





خلاصه‌ای از ویژگی‌های اوراق سلف موازی استاندارد سیمان شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام) به شرح زیر می‌باشد:

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد سیمان (به همراه اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالای ایران و معاف از مالیات
دارایی پایه	سیمان
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	سیمان پرتلند نوع ۳۲۵-۱ مطابق بر آنالیز ارائه شده در امید نامه سلف موازی، استاندارد IRSI-۳۸۹
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش شرکت سیمان اصفهان
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
مشخصات اوراق	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدوداً ۷۳,۶۸۴ تن به شرط آنکه ارزش کل اوراق از ۷۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	۱ تن معادل یک برگه
روش عرضه اولیه	عرضه اولیه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می‌شود.
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان روزانه	-
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد سلف سیمان	قیمت دارایی پایه موضوع قرارداد سلف موازی استاندارد، در عرضه اولیه بر اساس میانگین آخرین قیمت‌های سیمان معامله شده در بورس کالا و با آخرین قیمت استعلامی از مراجعه مورد تأیید بورس کالای ایران و با در نظر گرفتن شرایط حاکم بر بازار محاسبه خواهد شد. از آن‌جا که عرضه اولیه به روش گشایش می‌باشد و قیمت بازگشایی براساس عرضه و تقاضا تعیین می‌گردد، ممکن است قیمت خرید هر قرارداد سلف متفاوت با قیمت پایه باشد اما قیمت پایه به عنوان مبنای محاسبات قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی، قیمت اعمال اختیار خرید تبعی و هم‌چنین قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه قرار خواهد گرفت.
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۲۰٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۲۱٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت پایه عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۱۹ درصد به سالانه به صورت روز شمار
بازده اوراق	به‌طور کلی بازدهی این اوراق در دو حالت قابل تبیین است: ۱- اگر قیمت دارایی پایه در سررسید در بورس کالا کمتر از ۱۲۰ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، در این صورت دارندگان اوراق می‌توانند در سررسید با استفاده از اختیار فروش نسبت به فروش قرارداد باقیمت (۱۲۰ درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه) به شرکت سیمان اصفهان اقدام نمایند. بدین ترتیب این اوراق برای سرمایه‌گذاران بازدهی یک‌ساله حداقل ۲۰ درصدی خواهد داشت. ۲- اگر قیمت دارایی پایه در سررسید در بورس کالا بیشتر از ۱۲۱ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، در این صورت شرکت سیمان اصفهان در سررسید با اعمال اختیار خرید، نسبت به خرید اوراق در دست سرمایه‌گذاران باقیمت (۱۲۱ درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه) اقدام می‌نماید. بدین ترتیب بازدهی اوراق سلف برای دارندگان آن برای یک‌ساله حداکثر ۲۱ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	این اوراق سود میان‌دوره‌های نخواهد داشت و عایدی دارندگان اوراق در سررسید به صورت تسویه فیزیکی و یا نقدی، با در نظر داشتن قیمت هر تن سیمان پرتلند ۳۲۵-۱، در سررسید و اعمال اختیارات تبعی، نصیبشان می‌گردد.



مدت قرارداد	۱ سال بعد از تاریخ عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام میگردد.
<b>معاملات ثانویه و بازارگردانی</b>	
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات سلف استاندارد و بر اساس ضوابط بورس کالا، ۱ روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه
شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی	بازارگردان در طول دوره عمر اوراق موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش این اوراق را در حداقل قیمت تضمین شده (قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه به علاوه ۱۹ درصد سود سالیانه و روزشمار) برای هر برگه و بر اساس دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران، خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این امیدنامه را نیز تا سقف اوراق در اختیار به متقاضیان آن عرضه نماید. • توضیحات تکمیلی در بخش ۳ امیدنامه سلف موازی استاندارد سیمان
حداقل سفارشات اباشته	۱ درصد حجم کل اوراق
سقف تعهدات روزانه بازارگردان	۵ درصد حجم کل اوراق
دامنه مظنه	حداکثر ۲ درصد
نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید	تأمین سرمایه آرمان بر اساس مدل تضمین حداقل قیمت، نقد شوندگی اوراق سلف استاندارد سیمان را قبل از سررسید تعهد می نماید و در طی دوره معاملات اوراق مذکور را با نرخ سود ۱۹ درصد به صورت سالانه و روزشمار به علاوه قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه، بازخرد می نماید.
کارمزد خرید و فروش اوراق	بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار
<b>سررسید و شرایط تحویل</b>	
سررسید اوراق	یکسال پس از تاریخ عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز پیش از تاریخ سررسید اوراق
دوره تحویل	طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران
مکان تحویل	درب کارخانه
امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی	دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران ادامه خواهد داشت، عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی کالا، ۱۰ روز پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف از تحویل داریی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۲۰ برگه (معادل ۲۰ تن)
شرایط لازم جهت تحویل کالا	• منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیئت مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی تعیین و اعلام می کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز پیش از سررسید اوراق مذکور خواهد بود. عملیات اجرایی تحویل: • تحویل کالا در سررسید در درب کارخانه خواهد بود، • تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا، مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است.
خسارت ناشی از عدم تحویل کالا	در صورت ورود به فرآیند تحویل و عدم تحویل به موقع عرضه کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه ای معادل ۲۵٪ (بیست و پنج صدم) درصد کالای تسویه نشده به ازای هرروز دیرکرد می باشد (طبق دستور العمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران).
<b>تضامین اوراق</b>	
تضامین	تضامین مورد قبول و تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی
<b>ارکان عرضه</b>	



شرکت سیمان اصفهان (سهامی خاص)		عرضه کننده
شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)		مشاور پذیرش
شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)		متعهد خرید در عرضه اولیه
شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)		بازارگردان
شرکت کارگزاری مبین سرمایه (سهامی خاص)		عامل عرضه
شرکت بورس کالای ایران		محل انجام معاملات
<p>تاریخ شروع عرضه اولیه: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد،                      تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد: ۱ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه،                      تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز پیش از سررسید قرارداد،                      تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،                      دوره تحویل فیزیکی: طبق دستورالعمل تسویه و پایابای بورس کالای ایران.</p>		تاریخ‌های مهم
<p>اطلاعه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد سیمان در پایگاه رسمی شرکت سیمان اصفهان به نشانی <a href="http://www.isfahancement.com">www.isfahancement.com</a>، بورس کالا ایران به نشانی <a href="http://www.ime.co.ir">www.ime.co.ir</a>، تأمین سرمایه آرمان <a href="http://www.armanib.com">www.armanib.com</a> درج خواهد شد.</p>		اطلاع رسانی

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



## فهرست

۶.....	فصل اول
۶.....	مقدمه
۶.....	نام و مشخصات و استانداردهای داراییهای پایه
۶.....	معرفی محصول
۸.....	اطلاعات محصول موضوع انتشار
۸.....	ظرفیت تولید (اسمی و حقیقی) محصول موضوع انتشار
۸.....	استانداردهای سیمان
۹.....	معرفی و شرح ویژگیهای بازار نقدی سیمان
۹.....	عوامل تاثیرگذار بر صنعت سیمان
۱۰.....	تولید کنندگان سیمان در جهان
۱۰.....	مصرف سیمان
۱۱.....	تولید کنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در جهان
۱۲.....	تولید کنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در ایران
۱۴.....	قوانین خاص حاکم بر تولید، مصرف، قیمتگذاری، واردات و صادرات سیمان
۱۴.....	روند تغییرات قیمتی سیمان در جهان
۱۵.....	قیمت سیمان در ایران
۱۶.....	روند قیمتی دارایی مبنای انتشار اوراق
۱۶.....	هدف از عرضه اوراق
۱۶.....	اصطلاحات و واژگان
۱۷.....	فصل دوم
۱۷.....	معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان
۱۷.....	اوراق سلف موازی استاندارد
۱۸.....	خصوصیات و ویژگیهای اوراق سلف
۱۹.....	مشخصات کلی قرارداد
۲۰.....	الزامات و محدودیت‌های انتشار صکوک سلف
۲۰.....	ریسک
۲۱.....	ریسکهای احتمالی اوراق مورد انتشار
۲۲.....	نحوه انجام معاملات
۲۲.....	عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد
۲۲.....	معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد
۲۴.....	فرایند تسویه اوراق سلف موازی استاندارد
۲۶.....	فصل چهارم
۲۶.....	ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان
۲۶.....	عرضه کننده: شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)
۳۱.....	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازار گردان: شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)
۳۲.....	کارگزار عرضه کننده: شرکت کارگزاری مبین سرمایه (سهامی خاص)
۳۳.....	تاییدیه



## فصل اول

### مقدمه

سیمان یکی از صنایع راهبردی است که نقش مهمی را در توسعه اقتصادی و عمران ملی ایفا می کند. در جهان امروز سیمان از پرمصرف ترین فرآورده های صنعتی در جهان می باشد و همچنین به عنوان یک کالای پیش نیاز توسعه، اشتغال و پیشرفت، در همه کشورها مورد توجه ویژه است. این کالا در کشورهای در حال توسعه، برای ساخت زیر بناها، اهمیتی دوچندان دارد. تولید سیمان به عنوان یکی از شاخص های رشد و توسعه در کشورهای در حال توسعه شناخته می شود. شرکت سیمان اصفهان با بیش از پنجاه سال سابقه، رشد و توسعه پایدار را همواره سرلوحه کار خود قرار داده است. هیات مدیره این شرکت با تصمیم بر نوسازی و بهینه سازی خطوط تولید به دنبال دستیابی به تکنولوژی روز دنیا جهت پشت سر نهادن رقبای تجاری خود هستند. لیکن با وجود مشکلاتی چون کاهش پروژه های عمرانی، افزایش عرضه بر تقاضای سیمان در بازار رقابتی، محدودیت های مربوط به دریافت تسهیلات، افزایش نرخ حامل های انرژی، تورم، مسائل و مشکلات صادرات و ... محدودیت های بسیاری را برای تامین مالی شرکت به وجود آورده است. در حال حاضر در بازار سرمایه ایران شیوه های تامین مالی متعددی نظیر اوراق مشارکت، انواع صکوک و صندوقها سرمایه گذاری پایه گزای شده که با توجه به الزمات و شرایط هر یک از ابزارها حسب مورد برای شرکت سرمایه پذیر امکان پذیر می باشد. پس از بررسی راه های مختلف تامین مالی، هیات مدیره شرکت سیمان اصفهان برای تامین سرمایه در گردش خود اوراق سلف موازی استاندارد را برگزیده تا با وجود محدودیت ها پاسخگوی نیاز مشتریان خود در برهه های حساس اقتصادی باشد و سهم خود را در بازار حفظ نماید. جزئیات در خصوص مشخصات اوراق، حجم تامین مالی مورد نیاز، ساز و کار معاملاتی و آثار و نتایج تامین مالی از این روش برای سرمایه گذاران و شرکت در امید نامه حاضر به تفصیل ارائه می شود.

### نام و مشخصات و استانداردهای دارایی های پایه

#### معرفی محصول

به طور کلی به هر ماده ای که خاصیت چسباندگی داشته باشد و بتواند مواد را به یکدیگر بچسباند، سیمان "Cement" گفته می شود. چسباننده ها در صنعت ساختمان بیشتر جهت چسباندن سنگدانه ها، قطعات بزرگتر سنگی، آجرها و ... به یکدیگر به کار می روند. مواد اولیه اصلی تولید سیمان به ترتیب اهمیت از اکسیدهای چهار گانه  $CaO$ ،  $2SiO_2$ ،  $3O_2Al$ ،  $3O_2Fe$  تشکیل شده است. این مواد پس از برداشت از معدن توسط سنگ شکن های مخصوص به قطعات یک تا سه اینچ تبدیل شد و توسط سیستم های انتقال مکانیکی (نوار نقاله) به سالن تنظیم و یکنواخت سازی منتقل و پس از آن توسط نوارهای نقاله در سیلوهای مواد خام دپو می شود در این مرحله با توجه به نوع سیمان تولیدی خوراک آسیاب مواد تنظیم و پس از خردشدن در آسیاب مواد در سیلوهای مخصوص ذخیره و یکنواخت سازی نهایی صورت می پذیرد پس از یکنواخت سازی نهایی مواد به پیش گرمکن سیکلونی چند مرحله ای و سپس به پری کلساتر منتقل می گردد بدین ترتیب بخش عمده ای از کلسیناسیون مواد اولیه قبل از ورود به کوره دوار صورت می پذیرد در کوره دوار مواد به منطقه پخت هدایت شده و تا حدود ۱۴۰۰ درجه سانتیگراد حرارت داده می شود و محصولی بنام کلینکر (clinker) از کوره خارج می گردد که به منظور حذف کیفیت بایستی به سرعت سرد گردد که این مهم در خنک کن کلینکر با استفاده از هوای محیط صورت می پذیرد. کلینکر سرد شده ذخیره سازی گردیده و بتدریج با مواد افزودنی نظیر گچ - سرباره - پوزولان و ... در آسیابهای سیمان مورد سایش قرار می گیرد تا به نرمی و ویژگی لازم برای انجام واکنشهای هیدراسیون در بتن ریزی برسد - سیمان تولیدی در سیلوهای مخصوص ذخیره و بصورت فله ای یا پاکتی و یا جامبو بگ به بازار عرضه می شود.



