



امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد

مشاور پذیرش:
شرکت تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

عرضه کننده:
شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور
(سهامی خاص)

با مجوز هیأت پذیرش بورس کالا

تیرماه ۱۳۹۶

مقدمه:

این گزارش، به منظور آشنایی خریداران اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور (سهامی خاص) با نحوه خرید، سرمایه‌گذاری، معاملات ثانویه، شرایط تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در سررسید و سایر مشخصات آن اوراق، تهیه شده است. مسؤلیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور (سهامی خاص) 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 گردیده است،

(۲) مفروضات ارائه شده در این گزارش بر مبنایی معقول و متناسب با هدف گزارش می‌باشند،

(۳) تمامی تعهدات مندرج در این گزارش به منزله تعهدات قطعی شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور در مقابل دارندگان اوراق سلف مربوطه می‌باشد،

(۴) اعداد مندرج در این امیدنامه فرضی می‌باشد. قیمت نهایی اوراق سلف، بر مبنای قیمت روز عرضه تعیین شده و در اطلاعیه عرضه اعلام خواهد شد. این گزارش و به منظور آشنایی اولیه سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف مبتنی بر مرغ منجمد، ارائه گردیده است. لذا صرفاً موارد اعلام شده در اطلاعیه عرضه اولیه، به عنوان تعهدات شرکت بهپرور خواهد بود.

عضو هیئت مدیره	سمت	امضا
ایرج ادیب‌نیا	عضو و رئیس هیأت مدیره	
حجت سقط فروش	نائب رئیس هیأت مدیره	
غلامعلی فارغی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	
حسن رهنما	عضو هیأت مدیره	
صفیه فارغی	عضو هیأت مدیره	

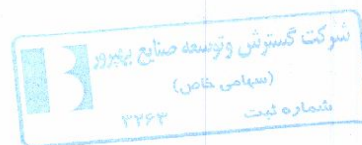
مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد

مشخصات کلی ابزار تأمین مالی و دارایی پایه

اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)	نام ابزار تأمین مالی
با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات	نوع اوراق
مرغ منجمد	دارایی پایه
مرغ منجمد خط (۱) به صورت وکیوم و بسته‌بندی شده در کارتن‌های ۱۰ کیلویی در محدوده وزنی بین ۱.۸۰۰ - ۲.۳۰۰ گرم، دارای تاریخ مصرف از زمان کشتار و فریز (۱۲ ماهه) و دارای گواهی بهداشت از سازمان دامپزشکی کشور (وزارت جهاد کشاورزی)	مشخصات و استاندارد دارایی پایه
تأمین سرمایه در گردش	هدف از عرضه
بورس کالای ایران	بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه

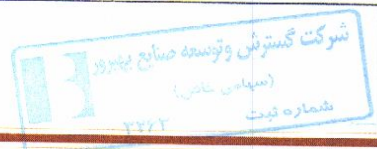
مشخصات اوراق سلف

حدوداً ۳,۰۷۷ تن مرغ منجمد به شرط آن که ارزش کل اوراق از ۲۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.	حجم عرضه اولیه
محدود به حجم عرضه اولیه	حداکثر حجم قابل عرضه
هر قرارداد معادل ۲۰ کیلوگرم مرغ منجمد می‌باشد.	اندازه هر قرارداد
عرضه به روش گشایش	روش عرضه اولیه
توسط بورس کالا تعیین می‌گردد.	سقف حجم هر سفارش
یک ریال	حداقل تغییر قیمت هر سفارش
۱/۲۱ برابر قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی
۱/۲۲ برابر قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق	قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی
ریال	واحد پولی قیمت و ارز مورد تسویه
قیمت عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۲۰/۵ درصد روزشمار ساده سالانه	قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه
قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای قیمت‌های مرغ زنده که توسط حداقل یکی از مراجع قیمتی ذیل اعلام می‌گردد، بدین صورت محاسبه خواهد شد: (ریال) $4500 + (70\% / \text{قیمت هر کیلو مرغ زنده}) = \text{قیمت هر کیلو مرغ منجمد}$	قیمت خرید هر قرارداد مرغ منجمد
۱. سازمان میادین میوه و تره‌بار شهرداری تهران به آدرس سایت: WWW.Mayadin.Tehran.ir	
۲. شرکت پشتیبانی امور دام کشور وابسته به وزارت جهاد کشاورزی به آدرس سایت: www.iranslal.com	
۳. سایت آی تی پی نیوز ITPNews	



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد

<p>در صورتی که قیمت دارایی پایه بر اساس فرمول قیمت‌گذاری بند فوق در سررسید، کمتر از ۱/۲۱ برابر قیمت پایه عرضه اولیه باشد، دارندگان اوراق سلف می‌توانند از اختیار فروش تبعی استفاده نموده و نسبت به فروش اوراق به قیمت ۱/۲۱ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه به شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور اقدام نمایند. بدین ترتیب حداقل بازدهی اوراق سلف طی یک سال معادل ۲۱ درصد خواهد بود.</p> <p>در صورتی که قیمت دارایی پایه بر اساس فرمول قیمت‌گذاری بند فوق در سررسید، در بازه ۱/۲۱ تا ۱/۲۲ برابر قیمت پایه عرضه اولیه باشد، سرمایه‌گذاران می‌توانند نسبت به دریافت فیزیکی کالا یا تسویه نقدی بر مبنای آخرین قیمت در سررسید اقدام نمایند.</p> <p>در صورتی که قیمت دارایی پایه بر اساس فرمول قیمت‌گذاری بند فوق در سررسید، بیشتر از ۱/۲۲ برابر قیمت پایه عرضه اولیه باشد، شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور می‌تواند از اختیار خرید تبعی استفاده نموده و نسبت به خرید اوراق سلف به قیمت ۱/۲۲ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه، اقدام نماید. بدین ترتیب حداکثر بازدهی اوراق سلف طی یک سال ۲۲ درصد خواهد بود.</p>	<p>نحوه تسویه در سررسید و بازده اوراق</p>
<p>اوراق سلف سود بین دوره‌ای ندارد. در پایان دوره خریدار می‌تواند نسبت به تحویل فیزیکی یا تسویه نقدی با توجه به قیمت دارایی پایه در سررسید و بر اساس قیمت اعمال اختیارات تبعی اقدام نماید.</p>	<p>مقاطع پرداخت سود</p>
<p>یک سال از تاریخ عرضه اولیه</p>	<p>مدت قرارداد (عمر اوراق)</p>
<p>در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.</p>	<p>دوره عرضه اولیه</p>
<p>معاملات ثانویه</p>	
<p>از طریق شبکه کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد و بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا، حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه</p>	<p>معاملات ثانویه</p>
<p>مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه</p>	<p>شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی</p>
<p>۱٪ درصد حجم کل اوراق</p>	<p>حداقل سفارش انباشته بازارگردان</p>
<p>۵٪ درصد حجم کل اوراق</p>	<p>حداقل تعهد معاملات روزانه</p>
<p>۲٪ درصد</p>	<p>دامنه مظنه</p>
<p>شرکت تأمین سرمایه امید (سهام خاص)، نقدشوندگی اوراق سلف مرغ منجمد را قبل از سررسید تعهد نموده است و اوراق سلف را طی دوره معاملاتی با نرخ سود ۲۰/۵ درصد به صورت سالانه و روزشمار به علاوه قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه بازخرید می‌نماید.</p>	<p>نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید</p>
<p>بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار</p>	<p>کارمزد خرید و فروش اوراق</p>
<p>سررسید و شرایط تحویل</p>	
<p>یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p>	<p>سررسید قرارداد (اوراق)</p>
<p>۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد (پس از ارائه درخواست، دارنده اوراق حق فروش اوراق را نخواهد داشت)</p>	<p>تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی</p>
<p>حداکثر ۳۰ روز پس از سررسید قرارداد، زمان‌بندی تحویل در این دوره بر عهده شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور است.</p>	<p>دوره‌ی تحویل</p>
<p>درب کارخانه</p>	<p>مکان تحویل</p>



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد

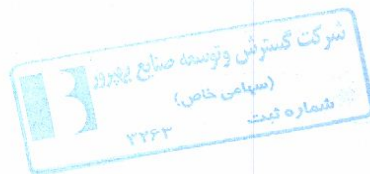
حدافل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۱۰۰ ورقه (۱۰۰ قرارداد)
شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
خسارت ناشی از عدم تحویل دارایی	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
ارکان عرضه	
تولیدکننده و عرضه‌کننده	شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو (فصل ۴)
مشاور پذیرش	شرکت تأمین سرمایه امید (فصل ۴)
متعهد خرید در عرضه اولیه	شرکت تأمین سرمایه امید
بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه امید
عامل عرضه	کارگزاری پیشگامان بهپرو (فصل ۴)
محل انجام معاملات	بورس کالای ایران و در بستر سامانه معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران

سایر اطلاعات مهم

تاریخ‌های مهم	<ul style="list-style-type: none"> دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد. شروع دوره معاملاتی قرارداد: حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان دوره عرضه اولیه تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز پیش از سررسید اوراق سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یک ماه پس از سررسید قرارداد
اطلاعرسانی	اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف در پایگاه رسمی شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو به نشانی www.behparvar.com شرکت بورس کالای ایران به نشانی www.ime.co.ir و شرکت تأمین سرمایه امید به نشانی www.omidib.com درج خواهد شد.

تذکر مهم ۱: اعداد این امیدنامه فرضی بوده و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران ارائه گردیده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی در اطلاعیه عرضه شرکت بورس کالای ایران درج خواهد گردید.

