

امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن



مشاور پذیرش
شرکت تأمین سرمایه امید
(سهامی خاص)

عرضه کننده:
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
(سهامی عام)

با مجوز هیات پذیرش بورس کالا

این امیدنامه مربوط به بخش نوب اول عرضه ۱۵۰۰،۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن، معادل ۷۵۰،۰۰۰ تن می باشد.

پاییز ۱۳۹۵



امیدنامه عرضه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

این گزارش، به منظور آشنایی خریداران اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با مشخصات آن اوراق، نحوه خرید، سرمایه‌گذاری، معاملات ثانویه، شرایط تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در سررسید تهیه شده است. مسؤلیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت گل گهر (سهامی عام) بوده و اعضای هیأت مدیره با مشخصات مندرج در صفحه حاضر، مطالب ذیل را تأیید می‌نمایند:

- (۱) تمامی مفروضات با اهمیت مؤثر لازم در این گزارش افشا 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 گل گهر در مقابل دارندگان اوراق سلف می‌باشد.
- (۴) با توجه به تعیین قیمت نهایی اوراق سلف بر مبنای قیمت روز عرضه، اعداد مندرج در این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی اولیه سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن ارائه گردیده است و صرفاً درصدهای اعلامی بر مبنای قیمت عرضه اولیه به عنوان تعهدات شرکت گل گهر می‌باشد.

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیأت مدیره	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	امضا
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید	رامین پاشایی فام	رئیس هیأت مدیره	
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری توسعه معادن فلزات	اکبر نوروزی	نایب رئیس هیأت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری سپه	میرعلی یاری	عضو هیأت مدیره	
شرکت فولاد مبارکه اصفهان	امیر حسین نادری	عضو هیأت مدیره	
شرکت توسعه مدیریت گوهران امید	ناصر تقی زاده	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن

مشخصات کلی ابزار تأمین مالی و دارایی پایه

نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات
دارایی پایه	کنسانتره سنگ آهن
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	کنسانتره سنگ آهن ۸۰٪ زیر ۶۰۰ میکرون و ۲۰٪ زیر ۱۵۰ میکرون و رطوبت حداکثر ۸٪
هدف از عرضه	تأمین مالی طرح‌های توسعه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	شرکت بورس کالای ایران

مشخصات اوراق سلف

حجم عرضه اولیه	حدوداً ۷۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	یک برگ معادل یک تن کنسانتره سنگ آهن
روش عرضه اولیه	عرضه گسترده با قیمت ثابت
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می‌گردد.
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد	قیمت دارایی پایه موضوع قرارداد سلف موازی استاندارد در دوره عرضه اولیه، ۱۳ درصد آخرین قیمت نقد شمش بلوم فولاد خوزستان در بورس کالا
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۱۹ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۲۰ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت پایه عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۱۸ درصد روزشمار سالانه
بازده اوراق	اگر قیمت دارایی پایه در سررسید کمتر از ۱۱۹ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، در اینصورت دارندگان اوراق سلف می‌توانند در سررسید از اختیار فروش استفاده نموده و نسبت به فروش اوراق با قیمت "۱۱۹" درصد قیمت پایه در عرضه اولیه" به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اقدام نمایند. بدین ترتیب حداقل بازدهی اوراق سلف طی یک سال معادل ۱۹ درصد خواهد بود. اگر قیمت دارایی پایه در سررسید بیشتر از ۱۲۰ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه باشد، در اینصورت شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند در سررسید از اختیار خرید استفاده نموده و نسبت به خرید اوراق با قیمت "۱۲۰" درصد قیمت پایه در عرضه اولیه" از دارندگان اوراق اقدام نماید. بدین ترتیب حداکثر بازدهی اوراق سلف طی یک سال ۲۰ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	اوراق سلف سود بین دوره‌های 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 کند.
مدت قرارداد	یک سال از تاریخ عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	متعاقباً در اطلاعیه عرضه اعلام خواهد شد.
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد و براساس ضوابط معاملات بورس

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن

کالا ۱۰ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه	
بازارگردان در طول عمر اوراق موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این امیدنامه را در حداقل قیمت تضمین شده (شامل اصل مبلغ پرداخت شده در روز عرضه عمومی و سود ۱۸ درصد سالیانه روزشمار) برای هر ورق بر اساس مقررات معاملات اوراق بهادار در بورس کالای ایران خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضع این امیدنامه را نیز تا سقف اوراق در اختیار، به متقاضیان عرضه کند.	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
توضیحات تکمیلی مندرج: در بخش نحوه انجام معاملات (فصل سوم امیدنامه سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن)	
۶ درصد حجم کل اوراق	حداقل سفارش انباشته بازارگردان
۱۰ درصد حجم کل اوراق	حداقل تعهد معاملات روزانه
۳ درصد	دامنه مظنه
شرکت تامین سرمایه امید بر اساس مدل بازارگردانی تضمین حداقل قیمت، نقدشوندگی اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن را قبل از سررسید تعهد نموده و اوراق سلف را طی عمر اوراق با نرخ ۱۸ درصد روزشمار سالانه به علاوه قیمت اوراق در عرضه اولیه بازخريد خواهد نمود.	نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید
بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار	کارمزد خرید و فروش اوراق

سررسید و شرایط تحویل

یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه	سررسید اوراق
۱۰ روز کاری قبل از سررسید اوراق	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
دوره یک ماهه پس از سررسید اوراق	دورهی تحویل
درب کارخانه	مکان تحویل
دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یکماه ادامه خواهد داشت، عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی کالا، ۱۰ روز کاری پیش از تاریخ سررسید اوراق به منزله انصراف از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود.	امکان تحویل فیزیکی و تسویه نقدی در پایان دوره معاملاتی
۲۰۰۰ قرارداد معادل ۲۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن	حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی
<ul style="list-style-type: none"> • منوط به اعلام آمادگی تحویل از سوی دارندگان قراردادهای سلف موازی استاندارد (به ترتیبی که هیأت مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی تعیین و اعلام می کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز پیش از سررسید اوراق مذکور خواهد بود. • حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲۰۰۰ قرارداد معادل ۲۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن • عملیات اجرایی تحویل: تحویل کالا در سررسید درب کارخانه • تمامی شرایط تحویل فیزیکی کالا مطابق با شرایط فروش کالا در بورس کالای ایران بر تحویل فیزیکی این قرارداد نیز حاکم است. 	شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا
شرکت، متعهد به پرداخت جریمه ای معادل ۰.۲۵ (بیست و پنج صدم) درصد کالای تسویه نشده به ازای هر روز دیرکرد می باشد (طبق استاندارد شرکت بورس کالای ایران).	خسارت ناشی از عدم تحویل دارایی

ارکان عرضه

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (فصل ۴)	تولیدکننده و عرضه کننده
-----------------------------------	-------------------------



مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد کنسانتره سنگ آهن

	شرکت تأمین سرمایه امید (فصل ۴)	مشاور پذیرش
	شرکت تأمین سرمایه امید	متعهد خرید در عرضه اولیه
	شرکت تأمین سرمایه امید	بازارگردان
	کارگزاری بانک سپه	عامل عرضه
	شرکت بورس کالای ایران	محل انجام معاملات

