



فرآیند پذیرش در فرابورس

➤ ذینفعان پذیرش

پذیرش اوراق بهادار در فرابورس ایران، مزایایی به شرح زیر برای ذی نفعان به دنبال دارد:

الف) برای ناشر اوراق بهادار و شرکت پذیرفته شده

ب) برای سهامداران

ج) برای کل اقتصاد و جامعه

➤ مزایا برای ناشر اوراق بهادار و شرکت پذیرفته شده

- ❖ برخورداری از مشوق‌های دولت و بورس مانند معافیت مالیاتی
- ❖ سهولت تأمین مالی از سامانه‌ی بانکی در مقایسه با شرکت‌های غیربورسی
- ❖ سهولت تأمین مالی شرکت‌ها از طریق فرابورس
- ❖ تقویت برند شرکت و تبلیغات
- ❖ امکان نقل و انتقال سهام با سهولت بیشتر و مالیات کمتر
- ❖ افزایش نقدشوندگی سهام و کاهش هزینه سرمایه
- ❖ تعیین قیمت سهام و اوراق بهادار شرکت
- ❖ افزایش اعتبار داخلی و بین‌المللی
- ❖ آشنایی جامعه با واحدهای اقتصادی و ابزار بازاریابی محصولات شرکت
- ❖ ارزیابی مناسب‌تر از عملکرد مدیریت شرکت
- ❖ ارتقاء سیستم‌های اطلاعات حسابداری و کنترل‌های داخلی شرکت به تبع استقرار نظام راهبری شرکتی
- ❖ استفاده از معیاری مناسب جهت مقایسه شرکت با سایر شرکت‌ها در صنعت مشابه
- ❖ ایجاد انگیزه در کارکنان از طریق طرح‌های واگذاری اوراق بهادار
- ❖ افزایش قدرت چانه‌زنی شرکت‌ها

➤ برخورداری از معافیت مالیاتی

- شرکتهای پذیرفته شده در بازار فرابورس به استناد قانون مالیتهای مستقیم از ۵٪ تخفیف مالیاتی برخوردار می‌باشند، به نحوی که نرخ مالیات شرکت در صورت عرضه ۱۰ درصد از سهام خود در بازار فرابورس از ۲۵٪



درصد به ۲۳.۷۵٪ تقلیل می یابد، همچنین در صورت رساندن سهام شناور آزاد به دو برابر میزان قانونی یعنی ۲۰ درصد، این تخفیف مالیاتی به ۱۰٪ افزایش می یابد و معادل ۲۲.۵٪ می گردد.

- سهام شناور آزاد یا Free Float به تعداد یا درصدی از سهام شرکت های بورسی اطلاق می شود که در تملک مالکان اصلی و عمده شرکت ها نبوده و انتظار معامله آن در آینده ای نزدیک وجود دارد. به عبارتی دیگر میزانی از سهام است که در دستان افراد مختلفی از سرمایه گذاران بوده که به طور روزانه یا هفتگی داد و ستد می شود.

➤ سهولت تأمین مالی از سامانه های بانکی در مقایسه با شرکت های غیربورسی

- سهامداران شرکت های پذیرش شده در بازار سرمایه این امکان را دارند که سهام خود را در سیستم بانکی جهت اخذ تسهیلات به وثیقه بگذارند، این در حالیست که این امکان برای سهامداران و مالکین شرکت های سهامی خاص به جهت عدم نقدشوندگی مناسب سهام و عدم وجود قیمت بازار عموماً امکان پذیر نیست.

