

# امیدنامه عرضه و معامله اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده



عرضه کننده :

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام)

مشاور پذیرش، متعهد خرید در عرضه اولیه و بازارگردان:

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)

با مجوز هیات پذیرش بورس کالا

اصلاحیه مورخ ۱۳۹۳/۰۵/۰۶

### امیدنامه عرضه اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

این گزارش، به منظور آشنایی خریداران اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده گل‌گهر با مشخصات اوراق، نحوه خرید، سرمایه‌گذاری، معاملات ثانویه، تحویل فیزیکی و تسویه نقدی اوراق سلف در سررسید تهیه شده است. مسؤلیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (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 گردیده‌اند.
- (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 گل‌گهر در مقابل دارندگان اوراق سلف می‌باشد.
- (۴) با توجه به تعیین قیمت عرضه اولیه اوراق سلف بر مبنای قیمت روز عرضه، اعداد مندرج در این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده ارائه گردیده است و صرفاً درصدهای اعلامی بر مبنای قیمت عرضه اولیه به عنوان تعهدات شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌باشد.

امضا	سمت	اعضای هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	رامین پاشایی فام
	عضو هیأت مدیره	امیرحسین نادری
	عضو هیأت مدیره	میرعلی یاری
	عضو هیأت مدیره	سید عبدالحمید ثمره هاشمی
	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	محمد جلال مآب



صلى الله عليه وسلم

## مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده

### مشخصات کلی ابزار تأمین مالی و دارایی پایه

نام ابزار تأمین مالی	اوراق سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده (منضم به اختیار خرید و فروش تبعی)
نوع اوراق	با نام، قابل معامله در بورس کالا، معاف از مالیات <sup>۱</sup>
دارایی پایه	سنگ آهن دانه بندی شده
مشخصات و استاندارد دارایی پایه	سنگ آهن دانه بندی شده هماتیت با خلوص (۵۹-۶۰) درصد
هدف از عرضه	تأمین مالی طرح‌های توسعه شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر
بازار عرضه اولیه و معاملات ثانویه	بورس کالای ایران

### مشخصات اوراق سلف

حجم عرضه اولیه	حداکثر ۵۰۰.۰۰۰ تن سنگ آهن دانه‌بندی شده مشروط به اینکه ارزش کل اوراق منتشره بر پایه آن از ۱۱۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
حداکثر حجم قابل عرضه	محدود به حجم عرضه اولیه
اندازه هر قرارداد	پنج تن سنگ آهن دانه‌بندی شده
روش عرضه اولیه	عرضه گسترده با قیمت ثابت
سقف حجم هر سفارش	نامحدود
حداقل تغییر قیمت هر سفارش	یک ریال
دامنه نوسان قیمت روزانه	-
واحد‌های پولی قیمت و ارز مورد تسویه	ریال
قیمت خرید هر قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده	(قیمت پایه در عرضه اولیه از سایت مرجع <a href="http://www.Umetal.com">www.Umetal.com</a> استخراج و در اطلاعیه عرضه منتشر می‌گردد.)
قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی	۱۲۵.۵ درصد قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی	۱۳۰ درصد قیمت عرضه اولیه در سررسید اوراق
قیمت خرید بازارگردان در معاملات ثانویه	قیمت عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۲۳ درصد روزشمار سالانه
بازده اوراق	در صورتی که قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده بر اساس قیمت‌های مندرج در سامانه معاملات در سررسید کمتر از (۱.۲۵۵٪* قیمت پایه در عرضه اولیه) باشد سرمایه‌گذاران می‌توانند از اختیار فروش استفاده نموده و نسبت به فروش قرارداد به قیمت (۱.۲۵۵٪* قیمت پایه در عرضه اولیه) به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اقدام نمایند. بدین ترتیب بازدهی اوراق سلف ریالی طی ۱ سال حداقل ۲۵/۵ درصد خواهد بود. در صورتی که قیمت قرارداد سنگ آهن دانه‌بندی شده بر اساس قیمت‌های مندرج در سامانه معاملات در سررسید بیشتر از (۱.۳٪* قیمت پایه در عرضه اولیه) باشد شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند از اختیار خرید استفاده نموده و نسبت به خرید قرارداد سنگ آهن به قیمت (۱.۳٪* قیمت پایه در عرضه اولیه) از دارندگان اوراق اقدام نماید. در این حالت قیمت تسویه ۱۳۰ درصد قیمت عرضه اولیه خواهد بود. بدین ترتیب بازدهی اوراق سلف ریالی طی ۱ سال حداکثر ۳۰ درصد می‌باشد.
مقاطع پرداخت سود	اوراق سلف سود بین دوره‌ای ندارد. در پایان دوره خریدار می‌تواند نسبت به تحویل فیزیکی یا تسویه نقدی با

<sup>۱</sup> صرفاً در صورت تمایل دارنده اوراق سلف به تحویل فیزیکی کالا در سررسید، مالیات بر ارزش افزوده طبق مقررات جاری کشور از خریدار نهایی دریافت می‌گردد.

## مشخصات قرارداد سلف موازی استاندارد سنگ آهن دانه بندی شده

توجه به قیمت سنگ آهن در سررسید و بر اساس قیمت اعمال اختیار فروش تبعی یا اختیار خرید تبعی اقدام نماید.	
مدت قرارداد (عمر اوراق)	۱ سال از تاریخ عرضه اولیه
دوره عرضه اولیه	در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.
<b>معاملات ثانویه</b>	
معاملات ثانویه	از طریق شبکه کارگزاران بورس کالا بر اساس ضوابط معاملات بورس کالا ۱۰ روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه
شرایط بازارگردانی طی دوره معاملاتی	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
حداقل سفارش انباشته بازارگردان	۱٪ حجم کل اوراق
حداقل تعهد معاملات روزانه	۱۰٪ حجم کل اوراق
نقد شونده‌گی اوراق قبل از سررسید	شرکت تأمین سرمایه امید بر اساس مدل بازارگردانی تضمین حداقل قیمت، نقدشوندگی اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده را قبل از سررسید تعهد نموده است و اوراق سلف را طی عمر اوراق با نرخ ۲۳ درصد روزشمار سالانه به علاوه قیمت اوراق در عرضه اولیه باز خرید خواهد نمود.
کارمزد خرید و فروش اوراق	بر اساس مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار
<b>سررسید و شرایط تحویل</b>	
سررسید قرارداد (اوراق)	یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
تاریخ ارائه درخواست تحویل فیزیکی	دو ماه قبل از سررسید قرارداد
دوره تحویل	دوره سه ماهه پس از سررسید قرارداد
مکان تحویل	<b>FOB بندرعباس</b>
نحوه تسویه در سررسید	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه، دارنده اوراق در سررسید امکان تحویل فیزیکی دارایی و یا تسویه به صورت نقدی را دارا می‌باشند.
حداقل اوراق جهت تسویه فیزیکی	معادل ۵۰.۰۰۰ تن
شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
خسارت ناشی از عدم تحویل دارایی	مطابق شرایط فصل ۳ امیدنامه
<b>ارکان عرضه</b>	
تولیدکننده و عرضه‌کننده	شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (فصل ۵)
مشاور پذیرش	شرکت تأمین سرمایه امید (فصل ۵)
متعهد خرید در عرضه اولیه	شرکت تأمین سرمایه امید
بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه امید
عامل عرضه	کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد
محل انجام معاملات	بورس کالای ایران و در بستر سامانه معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران

### سایر اطلاعات مهم

<p>دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.</p> <p>دوره معاملاتی قرارداد: ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه</p> <p>تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: دو ماه قبل از سررسید قرارداد</p> <p>سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه</p> <p>دوره تحویل فیزیکی: دوره سه ماهه پس از سررسید قرارداد</p>	<p>تاریخ‌های مهم</p>
<p>اطلاعیه‌های مرتبط با اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده در پایگاه رسمی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به نشانی <a href="http://www.geg.ir">www.geg.ir</a>. شرکت بورس کالای ایران <a href="http://www.ime.co.ir">www.ime.co.ir</a> و شرکت تأمین سرمایه امید به نشانی <a href="http://www.omidib.com">www.omidib.com</a> درج خواهد شد.</p>	<p>اطلاع رسانی</p>
<p>مبنای قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده در کل دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت اعلامی در اطلاعیه عرضه اولیه خواهد بود و تغییری در قیمت‌ها لحاظ نخواهد شد.</p> <p>در مهلت عرضه اولیه و ۱۰ روز پس از آن امکان فروش یا بازخرید اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده وجود ندارد و از آن تاریخ به بعد دارندگان اوراق سلف می‌توانند نزد کارگزاران بورس کالا بر اساس شرایط اعلامی در امیدنامه نسبت به فروش اوراق خود اقدام نمایند. در صورتی که تاریخ‌های اعلامی در امیدنامه جزء تعطیلات رسمی جمهوری اسلامی ایران باشد، روز کاری بعد از آن ملاک عمل خواهد بود.</p>	<p>نکات مهم</p>

### تذکر مهم ۱: با توجه به اینکه قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده در دوره عرضه اولیه بر اساس قیمت جهانی سنگ آهن

دانه‌بندی شده یک روز قبل از عرضه اولیه در سایت مرجع [www.Umetal.com](http://www.Umetal.com) مشخص می‌گردد، اعداد این امیدنامه فرضی است و به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده 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.

## فهرست

۸	۱ فصل اول: کلیات	
۹	۱-۱ مقدمه	
۹	۲-۱ هدف از عرضه اوراق سلف	
۱۰	۳-۱ اصطلاحات و واژگان	
۱۲	۲ فصل دوم: معرفی قرارداد سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده	
۱۳	۱-۲ مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد	
۱۳	۲-۲ مصوبه کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره سلف موازی و حواله	
۱۵	۳-۲ ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۱۸	۴-۲ مشخصات قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده	
۱۹	۵-۲ محل مصرف منابع حاصل از انتشار اوراق سلف	
۲۱	۲-۶ عوامل ریسک	
۲۴	۳ فصل سوم: نحوه انجام معاملات	
۲۵	۱-۳ عرضه اولیه اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۲۶	۲-۳ معاملات ثانویه اوراق سلف	
۳۱	۳-۳ فرآیند تسویه اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده	
۳۱	۱.۳-۳ تسویه فیزیکی	
۳۱	۱.۱.۳-۳ شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا	
۳۱	۱.۲.۳-۳ خسارت‌ها	
۳۲	۲.۳-۳ تسویه نقدی	
۳۳	۲.۱.۳-۳ خسارت‌ها	
۳۳	۳.۳-۳ تضامین تسویه	
۳۵	۴ فصل چهارم: ارکان عرضه قرارداد سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده	
۳۶	۱-۴ معرفی ارکان	
۳۶	۲-۴ عرضه‌کننده: شرکت سنگ آهن گل‌گهر	
۴۳	۳-۴ مشاور پذیرش، متعهد خرید در عرضه اولیه و بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید	

# فصل اول:

## کلیات

## ۱-۱) مقدمه

رشد و توسعه اقتصاد هر کشور وابسته به سرمایه‌گذاری در تولید ملی به صورت هدفمند و برنامه‌ریزی شده می‌باشد. در این راستا تمرکز بر توسعه صنایع استراتژیک و مادر چون زنجیره تولید فولاد از اهمیت بسزایی 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 و بازیگران اصلی این صنعت در ایران بشمار می‌رود و در تأمین مواد اولیه کارخانجات تولید فولاد نقش بسزایی دارد. با توجه به وجود مازاد 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.



