش‌بینی شده در دستورالعمل معاملات سلف موازی استاندارد و دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالا تا حدی پوشش داده می‌شود.



## ۷-۲: حسابداری اوراق سلف

بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار تحت عنوان "ثبت‌های حسابداری مربوط به معاملات اوراق سلف موازی استاندارد"، علاوه بر موارد اشاره شده در سایر بخش‌های این امیدنامه، توجه به موارد زیر قابل توجه می‌باشد:

- 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 سریع‌المعامله و خریداری که با قصد تحویل گرفتن کالا اقدام نموده، مبالغ پرداختی را به عنوان پیش پرداخت خرید کالا (قلم غیرپولی) 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 اختیار 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. خرید این اوراق، این اوراق را به عنوان سرمایه‌گذاری سریع‌المعامله تلقی می‌نماید. در پایان دوره مالی و نیز در زمان تحویل کالا یا تسویه قرارداد سلف، "هزینه تسهیلات مالی-سلف" متناسب با گذشت زمان در دفاتر عرضه‌کننده شناسایی می‌شود. جریان‌های نقدی حاصل از انتشار این گونه اوراق سلف در دفاتر عرضه‌کننده در سرفصل فعالیت‌های تأمین مالی طبقه‌بندی می‌شوند.
- سرمایه‌گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به‌عنوان سرمایه‌گذاری جاری سریع‌المعامله طبقه‌بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارش‌گری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می‌پذیرد. شایان ذکر است در ثبت‌های حسابداری پیوست، روش ارزیابی این سرمایه‌گذاری، "اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش" در نظر گرفته شده است.
- با توجه به این‌که ثبت‌های حسابداری در دفاتر خریداران میانی، که به قصد سرمایه‌گذاری اقدام به خرید اوراق سلف موازی استاندارد می‌نمایند، مشابه می‌باشد.



## فصل سوم: نحوه انجام معاملات

### ۳-۱: عرضه اولیه اوراق سلف

قراردادهای سلف موازی استاندارد بر روی سیمان پرتلند تیپ ۲ توسط شرکت سیمان سپاهان با عاملیت کارگزاری‌های دارای مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی و تعهد پذیرهنویسی شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان به صورت عرضه اولیه به روش گشایش به عموم عرضه می‌شود.

سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید این اوراق می‌توانند با مراجعه به کارگزاری‌های دارای مجوز و پس از اخذ کد معاملاتی و پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه اقدام به خرید برگه‌های مذکور نمایند. شایان ذکر است به دلیل محدود بودن حجم عرضه اوراق، اولویت با خریدارانی خواهد بود که زودتر اقدام به خرید اوراق نمایند.

از آن‌جا که این اوراق بانام می‌باشد نقل و انتقال در بازار ثانویه و تسویه قرارداد در زمان سررسید از طریق کد معاملاتی صادره توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه که توسط هر فرد اخذ می‌گردد امکان‌پذیر می‌باشد. دریافت کد بورسی یا ارائه مدارک شناسایی معتبر نزد شرکت‌های کارگزاری امکان‌پذیر خواهد بود.

خریداران این اوراق می‌توانند پس از خرید اوراق و با تأیید کارگزار خریدار اقدام به دریافت اوراق خریداری شده به صورت فیزیکی نمایند. شایان ذکر است که اوراق مذکور تنها نشان‌دهنده تعداد اوراق در دسترس و قابل نقل و انتقال توسط خریدار بوده و صرفاً جهت اطلاع وی چاپ می‌گردد و ملاک عمل در تسویه این اوراق، اطلاعات الکترونیکی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه خواهد بود.

### ۳-۲: معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف پس از تبدیل شدن به اوراق سلف موازی استاندارد، قابلیت معامله در بازار ثانویه را خواهد داشت. با فروش ورقه سلف، فروشنده طی عقد حواله، خریدار را جهت تحویل کالا در سررسید به شرکت عرضه‌کننده حواله می‌نماید و شرکت مذکور متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود. دارندگان ورقه سلف می‌توانند یک روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس ساز و کار خراج در بستر معاملاتی شرکت فناوری بورس تهران به بالاترین قیمت ممکن به فروش خواهد رسید. در صورتی که در همان روز مشتری برای خرید ورقه سلف وجود نداشته باشد، شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان به عنوان بازارگردان اوراق، نسبت به خرید اوراق اقدام خواهد نمود به نحوی که با وجود شناوری نرخ، بازدهی اوراق تا سررسید در حدود منطقی و پایدار باقی بماند.

