



امید نامه عرضه و معامله اوراق سلف موازی استاندارد سیمان

عرضه کننده:

شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)



مشاور پذیرش

شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)



با مجوز هیئت پذیرش بورس کالا

..... ماه.....

بسمه تعالی



تاریخ: ۱۳۹۶/۱۱/۴

شماره: ۹۶/۴۵۶۳

پیوست: دارد

مدیرعامل محترم شرکت بورس کالای ایران

باسم و ثنای خداوند متعال و درود و صلوات بر محمد و خاندان پاکش

موضوع: تایید اعضای هیات مدیره

با سلام و احترام؛

به پیوست گزارش تحلیل صنعت و اطلاعات مالی آتی شرکت بر اساس انتشار اوراق سلف موازی استاندارد، در تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۰۴ به تایید اعضای هیات مدیره شرکت رسیده است.

امضا	سمت	به نمایندگی از	اعضا هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	موسسه خیریه علی و حسین همدانیان	محسن مشکاتی
	نایب رئیس هیات مدیره	شرکت صنایع نساجی همدانیان	غلامحسین احمدی
	عضو هیات مدیره	شرکت توسعه ساختمان و بتن همدانیان	محمد رضا امینی
	عضو هیات مدیره	شرکت بازرگانی همدانیان	مصطفی داوری دولت آبادی
	مدیرعامل و عضو هیات مدیره	شرکت توسعه و مدیریت بافناز اصفهان	مجتبی کاروان



میش از نیم قرن تجربه در عرصه تولید و سازندگی کشور

۲۰۷۹

شماره

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

مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان	
نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد سیمان (به همراه اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	بانام، قابل معامله در بورس کالا
دارایی پایه	سیمان
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	سیمان پرتلند پاکتی نوع ۳۲۵-۱ منطبق بر آنالیز ارائه شده در امید نامه سلف موازی، استاندارد IRSI-3A9
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش و اتمام پروژه‌های توسعه‌ای شرکت سیمان اصفهان
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
مشخصات اوراق	
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدوداً ۱۰۳٫۷۶ تن به شرط آنکه ارزش کل اوراق از ۱۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	۱ تن معادل یک قرارداد
روش عرضه اولیه	عرضه اولیه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می‌شود.
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان روزانه	-
واحدهای پولی قیمت و ارزش مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد سلف سیمان	قیمت دارایی پایه موضوع قرارداد سلف موازی استاندارد، در عرضه اولیه بر اساس میانگین آخرین قیمت‌های سیمان معامله شده در بورس کالا و یا آخرین قیمت استعلامی از مراجع مورد تأیید بورس کالای ایران و با در نظر گرفتن شرایط حاکم بر بازار محاسبه خواهد شد. از آنجا که عرضه اولیه به روش گشایش می‌باشد و قیمت بازگشایی بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌گردد، ممکن است قیمت خرید هر قرارداد سلف متفاوت با قیمت پایه باشد اما قیمت پایه به‌عنوان مبنای محاسبات قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی، قیمت اعمال اختیار خرید تبعی و هم‌چنین قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه قرار خواهد گرفت.
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۱۸/۵٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۱۹٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت پایه عرضه اولیه به‌علاوه سود معادل ۱۸ درصد به سالانه به‌صورت روزشمار به‌طور کلی بازدهی این اوراق در دو حالت قابل تبیین است:
بازده اوراق	۱- در صورتی که دارندگان اوراق نسبت به اعمال اختیار فروش خود به قیمت (۱۱۸/۵) درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه اقدام نمایند، این اوراق در سررسید برای سرمایه‌گذاران بازدهی یک‌ساله حداقل ۱۸/۵ درصدی خواهد داشت. ۲- در صورتی که شرکت سیمان اصفهان نسبت به اعمال اختیار خرید خود به قیمت (۱۱۹) درصد ضربدر قیمت پایه در عرضه اولیه اقدام نماید بازدهی یکساله اوراق سلف در سررسید ۱۹ درصد خواهد بود.
مقاطع پرداخت سود	این اوراق سود میان‌دوره‌ای ندارد.
مدت قرارداد	یک سال بعد از تاریخ عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	در اطلاعیه عرضه متعاقباً اعلام می‌گردد.
معاملات ثانویه و بازارگردانی	
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران دارای مجوز فعالیت در بورس کالا و بر اساس ضوابط بورس کالا، ۱ روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه



بازارگردان موظف است ضمن عملیات بازارگردانی، تقاضاهای فروش این اوراق را در حداقل قیمت (قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه به علاوه ۱۸ درصد سود سالیانه و روزشمار) برای هر برگه و بر اساس دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران، خریداری نموده و تقاضاهای خرید اوراق سلف موازی استاندارد موضوع این امید نامه را نیز تا سقف اوراق در اختیار به متقاضیان آن عرضه نماید.	شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی
۱٪ حجم کل اوراق	حداقل سفارشات انباشته
۵٪ حجم کل اوراق	سقف تعهدات روزانه بازارگردان
۲٪	دامنه مظنه
بازارگردان بر اساس مدل تضمین حداقل قیمت، نقد شوندگی اوراق سلف استاندارد سیمان را قبل از سررسید تعهد می نماید و در طی دوره معاملات اوراق مذکور را با نرخ سود ۱۸ درصد به صورت سالانه و روزشمار به علاوه قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه، بازخرد می نماید.	نقد شوندگی اوراق قبل از سررسید
بر اساس مصوبه هیئت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار	کارمزد خرید و فروش اوراق
سررسید و شرایط تحویل	
یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه	سررسید اوراق
۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق	تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی
حداکثر یک ماه پس از تاریخ سررسید	دوره تحویل
کارخانه سیمان اصفهان (سهامی عام)	مکان تحویل
دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سررسید اوراق شروع و به مدت یک ماه ادامه خواهد داشت، عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی کالا، ۱۰ روز تقویمی 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
۲۰ قرارداد (معادل ۲۰ تن)	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 هیئت مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی تعیین و اعلام می کند) حداکثر تا پایان ساعت معاملاتی، ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید اوراق مذکور خواهد بود. <p>عملیات اجرایی تحویل</p> <ul style="list-style-type: none"> تحویل کالا در سررسید در درب کارخانه سیمان اصفهان خواهد بود، داشتن حداقل تعداد قرارداد (۲۰ قرارداد معادل ۲۰ تن) جهت تحویل فیزیکی، 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 کالا
در صورت ورود به فرآیند تحویل و عدم تحویل به موقع عرضه کننده، شرکت متعهد به پرداخت جریمه مطابق با دستورالعمل تسویه و پایاپای بورس کالا ایران می باشد.	خسارت ناشی از عدم تحویل کالا
تضمین اوراق	
تضمین مورد قبول و تأیید شرکت سپرده گذاری مرکزی	تضمین
ارکان عرضه	
شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)	عرضه کننده
شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)	مشاور پذیرش

عامل عرضه	در زمان انتشار اوراق سلف موازی استاندارد متعاقباً اعلام خواهد شد،
متعهد خرید در عرضه اولیه	 شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)
بازارگردان	 شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)
محل انجام معاملات	 شرکت بورس کالای ایران
تاریخ‌های مهم	تاریخ شروع عرضه اولیه: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد، تاریخ شروع معاملات ثانویه قرارداد: حداکثر ۱ روز کاری پس از پایان مهلت عرضه اولیه، تاریخ ارائه درخواست برای تسویه فیزیکی کالا: ۱۰ روز تقویمی پیش از سررسید قرارداد، تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه، دوره تحویل فیزیکی: حداکثر یکماه پس از سررسید قرارداد
اطلاع‌رسانی	اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف موازی استاندارد سیمان در پایگاه رسمی شرکت سیمان اصفهان به نشانی www.isfahancement.com ، بورس کالا ایران به نشانی www.ime.co.ir ، تأمین سرمایه تمدن www.armanib.com درج خواهد شد.

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

۶.....	مقدمه
۷.....	فصل اول
۷.....	نام و مشخصات و استانداردهای داراییهای پایه
۷.....	معرفی محصول
۸.....	اطلاعات محصول موضوع انتشار
۸.....	ظرفیت تولید(اسمی و حقیقی) محصول موضوع انتشار
۹.....	استانداردهای سیمان
۹.....	تولیدکنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در جهان
۱۰.....	صادرکنندگان برتر سیمان:
۱۰.....	واردکنندگان برتر سیمان جهان در سال ۲۰۱۶
۱۱.....	تولیدکنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در ایران
۱۱.....	تولیدکنندگان سیمان در ایران
۱۲.....	مصرف داخلی سیمان
۱۲.....	صادرات و واردات سیمان ایران
۱۳.....	تولید و فروش داخلی و صادراتی سیمان
۱۴.....	قوانین خاص حاکم بر تولید، مصرف، قیمتگذاری، واردات و صادرات سیمان
۱۴.....	روند تغییرات قیمتی سیمان در جهان
۱۵.....	قیمت سیمان در ایران
۱۵.....	روند قیمتی دارایی مبنای انتشار اوراق
۱۶.....	معرفی و شرح ویژگیهای بازار نقدی سیمان
۱۶.....	هدف از عرضه اوراق
۱۶.....	اصطلاحات و واژگان
۱۷.....	فصل دوم
۱۷.....	معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان
۱۷.....	اوراق سلف موازی استاندارد
۱۸.....	خصوصیات و ویژگیهای اوراق سلف
۱۹.....	مشخصات کلی قرارداد
۲۰.....	الزامات و محدودیت های انتشار صکوک سلف
۲۰.....	ریسک
۲۱.....	ریسکهای احتمالی اوراق مورد انتشار
۲۲.....	فصل سوم
۲۲.....	نحوه انجام معاملات
۲۲.....	عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد
۲۳.....	معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد
۲۴.....	فرایند تسویه اوراق سلف موازی استاندارد
۲۶.....	فصل چهارم
۲۶.....	ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان
۲۶.....	عرضه کننده: شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)
۳۱.....	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان:
۳۱.....	عامل عرضه:
۳۳.....	تأییدیه