تأمین این حجم نقدینگی صرفاً از طریق ساز و کارهای سنتی تأمین مالی میسر نمی‌باشد، از اینرو مدیریت شرکت گل‌گهر بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی را جهت تحقق اهداف ترسیم شده مد نظر قرار داده است.

در حال حاضر برای تأمین مالی پروژه‌ها در ایران ابزارهای متعددی نظیر اوراق مشارکت، انواع صکوک، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و... طراحی و به بازار عرضه شده

است که با توجه به الزامات و شرایط حاکم بر هر یک از این ابزارها، میزان منابع مورد نیاز و همچنین توان عملیاتی و مالی ناشر/بانی، بهره‌گیری از آنها حسب مورد برای شرکت سرمایه‌پذیر امکان‌پذیر می‌باشد. جزئیات مرتبط با مشخصات اوراق، حجم تأمین مالی مورد نظر، ساز و کار معاملاتی و جذابیت بالقوه این ابزار برای سرمایه‌گذاران و شرکت، در امیدنامه حاضر به تفصیل ارائه شده است.

## ۱-۲) هدف از عرضه اوراق سلف

هدف از عرضه اوراق سلف تأمین مالی شرکت معدنی صنعتی گل‌گهر برای تأمین 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 گل‌گهر با تولید بیشتر سنگ آهن نیاز روزافزون این ماده معدنی را پوشش دهند. شرکت گل‌گهر در حال حاضر یکی از تولیدکنندگان بزرگ سنگ آهن کشور است به نحوی که با در اختیار داشتن سهم بازار ۴۲ درصدی، به یکی از بنگاه‌های مهم اقتصادی در این صنعت تبدیل شده است.

مجموع سنگ آهن موجود در کل معادن کشور معادل ۱.۱۳۵ میلیون تن تخمین زده می‌شود. استحصال و بهره‌برداری از این حجم منابع طبیعی نیاز به سرمایه‌گذاری عظیمی دارد که دستیابی به این حجم منابع از طریق انواع مختلف ابزارهای تأمین مالی امکان‌پذیر خواهد بود. در این راستا یکی از ابزارهای کارآمد استفاده از قرارداد سلف جهت تأمین مالی طرح‌های

احداث و تکمیل کارخانجات تولید سنگ آهن خواهد بود. از این رو اوراق سلف به گونه‌ای طراحی گردیده است که ضمن دستیابی سرمایه‌گذاران به سودآوری مناسب از طریق یک ابزار مالی بسیار مطمئن، صرفه و صلاح اقتصادی شرکت و سهامداران را نیز به همراه داشته باشد.

اوراق سلف در تاریخ ۱۳۹۲/۰۱/۲۴ با تصویب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار جنبه عملیاتی یافت و بر اساس آن شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اقدام به عرضه قراردادهای سلف نموده است.

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

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

در ادامه امیدنامه به منظور آشنایی سرمایه‌گذاران با این ابزار جدید تأمین مالی، ابتدا به معرفی قرارداد سلف سنگ آهن پرداخته خواهد شد. سپس ساز و کار عرضه اوراق سلف، نحوه معامله و شرایط حاکم بر آن مورد بررسی قرار خواهد گرفت. نهایتاً به وضعیت مالی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به عنوان عرضه‌کننده اوراق سلف بر اساس صورت‌های مالی این شرکت پرداخته خواهد شد.

علاقه‌مندان به کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به پایگاه اطلاع‌رسانی شرکت تأمین سرمایه امید به آدرس [www.omidib.com](http://www.omidib.com) مراجعه نمایند و یا سؤالات خود را به آدرس پست الکترونیک [salaf@omidib.com](mailto:salaf@omidib.com) ارسال و در اسرع وقت پاسخ آن را از کارشناسان شرکت دریافت نمایند.

## ۱-۳) 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 دورهٔ 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 معاملات مبنای انجام معاملات و در زمان سررسید، مبنای تسویه نقدی یا تحویل فیزیکی قرارداد سلف سنگ آهن دانه‌بندی 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 آتی به طور نقدی بر اساس آخرین قیمت تسویه روزانه یا قرارداد سلف موازی استاندارد به طور نقدی براساس قیمت پایانی آخرین روز معاملات 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

سنگ آهن دانه‌بندی شده

## ۲-۱) مفهوم قرارداد سلف موازی استاندارد

سلف یکی از اقسام بیع است که بر اساس آن بهای کالا (ثمن) همزمان با انعقاد قرارداد پرداخت می‌گردد و اصل کالا (مئمن) در زمانی معین در آینده به خریدار تحویل می‌گردد. طبق نظر فقها اگر در قرارداد بیع برای تحویل کالا (مبیع) مدت تعیین 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده، 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<sup>۲</sup>

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؛

<sup>۲</sup> 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>

۲) خرید و فروش قراردادهای سلف در بازار ثانویه، مصداق خرید و فروش مبیع سلف پیش از سررسید است که مشهور فقیهان شیعه مخالف آن بوده و باطل می‌دانند، این مسئله اگرچه از دید فقهی محل بحث و گفتگوی علمی است؛ اما برای ابزارسازی نیاز به راه‌کاری مطابق فتوای مشهور است؛

۳) راهکار ترکیبی قرارداد سلف موازی و حواله برای حل مشکل بازار ثانویه صحیح است؛ به این بیان که خریدار سلف، به فروش مقدار معینی از دارایی پایه به صورت سلف مستقل اقدام کرده و خریدار ثانویه را جهت دریافت کالا به فروشنده نخست سلف (عرضه‌کننده) حواله می‌دهد؛ برای پوشش ریسک خریداران سلف و عرضه‌کننده می‌توان به دو روش عمل کرد:

#### ❖ 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؛

✚ خریدار سلف تعهد موضوع قرارداد اختیار خرید مقدار معینی از دارایی پایه را به قیمت معین در سررسید به فروشنده سلف ارائه می‌دهد؛

✚ فروشنده سلف به خریدار سلف اجازه می‌دهد چنین قرارداد ترکیبی را براساس سلف موازی با خریدار جدید داشته باشد.

۴) 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده را بدهد؛

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

## ۲-۳) ویژگی‌ها و مزیت‌های اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

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

### ا. مبتنی بر دارایی

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

### ب. اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده به عنوان یکی از مصادیق صکوک

صکوک در ادبیات مالی اسلامی دارای ۳ مشخصه اصلی می‌باشد:

۱. مبتنی بر دارایی می‌باشد.

۲. مبتنی بر یکی از عقود اسلامی می‌باشد.

۳. قابل معامله و نقل و انتقال می‌باشد.

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

### ت. عدم پرداخت سود بین دوره

بر خلاف سایر ابزارهای تأمین مالی رایج در بازار سرمایه ایران، در بین دوره سودی به دارندگان اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال است که در زمان عرضه اولیه به قیمت ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ 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.

### ث. تضمین حداقل سود در قرارداد سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده، سود تضمینی در یک بازه مشخص می‌باشد، به نحوی که شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر فارغ از قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده یک سود حداقلی را برای سرمایه‌گذاران در قالب اختیار فروش در سررسید تضمین نموده است. از سوی دیگر سودی مزاد بر سود تضمین شده برای سرمایه‌گذار لحاظ گردیده است که قطعی نیست و مشروط بر افزایش قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده به سرمایه‌گذار تعلق خواهد گرفت. به عنوان مثال سرمایه‌گذار نسبت به خرید قرارداد سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده به قیمت ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال اقدام می‌نماید. در صورتی که قیمت قرارداد سنگ آهن دانه‌بندی شده در سررسید زیر ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار می‌تواند قرارداد سنگ آهن دانه‌بندی شده را به قیمت ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بفروشد؛ یعنی حداقل سودی که طی ۱ سال در قراردادهای سلف نصیب وی خواهد شد ۲۵/۵ درصد می‌باشد. اگر قیمت در سامانه معاملاتی در روز سررسید بیش از ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار ورقه خود را به قیمت روز سنگ آهن دانه‌بندی شده به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به فروش می‌رساند (در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵۵ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود) و سود بیشتری عاید وی می‌گردد.

### ج. تعیین حداکثر سود در قرارداد سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

یکی از ویژگی‌های بارز قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده، 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده در سررسید مصون می‌گردد. در صورتیکه قیمت اوراق سلف مبتنی بر سنگ آهن دانه‌بندی شده در سررسید بیشتر از ۱۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال باشد، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌تواند قرارداد سنگ آهن دانه‌بندی شده را به قیمت ۱۳.۰۰۰.۰۰۰ 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 ۱۳۰ درصد می‌باشد. اگر قیمت در سامانه معاملاتی در روز سررسید در بازه ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال تا ۱۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال باشد، سرمایه‌گذار ورقه خود را به قیمت روز سنگ آهن دانه‌بندی شده به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به فروش می‌رساند و یا در صورت تمایل کالای خود را تحویل می‌گیرد (در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵۵ برابر قیمت عرضه اولیه و بیشتر از ۱/۳۰ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود).

### چ) ابزاری برای پوشش انواع ریسک

## ریسک تولیدکنندگان

اشخاص حقیقی و حقوقی نظیر کارخانجات تولید فولاد که در امر تولید مشغول فعالیت هستند و سنگ آهن دانه‌بندی شده به عنوان ماده اولیه در تولید آنها کاربرد دارد می‌توانند با خرید 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 سنگ آهن دانه‌بندی شده را به قیمت ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال برای ۱ سال آینده خریداری نماید. در صورتی که قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده افزایش یابد، کارخانه تولید فولاد الف می‌تواند در سررسید نسبت به دریافت سنگ آهن دانه‌بندی شده 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 ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌فروشد و از سود آن استفاده می‌نماید. در صورتی که بین دوره نیاز به نقدینگی پیدا کند می‌تواند از طریق بورس کالا حداکثر ظرف مدت سه روز به نقدینگی خود با سود مورد انتظار دست یابد.

## ریسک نقد شونددگی

این مخاطره سرمایه‌گذاری از طریق بازارگردان در طول دوره معاملاتی پوشش داده می‌شود. بدین معنی که شرکت تامین سرمایه امید تضمین می‌نمایند که هر روز حداقل ۱۰ 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.