به طور کلی صنعت سیمان دارای دو عیب عمده مصرف انرژی بسیار بالا و ایجاد آلودگی محیط زیست می باشد. بنابراین محققین و صنعتگران همواره در تلاش جهت تغییر خط تولید به گونه ای هستند که این معایب تا حد امکان مرتفع گردد. از جمله مواردی که بایستی در نظر گرفته شوند، انتخاب محل برای احداث کارخانه می باشد.

۱. کارخانه به معادن مواد اولیه (سنگ آهک و خاک رس) نزدیک باشد؛

۲. ظرفیت معادن مواد اولیه پاسخگوی نیاز دراز مدت کارخانه باشند؛

۳. کیفیت مواد اولیه در حد قابل قبولی باشد؛

۴. کارخانه به قطبهای مصرف نزدیک باشد.

همانطور که مشاهده می شود، عوامل ۱ و ۴ مربوط به هزینه حمل و نقل در صنعت سیمان است. از آنجا که هزینه حمل مواد اولیه به کارخانه و سیمان تولیدی به قطب های مصرف بسیار بالاست، محل کارخانه باید در جایی باشد که این هر دو مسافت حتی المقدور کمینه باشند.

عوامل ۲ و ۳ نیز در ارتباط با انتخاب معادن مناسب جهت عرضه کارخانه است. یک معدن مناسب باید اولاً از نظر کیفیت دارای مواد قابل قبولی باشد، ثانیاً از نظر کمیت بتواند حداقل بین ۱۰۰ تا ۱۵۰ سال مواد اولیه کارخانه را تأمین نماید. در غیر این صورت ممکن است ساخت کارخانه از نظر اقتصادی به صرفه نباشد. از آنجا که در ایران بیشتر سنگ های آهکی به صورت رسوبی در قالب کوه هستند و در دشت های مجاور این کوه ها معادن خاک رس موجود است. معمولاً حد فاصل این کوه ها و دشتها محل مناسبی جهت احداث کارخانه است.

سیمان پس از تولید در سیلوهای مخصوص ذخیره می شود تا از آنجا به کارگاه منتقل گردد. انتقال سیمان به دو شکل پاکتی و فله ای انجام می شود. به طور کلی سیمان های ساختمانی به دو نوع پرتلند و غیر پرتلند تقسیم می شوند. در قدیم، قیر، گچ و آهک قسمت عمده سیمان های غیر پرتلند را تشکیل می داد. لکن امروزه انواع مواد پلیمری به عنوان سیمان های غیر پرتلند مورد توجه قرار گرفته اند.

در استاندارد ایران که بر مبنای استاندارد ASTM تدوین شده، سیمان پرتلند به پنج تیپ تقسیم می شود که تجهیزات لازم برای تولید هر پنج نوع سیمان و خط تولید آنها مشابه است و عمده اختلاف در مقدار مواد اولیه و درجه حرارت کوره می باشد:

✓ تیپ ۱، سیمان پرتلند معمولی (۱-۳۲۵)، (۱-۴۲۵) (۱-۵۲۵)؛

✓ تیپ ۲، سیمان پرتلند اصلاح شده؛

✓ تیپ ۳، سیمان پرتلند زود سخت شونده؛

✓ تیپ ۴، سیمان پرتلند با حرارت کم؛

✓ تیپ ۵، سیمان پرتلند ضد سولفات.

همچنین نوع دیگری از سیمان های پرتلند سیمانهای پرتلند پزولانی می باشند، پزولانها مواد سیلیسی یا سیلیس آلومیناتی هستند که خود قابلیت چسبندگی ندارند؛ اما به صورت پودر در کنار رطوبت با آهک ترکیب می شوند و ترکیبات سیلیکات کلسیم به وجود می آورند که خاصیت چسبندگی دارند. یکی از مهمترین خواص این سیمانها مقاومتشان در برابر حمله سولفاتها می باشد.



## اطلاعات محصول موضوع انتشار

اطلاعات محصول مبنای انتشار	
سیمان پرتلند نوع ۱-۳۲۵	نام و مشخصات محصول
<p>لازم به ذکر است سیمان تیپ ۲ و ۱ به لحاظ ساختاری تفاوت چندانی با هم ندارند مگر در میزان اکسید آلومینیوم و اکسید آهن که در سیمان تیپ ۲ (مطابق استاندارد) می‌بایست کمتر از ۸٪ باشد، بنابراین طبق استاندارد در فاز A۳C فاز A-۳C، نیاز به کاهش میزان اکسید آلومینیوم (AL۲O۳) از طریق افزایش مصرف سنگ آهک و سنگ سیلیس و افزایش اکسید آهن (Fe۲O۳) از طریق افزایش سنگ آهن می‌باشد. این اقدام در آسیاب‌های مواد خام و در زمان تنظیم خوراک کوره های دوار محقق می‌شود و نیاز به هیچ تغییری در فرآیند تولید (تجهیزات و خط تولید جدید) نمی‌باشد.</p> <p>سیمان پرتلند نوع ۱ معمولی ترین سیمان است که در مقیاس وسیعی در کل جهان مورد استفاده قرار می‌گیرد. این نوع سیمان در کارهای بتنی و بنایی در جاهایی که محدودیت خاص (جاهایی که مشکل سولفات و کلر وجود ندارد) مورد استفاده قرار می‌گیرد.</p> <p>کانون مصرف: استفاده در دیوارکشی، کف سازی، چسباندن قطعات ملات های ساختمانی و ..</p>	کاربرد و کانون مصرف
۲۵۲۳۲۹۰۰	شماره تعرفه واردات کالا
۲۵۲۳۲۹۰۰	شماره تعرفه صادرات کالا

### ظرفیت تولید (اسمی و حقیقی) محصول موضوع انتشار

ظرفیت تولید سیمان اصفهان در سه خط تولید این شرکت به شرح جدول زیر می‌باشد.

ظرفیت تولید (اسمی و حقیقی) محصول موضوع انتشار			
نسبت تولید واقعی به ظرفیت اسمی	ظرفیت حقیقی تولید (تن)	ظرفیت اسمی تولید (تن)	نام محصول
۵۷٪	۵۰۶،۴۰۰	۱،۰۳۶،۶۸۰	۱-۳۲۵

کل ظرفیت تولیدی شرکت سیمان اصفهان ۱،۰۳۶،۶۸۰ تن می‌باشد که با توجه به تقاضای بازار به انواع مختلف سیمان اختصاص می‌یابد.

### استانداردهای سیمان

نوع استاندارد: استاندارد ملی ایران ۳۸۹ ISIRI

مرجع صادر کننده استاندارد: سازمان ملی استاندارد

آنالیز ترکیب محصول سیمان پرتلند ۱-۳۲۵ شرکت سیمان اصفهان به شرح جدول زیر می‌باشد.



**ISFAHAN CEMENT CO.**



**PORTLAND CEMENT (Type 1-325)**

July, 2014

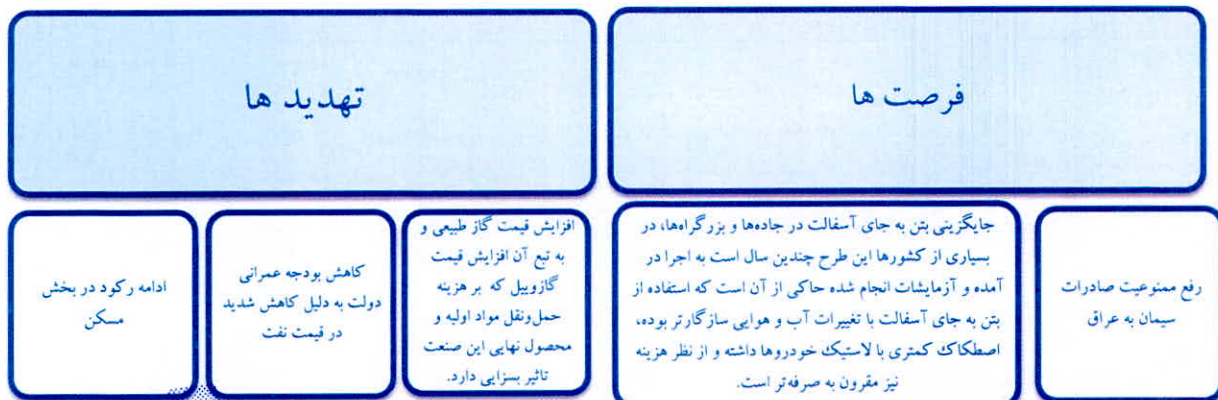
Chemical composition	STANDARD (SIRI-325)	Quantity (% wt.)	Physical parameters	STANDARD (SIRI-325)	Quantity
CaO		61.46±0.8	Blaine (m <sup>2</sup> /g)	2800	3260±115
SiO <sub>2</sub>		22.96±0.6	Initial setting time (min)	45	143±13
Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub>		4.88±0.31	Final setting time (min)	90 <sup>(*)</sup>	183±14
Fe <sub>2</sub> O <sub>3</sub>		3.10±0.2	Comp. Strength 3days (kg/cm <sup>2</sup> )	320	224±15
MgO	MAX 5%	2.0±0.3	Comp. Strength 7 days (kg/cm <sup>2</sup> )	375	327±15
SO <sub>3</sub>	MAX 3.5%	2.0±0.4	Comp. strength 28days (kg/cm <sup>2</sup> )	325	440±20
Total Alkalis		0.72±0.05	Autoclave Expansion%	0.80	0.17±0.05
Insole	MAX 0.75%	0.6±0.1			
L.O.I.	MAX 3%	1.66±0.5			
Fr. CaO		1.3±0.2			
C3A		7.68±1.1			
LSF		88.8 ± 3.8			

**معرفی و شرح ویژگی‌های بازار نقدی سیمان**

سیمان در بازار آزاد و در بورس کالای ایران قابل خرید و فروش می‌باشد و محدودیت خاصی در خصوص مبادله این کالا وجود ندارد.

**عوامل تاثیرگذار بر صنعت سیمان**

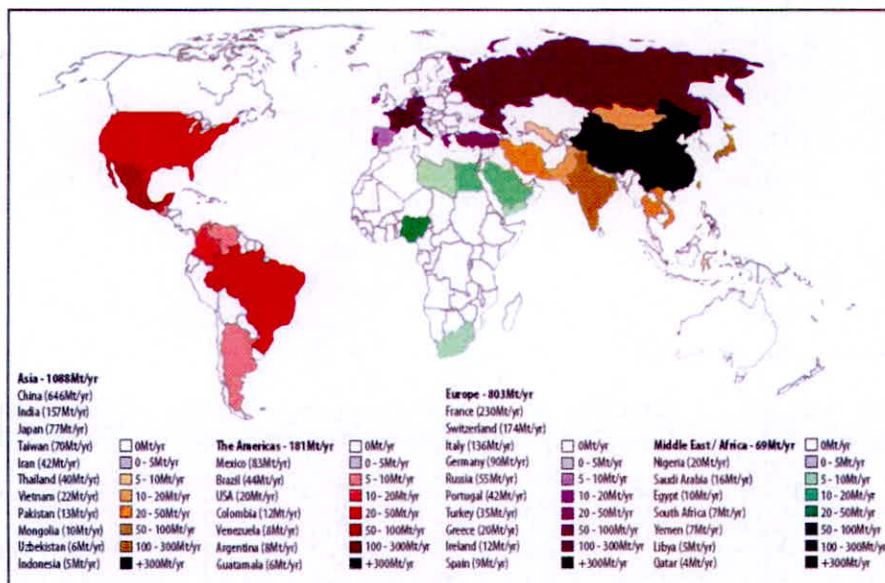
فرصت‌ها و تهدیدهای این صنعت به شرح جدول ذیل می‌باشد:



## تولید کنندگان سیمان در جهان

چین بزرگترین تولید کننده سیمان در جهان است. تولیدات این کشور بیش از دو برابر ۱۴ کشور بعدی که تولید کننده عمده سیمان هستند، می باشد. بعد از چین، کشور هند بزرگترین تولید کننده سیمان است.