مقدمه

سیمان یکی از صنایع راهبردی است که نقش مهمی را در توسعه اقتصادی و عمران ملی ایفا می‌کند. در جهان امروز سیمان از پرمصرف‌ترین فرآورده‌های صنعتی در جهان می‌باشد و همچنین به‌عنوان یک کالای پیش‌نیاز توسعه، اشتغال و پیشرفت، در همه کشورها مورد توجه ویژه است. این کالا در کشورهای در حال توسعه، برای ساخت زیربناها، اهمیتی دوچندان دارد. همچنین تولید سیمان به‌عنوان یکی از شاخص‌های رشد و توسعه در کشورهای در حال توسعه شناخته می‌شود. شرکت سیمان اصفهان با بیش از پنجاه سال سابقه، رشد و توسعه پایدار را همواره سرلوحه کار خود قرار داده است. هیئت‌مدیره این شرکت با تصمیم بر نوسازی و بهینه‌سازی خطوط تولید به دنبال دستیابی به تکنولوژی روز دنیا جهت پشت سر نهادن رقبای تجاری خود هستند. لیکن با وجود مشکلاتی چون کاهش پروژه‌های عمرانی، افزایش عرضه بر تقاضای سیمان در بازار رقابتی، محدودیت‌های مربوط به دریافت تسهیلات، افزایش نرخ حامل‌های انرژی، تورم، مسائل و مشکلات صادرات و... محدودیت‌های بسیاری را برای تأمین مالی شرکت به وجود آورده است. در حال حاضر در بازار سرمایه ایران شیوه‌های تأمین مالی متعددی نظیر اوراق مشارکت، انواع صکوک و صندوقها سرمایه‌گذاری پایه‌گرای شده که با توجه به الزامات و شرایط هر یک از ابزارها حسب مورد برای شرکت سرمایه پذیر امکان‌پذیر می‌باشد. پس از بررسی راه‌های مختلف تأمین مالی، هیئت‌مدیره شرکت سیمان اصفهان برای تأمین سرمایه در گردش و اتمام پروژه‌های توسعه‌ای خود اوراق سلف موازی استاندارد را برگزیده تا با وجود محدودیت‌ها پاسخگوی نیاز مشتریان خود در برهه‌های حساس اقتصادی باشد و سهم خود را در بازار حفظ نماید. جزئیات در خصوص مشخصات اوراق، حجم تأمین مالی مورد نیاز، سازوکار معاملاتی و آثار و نتایج تأمین مالی از این روش برای سرمایه‌گذاران و شرکت در امید نامه حاضر به تفصیل ارائه می‌شود.



فصل اول

نام و مشخصات و استانداردهای دارایی های پایه

معرفی محصول

به طور کلی به هر ماده ای که خاصیت چسباندگی داشته باشد و بتواند مواد را به یکدیگر بچسباند، سیمان "Cement" گفته می شود. چسباننده ها در صنعت ساختمان بیشتر جهت چسباندن سنگ دانه ها، قطعات بزرگ تر سنگی، آجرها و ... به یکدیگر به کار می روند. مواد اولیه اصلی تولید سیمان به ترتیب اهمیت از اکسیدهای چهارگانه CaO ، SiO_2 ، Al_2O_3 ، Fe_2O_3 تشکیل شده است. این مواد پس از برداشت از معدن توسط سنگ شکن های مخصوص به قطعات یک تا سه اینچ تبدیل شد و توسط سیستم های انتقال مکانیکی (نوار نقاله) به سالن تنظیم و یکنواخت سازی منتقل و پس از آن توسط نوارهای نقاله در سیلوهای مواد خام دپو می شود در این مرحله با توجه به نوع سیمان تولیدی خوراک آسیاب مواد تنظیم و پس از خرد شدن در آسیاب مواد در سیلوهای مخصوص ذخیره و یکنواخت سازی نهایی صورت می پذیرد پس از یکنواخت سازی نهایی مواد به پیش گرم کن سیکلونی چندمرحله ای و سپس به پری کلساتیر منتقل می گردد بدین ترتیب بخش عمده ای از کلسیناسیون مواد اولیه قبل از ورود به کوره دوار صورت می پذیرد در کوره دوار مواد به منطقه پخت هدایت شده و تا حدود 1400 درجه سانتی گراد حرارت داده می شود و محصولی بنام کلینکر (clinker) از کوره خارج می گردد که به منظور حذف کیفیت بایستی به سرعت سرد گردد که این مهم در خنک کن کلینکر با استفاده از هوای محیط صورت می پذیرد.

کلینکر سرد شده ذخیره سازی گردیده و به تدریج با مواد افزودنی نظیر گچ - سرپاره - پوزولان و ... در آسیاب های سیمان مورد سایش قرار می گیرد تا به نرمی و ویژگی لازم برای انجام واکنش های هیدراسیون در بتن ریزی برسد - سیمان تولیدی در سیلوهای مخصوص ذخیره و به صورت فله و یا پاکتی و یا جامبوبگ به بازار عرضه می شود.

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

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

۲. ظرفیت معادن مواد اولیه پاسخگویی نیاز درازمدت کارخانه باشند؛

۳. کیفیت مواد اولیه در حد قابل قبولی باشد؛

۴. کارخانه به قطب های مصرف نزدیک باشد.

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

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

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

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

شماره ثبت: ۴۲۳۵۵۸

TAMADON INVESTMENT BANK



- ✓ تیپ ۱، سیمان پرتلند معمولی (۱-۳۲۵)، (۱-۴۲۵) (۱-۵۲۵)؛
- ✓ تیپ ۲، سیمان پرتلند اصلاح شده؛
- ✓ تیپ ۳، سیمان پرتلند زود سخت شونده؛
- ✓ تیپ ۴، سیمان پرتلند با حرارت کم؛
- ✓ تیپ ۵، سیمان پرتلند ضد سولفات.

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

اطلاعات محصول موضوع انتشار

جدول ۱- اطلاعات محصول موضوع انتشار

اطلاعات محصول مبنای انتشار

نام و مشخصات محصول	سیمان پرتلند پاکتی نوع ۱-۳۲۵
کاربرد و کانون مصرف	سیمان تیپ ۲ و ۱ به لحاظ ساختاری تفاوت چندانی باهم ندارند مگر در میزان اکسید آلومینیوم و اکسید آهن که در سیمان تیپ ۲ (مطابق استاندارد) می‌بایست کمتر از ۰.۸٪ باشد، بنابراین طبق استاندارد در فاز A۳C فاز A-۳C، نیاز به کاهش میزان اکسید آلومینیوم (AL2 O3) از طریق افزایش مصرف سنگ آهک و سنگ سیلیس و افزایش اکسید آهن (Fe2 O3) از طریق افزایش سنگ آهن می‌باشد. این اقدام در آسیاب‌های مواد خام و در زمان تنظیم خوراک کوره‌های دوار محقق می‌شود و نیاز به هیچ تغییری در فرآیند تولید (تجهیزات و خط تولید جدید) نمی‌باشد.
شماره تعرفه واردات کالا	۲۵۲۳۲۹۰۰
شماره تعرفه صادرات کالا	۲۵۲۳۲۹۰۰

ظرفیت تولید (اسمی و حقیقی) محصول موضوع انتشار

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

جدول ۲- ظرفیت تولید محصول موضوع انتشار

ظرفیت اسمی تولید سیمان (تن)	ظرفیت حقیقی تولید سیمان ۱-۳۲۵ (تن)	نسبت تولید واقعی سیمان ۱-۳۲۵ به ظرفیت اسمی سیمان
۱,۰۳۶,۶۸۰	۳۴۸,۰۶۸	٪۳۴

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

تأمین سرمایه تمدن
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۲۱۵۵۸
TAMADON INVESTMENT BANK

استانداردهای سیمان

نوع استاندارد: استاندارد ملی ایران ۳۸۹ ISIRI

مرجع صادرکننده استاندارد: سازمان ملی استاندارد

آنالیز ترکیب محصول سیمان پرتلند پاکتی ۱-۳۲۵ شرکت سیمان اصفهان به شرح جدول زیر می باشد.

ISFAHAN CEMENT CO.