## ح) معافیت مالیاتی

قراردادها و اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده جزو ابزارهای مالی موضوع بند (۲۴) ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴ می‌باشد و براساس قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی مصوب ۱۳۸۸، سود حاصل از قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده و درآمدهای ناشی از نقل و انتقال آن از پرداخت هر گونه مالیات معاف خواهند بود. لازم به توضیح است که در صورتی که اوراق سلف، به صورت تحویل فیزیکی تسویه گردد، خریدار نهایی ملزم به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده خواهد بود.

## خ) ابزارری با بازدهی مطلوب نسبت به سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری

بازدهی اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده حداقل ۲۵/۵ درصد بوده و در طراحی بازدهی این ابزار از مفهوم نرخ بهره مؤثر استفاده شده است.

در جدول ذیل اوراق بهادار مشابه اوراق سلف به همراه نرخ بازدهی مؤثر در سررسیدهای یک ساله، ارائه گردیده است:

بازدهی مؤثر - درصد		نرخ سود	نام اوراق بهادار
سال اول	مقاطع پرداخت سود		
۲۵.۵٪	در سررسید	۲۵.۵٪	اوراق سلف
۲۴.۳۶٪	ماهانه	۲۲٪	سپرده های کوتاه مدت بانکی
۲۱.۹۴٪	ماهانه	۲۰٪	گواهی سپرده بانکی و اوراق صکوک
۲۱.۵۵٪	هر ۳ ماه یکبار	۲۰٪	اوراق مشارکت و اوراق صکوک

همانگونه که ملاحظه می‌گردد نرخ مؤثر بازدهی اوراق سلف سالانه ۲۵/۵ درصد می‌باشد که از نظر جذابیت برای سرمایه‌گذار، بالاتر از سپرده‌های بانکی و سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار پول و سرمایه کشور قرار دارد. لازم به توضیح است که به دلیل عدم پرداخت سود بین‌دوره‌ای در اوراق سلف، مشکل سرمایه‌گذاری مجدد و جوجه بین‌دوره‌ای وجود ندارد و بازدهی محاسبه شده بصورت مرکب عاید سرمایه‌گذار خواهد شد.



## ۲-۴) مشخصات قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

اطلاعات کلی قراردادهای سلف به شرح زیر می‌باشد:

### الف) مشخصات کلی قرارداد

- ✚ **دارایی پایه:** سنگ آهن دانه‌بندی شده
- ✚ **مشخصات دارایی پایه:** سنگ آهن دانه‌بندی شده یکی از سه محصول شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر می‌باشد. سنگ آهن دانه بندی شده مبنای انتشار اوراق سلف از نوع هماتیت با خلوص (۶۰-۵۹) درصد می‌باشد.
- ✚ **کاربرد و کانون‌های مصرف:** در کارخانجات فولادسازی برای تولید انواع فولاد،
- ✚ **ظرفیت تولید:** ظرفیت تولید سنگ آهن ۱۵ میلیون تن در سال می‌باشد و تولید سنگ آهن دانه‌بندی شده یک میلیون تن سالیانه (با ظرفیت تولید دو میلیون تن) می‌باشد.
- ✚ **حجم عرضه:** حداکثر ۵۰۰.۰۰۰ تن سنگ آهن دانه‌بندی شده مشروط به اینکه ارزش کل اوراق منتشره بر پایه آن از ۱۱۰۰ میلیارد ریال بیشتر نباشد.
- ✚ **روش عرضه اولیه:** عرضه گسترده با قیمت ثابت
- ✚ **سقف حجم هر سفارش:** نامحدود
- ✚ **نحوه قیمت‌گذاری:** قیمت‌گذاری بر اساس قیمت جهانی سنگ آهن دانه بندی مندرج در سایت مرجع [www.Umetal.com](http://www.Umetal.com) می‌باشد.
- ✚ **نوع قرارداد:** با نام، معاف از مالیات و قابل معامله در بورس کالا.

- ✚ انواع قرارداد از نظر واحد پولی: قرارداد با واحد ریال ایران،
- ✚ حداقل اندازه هر قرارداد: حداقل اندازه هر قرارداد پنج تن سنگ آهن دانه‌بندی شده می‌باشد.
- ✚ سقف خرید هر مشتری: بدون محدودیت،
- ✚ قیمت اعمال در اختیار فروش: به ازای هر قرارداد معادل ۱.۲۵۵ برابر قیمت در عرضه اولیه می‌باشد.
- ✚ قیمت اعمال در اختیار خرید: به ازای هر قرارداد معادل ۱.۳ برابر قیمت در عرضه اولیه می‌باشد.
- ✚ معاملات ثانویه: در بورس کالا توسط شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور
- ✚ حداقل سفارش انباشته بازارگردان: ۱٪ حجم کل اوراق
- ✚ حداقل معاملات روزانه: ۱۰٪ حجم کل اوراق
- ✚ حداقل تعداد قرارداد برای تحویل فیزیکی: ۱۰.۰۰۰ قرارداد معادل ۵۰.۰۰۰ تن سنگ آهن

### ب) تاریخ‌های مهم

- ✚ دوره عرضه اولیه قرارداد: در اطلاعیه عرضه مشخص خواهد شد.
- ✚ دوره معاملاتی قرارداد: ۱۰ روز پس از پایان دوره عرضه اولیه
- ✚ تاریخ ارائه درخواست برای تحویل فیزیکی: دو ماه قبل از سررسید قرارداد
- ✚ سررسید قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
- ✚ تسویه نقدی قرارداد: یک سال پس از تاریخ عرضه اولیه
- ✚ دوره تحویل فیزیکی: دوره سه ماهه پس از سررسید قرارداد

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

در حال حاضر بیش از ۳۰ طرح توسعه‌ای در دستور کار شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر 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 گل‌گهر 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	جمع کل - میلیون ریال
۱	واحد تولید کنستانتیره شماره ۵ و ۶	۱,۶۳۴,۴۷۲	۱۰۸,۶۴۶	۵,۳۳۴,۰۴۶
۲	واحد خردایش و سنگ شکن - معدن ۳	۱,۰۰۰,۲۸۵	۳۲,۵۸۹	۲,۲۹۶,۸۵۹
۳	واحد گندله سازی شماره ۲	۱,۸۹۷,۹۵۹	۱۰۱,۵۰۱	۵,۰۳۳,۵۶۳
۴	انتقال آب از سد تنگوئیه	۳۴۱,۵۸۷	۰	۳۴۱,۵۸۷
۵	انتقال آب از خلیج فارس	۶,۸۹۹,۶۰۵	۴۰,۹۹۸	۸,۴۶۶,۴۷۹
۶	واحد تولید کنستانتیره و سنگ شکن	۰	۲۵۱,۲۴۱	۹,۲۳۱,۸۰۰
۷	واحد گندله سازی	۰	۲۳۸,۹۰۰	۸,۷۷۸,۶۶۱
۸	واحد احیاء	۹۴۷,۰۴۱	۶۱,۷۶۵	۳,۰۵۰,۷۲۷
۹	واحد فولاد سازی - بیلت (شمس)	۱,۹۸۵,۸۶۱	۷۰,۲۰۰	۴,۷۸۰,۰۲۲
۱۰	واحد احیاء	۱,۳۵۳,۴۸۸	۶۷,۰۳۳	۳,۵۶۶,۰۲۷
۱۱	واحد فولاد سازی - اسلب	۲,۸۶۸,۴۶۶	۲۱۱,۶۷۹	۱۱,۲۹۳,۹۳۶
۱۲	واحد گازی - نیروگاه اول	۰	۱۳۲,۵۵۳	۵,۰۱۹,۰۷۶
۱۳	نیروگاه - مقیاس کوچک فاز اول	۰	۶۵,۰۴۸	۲,۲۳۴,۰۸۸
۱۴	آب شیرین کن	۰	۷۷,۵۴۱	۲,۹۴۰,۹۸۵
۱۵	خرید نیروگاه سمنان	۳,۰۵۰,۴۰۰	۰	۳,۰۵۰,۴۰۰
۱۶	تجهیز معدن و ذغال شویی	۱,۸۰۹,۳۴۰	۰	۱,۸۰۹,۳۴۰
۱۷	کک سازی راور و نیروگاه ۲۵ مگاواتی	۱,۰۹۵,۴۹۴	۷۵,۲۹۱	۴,۰۲۴,۳۸۸
۱۸	خرید و سرمایه گذاری در سایر معادن	۱,۱۰۰,۰۰۰	۰	۱,۱۰۰,۰۰۰
	<b>جمع کل مخارج فاز اول</b>	<b>۲۵,۹۸۳,۹۹۸</b>	<b>۱,۵۳۴,۹۸۵</b>	<b>۸۲,۳۵۱,۹۸۴</b>

حجم سرمایه گذاری طرح های توسعه فاز دوم				
ردیف	عنوان طرح توسعه	ریالی - میلیون ریال	ارزی - هزار یورو	جمع کل - میلیون ریال
۱	واحد تولید کنستانتره شماره ۷	۰	۹۱,۶۶۶	۳۹۹۰۷۲۳
۲	واحد تولید کنستانتره - سولفور زدایی	۰	۹۱,۶۶۶	۳۹۹۰۷۲۳
۳	توسعه چاه ها - خرید	۴۶۷۴۷۱	۰	۴۶۷۴۷۱
۴	واحد تولید کنستانتره	۰	۹۱,۶۶۶	۳۹۹۰۷۲۳
۵	واحد گازی - نیروگاه دوم	۰	۱۲۵,۹۹۹	۵۲۰۶۲۱۲
۶	واحد بخاری - نیروگاه اول	۰	۱۵۶,۹۱۵	۷۲۳۵۴۱۷
۷	نیروگاه - مقیاس کوچک فاز دوم	۰	۴۰,۴۲۰	۱۶۳۷۵۲۶
۸	توسعه سمنان - یک واحد بخار	۰	۱۲۵,۱۵۹	۵۲۲۳۳۵۷
۹	خط جدید تأمین گاز	۱۲۱۳۴۷۱	۰	۱۲۱۳۴۷۱
جمع مخارج فاز دوم		۱,۶۸۰,۹۴۲	۷۲۳,۴۹۱	۳۲,۹۵۴,۶۲۳