در نمودار زیر تولید کننده عمده سیمان در هر قاره به تفکیک رنگ آورده شده است. همانطور که در نمودار ذیل نشان داده شده است ایران در تولید سیمان در آسیا رتبه پنجم را پس از چین، هند، ژاپن و تایوان و در خاورمیانه و آفریقا، رتبه نخست را با ظرفیت تولیدی معادل ۴۲ میلیون تن در سال به خود اختصاص داده است.



شکل ۱- تولید کنندگان سیمان در جهان

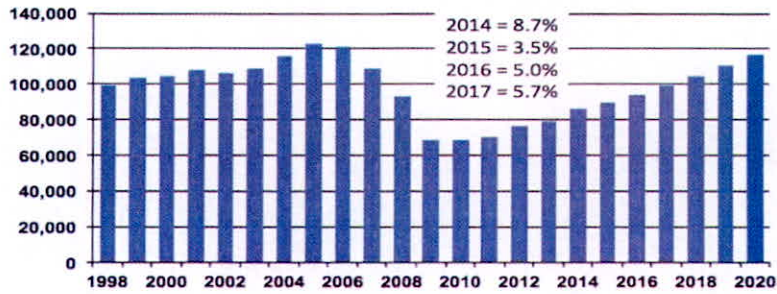
## مصرف سیمان

به طور کلی از سیمان در ساخت و ساز، درزگیری چاه های نفت، نماسازی سیمانی ساختمان ها، ساخت بتن و حفرة چاه های آب و فاضلاب و ... استفاده می شود. این مصارف با توجه به انواع سیمان که بیشتر توضیح داده شد متفاوت بوده اما در سطح جهان یکسان می نماید. از سال ۱۹۵۰ صنعت سیمان همزمان با رشد شهرنشینی رشد قابل ملاحظه ای داشته است همانطور که در جدول زیر نشان داده شده است این رقم از ۱۳۳ میلیون تن در سال ۱۹۵۰، به ۴٫۲ میلیارد تن در سال ۲۰۱۴ رسیده است.

بر اساس پیش بینی های اعلام شده از انجمن سیمان پرتلند، مصرف سیمان پرتلند در سال ۲۰۱۵ نسبت به سال ۲۰۱۶، رشد ۵ درصدی را تجربه خواهد نمود و این رشد در سال ۲۰۱۷ به ۵٫۷ درصد خواهد رسید. تمامی پیش بینی های صورت گرفته در حالی است که این رشد در سال ۲۰۱۵ تنها ۳٫۵ درصد بوده است.



## Portland Cement Consumption Thousand Metric Tons



Jeff Rubenstone, February 2, 2016. Chart courtesy of Portland Cement Association

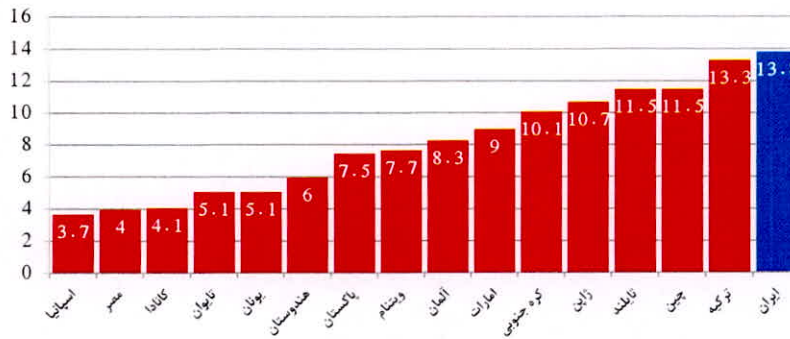
نمودار ۱. پیش بینی تقاضای جهانی سیمان پرتلند

### تولید کنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در جهان

صادر کنندگان برتر سیمان در سال ۲۰۱۳

به ترتیب به شرح نمودار زیر است، همانطور که نشان داده شده است در این سال ایران بالاترین میزان صادرات جهان را به خود اختصاص داده است.

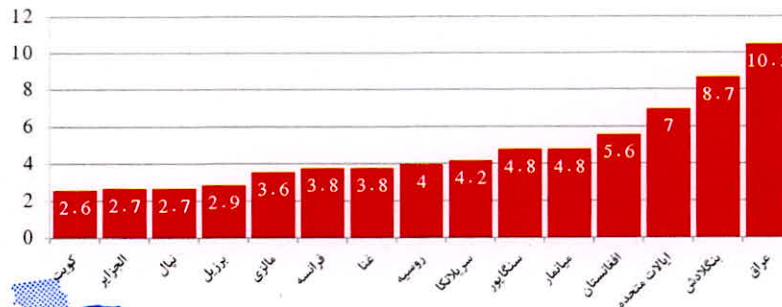
ارقام به میلیون تن



نمودار ۲. صادر کنندگان برتر سیمان در سال ۲۰۱۳

### وارد کنندگان برتر سیمان جهان در سال ۲۰۱۳

ارقام به میلیون تن



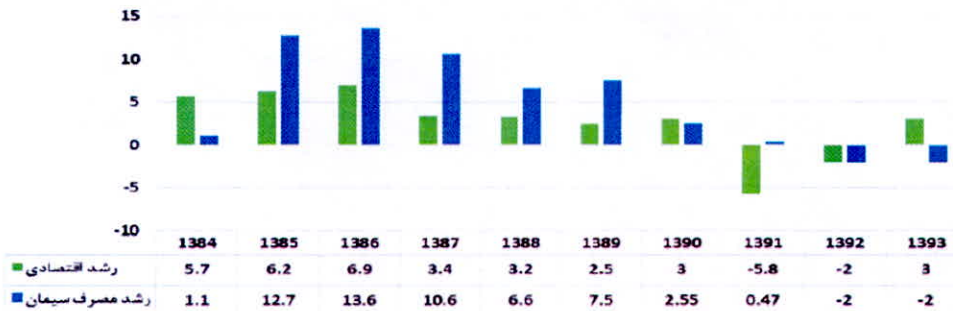
نمودار ۳. وارد کنندگان برتر سیمان جهان در سال ۲۰۱۳



## تولید کنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در ایران

سیمان به عنوان یکی از مهمترین عناصر توسعه‌های در تأمین زیرساخت‌های اقتصادی کشور، نهادهای استراتژیک محسوب می‌شود به طوری که بین فرآیند رشد اقتصادی و سرانه مصرف سیمان در هر کشور، همبستگی بالایی وجود دارد. این مقدار در ایران بیش از ۹۵ درصد است، که این نسبت نشان دهنده رابطه از نوع مثبت بین ارزش افزوده سیمان و تولید ناخالص ملی است.

نمودار مقایسه ای رشد اقتصادی و رشد مصرف سیمان در سنوات اخیر



نمودار ۴: نمودار مقایسه ای رشد اقتصادی و رشد مصرف سیمان

به طور کلی صنعت سیمان کشور در یک نگاه مطابق جدول زیر قابل بررسی است:

۷۱	تعداد کارخانه های فعال
۹۵	تعداد کوره های فعال
۷۸۸ میلیون تن	ظرفیت اسمی - تولید کلینکر
۷۹۶ میلیون تن	ظرفیت اسمی - تولید سیمان
۶۶۵ میلیون تن	تولید سیمان (۱۳۹۳)
۵۳۶ میلیون تن	مصرف داخلی (۱۳۹۳)
۶۸۷ کیلو گرم	مصرف سرانه
۱۹ میلیون تن	صادرات سیمان و کلینکر (۱۳۹۳)
حدود ۱۳ میلیون تن	ظرفیت در حال توسعه
۶۲,۴۷۸ میلیارد ریال (حدود ۲٪ ارزش بازار بورس)	ارزش بورسی
۰.۷٪	سهام صنعت در تولید ناخالص ملی (GDP)

### تولید کنندگان سیمان در ایران

بزرگترین تولید کنندگان سیمان کشور در جدول زیر نشان داده شده است. بررسی هلدینگ های تولید سیمان نشان می دهد که سیمان فارس و خوزستان و هلدینگ تهران ۴۰ درصد از تولید کل را در اختیار دارند.

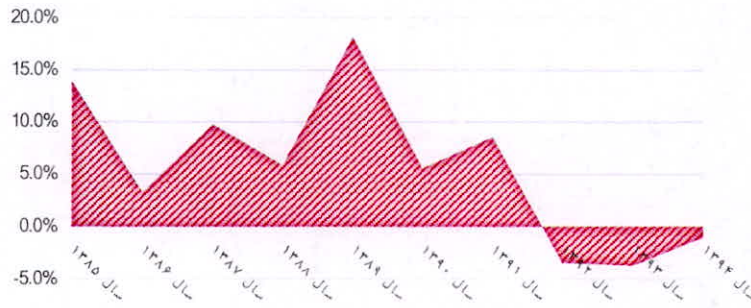
نام	تعداد کارخانه	ظرفیت مدیریتی سالانه کلینکر (میلیون تن)	سهامدار عمده	درصد تولید
سیمان فارس و خوزستان و هلدینگ سیمانی تامین	۱۸	۲۱,۳	سازمان تامین اجتماعی	۲۷
سیمان تهران	۸	۱۰,۸	بنیاد مستضعفان	۱۳,۵
هلدینگ بانک ملی (سیدکو)	۷	۸,۳	گروه توسعه ملی	۱۰,۵
توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۵	۷,۸	سرمایه گذاری غدیر	۱۰
هلدینگ اسپندار	۵	۳,۸	خصوصی + شریک خارجی	۵
سرمایه گذاری امید	۱	۲	بانک سپه	۲,۵
شرکتهای خصوصی	۲۳	۲۱	بخش خصوصی	۲۶,۵
سایرین	۵	۳,۸	-	۵
<b>جمع</b>	<b>۷۱</b>	<b>۷۸,۸</b>		



### مصرف داخلی سیمان

نمودار روند رشد مصرف داخلی سیمان طی دوره ۱۰ ساله گذشته مطابق نمودار زیر ترسیم می‌شود:

#### روند رشد مصرف داخلی سیمان

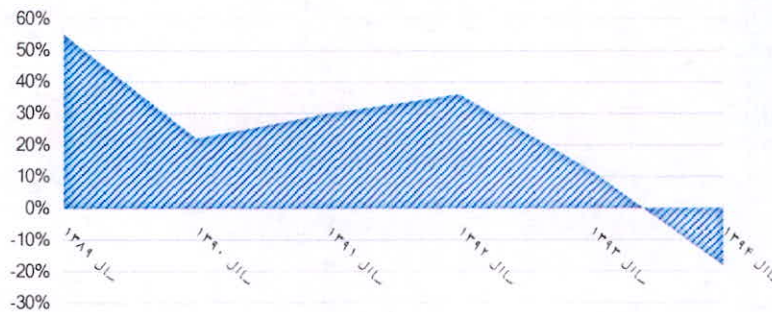


نمودار ۵. روند مصرف داخلی سیمان

### صادرات سیمان

روند رشد صادرات سیمان و کلینکر طی ده سال گذشته مطابق نمودار زیر ترسیم می‌شود:

#### روند رشد صادرات سیمان



نمودار ۶. نمودار مقایسه ای رشد صادرات سیمان

### تولید و فروش داخلی و صادراتی سیمان

فروش داخلی و صادراتی سیمان در ۱۰ ماهه سال ۱۳۹۴ نسبت به دوره مشابه سال قبل به ترتیب ۱۰ و ۱۸/۴ درصد کاهش داشته است. تولید سیمان نیز در کل کارخانجات کشور در ۱۰ ماهه سال جاری ۱۱.۸ درصد کاهش پیدا کرده است. آمار کل کشور طی ۱۰ ماه سال ۹۴ را در مقایسه با دوره مشابه سال در جدول زیر نشان داده شده است. لازم به ذکر است از آنجایی که سیمان کشور در خصوص صنعت سیمان به خودکفایی رسیده است این محصول به ایران وارد نمی‌شود.