سایر اطلاعات مهم

<p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.</p> <p>تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد: حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان دوره عرضه اولیه.</p> <p>تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز کاری پیش از سررسید اوراق .</p> <p>سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه.</p> <p>تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه.</p> <p>دوره تحویل فیزیکی: دوره یک ماهه پس از سررسید قرارداد.</p>	تاریخ‌های مهم
اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف در پایگاه رسمی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر ب*ه نشانی www.geg.ir شرکت بورس کالای ایران www.ime.co.ir و شرکت تأمین سرمایه امید به نشانی www.omidib.com درج خواهد شد.	اطلاع رسانی

تذکر مهم ۱: با توجه به اینکه قیمت کنسانتره سنگ آهن در دوره عرضه اولیه بر اساس ۱۳ درصد آخرین قیمت معامله شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان در تابلوی معاملاتی بورس کالای ایران مشخص می‌گردد، اعداد این امیدنامه فرضی بوده و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران ارائه گردیده است. تاریخ‌ها و قیمت‌های نهایی بر اساس اعداد و ارقام واقعی و قطعی در اطلاعیه عرضه 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.

شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر ایران
Golgohar Mining & Industrial Co

فهرست مندرجات

۷	فصل اول: کلیات
۸	مقدمه (۱-۱)
۸	معرفی محصول (۲-۱)
۸	معرفی استاندارد ملی و بین المللی محصول (۳-۱)
۹	بررسی تولید و مصرف جهانی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن (۴-۱)
۹	بررسی تولید و مصرف داخلی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن (۵-۱)
۱۰	مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت (۶-۱)
۱۲	هدف از عرضه اوراق سلف (۷-۱)
۱۲	اصطلاحات و واژگان (۸-۱)
۱۴	فصل دوم: معرفی قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن (۲-۱)
۱۵	مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد (۱-۲)
۱۵	مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله (۲-۲)
۱۶	ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن (۳-۲)
۱۹	مشخصات قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن (۴-۲)
۱۹	محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف (۵-۲)
۲۱	عوامل ریسک (۶-۲)
۲۲	حسابداری اوراق سلف (۷-۲)
۲۳	فصل سوم: نحوه انجام معاملات (۳-۱)
۲۴	عرضه اولیه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن (۱-۳)
۲۴	معاملات ثانویه اوراق سلف (۲-۳)
۲۶	فرایند تسویه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن (۳-۳)
۲۶	تسویه فیزیکی (۱-۳-۳)
۲۶	شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا (۱-۱-۳-۳)
۲۶	تسویه نقدی (۲-۳-۳)
۲۷	تضامین تسویه (۳-۳-۳)
۲۷	خسارت‌ها (۴-۳-۳)
۲۸	فصل چهارم: ارکان عرضه قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن (۴-۱)
۲۹	معرفی ارکان (۱-۴)
۲۹	عرضه کننده (۲-۴)
۳۱	مشاور پذیرش (۳-۴)
۳۲	متعهد پذیره نویس (۴-۴)
۳۲	بازارگردان (۵-۴)
۳۲	عامل عرضه (۶-۴)

فصل اول:

کلیات

شرکت معدنی و صنعتی فولاد غدیر
Golgohar Mining & Industrial Co.



۱-۱) مقدمه

رشد و توسعه اقتصاد هر کشور وابسته به سرمایه‌گذاری هدفمند و برنامه‌ریزی شده در تولید ملی می‌باشد. در این راستا تمرکز بر توسعه صنایع استراتژیک و مادر چون زنجیره تولید فولاد از اهمیت بسزائی برخوردار است؛ بگونه‌ای که سطح توسعه‌یافتگی صنعتی بسیاری از کشورها با میزان تولید و مصرف فولاد و صنایع وابسته به آن سنجیده می‌شود. شرکت گل‌گهر یکی از قطب‌های تولید محصولات صنعتی و معدنی بوده و از بازیگران اصلی این صنعت بشمار می‌رود که در تأمین مواد اولیه کارخانجات تولید فولاد نقش بسزایی دارد. با توجه به حجم تقاضای فولاد در کشور و در راستای تحقق چشم‌انداز ترسیم شده برای این صنعت، شرکت گل‌گهر برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری حدود ۲۰۰،۰۰۰ میلیارد ریالی در زنجیره تولید فولاد را در دست اقدام دارد.

با توجه به اینکه تأمین این حجم نقدینگی صرفاً از طریق ساز و کارهای سنتی تأمین مالی میسر نیست، مدیریت شرکت گل‌گهر بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی را مدنظر قرار داده و در همین راستا پس از انتشار موفقیت آمیز اوراق مشارکت گل‌گهر و همچنین اوراق سلف مبتنی بر سنگ آهن در نظر دارد تا نسبت به تأمین بخش دیگری از منابع مورد نیاز از طریق انتشار اوراق سلف مبتنی بر کنسانتره اقدام نماید. در همین راستا امیدنامه حاضر شامل جزئیات مرتبط با مشخصات اوراق و کالای مبنای انتشار، حجم تأمین مالی مورد نظر، ساز و کار معاملاتی و جذابیت بالقوه این ابزار برای سرمایه‌گذاران و شرکت عرضه‌کننده، تهیه و به شرح موارد ذیل ارائه شده است:

۲-۱) معرفی محصول

سنگ آهن استخراجی از معادن، ماده‌ای متشکل از چندین عنصر فلزی و غیرفلزی است و به منظور تهیه آهن خام باید کلیه عناصر موجود در سنگ آهن علی‌الخصوص فسفر و گوگرد تا حد ممکن جداسازی شوند. برای تهیه آهن خام ابتدا سنگ آهن را به صورت کنسانتره آهن تبدیل می‌کنند که خوراک اصلی کارخانه گندله‌سازی است و گندله یا آهن قراضه نیز مصرف اصلی کوره‌های احیای مستقیم فولادسازی می‌باشد. تبدیل سنگ آهن به کنسانتره از طریق پرعیارسازی سنگ آهن صورت می‌گیرد. در این فرآیند از روشهای پیشرفته‌ای استفاده می‌گردد. مدار فرآوری کنسانتره از واحدهای خردایش، آسیاکنی، پرعیارسازی و آبگیری تشکیل شده است.

۳-۱) معرفی استاندارد ملی و بین‌المللی محصول

مشخصات فیزیکی بر اساس پارامترهای تعریف شده در استاندارد کالا عبارتست از:
کنسانتره سنگ آهن ۸۰٪ زیر ۶۰۰ میکرون و ۲۰٪ زیر ۱۵۰ میکرون و رطوبت حداکثر ۰.۸٪
مشخصات فیزیکی بر اساس پارامترهای تعریف شده در استاندارد کالا عبارتست از:

ردیف	شرح	درصد
۱	میزان Fe	۶۶/۵
۲	میزان FeO	۲۲ Min
۳	میزان p	۰/۰۵۲ Max
۴	میزان S	۱/۲ Max

شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهای عام)
Golgohar Mining & Industrial Co.