➤ سهولت تأمین مالی شرکت ها از طریق فرابورس

- شرکت های پذیرش شده در بازار سرمایه هم از طریق ابزار حقوق صاحبان سهام (افزایش سرمایه) و هم از طریق ابزارهای بدهی (انتشار اوراق مشارکت و صکوک اسلامی) امکان تأمین مالی دارند.
- در خصوص افزایش سرمایه با توجه به اینکه حق تقدم ناشی از افزایش سرمایه امکان معامله در بازار سرمایه را دارد، این قابلیت وجود دارد که در صورت جذاب بودن طرح افزایش سرمایه بخشی از حق تقدم های سهامداران فعلی توسط بازار خریداری و پذیره نویسی شود و عملاً نقدینگی از مسیری به غیر از سهامداران فعلی وارد شرکت گردد، بالتبع این فرآیند می تواند با کنترل لازم به منظور حفظ درصد سهام مناسب سهامداران فعلی در جهت حفظ مدیریت شرکت و عدم واگذاری کرسی هیات مدیره به غیر صورت گیرد.
- همچنین انتشار اوراق مشارکت و صکوک اسلامی نیز ابزار است که از آن می توان در جهت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه اقدام نمود که ماهیتاً مشابه اخذ وام از سیستم بانکی می باشد، با این تفاوت که از مسیر بازار سرمایه جذب منابع صورت می گیرد. در خصوص ابزارهای بدهی بایستی به این نکته اشاره نمود که این امکان معمولاً پس از حضور موفق شرکتها در بازار سرمایه و حفظ روند رو به رشد سودآوری امکان پذیر می باشد.

➤ تقویت برند شرکت و تبلیغات

- پذیرش شرکتها در بازار سرمایه باعث حضور پررنگ تر و بیش از پیش آنها در عرصه اقتصاد کشور و بر سرزبان افتادن بیشتر نام آنها در بین فعالان اقتصادی، به ویژه فعالان بازار سرمایه می گردد. با توجه به حضور نزدیک به سه میلیون سهامدار حقیقی در بازار سرمایه، حضور در این بازار به خودی خود تبلیغاتی جهت پررنگ تر نمودن تصویر ذهنی فعالان اقتصادی، که خود از مصرف کنندگان نهایی محصولات شرکتها هستند، از نام تجاری شرکت می باشد.



- ضمن اینکه رسانه های بسیاری اعم از روزنامه های کثیرالانتشار و رسانه صمعی و بصری اخبار بازار سرمایه را به عموم مردم انعکاس میدهند و اسم برده شدن از نام و نماد شرکت علی الخصوص اینکه محصولات شرکت با عموم مردم ارتباط پیدا میکند به معنی تبلیغی رایگان برای برند شرکت میباشد.
- بسیاری از مطبوعات ، نشریه های اقتصادی وسایت به صورت مستمر مطالب و گزارش های تحلیلی در خصوص عملکرد شرکت و ارزیابی سودآوری آن منتشر می نمایند، علاوه براین مصاحبه مدیران شرکت به سهولت در کلیه سایت های بورسی منتشر میگردد که همه اینها به معنی بر زبان افتادن نام شرکت مابین فعالین اقتصادی می باشد.

➤ امکان نقل و انتقال سهام با سهولت بیشتر و مالیات کمتر

- در بازار سرمایه به دلیل مهیا بودن بستر معاملاتی الکترونیک امکان معامله خرد و بلوکی سهام شرکت ها در کسری از ثانیه وجود دارد همچنین درحال حاضر مالیات نقل و انتقال سهام در بازار سرمایه نیم درصد ارزش تابلوی سهم میباشد که از فروشنده اخذ میگردد، این درحالیست که مالیات نقل و انتقال سهام در خارج از بازار ۴٪ ارزش اسمی سهام میباشد.
- برای مثال اگر قیمت هر سهم شرکت ۴۰۰ تومان در بازار سرمایه تعیین گردد، مالیات نقل و انتقال هربرگه سهم معادل ۲۰ ریال خواهد بود در حالیکه مالیات نقل و انتقال آن در بازار خارج از بورس معادل ۴٪ ارزش اسمی معادل ۴۰ ریال خواهد بود.