مقداری به تن	دوره مشابه سال قبل	کاهش
<b>آمار تولید کارخانجات</b>		
تولید کلینکر	۶۱,۲۴۸,۴۰۷	۱۳,۹٪
تولید سیمان	۵۶,۵۸۴,۷۳۴	۱۱,۸٪
<b>آمار فروش سیمان</b>		
فروش داخلی	۴۵,۱۹۹,۹۱۱	۱۰,۰٪
صادرات سیمان	۱۰,۸۲۹,۳۷۲	۱۸,۴٪
جمع کل فروش سیمان	۵۶,۰۲۹,۲۸۳	۱۱,۶٪
صادرات کلینکر	۵۰,۹۰۰,۱۱۶	۱۷,۴٪
جمع صادرات سیمان و کلینکر	۱۵,۹۸۳,۴۸۸	۸,۱٪



آمار فروش سیمان ۳۲۵ داخلی و صادراتی و همچنین تولید سیمان ۳۲۵-۱، شرکت سیمان اصفهان در جدول زیر قابل مشاهده می باشد.

سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	آمار فروش و تولید سیمان - تن
۶۶,۷۴۳	۱۰۹,۴۱۴	۱۰۵,۲۵۶	سیمان فله ای ۱-۳۲۵ داخلی
۲۹۸,۱۱۵	۴۲۶,۴۷۴	۴۱۶,۰۸۱	سیمان کیسه ای ۱-۳۲۵ داخلی
۳,۰۸۱	-	-	سیمان کیسه ای ۱-۳۲۵ صادراتی
۳۶۷,۹۳۹	۵۳۵,۸۸۸	۵۲۱,۳۳۷	جمع فروش
۳۶۵,۷۴۲	۵۳۶,۱۱۳	۵۲۳,۷۲۷	تولید سیمان ۱-۳۲۵

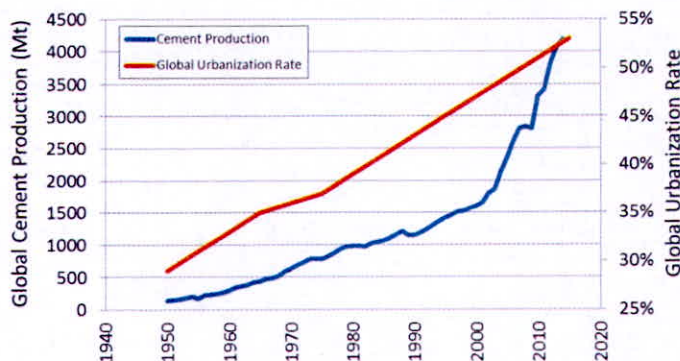
مجموع کل سیمان مورد نیاز پروژه های عمرانی کشور تا پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۹۵,۰۰۰,۰۰۰ تن می باشد که از این مقدار بیش از ۵,۱۰۰,۰۰۰ تن مربوط به پروژه های وزارت راه (ساخت جاده های کوهستانی، بزرگراه، راه آهن، بازسازی و احداث فرودگاه و بندر)، حدود ۴۰ میلیون تن جهت پروژه های وزارت نیرو (احداث سدهای کوچک و بزرگ و طرح های آبرسانی و فاضلاب)، حدود ۲۰ میلیون تن جهت پروژه های وزارت نفت (احداث و توسعه پالایشگاه ها و مجتمع های پتروشیمی و خطوط لوله نفت) و حدود ۲۰ میلیون تن برای پروژه های وزارت نفت صنایع (ساخت و توسعه شهرک های صنعتی) مورد نیاز است.

### قوانین خاص حاکم بر تولید، مصرف، قیمت گذاری، واردات و صادرات سیمان

تولید و مصرف و صادرات و واردات سیمان تابع قانون خاصی نیست در خصوص قیمت گذاری نیز براساس تفاهم نامه ای که بین وزارت صنعت و معدن و انجمن سیمان در سال ۱۳۹۲ امضا رسید، بخشی از اختیارات مرتبط با صنعت سیمان از جمله تنظیم بازار داخلی، صادرات و تعیین قیمت پایه صادراتی به این انجمن تفویض شده است لذا قیمت این محصول در بازار تابع عرضه و تقاضا می باشد.

### روند تغییرات قیمتی سیمان در جهان

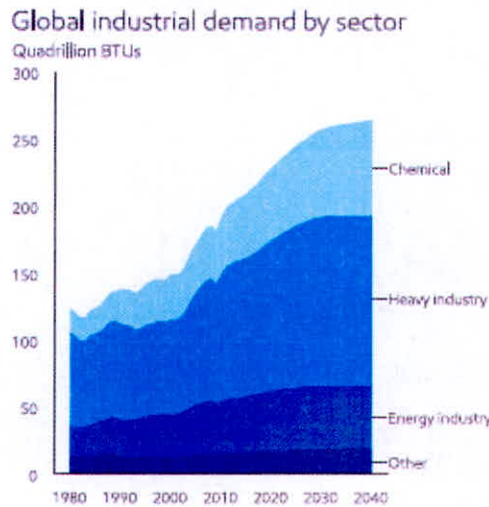
سیمان به عنوان یکی از مهمترین عناصر توسعه ای در تأمین زیرساخت های اقتصادی کشور، نهادهای استراتژیک محسوب می شود به طوری که بین فرایند رشد اقتصادی و سرانه مصرف سیمان در هر کشور، همبستگی بالایی وجود دارد. این مقدار در ایران بیش از ۵۹٪ است که این نسبت نشان دهنده رابطه خطی و از نوع مثبت بین ارزش افزوده سیمان و تولید ناخالص ملی است.



نمودار ۷. رشد شهرنشینی و رشد تقاضای جهانی سیمان

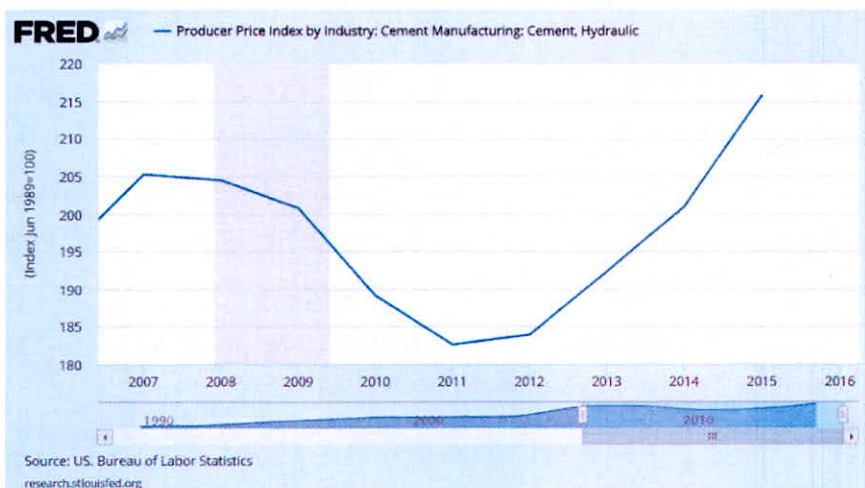
همچنین در چشم انداز تقاضای صنعتی جهان در بخش های شیمیایی، صنایع سنگین و انرژی و سایر بخش ها تا سال ۲۰۴۰، رشد ۲۵ درصدی برای صنایع سنگین (سیمان و فولاد و غیره)، پیش بینی شده است.





نمودار ۸. چشم انداز تقاضای صنعتی جهان در بخش های مختلف

همانطور که در جداول صفحات قبل دیده شد با توجه به رشد شهرنشینی و خروج از رکود و رشد تقاضای جهانی سیمان، روند قیمت سیمان از سال ۲۰۱۲ رو به رشد می باشد و تاکنون ادامه داشته و بر اساس پیش بینی ها این روند در سالهای آتی ادامه خواهد داشت.



نمودار ۹. روند قیمتی سیمان تولید کننده

### قیمت سیمان در ایران

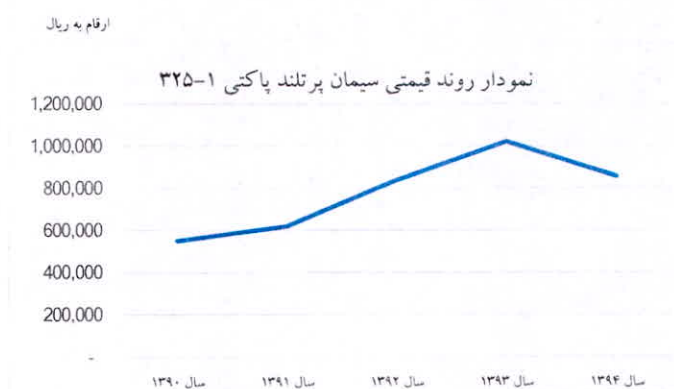
سیمان یک کالای استراتژیک است و این صنعت به عنوان یکی از صنایع پایه شناخته می شود که با وجود کوچک بودن توجه سرمایه گذاران زیادی را به خود جلب می کند؛ با توجه به سیاست های دولت های نهم و دهم در خصوص طرح های عمرانی و همچنین مسکن مهر این صنعت در سال های گذشته با رشد سودآوری همراه بوده و سود قابل توجهی را نصیب سرمایه گذاران کرده است لیکن در سالهای اخیر به دلیل رکود ساخت و ساز، کاهش فعالیت های عمرانی و کاهش سرمایه گذاری، سرانه مصرف سیمان در ایران از ۷۵۰ کیلوگرم به ۵۵۰ کیلوگرم در سال رسیده است. کاهش تقاضا از یک سو و افزایش ظرفیت تولید سیمان از ۳۵ میلیون تن به ۸۰ میلیون تن در ده سال گذشته، باعث نزولی شدن قیمت این محصول در سالهای اخیر شده است.

از مهم ترین عوامل تاثیرگذار بر صنعت سیمانی می توان ابتدا به روند اجرای طرح های عمرانی و زیربنایی اشاره کرد. افزایش بودجه عمرانی به طور مستقیم بر سودآوری شرکت های سیمانی تاثیرگذار است. دومین عامل تاثیرگذار بر این صنعت نوسانات نرخ ارز است. این عامل از دو بعد بر صنعت سیمان

تاثیرگذار است. از طرفی اگر صادرات سیمان افزایش یابد به تبع افزایش نرخ ارز موجب سودآوری خواهد شد اما از بعد دیگری هزینه‌های تعمیر و نگهداری صنعت سیمان را افزایش می‌دهد. شایان ذکر است که مهم‌ترین هزینه در تولید سیمان هزینه انرژی است که در پی آن افزایش قیمت انرژی یا کاهش آن می‌تواند بر بهای تمام شده تولید سیمان اثرگذار باشد. شرایط منطقه‌ای منجر به کاهش صادرات شرکت‌های سیمانی شده است. حضور داعش در عراق و وضع عوارض وارداتی بر سیمان ایران در این کشور باعث شده تا شرکت‌های سیمانی با مشکل صادرات مواجه باشند. از طرف دیگر حضور پاکستان به عنوان رقیبی قدرتمند در شرق و پوشش بخش اعظم بازار افغانستان، باعث می‌شود تا ایران تنها در چند نقطه‌ی محدود افغانستان حضور داشته باشد. در شمال کشور، همسایگان اقدام به راه‌اندازی واحدهای جدید تولیدی سیمان نموده‌اند و این نیز تا حدی بر صادرات سیمان از طریق شهرهای شمالی کشور تاثیر گذاشته است. در حال حاضر صنعت سیمان با ۷۲ کارخانه و حدود ۹۶ کوره با ظرفیت ۷۹/۴ میلیون تن در سال در حال فعالیت است و رتبه چهارم تولید، ششم مصرف را داراست. در حال حاضر صنعت سیمان حدود نیم درصد از تولید ناخالص داخلی و ۳/۳ درصد از ارزش افزوده کل صنعت و نزدیک به ۲ درصد از اشتغال در بخش صنعت را به خود اختصاص داده است و از اقلام مهم صادرات غیرنفتی ایران به‌شمار می‌رود که اهمیت ویژه‌ای برای اقتصاد کشور دارد. کل سیمان مورد نیاز پروژه‌های عمرانی کشور مربوط به پروژه‌های وزارت راه، وزارت نیرو، وزارت نفت و پروژه‌های وزارت صنایع است.