۴-۱) بررسی تولید و مصرف جهانی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن

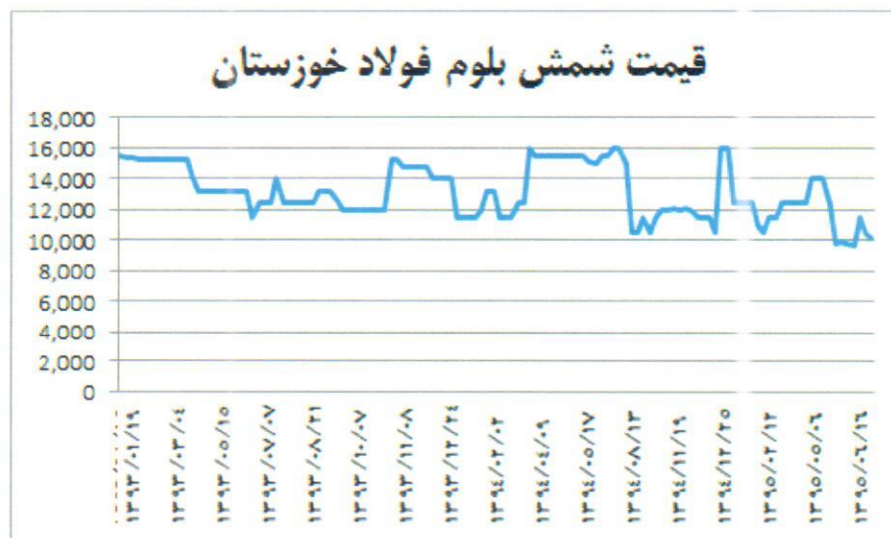
سنگ آهن همواره به عنوان یکی از کالاهای استراتژیک در زمینه تولید فولاد مطرح بوده است. این در حالی است که جمهوری اسلامی ایران با تولید سالانه ۳۸ میلیون تن سنگ آهن، رتبه دهم در تولید جهانی این ماده معدنی استراتژیک را به خود اختصاص داده است. در حال حاضر کشورهای چین، استرالیا، برزیل، هند و روسیه بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن در جهان می باشند.

۵-۱) بررسی تولید و مصرف داخلی و روند قیمت کنسانتره سنگ آهن

کشور ایران با دارا بودن ذخیره بالقوه معادل دو میلیارد و پانصد هزار تن و حدود ۱/۴۷ درصد ذخایر سنگ آهن در منطقه خاورمیانه، بیشترین ذخایر سنگ آهن را به خود اختصاص داده است که همین ویژگی پشتوانه مهمی برای صنعت فولاد ایران محسوب می شود.

➤ روند تغییرات قیمت شمش بلوم فولاد خوزستان و کنسانتره سنگ آهن

طبق توافقات صورت گرفته میان تولیدکنندگان و مصرف کنندگان محصولات کانی و فلزی و به منظور پوشش ریسک های طرفین نرخ کنسانتره سنگ آهن تولید توسط شرکت های معدنی بر مبنای درصدی از نرخ فروش شمش بلوم تولیدی توسط شرکت فولاد خوزستان تعیین می گردد. بر همین اساس روند تغییرات قیمتی دو محصول یاد شده از ابتدای سال ۱۳۹۵ لغایت مهرماه سال جاری به شرح ذیل می باشد.





همانطور که مشاهده می‌شود و با توجه به اینکه قیمت فروش کنسانتره سنگ آهن در بازار داخلی تابعی از قیمت فروش شمش بلوم فولاد خوزستان است، حرکت قیمتی این دو کاملاً همسو و هم جهت می‌باشد.

۶-۱) مرور کلی بر جایگاه شرکت گل گهر در صنعت

منطقه گل گهر سیرجان با دارا بودن حدود ۴۲ درصد ذخیره سنگ آهن ایران در ۶ توده معدنی شناسایی شده، نقش تاثیرگذاری بر صنعت و معدن ایران دارد به نحوی که می‌توان این منطقه را به عنوان قلب تپنده صنعت فولاد در ایران زمین نام‌گذاری نمود؛ شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، در حال حاضر با دارا بودن ظرفیت ۸/۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله نقش خود را در صنعت فولاد کشور به طور مشخص و پررنگ نمایان ساخته است. تولید این شرکت از محل ۴ خط فرآوری سنگ آهن شامل کارخانه‌های تغلیظ (خطوط ۱-۲ و ۳) و پلیکام (خط ۴) و بازیابی هماتیت ایجاد می‌شود و از کارخانه گندله سازی این شرکت با ظرفیت تولید سالانه ۵ میلیون تن می‌توان به عنوان گام بعدی تکمیل زنجیره ارزش گل گهر و نزدیک شده به تولید فولاد نام برد.

آمار تولید و فروش شرکت به تفکیک محصولات اصلی

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۳	تغییرات	درصد تغییرات
تولید (ارقام به تن)				
کنسانتره سنگ آهن	۱۰,۷۸۷,۴۵۲	۸,۱۷۴,۷۴۰	۲,۶۱۲,۷۱۲	۳۱,۹۶
سنگ آهن دانه‌بندی شده	۱۵۷,۶۴۸	۶۴۶,۸۷۸	(۴۸۹,۲۳۰)	(۷۵,۶۳)
گندله	۵,۳۰۱,۴۴۹	۵,۰۴۱,۸۷۱	۲۵۹,۵۷۸	۵,۱۵
جمع محصولات اصلی	۱۶,۲۴۶,۵۴۹	۱۳,۸۶۳,۴۸۹	۲,۳۸۳,۰۶۰	۱۷,۱۹
فروش (ارقام به تن)				
کنسانتره سنگ آهن داخلی	۹۷۱,۳۷۱	۲,۴۲۳,۳۸۶	(۱,۴۵۲,۰۱۵)	(۵۹,۹۲)
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	۲,۴۸۵,۸۸۷	۰	۲,۴۸۵,۸۸۷	۱۰۰
سنگ آهن دانه‌بندی شده	۳۲۴,۲۸۲	۱,۴۵۰,۸۹۰	(۱,۱۲۷,۶۰۸)	(۷۷,۷۲)
گندله	۵,۴۱۷,۶۷۳	۴,۷۳۳,۶۲۴	۶۸۴,۰۴۹	۱۴,۴۵
مجموع فروش	۹,۱۹۸,۲۱۳	۸,۶۰۷,۹۰۰	۵۹۰,۳۱۳	۶,۸۶

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر سیرجان
D. Igohar Mining & Industrial Co.

➤ روند تغییرات قیمت کنسانتره سنگ آهن در شرکت گل گهر

طبق توافقات صورت گرفته، نرخ کنسانتره سنگ آهن تولیدی توسط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر معادل ۱۳ درصد قیمت شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان می باشد، بر همین اساس روند تغییرات قیمتی دو محصول یاد شده از ابتدای سال ۱۳۹۵ لغایت انتهای مهرماه سال جاری به شرح ذیل می باشد.