➤ سایر منافع های پذیرش

- ❖ افزایش نقدشوندگی سهام و کاهش هزینه سرمایه
- ❖ تعیین قیمت سهام و اوراق بهادار شرکت
- ❖ افزایش اعتبار داخلی و بین المللی
- ❖ آشنایی جامعه با واحدهای اقتصادی و ابزار بازاریابی محصولات شرکت
- ❖ ارزیابی مناسب تر از عملکرد مدیریت شرکت
- ❖ ارتقاء سیستم های اطلاعات حسابداری و کنترل های داخلی شرکت به تبع استقرار نظام راهبری شرکتی
- ❖ استفاده از معیاری مناسب جهت مقایسه شرکت با سایر شرکت ها در صنعت مشابه
- ❖ ایجاد انگیزه در کارکنان از طریق طرح های واگذاری اوراق بهادار
- ❖ افزایش قدرت چانه زنی شرکت ها

➤ مزایا برای سهامداران

- ❖ تعیین قیمت منصفانه دارایی ها
- ❖ کاهش ریسک سرمایه گذاری به دلیل شفافیت اطلاعات
- ❖ نقدشوندگی بالا به دلیل وجود بازاری منسجم برای اوراق بهادار
- ❖ انتخاب متنوع اوراق بهادار با ریسک و بازده متفاوت و توزیع و انتقال ریسک
- ❖ نظارت بر فعالیت شرکت ها در قالب قواعد، روش ها و قوانین و مقررات بازار سرمایه
- ❖ پاسخگویی بیشتر مدیران شرکت ها
- ❖



➤ برای کل اقتصاد و جامعه

- ❖ جمع آوری سرمایه های جزئی و پراکنده و انباشت آن برای تجهیز منابع مالی شرکتها
- ❖ بکارگیری پس اندازهای راکد در امر تولید و تأمین مالی دولت و مؤسسات
- ❖ کنترل حجم پول، نقدینگی و تورم از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه (مشارکت)
- ❖ رشد تولید ناخالص ملی، اشتغال و کمک به حفظ تعادل اقتصادی کشور
- ❖ فراهم نمودن توزیع عادلانه ثروت از طریق گسترش مالکیت عمومی و ایجاد احساس مشارکت عمومی
- ❖ افزایش درجه نقدینگی ثروت افراد

➤ طبقه بندی بازارهای فرابورس



➤ شرایط پذیرش

- ❖ الف) شرایط عمومی
- ❖ ب) شرایط خاص پذیرش سهام عادی در بازار اول
- ❖ پ) شرایط خاص پذیرش سهام عادی در بازار دوم

➤ شرایط عمومی پذیرش اوراق بهادار در بازار اول و دوم فرابورس

شرایط عمومی:



- ❖ شرکت سهامی عام باشد.
- ❖ ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار باشد.
- ❖ حسابرس شرکت از حسابرسان معتمد سازمان بورس باشد.
- ❖ موافقت کتبی اکثریت سهامداران شرکت با پذیرش شرکت در فرابورس
- ❖ سهام شرکت با نام باشد بهای آن بصورت کامل پرداخت شده باشد.
- ❖ قرارداد مشاور پذیرش با مشاوران پذیرش دارای مجوز

تغییر شخصیت شرکت به سهامی عام و ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار پس از موافقت هیات پذیرش با درخواست پذیرش شرکت انجام خواهد پذیرفت فلذا انجام آن به هنگام ارائه درخواست پذیرش ضروری نمی باشد.

➤ شرایط پذیرش سهام در بازار اول فرابورس

شرایط پذیرش سهام در بازار اول فرابورس

- ۱- حقوق صاحبان سهام آن کمتر از ۱۰۰ میلیارد ریال نباشد.
- ۲- حداقل ۱۰ درصد از سهام ثبت شده آن شناور باشد،
- ۳- زیان انباشته نداشته باشد؛
- ۴- نسبت مالکانه آن حداقل ۱۵ درصد باشد؛
- ۵- حداقل دو سال از زمان بهره برداری عملیات یا ارائه خدمات گذشته باشد.
- ۶- اظهار نظر حسابرس برای آخرین صورت مالی عدم اظهار نظر یا مردود نباشد.
- ۷- در دوره منتهی به پذیرش سود آور بوده و همچنین چشم انداز روشنی از سودآوری آن وجود داشته باشد.
- ۸- دعای دارای اثر با اهمیت بر صورت مالی، له یا علیه شرکت وجود نداشته باشد.
- ۹- اعضای هیات مدیره و مدیرعامل دارای سابقه محکومیت قطعی کیفری یا تخلفاتی موثر طبق قوانین و مقررات حاکم بر بازار اوراق بهادار یا سوء شهرت حرفه ای نباشد.
- ۱۰- مطابق اظهار نظر حسابرس، از سیستم اطلاعات حسابداری (از جمله حسابداری مالی و حسابداری بهای تمام شده) مطلوب و متناسب با فعالیت خود برخوردار باشد.