### روند قیمتی دارایی مبنای انتشار اوراق

روند قیمتی سیمان پرتلند پاکتی ۱-۳۲۵ در پنج سال گذشته به شرح نمودار زیر می‌باشد.



نمودار ۱۰. روند قیمتی سیمان پرتلند پاکتی ۱-۳۲۵

با وجود مطالبی که در خصوص صنعت سیمان در ایران گفته شد، با توجه به خروج از رکود مسکن و راه‌اندازی پروژه‌های عمرانی دولت به دلیل گران شدن نفت و بالارفتن درآمدهای دولت و رفع موانع صادرات سیمان به کشور عراق و غزه، و فراهم شدن زمینه صادرات سیمان از طریق شبکه ریلی، پیش‌بینی می‌شود که در سالهای آتی این محصول با افزایش تقاضا و قیمت روبه‌رو باشد.

### هدف از عرضه اوراق

شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام) در نظر دارد در راستای ادامه فعالیت‌های خود و برای تأمین سرمایه در گردش، اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد بر روی کالای سیمان پرتلند ۱-۳۲۵ نماید.

### اصطلاحات و واژگان

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

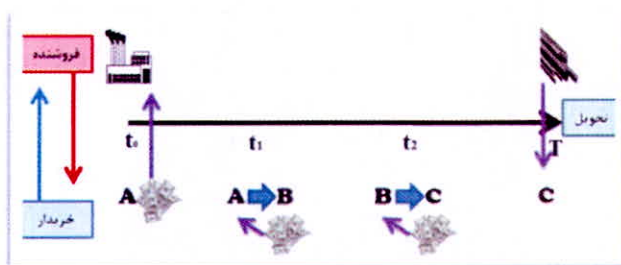


## فصل دوم

### معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان

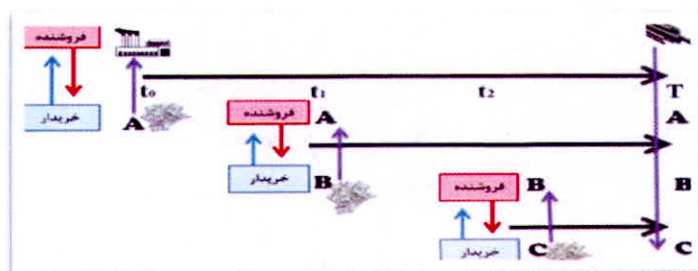
#### اوراق سلف موازی استاندارد

قرارداد سلف، قراردادی است که بر اساس آن عرضه کننده مقدار معینی از دارایی پایه را مطابق مشخصات قرارداد سلف درازای بهای نقد به فروش می-رساند تا در دوره تحویل به خریدار تسلیم نماید. خریدار می تواند معادل دارایی پایه خریداری شده را طی قرارداد سلف موازی، به فروش رساند. در این نوع قرارداد ابتدا باید دارایی پایه در بازار اولیه عرضه شده و توسط خریداران مورد معامله قرار گیرد؛ سپس خریداران با تسویه قرارداد با فروشنده، می-توانند در بازار ثانویه دارایی خریداری شده را به صورت سلف موازی عرضه نمایند. البته مطابق احکام شرع، فروش قرارداد سلف پیش از تحویل کالای موضوع قرارداد جایز نیست اما سازوکار سلف موازی ایراد فقهی معاملات ثانویه را این گونه حل نموده است که همزمان با عقد قرارداد سلف موازی، عقد حواله ای منعقد می گردد که بر اساس آن فروشنده تحویل دارایی پایه را به عرضه کننده حواله می کند و عرضه کننده متعهد به تحویل دارایی پایه بر اساس حواله مذکور خواهد بود. مکانیزم انجام معاملات اوراق سلف موازی به صورت زیر می باشد.



شکل ۲. مکانیزم معاملات اوراق سلف موازی

به طور کلی قراردادهای سلف باید از هم مستقل باشند و فروشنده سلف ثانویه (خریدار سلف اولیه) به استناد گواهی سلف اول، خریدار سلف ثانویه را به فروشنده سلف اولیه جهت تحویل فیزیکی حواله می دهد. در این حالت پذیرنده حواله مسئولیت مراجعه به فروشنده اولیه را پذیرفته و حق رجوع به فروشنده در معامله ثانویه را ندارد. این دو قرارداد سلف از یکدیگر کاملاً مستقل می باشند. در این صورت الگوی دقیق تر معاملات سلف موازی را می-توان به صورت زیر ترسیم کرد:



شکل ۳. مکانیزم مبادلات اوراق سلف

سلف هایی که بعد از سلف اول منعقد می شود به سلف موازی مشهور است و از آنجایی که در فرآیند انتشار این اوراق باید دارایی پایه و مشخصات آن از جمله اندازه قرارداد، نوع دقیق دارایی پایه و... استاندارد شده باشد، به آن سلف استاندارد گفته می شود. لذا به این قراردادها سلف موازی استاندارد اطلاق می شود. اوراق سلف موازی استاندارد می تواند دو کارکرد اساسی داشته باشد و با دو الگوی متفاوت مورد استفاده قرار گیرد. الگوی اول برای مقاصد تأمین مالی کوتاه مدت و مستمر و الگوی دوم برای مقاصد تأمین مالی بلندمدت و طرح های توسعه ای.

با توجه به توضیحات مطرح شده اصطلاحات قراردادهای سلف موازی استاندارد را به صورت زیر تعریف می‌کنیم:

اختیار فروش تبعی: اختیاری است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه‌کننده به خریدار داده می‌شود و بر اساس آن، اختیار فروش دارایی پایه قراردادی را که خرید است به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید خواهد داشت. این اختیار به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد منحصراً به خریدار سلف موازی استاندارد و همراه با قرارداد انتقال می‌یابد و قابلیت معامله جداگانه ندارد.

اختیار خرید تبعی: اختیاری است که همراه با معامله سلف، از سوی خریدار به عرضه‌کننده داده می‌شود و بر اساس آن، اختیار خرید دارایی پایه قراردادی را که فروخته است به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید خواهد داشت.

قیمت اعمال: قیمت خرید و فروش دارایی پایه برای فروشنده و خریدار در قالب اختیارهای تبعی است که در مشخصات قرارداد درج می‌گردد.

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. دستورالعمل امکان تسویه نقدی در سررسید را به فروشنده و خریدار به شرطی که در مشخصات قرارداد درج شده باشد، می‌دهد.

### خصوصیات و ویژگی‌های اوراق سلف

صکوک سلف دارای یکسری خصوصیات و ویژگی‌های منحصربه‌فرد نسبت سایر ابزارهای تأمین مالی بدهی به شرح زیر می‌باشد:

#### ۱. مبتنی بودن بر دارایی (ارزش آن مشتق شده از دارایی پایه است)

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

#### ۲. یکی از مصادیق صکوک

این اوراق بر اساس یک قرارداد مبتنی بر بیع سلف در فقه شیعه است، اوراق سلف را می‌توان نوعی صکوک دانست چراکه سرمایه‌گذاران در ازای پرداخت بهای دارایی مبنای صکوک سلف را دریافت می‌کنند.

#### ۳. عدم پرداخت سود میان دوره‌ای

برخلاف سایر ابزارهای تأمین مالی موجود در بازار، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سلف از پرداخت سودهای میان دوره‌ای معاف است، بنابراین می‌تواند برای صاحبان پروژه‌ها و شرکت‌هایی که اقدام به انتشار این نوع اوراق می‌نمایند مانند تأمین مالی با بازپرداخت در سررسید تلقی شود، که در این نوع تأمین مالی شرکت می‌تواند پس از منتفع شدن از پروژه‌های موضوع انتشار اقدام به بازپرداخت اوراق نماید.

#### ۴. تضمین حداقل و تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف موازی استاندارد

یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های اوراق سلف موازی داشتن سود تضمینی در یک بازه مشخص است، این امر تا جایی است که شرکت فارغ از تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار اوراق می‌تواند نرخ حداکثری را برای تأمین مالی خود در نظر بگیرد که این امر شرکت را مستقل از

تأمین مالی صورت گرفته نسبت به تغییرات قیمتی مصون می‌دارد. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران نیز فارغ از تغییرات قیمتی کالا، می‌توانند انتظار حداقل انتفاع از اوراق در دست خود را داشته باشند.



## ۵. برخورداری از معافیت مالیاتی

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

## ۶. ابزاری برای پوشش انواع ریسک

### • ریسک تولیدکنندگان

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

### • ریسک نقدشوندگی

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

## ۷. بازدهی مطلوب نسبت به سایر روش های سرمایه گذاری

برای تبیین مطلوبیت این اوراق در جدول ذیل نرخ سود آن نسبت به سایر فرصت های سرمایه گذاری نشان داده شده است:

نام روش سرمایه گذاری	نرخ سود	بازده مؤثر <sup>۱</sup>	
		مقاطع پرداخت سود	در یک ساله
سپرده های بانکی یک ساله	٪۱۵	ماهانه	٪۱۶،۰۸
سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)	٪۲۰	ماهانه	٪۲۱،۹۴
سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)	٪۲۰	سه ماه یکبار	٪۲۱،۵۶
سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)	٪۲۱	ماهانه	٪۲۳،۱۵
سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)	٪۲۱	سه ماه یکبار	٪۲۲،۷۲
اوراق سلف موازی استاندارد	٪۲۱	در سررسید	٪۲۱

## مشخصات کلی قرارداد

خلاصه ای از مشخصات قرارداد انتشار اوراق سلف موازی استاندارد سیمان شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام) به شرح زیر می باشد:

سیمان	دارایی پایه
سیمان پرتلند نوع ۳۲۵-۱ منطبق بر آنالیز ارائه شده در امید نامه سلف موازی، استاندارد IRSI-۳۸۹	مشخصات و استاندارد دارایی پایه
تأمین سرمایه در گردش شرکت سیمان اصفهان	هدف از عرضه
بورس کالای ایران	بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه
حجم عرضه اولیه حدوداً ۷۳،۶۸۴ تن به شرط آنکه ارزش کل اوراق از ۷۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.	حجم عرضه اولیه

<sup>۱</sup> نحوه محاسبه بازده مؤثر به صورت زیر است:

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

در محاسبات فوق  $r$  نرخ بهره اسمی سالانه،  $t$  نرخ بازده،  $T$  نرخ دوره های مرکب شده در سال و  $i_e$  نرخ بازده مؤثر سالانه است.



محدود به حجم عرضه اولیه	حداکثر حجم قابل عرضه
۱ تن معادل یک برگه	اندازه هر قرارداد
عرضه اولیه به روش گشایش	روش عرضه اولیه
توسط بورس کالا تعیین می شود.	سقف حجم هر سفارش
ریال	واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه
۱۲۰٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی
۱۲۱٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی
۱ سال بعد از تاریخ عرضه اولیه	مدت قرارداد
یکسال پس از تاریخ عرضه اولیه	سررسید اوراق
۱۰ روز پیش از تاریخ سررسید اوراق	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران	دوره تحویل
درب کارخانه	مکان تحویل
۲۰ برگه (معادل ۲۰ تن)	حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی

### الزامات و محدودیت‌های انتشار صکوک سلف

دارایی پایه می‌بایست از بین کالاهای پذیرفته شده در بورس یا کالاهای دارای مرجع قیمت‌گذاری روزانه قابل‌انکاب انتخاب شده و باید به تشخیص هیئت پذیرش دارای شرایط زیر باشد:

- ناشر اوراق می‌بایست تولیدکننده کالایی باشد که اوراق بر مبنای آن انتشار خواهد یافت،
- محدودیت قانونی مؤثر جهت نقل و انتقال دارایی پایه وجود نداشته باشد،
- مرجع قیمتی روزانه قابل‌انکاب برای بازار نقدی دارایی پایه وجود داشته باشد،
- امکان تحویل فیزیکی دارایی پایه وجود داشته باشد.