ردیف	قیمت شمش بلوم- ریال	تاریخ	قیمت کنسانتره سنگ آهن- ریال
۱	۱۲,۳۴۵,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۱/۲۵	۱,۶۰۴,۸۵۰
۲	۱۴,۰۸۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۱/۳۰	۱,۸۳۰,۴۰۰
۳	۱۴,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۲/۰۶	۱,۸۳۳,۰۰۰
۴	۱۴,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۲/۰۶	۱,۸۳۳,۰۰۰
۵	۱۴,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۲/۱۲	۱,۸۳۳,۰۰۰
۶	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۳/۱۸	۱,۶۲۵,۰۰۰
۷	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۰۲	۱,۶۲۵,۰۰۰
۸	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۰۲	۱,۶۲۵,۰۰۰
۹	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۰۵	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۲۲	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۱	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۲۲	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۲	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۲۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۳	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۰۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۰۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۵	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۲۰	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۶	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۲۰	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۷	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۲۳	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۸	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۲۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۱۹	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۵/۲۷	۱,۶۲۵,۰۰۰
۲۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۶/۱۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۲۱	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۶/۱۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۲۲	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۷/۰۵	۱,۶۲۵,۰۰۰
۲۳	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۷/۰۶	۱,۶۲۵,۰۰۰
۲۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۷/۲۸	۱,۶۲۵,۰۰۰
۲۵	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۷/۲۸	۱,۶۲۵,۰۰۰

*منبع: وب سایت رسمی شرکت بورس کالای ایران - آمار معاملات

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر ایران
Golshar Mining & Industrial Co.

۷-۱) هدف از عرضه اوراق سلف

هدف از عرضه اوراق سلف تامین مالی شرکت معدنی صنعتی گل گهر برای تامین مالی طرح‌های توسعه‌ای در بخش‌های تولیدی آن است. در شرایطی که شرکت‌های بزرگ فولادسازی از جمله فولاد مبارکه و ذوب آهن و سایر واحدهای فولادی کشور، نیاز به سنگ آهن تولید داخلی دارند تا ظرفیت موجود و رو به رشد خود را برای افزایش تولید فولاد و حمایت از تولید و اشتغال داخلی به کار بگیرند، ضروری است که شرکت‌های معدنی و تولیدکننده سنگ آهن از جمله شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با تولید بیشتر سنگ آهن، نیاز روزافزون این ماده معدنی را پوشش دهند. شرکت گل گهر در حال حاضر یکی از تولیدکنندگان بزرگ سنگ آهن کشور است.

مجموع سنگ آهن موجود در کل معادن کشور معادل دو میلیارد و پانصد هزار تن تخمین زده شده و استحصال و بهره‌برداری از این حجم منابع طبیعی نیاز به سرمایه‌گذاری عظیمی دارد که دستیابی به این حجم منابع از طریق انواع مختلف ابزارهای تامین مالی امکان‌پذیر خواهد بود. در این راستا یکی از ابزارهای کارآمد استفاده از قرارداد سلف جهت تامین مالی طرح‌های احداث و تکمیل کارخانجات فرآوری سنگ آهن خواهد بود. از این رو اوراق سلف به گونه‌ای طراحی گردیده است که ضمن تضمین دستیابی سرمایه‌گذاران به سودآوری مناسب، صرفه و صلاح اقتصادی شرکت عرضه کننده را نیز به همراه داشته باشد.

قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن بر پایه بیع سلف طراحی می‌شود. خریدار اوراق سلف، مالک مقدار معینی کالای استاندارد بر عهده عرضه کننده می‌شود و عرضه کننده متعهد است در سررسید یا سررسیدهای معین کالای مورد معامله را تحویل دهد یا در صورت تمایل طرفین (دارنده قرارداد و عرضه کننده) با هم تسویه نقدی کنند.

برخلاف اوراق مشارکت که ابزارهای مالی پروژه محور هستند و وجوه حاصل از فروش آنها باید منحصراً در پروژه خاص مصرف شود، در انتشار اوراق سلف وجوه حاصل از فروش کنسانتره سنگ آهن به مالکیت عرضه کننده در می‌آید؛ در نتیجه این امکان را به عرضه کننده می‌دهد تا برای تامین مالی طرح‌ها، پروژه‌ها و حتی برای تامین سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و سرمایه در گردش، با پیش‌فروش بخشی از محصول آینده، نیاز مالی خود را تامین کند.

در ادامه امیدنامه به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران با این ابزار جدید تامین مالی، ابتدا به معرفی قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن پرداخته خواهد شد. سپس ساز و کار عرضه اوراق سلف، نحوه معامله و شرایط حاکم بر آن مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

علاقه‌مندان به کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به پایگاه اطلاع‌رسانی شرکت تامین سرمایه امید به آدرس www.omidib.com مراجعه نمایند.

۸-۱) اصطلاحات و واژگان

به منظور آشنایی بیشتر سرمایه‌گذاران با اصطلاحات بکار رفته در این امیدنامه تعریف مختصری از اصطلاحات تخصصی در زیر ارائه می‌گردد:

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

قرارداد سلف موازی استاندارد: قراردادی است که در بازار مشتقه معامله می‌شود و براساس آن مقدار معینی از دارایی پایه بر اساس مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد به فروش می‌رسد. وجه قرارداد مذکور باید در هنگام معامله و طبق زمانبندی تعیین شده در مشخصات قرارداد پرداخت و دارایی پایه در سررسید تحویل شود. در طول دوره معاملاتی قرارداد، خریداران می‌توانند به فروش

قرارداد سلف موازی استاندارد به میزان خریداری شده به شخص دیگری اقدام نمایند. این دو قرارداد از هم مستقل هستند و فروشنده به استناد گواهی سلف موازی استاندارد، خریدار را به فروشنده اولیه جهت تحویل فیزیکی حواله می‌دهد. در این حالت پذیرنده حواله مسئولیت مراجعه به فروشنده اولیه را پذیرفته و حق رجوع به فروشنده در معامله ثانویه را ندارد.

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

اختیار فروش تبعی: اختیار معامله‌ای است که همراه با معامله سلف، از سوی عرضه‌کننده به خریدار داده می‌شود و براساس آن، اختیار فروش تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به خریدار داده می‌شود. این اختیار به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد منحصراً به خریدار سلف موازی استاندارد انتقال می‌یابد.

اختیار خرید تبعی: اختیار معامله‌ای است که همراه با معامله سلف، از سوی خریدار به عرضه‌کننده داده می‌شود و براساس آن، اختیار خرید تعداد مشخصی از دارایی پایه به قیمت اعمال تعیین شده در مشخصات قرارداد در تاریخ سررسید به عرضه‌کننده داده می‌شود. تعهد موضوع قرارداد اختیار خرید به موجب قرارداد سلف موازی استاندارد، منحصراً به خریدار گواهی سلف موازی استاندارد انتقال می‌یابد.

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

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

تسویه نقدی: تسویه نهایی قرارداد سلف استاندارد به طور نقدی براساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می‌شود.

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

فصل دوم:

معرفی قرارداد سلف

کنسانتره سنگ آهن

گروه صنعتی معدن و صنایع معدنی (گروه آهن)
Golgohar Mining & Industrial Co.



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 (مشمّن) 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 کنسانتره سنگ آهن 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 کنسانتره سنگ آهن 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 کنسانتره سنگ آهن، 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؛

^۱ پایگاه اطلاع‌رسانی مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی، صورتجلسه کمیته تخصصی فقهی، جلسه شماره ۵۴ - ۵۶ - ۵۷ مورخ ۱۳۹۰/۸/۱۸ - ۱۳۹۰/۹/۱۶ و ۱۳۹۰/۹/۳۰، دسترسی <http://www.rdis.ir>

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 به صورت سلف مستقل اقدام کرده و خریدار ثانویه را جهت دریافت کالا به فروشنده نخست سلف (عرضه کننده) حواله می‌دهد؛ برای پوشش ریسک خریداران سلف و عرضه کننده می‌توان به دو روش عمل کرد:

❖ 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 براساس سلف موازی با خریدار جدید داشته باشد.