PORTLAND CEMENT (Type 1-325)

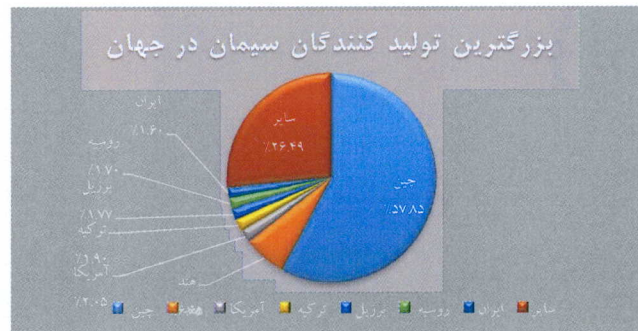
July, 2014

Chemical composition	STANDARD ISIRI-389	Quantity (% wt.)	Physical parameters	STANDARD ISIRI-389	Quantity
CaO		61.46±0.8	Blaine (cm ² /g)	2600	3260±115
SiO ₂		22.96±0.6	Initial setting time (min)	45	143±13
Al ₂ O ₃		4.88±0.31	Final setting time (min)	6(hr)	183±14
Fe ₂ O ₃		3.10±0.2	Comp. Strength 3days (kg/cm ²)	120	224±15
MgO	MAX 5%	2.0±0.3	Comp. Strength 7 days (kg/cm ²)	175	327±15
SO ₃	MAX 3.5%	2.0±0.4	Comp. strength 28days (kg/cm ²)	325	440±20
Total Alkalies		0.72±0.05	Autoclave Expansion%	0.80	0.17±0.05
Insole	MAX 0.75%	0.6±0.1			
L.O.I.	MAX 3%	1.66±0.5			
Fr. CaO		1.3±0.2			
C ₃ A		7.68±1.1			
LSF		88.8 ± 3.8			

شکل ۱- آنالیز ترکیب محصول سیمان پرتلند پاکتی

تولیدکنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در جهان

تولید جهانی سیمان در سال ۲۰۱۶ حدود ۷۱۲،۴ میلیون تن بوده است که رشدی معادل ۲/۴ درصد نسبت به سال قبل نشان می دهد. این رشد به دلیل رشد مثبت تقاضای سیمان در اکثر اقتصادهای نوظهور می باشد. کشور چین در سال ۲۰۱۶، ۲/۵ درصد نسبت به سال قبل افزایش داشته است و همچنان ۵۱٫۸ درصد تولید جهانی سیمان به این کشور تعلق دارد و همچنین تولید سیمان هند به عنوان دومین تولیدکننده سیمان جهان با افزایش مواجهه بوده است در سال ۲۰۱۶ کشورهای عضو اقتصاد نوظهور نیز با افزایش ۲/۹ درصدی همراه بوده اند.



شکل ۲ - تولید کنندگان سیمان در جهان





شکل ۴- واردکنندگان برتر سیمان جهان در سال ۲۰۱۶

تولیدکنندگان و مصرف کنندگان عمده سیمان در ایران

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

جدول ۳- صنعت سیمان ایران

صنعت سیمان ایران	
تعداد شرکت، کارخانه و خط تولید	۶۸ شرکت، ۷۲ کارخانه، ۹۶ خط تولید
ظرفیت اسمی تولید سیمان	۸۳ میلیون تن
تولید سیمان (سال ۹۵)	۵۵ میلیون تن
مصرف داخلی	۴۷،۷ میلیون تن
صادرات	۷،۳ میلیون تن
نسبت صادرات به تولید	۱۳٪
سرايه مصرفی	۶۰۰ کیلوگرم

تولیدکنندگان سیمان در ایران

بزرگترین تولیدکنندگان سیمان کشور در جدول زیر نشان داده شده است. بررسی هلدینگهای تولید سیمان نشان می دهد که هلدینگ سیمان فارس و خوزستان و هلدینگ سیمان تأمین ۳۶ درصد از تولید کل را در اختیاردارند.

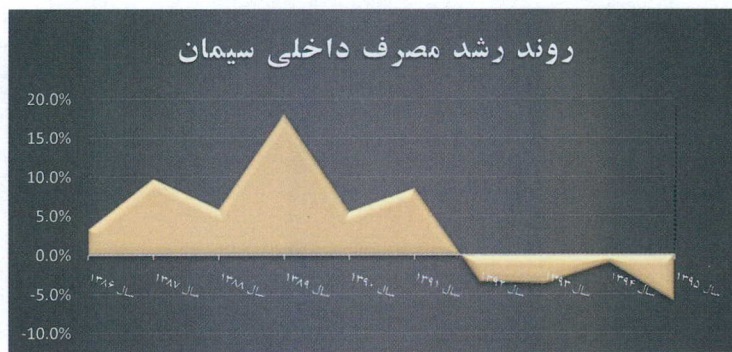
جدول ۴- تولیدکنندگان سیمان ایران

هلدینگ	میزان فروش (تن)	درصد سهم
شرکت های خصوصی	۱۳,۰۸۲,۶۸۵	۲۴٪
فارس و خوزستان	۱۱,۵۷۳,۷۹۵	۲۱٪
سیمان تأمین	۸,۱۲۶,۷۵۰	۱۵٪
تهران	۶,۲۳۲,۱۸۱	۱۱٪
غدیر	۵,۰۷۶,۶۲۶	۹٪
سید کو	۴,۱۶۸,۰۸۳	۸٪
سایر وابسته به هلدینگها	۳,۷۱۲,۱۰۶	۷٪
استندار	۳,۱۲۹,۲۵۷	۶٪
جمع	۵۵,۱۰۱,۶۸۳	۱۰۰٪



مصرف داخلی سیمان

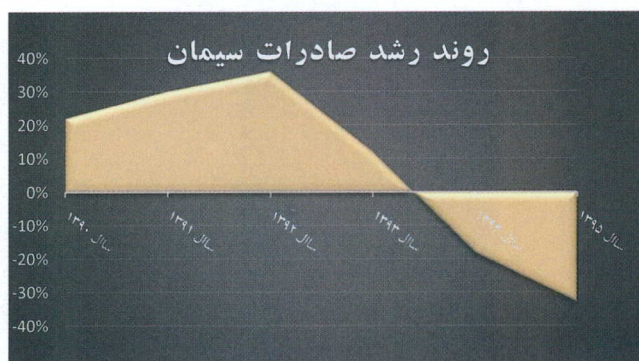
به طور کلی از سیمان در ساخت و ساز، درزگیری چاه‌های نفت، نما سازی سیمانی ساختمان‌ها، ساخت بتن و حفره چاه‌های آب و فاضلاب و ... استفاده می شود. این مصارف با توجه به انواع سیمان که پیش تر توضیح داده شده متفاوت بوده اما در سطح جهان یکسان می نماید. از سال ۱۹۵۰ صنعت سیمان هم‌زمان با رشد شهرنشینی رشد عمده‌ای داشته است این رقم از ۱۳۳ میلیون تن در سال ۱۹۵۰، به ۴٫۲ میلیارد تن در سال ۲۰۱۴ رسیده است. بر اساس پیش‌بینی‌های اعلام شده از انجمن سیمان پرتلند، مصرف سیمان پرتلند در سال ۲۰۱۶ نسبت به سال ۲۰۱۵، رشد ۵ درصدی را تجربه خواهد نمود و این رشد در سال ۲۰۱۷ به ۵٫۷ درصد خواهد رسید. تمامی پیش‌بینی‌های صورت گرفته در حالی است که این رشد در سال ۲۰۱۵ تنها ۳٫۵ درصد بوده است. نمودار روند رشد مصرف داخلی سیمان طی دوره ۱۰ ساله گذشته مطابق نمودار زیر ترسیم می شود:



نمودار رشد مصرف داخلی سیمان

صادرات و واردات سیمان ایران

در حال حاضر صنعت سیمان با ۷۲ کارخانه و حدود ۹۶ کوره با ظرفیت ۷۹/۴ میلیون تن در سال در حال فعالیت است و رتبه چهارم تولید، ششم مصرف را دارد و حدود نیم درصد از تولید ناخالص داخلی و ۳/۳ درصد از ارزش افزوده کل صنعت و نزدیک به ۲ درصد از اشتغال در بخش صنعت را به خود اختصاص داده است. در سال ۲۰۱۶ میلادی رتبه ایران در زمینه صادرات سیمان سفید ۲۵ و در زمینه سیمان خاکستری ۶۱ بوده است. در بخش واردات سیمان نیز در این مدت ایران رتبه ۱۶۴ در زمینه واردات سیمان سفید و رتبه ۳۹ در حوزه واردات سیمان خاکستری را داشته است. همچنین در حوزه سیمان سفید ایران در سال ۲۰۱۵ میلادی ۰٫۰۹ میلیون دلار و در سال ۲۰۱۶، ۰٫۳۵ میلیون دلار واردات داشته است. همچنین در بخش سیمان خاکستری میزان واردات ایران در این بخش در سال ۲۰۱۵، ۵٫۱ میلیون دلار و در سال ۲۰۱۶ حدود ۴٫۲ میلیون دلار بوده است. همچنین در سال ۲۰۱۶ ایران ۲٫۲ میلیون دلار صادرات سیمان سفید داشته است که البته این رقم در قیاس با سال ۲۰۱۵ که صادرات سیمان سفید ایران ۵٫۷ میلیون دلار بوده کاهش قابل توجهی را نشان می دهد. در حوزه سیمان خاکستری نیز ایران در سال ۲۰۱۶، ۰٫۰۴ میلیون دلار صادرات داشته که این رقم در قیاس با سال ۲۰۱۵، ۰٫۲ میلیون دلار صادرات ایران در این بخش بوده کاهشی قابل توجه را نشان می دهد. روند رشد صادرات سیمان از سال ۱۳۹۰ مطابق نمودار زیر ترسیم می شود:



نمودار ۲- نمودار مقایسه‌ای رشد صادرات سیمان



شرایط منطقه‌ای و حضور داعش در عراق و وضع عوارض وارداتی بر سیمان ایران در این کشور باعث شده تا شرکت‌های سیمانی با مشکل صادرات مواجه باشند، همچنین از طرف دیگر حضور پاکستان به عنوان رقیبی قدرتمند در شرق و پوشش بخش اعظم بازار افغانستان، باعث می‌شود تا ایران تنها در چند نقطه‌ی محدود افغانستان حضور داشته باشد. در شمال کشور، همسایگان اقدام به راه‌اندازی واحدهای جدید تولیدی سیمان نموده‌اند و این نیز تا حدی بر صادرات سیمان از طریق شهرهای شمالی کشور تأثیر گذاشته و باعث کاهش صادرات سیمان ایران شده است.