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



فهرست مندرجات

۷	۱- فصل اول: کلیات
۸	(۱-۱) مقدمه
۹	(۲-۱) معرفی محصول
۱۲	(۳-۱) معرفی استاندارد کالا
۱۲	(۴-۱) شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور و جایگاه آن در اقتصاد ایران
۱۴	(۵-۱) هدف از عرضه اوراق سلف
۱۵	۲- فصل دوم: معرفی قرارداد سلف مرغ منجمد
۱۶	(۱-۲) مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد
۱۶	(۲-۲) مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله
۱۷	(۳-۲) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف
۲۰	(۴-۲) مشخصات قراردادهای سلف مرغ منجمد
۲۱	(۵-۲) محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف
۲۱	(۶-۲) عوامل ریسک
۲۳	(۷-۲) حسابداری اوراق سلف
۲۴	۳- فصل سوم: نحوه انجام معاملات
۲۵	(۱-۳) عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد
۲۵	(۲-۳) معاملات ثانویه اوراق سلف
۲۷	(۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف مرغ منجمد
۲۷	(۱-۳-۳) تسویه فیزیکی
۲۸	(۲-۳-۳) تسویه نقدی
۲۸	(۳-۳-۳) تضامین تسویه
۲۸	(۴-۳-۳) خسارت‌ها
۲۹	۴- فصل چهارم: ارکان عرضه
۳۱	(۱-۴) معرفی ارکان
۳۱	(۲-۴) عرضه‌کننده: شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور
۳۸	(۳-۴) مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید
۳۸	(۴-۴) متعهد پذیره نویس
۳۸	(۵-۴) بازارگردان
۳۸	(۶-۴) عامل عرضه: شرکت کارگزاری پیشگامان بهرور

فصل اول:

کلیات

۱-۱) مقدمه

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

صنعت مرغداری در ایران از یک قدمت ۶۰ ساله برخوردار است که در دهه ۵۰ شمسی از رشد قابل توجهی برخوردار شده بود، ولی رشد اصلی از نظر کیفی پس از پیروزی انقلاب اسلامی و بخصوص پس از خاتمه جنگ تحمیلی اتفاق افتاد. دلیل اصلی این رشد ارزان‌تر بودن پروتئین حاصل از محصولات طیور، محدودیت در رشد تولیدات دامی و تغییر الگوی مصرف در استفاده از گوشت مرغ و تخم‌مرغ بود. از نظر کمی مقدار تولید کشور در سال ۱۳۹۰ بالغ بر ۱/۶۵ میلیون تن و در رتبه ششم جهان و در تولید تخم‌مرغ با ۷۰۰ هزار تن در رتبه دوازدهم جهان قرار گرفته است. این تولیدات، واحدهای پرورش‌دهنده‌ای را با ظرفیت تولید یک میلیارد قطعه جوجه یک‌روزه گوشتی، ۷۵ میلیون قطعه جوجه یک‌روزه تخم‌گذار، ۱۲ میلیون قطعه جوجه یک‌روزه مادر گوشتی و نیم میلیون قطعه جوجه یک‌روزه مادر تخم‌گذار در سال به وجود آورده است. از نگاه جهانی در این صنعت حدود ۸۶ میلیون تن گوشت و ۶۰ میلیون تن تخم‌مرغ تولید می‌شود که رشد سالانه آن حدود ۲/۵ درصد می‌باشد. در حالی که رشد این صنعت در کشور در بخش تولید گوشت مرغ ظرف سی سال گذشته میانگین ۵ درصد و در بخش تولید تخم‌مرغ حدود ۳ درصد در سال بوده که پس از چین و هندوستان در رتبه سوم قرار گرفته است. این رشد حیرت‌انگیز با خود مشکلاتی را از نظر بازده تولید، افزایش تلفات و ضایعات و مهم‌تر از همه نوسانات بازار داخلی و عدم توسعه صادرات ایجاد نموده به نحوی که فعلاً قابلیت رقابت‌پذیر بودن محصول را نسبت به تولیدات رقبا از دست داده است.

۲-۱) معرفی محصول

جوجه یک‌روزه یک نهاده می‌باشد که برای تولید گوشت مرغ و در مزارع تولید مرغ زنده مورد استفاده قرار می‌گیرد. گوشت مرغ نه تنها به خاطر کیفیت بالای پروتئین بلکه به خاطر دارا بودن ویتامین‌ها و مواد مغذی مهم از اهمیت ویژه‌ای در غذای انسان برخوردار است. مصرف سرانه گوشت مرغ در ایران در سال ۱۳۹۳ حدود ۲۵ کیلوگرم بوده که نسبت به انواع دیگر گوشت سال به سال رو به افزایش می‌باشد نرخ رشد مصرف سرانه حدود ۵ درصد می‌باشد.

یکی از دلایل افزایش مصرف گوشت مرغ نسبت به سایر محصولات گوشتی را می‌توان به افزایش آگاهی مردم به مزایای آن برای حفظ سلامتی و همچنین نرخ ارزان آن در سبد غذایی نام برد.

بر اساس آمار موجود و با توجه به گردش وجوه نقد و حجم وابستگی سبد کالای مصرفی به این محصول، صنعت طیور به‌عنوان صنعت اول کشور شناخته می‌شود.

سهم تولید گوشت مرغ از تولید ناخالص ملی حدود ۱/۵ درصد و سهم آن در بخش کشاورزی بالغ بر ۱۲٪ می‌باشد. ارزش تولید گوشت مرغ به میزان بالغ بر دو میلیون تن و همچنین تولید تخم‌مرغ بالغ بر ۹۵۰ هزار تن معادل ۶ میلیارد دلار می‌باشد و همچنین جوجه یک‌روزه حدود یک میلیارد قطعه در سال تولید می‌شود که سهم گروه به‌پرور معادل ۵٪ این میزان است. سهم اشتغال‌زایی صنعت بالغ بر ۶۵۰۰۰۰ نفر تعیین شده است.

علاوه بر آن امکان صادرات برای ۵۰۰-۲۰۰ هزار تن در سال با توجه به ظرفیت موجود کشور و به میزان معادل ۱-۰/۵ میلیارد دلار و صدور تخم‌مرغ به میزان ۵۰۰ هزار تن در سال نیز امکان پذیر است.

کاربرد و کانون‌های مصرف: مورد مصرف غذایی دارد و محل مصرف آن هم در تمامی جوامع شهری و روستایی می‌باشد.



خلاصه‌ای از روند و فرآیند تولید در صنعت مرغ گوشتی

صنعت مرغداری به دو حوزه گوشتی (تولید گوشت مرغ) و حوزه تخم‌گذار (تولید تخم‌مرغ خوراکی) تقسیم‌بندی می‌شود که بخش گوشتی منتج از نژادهای گوشت‌وار می‌باشند که با اصلاحات ژنتیکی، مرغ گوشتی را تولید می‌کنند که می‌تواند در عرض کمتر از ۴۵ روز به وزنی معادل ۳ کیلو که معادل وزن یک مرغ بومی اصلاح نشده ۱۲۰ روزه می‌باشد، برسد و در بخش تخم‌گذار نیز که نشأت

گرفته از نژادهای سبک تخم‌گذار می‌باشد، مرغ تخم‌گذار تجاری تولید می‌شود که قادر است در یک دوره حدوداً ۱۰ ماهه، معادل ۱۵ کیلوگرم تخم‌مرغ خوراکی، یعنی بیش از ۱۰ برابر وزن خود، تخم‌مرغ تولید کند. این پیشرفت‌ها در صنعت طیور، مدیون متخصصین این صنعت در زمینه ژنتیک و پرورش می‌باشد که منجر به این شده که صنعت طیور در کلیه نقاط دنیا به عنوان یکی از ۱۰ صنعت پردرآمد شناسایی شود. ما در این مقوله به فرآیند تولید در بخش نژادهای گوشتی و به عبارتی صنعت مرغ گوشتی می‌پردازیم.

نگاهی اجمالی به روند تولید مرغ گوشتی

همان‌طور که در بالا اشاره شد، مرغ مادر گوشتی به عنوان نسل سوم صنعت مرغ گوشتی می‌باشد و روند تولید آن به این شرح است که مرغدار مادر، پس از آماده‌سازی مزرعه خود، اقدام به خرید جوجه مرغ و خروس ۱ روزه از واحد اجداد می‌کند. نسبت جوجه خروس به مرغ خریداری شده، بسته به شرایط بین ۱۰ تا ۱۵٪ می‌باشد. این جوجه مرغ و خروس‌ها تا قبل از بلوغ جنسی که حدود ۲۳ هفتگی می‌باشد در مزرعه و در سالن‌های جداگانه تحت برنامه‌های دان‌دهی و نوری خاصی پرورش داده می‌شوند و سپس در زمان بلوغ جنسی حدود ۲۲ تا ۲۳ هفتگی، خروس‌ها به نسبت ۱۰٪ مخلوط مرغ‌ها می‌شوند.

از شروع هفته ۲۵ که پایان پرورش و شروع تولید می‌باشد، تخم‌گذاری مرغ‌ها شروع و تا ۴۰ هفته بعد، یعنی هفته ۶۴ که عمر اقتصادی گله می‌باشد، ادامه دارد. قاعدتاً به دلیل همراه بودن مرغ و خروس‌ها با یکدیگر، تخم‌مرغ‌های تولیدی نطفه‌دار می‌باشد. تخم‌مرغ‌های نطفه‌دار تولید شده به جوجه‌کشی ارسال می‌شوند و پس از طی ۲۱ روز دوره جنینی درون دستگاه، جوجه‌های گوشتی از تخم‌مرغ‌ها بیرون می‌آیند. (به عمل بیرون آمدن جوجه از تخم‌مرغ، اصطلاحاً هچ می‌گویند). فرآیند تولید جوجه یک‌روزه گوشتی که مربوط به مزارع مرغ مادر می‌باشد به دلیل حساسیت و علمی بودن کار، در شرکت‌هایی که تخصص لازم را دارند، کاملاً سودمند می‌باشد.

قوانین حاکم بر تولید، مصرف قیمت گذاری، واردات و صادرات گوشت مرغ

فرآیند تولید گوشت مرغ در زنجیره‌ها از مزارع مرغ مادر که تولیدکننده تخم مرغ نطفه دار و جوجه یک‌روزه مرغ گوشتی می‌باشند آغاز می‌گردد که در این مزارع با توجه به اینکه بمدت ۶ ماه سرمایه گذاری زیادی برای به تولید رسیدن مرغها و خروسهای مادر و پدر انجام می‌گردد لذا رعایت پروتکل‌ها و آیین‌نامه‌های بهداشتی و مراغبتی از اهمیت بسیار بالایی برخوردار می‌باشد به گونه ای که تمامی فارمهای مرغ مادر دارای کارشناسان بهداشتی و تغذیه ای و دامپزشکان حرفه ای و مقیم می‌باشند. پروانه های بهره برداری و مجوزهای دامپزشکی لازم برای شروع جوجه ریزی در مزارع مرغ مادر و مرغ گوشتی توسط سازمان دامپزشکی و وزارت جهاد کشاورزی صادر می‌گردد. برای انتقال مرغهای زنده گوشتی پرورش یافته در مزارع گوشتی نیز قبل از حمل ابتدا خونگیری و نمونه گیریهای لازم توسط سازمان دامپزشکی انجام و پس از آزمایش و تایید سلامت گله مجوز حمل به کشتارگاه صادر می‌گردد و بدون انجام این مورد کشتارگاهها و نمایندگان دامپزشکی حاضر در کشتارگاه اجازه ورود مرغ به سیکل کشتار را نخواهند داد. پس از کشتار و برای حمل مرغهای فله و یا پاکتی بمنظور انتقال به محلهای قطعه بندی و یا انجماد نیز مرغ کشتار شده تنها توسط کامیون و یا کامیونت های زیر نظر سازمان دامپزشکی و دارای مجوز از آن سازمان ترانسپورت و حمل می‌گردد.

