



شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:

شماره:

پیوست:

۱- منابع مالی موردنیاز برای تکمیل پروژه های توسعه ای قرار است از چه محل هایی تأمین شود و سهم منابع داخلی، تسهیلات بانکی، افزایش سرمایه و انتشار اوراق در تأمین مالی پروژه ها چه میزان خواهد بود؟

پاسخ: بر اساس برنامه تأمین مالی پروژه های توسعه ای گروه، حدود ۱ میلیارد دلار از منابع داخلی شرکت و حدود ۷۹۰ میلیون دلار از محل تسهیلات بانکی تأمین خواهد شد. به این ترتیب، حدود ۵۶ درصد منابع موردنیاز از محل منابع داخلی و ۴۴ درصد از محل تسهیلات پیش بینی شده است. در کنار این منابع، شرکت متناسب با شرایط هر پروژه و وضعیت بازار، از ظرفیت های بازار سرمایه، افزایش سرمایه و سایر ابزارهای تأمین مالی نیز به عنوان منابع مکمل استفاده خواهد کرد؛ کما اینکه در گزارش تفسیری مدیریت نیز بر تنوع بخشی به روش های تأمین مالی و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای تکمیل طرح های توسعه ای تأکید شده است.

۲- پس از تکمیل فیزیکی پروژه ها، چه مدت زمان برای رسیدن به ظرفیت عملیاتی و تولید در سطح Full Capacity پیش بینی شده است؟ آیا در مدل مالی، دوره راه اندازی و افزایش تدریجی ظرفیت تولید لحاظ شده یا فرض شده پروژه بلافاصله پس از بهره برداری با ظرفیت کامل فعالیت می کند؟

پاسخ: طبق پیش بینی های انجام شده پس از تکمیل طرح ها و آغاز بهره برداری آزمایشی، تولید شرکت ها با توجه به نوع محصولات و پیچیدگی پروژه به تدریج طی چند ماه و حداکثر ظرف مدت یک سال به حدود ۹۰ درصد ظرفیت اسمی خواهد رسید.

۳- با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از پروژه ها پس از چندین سال اجرای پروژه، تنها یک تا دو سال با بهره برداری فاصله دارند، آیا IRR حدود ۴۵ درصد همچنان معیار مناسبی برای سنجش جذابیت اقتصادی پروژه ها است؟ همچنین IRR از زمان شروع سرمایه گذاری محاسبه شده یا از زمان ورود منابع جدید به پروژه؟

پاسخ: برای پروژه هایی که متوقف بوده اند، شاخص های اقتصادی از زمان تزریق منابع جدید محاسبه شده و در سایر پروژه ها، محاسبات از زمان آغاز ساخت و سرمایه گذاری پروژه انجام شده است. همچنین تمامی نرخ های بازدهی اعلام شده بر مبنای دلار محاسبه شده اند و از این منظر، اثر تغییرات نرخ ارز داخلی از محاسبات حذف شده و ارزیابی اقتصادی پروژه ها بر مبنای جریان های نقدی ارزی انجام شده است؛ بنابراین IRR اعلام شده در هر زمان معیار مناسبی برای سنجش بازده اقتصادی پروژه ها در چارچوب مفروضات مورد استفاده در مطالعات آنها می باشد.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:

شماره:

پیوست:

۴- با توجه به وزن بالای سهامداری شرکت در شرکت ملی نفتکش، چرا اطلاعات چندانی در خصوص این شرکت منتشر نشده است؟

پاسخ: با توجه به ماهیت خاص فعالیت شرکت ملی نفتکش ایران، ملاحظات امنیتی و مجوزهای اخذشده در خصوص محدودیت افشای اطلاعات، امکان انتشار جزئیات اطلاعات این شرکت در سطح معمول شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه وجود ندارد. بر همین اساس، افشای اطلاعات شرکت ملی نفتکش در چارچوب مجوزهای مربوطه عمدتاً به صورت های مالی اساسی و اطلاعاتی که انتشار آنها مجاز است محدود شده و جزئیات بیشتر صرفاً در حدود الزامات قانونی و مجوزهای صادرشده ارائه می شود.