### ریسک

#### تشریح عوامل ریسک شرکت

سیمان یک کالای استراتژیک است و این صنعت به عنوان یکی از صنایع پایه شناخته می‌شود که با وجود کوچک بودن توجه سرمایه‌گذاران زیادی را به خود جلب می‌کند؛ در سالهای اخیر به دلیل رکود ساخت و ساز، کاهش فعالیت‌های عمرانی و کاهش سرمایه‌گذاری، باعث نزولی شدن قیمت این محصول در سالهای اخیر شده است. از مهم‌ترین عوامل ریسک تاثیرگذار بر صنعت سیمانی می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

ریسک عملیاتی: عموماً ناشی از اشتباهات انسانی یا اتفاقات و خطای تکنیکی تعریف می‌شود. در صنعت سیمان به دلیل مشکلات حمل و نقل از جمله ناوگان حمل و نقل و جاده‌های نامناسب با این ریسک رو به رو می‌باشد.

ریسک نوسانات قیمت ارز: دومین عامل تاثیرگذار بر این صنعت نوسانات نرخ ارز است. این عامل از دو بعد بر صنعت سیمان تاثیرگذار است. از طرفی اگر صادرات سیمان افزایش یابد به تبع افزایش نرخ ارز موجب سودآوری خواهد شد اما از بعد دیگری هزینه‌های تعمیر و نگهداری صنعت سیمان را افزایش می‌دهد.

ریسک سیاسی: شرایط منطقه‌ای منجر به کاهش صادرات شرکت‌های سیمانی شده است. حضور داعش در عراق و وضع عوارض وارداتی بر سیمان ایران در این کشور باعث شده تا شرکت‌های سیمانی با مشکل صادرات مواجه باشند. از طرف دیگر حضور پاکستان به عنوان رقیبی قدرتمند در شرق و پوشش بخش اعظم بازار افغانستان، باعث می‌شود تا ایران تنها در چند نقطه‌ی محدود افغانستان حضور داشته باشد. در شمال کشور، همسایگان اقدام به راه‌اندازی

واحد‌های جدید تولیدی سیمان نموده‌اند و این نیز تا حدی بر صادرات سیمان از طریق شهرهای شمالی کشور تاثیر گذاشته است. در حال حاضر صنعت سیمان با ۷۲ کارخانه و حدود ۹۶ کوره با ظرفیت ۷۹/۴ میلیون تن در سال در حال فعالیت است و رتبه چهارم تولید، ششم مصرف را داراست. در حال حاضر صنعت سیمان حدود نیم درصد از تولید ناخالص داخلی و ۳/۳ درصد از ارزش افزوده کل صنعت و نزدیک به ۲ درصد از اشتغال در بخش صنعت را به خود اختصاص داده است و از اقلام مهم صادرات غیرنفتی ایران به‌شمار می‌رود که اهمیت ویژه‌ای برای اقتصاد کشور دارد.

همچنین افزایش بودجه عمرانی به طور مستقیم بر سودآوری شرکت‌های سیمانی تاثیرگذار است لذا با ادامه رکود و اجرای طرح‌های عمرانی و زیربنایی کشور و ادامه رکود در بخش مسکن می‌تواند بر سودآوری شرکت تاثیر بسزایی داشته باشد.

### ریسک‌های احتمالی اوراق مورد انتشار

این اوراق از این جهت دارای ریسک می‌باشند که امکان دارد، ناشر اوراق در سرسید تعهد خود را ایفا نکند و توانایی مالی لازم جهت تسویه اختیار فروش اعمال شده توسط خریدار اوراق را نداشته باشد. این اتفاق زمانی رخ می‌دهد که قیمت محصول مبنای انتشار بیش از حد کاهش یابد و این محصول تنها محصول تولیدی شرکت باشد، به طوری که جریان نقدی شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. کاهش بیش از حد قیمت فروش محصول مبنای انتشار به همراه افزایش بیش از حد قیمت نهاده‌های تولیدی شرکت ایفای تعهد توسط شرکت در مقابل دارندگان اختیار را سخت‌تر خواهد نمود. همچنین کاهش میزان فروش شرکت به طوری که این کاهش بی‌سابقه بوده و همراه با کاهش قیمت شدید باشد، ریسک ایفای تعهد توسط شرکت را افزایش خواهد داد. ایجاد اختلال (توسط حوادث غیرمترقبه انفجار، آتش سوزی، زلزله، سیل و...) در فرایند تولید محصول مبنای انتشار شرکت به طوری که شرکت نتواند در سرسید میزان درخواست تحویل فیزیکی سرمایه‌گذارانی که خواستار تسویه فیزیکی هستند را پوشش دهد می‌تواند سرمایه‌گذار درخواست‌کننده تحویل فیزیکی را با ریسک تحویل دیر هنگام یا عدم تحویل مواجه بکند. تغییرات نرخ سود یکی از عواملی است که می‌تواند برای سرمایه‌گذاران با تحت تأثیر قرار دادن مطلوبیت ابزارهای موجود، عاملی مهم به‌شمار آید. این ریسک توسط بازار گردان و پذیرش تعهد باز خرید با نرخ مشخص در دوره عمر اوراق پوشش داده شده است.

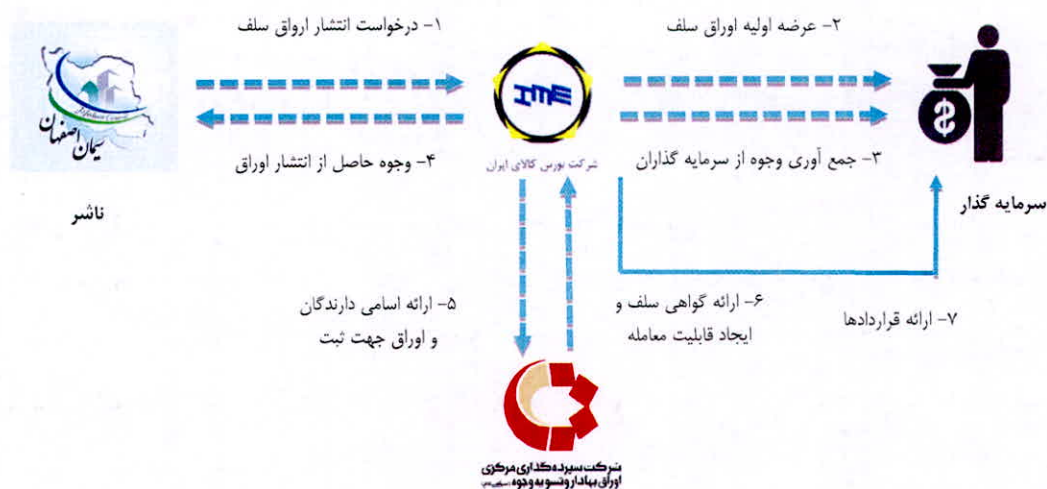


## فصل سوم

### نحوه انجام معاملات

#### عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد

قراردادهای سلف موازی استاندارد سیمان توسط با عملیت کارگزاری مبین سرمایه، و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص) به صورت عرضه اولیه به روش گشایش به عموم عرضه می شود. سرمایه گذاران علاقه مند به خرید این اوراق می توانند با مراجعه به کارگزاری های دارای مجوز و پس از اخذ کد معاملاتی و پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امید نامه اقدام به خرید بر گه های مذکور نمایند. به دلیل محدود بودن حجم اوراق انتشار یافته، اولویت تخصیص بر اساس ترتیب درخواست متقاضیان خواهد بود. ذکر این امر مهم می نماید که خریداران این اوراق می توانند پس از خرید اوراق و با تأیید کار گزار خریدار اقدام به دریافت اوراق موضوع این گزارش به صورت فیزیکی نمایند، شایان ذکر است اوراق مذکور تنها نشان دهنده تعداد اوراق در دسترس و قابل نقل و انتقال توسط خریدار می باشد و صرفاً جهت اطلاع چاپ می گردد. تسویه این اوراق توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بر اساس حجم اوراق در دسترس خواهد بود. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد در شکل زیر نمایش داده شده است.



شکل ۴. فرآیند عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد

#### معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

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

بازارگردان این اوراق شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص) خواهد بود، این اوراق در طول دوره معاملات ثانویه با نرخ ۱۱۹ درصد ضربدر قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه، قابلیت باز خرید توسط بازار گردان را خواهد داشت.

روند پیش بینی باز خرید برای دوره های ماهیانه به صورت جدول زیر پیش بینی می شود:

جدول ۳. روند پیش بینی باز خرید برای دوره های ماهیانه

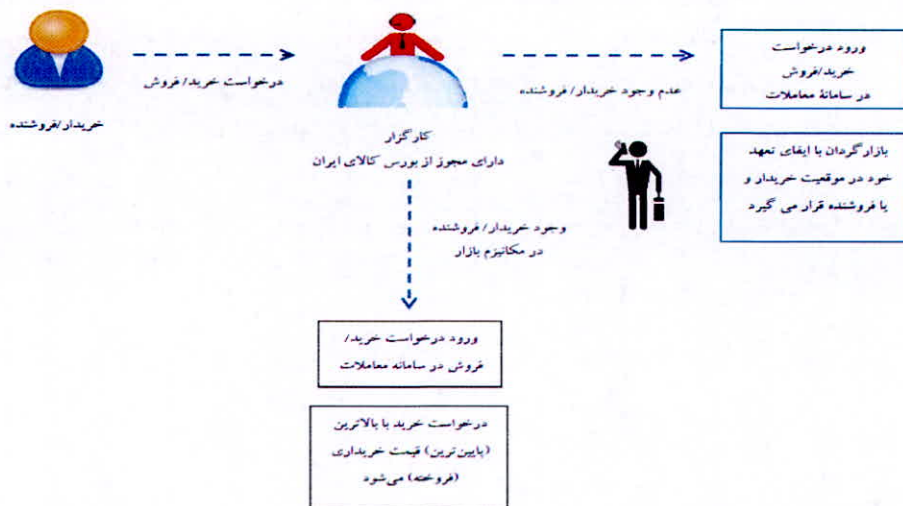
دوره پرداخت	تعداد روزهای فرض شده	روزهای تجمع شده	مبلغ پرداختی (ریال) با فرض قیمت کشف شده اوراق ۱۰۰۰۰۰ ریال
انتهای ماه اول	۳۱	۳۱	۱۰۱۶۰۹۳
انتهای ماه دوم	۳۱	۶۲	۱۰۳۲۰۱۸۶
انتهای ماه سوم	۳۱	۹۳	۱۰۴۸۰۲۷۹
انتهای ماه چهارم	۳۰	۱۲۳	۱۰۶۳۰۸۵۲
انتهای ماه پنجم	۳۰	۱۵۳	۱۰۷۹۰۴۲۶
انتهای ماه ششم	۳۰	۱۸۳	۱۰۹۵۰۰۰۰
انتهای ماه هفتم	۳۰	۲۱۳	۱۰۱۱۰۵۷۴
انتهای ماه هشتم	۳۰	۲۴۳	۱۰۱۲۶۰۱۴۸
انتهای ماه نهم	۳۰	۲۷۳	۱۰۱۴۱۰۷۲۱
انتهای ماه دهم	۳۱	۳۰۴	۱۰۱۵۷۰۸۱۴
انتهای ماه یازدهم	۳۱	۳۳۵	۱۰۱۷۳۰۹۰۷
سررسید	۳۶۶		۱۰۱۹۰۰۰۰۰

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

سرمایه گذاران علاقه مند به خرید اوراق سلف سیمان طی دوره معاملاتی می توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالا در سراسر کشور اقدام نمایند. کارگزار موظف است وجوه لازم برای خرید را قبل از ثبت سفارش خرید از خریدار دریافت نموده تا یک روز پس از انجام خرید تسویه را با شرکت سپرده گذاری انجام دهد. در صورتی که فروشنده ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص) در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود.

فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:





شکل ۵. فرآیند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

### فرایند تسویه اوراق سلف موازی استاندارد

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

#### تسویه نقدی

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

تسویه نقدی با اعمال اختیار فروش: این امر زمانی رخ خواهد داد که تغییرات قیمتی سیمان نسبت به قیمت پایه در عرضه اولیه کمتر از ۱۲۰ درصد باشد، در این حالت دارندگان اوراق می توانند با اعمال اختیار خود، شرکت سیمان اصفهان را به ایفای تعهد خود مبنی بر تسویه با ۱۲۰ درصد قیمت پایه عرضه در 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 ۱۲۰ تا ۱۲۱ درصد تغییر کرده باشد که در این حالت شرکت سیمان اصفهان 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 ۱۲۱ درصد باشد، در این حالت ناشر می تواند با اعمال اختیار خود، اقدام به تسویه با نرخ ۱۲۱ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه اوراق نماید.

#### خسارات

در صورت تأخیر شرکت سیمان اصفهان 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 سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را تأدیه خواهد کرد. در صورت تخطی از تعهدات مذکور طبق امیدنامه تسویه اصل و جرائم متعلقه با سرمایه گذاران از محل این تضامین انجام خواهد شد.

### تسویه فیزیکی

دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید حداقل ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق با ارائه درخواست خود به شرکت سپرده گذاری 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 طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران 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 ۲۰ برگه قرارداد معادل ۲۰ تن است،

✓ در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را ۱۰ روز قبل از سررسید ارائه دهد، باید در زمان سررسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست اقدام نماید. در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امید نامه باید خسارت وارده به شرکت سیمان اصفهان را جبران نماید.

### • شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

- ✓ حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی ۲۰ برگه (معادل ۲۰ تن)،
- ✓ مکان تحویل: درب کارخانه،
- ✓ ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیئت مدیره ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق،
- ✓ ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه ریزی اعلامی از سوی ناشر، به شرکت سیمان اصفهان ارسال نماید.
- ✓ حداکثر زمان تحویل کالا: طبق دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالای ایران،



## فصل چهارم

### ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان

#### عرضه کننده: شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)

#### موضوع فعالیت

الف - موضوع اصلی عبارت است از: تاسیس کارخانجات تولید سیمان و مشتقات و صنایع جنبی وابسته به آن، اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن مورد نیاز، خرید و تحویل و واگذاری اراضی و اشتغال به هر نوع امور تولیدی و صنعتی دیگر و خرید، فروش، واردات و صادرات و کلیه اموری که به طور مستقیم یا غیر مستقیم با موضوع شرکت ارتباط دارد.

ب - موضوع فرعی عبارت است از: مشارکت و سرمایه گذاری در شرکتها و بانکها اعم از داخلی و خارجی و انجام فعالیتهای بهداشتی و درمانی در مرکز بهداشتی مجاور کارخانه و انتشار نشریه تخصصی صنعت سیمان.

#### تاریخچه

شرکت سیمان اصفهان در سال ۱۳۳۴ به صورت شرکت سهامی خاص تحت شماره ۴۹۶ در اداره ثبت شرکت‌های اصفهان به ثبت رسد و در شهریور ۱۳۳۷ عملاً مورد بهره‌برداری قرار گرفت. فعالیت شرکت با یک کوره با ظرفیت ۲۰۰ تن در روز با سیستم تولید تر شروع شده و طی سه مرحله در سال‌های ۱۳۴۱، ۱۳۴۷ و ۱۳۵۵ به ترتیب سه کوره با ظرفیت‌های ۵۰۰، ۷۰۰ و ۹۰۰ تن در روز با سیستم تولید خشک به آن اضافه گردید.

ظرفیت کوره ۹۰۰ تنی طی فعالیت‌هایی که از سال ۱۳۷۴ شروع شد از ۹۰۰ تن به ۲۰۰۰ تن در روز افزایش داده شده و از اوایل سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۶۱ کوره ۲۰۰ تنی اولیه به دلیل فرسودگی و تکنولوژی قدیمی آن از مدار تولید خارج شد ولی در سال ۱۳۹۰ با انجام تعمیرات و تغییر برخی از سیستم‌های آن و با توجه به اینکه شرکت سیمان اصفهان دارای معادن غنی سنگ آهک می باشد برای تولید آهنگ پخته شده مورد بهره‌برداری قرار گرفت. در اواخر سال ۱۳۹۳ این کوره به دلیل شرایط زیست محیطی تولیدی نداشته است. در حال حاضر ظرفیت اسمی کارخانه ۳,۲۰۰ تن در روز می‌باشد.

شرکت در حال حاضر دارای سه فقره پروانه بهره‌برداری جهت تولید ۱,۰۳۶,۶۸۰ تن سیمان پرتلند به شرح ذیل می‌باشد.

الف وب- پروانه بهره‌برداری اول مورخ ۱۳۷۳ جهت تولید ۷۰۶,۶۸۰ تن انواع سیمان پرتلند و مکمل آن که در تاریخ ۱۳۷۹ پس از افزایش ظرفیت کوره ۹۰۰ تنی صادر گردیده است.

ج- پروانه بهره‌برداری مورخ ۱۳۷۵ جهت تولید ۳۳۰,۰۰۰ تن انواع سیمان پرتلند.

#### سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۶ میلیون ریال و سرمایه کنونی شرکت مبلغ ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به شرح جدول زیر می‌باشد.

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (ریال)
۱	۱۳۸۰	۱۵۳	۳۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲	۱۳۸۳	۱۰۰	۷۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۳	۱۳۹۲	۱۶۳	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰



### ترکیب سهامداران

همچنین ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	
		تعداد سهام	درصد
۱	موسسه خیریه علی و حسین همدانیان	۱۶۳,۶۱۳,۰۹۳	۸۱,۸
۲	شرکت سرمایه گذاری تدبیر	۱۱,۴۷۲,۰۶۸	۵,۷۴
۳	شرکت حمل و نقل همدانیان	۴,۹۳۵,۹۱۵	۲,۴۷
۴	شرکت توسعه و مدیریت بافناز اصفهان	۴,۲۰۸,۸۸۵	۲,۱
۵	شرکت سرمایه گذاری نور همدانیان	۴۱۹,۵۲۰	۰,۲۱
۶	شرکت صنایع نساجی همدانیان	۴,۱۶۰,۲۴۱	۲,۰۸
۷	شرکت توسعه ساختمان و بتن همدانیان	۴,۱۷۵,۸۹۴	۲,۰۸
۸	شرکت اصفهان کشت	۴,۱۵۲,۶۳۱	۲,۰۸
۹	شرکت بازرگانی همدانیان	۱۹,۲۰۹	۰
۱۰	سایر	۲,۸۶۰,۵۴۴	۱,۴۴
	جمع	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

### اعضای هیأت مدیره

اعضای هیأت مدیره شرکت تا پایان تیرماه سال ۱۳۹۵ عبارتند از:

سمت	نمایندگان اعضای حقوقی	اعضای حقوقی هیأت مدیره
رئیس هیأت مدیره	محسن مشکاتی	موسسه خیریه علی و حسین همدانیان
نایب رئیس هیأت مدیره	سید محسن صفوی	شرکت توسعه ساختمان و بتن همدانیان
عضو هیأت مدیره	سیامک صمیمی دهکردی	شرکت صنایع نساجی همدانیان
عضو هیأت مدیره	مصطفی داوری دولت آبادی	شرکت بازرگانی همدانیان
مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	مجتبی کاروان	شرکت توسعه و مدیریت بافناز اصفهان





ردیف	شرح	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۳
۱	کل هزینه های جاری و غیر جاری	۷۵۸۷۵۴	۹۲۵۳۱۸	۱۰۱۵۷۴۹	۱۰۲۴۳۳۱
۲	کل هزینه های جاری	۸۱۶۰۴۳	۳۶۳۶۳۳	۸۷۱۷۱۳	۳۱۱۷۱۳
۳	حقوق و مزایای پرسنل	۵۷۸۷۵۴	۲۲۴۱۴۹	۱۹۷۸۹۹	۱۵۵۷۱۶
۴	بیمه های درمانی و بازنشستگی	۷۸۱۸	۵۳۱۸	۵۷۱۸	۵۷۱۸
۵	بیمه های عمر و حوادث	۱۹۱۳۵	۰۰۰۰	۰۰۰۰	۰۰۰۰
۶	سایر مزایا	۰۰۰۰	۰۰۰۰	۰۰۰۰	۰۰۰۰
۷	کل هزینه های غیر جاری	۵۷۲۱۱	۶۷۵۷۵۵	۱۴۳۹۹۲	۷۰۶۶۱۷
۸	خرید دارایی های غیر جاری	۳۸۰۴۸۵	۳۹۱۵۰	۳۱۷۲۵	۲۱۰۴۰
۹	تعمیرات اساسی و نگهداری و تعمیرات	۳۸۰۴۸۵	۳۹۱۵۰	۳۱۷۲۵	۲۱۰۴۰
۱۰	کل هزینه های جاری	۱۸۵۰۴۹۰	۴۳۵۷۸۰	۱۱۷۹۳۸۷	۱۰۲۴۳۳۱
۱۱	حقوق و مزایای پرسنل	۹۲۸۷۴	۹۲۸۵۳	۱۵۹۳۷۴	۱۶۲۱۱۹
۱۲	بیمه های درمانی و بازنشستگی	۱۱	۵۹۰۵۷	۱۳۹۱۷	۱۷۱۳۱
۱۳	بیمه های عمر و حوادث	۷۸۵۴۱	۶۰۳۰۶	۵۱۹۱۶	۶۶۴۰۹
۱۴	سایر مزایا	۶۲۸۷۴	۶۲۸۵۳	۱۰۶۰۵	۱۷۱۲۴۹
۱۵	کل هزینه های غیر جاری	۱۶۲۸۷۴	۱۶۲۸۷۴	۲۴۸۵۸۸	۲۴۸۷۸۵
۱۶	کل هزینه های جاری و غیر جاری	۱۰۱۵۷۴۹	۹۲۵۳۱۸	۱۰۱۵۷۴۹	۱۰۲۴۳۳۱
۱۷	کل هزینه های جاری	۱۶۲۸۷۴	۳۹۵۸۵۵	۵۶۹۰۳۵	۶۳۸۹۳۳
۱۸	حقوق و مزایای پرسنل	۵۱۹۰۱	۵۲۳۷۵	۵۰۴۴۰	۵۵۸۰۳
۱۹	بیمه های درمانی و بازنشستگی	۳۲۰۷۷	۳۲۰۴۷	۳۲۰۴۷	۳۸۸۵۲۲
۲۰	بیمه های عمر و حوادث	۲۰۴۰	۲۰۷۲	۲۰۴۰	۲۰۴۰
۲۱	سایر مزایا	۱۸۵۶۹۸	۳۰۹۱۶۱	۲۶۳۲۹۹	۹۰۰۸۱
۲۲	کل هزینه های جاری و غیر جاری	۶۸۷۸۷۵۷	۵۲۹۴۳۳	۶۱۸۵۴۴	۶۰۶۳۹۵
۲۳	تعمیرات اساسی و نگهداری و تعمیرات	۴۶۷۵	۶۰۸۹	۲۰۱۲۶	۲۵۰۳۱
۲۴	خرید دارایی های غیر جاری	۱۸۳۵۸۱	۲۵۶۸۷۲	۳۲۲۵۵۶	۳۲۰۳۴۴
۲۵	تعمیرات اساسی و نگهداری و تعمیرات	۱۷۰۵۷۴	۱۷۵۱۳۸	۱۹۴۰۴۰	۱۸۶۲۸۴
۲۶	سایر مزایا	۳۲۰۴۰	۸۲۸	۲۲۳۵۷	۲۴۹۳۷
۲۷	کل هزینه های جاری	۵۱۶۱۹	۲۰۱۸۳	۵۸۴۶۵	۵۰۶۲۴
۲۸	حقوق و مزایای پرسنل	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱
۲۹	بیمه های درمانی و بازنشستگی	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱
۳۰	بیمه های عمر و حوادث	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱
۳۱	سایر مزایا	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱	۱۳۹۱/۱۳۹۱

ارقام به میلیون ریال

توجه: این ارقام بر اساس آخرین گزارش های مالی سال ۱۳۹۵ است.

این گزارش بر اساس صورت های مالی و صورت های سود و زیان سال ۱۳۹۵/۰۶/۱۳۹۵ تهیه شده است.