بهای مصرف کننده عموماً توسط بازار و نیاز تعیین می گردد و تابع شرایط عرضه و تقاضا می باشد اما آنجائیکه گوشت مرغ کالای مصرفی جامعه و استراتژیک است واردات و صادرات آن تابع شرایط تولیدکننده و شرایط بازار بوده و معمولاً در این خصوص دولت اعمال سیاست می کند.

مصرف کننده و تولید کننده عمده داخلی و خارجی گوشت مرغ

با توجه به اینکه گوشت مرغ چه بصورت گرم و چه بصورت منجمد مصرف غذایی دارد لذا مصرف کننده عمده آن عموم و آحاد مردم، سازمانها، ارگانها و ادارات دولتی، شرکتهای هتلها و رستورانها و ... در داخل و خارج از کشور مصرف کننده این محصول می باشند. در حدود ۲۰٪ از تولید کشور که در سال حدود ۲ میلیون تن می باشد توسط شرکتهای دارای زنجیره یکپارچه تولید گوشت مرغ صورت می گیرد و ما بقی آن نیز توسط شرکتهای تعاونی و اشخاص حقیقی و حقوقی فعال در این زمینه تولید می گردد. از عمده تولیدکنندگان می توان به بهپرور کلا حدود ۳/۵٪ از تولید، سپید ماکیان حدود ۴٪، سبز دشت حدود ۱٪ و سایرین مثل کیوان مرغ، سرهنگ پور؛ طهماسبی و مزرعه نمونه اتکا و مزارع استان قدس رضوی را نام برد.

ظرفیت تولید گوشت مرغ صنعتی در جهان ۸۴ میلیون و ۶۴۰ هزار تن است، و ظرفیت تولید گوشت مرغ صنعتی در کشور ما ایران حدود ۲ میلیون تن از این ۸۴ میلیون تن است. میزان صادرات گوشت مرغ صنعتی در جهان حدود ۱۰۴ میلیون تن است که حدود ۱۲۲ درصد از کل تولید مرغ صنعتی جهان در حوزه تجارت و صادرات تولید می شود. عمده ترین تولیدکنندگان گوشت مرغ دنیا به ترتیب ۱۰ کشور، آمریکا، چین، برزیل، روسیه، مکزیک، هند، ایران، اندونزی، ترکیه و فرانسه هستند. بر اساس آخرین اطلاعات ۲۰۱۳، در حوزه صادرات گوشت مرغ دنیا به ترتیب ۱۰ کشور عمده صادرکننده گوشت مرغ جهان برزیل، آمریکا، اتحادیه اروپا، تایلند، چین، ترکیه، آرژانتین، کانادا، اوکراین و بلاروس هستند که حدود ۹۶۶ درصد از کل صادرات گوشت مرغ دنیا توسط آنها انجام می شود.

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

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

بخش زیادی از عرضه گوشت مرغ بهپرور بصورت عرضه مستقیم و فروش در غرفه های سازمان میادین میوه و تره بار شهر تهران صورت می گیرد. بخش عمده بازار نقدی مرغ در میدان بهمن تهران صورت می گیرد که نرخ گذاری در آن نیز بصورت رقابتی و تابع عرضه و تقاضا می باشد. در این شرایط شرکتهای زنجیره ای بدلیل اینکه در ایستگاه های تولیدی کالای نیمه ساخته را با قیمت تمام شده به ایستگاه بعدی منتقل می نمایند بهای تمام شده مناسب تری نسبت به سایر تولید کننده ها دارند و به طبع آن دارای توان و قدرت مانور بیشتری در فروش و تعیین قیمت می باشند. لازم بذکر است در زنجیره ها محصول نهایی به گوشت مرغ گرم و سرد (منجمد) و مرغ قطعه بندی شده اتلاق می گردد و جوجه یکروزه و سایر محصولات میانی که خود می تواند محصول نهایی شمرده شود بعنوان محصول نیمه نهایی تلقی می شوند با این تعریف حلقه های واسطه گری حذف و قیمت تمام شده پایین تری حاصل شده و قدرت مانور مطلوبی را در بازار نقدی را فراهم می کند.

دولت هم عموماً با اهرمهای در اختیار خود بر بازار گوشت مرغ نظارت داشته و قیمتتها را کنترل و توازن بین مصرف کننده و تولیدکننده برقرار می نماید اما از دخالت مستقیم و قیمت گذاری هم پرهیز می نماید.

۳-۱) معرفی استاندارد کالا

کلیه مرغداری‌های شرکت به‌پرور دارای مجوزهای بهداشتی لازم و نیز دامپزشک متخصص در زمینه طیور و کارشناس بهداشتی می‌باشد که به صورت شبانه‌روزی کنترل‌ها و آزمایشات مکرر و دقیق لازم مطابق با دستورالعمل‌ها و پروتکل‌های مصوب و صادره را انجام می‌دهند.

نوع استاندارد: شرکت‌های به‌پرور دارای استانداردهای ایزو ۹۰۰۱ و ایزو ۲۲۰۰۰ و همچنین ۱۲۰۰۰ و نیز گواهینامه حلال در بخش گوشت مرغ به شماره گواهینامه حلال ۲۰۷۷۰۶۱۶ به تاریخ ۰۹/ سپتامبر /۲۰۱۴ می‌باشد.

مرجع صادر کننده استاندارد: سازمان دامپزشکی.

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

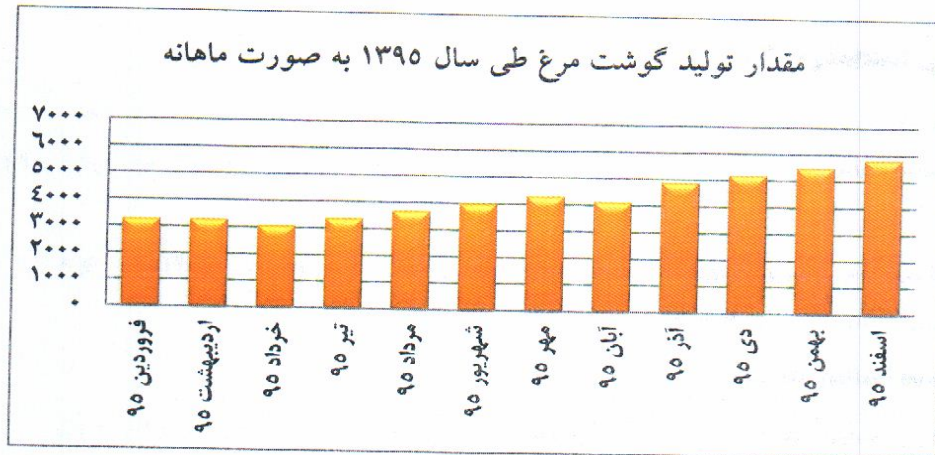
۴-۱) شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور و جایگاه آن در اقتصاد ایران

گروه به‌پرور و شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور (سهامی خاص) با داشتن ده‌ها مزرعه مالکیتی و مشارکتی پرورش مرغ مادر و تولید سالانه بالغ بر ۶۰ میلیون قطعه جوجه یک‌روزه گوشتی یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان جوجه یک‌روزه ایران می‌باشد. این شرکت در زمینه تولید گوشت مرغ نیز تولید حداقل ۵٪ سهم بازار را هدف قرار داده و با داشتن بالغ بر ۸۰ مزرعه مالکیتی و مشارکتی در هر دوره دو ماهه بالغ بر یک و نیم میلیون قطعه جوجه یک‌روزه را در مزارع مرغ گوشتی ذکر شده جوجه ریزی و تبدیل به گوشت مرغ نموده و مرغ حاصل را در شرکت‌های تابعه قطعه‌بندی نموده و به فروش می‌رساند، به‌طوری‌که پیش‌بینی سال ۱۳۹۵ گروه برای تولید گوشت مرغ تولید ۵۰۰.۰۰۰ تن گوشت مرغ می‌باشد.

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

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

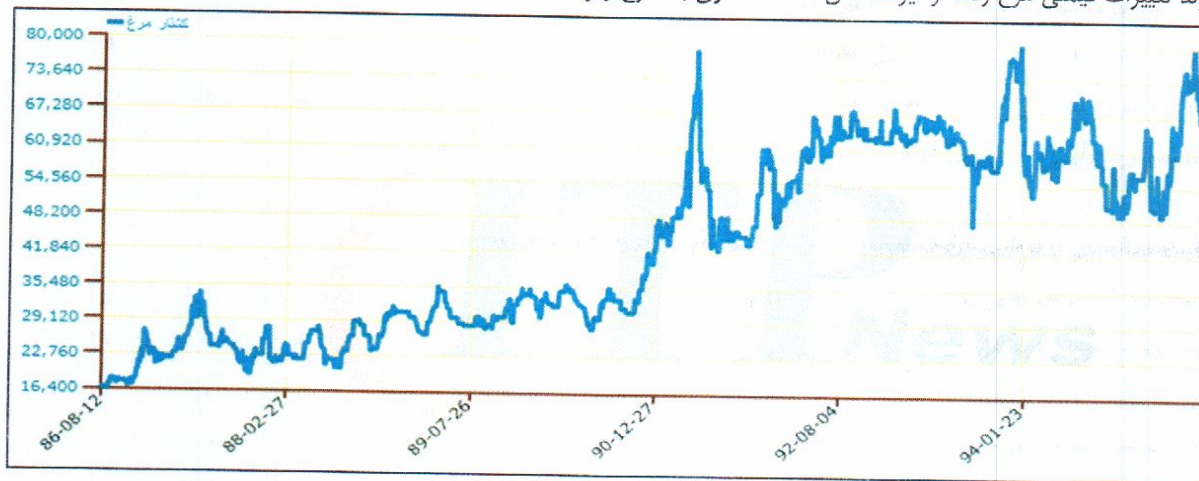
طبق اطلاعات اعلام شده، ظرفیت تولید شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور، سالانه ۳۰.۵۰۰ تن مرغ کامل و قطعه‌بندی شده بسته‌بندی شده می‌باشد. برنامه آتی شرکت، تولید ۱۰۰.۰۰۰ تن گوشت مرغ معادل ۵٪ سهم بازار می‌باشد. در این راستا، شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌پرور بودجه تولیدی خود را برای سال ۱۳۹۵ بیش از ۵۰.۰۰۰ تن تولید مرغ گوشتی در نظر گرفته است.



شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور قصد دارد طی سال ۱۳۹۵، تولید گوشت مرغ خود را به بیش از ۵۰.۰۰۰ تن افزایش دهد.

روند تغییرات قیمت مرغ منجمد

روند تغییرات قیمتی مرغ زنده از تیرماه سال ۱۳۸۶ تاکنون به شرح زیر است:



منبع: موسسه فن آوری اطلاعات و ارتباطات صنعت مرغداری و دامپروری

۱-۵) هدف از عرضه اوراق سلف

هدف از عرضه اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد، تأمین سرمایه در گردش شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرپور به عنوان نماینده گروه می باشد.

اصطلاحات و واژگان

به منظور آشنایی بیشتر سرمایه گذاران با اصطلاحات بکار رفته در این امیدنامه تعریف مختصری از اصطلاحات تخصصی در زیر ارائه می گردد:

قرارداد سلف: قراردادی است که به موجب آن، کالا در زمانی مشخص در آینده تحویل گردیده و بهای آن در هنگام معامله و بر اساس دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالا (مصوب هیأت مدیره سازمان) پرداخت می گردد.

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

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

اختیار فروش تبعی: اختیار معامله ای است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه کننده به خریدار داده می شود و بر اساس آن، اختیار فروش تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به خریدار داده می شود. این اختیار به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد منحصراً به خریدار سلف موازی استاندارد انتقال می یابد.

اختیار خرید تبعی: اختیار معامله ای است که همراه با معامله سلف، از سوی خریدار به عرضه کننده داده می شود و بر اساس آن، اختیار خرید تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به عرضه کننده داده می شود. تعهد موضوع قرارداد اختیار خرید به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد، منحصراً به خریدار گواهی سلف موازی استاندارد انتقال می یابد.

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

تحویل فیزیکی: تسلیم دارایی پایه قرارداد سلف در دوره تحویل توسط عرضه کننده به دارنده اوراق سلف است.

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.

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

فصل دوم:

معرفی قرارداد سلف

مرغ منجمد

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 (مثنی) در زمانی معین در آینده به خریدار تحویل می‌گردد. طبق نظر فقها اگر در قرارداد بیع برای تحویل کالا (مبیع) مدت تعیین گردد، معامله را بیع سلف می‌گویند.

طبق مبانی فقه شیعه و اهل سنت امکان معامله ثانویه قرارداد سلف در قالب قرارداد سلف موازی وجود دارد؛ که در آن خریداران می‌توانند در بازار ثانویه کالای سلف را با همان مشخصات قرارداد اول معامله نموده و به طور کلی از معامله خارج گردند و خریدار جدید را به فروشنده اصلی ارجاع نمایند. به این بیان که فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده)، با دریافت قیمت کالا، ورقه سلف را به خریدار می‌دهد که به سبب آن خریدار یا هر کسی که خریدار وی را به عرضه‌کننده حواله دهد، حق دارد در سررسید به عرضه‌کننده مراجعه کرده و مقدار معینی کالا تحویل بگیرد. اینک خریدار سلف می‌تواند تا سررسید منتظر بماند و نسبت به دریافت کالا اقدام کند یا با فروش سلف موازی، خریدار جدید سلف را جهت دریافت کالا به عرضه‌کننده حواله دهد و برای این منظور، ورقه سلف 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 می‌باشد و در بورس کالا به عنوان بازار رسمی معامله می‌گردد سلف موازی استاندارد نامیده می‌شود.

۲-۲) مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله^۱

کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار طی جلسه‌های مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸، ۱۳۹۰/۹/۱۶ و ۱۳۹۰/۹/۳۰ بعد از تبیین و توجیه اقتصادی و مالی پیش‌فروش دارایی پایه اوراق سلف به‌وسیله صاحب‌نظران مالی و اقتصادی و همچنین بررسی جنبه‌های گوناگون فقهی، مالی و اقتصادی فروش اوراق سلف، ابعاد فقهی این معامله را به شرح ذیل تصویب کردند:

- ۱) پیش‌فروش مقدار معینی دارایی پایه با تعیین اوصاف، زمان، مکان و کیفیت تحویل با پرداخت نقدی کل قیمت، از مصداق‌های عقد سلف بوده و صحیح است. فروشنده سلف می‌تواند با فروش مقدار معینی از دارایی پایه، اوراق یکسان (استاندارد) در اختیار خریدار بگذارد تا وی بتواند در سررسید برای تحویل کالا یا تسویه نقدی به فروشنده مراجعه کند؛
- ۲) خرید و فروش قراردادهای سلف در بازار ثانویه، مصداق خرید و فروش مبیع سلف پیش از سررسید است که مشهور فقیهان شیعه مخالف آن بوده و باطل می‌دانند، این مسئله اگرچه از دید فقهی محل بحث و گفتگوی علمی است؛ اما برای ابزارسازی نیاز به راه‌کاری مطابق فتوای مشهور است؛
- ۳) راهکار ترکیبی قرارداد سلف موازی و حواله برای حل مشکل بازار ثانویه صحیح است؛ به این بیان که خریدار سلف، به فروش مقدار معینی از دارایی پایه به‌صورت سلف مستقل اقدام کرده و خریدار ثانویه را جهت دریافت کالا به فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده) حواله می‌دهد؛ برای پوشش ریسک خریداران سلف و عرضه‌کننده می‌توان به دو روش عمل کرد:

^۱ پایگاه اطلاع‌رسانی مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی، صورت جلسه کمیته تخصصی فقهی، جلسه شماره ۵۴ - ۵۶ - مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸ - ۱۳۹۰/۹/۱۶ و ۱۳۹۰/۹/۳۰.

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

📌 شرط اختیار فروش در ضمن قرارداد سلف

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

📌 شرط اختیار خرید در ضمن قرارداد سلف

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

❖ روش دوم: انعقاد بسته قراردادی (پکیج قراردادی)

در این روش، خریداران و فروشندگان سلف با انجام قرارداد، در حقیقت بسته کامل قراردادی را به شرح ذیل انشاء می‌کنند:

📌 فروشنده سلف مقدار معینی از دارایی پایه را به خریدار می‌فروشد؛

📌 با ارائه ورقه سلف به خریدار اجازه می‌دهد با انجام قرارداد سلف موازی، خریدار جدید را به فروشنده سلف حواله دهد؛

📌 فروشنده سلف حق اختیار فروش مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید به خریدار سلف می‌فروشد؛

📌 فروشنده سلف به خریدار سلف اجازه می‌دهد چنین قرارداد ترکیبی را بر اساس سلف موازی با خریدار جدید داشته باشد.

۴) سازمان بورس و اوراق بهادار حق دارد برای احراز شرط قدرت بر تسلیم، فقط به ناشر (شرکت‌های تابعه) و به کسانی که ورقه سلف را دارند اجازه فروش سلف موازی را بدهد؛

۵) کمیته تخصصی فقهی از اداره قوانین و مقررات سازمان درخواست دارد تا در تهیه آیین‌نامه و دستورالعمل اجرایی ورقه سلف دقت لازم صورت گیرد تا قراردادهای سلف موازی و حواله به صورت صحیح و واقعی انجام پذیرد و از فروش ورقه که مصداق فروش مبیع سلف پیش از سررسید است، بپرهیزد.

۲-۳) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف

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

أ. مبتنی بر دارایی

نسبت به بخش یا کل دارایی مبنای انتشار با خصوصیات مشخص دارد. این‌گونه ابزارهای تأمین مالی که مبتنی بر دارایی هستند، در ادبیات مالی دنیا جزو مطمئن‌ترین ابزارهای تأمین مالی هستند.

ب. اوراق سلف به عنوان یکی از مصادیق صکوک

صکوک در ادبیات مالی اسلامی دارای ۳ مشخصه اصلی می‌باشد:

۱. مبتنی بر دارایی می‌باشد.

۲. مبتنی بر یکی از عقود اسلامی می‌باشد.

۳. قابل معامله و نقل و انتقال می‌باشد.

اوراق سلف از آن جهت که مبتنی بر کالا می‌باشد و در قالب عقد اسلامی سلف منعقد می‌گردد و قابلیت معامله در بورس کالا را نیز دارا می‌باشد، از مصادیق صکوک تلقی می‌شود.

ت. عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف پرداخت نمی‌شود و کل سود در زمان سررسید پرداخت می‌گردد؛ بنابراین از این جهت می‌توان این ابزار تأمین مالی را با اوراق قرضه بدون کوپن (zero coupon bonds) مقایسه نمود. در اوراق قرضه بدون کوپن، اوراق به قیمت اسمی منتشر می‌گردد؛ لیکن در زمان عرضه اولیه زیر قیمت اسمی به فروش می‌رسد؛ بنابراین هرچه زمان سررسید اوراق نزدیک‌تر می‌شود، قیمت اوراق در بازار افزایش می‌یابد و در واقع خریدار اوراق، برگه‌ای را به کسر خریداری نموده است و هرچه به زمان سررسید نزدیک‌تر می‌گردد، قیمت ورقه بهادار نیز به قیمت اسمی خود نزدیک‌تر می‌شود.

اوراق سلف نیز از حیث کارکرد مشابه این گونه اوراق می‌باشد و می‌توان این گونه استنباط نمود که برای مثال قیمت اسمی هر قرارداد سلفی که در سررسید ۱۲۱ ریال ارزش دارد، در زمان عرضه اولیه به قیمت ۱۰۰ ریال عرضه می‌گردد و هرچه به زمان سررسید نزدیک‌تر می‌شود، قیمت واقعی آن نیز به قیمت اسمی نزدیک‌تر می‌شود.

اوراق سلف پرداخت سود بین دوره‌ای ندارند، اما حداقل قیمت بازخرید پیشنهادی اوراق توسط بازارگردان طی دوره معاملاتی شامل اصل مبلغ سرمایه‌گذاری و حداقل سود تضمین شده اوراق طی دوره می‌باشد که می‌تواند به عنوان سود در پایان سال مالی شرکت‌ها (طی عمر یک‌ساله اوراق) و در صورت حساب مالی ایشان لحاظ گردد.

ث. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف، سود تضمینی در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که شرکت عرضه‌کننده یک سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است.