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

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

۱. مبتنی بر دارایی

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

ب. عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن 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 اینگونه اوراق می‌باشد و می‌توان این‌گونه استنباط نمود که قیمت اسمی هر قرارداد سلف (یک تن کنسانتره سنگ آهن) در سررسید ۱,۹۳۳,۷۵۰ ریال است که در زمان عرضه اولیه به قیمت ۱,۶۲۵,۰۰۰ ریال عرضه می‌گردد و هرچه به زمان سررسید نزدیک‌تر می‌شود، قیمت واقعی آن نیز به قیمت اسمی نزدیک‌تر می‌شود. با وجود اینکه این اوراق 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 یک ساله اوراق) و در صورت حساب مالی ایشان لحاظ گردد.

ت. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن، سود تضمینی در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر فارغ از قیمت کنسانتره سنگ آهن یک سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است.

از سوی دیگر سودی مازاد بر سود تضمین شده برای سرمایه‌گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت کنسانتره سنگ آهن، به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت. به عنوان مثال سرمایه‌گذار نسبت به خرید قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن به قیمت ۱,۶۲۵,۰۰۰ ریال اقدام می‌نماید. در صورتی که قیمت قرارداد کنسانتره سنگ آهن در سررسید زیر ۱,۹۳۳,۷۵۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۹۳۳,۷۵۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بفروشد؛ یعنی حداقل سودی که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب وی خواهد شد ۱۹ درصد می‌باشد.

ث. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف کنسانتره سنگ آهن

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن، تعیین حداکثر سود در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که با در نظر گرفتن حق اختیار خرید در قرارداد، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر نسبت به افزایش چشمگیر قیمت آن در سررسید مصون می‌گردد.

در صورتیکه قیمت اوراق سلف مثبتی بر کنسانتره سنگ آهن در سررسید به مبلغی بیش از ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال برسد، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ بنابراین علاوه بر رفع نیاز شرکت به نقدینگی در زمان عرضه، امکان بهره‌مندی از افزایش قابل توجه و نوسانات مثبت در قیمت

بازار محصول در سررسید را نیز برای شرکت به همراه خواهد داشت. به عبارت دیگر حداکثر سود امکان‌پذیر که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه‌گذاران خواهد شد ۲۰ درصد می‌باشد.

د. ابزار برای پوشش انواع ریسک

ریسک تولیدکنندگان

اشخاص حقیقی و حقوقی نظیر کارخانجات تولید فولاد که در امر تولید مشغول فعالیت هستند و کنسانتره سنگ آهن به عنوان ماده اولیه در تولید آنها کاربرد دارد می‌توانند با خرید کنسانتره سنگ آهن مورد نیاز خود، ریسک ناشی از افزایش قیمت سنگ آهن طی سال‌های آتی را پوشش دهند. به عنوان مثال کارخانه تولید فولاد الف می‌تواند در حال حاضر اوراق سلف مبتنی بر کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۹۳۳,۷۵۰ ریال برای یک سال آینده خریداری نماید. در صورتی که قیمت کنسانتره سنگ آهن افزایش یابد، کارخانه تولید فولاد الف می‌تواند در سررسید نسبت به دریافت کنسانتره سنگ آهن اقدام نماید و ریسک افزایش قیمت را پوشش دهد. در صورتی که قیمت سنگ آهن افزایش نیابد و یا حتی کاهش یابد کارخانه تولید فولاد الف، سنگ آهن مورد نیاز خود را از بازار تهیه می‌نماید و ورقه خود را به قیمت ۱,۹۳۳,۷۵۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌فروشد و از سود ۱۹ درصدی آن بهره‌مند گردد. در صورتی که بین دوره نیاز به نقدینگی پیدا کند می‌تواند از طریق بورس کالا حداکثر ظرف مدت یک روز به نقدینگی خود با سود متناظر دست یابد.

ریسک نقد شونددگی

ریسک نقد شونددگی سرمایه‌گذاری در این اوراق از طریق بازارگردان در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. بدین معنی که شرکت تامین سرمایه امید (سهامی خاص) تضمین می‌نمایند که هر روز حداقل ۵ درصد 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.

ه. معافیت مالیاتی

بر اساس تبصره ۱ ماده ۷ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی که اذعان می‌دارد " تمامی درآمدهای صندوق سرمایه‌گذاری در چارچوب این قانون و تمامی درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار موضوع بند ۲۴ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴ و درآمدهای حاصل از نقل و انتقال این اوراق یا درآمدهای حاصل از صدور و ابطال آن‌ها از پرداخت مالیات بر درآمد و مالیات بر ارزش افزوده موضوع قانون مالیات بر ارزش افزوده مصوب ۱۳۸۷/۰۳/۰۲ معاف می‌باشد و از بابت نقل و انتقال آن‌ها و صدور و ابطال اوراق بهادار یاد شده مالیاتی مطالبه نخواهد شد." و بنابر بخشنامه سازمان امور مالیاتی کشور بر اساس این قانون، معاملات اوراق سلف استاندارد از معافیت مالیاتی برخوردار می‌باشد.

۴-۲) مشخصات قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن

الف) مشخصات کلی قرارداد

- ✚ **دارایی پایه:** کنسانتره سنگ آهن،
- ✚ **مشخصات و استاندارد دارایی پایه:** کنسانتره سنگ آهن ۸۰٪ زیر ۶۰۰ میکرون و ۲۰٪ زیر ۱۵۰ میکرون و رطوبت حداکثر ۸٪،
- ✚ **ظرفیت تولید:** ظرفیت تولید کنسانتره سنگ آهن شرکت گل گهر ۸/۵ میلیون تن سالانه،
- ✚ **حجم عرضه اولیه:** حدوداً ۷۵۰.۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن،
- ✚ **روش عرضه اولیه:** عرضه گسترده با قیمت ثابت،
- ✚ **نحوه قیمت گذاری:** قیمت کنسانتره سنگ آهن موضوع این امیدنامه بر اساس ۱۳ درصد آخرین قیمت نقد معامله شمش بلوم شرکت فولاد خوزستان در تابلوی معاملاتی بورس کالای ایران،
- ✚ **نوع قرارداد:** با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالا،
- ✚ **اندازه هر قرارداد:** یک برگ معادل یک تن کنسانتره سنگ آهن،
- ✚ **قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی:** ۱۱۹ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق،
- ✚ **قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی:** ۱۲۰ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق،
- ✚ **تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد:** حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان دوره عرضه اولیه،
- ✚ **حداقل سفارشی انباشته بازارگردان:** ۱٪ حجم کل اوراق،
- ✚ **حداقل تعهد معاملات روزانه:** ۱۰٪ حجم کل اوراق،
- ✚ **حداقل اوراق جهت تحویل فیزیکی:** ۲۰.۰۰۰ قرارداد معادل ۲۰.۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن.