تولید و فروش داخلی و صادراتی سیمان

فروش داخلی و صادراتی سیمان در سال ۱۳۹۵ نسبت به دوره مشابه سال قبل به ترتیب ۹ و ۵۱ درصد کاهش داشته است. تولید سیمان نیز در کل کارخانه‌های کشور در سال ۱۳۹۵، ۶ درصد کاهش پیدا کرده است. آمار کل کشور طی سال ۹۵ را در مقایسه با دوره مشابه سال قبل در جدول زیر نشان داده شده است. لازم به ذکر است از آنجایی که سیمان کشور در خصوص صنعت سیمان به خودکفایی رسیده است این محصول به ایران وارد نمی‌شود.

جدول ۵- آمار تولید کارخانه‌ها

تغییرات	۱۳۹۴	۱۳۹۵	
آمار تولید کارخانه‌ها			
			تولید کلینکر
-۴٪	۶۰,۱۷۴,۸۸۱	۵۷,۶۵۵,۸۴۰	
			تولید سیمان
-۶٪	۵۸,۷۹۵,۷۹۶	۵۵,۲۶۵,۲۱۹	
آمار فروش سیمان			
			فروش داخلی
۹٪	۴۳,۱۸۷,۷۸۱	۴۷,۰۲۲,۶۵۴	
			صادرات سیمان
-۵۱٪	۱۵,۰۹۲,۴۳۷	۷,۳۷۵,۸۷۶	
			جمع کل فروش سیمان
-۷٪	۵۸,۲۸۰,۲۱۸	۵۴,۳۹۸,۵۳۰	
			صادرات کلینکر
۱۱۱۵٪	۴۷۱,۳۲۰	۵,۷۲۶,۴۴۰	
			جمع صادرات سیمان و کلینکر
-۱۶٪	۱۵,۵۶۳,۷۵۷	۱۳,۱۰۲,۳۱۶	

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

جدول ۶- آمار تولید و فروش سیمان ۳۲۵-۱

۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	آمار فروش و تولید سیمان - تن
۳۰,۵۶۰	۶۶,۷۴۲	۱۰۹,۴۱۳	سیمان فله‌ای ۱-۳۲۵ داخلی
۳۱۵,۹۴۶	۲۹۸,۱۱۴	۴۲۶,۴۷۴	سیمان کیسه‌ای ۱-۳۲۵ داخلی
۰	۳,۰۸۱	۰	سیمان کیسه‌ای ۱-۳۲۵ صادراتی
۳۴۶,۵۰۶	۳۶۷,۹۳۷	۵۳۵,۸۸۷	جمع فروش
۳۴۸,۰۶۸	۳۶۵,۷۴۲	۵۳۶,۱۱۳	تولید سیمان ۱-۳۲۵

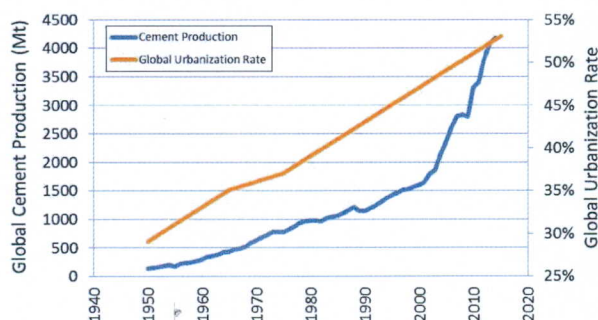
مجموع کل سیمان مورد نیاز پروژه‌های عمرانی کشور تا پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۹۵,۰۰۰,۰۰۰ تن می‌باشد که از این مقدار بیش از ۵,۱۰۰,۰۰۰ تن مربوط به پروژه‌های وزارت راه (ساخت جاده‌های کوهستانی، بزرگراه، راه آهن، بازسازی و احداث فرودگاه و بندر)، حدود ۴۰ میلیون تن جهت پروژه‌های وزارت نیرو (احداث سد های کوچک و بزرگ و طرح‌های آبرسانی و فاضلاب)، حدود ۲۰ میلیون تن جهت پروژه‌های وزارت نفت (احداث و توسعه پالایشگاه‌ها و مجتمع‌های پتروشیمی و خطوط لوله نفت) و حدود ۲۰ میلیون تن برای پروژه‌های وزارت نفت صنایع (ساخت و توسعه شهرک‌های صنعتی) مورد نیاز است.

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

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

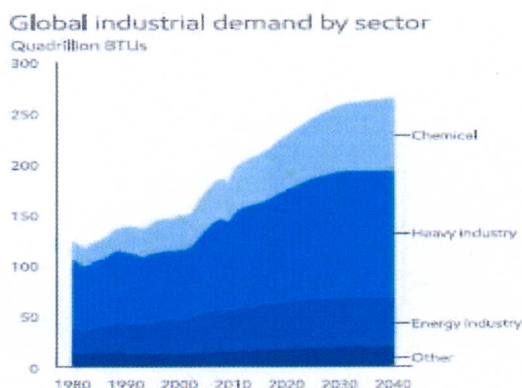
روند تغییرات قیمتی سیمان در جهان

سیمان به‌عنوان یکی از مهم‌ترین عناصر تو سعه‌ای در تأمین زیر ساخت‌های اقتصادی کشور، نهادهای استراتژیک محسوب می‌شود به‌طوری‌که بین فرایند رشد اقتصادی و سرانه مصرف سیمان در هر کشور، همبستگی بالایی وجود دارد. این مقدار در ایران بیش از ۵۹٪ است که این نسبت نشان‌دهندهٔ رابطه خطی و از نوع مثبت بین ارزش‌افزوده سیمان و تولید ناخالص ملی است.



نمودار ۳- رشد شهرنشینی و رشد تقاضای جهانی سیمان

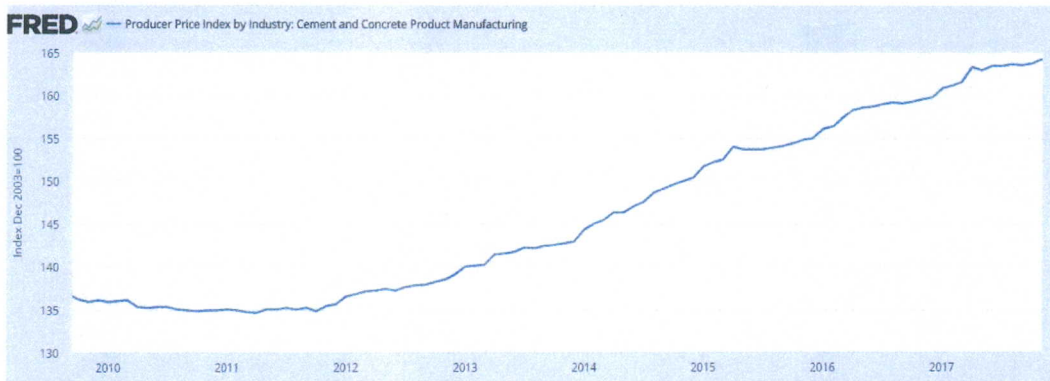
همچنین در چشم‌انداز تقاضای صنعتی جهان در بخش‌های شیمیایی، صنایع سنگین و انرژی و سایر بخش‌ها تا سال ۲۰۴۰، رشد ۲۵ درصدی برای صنایع سنگین (سیمان و فولاد و غیره)، پیش‌بینی شده است.



نمودار ۴- چشم‌انداز تقاضای صنعتی جهان در بخش‌های مختلف

با توجه به رشد شهرنشینی و خروج از رکود و رشد تقاضای جهانی سیمان، روند قیمت سیمان از سال ۲۰۱۲ رو به رشد می‌باشد و تاکنون ادامه داشته و بر اساس پیش‌بینی‌ها این روند در سال‌های آتی ادامه خواهد داشت.