حجم سرمایه گذاری طرح های توسعه فاز سوم				
ردیف	عنوان طرح توسعه	ریالی - میلیون ریال	ارزی - هزار یورو	جمع کل - میلیون ریال
۱	واحد احیاء	۱۹۶۰۶۴۰	۷۷,۸۰۲	۶۰۸۰۶۷۰
۲	واحد فولاد سازی - بیلت	۳۹۵۱۹۰۵	۸۶,۲۹۷	۸۵۲۱۷۸۰
۳	واحد نورد	۰	۸۴,۶۸۳	۴۴۸۴۴۱۲
۴	واحد احیاء	۳۵۴۷۲۸۷	۷۴,۷۴۱	۷۵۰۵۱۸۱
۵	واحد فولاد سازی - اسلب	۶۴۴۳۷۲۱	۲۳۲,۷۲۴	۱۸۷۶۷۶۱۲
۶	واحد فولاد سازی - ورق	۰	۵۷۶,۳۹۱	۳۰۵۲۲۸۱۳
۷	واحد بخاری - نیروگاه دوم	۰	۱۳۳,۶۱۶	۶۷۴۸۳۲۹
جمع مخارج فاز سوم		۱۵,۹۰۳,۵۵۳	۱,۲۶۶,۲۵۴	۸۲,۶۳۰,۷۹۷

## ۲-۶) عوامل ریسک

علی رغم آنکه تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در اوراق سلف سودآور و با حداقل مخاطره روبرو باشد، سرمایه گذاری 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 سنگ آهن می‌تواند منجر به ریسک تجاری برای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر شود. لازم به ذکر است که همواره تقاضای برای سنگ آهن وجود دارد و همچنین امکان تحویل فیزیکی سنگ آهن در قرارداد سلف به دارندگان اوراق سلف پیش‌بینی شده است. از سوی دیگر حجم عرضه اوراق سلف در این مرحله معادل ۵۰۰.۰۰۰ تن سنگ آهن می‌باشد که در مقایسه با ظرفیت تولید شرکت گل‌گهر کمتر می‌باشد. با توجه به موارد یاد شده ریسک تجاری شرکت در سطح بسیار پایین و قابل قبولی ارزیابی می‌گردد. از سوی دیگر توجه به این نکته لازم است که شرکت گل‌گهر چهاردهمین شرکت بزرگ بورسی محسوب می‌شود که این موضوع توان مالی و تجاری شرکت را بیش از پیش نمایان می‌سازد.

➤ **ریسک کاهش قیمت سنگ آهن:** کاهش قیمت 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 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 سنگ آهن برای دارندگان ورقه پوشش داده می‌شود. در هر حال قیمت تسویه در پایین‌ترین حد خود کمتر از ۱/۲۵۵ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود.

➤ **ریسک نرخ سود:** کاهش ارزش ورقه سلف سنگ آهن در نتیجه افزایش نرخ سود بدون ریسک بازار را ریسک نرخ سود گویند. با توجه به مصوبه ۱۱۷۹ امین جلسه شورای پول و اعتبار مورخ ۱۳۹۳/۳/۴ و تعیین نرخ سود بانکی، افزایش در 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 نقدشوندگی:** 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 همواره به قیمت از پیش تعیین شده اقدام به خریداری اوراق می‌نماید و بنابراین ریسکی از این بابت متصور نمی‌باشد.

➤ **ریسک سودآوری کوتاه‌مدت:** بر اساس مدل بازارگردانی اوراق سلف 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 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. توان مالی بالای شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر و ناچیز بودن منابع مالی تأمین شده در مقایسه با عواید حاصل از فعالیت این شرکت به شرح زیر قابل مشاهده می‌باشد:

(۱) شرکت گل‌گهر به عنوان چهاردهمین شرکت بزرگ بورسی دارای ارزش بازاری بیش از ۹۹.۹۰۰ میلیارد ریال می‌باشد که حجم تأمین مالی از طریق اوراق سلف در این مرحله حدود یک درصد کل ارزش بازار شرکت می‌باشد.

(۲) حجم تأمین مالی مورد نیاز شرکت گل‌گهر جهت طرح‌های توسعه حدود ۲۰۰.۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد که رقم قابل انتشار توسط اوراق سلف در این مرحله حدود ۰.۵ درصد منابع مورد نیاز شرکت گل‌گهر می‌باشد.

(۳) آخرین سرمایه ثبت شده شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر مبلغ ۱۰.۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد که معادل ۱۰ برابر ارزش کل اوراق سلف قابل عرضه در این مرحله است. همچنین خالص دارایی‌های این شرکت بالغ بر ۱۷.۱۲۰.۰۹۹ میلیون ریال می‌باشد که این امر می‌تواند اطمینان خاطر مطلوبی را برای سرمایه‌گذاران فراهم نماید.

(۴) تولید سالانه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر، ۱۵ میلیون تن سنگ آهن برآورد شده است. تولید سنگ آهن دانه‌بندی شده ۱ میلیون تن (با ظرفیت تولید ۲ میلیون تن) می‌باشد. این در حالی است که حجم تأمین مالی از طریق اوراق سلف معادل ۵۰۰.۰۰۰ تن سنگ آهن یا به عبارتی معادل تولید سه ماه این شرکت می‌باشد.

(۵) مقایسه میان دارایی‌های شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (طبق صورتهای مالی ۶ ماهه) و حجم تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سلف نشان از ۳۸ برابر بودن ارزش دارایی‌ها نسبت به حجم تأمین مالی است. بدین ترتیب ریسک نکول شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بسیار پایین ارزیابی می‌گردد.

# فصل سوم:

نحوه انجام معاملات

### ۳-۱) عرضه اولیه اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

قراردادهای سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده توسط شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به عنوان عرضه‌کننده با عاملیت کارگزاری‌های دارای مجوز از شرکت بورس کالای ایران و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید به صورت گسترده با قیمت ثابت به عموم عرضه می‌شود.

سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به خرید سنگ آهن در قالب قرارداد سلف می‌توانند پس از بررسی و مطالعه شرایط مندرج در این امیدنامه با مراجعه به شبکه کارگزاری بورس کالا نسبت به تکمیل درخواست خرید سنگ آهن در قالب قراردادهای سلف اقدام می‌نمایند.

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 معاملاتی با ارائه مدارک شناسایی معتبر نزد شرکت‌های کارگزاری امکان‌پذیر خواهد بود.

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، پس از ثبت مشخصات قرارداد در سامانه و ایجاد نماد معاملاتی اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده، فایل گواهی‌های سلف ناشی از معاملات انجام شده در عرضه اولیه را در اختیار شرکتهای کارگزاری قرار می‌دهد.

دارندگان قرارداد (های) سلف ۱۰ روز پس از پایان مهلت عرضه اولیه، با در دست داشتن اصل تقاضای خرید به کارگزاری

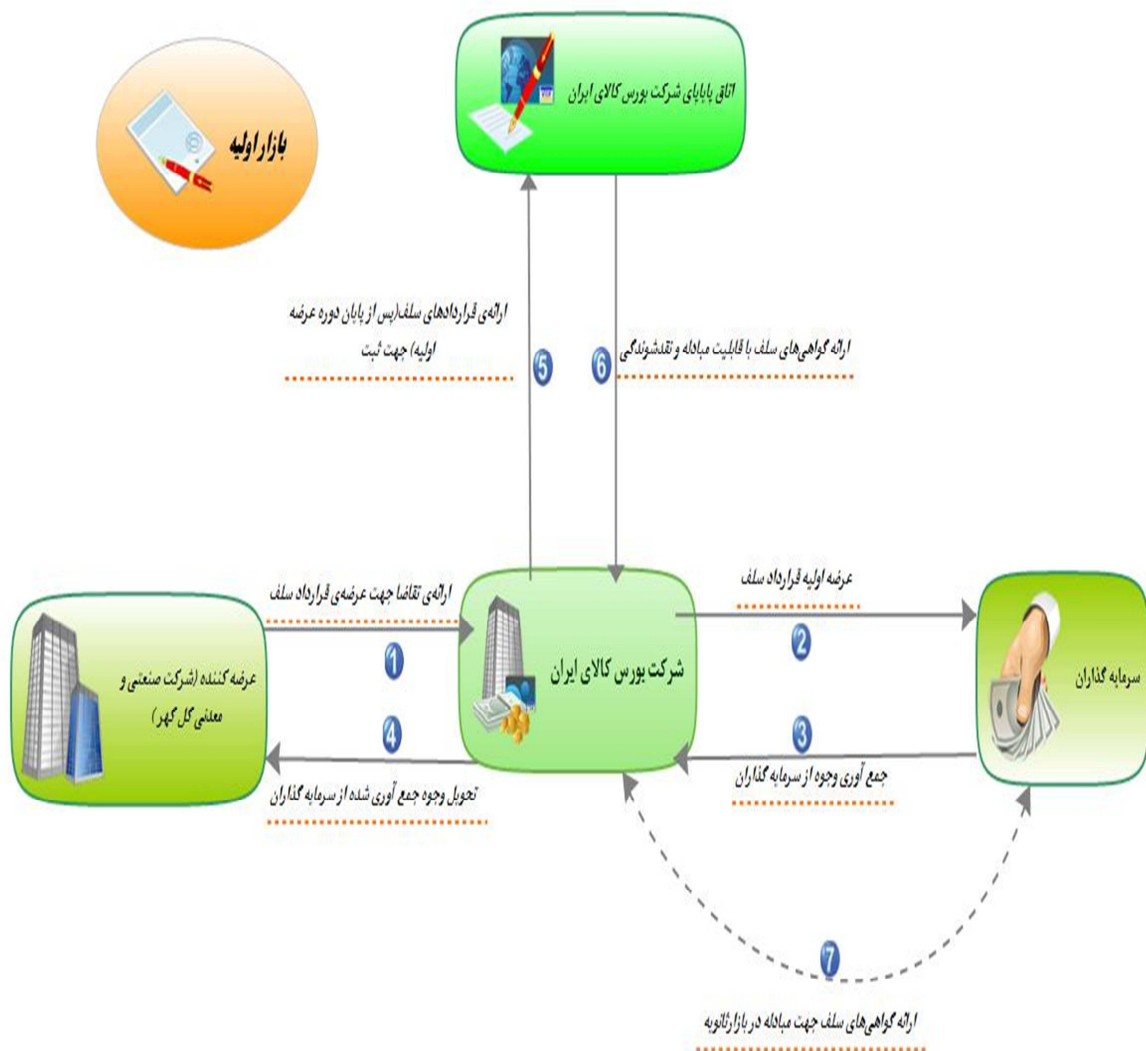


محل خرید خود مراجعه و با ارائه اصل رسید مربوطه، اوراق سلف خود را دریافت می‌نمایند که بیانگر مجموع دارایی خریدار از قراردادهای سلف می‌باشد. به هر حال اطلاعات الکترونیکی نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ملاک عمل خواهد بود و رسیدهای کاغذی صرفاً جهت اطلاع دارنده اوراق صادر می‌گردد.

اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده به قیمت روز بر اساس اعلام سایت

مرجع [www.Umetal.com](http://www.Umetal.com) در قیمت ارز آزاد عرضه خواهد شد و سرمایه‌گذاران باید در مضرری از این مبالغ اقدام به خرید اوراق سلف نمایند. در سررسید هم مبنای تسویه قیمت اعلامی سایت فوق بر اساس قیمت ارز آزاد خواهد بود.