➤ شرایط پذیرش سهام در بازار دوم فرابورس

- ۱- حقوق صاحبان سهام آن کمتر از ۵۰ میلیارد ریال نباشد.
- ۲- حداقل ۵ درصد از سهام ثبت شده آن شناور باشد،
- ۳- در صورتی که شرکت مشمول ماده ۱۴۱ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت باشد به تشخیص هیئت پذیرش از برنامه عملیاتی مناسبی برای خروج از شمول ماده یاد شده برخوردار باشد.
- ۴- حداقل یکسال از تاسیس آن گذشته باشد.
- ۶- اظهار نظر حسابرس برای آخرین صورت مالی عدم اظهار نظر یا مردود نباشد.



۷-دعاوی دارای اثر با اهمیت بر صورت مالی، له یا علیه شرکت وجود نداشته باشد.

۹-اعضای هیات مدیره و مدیرعامل دارای سابقه محکومیت قطعی کیفری یا تخلفاتی موثر طبق قوانین و مقررات حاکم بر بازار اوراق بهادار یا سوء شهرت حرفه ای نباشد.

۱۰-مطابق اظهار نظر حسابرس، از سیستم اطلاعات حسابداری (ازجمله حسابداری مالی و حسابداری بهای تمام شده) مطلوب و متناسب با فعالیت خود برخوردار باشد.

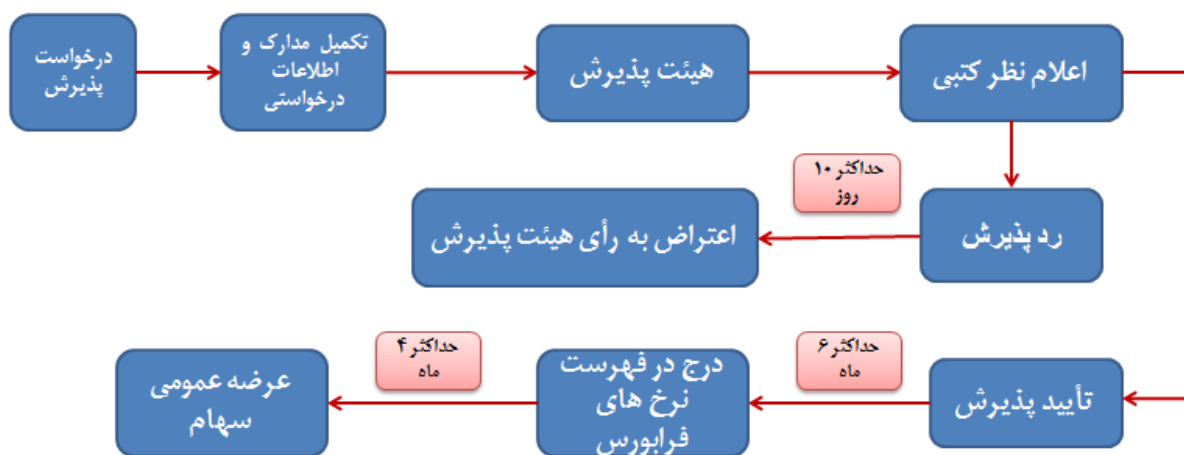
➤ هیئت پذیرش فرابورس

مدیرعامل سازمان بورس و اوراق بهادار یا معاون وی؛

مدیرعامل شرکت فرابورس ایران؛

یک نفر متخصص حسابداری، حسابرسی یا مالی آشنا به صنعت، به پیشنهاد کانون کارگزاران
یک نفر متخصص حسابداری، حسابرسی یا مالی آشنا به صنعت، به انتخاب هیئت مدیره سازمان؛
یک نفر متخصص حسابداری، حسابرسی یا مالی آشنا به صنعت، به انتخاب هیئت مدیره بورس؛
معاون پذیرش شرکت فرابورس ایران، به عنوان دبیر هیئت پذیرش.