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 کارگزاران دارای مجوز معامله اوراق سلف در سراسر کالا اقدام نمایند. کارگزار موظف است وجوه لازم برای خرید را یک روز قبل از ثبت سفارش خرید از خریدار دریافت نموده تا یک روز پس از انجام خرید تسویه را با شرکت سپرده‌گذاری انجام دهد.



### ۳-۳: فرآیند تسویه اوراق سلف

فرآیند تسویه این اوراق توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه انجام خواهد شد. در سررسید اوراق یکی از دو حالت تسویه نقدی یا تحویل فیزیکی رخ خواهد داد.

### ۳-۳-۱: تسویه فیزیکی

دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید حداقل 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 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 این دوره، به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.

در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را در زمان مقرر ارائه دهد، باید در زمان سررسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست خود اقدام نماید. در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امیدنامه باید خسارت وارده به شرکت سیمان سپاهان را جبران نماید.

### ۳-۳-۱-۱: شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۲۰ قرارداد معادل ۲۰ تن سیمان

مکان تحویل: درب کارخانه سیمان سپاهان به نشانی اصفهان، کیلومتر ۲۴ جاده اصفهان به شهرکرد، کارخانه سیمان سپاهان

ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره بورس کالا حداقل ۱۰ روز تقویمی 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 کالا به شرکت سیمان سپاهان، به این شرکت ارسال نماید.

حداکثر زمان تحویل کالا: تحویل فیزیکی کالا ۳۰ روز پس از سررسید اوراق صورت خواهد گرفت.

### 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 ارائه گواهی تحویل توسط فروشنده، تا سررسید امکان معامله اوراق وجود نخواهد داشت.



- خسارات: در صورت تأخیر شرکت سیمان سپاهان 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 دستورالعمل معاملات سلف استاندارد، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را اخذ خواهد کرد. در صورت تخطی از تعهدات مذکور طبق امیدنامه، تسویه اصل و جرائم متعلقه با سرمایه‌گذاران از محل این تضامین انجام خواهد شد.

### ۳-۳-۲: تسویه نقدی

تسویه نقدی قراردادهای سلف موازی استاندارد در سررسید اوراق بر مبنای تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار خواهد بود. در آخرین روز معاملاتی اوراق سلف یکی از سه حالت زیر ممکن است رخ دهد:

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

تسویه نقدی بدون اعمال اختیار: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی سیمان نسبت به قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه بین ۱۱۹ تا ۱۱۹ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت شرکت سیمان سپاهان اقدام به تسویه نقدی خواهد نمود.

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

### ۳-۳-۳: خسارت‌ها

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

- در صورت ارائه درخواست فسخ معامله طبق ضوابط مندرج در این دستورالعمل 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 مقادیر تحویل نشده قرارداد، خسارت فسخ و سایر هزینه‌های مصوب از جمله دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سر کارمزد تسویه و دو سر حق نظارت سازمان را پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد 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.
- 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 ازاء روزهای بین زمان واریز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می‌باشد.



کیان

کارگزاری

موسسه معاملات کیان

۱۱۱۱۲۸

- در صورت ارائه درخواست تحویل یا تأخیر، طبق ضوابط مندرج در این دستورالعمل 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 این دستورالعمل 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 از نظر شرکت، تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می‌گردد.