**نکته مهم:** با توجه به محدودیت حجم عرضه اوراق سلف، اولویت با سرمایه‌گذارانی خواهد بود که زودتر اقدام به خرید اوراق نمایند.



### فرایند خرید در عرضه اولیه

### ۲-۳) معاملات ثانویه اوراق سلف

قراردادهای سلف سنگ آهن دانه بندی شده پس از تبدیل شدن به اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده قابلیت معامله در بازار ثانویه را خواهند داشت. با فروش ورقه سلف، فروشنده طی عقد حواله، خریدار را جهت تحویل کالا در سررسید به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر حواله می نماید و شرکت مذکور متعهد به تحویل دارایی پایه به دارنده حواله مذکور خواهد بود.

دارندگان ورقه سلف می توانند ۱۰ روز بعد از اتمام عرضه اولیه با مراجعه به شبکه کارگزاران بورس کالا در سراسر کشور نسبت به فروش تمام یا بخشی از قراردادهای سلف خود اقدام نمایند. ورقه سلف بر اساس ساز و کار حراج در بستر معاملاتی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران به بالاترین قیمت ممکن به فروش خواهد رسید و پس از یک روز، وجه قرارداد به حساب کارگزار فروشنده واریز خواهد شد. در صورتی که در همان روز مشتری برای خرید ورقه سلف سنگ آهن وجود نداشته باشد،

شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان ضامن نقد شونددگی و بازارگردان اوراق، 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 ساز و کار بازارگردانی به نحوی طراحی گردیده است که تفاوت حاصل از قیمت خرید (ارزش اسمی) و قیمت فروش بتواند بازدهی مناسبی، متناسب با سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری (بازدهی سپرده‌های بانکی) برای سرمایه‌گذار ایجاد نماید. به این معنا که اگر سرمایه‌گذار قبل از سررسید اقدام به فروش اوراق خود نماید، بازارگردان طبق قیمت‌های مندرج در جدول شماره ۱ متعهد به بازخرید اوراق خواهد بود.

قیمت‌های مندرج در جدول یاد شده تحت عنوان تعهد خرید بازارگردان بگونه‌ای تعیین گردیده است که در صورت فروش اوراق طی دوره یک ساله عمر اوراق با فرض سرمایه‌گذاری مجدد وجوه، بازدهی معادل ۲۳ 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 می‌تواند اوراق خود را به وی بفروشد؛ ولی در صورت عدم وجود خریدار به قیمت مذکور، شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان بازارگردان با قیمت‌های مشخص شده در جدول شماره ۱<sup>۳</sup> و پایگاه اطلاع‌رسانی تأمین سرمایه امید به آدرس [www.omidib.com](http://www.omidib.com) که روزانه در تابلوی معاملات مشخص خواهد گردید نسبت به بازخرید اوراق سلف اقدام می‌نماید.

معاملات ثانویه اوراق سلف ۱۰ روز پس از پایان عرضه اولیه از طریق مراجعه به شرکتهای کارگزاری عضو بورس کالا امکان‌پذیر می‌باشد.

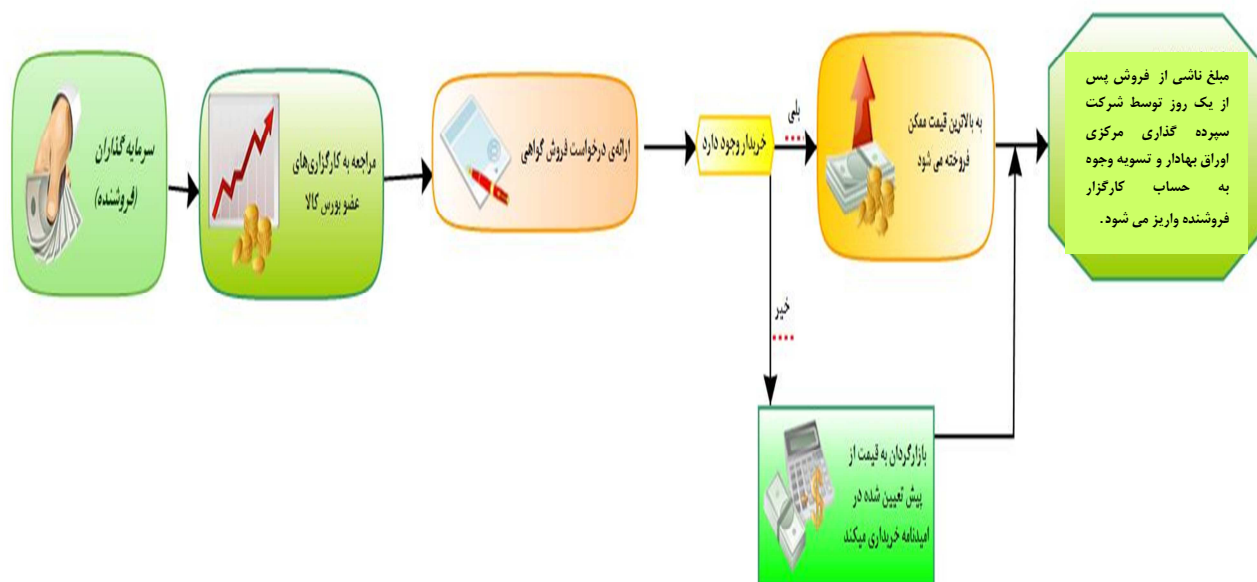
---

<sup>۳</sup> به دلیل محدودیت فضا در امیدنامه قیمت اوراق سلف در مقاطع ۳۰ روزه ارائه گردیده است. در پایگاه اطلاع‌رسانی تأمین سرمایه امید قیمت خرید و فروش در هر روز درج گردیده و قابل مشاهده می‌باشد.

▪ نرخ‌های مندرج در جدول ذیل مبتنی بر قیمت‌های فرضی می‌باشد.

جدول شماره ۱- قیمت‌های پیشنهادی  
بازارگردان جهت خرید اوراق طی دوره معاملاتی

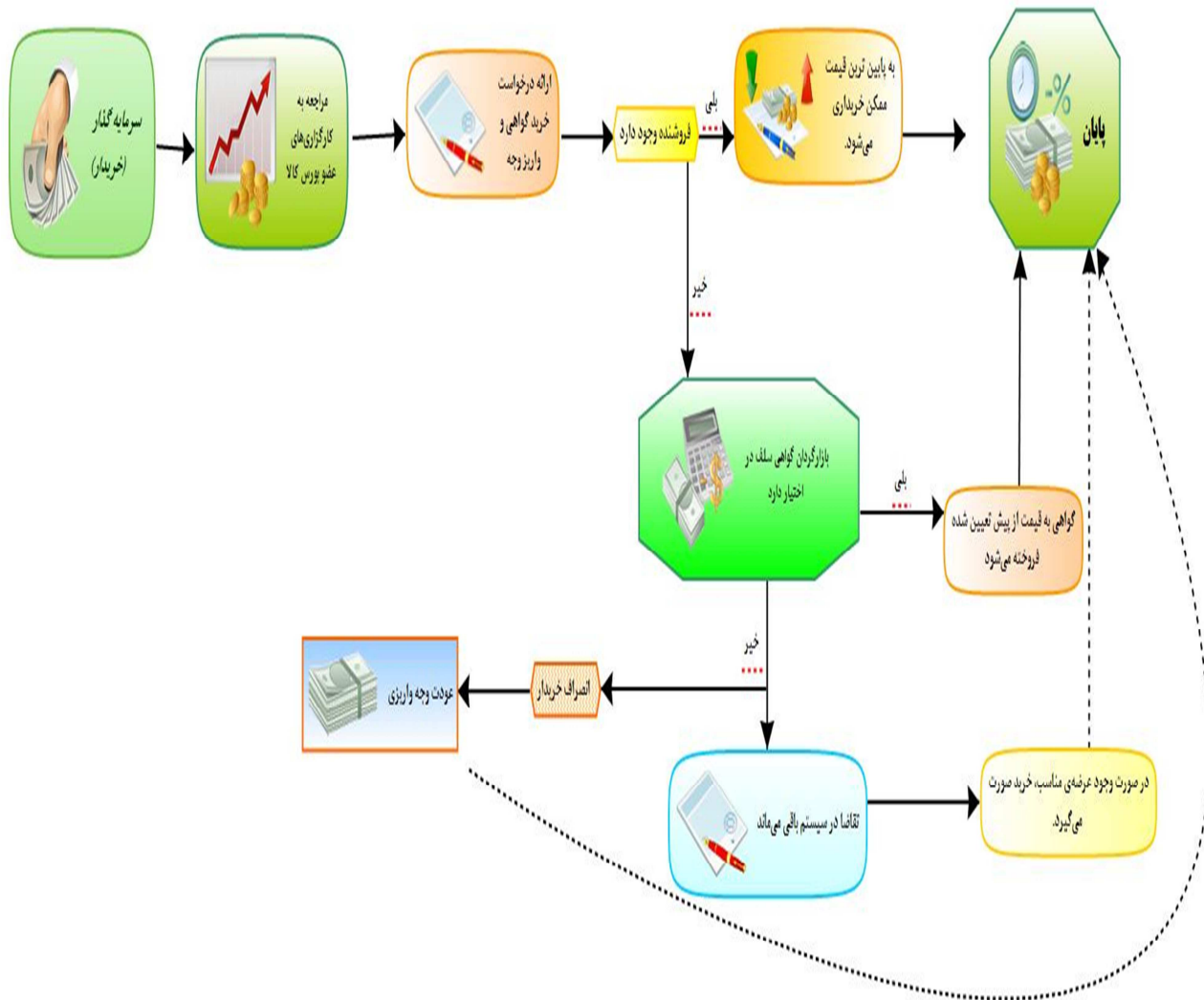
اوراق سلف سنگ آهن	روز	دوره
قیمت خرید بازارگردان		
۱۰,۰۰۶,۳۰۱	۱	سال اول
۱۰,۱۸۹,۰۴۱	۳۰	
۱۰,۳۷۸,۰۸۲	۶۰	
۱۰,۵۶۷,۱۲۳	۹۰	
۱۰,۷۵۶,۱۶۴	۱۲۰	
۱۰,۹۴۵,۲۰۵	۱۵۰	
۱۱,۱۳۴,۲۴۷	۱۸۰	
۱۱,۳۲۳,۲۸۸	۲۱۰	
۱۱,۵۱۲,۳۲۹	۲۴۰	
۱۱,۷۰۱,۳۷۰	۲۷۰	
۱۱,۸۹۰,۴۱۱	۳۰۰	
۱۲,۰۷۹,۴۵۲	۳۳۰	
۱۲,۲۶۸,۴۹۳	۳۶۰	
۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۳۶۵	



### فرایند فروش در بازار ثانویه

کارمزدهای کارگزاران جهت خرید و فروش معاملات ثانویه مطابق دستورالعمل شرکت بورس کالای ایران از خریداران و فروشندگان اوراق سلف 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 علاقمند به خرید اوراق سلف آهن دانه بندی شده طی دوره معاملاتی می توانند نسبت به خرید اوراق از طریق شبکه کارگزاری بورس کالا در سراسر کشور اقدام نمایند. کارگزار موظف است وجوه لازم برای خرید را قبل از ثبت سفارش خرید از خریدار دریافت نموده تا یک روز پس از انجام خرید تسویه را با شرکت سپرده گذاری انجام دهد. در صورتی که فروشنده ای برای اوراق سلف وجود نداشته باشد شرکت تأمین سرمایه امید در صورت مالکیت اوراق، اقدام به فروش خواهد نمود. همانطور که مشخص است فروش اوراق با استفاده از ساز و کار حراج نزولی صورت می پذیرد. بدین ترتیب خریداران دست دوم اوراق در صورت خرید اوراق به قیمتی در دامنه مظنه پیشنهادی بازارگردان و نگهداری آن تا سررسید بازدهی تضمین شده بیش از ۲۵/۵ درصد دریافت خواهند نمود.