از سوی دیگر امکان تحقق سود مازاد بر سود تضمین شده نیز وجود دارد. سود مازاد قطعی نبوده و مشروط به افزایش قیمت دارایی عرضه شده، به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت. به عنوان مثال در یک مثال فرضی شرکت عرضه‌کننده، سود ۲۱ درصد را تضمین نموده و سرمایه‌گذار نسبت به خرید قرارداد سلف به قیمت ۱۰۰ ریال اقدام می‌نماید. در صورتی که قیمت قرارداد سلف در سررسید کمتر از ۱۲۱ ریال باشد، سرمایه‌گذار اختیار دارد قرارداد را به قیمت ۱۲۱ ریال به شرکت عرضه‌کننده بفروشد؛ یعنی حداقل سودی که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب وی خواهد شد ۲۱ درصد می‌باشد. اگر قیمت کالا در روز سررسید بیش از ۱۲۲ ریال باشد، سرمایه‌گذار ورقه خود را به شرکت عرضه‌کننده تحویل داده و نسبت به تحویل فیزیکی کالای خود اقدام می‌کند. در هر حال در مثال ذکر شده، قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۱ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود ولی در صورت افزایش قیمت کالا در سررسید احتمال تحقق سود مازاد وجود دارد.

ج. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، شرکت عرضه‌کننده نسبت به افزایش چشمگیر قیمت آن در سررسید مصون می‌گردد. به عنوان نمونه در صورتی که در مثال قبلی، قیمت اوراق سلف مبتنی بر کالا در سررسید به مبلغی بیش از ۱۲۲ ریال برسد، شرکت عرضه‌کننده اختیار دارد قرارداد را به قیمت ۱۲۲ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان پوشش ریسک ناشی از جهش قیمت کالا در سررسید برای آن پیش‌بینی شده است.

ح. ابزاری برای پوشش انواع ریسک

ریسک خریداران اوراق

اشخاص حقیقی و حقوقی می‌توانند با خرید اوراق سلف، ریسک ناشی از افزایش قیمت کالا را پوشش دهند. به عنوان مثال یک خریدار که برای برنامه آتی یک‌ساله خود نیاز به کالای خاصی دارد، می‌تواند در حال حاضر اوراق سلف مبتنی بر آن کالا را به قیمت فرضاً ۱۰۰ ریال برای یک سال آینده خریداری نماید. در صورتی که قیمت کالا افزایش یابد، این فرد می‌تواند در سررسید نسبت به دریافت کالا اقدام نماید و ریسک افزایش قیمت را پوشش دهد. در صورتی که قیمت افزایش نیابد و یا حتی کاهش یابد فرد مذکور، کالای مورد نیاز خود را از بازار تهیه نموده و ورقه سلف خود را به قیمت ۱۲۱ ریال به شرکت عرضه‌کننده می‌فروشد و از سود تضمینی ۲۱ درصدی آن بهره‌مند می‌گردد.

ریسک نقد شونددگی

ریسک نقد شونددگی سرمایه‌گذاری در این اوراق از طریق بازارگردان در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. بدین معنی که شرکت بازارگردان تضمین می‌نمایند که هر روز حداقل درصد معین شده‌ای از اوراق سلف را وفق شرایط بازارگردانی مقرر در دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالا مصوب ۱۳۹۱/۰۷/۱۰ شورای عالی بورس و اوراق بهادار و بر اساس قیمت‌های مشخص شده در امیدنامه بازارگردانی نمایند؛ بنابراین اگر دارنده اوراق سلف در بین دوره نیاز به نقدینگی پیدا کند می‌تواند از طریق فروش ورقه خود در بورس کالا (به سایر خریداران یا بازارگردان) حداکثر ظرف مدت یک روز به نقدینگی خود دست یابد.

خ. معافیت مالیاتی

پیرو بخشنامه شماره ۲۰۰/۲۰۱۱ مورخ ۹۱/۱۰/۱۱ به منظور اجرای تبصره‌های ۱ و ۲ ماده ۱۴۳ مکرر الحاقی به قانون مالیات‌های مستقیم مصوب ۱۳۶۶ موضوع ماده ۷ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران مصوب ۸۸/۹/۲۵ و حسب اعلام رئیس محترم سازمان بورس و اوراق بهادار طی نامه شماره ۱۲۱/۲۱۷۸۶۹ مورخ ۹۲/۲/۱، به موجب بند ۲۴ ماده ۱ و بند ۴ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار که به استناد بند (۵) صورت‌جلسه مورخ ۸۹/۱۲/۹ و بند ۲ صورت‌جلسه مورخ ۹۱/۱۱/۱۶ به تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار رسیده است، اوراق سلف موازی به عنوان ردیف ۱۲ به فهرست اوراق بهادار مندرج در بخشنامه صدرالذکر و بخشنامه‌هایی که قبلاً در این خصوص صادر گردیده، افزوده گردیده است. لازم به توضیح است که به موجب مفاد تبصره (۲) ماده (۱۱۷) قانون برنامه پنجم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی

جمهوری اسلامی ایران در صورتی که اوراق سلف، به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده وفق قوانین مالیاتی کشور خواهد بود.

د. ابزاری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

بازدهی اوراق سلف حداقل ۲۱ درصد بوده و در طراحی بازدهی این ابزار از مفهوم نرخ بهره مؤثر استفاده شده است. در جدول ذیل اوراق بهادار مشابه اوراق سلف به همراه نرخ بازدهی مؤثر در سررسیدهای یک‌ساله، ارائه گردیده است:

بازدهی مؤثر - درصد		نرخ سود	نام اوراق بهادار
سال اول	مقاطع پرداخت سود		
۲۱٪	در سررسید	۲۱٪	اوراق سلف
۱۶.۰۷٪	ماهانه	۱۵٪	گواهی سپرده بانکی
۱۶.۰۷٪	ماهانه	۱۵٪	سپرده‌های بانکی
۱۸.۱۱٪	هر ۳ ماه یک‌بار	۱۷٪	اوراق مشارکت و اوراق صکوک

۲-۴) مشخصات قراردادهای سلف مرغ منجمد

الف) مشخصات کلی قرارداد

دارایی پایه: مرغ منجمد،

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

کاربرد و کانون‌های مصرف: اشخاص حقیقی و حقوقی،

ظرفیت تولید: تولید بیش از ۵۰,۰۰۰ تن مرغ گوشتی برای سال ۱۳۹۵،

حجم عرضه: حدوداً ۳,۰۷۷ تن مرغ منجمد،

روش عرضه اولیه: عرضه به روش گشایش،

سقف حجم هر سفارش: توسط بورس کالا تعیین می‌گردد،

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

(ریال) $۴۵۰۰ + (۷۰\% / \text{قیمت هر کیلو مرغ زنده}) = \text{قیمت هر کیلو مرغ منجمد}$

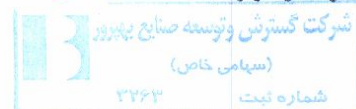
۱- سازمان میادین میوه و تره‌بار شهرداری تهران به آدرس سایت: WWW.Mayadin.Tehran.ir

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

۳- سایت آی تی پی نیوز ITPNews

نوع قرارداد: با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالا،

اندازه هر قرارداد: ۲۰ کیلوگرم مرغ منجمد،



- **قیمت اعمال در اختیار فروش:** به ازای هر قرارداد معادل ۱/۲۱ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه،
- **قیمت اعمال در اختیار خرید:** به ازای هر قرارداد معادل ۱/۲۲ برابر قیمت پایه در عرضه اولیه،
- **معاملات ثانویه:** از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز معاملات در بورس کالا و بر اساس ضوابط بورس کالا، حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه،
- **حداقل سفارش انباشته بازارگردان:** ۱٪ حجم کل اوراق،
- **حداقل معاملات روزانه:** ۵٪ حجم کل اوراق،
- **دامنه مغزله:** ۲٪
- **حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی:** ۱۰۰ قرارداد (معادل قیمت دو تن مرغ منجمد)
- **دوره عرضه اولیه قرارداد:** در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد،
- **تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی:** ۱۰ روز قبل از سررسید قرارداد (سرمایه‌گذاران پس از ارائه درخواست تحویل فیزیکی حق فروش اوراق را نخواهند داشت)،
- **سررسید قرارداد:** یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،
- **تسویه نقدی قرارداد:** یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه،
- **دوره تحویل فیزیکی:** دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد.

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

هدف از انتشار اوراق سلف منجمد توسط شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور، تأمین سرمایه در گردش این شرکت می‌باشد.

۲-۶) عوامل ریسک

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

بیماری‌ها:

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

خصوص تخم‌گذار مسئله‌ای است که ابداً پیشرفتی نداشته است. در سال ۱۳۷۷ نیز آنفولانزای H9N2 از مرغداری تخم‌گذار آغاز و به سایر مناطق راه یافت. در این رابطه بایستی سازمان مسئول دامپزشکی اقدامات جدی‌تری معمول می‌نمود.

➤ ریسک فروش‌های اعتباری:

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

➤ تغییر نرخ ارز:

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

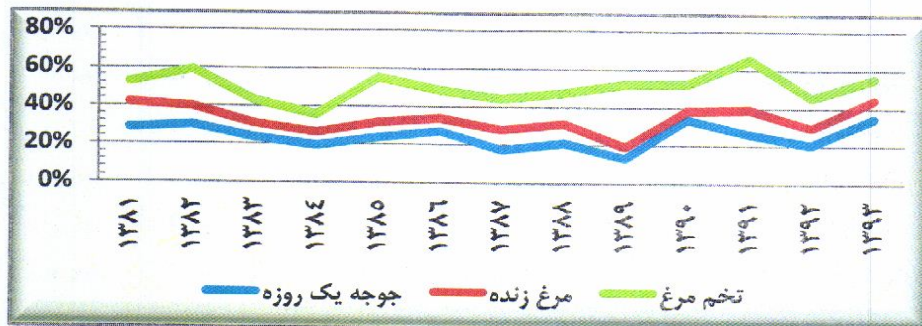
➤ ریسک نقدشوندگی دارائی‌ها:

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

➤ ریسک بازار:

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

نمودار زیر نشان‌دهنده میزان ریسک بازار محصولات مختلف صنعت طیور طی سال‌های ۱۳۹۳ - ۱۳۸۱ می‌باشد. همان‌طور که ملاحظه می‌گردد در سال ۱۳۹۳ ریسک بازار جوجه یک‌روزه گوشتی حدود ۳۵ درصد، تخم‌مرغ حدود ۱۱ درصد و مرغ زنده کمتر از ۱۰ درصد بوده است.