ب) تاریخ‌های مهم

- ✚ **دوره عرضه اولیه قرارداد:** در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد،
- ✚ **تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد:** حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان دوره عرضه اولیه،
- ✚ **تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا:** ۱۰ روز کاری پیش از سررسید اوراق،
- ✚ **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.

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

در حال حاضر بیش از ۳۰ طرح توسعه‌ای در دستور کار شرکت معدنی و صنعتی گل گهر قرار دارد و طبق پیش‌بینی‌های انجام شده، عملیات اجرایی آن در ۳ فاز (شامل ۱۸ طرح در فاز اول، ۹ طرح در فاز دوم و ۷ طرح در فاز سوم) انجام خواهد پذیرفت. بر همین اساس هدف از انتشار اوراق سلف توسط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر تامین بخشی از منابع مالی مورد نیاز طرح‌های توسعه‌ای در دست اقدام می‌باشد.

خلاصه‌ای از مشخصات و نتایج بررسی‌های اقتصادی طرح‌های در دست اقدام شرکت به شرح ذیل می‌باشد:

حجم سرمایه گذاری طرح های توسعه فاز اول			
ردیف	عنوان طرح توسعه	ریالی - میلیون ریال	ارزی - هزار یورو
۱	واحد تولید کنستانتره شماره ۵ و ۶	۱,۶۳۴,۴۷۲	۱۰۸,۶۴۶
۲	واحد خرید و سنگ شکن - معدن ۳	۱,۰۰۰,۲۸۵	۳۲,۵۸۹
۳	واحد گندله سازی شماره ۲	۱,۸۹۷,۹۵۹	۱۰۱,۵۰۱
۴	انتقال آب از سد تنگوتیه	۳۴۱,۵۸۷	۰
۵	انتقال آب از خلیج فارس	۶,۸۹۹,۶۰۵	۴۰,۹۹۸
۶	واحد تولید کنستانتره و سنگ شکن	۰	۲۵۱,۲۴۱
۷	واحد گندله سازی	۰	۲۳۸,۹۰۰
۸	واحد احیاء	۹۴۷,۰۴۱	۶۱,۷۶۵
۹	واحد فولاد سازی - بیلت (شمس)	۱,۹۸۵,۸۶۱	۷۰,۲۰۰
۱۰	واحد احیاء	۱,۳۵۳,۴۸۸	۶۷,۰۳۳
۱۱	واحد فولاد سازی - اسلب	۲,۸۶۸,۴۶۶	۲۱۱,۶۷۹
۱۲	واحد گازی - نیروگاه اول	۰	۱۳۲,۵۵۳
۱۳	نیروگاه - مقیاس کوچک فاز اول	۰	۶۵,۰۴۸
۱۴	آب شیرین کن	۰	۷۷,۵۴۱
۱۵	خرید نیروگاه سمنان	۳,۰۵۰,۴۰۰	۰
۱۶	جهیز معدن و ذغال شویی	۱,۸۰۹,۳۴۰	۰
۱۷	کک سازی راور و نیروگاه ۲۵ مگاواتی	۱,۰۹۵,۴۹۴	۷۵,۲۹۱
۱۸	خرید و سرمایه گذاری در سایر معادن	۱,۱۰۰,۰۰۰	۰
	جمع کل مخارج فاز اول	۲۵,۹۸۳,۹۹۸	۱,۵۳۴,۹۸۵

حجم سرمایه گذاری طرح های توسعه فاز دوم			
ردیف	عنوان طرح توسعه	ریالی - میلیون ریال	ارزی - هزار یورو
۱	واحد تولید کنستانتره شماره ۷	۰	۹۱,۶۶۶
۲	واحد تولید کنستانتره - سولفور زدایی	۰	۹۱,۶۶۶
۳	توسعه چاه ها - خرید	۴۶۷۴۷۱	۰
۴	واحد تولید کنستانتره	۰	۹۱,۶۶۶
۵	واحد گازی - نیروگاه دوم	۰	۱۲۵,۹۹۹
۶	واحد بخاری - نیروگاه اول	۰	۱۵۶,۹۱۵
۷	نیروگاه - مقیاس کوچک فاز دوم	۰	۴۰,۴۲۰
۸	توسعه سمنان - یک واحد بخار	۰	۱۲۵,۱۵۹
۹	خط جدید تأمین گاز	۱۳۱۳۴۷۱	۰
	جمع مخارج فاز دوم	۱,۶۸۰,۹۴۲	۷۲۳,۴۹۱

گولگهار مینگ و ایندستری
Golgohar Mining & Industrial Co

حجم سرمایه گذاری طرح های توسعه فاز سوم			
ردیف	عنوان طرح توسعه	ریالی - میلیون ریال	ارزی - هزار یورو
۱	واحد احیاء	۱۹۶.۶۴۰	۷۷.۸۰۲
۲	واحد فولاد سازی - بیلت	۳۹۵۱۹۰۵	۸۶.۲۹۷
۳	واحد نورد	۰	۸۴.۶۸۳
۴	واحد احیاء	۳۵۴۷۲۸۷	۷۴.۷۴۱
۵	واحد فولاد سازی - اسلب	۶۴۴۳۷۲۱	۲۳۲.۷۳۴
۶	واحد فولاد سازی - ورق	۰	۵۷۶.۳۹۱
۷	واحد بخاری - نیروگاه دوم	۰	۱۳۲.۶۱۶
	جمع مخارج فاز سوم	۱۵,۹۰۳,۵۵۳	۱,۲۶۶,۲۵۴

۶-۲) عوامل ریسک

علی رغم 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:

ریسک تجاری: به هرگونه نوسان نامطلوب در سود عملیاتی شرکت اطلاق می‌گردد. به طور مثال کاهش سطح فروش در نتیجه کاهش تقاضا برای کنسانتره سنگ آهن می‌تواند منجر به ریسک تجاری برای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر شود. لازم به ذکر است با توجه به اینکه همواره تقاضا برای کنسانتره سنگ آهن وجود دارد امکان تحویل فیزیکی کنسانتره سنگ آهن در قرارداد سلف به دارندگان اوراق سلف پیش‌بینی شده است. از سوی دیگر حجم عرضه اوراق سلف حدوداً ۷۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن می‌باشد که در مقایسه با ظرفیت تولید سالانه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (به میزان ۸,۵۰۰,۰۰۰ تن) حجم کمی است. بنابراین با توجه به موارد یاد شده ریسک تجاری شرکت در سطح بسیار پایین و قابل قبولی ارزیابی می‌گردد. همچنین چهاردهمین شرکت بزرگ بورسی بودن توان مالی و تجاری شرکت را بیش از پیش نمایان می‌سازد.

ریسک کاهش قیمت کنسانتره سنگ آهن: کاهش قیمت کنسانتره سنگ آهن در حالت عادی سبب زیان خریداران اوراق سلف خواهد شد. با توجه به اینکه همراه با قرارداد سلف، اختیار فروش به خریدار ارائه می‌گردد و وی می‌تواند در صورت تمایل کنسانتره سنگ آهن تحت تملک خود را به قیمت مشخص شده در قرارداد به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (عرضه کننده) بفروشد، بنابراین ریسک کاهش قیمت کنسانتره سنگ آهن برای دارندگان ورقه پوشش داده می‌شود. در هر حال قیمت تسویه در پایین‌ترین حد خود کمتر از ۱/۱۹ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود.