## فصل چهارم: ارکان عرضه اوراق سلف موازی استاندارد

۴-۱: معرفی ارکان

۴-۱-۱: عرضه کننده

شرکت سیمان سپاهان

موضوع فعالیت

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

تولید انواع مختلف کلینکر، سیمان و مصالح ساختمانی مشتق از سیمان و ایجاد کارگاه‌های تولید مصالح ساختمانی احداث و خرید، نصب، راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانجات سیمان و سایر مصالح و مواد ساختمانی و صنایع جانبی و وابسته به آن و به‌طور کلی هر نوع تأسیسات، تجهیزات و واحدهایی که مربوط به تولیدات موضوع شرکت باشد. بازاریابی، حمل و نقل، توزیع، فروش و صادرات انواع محصولات تولیدی شرکت، اکتشاف، استخراج، بهره‌برداری و اخذ پروانه بهره‌برداری برای کلیه معادن مورد نیاز.

تاریخچه فعالیت

شرکت سیمان سپاهان در تاریخ ۱۳۴۸/۱۱/۱۵ به‌منظور احداث یک کارخانه سیمان در نزدیکی کارخانه ذوب آهن اصفهان جهت تولید سیمان پرتلند با استفاده از سرباره کوره ذوب آهن اصفهان به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و در تاریخ ۱۳۵۰/۰۱/۲۹ تحت شماره ۱۴۶۱۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران پس از انتقال مرکز قانونی شرکت به شهر اصفهان تحت شماره ۴۷۶۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۰۶/۲۳ به شرکت سهامی عام تبدیل شده است. مرکز اصلی شرکت، شهر اصفهان می‌باشد و محل کارخانه در ۴۵ کیلومتری جنوب غربی اصفهان واقع شده است.



### سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۲ به شرح زیر می‌باشد:

نام سهامدار	تعداد سهم	درصد سهم
شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۶۷۲۰۳۳۰۷۰۴	۲۳
شرکت سرمایه‌گذاری آذر	۳۲۲۰۷۱۷۰۵۸۳	۲۰٫۱۲
شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین	۱۳۲۰۱۲۲۰۰۳۵	۶٫۲۹
شرکت سیمان فارس و خوزستان	۱۳۱۰۵۴۲۰۷۳۵	۶٫۲۶
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۱۸۰۴۸۰۰۵۵۰	۵٫۶۴
شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۱۱۷۰۳۰۰۰۰۰۰	۵٫۶
شرکت شهرک‌های صنعتی ایران	۵۲۰۵۰۰۰۰۰۰	۲٫۵
شرکت سرمایه‌گذاری پویا همگام	۳۱۰۳۳۰۳۳۳	۱٫۴۷
شرکت سهامی بیمه ایران	۳۲۰۵۰۰۰۵۵۶	۱٫۰۷
سایر	۳۹۹۰۷۷۹۰۵۰۴	۱۹٫۰۴

### مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل

به استناد مصوبه مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۱۴ و جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۶ اسامی اعضای هیأت مدیره و نمایندگان آن‌ها و سمت هر یک به شرح جدول ذیل می‌باشد.

نام	نام نماینده	سمت
شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	علی محمد بد	رئیس هیأت مدیره
شرکت سیمان فارس و خوزستان	مهدی اکبری یگانه	نایب رئیس هیأت مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری آذر	محمد حسن رضائی عراقی	عضو هیأت مدیره
شرکت سیمان کردستان	علیرضا شهبازی	عضو هیأت مدیره
شرکت سیمان شرق	محمد اسعدی	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل

### مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۱۴ موسسه نوین نگر مانا به‌عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت برای سال مالی ۹۶ انتخاب گردید.



**سرمایه شرکت**

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۲,۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۲,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی می‌باشد، که در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۸ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است.

ارقام به میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۵/۰۶/۲۸	۱,۸۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران

لازم به ذکر است شرکت در سال ۱۳۹۶ افزایش سرمایه ۳۵۰ میلیارد ریالی از محل مطالبات حال شده داشته است که به تصویب مجمع رسیده است. مراحل انجام و ثبت قانونی آن در حال جریان است با این افزایش سرمایه، سرمایه شرکت به مبلغ ۲۴۵۰ میلیارد ریال خواهد رسید.



کلتری  
توسعه معاملات کبان  
۱۱۱۲۸

وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد (حسابرسی شده) سه سال مالی اخیر و سه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه (حسابرسی نشده) شرکت سیمان سپاهان به شرح زیر می‌باشد.