متوسط ریسک بهای جوجه یک‌روزه گوشتی طی سال‌های مذکور حدود ۲۴ درصد، تخم‌مرغ حدود ۱۶ درصد و مرغ زنده حدود ۸/۵ درصد بوده است. بدین ترتیب ریسک فروش جوجه یک‌روزه گوشتی تقریباً ۳ برابر ریسک فروش مرغ زنده شده است. شایان ذکر است که هر چه میزان ریسک بیشتر باشد، بازده سرمایه‌گذاری و ضرر و زیان هم متناسب با آن افزایش می‌یابد. توجه تولیدکنندگان این کالاها به ریسک‌های ذکر شده می‌تواند در تصمیم‌گیری ایشان برای ورود به هر کدام از این بخش‌ها مفید باشد. برای مثال در مقطعی فروش جوجه گوشتی سود بسیار خوبی داشته ولی در مقطعی هم قیمت آن به شدت کاسته شده و زیان فاحشی را به تولیدکنندگان وارد کرده است. این امر باید مورد توجه مقامات و مسئولان بخش‌های اقتصادی و کشاورزی باشد و با افزایش و کاهش کوتاه‌مدت قیمت‌ها دچار تب و لرز در تصمیم‌گیری‌ها نشود.

۷-۲) حسابداری اوراق سلف

بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار تحت عنوان "ثبت‌های حسابداری مربوط به اوراق سلف موازی استاندارد"، هنگامی که اوراق سلف به همراه با دو اختیار خرید و فروش و با فرض تحویل فیزیکی و یا تسویه نقدی منتشر شود، هدف عرضه‌کننده از انتشار اوراق تأمین مالی بوده و می‌بایست اولاً؛ هزینه‌های مرتبط با انتشار اوراق متناسب با گذشت زمان تحت عنوان هزینه مالی در دفاتر عرضه‌کننده شناسایی و ثبت گردد و ثانیاً در صورت تحویل فیزیکی کالا، فاکتور فروش به قیمت روز کالا صادر گردد.

فصل سوم:

نحوه انجام معاملات

۳-۱) عرضه اولیه اوراق سلف موازی استاندارد مبتنی بر مرغ منجمد

قراردادهای سلف مرغ منجمد توسط شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپروور به عنوان عرضه‌کننده با عاملیت شرکت کارگزاری پیشگامان بهپروور و بازارگردانی و تعهد پذیرهنویسی شرکت تأمین سرمایه امید به روش گشایش به عموم عرضه می‌شود. برای این منظور پس از پذیرش اوراق سلف در بورس کالا و صدور مجوز انتشار توسط هیئت پذیرش بورس کالا، نماد معاملاتی آن توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ایجاد و در سامانه معاملات بورس کالا درج می‌گردد. در دوره عرضه اولیه، علاقه‌مندان به خرید مرغ منجمد در قالب قرارداد سلف می‌توانند با در دست داشتن کد معاملاتی پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به شبکه کارگزاری‌های دارای مجوز معاملاتی اوراق سلف نسبت به خرید اوراق سلف اقدام نموده و رسید مربوط به آن را دریافت نمایند. این رسید بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می‌باشد. به هر حال اطلاعات الکترونیکی نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می‌گردد. قیمت عرضه اوراق سلف مرغ منجمد در دوره عرضه اولیه در اطلاعیه عرضه اعلام خواهد گردید. با توجه به محدودیت حجم عرضه اوراق سلف، اولویت با سرمایه‌گذارانی خواهد بود که زودتر اقدام به خرید اوراق نمایند. از آنجا که این اوراق با نام 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 امکان‌پذیر می‌باشد. دریافت کد معاملاتی با ارائه مدارک شناسایی معتبر نزد شرکت‌های کارگزاری امکان‌پذیر خواهد بود.

۳-۲) معاملات ثانویه اوراق سلف

اوراق سلف قابلیت معامله در بازار ثانویه را دارند. 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. برای این منظور دارندگان ورقه سلف می‌توانند بعد از آغاز معاملات ثانویه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس سازوکار حراج در بستر معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران به بالاترین قیمت ممکن به فروش خواهد رسید و پس از یک روز، وجه قرارداد به حساب کارگزار فروشنده واریز خواهد شد. در صورتی که در همان روز مشتری برای خرید ورقه سلف وجود نداشته باشد، بازارگردان (شرکت تأمین سرمایه امید)، نسبت به خرید آن به قیمت‌های از پیش اعلام شده اقدام خواهد نمود.

با توجه به اینکه در این نوع اوراق سود بین دوره‌ای پرداخت نمی‌گردد (zero coupon bonds)، به منظور افزایش جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران، سازوکار بازارگردانی به نحوی طراحی گردیده است که تفاوت حاصل از قیمت خرید (ارزش اسمی) و قیمت فروش بتواند بازدهی مناسبی، متناسب با سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری (بازدهی سپرده‌های بانکی) برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. به این معنا که اگر سرمایه‌گذار قبل از سررسید اقدام به فروش اوراق خود نماید، بازارگردان طبق قیمت‌های مندرج در جدول بازارگردانی موظف به باز خرید اوراق خواهد بود. قیمت‌های مندرج در جدول بازارگردانی تحت عنوان تعهد خرید بازارگردان بگونه‌ای تعیین گردیده است که در صورت فروش اوراق توسط دارندگان اوراق در مدتی زیر یک سال، بازدهی معادل ۲۰.۵ درصد روزشمار برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با اطمینان خاطر در خصوص نقدشوندگی و دریافت حداقل سود تضمین شده، نسبت به سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام نمایند.

در مدل ارائه شده توسط بازارگردان در صورتی که خریداری برای ورقه به قیمتی معادل یا بالاتر از قیمت اعلامی بازارگردان در بورس کالا وجود داشته باشد، متقاضی فروش می تواند اوراق خود را به وی بفروشد؛ ولی در صورت عدم وجود خریدار به قیمت مذکور، بازارگردان با قیمت های مشخص شده در جدول بازارگردانی^۲ نسبت به بازخرید اوراق سلف اقدام می نماید.^۳ معاملات ثانویه اوراق سلف از طریق ثبت درخواست در بستر معاملاتی مدیریت فناوری بورس تهران امکان پذیر می باشد. در جدول زیر قیمت خرید اوراق توسط بازارگردان طی دوره با فرض قیمت اولیه ۱۰۰۰۰۰۰۰ ریال و نرخ بازارگردانی ۲۰.۵ درصد بیان شده است.

روز	قیمت خرید بازارگردان روز شمار ساده - ریال
عرضه اولیه	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱	۱,۰۰۰,۵۶۲
۳۰	۱,۰۱۶,۸۴۹
۶۰	۱,۰۳۳,۶۹۹
۹۰	۱,۰۵۰,۵۴۸
۱۲۰	۱,۰۶۷,۳۹۷
۱۵۰	۱,۰۸۴,۲۴۷
۱۸۰	۱,۱۰۱,۰۹۶
۲۱۰	۱,۱۱۷,۹۴۵
۲۴۰	۱,۱۳۴,۷۹۵
۲۷۰	۱,۱۵۱,۶۴۴
۳۰۰	۱,۱۶۸,۴۹۳
۳۳۰	۱,۱۸۵,۳۴۲
۳۶۵	۱,۲۰۵,۰۰۰

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

سرمایه گذاران علاقه مند به خرید اوراق سلف طی دوره معاملاتی می توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری دارای مجوز معاملات اوراق سلف در سراسر کشور اقدام نمایند. در صورتی که فروشنده ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد بازارگردان صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود. فروش اوراق با استفاده از سازوکار حراج نزولی صورت می پذیرد.

^۲ به دلیل محدودیت فضا در امیدنامه قیمت اوراق سلف در مقاطع ۳۰ روزه ارائه گردیده است. در پایگاه اطلاع رسانی www.omidib.com قیمت خرید و فروش در هر روز درج گردیده و قابل مشاهده می باشد.

^۳ نرخ های مندرج در جدول ذیل بر اساس فرمول تعیین شده توسط شورای رقابت، محاسبه گردیده است، بدیهی است جدول نهایی بازارگردانی حسب آخرین نرخ های شورای رقابت محاسبه و در اطلاعیه عرضه اعلام خواهد شد

۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف مرغ منجمد

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

۳-۳-۱) تسویه فیزیکی

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

حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی، ۱۰۰ قرارداد معادل دو تن مرغ منجمد است. در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را در زمان مقرر 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 عرضه‌کننده را جبران نماید.

❖ شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

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

مکان تحویل: درب کارخانه،

ارائه درخواست (گواهی آمادگی تحویل): ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره شرکت حداقل ۱۰ روز قبل از سررسید اوراق. قابل ذکر است که پس از ارائه گواهی آمادگی تحویل توسط خریدار، امکان معامله اوراق تا سررسید وجود نخواهد داشت،

ارسال مستندات: متقاضی تحویل فیزیکی، پس از تأیید شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه باید اطلاعات و مستندات لازم جهت تحویل فیزیکی کالا را طبق برنامه‌ریزی اعلامی از سوی بورس کالا به شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌رور ارسال نماید،

اولویت‌بندی تحویل: زمان‌بندی تحویل کالا بر عهده شرکت گسترش و توسعه صنایع به‌رور است. قیمت خرید هر قرارداد مرغ منجمد: قیمت پایه در عرضه اولیه بر مبنای قیمت‌های مرغ زنده که توسط حداقل یکی از مراجع قیمتی ذیل اعلام می‌گردد، بدین صورت محاسبه خواهد شد:

(ریال) $4500 + (70\% / \text{قیمت هر کیلو مرغ زنده}) = \text{قیمت هر کیلو مرغ منجمد}$

۱- سازمان میادین میوه و تره‌بار شهرداری تهران به آدرس سایت: WWW.Mayadin.Tehran.ir

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

۳- سایت آی تی پی نیوز ITPNews

۳-۳-۲) تسویه نقدی

در آخرین روز معاملاتی اوراق سلف نیز یکی از سه حالت ذیل ممکن است رخ دهد:

۱) در صورتی که قیمت مرغ منجمد در سررسید کمتر از $1/21$ برابر قیمت عرضه اولیه باشد سرمایه‌گذار اختیار دارد قرارداد سلف خود را به قیمت $1/21$ برابر قیمت عرضه اولیه به شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرپرور بفروشد؛ یعنی بازدهی یک‌ساله که از قرارداد سلف نصیب وی خواهد شد، حداقل 21 درصد می‌باشد.

۲) در صورتی که قیمت مرغ منجمد در سررسید بین $1/21$ تا $1/22$ برابر قیمت عرضه اولیه باشد تسویه نقدی بر اساس قیمت روز مرغ منجمد انجام می‌شود.

۳) در صورتی که قیمت مرغ منجمد در سررسید بیشتر از $1/22$ برابر قیمت عرضه اولیه باشد؛ شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرپرور اختیار دارد قرارداد مرغ منجمد را به قیمت $1/22$ برابر قیمت عرضه اولیه از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ به عبارت دیگر سودی که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه‌گذار خواهد شد، حداکثر 22 درصد می‌باشد.