ریسک نرخ سود: کاهش ارزش ورقه سلف کنسانتره سنگ آهن در نتیجه افزایش نرخ سود بدون ریسک بازار را ریسک نرخ سود گویند. با توجه به برنامه دولت برای کنترل نرخ تورم و همچنین روند کاهشی آن، افزایش نرخ بهره بازار در آینده نزدیک قابل تصور نمی‌باشد. از طرف دیگر نرخ بازخرید توسط بازارگردان طی دوره باقی مانده تا سررسید طبق نرخ اعلامی در این امیدنامه ریسک افزایش نرخ سود بدون ریسک را پوشش می‌دهد.

ریسک عدم وجود نقدینگی: دشواری تبدیل اوراق سلف به وجه نقد را ریسک نقدشوندگی می‌نامند. این مخاطره سرمایه‌گذاری از طریق ضمانت بازارگردانی توسط شرکت تامین سرمایه امید در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. به عبارت دیگر بازارگردان طبق قرارداد منعقد شده با ناشر اوراق همواره متعهد به خرید اوراق با قیمت از پیش تعیین شده می‌باشد و با

توجه به اینکه بازارگردان از بین نهادهای مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌شود، عدم انجام تعهدات توسط بازارگردان منجر به لغو مجوز فعالیت وی خواهد شد، بنابراین ضمانت نقدشوندگی اوراق در سطح بالایی ارزیابی و ریسکی از این بابت متصور نمی‌باشد.

✚ **ریسک سودآوری کوتاه مدت:** بر اساس مدل بازارگردانی اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن، ریسک از دست دادن بخشی از اصل سرمایه و یا کاهش حداقل سود برای سرمایه‌گذارانی که در طول دوره عمر اوراق (دوره معاملات ثانویه) اقدام به خرید و نگهداری آن برای بازه زمانی بسیار کوتاه نمایند وجود خواهد داشت.

✚ **ریسک نکول:** عدم پایبندی به تعهدات توسط عرضه‌کننده قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن (شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر) را ریسک نکول می‌نامند. با توجه به اینکه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر از توان مالی قابل ملاحظه‌ای برخوردار است، ریسک نکول برای سرمایه‌گذاران به حداقل ممکن تقلیل می‌یابد. مسئولیت صحت اجرای تعهدات موضوع قرارداد سلف بر عهده شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌باشد که بدین منظور تضامین لازم را طبق ضوابط، نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به عنوان امین تودیع می‌نماید.

۲-۷) 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 تامین 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. سرمایه‌گذاری در اوراق سلف موازی استاندارد به عنوان سرمایه‌گذاری جاری سریع‌المعامله طبقه‌بندی و ارزیابی آن در مقاطع گزارشگری مالی مطابق با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱۵ صورت می‌گیرد. متقاضیان و علاقمندان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیشتر در خصوص نحوه گزارشگری مالی این اوراق از ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار در این خصوص بهره‌مند شوند.

فصل سوم:

نحوه انجام معاملات

گروه صنعتی معدن و صنایع معدنی
Golgozar Mining & Industries



۳-۱) عرضه اولیه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

قراردادهای سلف کنسانتره سنگ آهن توسط شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به عنوان عرضه‌کننده با عاملیت شرکت کارگزاری بانک سپه و بازارگردانی شرکت تامین سرمایه امید به صورت گسترده با قیمت ثابت به عموم عرضه می‌شود.

سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید کنسانتره سنگ آهن در قالب قرارداد سلف می‌توانند با مراجعه به شبکه کارگزاری دارای مجوز معاملاتی اوراق سلف نسبت به تکمیل درخواست خرید کنسانتره سنگ آهن در قالب قراردادهای سلف اقدام 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 که توسط هر فرد اخذ می‌گردد امکان‌پذیر می‌باشد. دریافت کد بورسی با ارائه مدارک شناسایی معتبر نزد شرکت‌های کارگزاری امکان‌پذیر خواهد بود.

دارندگان قراردادهای سلف پس از پایان مهلت عرضه اولیه، با در دست داشتن اصل تقاضای خرید به کارگزاری محل خرید خود مراجعه و با ارائه اصل رسید مربوطه، اوراق سلف خود را دریافت می‌نمایند که 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.

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 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 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 بازخرید 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 ۱۸ 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 ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال و نرخ بازارگردانی ۱۸ درصد بیان شده است.

روز	قیمت خرید بازارگردان روز شمار ساده
عرضه اولیه	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱	۱,۰۰۰,۴۹۳
۳۰	۱,۰۱۴,۷۹۵
۶۰	۱,۰۲۹,۵۸۹
۹۰	۱,۰۴۴,۳۸۴
۱۲۰	۱,۰۵۹,۱۷۸
۱۵۰	۱,۰۷۳,۹۷۳
۱۸۰	۱,۰۸۸,۷۶۷
۲۱۰	۱,۱۰۳,۵۶۲
۲۴۰	۱,۱۱۸,۳۵۶
۲۷۰	۱,۱۳۳,۱۵۱
۳۰۰	۱,۱۴۷,۹۴۵
۳۶۴	۱,۱۷۹,۵۰۷
۳۶۵	۱,۱۸۰,۰۰۰

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 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

۳-۳) فرایند تسویه اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن

فرایند تسویه و پایاپای 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 ۱۰ روز کاری 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 یک‌ماه 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 ۲۰۰۰ قرارداد معادل ۲۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن 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 امیدنامه باید خسارت وارده به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر را جبران نماید.

۳-۳-۱-۱) شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۲۰۰۰ قرارداد معادل ۲۰۰۰ تن کنسانتره سنگ آهن

مکان تحویل: درب کارخانه

ارائه درخواست (گواهی آمادگی تحویل): ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی (به ترتیبی که هیأت‌مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تعیین و اعلام می‌کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملات، ۱۰ روز کاری پیش 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 معدنی و صنعتی گل‌گهر ارسال نماید.

اولویت بندی تحویل: زمانبندی تحویل کالا برعهده شرکت گل‌گهر است.

۳-۳-۲) تسویه نقدی

اتاق پایاپای، ارزش قراردادهای سلف را که تسویه نقدی می‌گردد، بر اساس قیمت شمش بلوم فولاد خوزستان محاسبه و به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اعلام می‌نماید و شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر وجوه مربوطه را طبق زمان‌بندی اعلامی به حساب معرفی شده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز می‌نماید. مبنای محاسبه قیمت کنسانتره سنگ آهن جهت تسویه نقدی، ۱۳ درصد قیمت آخرین معامله نقد شمش بلوم فولاد خوزستان است.

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

(۱) در صورتیکه قیمت در سررسید کمتر از ۱.۹۳۳.۷۵۰ ریال باشد: سرمایه‌گذار می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱.۹۳۳.۷۵۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بفروشد؛ یعنی بازدهی یکساله که از قرارداد سلف نصیب وی خواهد شد،

حداقل ۱۹ درصد می‌باشد.