فرایند خرید در بازار ثانویه

### ۳-۳) فرآیند تسویه اوراق سلف سنگ آهن دانه‌بندی شده

فرآیند تسویه و پایاپای این معاملات توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه انجام خواهد شد.

#### ۳-۳.۱. تسویه فیزیکی

دارندگان اوراق سلف که تمایل به تحویل فیزیکی دارند باید حداقل ۲ ماه قبل از سر رسید اوراق با ارائه درخواست خود به شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مراتب آمادگی خود را جهت تحویل دارایی پایه به این شرکت اعلام نمایند. دوره تحویل فیزیکی پس از زمان سر رسید اوراق شروع و به مدت ۳ ماه ادامه خواهد داشت. عدم ارائه درخواست جهت تحویل فیزیکی در دوره فوق، به منزله انصراف خریدار از تحویل دارایی پایه و انجام تسویه نقدی خواهد بود. حداقل تعداد قرارداد جهت تحویل فیزیکی ۱۰.۰۰۰ قرارداد معادل ۵۰ هزار تن سنگ آهن دانه بندی شده است.

در صورتی که خریدار درخواست خود مبنی بر تسویه فیزیکی را ۶۰ روز قبل از سر رسید ارائه دهد، باید در زمان سر رسید نسبت به ارائه اوراق سلف معادل میزان درخواست اقدام نماید. در غیر این صورت خریدار حسب قوانین بورس کالا و موارد مندرج در امید نامه باید خسارت وارده به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر را جبران نماید.

در صورتی که خریدار درخواست تحویل فیزیکی را در زمان مقرر ارائه داده باشد؛ اما در زمان سر رسید قیمت سنگ آهن بالاتر از اختیار خرید شرکت معدنی و صنعتی گل گهر باشد، خریدار می‌تواند مابه‌التفاوت قیمت سنگ آهن و قیمت اختیار خرید شرکت گل گهر را پرداخت و نسبت به تحویل سنگ آهن اقدام نماید.

#### ۳-۳.۱.۱. شرایط لازم جهت تحویل فیزیکی کالا

حداقل قراردادهای لازم جهت تحویل فیزیکی: ۱۰.۰۰۰ قرارداد، معادل ۵۰.۰۰۰ تن سنگ آهن دانه‌بندی شده

مکان تحویل: FOB بندرعباس

ارائه درخواست: ارائه درخواست مبنی بر تحویل فیزیکی شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه طبق رویه اعلامی از سوی هیأت مدیره شرکت حداقل ۲ ماه قبل از سر رسید 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 برنامه‌ریزی اعلامی از سوی شرکت به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر ارسال نماید.

#### ۳-۳.۲. 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 ارایه درخواست فسخ معامله طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای، 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 اتاق پایاپای و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار، از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل اتاق پایاپای 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 ارایه درخواست تحویل با تاخیر، طبق ضوابط مندرج در دستورالعمل یاد شده و احراز عدم تحویل کالا از سوی فروشنده توسط اتاق پایاپای فروشنده مکلف است ۰/۲۵ درصد مبلغ مقادیر تحویل نشده قرارداد را بصورت روزشمار به ازای روزهای تاخیر بین پایان زمان تحویل و تاریخ تحویل کالا به عنوان خسارت تاخیر پرداخت نماید. این مبلغ از محل وجوه یا وثایق فروشنده نزد اتاق پایاپای و در صورت عدم تکافو، از محل وجوه یا وثایق کارگزار فروشنده تامین خواهد شد. پرداخت این وجه به خریدار از طریق کارگزار خریدار و پس از کسر تعهدات وی در مقابل اتاق پایاپای صورت می‌گیرد.

**تذکره ۱:** تحویل با تاخیر 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 ۶۰ روزه مذکور به اتاق پایاپای ارایه نماید. در این صورت معامله مطابق ماده ۲۵ دستورالعمل مذکور فسخ خواهد گردید و وجوه پرداخت شده جهت خسارت تاخیر به عنوان بخشی از وجوه خسارت فسخ لحاظ خواهد شد.

**تذکره ۲:** در صورت عدم ارایه درخواست فسخ به اتاق پایاپای تا پایان آخرین روز مهلت ۶۰ روزه موضوع این ماده تعهدات طرفین ایفا شده تلقی می‌گردد.

### ۳-۲. تسویه نقدی

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، ارزش قراردادهای سلف را که تسویه نقدی می‌گردد، بر اساس قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده در آخرین روز معاملاتی (حاصلضرب اندازه قرارداد در قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده طی آخرین روز معاملاتی) طبق شرایط اعلامی در امیدنامه محاسبه و دو روز بعد از آخرین روز معاملاتی به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر اعلام می‌نماید و شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر وجوه مربوطه را حداکثر تا چهار روز کاری بعد از آخرین روز معاملاتی به حساب اعلامی واریز می‌نماید. تسویه با سرمایه‌گذاران حداکثر پنج روز کاری پس از آخرین روز معاملاتی انجام خواهد شد. مبنای محاسبه قیمت سنگ آهن دانه‌بندی شده جهت تسویه نقدی، قیمت جهانی سنگ آهن با تسعیر نرخ ارز به قیمت روز بازار می‌باشد. وجوه لازم برای تسویه نقدی از محل درآمد ناشی از فروش محصولات و سنگ آهن دانه‌بندی شده انبار شده جهت تسویه فیزیکی تامین خواهد گردید.

به عنوان مثال اگر در زمان عرضه اولیه قیمت جهانی سنگ آهن دانه بندی شده به ازای هر تن ۶۲ دلار و نرخ ارز ۳۰.۰۰۰ ریال باشد قیمت در عرضه اولیه به ازای هر قرارداد برابر با ۹.۳۰۰.۰۰۰ ریال خواهد بود. اما در سررسید با فرض قیمت جهانی ۷۸ دلار به ازای هر تن و نرخ روز ارز هر دلار ۳۳.۰۰۰ ریال، تسویه نقدی هر قرارداد بر اساس ۱۲.۸۷۰.۰۰۰ ریال صورت خواهد گرفت.

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

(۱) در صورتیکه قیمت قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده در سامانه معاملاتی در سررسید کمتر از ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال باشد: سرمایه گذار می تواند قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده را به قیمت ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر بفروشد؛ یعنی بازدهی یکساله که از قرارداد سلف نصیب وی خواهد شد، ۲۵/۵ درصد می باشد.

(۲) اگر قیمت در سامانه معاملاتی در روز سررسید بیش از ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال و کمتر از ۱۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال باشد: سرمایه گذار ورقه خود را به قیمت روز سنگ آهن دانه بندی شده به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به فروش می رساند (در هر حال قیمت تسویه کمتر از ۱/۲۵۵ برابر قیمت عرضه اولیه و بیشتر از ۱/۳۰ برابر قیمت عرضه اولیه نخواهد بود).

(۳) در صورتیکه قیمت قرارداد در سامانه معاملاتی سررسید بیشتر از ۱۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال باشد: شرکت معدنی و صنعتی گل گهر می تواند قرارداد سنگ آهن دانه بندی شده را به قیمت ۱۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال از دارندگان اوراق سلف خریداری نماید؛ به عبارت دیگر سودی که طی یک سال در قراردادهای سلف نصیب سرمایه گذار خواهد شد، ۳۰ درصد می باشد.

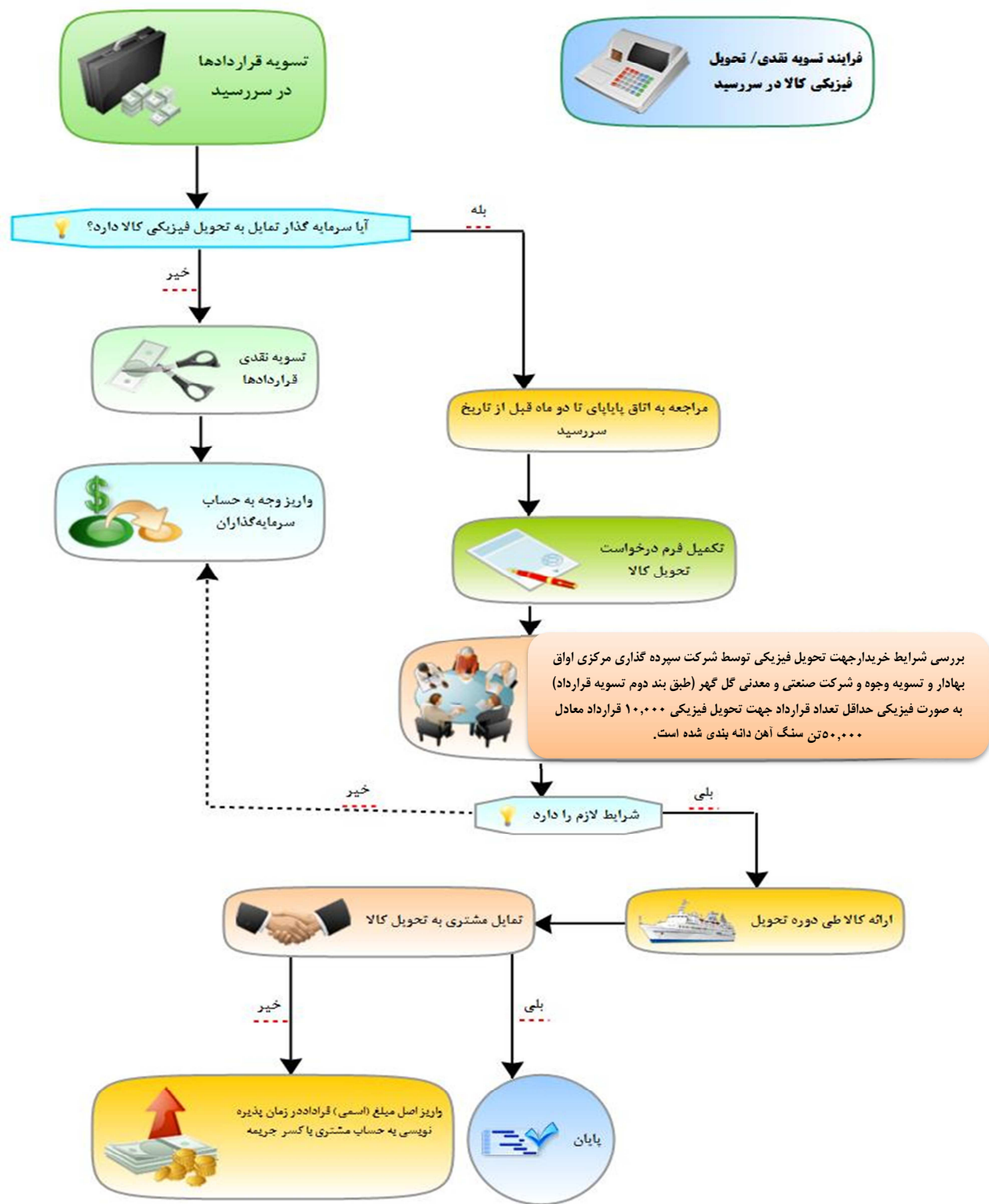
❖ در هر صورت مبلغ پرداختی به سرمایه گذار در تسویه ریالی به ازای هر قرارداد کمتر از ۱۲.۵۵۰.۰۰۰ ریال سنگ آهن دانه بندی شده نخواهد بود.