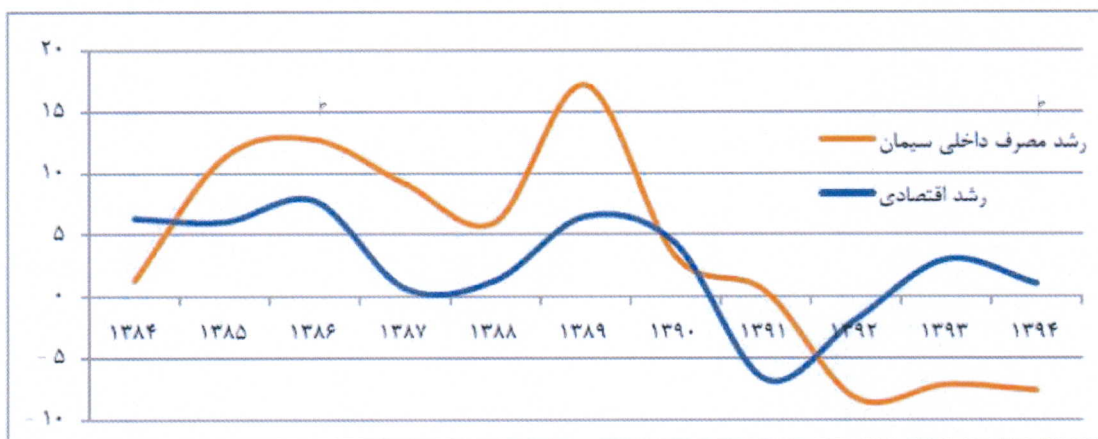




نمودار ۵- روند قیمتی سیمان تولیدکننده

قیمت سیمان در ایران

سیمان به عنوان یکی از مهم ترین عناصر توسعه ای در تأمین زیرساخت های اقتصادی کشور، نهادهای استراتژیک محسوب می شود به طوری که بین فرآیند رشد اقتصادی و سرانه مصرف سیمان در هر کشور، همبستگی بالایی وجود دارد. این مقدار در ایران بیش از ۹۵ درصد است، که این نسبت نشان دهنده رابطه از نوع مثبت بین ارزش افزوده سیمان و تولید ناخالص ملی است.



نمودار ۶ نمودار مقایسه ای رشد اقتصادی و رشد مصرف سیمان

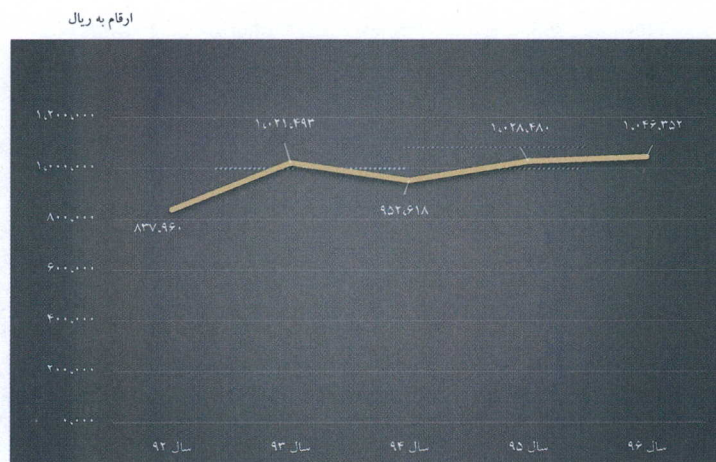
مطالعات روند مصرف سیمان در سال های قبل نشان می دهد که رونق اقتصادی و خروج از رکود با یک تأخیر حداقل شش ماهه موجب افزایش مصرف سیمان خواهد شد. از مهم ترین عوامل تأثیر گذار بر صنعت سیمانی می توان به روند اجرای طرح های عمرانی و زیربنایی اشاره کرد به طوری که افزایش بودجه عمرانی به طور مستقیم بر سودآوری شرکت های سیمانی تأثیر گذار است.

با وجود مطالبی که در خصوص صنعت سیمان در ایران گفته شد، با توجه به خروج از رکود مسکن و راه اندازی پروژه های عمرانی دولت به دلیل گران شدن نفت و بالا رفتن درآمدهای دولت و رفع موانع صادرات سیمان به کشور عراق و غزه، و فراهم شدن زمینه صادرات سیمان از طریق شبکه ریلی، پیش بینی می شود که در سال های آتی این محصول با افزایش تقاضا و قیمت روبه رو باشد.

روند قیمتی دارایی مبنای انتشار اوراق

روند قیمتی سیمان پرتلند پاکتی ۳۵۲-۱ در پنج سال گذشته به شرح نمودار زیر می باشد.





نمودار ۷- روند قیمتی سیمان پرتلند پاکتی ۱-۳۲۵

معرفی و شرح ویژگی های بازار نقدی سیمان

درخصوص بازار نقدی سیمان بیان این نکته ضروری است که سیمان در بازار آزاد و در بورس کالای ایران قابل خرید و فروش می باشد و محدودیت خاصی در خصوص مبادله این کالا وجود ندارد.

هدف از عرضه اوراق

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

اصطلاحات و واژگان

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

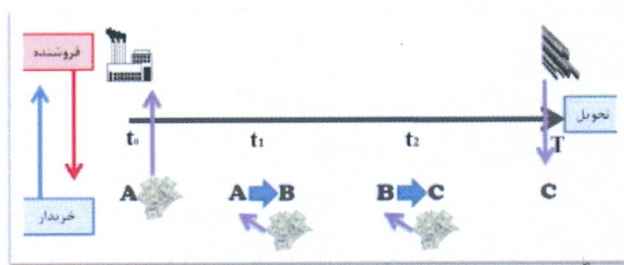


فصل دوم

معرفی قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان

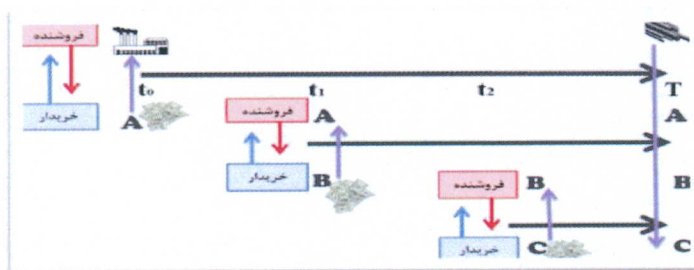
اوراق سلف موازی استاندارد

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



شکل ۵- مکانیزم معاملات اوراق سلف موازی

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



شکل ۶- مکانیزم مبادلات اوراق سلف

سلف‌هایی که بعد از سلف اول منعقد می‌شود به سلف موازی مشهور است و از آنجایی که در فرآیند انتشار این اوراق باید دارایی پایه و مشخصات آن از جمله اندازه قرارداد، نوع دقیق دارایی پایه و... استاندارد شده باشد، به آن سلف استاندارد گفته می‌شود. لذا به این قراردادها سلف موازی استاندارد اطلاق می‌شود. اوراق سلف موازی استاندارد می‌تواند دو کارکرد اساسی داشته باشد و با دو الگوی متفاوت مورد استفاده قرار گیرد. الگوی اول برای مقاصد تأمین مالی کوتاه‌مدت و مستمر و الگوی دوم برای مقاصد تأمین مالی بلندمدت و طرح‌های توسعه‌ای.

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



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

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

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

تسویه نقدی: تسویه نهایی قرارداد سلف موازی استاندارد به طور نقدی بر اساس قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی که منجر به سقوط تعهدات طرفین می شود. دستورالعمل امکان تسویه نقدی در سررسید را به فروشنده و خریدار به شرطی که در مشخصات قرارداد درج شده باشد، می دهد.

خصوصیات و ویژگی های اوراق سلف

صکوک سلف دارای یکسری خصوصیات و ویژگی های منحصربه فرد نسبت سایر ابزارهای تأمین مالی بدهی به شرح زیر می باشد:

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

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

۲. یکی از مصادیق صکوک

این اوراق بر اساس یک قرارداد مبتنی بر بیع سلف در فقه شیعه است، اوراق سلف را می توان نوعی صکوک دانست چراکه سرمایه گذاران درازای پرداخت بهای دارایی مبنای صکوک سلف را دریافت می کنند.

۳. عدم پرداخت سود میان دوره ای

برخلاف سایر ابزارهای تأمین مالی موجود در بازار، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سلف از پرداخت سودهای میان دوره ای معاف است، بنابراین می تواند برای صاحبان پروژه ها و شرکت هایی که اقدام به انتشار این نوع اوراق می نمایند مانند تأمین مالی با بازپرداخت در سررسید تلقی شود، که در این نوع تأمین مالی شرکت می تواند پس از منتفع شدن از پروژه های موضوع انتشار اقدام به بازپرداخت اوراق نماید.

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

یکی از مهم ترین ویژگی های اوراق سلف موازی داشتن سود تضمینی در یک بازه مشخص است، این امر تا جایی است که شرکت فارغ از تغییرات قیمتی کالای مبنای انتشار اوراق می تواند نرخ حداکثری را برای تأمین مالی خود در نظر بگیرد که این امر شرکت را مستقل از تأمین مالی صورت گرفته نسبت به تغییرات قیمتی مصون می دارد. از سوی دیگر سرمایه گذاران نیز فارغ از تغییرات قیمتی کالا، می توانند انتظار حداقل انتفاع از اوراق در دست خود را داشته باشند.

۵. برخورداری از معافیت مالیاتی

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



۶. ابزار برای پوشش انواع ریسک

• ریسک تولیدکنندگان

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

• ریسک نقد شوندگی

این ابزار تأمین مالی نیز مانند سایر ابزارهای بازار سرمایه امکان معاملات دست‌دوم را نیز دارد، این معاملات که در بازارهای متشکل خواهند بود، جذابیت این اوراق را برای سرمایه‌گذارانی که نقد شوندگی اوراق بهادار برایشان در اهم است، بیشتر می‌کند.