میلیون ریال	ترازنامه			
	شرح	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۴/۰۶/۳۱
۱۰۰,۴۱۶	موجودی نقد	۴۱,۱۲۲	۷۰,۲۷۹	۵۷,۹۶۱
۱۰۰,۶۸۳	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱۰۸,۶۸۳	۷۰,۵۲۸	۱۰۴,۱۸۳
۱,۲۹۱,۵۲۵	دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری	۱,۱۸۳,۶۴۷	۱,۲۳۹,۳۰۷	۱,۳۴۰,۵۶۰
۷۴۸,۲۵۷	موجودی مواد و کالا	۷۳۲,۹۲۷	۷۵۲,۱۳۱	۷۸۶,۵۲۰
۳۵۶,۰۰۴	پیش پرداخت‌ها و سفارشات	۳۷۶,۰۰۴	۱۴,۵۴۶	۴۱۰,۵۵۰
۲,۱۸۶,۴۹۶	جمع دارایی‌های جاری	۲,۰۸۳,۹۸۴	۲,۱۳۶,۷۹۱	۲,۳۳۰,۲۸۹
۱,۴۸۰,۸۱۱	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱,۴۸۰,۸۱۲	۱,۳۴۷,۷۸۴	۹۷۹,۱۰۹
۳۸۰,۲۸۰	دارایی‌های نامشهود	۳۸۰,۲۸۰	۳۷,۶۲۲	۳۷,۶۵۵
۲,۲۱۷,۶۷۷	دارایی‌های ثابت مشهود	۲,۲۷۳,۷۳۴	۲,۳۳۵,۱۳۷	۲,۴۲۲,۴۳۴
۲۷,۱۲۰	سایر دارایی‌ها	۳۵,۵۱۲	۳۳,۹۹۵	۳۴,۸۳۹
۳,۷۶۳,۶۳۶	جمع دارایی‌های غیرجاری	۳,۸۲۸,۰۸۶	۳,۷۴۴,۵۳۷	۳,۴۷۴,۰۳۷
۵,۹۵۰,۱۳۲	جمع دارایی‌ها	۵,۹۱۲,۰۷۰	۵,۸۸۱,۳۲۸	۵,۸۰۴,۳۲۶
۱,۱۴۸,۵۲۹	پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری	۱,۰۴۸,۳۲۸	۸۹۳,۸۸۱	۸۶۵,۶۶۱
۲۸,۴۱۳	مالیات پرداختی	۳۵,۴۵۵	۴۳,۰۰۹	۵۷,۱۴۰
۴۶۸,۴۴۴	سود سهام پرداختی	۵۲۶,۳۹۳	۵۷۸,۸۳۷	۶۳۹,۷۲۵
۲۰,۱۵,۷۹۱	تسهیلات مالی	۱,۸۹۹,۹۹۸	۱,۹۹۸,۲۹۴	۱,۴۲۱,۸۱۲
۶۳,۱۰۸	پیش‌دریافت‌های جاری	۱۳۵,۲۵۷	۸۲,۵۲۶	۳۸,۶۳۲
۳,۷۲۴,۲۸۵	جمع بدهی‌های جاری	۳,۶۴۵,۴۳۱	۳,۵۹۶,۵۳۷	۳,۰۲۲,۹۸۰
۲۸,۶۷۹	تسهیلات مالی بلندمدت	۳۵,۹۳۵	۸۵,۹۴۵	۳۳۶,۰۰۸
۷۶,۷۷۳	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۸۱,۳۵۵	۶۸,۴۰۳	۸۸,۹۷۱
۱۰۵,۴۵۲	جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۱۷,۲۹۰	۱۵۴,۳۴۹	۴۲۴,۹۷۹
۳,۸۲۹,۷۳۷	جمع بدهی‌ها	۳,۷۶۲,۷۲۱	۳,۷۵۰,۸۹۶	۳,۴۴۷,۹۵۹
۲,۱۰۰,۰۰۰	سرمایه	۲,۱۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰
۱۸۰,۰۰۰	اندوخته قانونی	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰
(۱۵۹,۶۰۵)	سود (زیان) انباشته	(۱۳۰,۶۵۱)	(۱۴۹,۵۶۸)	۳۷۶,۳۶۷
۲,۱۲۰,۳۹۵	جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۱۴۹,۳۴۹	۲,۱۳۰,۴۳۲	۲,۳۵۶,۳۶۷
۵,۹۵۰,۱۳۲	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۵,۹۱۲,۰۷۰	۵,۸۸۱,۳۲۸	۵,۸۰۴,۳۲۶