### **۲.۱(۳-۳). خسارتها**

در صورت تاخیر شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در تسویه نقدی در سررسید وجه التزامی معادل یک در هزار ارزش کل اوراق، به صورت روزشمار به دارندگان اوراق پرداخت خواهد شد.

### **۳(۳-۳). تضامین تسویه**

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



فرایند تسویه اوراق در سررسید

# فصل چهارم:

ارکان عرضه قرارداد سلف

سنگ آهن دانه‌بندی شده

## ۴-۱) معرفی ارکان

ارکان عرضه قرارداد سلف عبارتند از

- ✚ **عرضه‌کننده:** شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام)
  - ✚ **مشاوره پذیرش:** شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
  - ✚ **متعهد خرید در عرضه اولیه:** شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
  - ✚ **بازارگردان:** شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص)
  - ✚ **عامل عرضه:** کارگزاری‌های دارای مجوز معاملات سلف موازی استاندارد
- که در ادامه به معرفی آنها پرداخته خواهد شد.

## ۴-۲) عرضه‌کننده: شرکت سنگ آهن گل‌گهر

با توجه به اهمیت آشنایی سرمایه‌گذاران محترم با عرضه‌کننده اوراق سلف سنگ آهن دانه بندی شده، در این بخش به تفصیل عملکرد این شرکت مورد اشاره قرار خواهد گرفت.



### ❖ موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر سهامی عام، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می-

باشد.

- ✚ 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، مشاوره‌آموزش، مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و یا خارج برای تحقق موضوع شرکت.
- ✚ مشارکت و سرمایه‌گذاری 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 گل‌گهر (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 گل‌گهر در ۵۰ کیلومتری جنوب غربی شهرستان مذکور واقع شده است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ از طرح گل‌گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر با مشارکت بانک سپه و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۱/۱۵ به شرکت سنگ آهن گل‌گهر (سهامی خاص) تغییر یافته است. در سال ۱۳۸۲ به

استناد مجمع عمومی عادی فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده 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.

### ❖ سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۰ به شرح زیر می‌باشد.

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۳.۷۷۴.۷۰۴.۹۵۰	۳۷/۷۵
سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۲.۲۴۰.۸۲۵.۰۷۶	۲۲/۴۱
فولاد مبارکه اصفهان	۹۹۴,۰۱۳,۷۹۴	۹/۹۴
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازتستگی کشوری	۲۸۰,۳۳۳,۳۳۳	۲/۸
سهام عدالت استانیها	۱.۰۸۹.۹۹۹.۹۴۵	۱۰/۹
شرکت بیمه ایران	۸۹.۲۶۰.۰۵۶	۰/۸۹
سایر سهامداران	۱.۵۳۰.۸۶۲.۸۴۶	۱۵/۳
جمع	۱۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪

### ❖ مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۲/۰۴/۱۷ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیدند. همچنین بر اساس مصوبه مورخ ۱۳۹۲/۰۴/۲۴ هیأت مدیره محمد جلال ماب به عنوان مدیر عامل شرکت انتخاب گردیده است.

### اعضای هیأت مدیره شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

نام	سمت	نماینده	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
رامین پاشایی فام	رئیس هیأت مدیره	شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید	۱۳۹۲/۰۴/۱۷	۱۳۹۴/۰۴/۱۷	غیرموظف
سید عبدالحمید ثمره هاشمی	نائب رئیس هیأت مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۱۳۹۲/۰۴/۱۷	۱۳۹۴/۰۴/۱۷	غیرموظف
امیرحسین نادری	عضو هیأت مدیره	شرکت فولاد مبارکه اصفهان	۱۳۹۲/۰۴/۱۷	۱۳۹۴/۰۴/۱۷	غیرموظف
میرعلی یاری	عضو هیأت مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری سپه	۱۳۹۲/۰۴/۱۷	۱۳۹۴/۰۴/۱۷	غیرموظف
محمد جلال ماب	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	شرکت تأمین مواد اولیه فولاد صبا نور	۱۳۹۲/۰۴/۱۷	۱۳۹۴/۰۴/۱۷	موظف

## ❖ مشخصات حسابرس / بازرسی شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۲/۰۴/۱۷، موسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان حسابرس مستقل و بازرسی اصلی و موسسه حسابرسی بهراد مشار به عنوان بازرسی علی‌البدل انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرسی قانونی شرکت در سال مالی قبل مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند بوده است.

## ❖ سرمایه شرکت

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۱۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۱۰ میلیارد سهم ۱.۰۰۰ ریالی می‌باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۲/۰۷/۱۷ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

(ارقام بر حسب میلیون ریال)

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۹/۰۹/۲۹	۸۸۰.۰۰۰	۲.۱۲۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	٪۲۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۰/۱۲/۱۵	۳.۰۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	٪۱۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۲/۰۷/۱۷	۶.۰۰۰.۰۰۰	۴.۰۰۰.۰۰۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	٪۶۶.۶۷	مطالبات و آورده نقدی

\*همچنین لازم به توضیح می‌باشد که به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت که در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۰ برگزار گردیده، افزایش مبلغ سرمایه شرکت از ۱۰.۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۸.۰۰۰ میلیارد ریال مورد تصویب قرار گرفته است.

## ❖ وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می‌باشد. صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سایت اینترنتی شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به آدرس <http://www.geg.ir> و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می‌باشد.

ترازنامه مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (ارقام برحسب میلیون ریال)

۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۱/۱۲/۳۰ تجدید ارایه شده	۱۳۹۰/۱۲/۲۹ تجدید ارایه شده	بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۱/۱۲/۳۰ تجدید ارایه شده	۱۳۹۰/۱۲/۲۹ تجدید ارایه شده	داراییها
۱۵۰.۵۶۳	۱۰,۱۳۸	۱۹۳,۵۰۶	حساب‌های پرداختی تجاری	۶.۷۴۱.۰۲۸	۴,۳۳۱,۸۱۴	۱,۳۱۷,۲۱۵	موجودی نقد
۶.۵۳۵.۹۷۸	۴,۳۹۸,۶۸۲	۱,۶۵۷,۲۱۱	سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی	۱.۰۵۲.۱۳۲	۵۵۹,۹۴۴	۲۱,۳۱۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳.۷۵۲	۱۸۶,۱۷۳	۳۹,۹۱۶	پیش دریافت‌ها	۴.۶۶۸.۳۲۵	۴,۲۱۵,۷۴۵	۱,۵۴۰,۹۰۸	حساب‌های دریافتی تجاری
۴۳۱.۸۵۴	۱,۰۱۳,۸۹۰	۷۲۲,۹۶۶	ذخیره مالیات	۲.۲۴۹.۳۳۲	۲,۲۸۸,۶۴۶	۱,۶۳۰,۸۵۲	سایر حساب‌های دریافتی
۱۳.۷۹۷.۳۷۳	۳,۹۳۹,۰۳۷	۴۵۲,۵۱۳	سود سهام پرداختی	۳.۷۹۸.۹۸۲	۲,۵۸۹,۳۹۹	۲,۰۱۵,۳۹۴	موجودی مواد و کالا
۵۱۱.۲۵۲	۴۷۹,۴۲۰	۲۰۷,۵۳۸	تسهیلات مالی دریافتی کوتاه مدت	۴۸۹.۰۹۴	۳۶۹,۷۱۶	۱۵۸,۱۸۷	سفارشات و پیش پرداخت‌ها
۲۰۰.۱۱۸	۲۸۶,۶۰۲	۱۴۲,۶۷۲	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	<b>۱۸.۹۹۸.۸۹۴</b>	<b>۱۴.۲۵۵.۲۶۴</b>	<b>۶,۶۸۳,۸۶۶</b>	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
۸۷.۳۸۷	۶۸,۲۱۰	۴۹,۷۳۵	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۲.۴۲۴.۶۸۷	۱۱,۱۳۳,۳۷۰	۷,۲۵۷,۶۴۵	دارایی‌های ثابت و مشهود
<b>۲۱.۷۱۸.۲۷۹</b>	<b>۱۰.۳۸۲.۱۵۲</b>	<b>۳,۴۶۶,۰۵۷</b>	<b>جمع کل بدهیها</b>	۲۳۹.۹۸۶	۸۴,۶۷۰	۷۰,۲۸۶	دارایی‌های نامشهود
۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	۶.۶۶۳.۲۵۵	۴,۳۶۱,۰۷۸	۱,۸۱۷,۰۳۱	سرمایه گذاری بلند مدت
۴۹۰.۹۸۵	-	-	علی‌الحساب افزایش سرمایه	۵۱۱.۵۵۶	۶۲۶,۱۹۰	۵۷۶,۱۱۳	سایر دارایی‌ها
۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۵۹۱,۱۸۰	اندوخته قانونی				
۱۰.۰۲۹.۱۱۳	۱۳.۴۷۸.۴۲۱	۶,۳۴۷,۷۰۴	سود انباشته	<b>۱۹.۸۳۹.۴۸۴</b>	<b>۱۶.۲۰۵.۳۰۸</b>	<b>۹,۷۲۱,۰۷۵</b>	<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>
<b>۱۷.۱۲۰.۰۹۹</b>	<b>۲۰.۰۷۸.۴۲۱</b>	<b>۱۲,۹۳۸,۸۸۴</b>	<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>				
<b>۳۸.۸۳۸.۳۷۸</b>	<b>۳۰.۴۶۰.۵۷۲</b>	<b>۱۶,۴۰۴,۹۴۱</b>	<b>جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۳۸.۸۳۸.۳۷۸</b>	<b>۳۰.۴۶۰.۵۷۲</b>	<b>۱۶,۴۰۴,۹۴۱</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>