۳-۳-۳) تضامین تسویه

تضامین تسویه، به صورت توثیق سهام معتبر نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تودیع گردیده است.

۳-۳-۴) خسارت‌ها

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

در صورت ارائه درخواست فسخ معامله طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، فروشنده مکلف است علاوه بر پرداخت اصل مبلغ تعهد شده مقادیر تحویل نشده قرارداد، خسارت فسخ و سایر هزینه‌های مصوب از جمله دو سر کارمزد بورس، کارمزد کارگزار خریدار و فروشنده، دو سرکارمزد 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.

تذکره: خسارت فسخ موضوع بند ذکر شده عبارت از 5 درصد ارزش کالای تحویل نشده به قیمت معامله به علاوه $0/25$ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده به صورت روزشمار و به ازای روزهای بین زمان واريز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می‌باشد.

در صورت ارائه درخواست تحویل یا تأخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه فروشنده مکلف است $0/25$ 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.

تذکره ۱: تحویل با تأخیر حداکثر تا ۳۰ روز تقویمی پس از مهلت تسویه برای معاملات نقدی و نسیه و پس از سررسید برای معاملات سلف امکان پذیر است. در صورت عدم تحویل کالا توسط فروشنده، خریدار می تواند از طریق کارگزار خریدار درخواست فسخ معامله را تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه مذکور به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ارائه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تأخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.

تذکره ۲: در صورت عدم ارائه درخواست فسخ به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تا پایان آخرین روز مهلت ۳۰ روزه موضوع این ماده تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می گردد.

فصل چهارم:

ارگان عرضه

۴-۱) معرفی ارکان

ارکان عرضه قرارداد سلف عبارت‌اند از

- عرضه‌کننده: شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور (سهامی خاص)
- مشاوره پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
- متعهد خرید در عرضه اولیه: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
- بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
- عامل عرضه: شرکت کارگزاری پیشگامان بهپرور (سهامی خاص)

۴-۲) عرضه‌کننده: شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور

با توجه به اهمیت آشنایی سرمایه‌گذاران محترم با عرضه‌کننده اوراق سلف مرغ منجمد، در این بخش به تفصیل عملکرد این شرکت مورد اشاره قرار خواهد گرفت.

❖ موضوع فعالیت

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

❖ تاریخچه فعالیت

هدینگ بهپرور شامل شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور (بهپرور ارومیه) در تاریخ ۱۳۶۶/۰۵/۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شهرستان ماکو به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۷۳/۱۱/۲۷ به شهرستان ارومیه انتقال و تحت شماره ۳۲۶۳ اداره ثبت شرکت‌های ارومیه به ثبت رسیده است. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت ارومیه بلوار رسالت پلاک ۴۸ می‌باشد. شرکت به استناد صورت‌جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۸۴/۰۹/۰۲ دفتر تهران را در خیابان توحید - خیابان شهید طوسی - شماره ۱۴۸ افتتاح نمود.

❖ سهامداران

در حال حاضر سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۱۲۱.۴۱۶ میلیون ریال منقسم به ۲.۴۲۸.۳۲۰ میلیون سهم عادی می باشد. آخرین ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
آقای غلامعلی فارغی	۱.۴۸۳.۸۶۸	۶۱
آقای حجت سقط فروش	۳۰.۳۶۰۰	۱۳
خانم مریم فتورچی	۲۴۶.۷۴۴	۱۰
خانم رقیه فارغی	۱۵۱.۹۲۲	۶
آقای ایرج ادیب نیا	۷۶.۰۸۰	۳
خانم صفیه فارغی	۷۰.۲۷۴	۳
خانم مهدیه فارغی	۴۷.۲۵۶	۲
آقای حسن رهنما	۴۸.۵۷۶	۲
جمع	۲.۴۲۸.۳۲۰	۱۰۰

❖ مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده، مورخ ۱۳۹۴/۰۸/۲۰ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب

گردیدند.

نام	سمت
ایرج ادیب نیا	عضو و رئیس هیأت مدیره
حجت سقط فروش	نائب رئیس هیأت مدیره
غلامعلی فارغی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره
حسن رهنما	عضو هیأت مدیره
صفیه فارغی	عضو هیأت مدیره

❖ مرکز اصلی و شعب شرکت

دفتری مرکزی شرکت: استان تهران، شهر تهران، خیابان شهید طوسی (شباهنگ سابق)، پلاک ۱۴۸، کد پستی: ۱۴۱۹۷۴۴۴۶۵،

شماره تلفن: ۶۶۹۱۴۲۱۲ (۰۲۱)، شماره فکس: ۶۶۹۱۴۲۰۹ (۰۲۱)

کارخانه: استان آذربایجان غربی، شهر ارومیه، بلوار رسالت، پلاک ۴۸،

شماره تلفن: ۳۲۲۲۶۰۳۸ (۰۴۴)، شماره فکس: ۳۲۲۲۹۹۵۵ (۰۴۴)

پست الکترونیکی شرکت: Email: info@behtarparvar.com

سایت اینترنتی شرکت: www.behtarparvar.com

❖ مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۴/۱۱/۱۳، موسسه حسابرسی دیلمی پور و همکاران و حسابداران رسمی به شماره ثبت ۱۱۸۶۸ به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۴۶۴۶۰۶ به مدیر عاملی آقای مصطفی دیلمی پور به شماره ملی ۱۳۷۹۶۹۸۲۹۴ به سمت بازرس اصلی و آقای بهمن پورکاظم چورسی با کد ملی ۴۹۳۹۸۵۰۹۳۵ به عنوان بازرس علی‌البدل شرکت به مدت یک سال انتخاب شدند.

❖ سرمایه شرکت

سرمایه ثبتی شرکت در بدو تأسیس مبلغ یک میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱۲۱.۴۱۶ میلیون ریال افزایش یافته است. روند تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس به شرح ذیل می‌باشد:

ردیف	تاریخ ثبت	مبلغ سرمایه (میلیون ریال)	تعداد سهام	ارزش هر سهم (ریال)
۱	سرمایه اولیه و تأسیس شده	۱	۲۰	۵۰,۰۰۰
۲	۱۳۶۶/۰۵/۰۸	۵	۱۰۰	۵۰,۰۰۰
۳	۱۳۷۱/۰۹/۲۷	۸	۱۶۰	۵۰,۰۰۰
۴	۱۳۷۹/۰۹/۰۲	۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
۵	۱۳۸۰/۰۲/۲۱	۱,۰۶۲	۲۱,۲۵۰	۵۰,۰۰۰
۶	۱۳۸۰/۰۷/۲۹	۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
۷	۱۳۸۱/۰۶/۱۳	۵,۰۵۹	۱۰۱,۱۸۰	۵۰,۰۰۰
۸	۱۳۹۰/۰۹/۱۷	۱۵,۱۷۷	۳۰۳,۵۴۰	۵۰,۰۰۰
۹	۱۳۹۱/۰۱/۱۴	۳۰,۳۵۴	۶۰۷,۰۸۰	۵۰,۰۰۰
۱۰	۱۳۹۱/۰۶/۰۶	۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
۱۱	۱۳۹۲/۰۸/۲۰	۶۰,۷۰۸	۱,۲۱۴,۱۶۰	۵۰,۰۰۰
۱۲	۱۳۹۴/۱۰/۲۰	۱۲۱,۴۱۶	۲,۴۲۸,۳۲۰	۵۰,۰۰۰

قابل ذکر است که افزایش سرمایه ۱۱۴ درصدی از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران مورد تصویب هیأت مدیره شرکت قرار گرفته و در حال انجام می‌باشد.

❖ وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد مقایسه‌ای حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می‌باشد. صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سایت اینترنتی شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرپور به آدرس www.behparvar.com و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می‌باشد.

ترازنامه مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرو

ترازنامه - ارقام بر حسب میلیون ریال			
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	داراییها
۳۳,۳۶۹	۵,۹۷۶	۲۲,۴۸۳	موجودی نقد
۶۲۰,۹۳۹	۶۷۴,۸۰۸	۵۳۱,۵۱۷	حساب‌های دریافتی تجاری
۲۹۲,۸۸۵	۱۶۳,۴۲۸	۱۳۲,۴۰۴	سایر حسابهای دریافتی
۱۱۲,۶۹۹	۱۲,۲۶۴	۳۵,۲۴۷	داراییهای زیستی غیر مولد
۱۷,۶۷۷	۲۱,۲۰۷	۴۱,۱۱۷	موجودی مواد و کالا
۱۱۶,۰۷۹	۳۰,۹۰۶	۵۸,۸۰۶	سفارشات و پیش پرداخت ها
۱,۱۹۳,۶۴۸	۹۰۸,۵۸۹	۸۲۱,۵۷۴	جمع دارایی های جاری
۱۱,۳۱۶	۲۶,۴۰۲	۱۲,۳۴۱	دارایی های زیستی مولد
۴۴,۴۲۲	۴۳,۳۹۱	۴۱,۱۴۹	داراییهای ثابت مشهود
۱,۸۰۸	۱,۷۴۱	۸۴۵	داراییهای نامشهود
۱۳۵,۱۴۸	۱۲۴,۱۰۲	۱۱۲,۷۲۳	سرمایه گذارهای بلند مدت
۹,۴۵۹	.	.	سایر دارایی ها
۲۰۲,۰۵۴	۱۹۵,۶۳۷	۱۶۶,۹۵۸	جمع دارایی های غیر جاری
۱,۳۹۵,۷۰۲	۱,۱۰۴,۲۲۶	۹۸۸,۵۳۲	جمع دارایی
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	بدهیها و حقوق صاحبان سهام
۴۵۲,۱۴۳	۵۱۶,۲۱۵	۵۲۶,۷۱۱	حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری
۲۰۱,۸۶۸	۲۱۰,۴۳۳	۱۲۲,۹۵۲	سایر حسابهای پرداختی
۴۶۶,۶۷۶	۲۶۱,۲۷۷	۱۲۱,۵۳۳	تسهیلات مالی دریافتی
۱,۱۲۰,۶۸۷	۹۸۷,۹۲۵	۷۷۱,۱۹۶	جمع بدهی های جاری
۶,۳۶۵	۴,۵۵۹	۳,۳۱۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۶,۳۶۵	۴,۵۵۹	۳,۳۱۲	جمع بدهی های غیر جاری
۱,۱۲۷,۰۵۲	۹۹۲,۴۸۴	۷۷۴,۵۰۸	جمع بدهی ها
۱۲۱,۴۱۶	۶۰,۷۰۸	۶۰,۷۰۸	سرمایه
۱۰,۵۰۳	۵,۵۰۳	۴,۰۰۰	اندوخته قانونی
۱۲۶,۷۳۱	۴۵,۵۳۲	۱۴۷,۰۳۶	سود (زیان) لایسته
۲۶۸,۶۵۰	۱۱۱,۷۴۳	۲۱۱,۷۴۴	جمع حقوق صاحبان سهام
۱,۳۹۵,۷۰۲	۱,۱۰۴,۲۲۶	۹۸۸,۵۳۲	جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام

صورت سود و زیان مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور

صورت سود و زیان - ارقام بر حسب میلیون ریال			
شرح	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد آرایه خدمات	۴۰۰,۱۶۸	۸۵,۲۲۴	۹۸۱,۹۶۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات آرایه شده	(۳۶۷,۳۵۳)	(۶۰,۵۷۰)	(۹۲۰,۲۶۶)
سود ناخالص	۳۲,۸۱۴	۲۴,۶۵۳	۶۱,۶۹۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۸,۹۱۷)	(۲۹,۰۸۳)	(۳۴,۷۷۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۹۶,۳۳۱	۳۴,۱۸۲	۱۳۳,۷۵۹
سود عملیاتی	۸۰,۲۲۹	۲۹,۷۵۳	۱۶۰,۶۸۰
هزینه های مالی	(۴۳,۱۳۲)	(۲۸,۲۰۲)	(۳۲,۳۵۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۲,۷۳۹)	۲۴۴	۲,۵۸۱
سود عملیاتی در حال تداوم قبل از مالیات	۳۴,۱۳۸	(۸,۲۰۶)	۱۲۰,۹۰۸
مالیات	-	-	-
سود خالص	۳۴,۱۳۸	(۸,۲۰۶)	۱۲۰,۹۰۸
گردش حساب سود انباشته - ارقام بر حسب میلیون ریال			
شرح	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	تجدید ارائه ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
سود خالص	۳۴,۱۳۸	(۸,۲۰۶)	۱۲۰,۹۰۸
سود انباشته در ابتدای سال	۱۴۰,۱۷۳	۱۳۹,۸۶۸	۱۳۷,۳۲۷
تعدیلات ستوانی	(۶,۵۶۷)	۷,۱۶۷	(۹۱,۷۹۵)
سود انباشته در ابتدای سال تعدیل شده	۱۳۳,۶۰۶	۱۴۷,۰۳۶	۴۵,۵۳۲
سود قابل تخصیص	۱۶۷,۷۴۴	۱۳۸,۸۳۰	۱۶۶,۴۳۹
تخصیص سود بابت افزایش سرمایه	(۲۰,۷۰۸)	-	(۳۴,۷۰۸)
سود سهام مصوب	-	(۹۱,۷۹۵)	-
اندوخته قانونی	-	(۱,۵۰۳)	(۵,۰۰۰)
سود تخصیص داده شده طی سال	(۲۰,۷۰۸)	(۹۳,۲۹۸)	(۳۹,۷۰۸)
سود انباشته پایان سال	۱۴۷,۰۳۶	۴۵,۵۳۲	۱۳۶,۷۳۱

* لازم به ذکر است در سال ۱۳۹۲ و سال‌های قبل از آن، تولید و فروش بخش گوشتی گروه بهپرور در قالب شرکت اصلی یعنی شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور صورت می‌پذیرفت که بخشی از صورتهای مالی تلفیقی شرکت می‌باشد، ولی در سال ۱۳۹۳ با توجه به ایجاد زنجیره تولید گوشت مرغ یکپارچه شرکت بهپرور آریا بعنوان نیم‌هولدینگ و زیر نظر شرکت اصلی عملیاتی گردید؛ لذا تولید و فروش گوشت مرغ این شرکت در قالب شرکت بهپرور آریا انجام و گزارش گردید و همین عامل علت اصلی تفاوت فاحش بین فروش سال ۱۳۹۲ و سال ۱۳۹۳ بهپرور می‌باشد، اما از آنجا که پروانه بهره‌برداری صادر شده به نام شرکت گسترش صادر و نهایی گردید، از سال بعد گزارش دهی به روال قبل برگشته و تولید و فروش گوشت مرغ دوباره در قالب شرکت اصلی یعنی گسترش و توسعه صنایع بهپرور گزارش گردیده است، در حالیکه اگر فروش سالهای مذکور بصورت همگن و یکنواخت در نظر گرفته شده و گزارش گردد کاهش فروش سال ۱۳۹۳ نسبت به سال قبل چشمگیر نبوده و در حد ۱.۵ درصد می‌باشد.

صورت گردش وجوه نقد مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت گسترش و توسعه صنایع بهرور

صورت جریان وجه نقد - ارقام بر حسب میلیون ریال			
شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
	تجدید ارائه شده		
فعالیت های عملیاتی:			
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۵۸,۴۶۰	(۶۱,۹۲۳)	(۱۰۰,۵۲۹)
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی:			
سود دریافتی بابت سپرده های بانکی	۲۳۵	۲۷۸	۳۸۸
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۴۲,۳۴۲)	(۲۸,۲۰۲)	(۳۴,۰۸۲)
سود دریافتی بابت سرمایه گذاری	.	.	.
سود سهام پرداختی	.	.	.
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی	(۴۳,۱۰۸)	(۳۷,۹۲۵)	(۳۲,۶۹۴)
مالیات پرداختی	(۲۱۱)	(۴۲۶)	.
فعالیت های سرمایه گذاری:			
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های زیستی مولد	(۲۴,۶۹۵)	(۳۴,۳۰۶)	(۱۹,۸۰۸)
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱۱,۵۸۹)	(۹,۳۴۵)	(۵,۱۳۳)
وجوه پرداختی (دریافتی) بابت سرمایه گذاری های بلندمدت	.	(۱۱,۳۶۹)	(۱۱,۰۴۶)
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت نامشهود	(۱)	(۸۹۶)	(۶۷)
وجوه حاصل از فروش دارایی های ثابت	۱,۸۴۴	.	۵۲۰
وجوه نقد پرداختی (دریافتی) از بابت خرید (فروش) سرمایه گذاری ها	۱۵,۵۱۱	(۵۱)	.
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۸,۹۲۹)	(۵۵,۹۷۷)	(۳۵,۵۳۴)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۳,۷۸۸)	(۱۵۶,۲۵۰)	(۱۶۹,۷۵۷)
فعالیت های تامین مالی			
دریافت تسهیلات مالی	۴۸۶,۶۴۰	۴۹۵,۳۸۴	۶۴۷,۸۵۷
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	(۴۶۸,۶۰۷)	(۲۵۵,۶۳۹)	(۴۵۰,۷۰۷)
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	۱۸,۰۳۴	۱۳۹,۷۴۴	۱۹۷,۱۵۰
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۱۴,۲۴۶	(۱۶,۵۰۶)	۲۷,۳۹۳
مانده وجه نقد در ابتدای سال / دوره	۸,۲۳۷	۲۲,۴۸۳	۵,۹۷۶
مانده وجه نقد در پایان سال	۲۲,۴۸۳	۵,۹۷۶	۲۳,۳۶۹

❖ وضعیت اعتباری شرکت گسترش و توسعه صنایع بهپرور

○ بدهی‌ها

برخی اطلاعات که به منظور ارزیابی وضعیت اعتباری ناشر قابل استفاده می‌باشند، مطابق آخرین صورت‌های مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ به شرح زیر است:

مبلغ - میلیون ریال	شرح	
۴۵۲,۱۴۳	حساب‌های پرداختی تجاری	بدهی‌ها مطابق اقلام ترازنامه‌ای به استثنای تسهیلات و مالیات
۲۰۱,۸۶۸	سایر حساب‌های پرداختی	
۶,۳۶۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	تسهیلات
۴۶۶,۶۷۶	کوتاه‌مدت	
-	ذخیره مالیات	مالیات

○ مطالبات و ذخایر

بر اساس آخرین صورت‌های سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹، اطلاعات مربوط به مطالبات شرکت به شرح زیر است.

مبلغ - میلیون ریال	شرح	
۶۲۰,۹۳۹	بدهکاران	حساب‌های دریافتی تجاری
۲۹۲,۸۸۵	سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	سایر حساب‌های دریافتی
۹۱۳,۸۲۴	جمع	

۳-۴) مشاور پذیرش: شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نمود و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ با شماره ۱۰۹۳۵ موفق به اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار گردید. سرمایه اسمی شرکت ۳.۱۷۰ میلیارد ریال می‌باشد. خدمات تأمین سرمایه امید در قالب چهار حوزه تأمین مالی و پذیره‌نویسی، مدیریت دارایی‌ها، خدمات مالی و سرمایه‌گذاری و مهندسی مالی و مدیریت ریسک، طرح‌ریزی گردیده است. در عرضه قراردادهای سلف، شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان مشاور پذیرش ایفای نقش می‌نماید.

❖ کفایت سرمایه مشاور:

بر اساس بند ۲ ماده ۳ دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی، مصوب ۱۳۹۰/۰۷/۳۰ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت کفایت سرمایه شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۵/۰۲/۳۱ بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده به شرح ذیل می‌باشد.

نسبت جاری تعدیل شده	۳.۷۶ مرتبه
نسبت بدهی تعدیل شده	۵۳٪

۴-۴) متعهد پذیره‌نویسی

تعهد پذیره‌نویسی اوراق فوق توسط شرکت تأمین سرمایه امید صورت می‌پذیرد. توضیحات مربوط به متعهد پذیره‌نویس در بند ۴-۳ ارائه گردیده است.

۴-۵) بازارگردان

بازارگردانی اوراق فوق توسط شرکت تأمین سرمایه امید صورت می‌پذیرد. توضیحات مربوط به بازارگردان در بند ۴-۳ ارائه گردیده است.

۴-۶) عامل عرضه: شرکت کارگزاری پیشگامان بهرور

شرکت کارگزاری پیشگامان بهرور، در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۲۶ تحت شماره ۲۲۱۸۷۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و با شماره ثبت ۱۰۷۳۷ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران مورخ ۱۳۸۸/۰۶/۲۱ فعالیت خود را آغاز نموده است. طبق ماده ۶ اساسنامه، شرکت از مصادیق نهادهای مالی مذکور در بند ۲۱ ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار محسوب شده و بر اساس ماده (۲۸) این قانون، فعالیت آن تحت نظارت سازمان است. سرمایه شرکت در حال حاضر پنجاه میلیارد ریال می‌باشد.