۲) اگر قیمت در تابلوی معاملات شرکت بورس کالای ایران در روز سررسید بیش از ۱,۹۳۳,۷۵۰ ریال و کمتر از ۱,۹۵۰,۵۰۰ ریال باشد: تسویه نقدی بر اساس قیمت کنسانتره سنگ آهن شرکت معدنی و صنعتی گل گهر انجام می‌شود. (در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱۱۹ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه و بیشتر از ۱۲۰ درصد قیمت پایه در عرضه اولیه نخواهد بود).

۳) در صورتیکه قیمت قرارداد در سررسید بیشتر از ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال باشد: شرکت معدنی و صنعتی گل گهر می‌تواند قرارداد کنسانتره سنگ آهن را به قیمت ۱,۹۵۰,۰۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ به عبارت دیگر سودی که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه‌گذار خواهد شد، حداکثر ۲۰ درصد می‌باشد.

۳-۳-۳) تضامین تسویه

تضامین تسویه، توسط ناشر 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 ۵ درصد ارزش کالای تحویل نشده به قیمت معامله به علاوه ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده به صورت روزشمار و به ازای روزهای بین زمان واریز وجه معامله به حساب فروشنده یا کارگزار وی تا بازپرداخت مبلغ مقادیر تحویل نشده از سوی کارگزار فروشنده می‌باشد.

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

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

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

فصل چهارم:

ارکان عرضه قرارداد

سلف کنسانتره سنگ آهن

شرکت سلف کنسانتره سنگ آهن
Golger Mining & Industrial Co.



۴-۱) معرفی ارکان

ارکان عرضه قرارداد سلف عبارتند از

- ✚ **عرضه کننده:** شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام)،
- ✚ **مشاور 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 (کارگزار عرضه کننده):** شرکت کارگزاری بانک سپه (سهامی خاص)،

۴-۲) عرضه کننده

با توجه به اهمیت آشنایی سرمایه‌گذاران محترم با عرضه کننده اوراق سلف کنسانتره سنگ آهن، در این بخش به تفصیل عملکرد این شرکت مورد اشاره قرار خواهد گرفت.

❖ موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت معدنی و صنعتی گل گهر سهامی عام، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می‌باشد.

- ✚ اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و تولید کنسانتره، گندله و فولاد از آن.
- ✚ نصب و راه‌اندازی، تعمیرات و نگهداری، بازرسی، سرویس تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز شرکت.
- ✚ خرید و تهیه انواع و اقسام ماشین‌آلات و تجهیزات و تأسیسات و مصالح مورد نیاز برای انجام موضوع شرکت.
- ✚ انجام خدمات مهندسی، مشاوره آموزش، مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و یا خارج برای تحقق موضوع شرکت.
- ✚ مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکت‌ها و طرح‌های معدنی و صنعتی و انعقاد قراردادهای پیمانکاری به منظور ارائه خدمات فنی و مهندسی.
- ✚ مبادرت به کلیه امور بازرگانی از قبیل خرید و فروش، صادرات و واردات و کلیه امور عملیاتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد.

❖ تاریخچه فعالیت

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ برای مدت نامحدود تحت شماره ۴۰۹ و با سرمایه اولیه ۱۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسیده است. معدن گل گهر در ۵۰ تنمتری جنوب غربی شهرستان مذکور واقع شده است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ از طرح گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با مشارکت بانک سپه و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۱/۱۵ به شرکت سنگ آهن گل گهر (سهامی خاص) تغییر یافته است. در سال ۱۳۸۲ به استناد مجمع عمومی عادی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۳/۳۱ نام شرکت سنگ آهن گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام) تغییر یافت. شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۲۹ به عنوان سیصد و نود و پنجمین شرکت پذیرفته شده در بورس در فهرست نرخ‌های سازمان بورس در تالار فرعی درج و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۶/۰۸ در بازار بورس اوراق بهادار عرضه گردید.

گلدن گولدر مینینگ & ایندسترل کورپوریشن
Goldstar Mining & Industrial Co.

❖ سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۰۵ به شرح زیر می‌باشد.

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۹,۰۹۹,۰۳۷,۵۲۹	۳۷/۹۱
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۵,۳۷۲,۸۰۸,۹۸۴	۲۲/۳۸
شرکت کارگزاری سهام عدالت	۲,۶۱۵,۹۹۹,۸۳۹	۱۰/۹۰
فولاد مبارکه اصفهان	۲,۳۸۵,۶۳۳,۱۰۵	۹/۹۴
توسعه مالی مهر آیندگان	۹۰۵,۷۰۰,۰۰۰	۳/۷۷
صندوق بازتسهل‌سازی کشوری	۶۵۱,۹۸۶,۲۶۳	۲/۷۲
سایر سهامداران	۲,۹۶۸,۸۳۴,۲۸۰	۱۲/۳۸
جمع	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

❖ مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

بر اساس روزنامه رسمی شماره ۲۰۶۳۶ مورخ ۱۳۹۴/۱۰/۱۹، اعضای هیأت مدیره ناشر به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام	سمت	نماینده
رامین پاشایی فام	رئیس هیأت مدیره	شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید
اکبر نوروزی	نائب رئیس هیأت مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات
امیرحسین نادری	عضو هیأت مدیره	شرکت فولاد مبارکه اصفهان
میرعلی یاری	عضو هیأت مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری سپه
ناصر تقی‌زاده	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	شرکت تأمین مواد اولیه فولاد صبا نور

❖ مشخصات حسابرس/ بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۷، موسسه حسابرسی هوشیار ممیز به عنوان حسابرس مستقل و بازرس اصلی و موسسه حسابرسی بهراد مشار به عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل مؤسسه حسابرسی هوشیار به‌همند بوده است.

گروه تعاون سرمایه‌گذاری امید
Oghehar Mining & Industrial Co

❖ سرمایه شرکت

سرمایه ثبتی شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲۴,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. روند تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس به شرح ذیل می‌باشد:

تاریخ ثبت	منبع افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید
۱۳۷۰/۱۲/۱۵	آورده سهامداران	سرمایه اولیه	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
قبل سال ۱۳۸۹	آورده نقدی و مطالبات	۱۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰
۱۳۸۹/۰۹/۲۹	آورده نقدی و مطالبات	۸۸۰,۰۰۰	۲,۱۲۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۰/۱۲/۱۵	آورده نقدی و مطالبات	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۲/۰۷/۱۷	آورده نقدی و مطالبات	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۳/۰۸/۱۹	آورده نقدی و مطالبات	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۵/۰۳/۰۶	آورده نقدی و مطالبات	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰

❖ ۳-۴ مشاور پذیرش

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 ۱۳۹۵/۰۳/۳۱ بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده به شرح ذیل می‌باشد.

نسبت جاری تعدیل‌شده	۳,۷۶ مرتبه
نسبت بدهی تعدیل‌شده	۵۳٪

گولگار مینینگ و ایندسترل کومپانی لیمیتد
Golghar Mining & Industrial Co.

۴-۴) متعهد پذیرهنویس

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

۴-۵) بازارگردان

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

۴-۶) عامل عرضه

شرکت کارگزاری بانک سپه، در تاریخ ۱۳۷۲/۰۴/۲۴ تحت شماره ۹۸۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و طبق نامه شماره ۲۸۶۲ مورخ ۱۳۷۲/۰۷/۲۶ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران فعالیت خود را از تاریخ ۱۳۷۲/۰۸/۰۱ 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.