## صورت سود و زیان مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

(ارقام برحسب میلیون ریال)

شرح	تجدید ارایه شده ۱۳۹۰	تجدید ارایه شده ۱۳۹۱	۶ ماهه ۱۳۹۲/۰۶/۳۱
فروش خالص	۹,۴۸۰,۳۳۶	۲۰,۲۸۶,۹۵۷	۱۲,۲۵۲,۲۳۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۲۶۳,۶۰۹)	(۶,۲۴۴,۸۲۷)	(۴,۳۶۸,۶۲۵)
<b>سود ناخالص</b>	<b>۶,۲۱۶,۷۲۷</b>	<b>۱۴,۰۴۲,۱۳۰</b>	<b>۷,۸۸۳,۶۰۹</b>
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۸۹,۵۸۶)	(۶۲۶,۸۰۶)	(۳۳۳,۲۰۴)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۴۰۴,۰۹۵	۱۵۵,۱۹۱	(۵۹,۳۷۹)
<b>سود عملیاتی</b>	<b>۶,۲۳۱,۲۳۶</b>	<b>۱۳,۵۷۰,۵۱۵</b>	<b>۷,۵۰۱,۰۲۶</b>
هزینه های مالی	(۲۰,۰۲۲)	(۵۸,۱۵۱)	(۳۱,۸۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۷۷,۰۶۸	۸۳۸,۱۱۶	۸۴۱,۷۵۳
<b>سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>	<b>۶,۷۸۸,۲۸۲</b>	<b>۱۴,۳۵۰,۴۸۰</b>	<b>۸,۳۱۰,۸۹۹</b>
مالیات	(۵۹۹,۳۹۱)	(۹۴۲,۲۴۲)	(۳۶۰,۲۰۶)
<b>سود خالص</b>	<b>۶,۱۸۸,۹۹۱</b>	<b>۱۳,۴۰۸,۲۳۸</b>	<b>۷,۹۵۰,۶۹۳</b>

گردش حساب سود(زیان) انباشته			
شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۶ ماهه ۱۳۹۲/۰۶/۳۱
<b>سود خالص</b>	<b>۶,۱۸۸,۹۹۱</b>	<b>۱۳,۴۰۸,۲۳۸</b>	<b>۷,۹۵۰,۶۹۳</b>
سود انباشته در ابتدای سال / دوره	۴,۷۵۶,۵۳۰	۵,۶۰۷,۰۳۴	۱۳,۸۶۷,۱۲۲
تعدیلات سنواتی	(۱۰۴,۶۳۷)	۳۵۱,۹۶۸	(۳۸,۷۰۲)
سود انباشته در ابتدای سال / دوره - تعدیل شده	۴,۶۵۱,۸۹۳	۵,۹۵۹,۰۰۲	۱۳,۴۷۸,۴۲۰
<b>سود قابل تخصیص</b>	<b>۱۰,۸۴۰,۸۸۴</b>	<b>۱۹,۳۶۷,۲۴۰</b>	<b>۲۱,۴۲۹,۱۱۳</b>
<b>تخصیص سود</b>			
سود سهام مصوب	(۴,۲۰۰,۰۰۰)	(۵,۸۸۰,۰۰۰)	(۱۱,۴۰۰,۰۰۰)
اندوخته قانونی	(۲۹۱,۱۸۰)	(۸,۸۲۰)	-
پاداش هیئت مدیره	(۲,۰۰۰)	-	-
سود تخصیص داده شده طی سال / دوره	(۴,۴۹۳,۱۸۰)	(۵,۸۸۸,۸۲۰)	(۱۱,۴۰۰,۰۰۰)
<b>سود انباشته پایان سال/دوره</b>	<b>۶,۳۴۷,۷۰۴</b>	<b>۱۳,۴۷۸,۴۲۰</b>	<b>۱۰,۰۲۹,۱۱۳</b>

## صورت گردش وجوه نقد مقایسه‌ای سه دوره مالی اخیر شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

(ارقام برحسب میلیون ریال)

ماهه	تجدید ارایه شده	تجدید ارایه شده	شرح
۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۱	۱۳۹۰	
<b>فعالیت های عملیاتی:</b>			
۶,۴۸۶,۱۴۱	۱۲,۱۹۶,۱۷۱	۴,۴۹۸,۸۸۶	<b>جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی</b>
<b>بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی:</b>			
۶۱۵,۱۹۸	۳۳۶,۵۶۳	۱۳۶,۹۰۴	سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری بلند مدت، کوتاه مدت و اوراق مشارکت
(۱,۱۳۰)	(۴,۱۶۰)	(۵۸,۶۷۱)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۱,۴۳۲,۸۸۶)	(۲,۱۱۸,۳۳۴)	(۱,۱۳۳,۹۵۹)	سود سهام پرداختی
-	۲,۴۳۲	۲,۰۰۰	سود سهام دریافتی
(۸۰۹,۴۱۸)	(۱,۷۹۳,۳۸۹)	(۱,۰۹۳,۷۲۶)	<b>جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی</b>
<b>مالیات بر درآمد:</b>			
(۴۹۲,۳۴۲)	(۶۵۱,۳۱۸)	(۳۹۱,۷۱۷)	مالیات بر درآمد پرداختی
<b>فعالیت های سرمایه گذاری:</b>			
(۱,۴۹۲,۱۹۵)	(۵,۱۹۲,۱۸۶)	(۲,۱۸۳,۳۵۵)	وجوه پرداختی بابت تحصیل داراییهای ثابت مشهود
(۱,۸۹۸,۱۹۴)	(۹۱۰,۹۴۵)	(۵۸۲,۷۷۹)	وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری ها
۳۴۰	(۱۵۸,۹۴۵)	(۴۲,۴۳۴)	وجوه حاصل (پرداختی بابت خرید) از فروش سایر دارایی ها
۵۰۰,۰۰۰	(۵۰۲,۶۴۱)	۲۷,۲۴۶	وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاری ها (دارایی های ثابت)
(۱۵۶,۶۳۵)	(۱۷,۱۶۶)	(۸۳۴)	وجوه پرداختی بابت تحصیل داراییهای نامشهود
(۳,۰۴۶,۶۸۴)	(۶,۷۸۱,۸۸۳)	(۲,۷۸۲,۱۵۶)	<b>جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری</b>
۲,۱۳۷,۷۹۷	۲,۹۶۹,۵۸۱	۲۳۱,۲۸۷	<b>جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی</b>
<b>فعالیت های تامین مالی:</b>			
۳۹۰,۹۸۵	-	۴۷	وجوه حاصل از افزایش سرمایه
(۵۵,۶۸۶)	(۸۴,۱۱۲)	(۳۴۴,۳۳۲)	بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی
۴۳۵,۲۹۹	(۸۴,۱۱۲)	(۳۴۴,۳۸۵)	<b>جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی</b>
۲,۵۷۳,۰۹۶	۲,۸۸۵,۴۶۹	(۱۱۲,۹۹۸)	<b>خالص افزایش(کاهش) در وجه نقد</b>
(۶۳,۸۸۲)	۳۹,۱۲۹	۱۶۶,۷۸۳	تاثیرات نرخ ارز
۴,۳۳۱,۸۱۳	۱,۳۱۷,۲۱۵	۱,۲۶۳,۴۳۰	مانده وجه نقد در آغاز سال
۶,۷۴۱,۰۲۷	۴,۲۳۱,۸۱۳	۱,۳۱۷,۲۱۵	<b>مانده وجه نقد در پایان سال/دوره</b>

## ❖ وضعیت اعتباری شرکت سنگ آهن گل گهر

### ○ بدهی‌ها

برخی اطلاعات که به منظور ارزیابی وضعیت اعتباری ناشر قابل استفاده می‌باشند، مطابق آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱ به شرح زیر است :

شرح	مبلغ - میلیون ریال	
بدهی‌ها مطابق اقلام ترازنامه‌ای به استثنای تسهیلات و مالیات	حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری کوتاه‌مدت و بلندمدت	۱۵۰.۵۶۳
	سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی	۶.۵۳۵.۹۸۷
	پیش‌دریافت‌ها	۳.۷۵۲
	سود سهام پرداختی	۱۳.۷۹۷.۳۷۴
	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۸.۳۸۷
تسهیلات	کوتاه‌مدت	۵۱۱.۲۵۳
	بلندمدت	۲۰۰.۱۱۸
	تسهیلات سررسید شده و پرداخت نشده (معوق)	۴۱۱.۱۹۳
مالیات	ذخیره مالیات	۴۳۱.۸۵۴
	تسویه‌شده تا پایان سال ۱۳۸۸	-
	در مرحله حل اختلاف	۶۷۰.۹۳۸

### ○ مطالبات و ذخایر

بر اساس آخرین صورت‌های سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱، اطلاعات مربوط به مطالبات شرکت به شرح زیر است.

شرح	مبلغ میلیون ریال	
حساب‌های دریافتی تجاری	بدهکاران داخلی	۴.۲۸۳.۷۲۲
	بدهکاران خارجی	۳۸۴.۶۰۳
<b>جمع</b>		<b>۴.۶۶۸.۳۲۵</b>
سایر حساب‌های دریافتی	سازمان توسعه و نوسازی صنایع معدنی ایران	۹۴۴.۷۴۲
	شرکت صنایع بوتیا بتن	۸۴۰.۸۰۷
	شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران	۲۸۸.۱۶۰
	شرکت فکور صنعت	۱۲۶.۰۳۱
	سایر	۴۵۰.۴۷۱
	ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول	(۴۰۰.۸۷۸)
<b>جمع</b>		<b>۲.۲۴۹.۳۳۲</b>
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	سفارشات خارجی	۱۶.۷۸۴
	پیش‌پرداخت‌ها	۴۷۲.۳۱۰
<b>جمع</b>		<b>۴۸۹.۰۹۴</b>

### ۴-۳) مشاور پذیرش، متعهد خرید در عرضه اولیه و بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت



تأمین سرمایه امید  
AMID INVESTMENT BANK  
تأمین سرمایه امید

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 ۱.۹۶۰ میلیارد ریال می‌باشد. خدمات تأمین سرمایه امید در قالب چهار حوزه تأمین مالی و پذیره نویسی، مدیریت دارایی‌ها، خدمات مالی و سرمایه‌گذاری و مهندسی مالی و مدیریت ریسک، طرح ریزی گردیده است. در عرضه قراردادهای سلف، شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان مشاور پذیرش، متعهد خرید در عرضه اولیه و بازارگردان ایفای نقش می‌نماید.