۵- با توجه به ریسک ناپایداری شبکه سراسری برق، قطعی برق چه میزان می تواند بر تولید و سودآوری واحدهای تولیدی اثرگذار باشد و شرکت چه تمهیداتی برای جلوگیری از آسیب به تجهیزات و حداقل کردن توقف تولید در نظر گرفته است؟

پاسخ: با توجه به تمهیدات انجام شده در سطح گروه، ریسک ناشی از ناپایداری شبکه سراسری برق و آثار احتمالی آن بر تولید و سودآوری شرکت های گروه، تا حد زیادی پوشش داده شده است. مجموعه دهلران برق مورد نیاز خود را از طریق نیروگاه صبا دهلران تأمین می کند و پترو پالایش کنگان نیز با برخورداری از یوتیلیتی اختصاصی، از نظر تأمین برق و خدمات جانبی تولید با محدودیت قابل توجهی مواجه نیست. همچنین شرکت های پالایش نفت جی و نفت سپاهان، برق و یوتیلیتی مورد نیاز خود را از پالایشگاه نفت اصفهان تأمین می کنند. بنابراین، وابستگی مستقیم شرکت های گروه به شبکه برق سراسری برای تأمین انرژی مورد نیاز تولید، در حداقل مقدار ممکن قرار دارد و ریسک قطعی یا ناپایداری شبکه، اثر با اهمیتی بر استمرار تولید و سودآوری آنها نخواهد داشت. بر این اساس، با توجه به وجود منابع و زیرساخت های اختصاصی تأمین برق و یوتیلیتی در شرکت های اصلی گروه، ریسک توقف تولید ناشی از قطعی برق به نحو مؤثری مدیریت و پوشش داده شده است.

۶- میزان خسارت وارده به واحدهای تولیدی و تجهیزات شرکت و زیرمجموعه ها در جریان جنگ چقدر بوده و اثر مالی آن بر سودآوری شرکت را چگونه برآورد می کنید؟

پاسخ: در جریان جنگ، موردی از خسارت به واحدهای تولیدی، تجهیزات و تأسیسات شرکت و شرکت های زیرمجموعه گزارش نشده است. شایان ذکر است آثار مالی جنگ بر وضعیت سودآوری شرکت در دو حالت محافظه کارانه و بدبینانه در صفحه ۲۲۱ امیدنامه افشا شده است.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:

شماره:

پیوست:

۷- آیا حمایت یا تسهیلاتی از سوی دولت برای جبران خسارت وارده به واحدهای آسیب دیده پیش بینی شده است؟ در صورت مثبت بودن، این حمایت ها شامل چه مواردی است و چه میزان از خسارت شرکت را پوشش خواهد داد؟
پاسخ: با توجه به اینکه هیچ گونه خسارتی به شرکت و شرکت های زیرمجموعه در جریان جنگ وارد نشده است، موضوع دریافت حمایت یا تسهیلات دولتی برای جبران خسارت نیز مطرح نبوده است.

۸- با توجه به محدودیت های احتمالی تأمین گاز و برق در فصول سرد سال، پیش بینی شرکت از میزان تولید و ظرفیت عملیاتی واحدهای زیرمجموعه در این دوره چیست و این محدودیت ها چه اثری بر سودآوری شرکت خواهد داشت؟
پاسخ: با توجه به نوع گاز دریافتی و زیرساخت های اختصاصی تأمین گاز در واحدهای اصلی گروه، محدودیت های احتمالی تأمین گاز در فصول سرد سال، اثر با اهمیتی بر ظرفیت عملیاتی و سودآوری شرکت نخواهد داشت. پتروپالایش کنگان گاز مورد نیاز خود را به صورت گاز غنی و مستقیم از فاز ۱۲ پارس جنوبی، از طریق یک خط لوله اختصاصی دریافت می کند و وابستگی به شبکه سراسری گاز ندارد؛ بنابراین، ریسک کاهش یا قطع گاز ناشی از محدودیت های شبکه سراسری برای این شرکت وجود ندارد. همچنین پتروپالایش دهلران خوراک گازی مورد نیاز خود را از گازهای همراه نفت (فلر) تأمین می کند و به شبکه سراسری گاز متصل نیست. از این رو، تأمین خوراک این شرکت نیز تحت تأثیر محدودیت های گازرسانی در فصل زمستان قرار نخواهد گرفت. بر این اساس، پیش بینی می شود واحدهای مذکور در فصل سرد سال بتوانند مطابق برنامه و ظرفیت عملیاتی خود به فعالیت ادامه دهند و محدودیت های احتمالی شبکه سراسری گاز، اثر با اهمیتی بر تولید و سودآوری گروه نخواهد داشت.