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد شرکت سیمان سپاهان

صورت سود و زیان شرح	میلیون ریال			
	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۴/۰۶/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۴۶۱,۸۱۲	۲,۰۱۷,۱۳۸	۱,۹۰۴,۵۸۳	۲,۵۴۴,۳۱۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۸۳,۸۵۶)	(۱,۳۳۶,۵۲۶)	(۱,۳۸۴,۹۳۱)	(۱,۶۱۲,۴۷۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۷۷,۹۵۶	۷۸۰,۶۱۲	۵۱۹,۶۵۲	۹۳۱,۸۳۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۰,۱۷۷)	(۲۸۷,۳۹۵)	(۲۱۷,۵۱۴)	(۲۵۲,۴۹۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۲۵,۰۵۵)	(۱۲۰,۶۳۴)	(۱۱۲,۲۸۵)	(۶۹,۲۸۹)
سود (زیان) عملیاتی	۸۲,۷۲۴	۳۷۲,۶۸۳	۱۸۹,۸۵۳	۶۱۰,۰۵۰
هزینه‌های مالی	(۷۹,۴۵۹)	(۳۴۶,۸۲۹)	(۴۰۶,۳۹۳)	(۳۲۲,۵۴۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۳۲,۳۱۹)	(۶,۹۳۷)	(۳۱,۷۱۵)	(۷,۴۰۲)
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۲۸,۹۵۴)	۱۸,۹۱۷	(۲۴۸,۲۵۵)	۲۸۰,۱۰۴
مالیات بر درآمد	.	.	.	(۲,۶۷۱)
سود (زیان) خالص	(۲۸,۹۵۴)	۱۸,۹۱۷	(۲۴۸,۲۵۵)	۲۷۷,۴۳۳
سود (زیان) انباشته ابتدای دوره	(۱۳۰,۶۵۱)	(۱۳۷,۸۰۴)	۴۷۹,۱۸۶	۶۹۷,۸۱۰
تعدیلات سنواتی	.	(۱۱,۷۶۴)	(۱۱۰,۴۹۹)	(۲۲,۸۷۶)
سود (زیان) انباشته ابتدای دوره تعدیل شده	(۱۳۰,۶۵۱)	(۱۴۹,۵۶۸)	۳۶۸,۶۸۷	۶۷۴,۹۳۴
سود سهام مصوب	.	.	(۳۷۰,۰۰۰)	(۵۷۶,۰۰۰)
سود (زیان) انباشته پایان دوره	(۱۵۹,۶۰۵)	(۱۳۰,۶۵۱)	(۱۴۹,۵۶۸)	۳۷۶,۳۶۷



