

موضوع: بررسی اولیه سهام مبنای انتشار اوراق اجاره و ارزیابی فقهی سهام درخواستی جهت انتشار اوراق اجاره

جلسه روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۷/۷/۱۸ با حضور آقایان مصباحی مقدم، موسویان، نظری، رضایی، محسنی، محمدی، امیری، بیگ زاده، شهیدی، حامدی، سرکار خانم رادفر و روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۷/۱۰/۱۹ با حضور آقایان مصباحی مقدم، موسویان، نظری، رضایی، محسنی، امیری، بیگ زاده، شهیدی، حامدی، باقری، سرکار خانم رادفر و جمعی از کارشناسان در محل سازمان بورس و اوراق بهادار تشکیل گردید و پیرامون فرآیند بررسی اولیه سهام مبنای انتشار اوراق اجاره بحث گردید.

معرفی موضوع اول: بررسی اولیه سهام مبنای انتشار اوراق اجاره

با عنایت به اینکه در خصوص اجاره دادن سهام به دلیل وجود ملاحظات فقهی، باید درخواست ها به صورت موردی بررسی شود و مصوبه هیأت مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص لزوم اخذ تأییدیه کمیته تخصصی فقهی در خصوص سهام مبنای انتشار اوراق اجاره نیز بر این موضوع تأکید دارد، بررسی فقهی سهام شرکت های مختلف جهت انتشار اوراق اجاره بر مبنای آن در دستور کار قرار گرفت و در چند مصوبه قبلی، نظر این کمیته در خصوص هر کدام از آنها ارائه شد.

جهت ارزیابی اولیه سهام مبنای انتشار اوراق اجاره، پیشنهاد شده است نکاتی معرفی شود که بر مبنای آن، ارزیابی اولیه توسط کارشناسان مربوط انجام پذیرد و صرفاً آن سهامی جهت طرح در اختیار کمیته فقهی قرار گیرد که صلاحیت اولیه آن احراز شده باشد. بعد از برگزاری چند جلسه کارشناسی، در نهایت این ملاحظات به شرح ذیل پیشنهاد شد:

- ۱- آخرین صورتهای مالی حسابرسی شده شرکت در زمان بررسی درخواست در کمیته فقهی، مبنای عمل قرار می گیرد. در صورتی که ارزش روز دارایی های قابل اجاره شرکت (دارایی ثابت در ادبیات حسابداری) بنا به نظر کارشناسی رسمی تفاوت با اهمیتی نسبت به ارزش دفتری آن ها داشته باشد، ارزش روز می تواند ملاک محاسبه قرار گیرد. (این بند در جلسه ۱۸۴ مورخ ۱۳۹۷/۱۰/۱۹ اصلاح شد).
- ۲- محاسبات بر مبنای صورتهای مالی شرکت اصلی و در مورد شرکتهایی که دارای صورتهای مالی تلفیقی می باشند، اطلاعات صورتهای مالی تلفیقی ملاک تصمیم گیری می باشد.
- ۳- سهامی می تواند مبنای انتشار اوراق اجاره قرار گیرد که سایر دارایی های شرکت (غیر قابل اجاره) نسبت به دارایی های قابل اجاره آن (دارایی ثابت در ادبیات حسابداری) جنبه تبعی داشته باشد.
- ۴- برای تعیین سهام مبنای انتشار اوراق اجاره، ابتدا مبلغ کل بدهی ها از کل دارایی ها کسر، سپس نسبت دارایی ثابت به این عدد محاسبه می گردد. در صورتی که این نسبت بیشتر از ۶۰ درصد باشد، سهام می تواند مبنای انتشار اوراق اجاره قرار گیرد.
- ۵- مبلغ انتشار اوراق اجاره بر روی یک سهم، نمی تواند از مبلغ دارایی های ثابت شرکت (مبنای انتشار) بیشتر باشد. در صورتی که در ازای بخشی از ارزش دارایی ثابت، بدهی وجود دارد (مبلغ دارایی ثابت از خالص دارایی ها بیشتر باشد) جهت رعایت انضباط مالی، در این صورت شرکت می تواند حداکثر به اندازه مبلغ ما به التفاوت دارایی ثابت و بدهی نسبت به انتشار اوراق اقدام نماید.

۶- شرکت‌هایی که بخش عمده دارایی‌های آن‌ها (بیش از ۶۰ درصد) مطابق صورت‌های مالی تلفیقی، سرمایه‌گذاری بلندمدت در سهام شرکت‌ها باشد، می‌توانند به تناسب سهم بانی در سهام شرکت، سهم در دارایی‌های ثابت شرکت‌های زیرمجموعه را محاسبه و به تناسب نسبت به تعیین مبلغ و ارائه درخواست بررسی به کمیته فقهی اقدام نمایند.

۷- در صورتی که شرکتی که سهام آن مبنای انتشار اوراق اجاره سهام قرار می‌گیرد، قبلاً نسبت به انتشار اوراق اجاره بر روی دارایی‌های خود اقدام نموده باشد، آن بخش از دارایی‌ها از مجموع کل دارایی‌های ثابت خارج شده و محاسبات بر روی ارزش باقیمانده صورت می‌گیرد. این موضوع در حالت برعکس، یعنی در حالتی که ابتدا بر روی سهام شرکت، اوراق اجاره منتشر می‌شود و سپس شرکت به صورت مستقیم درخواست انتشار اوراق اجاره بر روی دارایی‌های ثابت دارد نیز اعمال خواهد شد.