➤ فرآیند پذیرش اوراق بهادار در فرابورس



➤ مدارک و اطلاعات مورد نیاز

پرسشنامه پذیرش (قابل دریافت از سایت www.ifb.ir)

امیدنامه پذیرش

آخرین صورتهای مالی حسابرسی شده

آخرین گزارش هیات مدیره به مجامع عمومی و فوق العاده

آخرین صورتجلسه مجامع عمومی



آخرین روزنامه رسمی مربوط به آگهی تصمیمات

آخرین اساسنامه ثبت شده

یک نسخه آخرین مفاصا حساب مالیاتی

یک نسخه قرارداد مشاور پذیرش

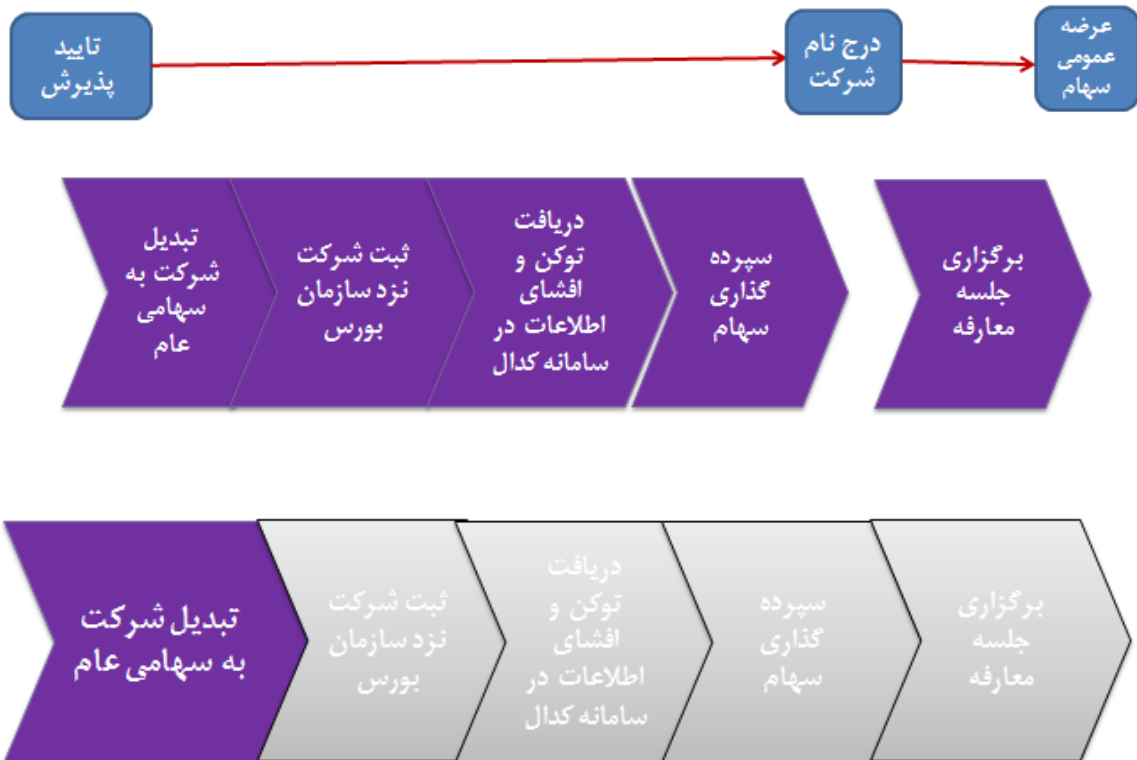
نامه سهامداران عمده مبنی بر موافقت با پذیرش در فرابورس

آخرین نمودار سازمانی

سایر اطلاعات مهم (پروانه بهره برداری، قراردادهای مهم، گزارش توجیهی افزایش سرمایه و ...)