سازمان تحقیقات، برنامه ریزی و ارزیابی

صورت سود و زیان و صورت گردش حساب سود انباشته سه سال مالی اخیر شرکت سیمان اصفهان

ارقام به میلیون ریال

شرح	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱
فروش خالص	۷۸۹,۵۲۵	۸۵۹,۴۸۲	۷۷۴,۲۳۳	۴۱۰,۱۴۵
بهای تمام شده فروش	(۴۹۶,۸۸۴)	(۵۴۳,۴۶۵)	(۶۱۸,۵۳۲)	(۳۴۵,۵۷۹)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	۲۹۲,۶۴۱	۳۱۶,۰۱۷	۱۵۵,۷۰۱	۶۴,۵۶۷
هزینه‌های عمومی، اداری و فروش	(۳۹,۸۳۳)	(۵۹,۱۴۵)	(۱۰۳,۵۵۲)	(۴۷,۷۲۳)
سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	(۹۴۵)	(۵,۵۳۵)	۱,۴۰۱	۱,۴۸۶
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	۲۵۱,۸۶۳	۲۵۱,۳۳۸	۵۳,۵۵۰	۱۸,۳۳۰
هزینه‌های مالی	(۳,۳۳۴)	(۹,۵۴۷)	(۲۷,۲۹۲)	(۱۳,۹۱۱)
درآمد سرمایه گذارینها	۰	۰	۴,۰۴۷	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۳۵,۸۹۴	۳۲,۷۴۳	۴۱,۱۵۹	۸۰,۲۹
<b>سود قبل از مالیات</b>	۲۸۴,۴۲۳	۲۷۴,۵۳۴	۷۱,۴۶۴	۱۲,۴۴۷
مالیات	(۵۱,۹۲۵)	(۵۲,۹۹۸)	(۱۴,۱۴۱)	(۱,۵۵۵)
<b>سود خالص</b>	۲۳۲,۴۹۸	۲۲۱,۵۳۶	۵۷,۳۲۳	۱۰,۸۹۲
سود انباشته در ابتدای سال	۲۹۹,۹۵۸	۲۱۱,۳۸۶	۲۲۴,۱۴۶	۱۹۲,۸۶۹
تعدیلات سنواتی	(۱۵,۰۴۶)	۰	۰	(۲۷,۹۴۶)
سود انباشته ابتدای سال تعدیل شده	۲۸۴,۹۱۲	۲۱۱,۳۸۶	۲۲۴,۱۴۶	۱۶۴,۹۲۳
سود قابل تخصیص	۵۶۷,۴۱۰	۴۳۲,۹۲۲	۲۸۱,۴۶۹	۱۷۵,۸۱۵
سود سهام مصوب	(۲۲,۴۰۰)	(۲۰۸,۰۰۰)	(۸۸,۶۰۰)	(۲۰,۰۰۰)
<b>سود انباشته در پایان سال</b>	۲۱۱,۳۸۶	۲۲۴,۱۴۶	۱۹۲,۸۶۹	۱۵۵,۸۱۵



صورت جریان وجوه نقد سه سال مالی اخیر شرکت سیمان اصفهان

ارقام به میلیون ریال

شرح	حسابرسی شده ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ به منتهی به	حسابرسی شده ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ به منتهی به	حسابرسی شده ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ به منتهی به	حسابرسی شده ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ به منتهی به
<b>فعالیت های عملیاتی:</b>				
وجه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۲۴۵.۸۵۷	۲۸۴.۷۴۲	۱۲۹.۸۱۹	۵۹.۶۴۴
بازده سرمایه گذاری و سود پرداختی بابت تأمین مالی:				
سود دریافتی بابت اوراق مشارکت و سپرده سرمایه گذاری	۸.۰۲۲	۵.۶۹۲	۶۰۲	۲.۶۲۳
سود سهام دریافتی	۳.۸۵۱	۴۴۳	۲.۵۴۰	۷۸۵
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۲.۷۵۵)	(۸.۲۷۸)	(۲۰.۳۰۸)	(۱۲.۸۰۱)
سود سهام پرداختی	(۲۱۲.۲۲۶)	(۱۴۹.۵۵۴)	(۵۱.۲۴۱)	(۷۷)
<b>وجه نقد حاصل از بازده سرمایه گذاری و سود پرداختی بابت تأمین مالی</b>	<b>(۲۰۳.۱۰۸)</b>	<b>(۱۵۱.۶۹۶)</b>	<b>(۶۸.۴۰۸)</b>	<b>(۹.۴۷۰)</b>
مالیات پرداختی:				
<b>وجه پرداختی بابت مالیات</b>	<b>(۴۰.۶۳۶)</b>	<b>(۴۶.۷۸۸)</b>	<b>(۲۱.۵۲۳)</b>	<b>(۱۵.۰۰۵)</b>
<b>فعالیت های سرمایه گذاری :</b>				
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت و بلند مدت	(۲.۴۱۲)	(۳.۲۳۲)	(۲۰.۷۰۷)	(۵۸۰)
وجوه پرداختی جهت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۲۴.۷۹۰)	(۱۴۳.۱۱۱)	(۱۷۶.۷۲۳)	(۴۳.۹۴۱)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت نامشهود	۰	(۱)	(۱.۳۴۹)	(۱۵۴)
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاریهای کوتاه مدت و بلند مدت	۵.۰۰۰	۲۷.۴۶۲	۵.۵۷۸	۰
وجوه حاصل از فروش سایر دارایی ها			۳۲.۵۰۰	۰
<b>وجه نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری</b>	<b>(۲۲.۰۹۷)</b>	<b>(۱۱۸.۸۸۱)</b>	<b>(۱۶۰.۷۰۰)</b>	<b>(۴۴.۶۷۵)</b>
<b>جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تأمین مالی</b>	<b>(۱۹.۹۸۴)</b>	<b>(۳۲.۶۲۴)</b>	<b>(۱۲۰.۸۱۲)</b>	<b>(۹.۵۰۶)</b>
<b>فعالیت های تأمین مالی :</b>				
تسهیلات مالی دریافتی	۹۳.۰۰۰	۸۰.۰۰۰	۲۸۵.۶۰۰	۷۹.۶۴۷
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	(۴۶.۹۰۶)	(۷۹.۶۹۰)	(۱۲۷.۰۶۲)	(۷۷.۹۱۳)
وجوه حاصل از انتشار اوراق سلف				
وجوه پرداختی بابت تسویه اوراق سلف				
<b>وجه نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی</b>	<b>۴۶.۰۹۴</b>	<b>۳۱۰</b>	<b>۱۵۸.۵۳۸</b>	<b>۱.۷۳۴</b>
خالص افزایش (کاهش) وجه نقد	۲۶.۱۱۰	(۳۲.۳۱۴)	۳۷.۷۲۶	(۷.۷۷۲)
مانده وجه نقد در اول دوره	۲۴.۶۳۵	۵۱.۶۱۹	۲۰.۱۸۳	۵۸.۴۶۵
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۸۷۴	۸۷۸	۵۵۷	۰
<b>مانده وجه نقد در پایان دوره</b>	<b>۵۱.۶۱۹</b>	<b>۲۰.۱۸۳</b>	<b>۵۸.۴۶۵</b>	<b>۵۰.۶۹۳</b>



### مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازار گردان: شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)

شرکت تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص) به عنوان نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار باهدف ارائه سبد کاملی از خدمات مالی به مشتریان خود در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۱ و با سرمایه اولیه ۱٫۰۰۰ میلیارد ریال با شماره ۴۲۲۵۵۸ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و فعالیت رسمی خود را از تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ با اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز نموده

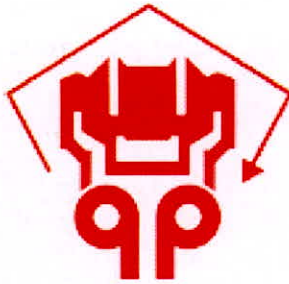


است. بانک توسعه صادرات ایران، بانک شهر، شرکت راهبران اقتصادی آرمان، سه بنگاه اقتصادی مهم، سهامداران تأمین سرمایه آرمان هستند. هدف این شرکت تأمین مالی با تمرکز بر بازار سرمایه ایران و تسهیل تأمین مالی پروژهها، شرکتها

و همچنین مدیریت حرفه‌ای ثروت و دارایی سرمایه‌گذاران جهت کسب بازدهی مناسب می‌باشد. خدمات این شرکت را می‌توان در سه دسته مشاوره، تأمین مالی (Finance) و مدیریت دارایی و سرمایه‌گذاری (Investment) دسته‌بندی است. مشاوره تأمین مالی، مشاور عرضه در خصوص استفاده از ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر بدهی؛ انتشار انواع اوراق مشارکت، انتشار انواع اوراق بهادار اسلامی (صکوک) نظیر صکوک اجاره، صکوک مرابحه و ..، مشاور عرضه در خصوص استفاده از ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر سرمایه؛ تأسیس شرکت سهامی عام، پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران و فرا بورس ایران، تبدیل شرکت‌های سهامی خاص به عام، تهیه گزارشات امکان‌سنجی فنی، اقتصادی و مالی (Feasibility Study)، تهیه طرح کسب و کار (Business Plan)، پذیرش ارکان مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس، بازار گردان و ضامن در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا یا سایر نهادهای مشابه، ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکتها، خدمات ارزش‌گذاری (Valuation) مدیریت ریسک، آماده‌سازی شرکتها جهت رتبه‌بندی توسط مؤسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها، ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره آنها خدمات کارگزاری و کارگزاری معامله‌گری، خدمات سیدگردانی و مدیریت ثروت اشخاص حقوقی و حقیقی، بازارگردانی انواع اوراق بهادار، جلب حمایت بانکها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیرهنویسی اوراق بهادار، کمک به شرکتها در تأمین منابع مالی و اعتباری و همچنین صدور، تأیید و قبول ضمانت‌نامه از جمله تخصص‌های این تأمین سرمایه می‌باشد.



### کارگزار عرضه کننده: شرکت کارگزاری مبین سرمایه (سهامی خاص)



شرکت کارگزاری مبین سرمایه (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۷/۰۹/۱۰ تحت نام شرکت کارگزاری راهبرد کالای خاورمیانه به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و در تاریخ ۱۳۸۸/۰۱/۲۳ به شماره ۳۶۵۲۸ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی استان اصفهان با سرمایه ۳۰ میلیارد ریال به ثبت رسید. پس از آن، این شرکت در تاریخ ۱۳۸۸/۰۲/۰۶ با شماره ۱۰۷۰۵ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردید. همچنین در تاریخ ۱۳۸۸/۰۲/۱۵ به عضویت کانون کارگزاران


بورس و اوراق بهادار، پذیرفته شده و عملاً فعالیت خود را از این تاریخ آغاز نمود. بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۶/۱۱ و اعلامیه اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی استان اصفهان به شماره ۱۸۸۲۴ به تاریخ ۱۳۸۸/۰۷/۲۳ این کارگزاری به شرکت کارگزاری مبین سرمایه تغییر نام یافت. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۱۵ سرمایه خود را به ۶۰ میلیارد ریال افزایش داده است و در حال حاضر سرمایه این شرکت ۱۰۰ میلیارد ریال می باشد.



### تأییدیه

مندرجات این فرم از جنبه مطابقت با مستندات فنی ارائه شده و استانداردهای کالا، بررسی شده و هیچ گونه مغایرتی در اطلاعات ارائه در این فرم و مستندات فوق ملاحظه نشده است.

نام شرکت	شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)
آدرس	اصفهان، اتوبان ذوب آهن، شهر ابریشم
شماره تماس و دورنگار	کد پستی: ۸۱۷۸۱۷۹۸۷۴ تلفن: ۰۰۱-۳۷۸۸۵۱۷۰ دورنگار: ۰۳۱-۳۷۸۸۵۴۵۴
مدیرعامل	مجتبی کاروان



نام شرکت	تأمین سرمایه آرمان (سهامی خاص)
آدرس	میدان آرژانتین، بلوار بیهقی، خیابان چهاردم غربی، پلاک ۶
شماره تماس و دورنگار	کد پستی: ۱۵۱۴۷۵۵۷۱۱ تلفن: ۵-۸۸۱۷۱۷۹۴ دورنگار: ۸۸۱۷۱۷۹۶
مدیرعامل	مجله‌ها خواجه نصری