۷. بازدهی مطلوب نسبت به سایر روش‌های سرمایه‌گذاری

برای تبیین مطلوبیت این اوراق در جدول ذیل نرخ سود آن نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری نشان داده شده است:

جدول ۸- بازدهی سایر روش‌های سرمایه‌گذاری

شرح	نرخ اسمی	بازده مؤثر اوراق
سپرده‌های بانکی یک‌ساله	۱۵٪	۱۶.۰۸٪
سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)	۱۷٪	۱۸.۳۹٪
سایر ابزارهای بدهی (مشارکت و اجاره و مرابحه و ...)	۱۷٪	۱۸.۱۲٪
اوراق سلف موازی استاندارد	۱۸٪	۱۸٪

مشخصات کلی قرارداد

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

دارایی پایه	سیمان
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	سیمان پرتلند پاکتی نوع ۳۲۵-۱ منطبق بر آنالیز ارائه شده در امید نامه سلف موازی، استاندارد -IRSI- ۳۸۹
هدف از عرضه	تأمین سرمایه در گردش و اتمام پروژه‌های توسعه‌ای شرکت سیمان اصفهان
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران
حجم عرضه اولیه	حجم عرضه اولیه حدوداً ۷۶۱۰۳ تن به شرط آنکه ارزش کل اوراق از ۱۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	۱ تن معادل یک قرارداد
روش عرضه اولیه	عرضه اولیه به روش گشایش
سقف حجم هر سفارش	توسط بورس کالا تعیین می‌شود.
واحدهای پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال



قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۱۸,۵٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۱۹٪ قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق
مدت قرارداد	۱ سال بعد از تاریخ عرضه اولیه
سررسید اوراق	یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	۱۰ روز تقویمی پیش از تاریخ سررسید اوراق
دوره تحویل	حداکثر یکماه پس از سررسید قرارداد
مکان تحویل	درب کارخانه
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	۲۰ برگه (معادل ۲۰ تن)

الزامات و محدودیت‌های انتشار صوک سلف

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

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

ریسک

تشریح عوامل ریسک شرکت

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

ریسک نقدینگی: عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، شرکت را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد. کمبود نقدینگی مهم‌ترین مسئله‌ای است که در حال حاضر شرکت‌های سیمانی با آن مواجه می‌باشند. سیاست‌های یک شرکت در زمینه نقدینگی که موجب سرمایه در گردش در قالب مطالبات نقدی از مشتریان، دارایی‌های موجود در انبار و پرداخت نقدی به تأمین کنندگان می‌شود به طور اجتناب‌ناپذیری با عملکرد آن شرکت ارتباط دارد. نقدینگی لازم برای تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابع ذیل تأمین گردد:

- ✓ سود حاصل از سرمایه گذاری‌ها
- ✓ فروش سرمایه گذاری‌ها
- ✓ افزایش سرمایه
- ✓ ابزارهای بدهی و تسهیلات وام ارزی

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

ریسک قیمت نهاده‌های تولیدی: از ریسک‌های دیگری که شرکت امکان مواجهه با آن را دارد، آثار احتمالی ناشی از تداوم اجرای طرح هدفمند کردن بارانه‌ها می‌باشد که موجب افزایش هزینه‌های تولید (بخصوص در بخش سوخت و انرژی) و نیز کاهش سود و نقدینگی شرکت خواهد شد. در راستای مهار این ریسک پروژه‌های ارتقاء مستمر بهره‌وری منابع، باید همواره در دستور کار شرکت قرار دارد.

ریسک بالا بودن نرخ بهره: با توجه به رکود حاکم بر صنعت و اقتصاد کشور و نیاز به تأمین مالی ارزان‌قیمت جهت تداوم فعالیت صنایع برای گذر از دوران رکود، نرخ بالای بهره تسهیلات بانکی و شرایط سخت اخذ تسهیلات از شبکه بانکی از ریسک‌ها و موانع تولید می‌باشند.

ریسک رکود اقتصادی: رکود اقتصادی کاهش معنی‌داری در چهار عامل تولید، درآمد، اشتغال و تجارت ایجاد می‌کند و ادامه آن منجر به کاهش شدید تولید، سرمایه‌گذاری اندک، انقباض اعتباری، سقوط قیمت‌ها، بیکاری گسترده، اشتغال کوتاه‌مدت، و ... می‌شود. بر این اساس ادامه رکود به‌ویژه در بخش مسکن، کاهش ساخت و ساز، کاهش پروژه‌های عمرانی و فقدان بازارهای هدف صادراتی منجر به فزونی عرضه بر تقاضا و تعطیلی برخی از کارخانه‌ها تولیدکننده سیمان خواهد شد.

ریسک سیاسی: شرایط منطقه‌ای منجر به کاهش صادرات شرکت‌های سیمانی شده است. حضور داعش در عراق و وضع عوارض وارداتی بر سیمان ایران در این کشور باعث شده تا شرکت‌های سیمانی با مشکل صادرات مواجه باشند. از طرف دیگر حضور پاکستان به‌عنوان رقیبی قدرتمند در شرق و پوشش بخش اعظم بازار افغانستان، باعث می‌شود تا ایران تنها در چند نقطه‌ی محدود افغانستان حضور داشته. در شمال کشور، همسایگان اقدام به راه‌اندازی واحدهای جدید تولیدی سیمان نموده‌اند و این نیز تا حدی بر صادرات سیمان از طریق شهرهای شمالی کشور تأثیر گذاشته است. در حال حاضر صنعت سیمان حدود نیم درصد از تولید ناخالص داخلی و ۳/۳ درصد از ارزش افزوده کل صنعت و نزدیک به ۲ درصد از اشتغال در بخش صنعت را به خود اختصاص داده‌است و از اقلام مهم صادرات غیرنفتی ایران به شمار می‌رود که اهمیت ویژه‌ای برای اقتصاد کشور دارد.

همچنین افزایش بودجه عمرانی به‌طور مستقیم بر سودآوری شرکت‌های سیمانی تأثیر گذار است لذا با ادامه رکود و اجرای کند طرح‌های عمرانی و زیربنایی کشور و ادامه رکود در بخش مسکن می‌تواند بر سودآوری شرکت تأثیر بسزایی داشته باشد.

ریسک‌های احتمالی اوراق مورد انتشار

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

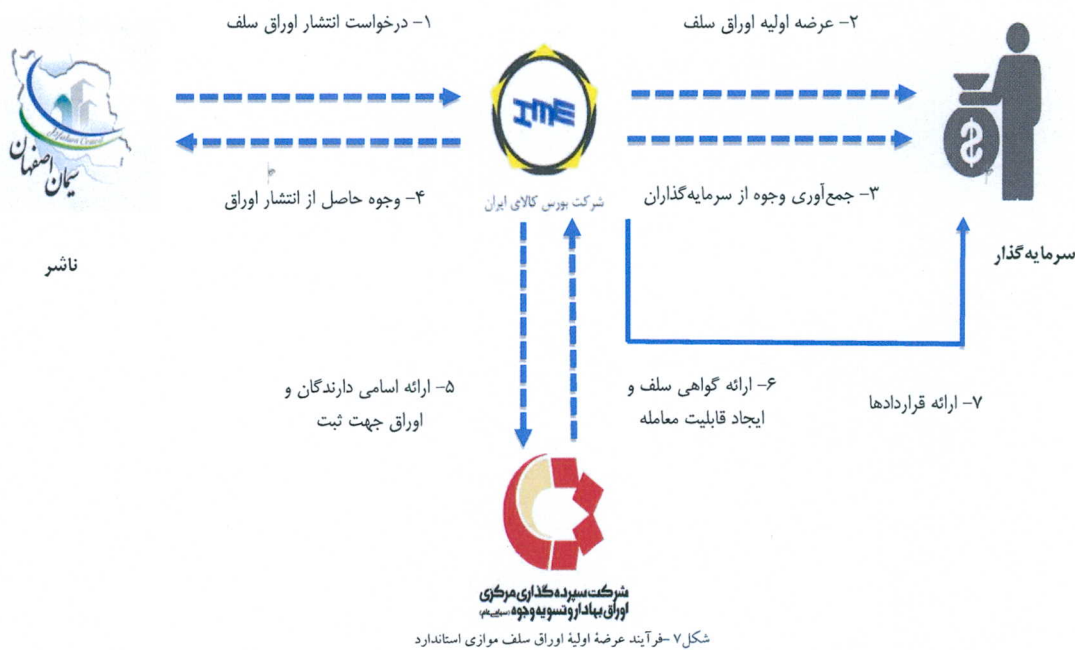


فصل سوم

نحوه انجام معاملات

عرضه اولیه اوراق سلف قرارداد موازی استاندارد

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



معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

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

بازارگردان این اوراق شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) خواهد بود، این اوراق در طول دوره معاملات ثانویه با نرخ ۱۱۸ درصد ضربدر قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه، قابلیت بازخرید توسط بازارگردان را خواهد داشت.