رسید حق پذیرش: مبنای محاسبه ۲ در هزار آخرین سرمایه ثبتی شرکت تا سقف ۵۰۰ میلیون ریال قابل واریز به حساب شبای بانک مسکن مرکزی به نام فرابورس ایران.

➤ فرآیند پذیرش اوراق بهادار



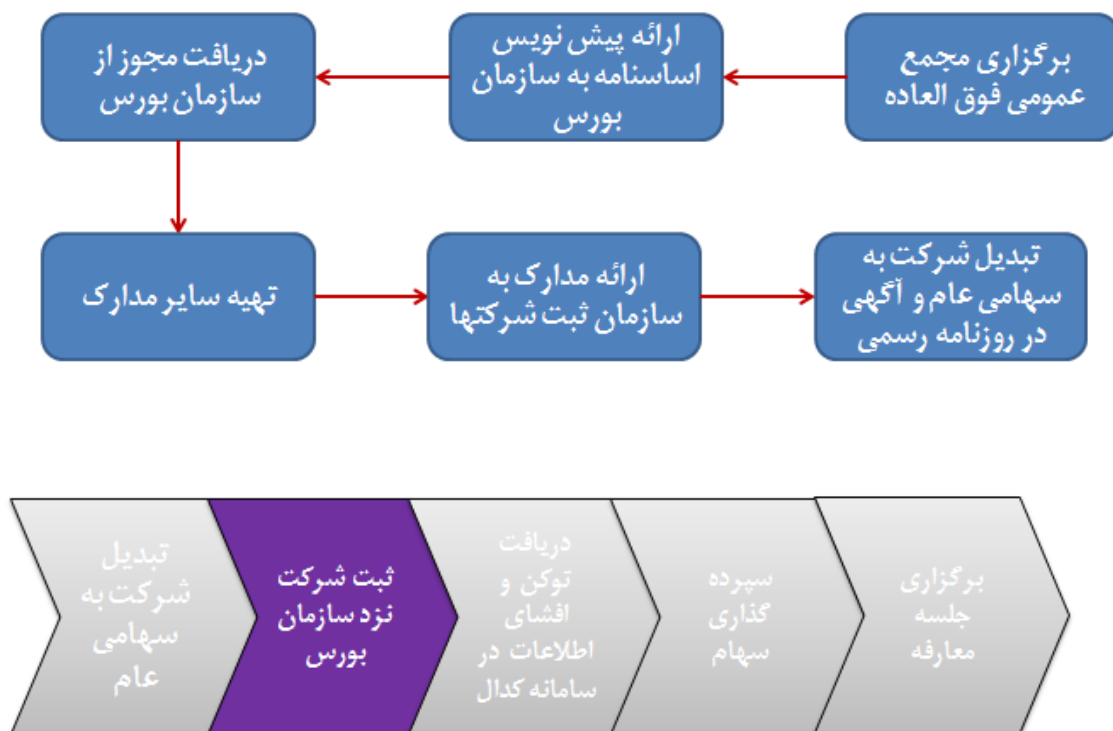


➤ تبدیل شرکت سهامی خاص به عام

شرایط تبدیل طبق ماده ۲۷۸ قانون تجارت:

- ✓ برگزاری مجمع عمومی فوق العاده،
- ✓ گزارش تقویم اموال منقول و غیر منقول که به تایید کارشناس رسمی دادگستری رسیده باشد
- ✓ تصویب دو ترازنامه توسط مجمع عمومی،
- ✓ تصحیح و اصلاح اساسنامه،
- ✓ سپری شدن دو سال تمام از تاریخ تأسیس و ثبت شرکت،
- ✓ سرمایه حداقل ۵ میلیون ریال

➤ فرآیند تبدیل به سهامی عام



➤ ثبت شرکتهای سهامی عام نزد سازمان بورس

مدارک و مستندات:

- ✓ تقاضای ثبت (فرم ت-۳)؛
- ✓ بیانیه ثبت (فرم ب-۳)؛



- ✓ جدیدترین اساسنامه ثبت شده؛
- ✓ صورتهای مالی دو دوره مالی اخیر به همراه گزارش حسابرس و بازرس؛
- ✓ گزارش هیئت مدیره دو دوره مالی اخیر.
- ✓ آگهی تبدیل شرکت به سهام عام



➤ صدور گواهی الکترونیکی (سخت افزار توکن)

مدارک و مستندات:

- معرفی نامه مدیران:
- معرفی نامه مدیرعامل به امضای رئیس هیئت مدیره؛
- معرفی نامه مدیرمالی به امضای مدیرعامل؛
- مدارک شناسایی مدیران؛
- روزنامه رسمی تأسیس (ممههور به مهر شرکت)؛
- کپی روزنامه رسمی آخرین تغییرات (ممههور به مهر شرکت)؛
- فرم تکمیل شده «درخواست گواهی الکترونیک»؛
- اصل قبوض پرداختی.

➤ افشای اطلاعات در سامانه کدال

- صورتهای مالی
- صورتهای مالی سالانه حسابرسی شده
- صورتهای مالی شش ماهه و فصلی
- گزارش هیئت مدیره
- صورتجلسات مجمع
- پیش بینی عملکرد دوره جاری و آتی



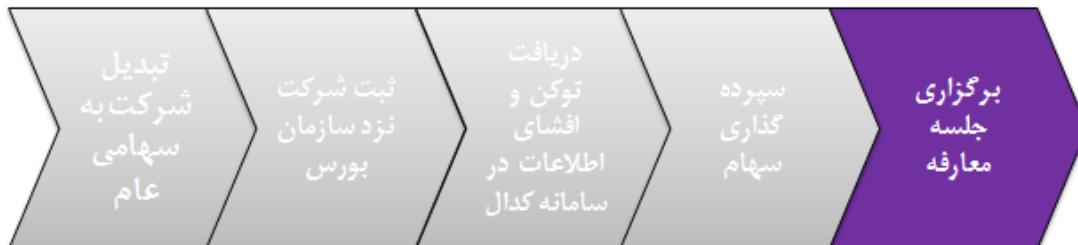
رعایت دستورالعمل افشای اطلاعات شرکتهای ثبت شده نزد سازمان



➤ سپرده گذاری سهام

مدارک و مستندات:

- فرم ثبت و سپرده گذاری
- برگه سهم سهامداران؛
- اطلاعات شناسایی سهامداران حقوقی؛



➤ برگزاری جلسه معارفه

جلسه با فعالین بازار سرمایه

- معرفی عملیات شرکت
- تشریح برنامه ها
- آشنایی فعالین بازار با مدیران شرکت
- پرسش و پاسخ

➤ هزینه‌های پذیرش در بازار سرمایه



- **حق پذیرش شرکت در فرابورس:** که این رقم معادل ۲ در هزار آخرین مبلغ سرمایه ثبتی شرکت تا سقف ۵۰۰ میلیون ریال می‌باشد. که کل مبلغ فوق بایستی همزمان با ارائه درخواست پذیرش شرکت به حساب شرکت فرابورس ایران واریزگردد، چنانچه درخواست پذیرش شرکت توسط هیات پذیرش رد گردد، ۷۰٪ از مبلغ فوق عودت داده خواهد شد.
- **هزینه حق درج سالانه:** که این رقم معادل ۲ در هزار آخرین مبلغ سرمایه ثبتی شرکت تا سقف ۲۰۰ میلیون ریال می‌باشد که به صورت سالانه از طریق شرکت فرابورس ایران اخذ می‌گردد.
- **هزینه مشاور پذیرش:** این رقم نیز به صورت توافقی مابین مشاور پذیرش و ناشر تعیین می‌گردد.