۸- با عنایت به لزوم حفظ دارایی‌های ثابت پشتوانه انتشار اوراق اجاره سهام، بانی باید دارای سهام کنترلی در شرکت مبنای اجاره سهام بوده و متعهد به حفظ دارایی‌های ثابت به میزان اوراق منتشره باشد. در غیر این صورت، بانی می‌تواند با اخذ موافقت سایر سهامداران نسبت به ارائه مصوبه هیئت مدیره شرکت مبنای عدم فروش دارایی‌های ثابت به میزان اوراق منتشره تا زمان تسویه نهایی اقدام نماید.

نظر کمیته تخصصی فقهی

کمیته تخصصی فقهی بعد از بررسی موضوع و استماع نظرات کارشناسی، ملاحظات فوق را برای کارشناسی اولیه در خصوص سهام مبنای انتشار اوراق اجاره تأیید کرد. بر این مبنای مقرر شد بعد از تأیید صدق وجود نکات فوق الذکر، سهام جهت اعلام نظر فقهی در دستور کار این کمیته قرار گیرد.

معرفی موضوع دوم: ارزیابی فقهی سهام درخواستی جهت انتشار اوراق اجاره

موضوع انتشار اوراق اجاره مبتنی بر سهام در مصوبات قبلی این کمیته مورد بحث و بررسی قرار گرفته بود.^۲ از آنجا که مطابق مصوبه هیأت مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار که بر مبنای نظر دفتر مقام معظم رهبری تصویب شده است، سهام موضوع انتشار اوراق اجاره باید به تأیید کمیته تخصصی فقهی برسد، در این جلسه، صورت‌های مالی مربوط به ۱۵ شرکت مختلف مورد بحث و بررسی قرار گرفت. نتیجه ارزیابی فقهی در خصوص امکان اجاره دادن این سهام به شرح ذیل می‌باشد:

نظر کمیته تخصصی فقهی

۱. بعد از استماع گزارشات کارشناسی در خصوص وضعیت دارایی‌های قابل اجاره در ۱۵ شرکت و ارزیابی صورت‌های مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ جمع بندی کمیته فقهی در خصوص اجاره دادن سهام آن شرکت‌ها به این شرح می‌باشد:

- ۱,۱. **شرکت زامیاد:** مشروط به ارائه مصوبه هیئت مدیره مبنی بر عدم فروش دارایی های ثابت به میزان اوراق منتشر شده تا زمان سررسید اوراق، با اجاره سهام این شرکت موافقت شد.
- ۱,۲. **شرکت هلدینگ داروپخش:** با بررسی به عمل آمده در خصوص صورت های مالی این شرکت، با اجاره دادن سهام آن موافقت شد.
- ۱,۳. **شرکت صنایع مس ایران:** مشروط به ارائه مصوبه هیئت مدیره مبنی بر عدم فروش دارایی های ثابت به میزان اوراق منتشر شده تا زمان سررسید اوراق با اجاره دادن سهام آن موافقت شد.
- ۱,۴. **شرکت پتروشیمی فجر:** با بررسی به عمل آمده در خصوص صورت های مالی این شرکت، با اجاره دادن سهام آن موافقت شد.
- ۱,۵. **شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور:** با توجه به اطلاعات صورت های مالی تلفیقی و به میزان خالص دارایی ها تا مبلغ ۳,۸۶۹,۸۰۲ میلیون ریال می توان روی این سهم اوراق منتشر نمود.
- ۱,۶. **شرکت میدکو:** با توجه به اطلاعات صورت های مالی تلفیقی و به میزان خالص دارایی ها تا مبلغ ۲۹,۵۸۶,۵۶۵ میلیون ریال، مشروط به ارائه مصوبه هیئت مدیره مبنی بر عدم فروش دارایی های ثابت به میزان اوراق منتشر شده تا زمان سررسید اوراق، می توان بر مبنای این سهم اوراق منتشر نمود.
- ۱,۷. **شرکت نیروکالر:** با توجه به اطلاعات صورت های مالی اصلی و به میزان خالص دارایی ها تا مبلغ ۵۴۱,۸۳۰ میلیون ریال، مشروط به ارائه مصوبه هیئت مدیره مبنی بر عدم فروش دارایی های ثابت به میزان اوراق منتشر شده تا زمان سررسید اوراق، می توان روی این سهم اوراق منتشر نمود.
- ۱,۸. **شرکت سایپا:** حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.
- ۱,۹. **گروه دارویی سبحان:** حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.
- ۱,۱۰. **شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات:** حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.
- ۱,۱۱. **شرکت پتروشیمی مبین:** حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.
- ۱,۱۲. **شرکت رادیاتور ایران:** حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.

۱،۱۳. نفت سپاهان: حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.

۱،۱۴. پتروشیمی زاگرس: حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.

۱،۱۵. گروه صنعتی پاکشو: حائز شرایط جهت اجاره دادن شناخته نشد.

۲. در صورت ارائه صورت های مالی حسابرسی شده جدید توسط شرکت های فوق، بررسی مجدد درخواست انتشار اوراق اجاره سهام در کمیته تخصصی فقهی امکان پذیر می باشد.

محل امضاء اعضاء کمیته، آقایان:

مصباحی مقدم

تسخیری

موسویان

نظری

رضایی

فهمی

محسنی