کازگزی  
توسعه عملیات کیان  
۱۱۱۱۳۸

فعالیت‌های عملیاتی:	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۴/۰۶/۳۱
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۶۰.۹۷۹	۸۲۶.۸۳۳	۳۳۴.۹۲۱	۳۵۵.۳۳۸
بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود برداشتی بابت تأمین مالی:				
سود برداشتی بابت سپرده سرمایه‌گذاری	۱.۱۷۹	۸.۵۳۳	۹.۹۳۳	۲۰.۷۷۸
سود سهام برداشتی				۲۶۳.۵۷۳
سود سهام برداشتی	(۳۷.۹۷۷)	(۵۲.۴۳۳)	(۳۴.۳۸۸)	(۱۲۵.۸۵۳)
سود برداشتی بابت تسهیلات مالی	(۴۶.۳۹۸)	(۳۵۰.۳۷۱)	(۳۳۲.۵۳۳)	(۳۳۲.۵۳۳)
جریان خالص (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود برداشتی بابت تأمین مالی	(۸۳.۱۹۶)	(۳۴۴.۱۷۳)	(۲۵۶.۸۱۳)	(۱۶۴.۱۰۶)
مالیات بر درآمد برداشتی				
مالیات بر درآمد برداشتی	(۷۰.۳۲)	(۲۸.۰۵۳)	(۲۲.۱۱۹)	(۳۴.۹۳۳)
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:				
وجه برداشتی (برداشتی) بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود	۳۶۳۳	(۱۱۳.۹۶۲)	(۶۰.۱۵۷)	(۲۸۵.۶۹۲)
وجه برداشتی بابت خرید دارایی‌های نامشهود				
وجه برداشتی بابت خرید سایر دارایی‌ها				
وجه برداشتی بابت خرید سهام کوتاه و بلندمدت	۳.۶۳۴	(۱۱۶.۲۵۴)	(۱۱.۲۶۲)	۴۵.۵۱۲
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۲۵.۶۱۵)	(۳۲۰.۶۱۶)	(۷۱.۴۱۹)	(۳۴۰.۱۸۰)
جریان خالص (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی				
فعالیت‌های تأمین مالی:				
وجه حاصل از افزایش سرمایه	۸.۷۱۶		۳.۵۰۰	
دریافت تسهیلات مالی				
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	(۱۳۸.۰۷)	۱.۵۶۵.۰۹	۳۸۵.۱۵۷	۵۵۴.۷۵۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	(۵۰.۹۱۱)	(۳۷۰.۳۶۵)	(۳۵۰.۶۵۰)	(۵۸۴.۳۹۳)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۳۰.۷۰۶)	(۳۹.۸۷۳)	۱۳۸.۰۰۷	(۲۹.۶۴۳)
موجودی نقد در ابتدای سال	۴۱.۱۲۳	۷۰.۳۷۹	۱۲.۵۷۸	(۱۱۲.۴۳۳)
تسعیر تغییرات نرخ ارز		۷۱۷	(۲۶۰)	۱۷۲.۳۳۶
موجودی نقد در پایان سال	۱۰.۴۱۶	۴۱.۱۲۳	۷۰.۳۷۹	(۸۵۱)
مبادلات غیر نقدی		۱۴۱.۱۹۸	۶۹۹.۴۷۳	۶۴۰.۵۲



## وضعیت اعتباری شرکت سیمان سپاهان

### بدهی‌ها

برخی اطلاعات که به منظور ارزیابی وضعیت اعتباری عرضه‌کننده قابل استفاده می‌باشند، مطابق آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۶/۰۶/۳۱ به شرح زیر است.

مبلغ-میلیون ریال	شرح	
۱,۰۴۸,۳۲۸	پرداختی‌های تجاری و غیرتجاری	
۵۲۶,۳۹۳	سود سهام پرداختی	بدهی‌ها مطابق اقلام ترازنامه‌ای به استثنای تسهیلات و مالیات
۱۳۵,۲۵۷	پیش‌دریافت‌ها	
۸۱,۳۵۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	
۱,۸۹۹,۹۹۸	کوتاه مدت	تسهیلات
۳۵,۹۳۵	بلندمدت	
۳۵,۴۵۵	مالیات پرداختی	مالیات

### مطالبات و ذخایر

بر اساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی ۱۳۹۶/۰۶/۳۱ اطلاعات مربوط به مطالبات شرکت به شرح زیر است.

مبلغ-میلیون ریال	شرح
۱,۱۸۳,۶۴۷	دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری

## ۴-۱-۲: متعهد پذیرهنویسی اوراق

متعهد پذیرهنویسی اوراق سلف موازی استاندارد، شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان (سهامی خاص) می‌باشد.

## ۴-۱-۳: بازارگردان

بازارگردان اوراق سلف موازی استاندارد، شرکت گروه مالی گسترش سرمایه کیان (سهامی خاص) می‌باشد.

## ۴-۱-۴: عامل عرضه

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

## ۴-۱-۵: مشاور پذیرش

مشاور پذیرش اوراق سلف موازی استاندارد، شرکت توسعه معاملات کیان (سهامی خاص) می‌باشد.