➤ روزه پذیرش شرکت کارگزار حافظ

نام شرکت	تاریخ عرضه	سرمایه (میلیارد ریال)
بانک الکترونیکی آریب	۹۰/۰۱/۳۰	۲۰۰
پتروشیمی لردگان	۹۰/۰۶/۰۸	۷۵۲
پتروشیمی ممسنی	۹۰/۰۷/۱۸	۵۰۰
پتروشیمی گازرون	۹۰/۰۷/۲۴	۴۵۶
گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان	۹۰/۰۸/۱۹	۱۰۰
پتروشیمی دهنشت	۹۰/۱۱/۱۶	۳۸۸
تامین مواد اولیه فولاد صبانور	۹۱/۰۱/۲۸	۲۴۰
پالایش نفت لاوان	۹۱/۱۱/۱۶	۱۱۴۳
پتروشیمی گلستان	۹۲/۰۹/۰۹	۴۷۳
بیمه حافظ	۱۳۹۳/۰۵/۱۲	۶۰
پتروشیمی کرمانشاه	۱۳۹۰/۰۸/۲۲	۸۲۲
اهن و فولاد ارفع	۱۳۹۲/۱۲/۲۸	۱۹۹۵
کشتیرانی والفجر	درج نماد در بازار اول فرابورس ۱۳۹۴	۱۴۳۰
کشتیرانی جنوب - خط ایران	درج نماد در بازار اول فرابورس ۱۳۹۴	۱۶۶۰
آتیه داده پرداز	پذیرش تسده ۱۳۹۴	۳۰۰
تولید برق ماه تاب گهنوج	پذیرش تسده ۱۳۹۴	۳۸۰

➤ قیمت گذاری سهام شرکت

- اصولاً در متون مالی روش‌های مختلفی در جهت ارزشگذاری شرکتها و تعیین قیمت سهام آنها وجود دارد که از جمله آنها می‌توان به ارزش جایگزینی، ارزش دفتری، روش تنزیل سودهای نقدی آتی سهام، تنزیل جریان نقدی آتی و ... اشاره کرد. که هر یک از روش‌های فوق مناسب گروهی از خریداران بالقوه سهام شرکت‌ها از جمله سهامداران خرد و یا سهامداران نهادی می‌باشد.
- آنچه که بیش از پیش مورد توجه سهامداران خرد قرار می‌گیرد و موتور محرکه قیمت سهم می‌باشد، سود آوری و علی‌الخصوص رشد سودآوری در سالهای آتی می‌باشد. سهامداران خرد و مسئولان متولی در بازار سرمایه ایران در مکانیزم کشف قیمت عرضه اولیه بیشتر به سود اعلام شده از سوی شرکت توجه دارند و کشف قیمت متناسب با سود آوری شرکت را مدنظر قرار می‌دهند. چه بسیار شرکت‌هایی که علی‌الرغم برخورداری از دارایی‌ها و املاک و مستغلات با ارزش به دلیل نشان ندادن و یا پایین بودن سود هر سهم از قیمت نازلی برخوردار شده‌اند.
- استفاده از روش P/E روش معمول و رایجی بین سهامداران فعال بازار سرمایه می‌باشد، بدین صورت که هر صنعتی متناسب با انتظارات رشد سودآوری آتی و فاکتورهای مختص آن شرکت و صنعت از P/E خاص خود بهره‌مند می‌گردند، برای مثال P/E شرکت‌های سیمانی حدود ۵ می‌باشد، بدین معنی که ارزش بازار این شرکتها به صورت متوسط ۵ برابر



سود اعلامی آنها می‌باشد. این نسبت در حال حاضر در خصوص صنایع غذایی تقریباً برابر با ۷ است، حال اگر شرکتی بتواند با توجه به عمد مناسب این ذهنیت را در بین فعالان بازار سرمایه ایجاد نماید که در سال‌های آتی با رشد سودآوری مواجه است، این نسبت قابلیت افزایش خواهد داشت.

➤ جمع بندی

- باتوجه به جمیع مطالب بیان شده در خصوص مزایای بازار سرمایه و زمانبندی و هزینه های مرتبط با پذیرش در فرابورس و همچنین الزامات پیش رو در خصوص افشای اطلاعات مالی بدیهی است هرگونه تصمیم گیری در خصوص ورود به بازار سرمایه در اختیار سهامداران محترم شرکت می باشد.