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

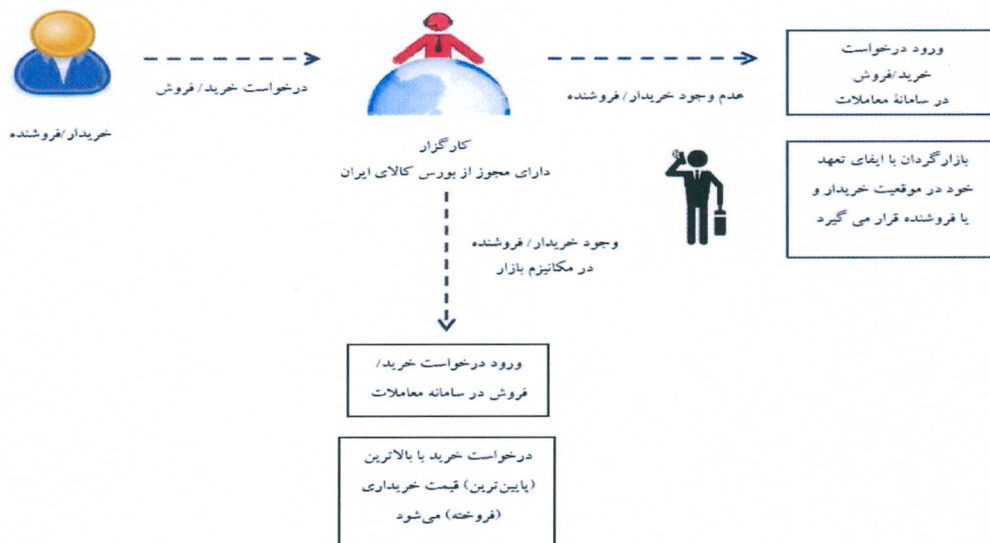
The bottom section contains the logos of Tamadon Investment Bank and the Securities and Exchange Organization of Iran. A prominent blue stamp from Tamadon Investment Bank is also present, containing the following text:

تأمین سرمایه تمدن
(سهامی خاص)
شماره ثبت: ۴۲۲۵۵۸
TAMADON INVESTMENT BANK

جدول ۹- پیش‌بینی بازخرید برای دوره‌های ماهیانه

دوره پرداخت	تعداد روزهای فرض شده	روزهای تجمیع شده	مبلغ پرداختی (ریال) با فرض قیمت اوراق ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
انتهای ماه اول	۳۰	۳۰	۱,۰۱۳,۹۷۳
انتهای ماه دوم	۲۹	۵۹	۱,۰۲۷,۴۷۹
انتهای ماه سوم	۳۱	۹۰	۱,۰۴۱,۹۱۸
انتهای ماه چهارم	۳۱	۱۲۱	۱,۰۵۶,۳۵۶
انتهای ماه پنجم	۳۱	۱۵۲	۱,۰۷۰,۷۹۵
انتهای ماه ششم	۳۱	۱۸۳	۱,۰۸۵,۲۳۳
انتهای ماه هفتم	۳۱	۲۱۴	۱,۰۹۹,۶۷۱
انتهای ماه هشتم	۳۱	۲۴۵	۱,۱۱۴,۱۱۰
انتهای ماه نهم	۳۰	۲۷۵	۱,۱۲۸,۰۸۲
انتهای ماه دهم	۳۰	۳۰۵	۱,۱۴۲,۰۵۵
انتهای ماه یازدهم	۳۰	۳۳۵	۱,۱۵۶,۰۲۷
سررسید	۳۶۵		۱,۱۷۰,۰۰۰

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 سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه از طرفین معامله کسر شده و در محاسبات پایاپای کارگزاران لحاظ می‌شود. سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف سیمان طی دوره معاملاتی می‌توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالا در سراسر کشور اقدام نمایند. کارگزار موظف است وجوه لازم برای خرید را قبل از ثبت سفارش خرید از خریدار دریافت نموده تا یک روز پس از انجام خرید تسویه را با شرکت سپرده‌گذاری انجام دهد. در صورتی که فروشنده‌ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود. فرآیند معاملات ثانویه این اوراق به صورت زیر خواهد بود:



شکل ۸- فرآیند معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد

فرایند تسویه اوراق سلف موازی استاندارد

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

تسویه نقدی

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

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

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

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

خسارات

در صورت تأخیر شرکت سیمان اصفهان در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

تضامین اولیه

به موجب دستورالعمل معاملات سلف استاندارد، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تضامین لازم را تأدیه خواهد کرد. در صورت تخطی از تعهدات مذکور طبق امیدنامه تسویه اصل و جرائم متعلقه با سرمایه‌گذاران از محل این تضامین انجام خواهد شد.

تسویه فیزیکی

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

حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۲۰ برگه قرارداد معادل ۲۰ تن است،

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



• شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

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

فصل چهارم

ارکان عرضه قرارداد سلف موازی استاندارد سیمان

عرضه کننده: شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)

موضوع فعالیت

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

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

تاریخچه

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

ظرفیت کوره ۹۰۰ تنی طی فعالیت‌هایی که از سال ۱۳۷۴ شروع شد از ۹۰۰ تن به ۲۰۰۰ تن در روز افزایش داده شده و از اوایل سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۶۱ کوره ۲۰۰ تنی اولیه به دلیل فرسودگی و تکنولوژی قدیمی آن از مدار تولید خارج شد ولی در سال ۱۳۹۰ با انجام تعمیرات و تغییر برخی از سیستم‌های آن و با توجه به اینکه شرکت سیمان اصفهان دارای معادن غنی سنگ آهک می‌باشد برای تولید آهک پخته شده مورد بهره‌برداری قرار گرفت. در اواخر سال ۱۳۹۳ این کوره به دلیل شرایط زیست‌محیطی تولیدی نداشته است. در حال حاضر ظرفیت اسمی کارخانه ۳,۲۰۰ تن در روز می‌باشد. شرکت در حال حاضر دارای سه فقره پروانه بهره‌برداری جهت تولید ۱,۰۳۶,۶۸۰ تن سیمان پرتلند به شرح ذیل می‌باشد.

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

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

سرمایه شرکت

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

جدول ۱- تغییرات سرمایه شرکت

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



ترکیب سهامداران

همچنین ترکیب سهامداران شرکت بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۶/۰۶/۳۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۱۱- سهامداران شرکت

درصد سهام	تعداد سهام	نام سهامدار
۷۹.۲۸٪	۱۵۸,۵۶۳,۰۹۳	موسسه خیریه علی و حسین همدانیان
۴.۰۳٪	۸,۰۵۰,۰۰۰	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه زرین شهر
۳.۸۸٪	۷,۷۵۹,۲۵۶	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر
۳.۱۳٪	۶,۲۶۰,۷۱۴	شرکت سرمایه‌گذاری نور همدانیان
۲.۴۷٪	۴,۹۳۵,۹۱۵	شرکت حمل و نقل همدانیان
۲.۱۰٪	۴,۲۰۸,۸۸۵	شرکت توسعه و مدیریت بافتار اصفهان
۲.۰۸٪	۴,۱۶۰,۲۴۱	شرکت صنایع نساجی همدانیان
۰.۸۳٪	۱,۶۵۷,۸۹۴	شرکت توسعه ساختمان و بتن همدانیان
۰.۰۱٪	۱۹,۲۰۹	شرکت بازرگانی همدانیان
۲.۱۹٪	۴,۳۸۴,۷۹۳	سایر
۱۰۰٪	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

اعضای هیئت‌مدیره

اعضای هیئت‌مدیره شرکت بر اساس روزنامه رسمی عبارت‌اند از:

جدول ۱۲- اعضای هیئت‌مدیره

سمت	نمایندگان اعضای حقوقی	اعضای حقوقی هیئت‌مدیره
رئیس هیئت‌مدیره	محسن مشکاتی	موسسه خیریه علی و حسین همدانیان
نایب‌رئیس هیئت‌مدیره	غلامحسین احمدی	شرکت صنایع نساجی همدانیان
عضو هیئت‌مدیره	محمدرضا امینی	شرکت توسعه ساختمان و بتن همدانیان
عضو هیئت‌مدیره	مصطفی داوری دولت‌آبادی	شرکت بازرگانی همدانیان
مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره	مجتبی کاروان	شرکت توسعه و مدیریت بافتار اصفهان

وضعیت مالی و اعتباری شرکت

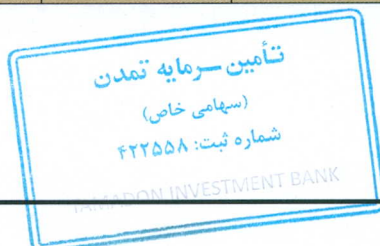
صورت‌های مالی سه سال گذشته شرکت به شرح زیر می‌باشد:

ترازنامه سه سال مالی اخیر شرکت سیمان اصفهان

جدول ۱۳- ترازنامه سه سال مالی اخیر

ارقام به میلیون ریال

شرح	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰
دارایی های جاری:			
موجودی نقد	۲۰,۱۸۳	۵۸,۴۶۵	۳۸,۵۱۷
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۸,۲۲۸	۲۳,۳۵۶	۲۴,۳۷۳
دریافتی های تجاری و غیر تجاری	۲۳۸,۰۹۲	۱۹۴,۰۴۰	۲۲۹,۴۲۹
موجودی مواد و کالا	۲۵۶,۸۷۲	۳۲۲,۶۵۶	۲۰۹,۳۲۸
پیش پرداخت ها	۶,۰۸۹	۲۰,۱۲۶	۱۳,۷۰۴
جمع دارائی های جاری	۵۲۹,۴۶۴	۶۱۸,۶۴۴	۵۱۵,۳۵۲
دارایی های غیر جاری:			
سرمایه گذاری بلند مدت	۳۲,۰۴۷	۳۲,۰۴۶	۹۰,۰۸۱
دارایی های نامشهود	۲,۲۷۲	۳,۴۱۹	۳,۳۳۸
دارایی ثابت مشهود	۳۰۹,۱۶۱	۴۶۳,۲۹۹	۵۵۹,۰۹۷
سایر دارایی ها	۵۲,۳۷۵	۵۰,۴۳۹	۱۰۰,۸۴۰
جمع دارایی های غیر جاری	۳۹۵,۸۵۶	۵۴۹,۲۰۵	۷۵۳,۳۵۶
جمع دارایی ها	۹۲۵,۳۲۰	۱,۱۶۷,۸۴۹	۱,۲۶۸,۷۰۸
بدهی های جاری:			
پرداختی های تجاری و غیر تجاری	۱۶۳,۶۸۴	۲۴۸,۵۸۱	۳۰۵,۶۴۴
مالیات پرداختی	۵۹,۳۰۶	۷۹,۸۶۲	۶۸,۲۱۶
سود سهام پرداختی	۵۹,۰۵۷	۱۳,۹۱۶	۸,۹۳۷
اوراق سلف موازی استاندارد	.	.	.
تسهیلات مالی	۹۳,۸۵۴	۲۵۹,۳۷۴	۳۰۱,۶۱۱
پیش دریافت ها	۶۰,۸۰۵	۱۴۴,۱۴۱	۹۵,۵۶۸
جمع بدهی های جاری	۴۳۶,۷۰۶	۷۴۵,۸۸۳	۷۷۹,۹۷۶
بدهی های غیر جاری:			
تسهیلات مالی بلند مدت	.	.	۳۱,۰۱۲
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳۹,۱۵۰	۳۱,۷۲۵	۲۰,۱۲۷
جمع بدهی های غیر جاری	۳۹,۱۵۰	۳۱,۷۲۵	۵۱,۱۳۹
جمع بدهی ها	۴۷۵,۸۵۶	۷۷۷,۶۰۹	۸۳۱,۱۱۵
حقوق صاحبان سهام:			
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
اندوخته احتیاطی	۵,۳۱۸	۵,۳۱۷	۵,۳۱۸
سود انباشته	۲۲۴,۱۴۶	۱۶۴,۹۲۳	۲۱۲,۳۷۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۴۴۹,۴۶۴	۳۹۰,۲۴۰	۴۳۷,۵۹۲
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۹۲۵,۳۲۰	۱,۱۶۷,۸۴۹	۱,۲۶۸,۷۰۸

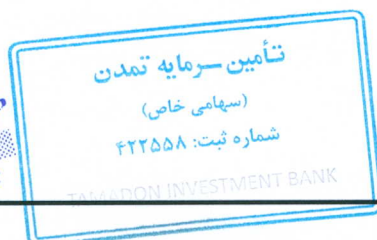


صورت جریان وجوه نقد سه سال مالی اخیر شرکت سیمان اصفهان

جدول ۱۵ - صورت جریان وجوه نقد سه سال مالی اخیر

ارقام به میلیون ریال

شرح	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰
فعالیت های عملیاتی:			
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۲۸۴,۷۴۱	۱۲۹,۸۱۸	۱۸۲,۴۰۲
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی:			
سود سهام دریافتی	۴۴۳	۶۰۱	۳,۰۱۴
سود دریافتی بابت اوراق مشارکت و سپرده های سرمایه گذاری	۵,۶۹۲	۲,۵۳۹	۵,۷۵۶
سود پرداختی بابت تسهیلات	(۸,۲۷۷)	(۲۰,۳۰۸)	(۴۱,۶۲۲)
سود سهام پرداختی	(۱۴۹,۵۵۳)	(۵۱,۲۴۰)	(۲۴,۹۷۹)
جریان خالص (خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی)	(۱۵۱,۶۹۶)	(۶۸,۴۰۸)	(۵۷,۸۳۰)
مالیات بر درآمد			
مالیات بر درآمد پرداختی	(۴۶,۷۸۸)	(۲۱,۵۲۳)	(۲۵,۸۰۱)
فعالیت های سرمایه گذاری			
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲۷,۴۶۲	۵,۵۷۷	۶,۰۵۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۳,۲۳۲)	(۲۰,۷۰۶)	(۷,۰۶۶)
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت		۰	(۵۸,۰۳۳)
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های ثابت		۳۲,۵۰۰	۳,۱۰۰
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱۴۳,۱۱۰)	(۱۷۶,۷۲۲)	(۱۳۵,۹۳۶)
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های نامشهود		(۱,۳۴۸)	(۲۸۲)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۱۸,۸۱۱)	(۱۶۰,۷۰۰)	(۱۹۲,۱۶۸)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۳۲,۶۲۴)	(۱۲۰,۸۱۲)	(۹۳,۳۹۷)
فعالیت های تامین مالی			
دریافت تسهیلات	۸۰,۰۰۰	۲۸۵,۶۰۰	۲۱۶,۲۰۹
بازپرداخت اصل تسهیلات	(۷۹,۶۸۹)	(۱۲۷,۰۶۲)	(۱۴۲,۹۶۰)
جریان خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	۳۱۰	۱۵۸,۵۳۷	۷۳,۲۴۸
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۳۲,۳۱۳)	۳۷,۷۲۵	(۲۰,۱۴۸)
مانده وجه نقد در ابتدای سال	۵۱,۶۱۹	۲۰,۱۸۳	۵۸,۴۶۵
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۸۷۸	۵۵۶	۲۰۰
مانده وجه نقد در پایان سال	۲۰,۱۸۳	۵۸,۴۶۵	۳۸,۵۱۷





مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازار گردان:

شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)

شرکت تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص) به عنوان نهادهای مالی موضوع بند ۱۸ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار باهدف ارائه سبد کاملی از خدمات مالی به مشتریان خود در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۱ و با سرمایه اولیه ۱٫۰۰۰ میلیارد ریال با شماره ۴۲۲۵۵۸ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و فعالیت رسمی خود را از تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ با اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز نموده است. بانک توسعه صادرات ایران، بانک شهر، شرکت راهبران اقتصادی آرمان، سه بنگاه اقتصادی مهم، سهامداران تأمین سرمایه تمدن هستند. هدف این شرکت تأمین مالی با تمرکز بر بازار سرمایه ایران و تسهیل تأمین مالی پروژهها، شرکتها و همچنین مدیریت حرفه‌ای ثروت و دارایی سرمایه‌گذاران جهت کسب بازدهی مناسب می‌باشد. خدمات این شرکت را می‌توان در سه دسته مشاوره، تأمین مالی (Finance) و مدیریت دارایی و سرمایه‌گذاری (Investment) دسته‌بندی است. مشاوره تأمین مالی، مشاور عرضه در خصوص استفاده از ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر بدهی؛ انتشار انواع اوراق مشارکت، انتشار انواع اوراق بهادار اسلامی (صکوک) نظیر صکوک اجاره، صکوک مرابحه و...، مشاور عرضه در خصوص استفاده از ابزارهای تأمین مالی مبتنی بر سرمایه؛ تأسیس شرکت سهامی عام، پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران و فرا بورس ایران، تبدیل شرکت‌های سهامی خاص به عام، تهیه گزارش‌های امکان‌سنجی فنی، اقتصادی و مالی (Feasibility Study)، تهیه طرح کسب‌وکار (Business Plan)، پذیرش ارکان مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس، بازار گردان و ضامن در فرآیند انتشار انواع اوراق بهادار در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا یا سایر نهادهای مشابه، ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکتها، خدمات ارزش‌گذاری (Valuation) مدیریت ریسک، آماده‌سازی شرکتها جهت رتبه‌بندی توسط مؤسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها، ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره آنها خدمات کارگزاری و کارگزاری معامله‌گری، خدمات سبدگردانی و مدیریت ثروت اشخاص حقوقی و حقیقی، بازارگردانی انواع اوراق بهادار، جلب حمایت بانکها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیرهنویسی اوراق بهادار، کمک به شرکتها در تأمین منابع مالی و اعتباری و همچنین صدور، تأیید و قبول ضمانت‌نامه از جمله تخصص‌های این تأمین سرمایه می‌باشد.

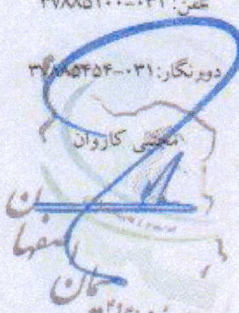
عامل عرضه:

به منظور انتشار اوراق سلف موازی استاندارد، یک شخص حقوقی به عنوان عامل عرضه از بین کارگزاری‌های عضو سازمان بورس و اوراق بهادار که دارای مجوز عرضه اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌باشند، انتخاب می‌شود. عامل عرضه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد سیمان در زمان انتشار اوراق متعاقباً اعلام خواهد گردید.



تأییدیه

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

نام شرکت	شرکت سیمان اصفهان (سهامی عام)
آدرس	اصفهان: اتوبان ذوب آهن، شهر ابریشم
شماره تماس و دورنگار	کد پستی: ۸۹۷۸۹۷۹۸۷۴ تلفن: ۳۷۸۸۵۱۰۰۰۰۳۱ دورنگار: ۳۷۸۸۵۴۵۴۰۰۳۱
مدیرعامل	 مدیرعامل کاروان
نام شرکت	تأمین سرمایه تمدن (سهامی خاص)
آدرس	میدان آرژانتین، بلوار بیقی، خیابان چهاردهم غربی، پلاک ۶
شماره تماس و دورنگار	کد پستی: ۱۵۱۴۷۵۵۷۱۱ تلفن: ۸۸۱۷۱۷۹۴-۵ دورنگار: ۸۸۱۷۱۷۹۶
مدیرعامل	محمود رضا هواجه نصیری

تأمین سرمایه تمدن

(سهامی خاص)

شماره ثبت: ۴۲۲۵۵۸

TAMADON INVESTMENT BANK