۹- اولویت بندی طرح های توسعه شرکت و زیرمجموعه ها بر چه اساسی انجام شده است و در شرایط فعلی، کدام طرح ها از نظر زمان بندی اجرا، میزان سرمایه گذاری و نرخ بازده، در اولویت قرار دارند؟
پاسخ: اولویت بندی طرح های توسعه شرکت و شرکت های زیرمجموعه بر اساس مجموعه ای از شاخص های اقتصادی و راهبردی، از جمله میزان سودآوری و نرخ بازده سرمایه گذاری، حجم و زمان بندی سرمایه گذاری، تکمیل زنجیره ارزش و تناسب با اولویت های راهبردی گروه انجام شده است. در شرایط فعلی، طرح هایی که از سودآوری و نرخ بازده بالاتری برخوردار بوده و همچنین طرح های با هدف تکمیل زنجیره ارزش در بخش های بالادستی و پایین دستی، در اولویت اجرا قرار دارند.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:

شماره:

پیوست:

۱۰- با توجه به ماهیت صنعت پتروشیمی و میزان اثرپذیری آن از تحولات ژئوپولیتیکی، محدودیت‌های بین‌المللی و تحریم‌های اقتصادی، برنامه و اقدامات شرکت درخصوص مدیریت ریسک‌های ناشی از تحریم‌ها و محدودیت‌های بین‌المللی فعلی، به‌ویژه در حوزه‌های فروش و صادرات، تأمین مواد و تجهیزات، نقل و انتقالات مالی و زنجیره تأمین و همچنین آثار احتمالی آن بر فعالیت شرکت و شرکت‌های فرعی، چیست؟

پاسخ: ریسک‌های ناشی از تحریم‌ها و محدودیت‌های بین‌المللی، با توجه به ماهیت آن، یک ریسک سیستماتیک بوده و مختص شرکت یا صنعت پتروشیمی نبوده و کل اقتصاد، صنایع و بازار کشور را تحت تأثیر قرار می‌دهد؛ بنابراین حذف کامل این ریسک امکان‌پذیر نیست. با این حال، گروه با اتخاذ رویکردهای متنوع‌سازی، توسعه و تکمیل زنجیره ارزش و برخورداری از سبد متنوع محصولات، همچنین امکان عرضه محصولات در بازارهای داخلی و صادراتی (از طریق مسیرهای جایگزین)، بخشی از آثار این ریسک را پوشش داده و انعطاف‌پذیری مناسبی در حوزه فروش و تأمین ایجاد کرده است. در حوزه تأمین، نقل و انتقالات مالی و زنجیره تأمین نیز مدیریت مستمر ریسک و استفاده از ظرفیت‌های موجود در زنجیره ارزش گروه، در راستای کاهش آثار محدودیت‌های بین‌المللی انجام می‌شود. با این وجود، همانند سایر صنایع و شرکت‌های فعال در اقتصاد کشور، بروز تشدید تحریم‌ها می‌تواند بر فعالیت و عملکرد شرکت و شرکت‌های فرعی اثرگذار باشد.

۱۱- با توجه به طرح‌های توسعه شرکت و نیاز ۱.۵ میلیارد دلاری جهت تکمیل آن، منابع مورد نیاز از چه محلی تأمین خواهد شد؟

پاسخ: بر اساس برنامه تأمین مالی پروژه‌های توسعه‌ای گروه، حدود ۱ میلیارد دلار از محل منابع داخلی شرکت‌ها و حدود ۷۹۰ میلیون دلار از محل تسهیلات بانکی تأمین خواهد شد. به این ترتیب، حدود ۵۶ درصد منابع مورد نیاز از محل منابع داخلی و ۴۴ درصد از محل تسهیلات پیش‌بینی شده است. در کنار این منابع، شرکت متناسب با شرایط هر پروژه و وضعیت بازار، از ظرفیت‌های بازار سرمایه، افزایش سرمایه و سایر ابزارهای تأمین مالی نیز به‌عنوان منابع مکمل استفاده خواهد کرد؛ کما اینکه در گزارش تفسیری مدیریت نیز بر تنوع بخشی به روش‌های تأمین مالی و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای تکمیل طرح‌های توسعه‌ای تأکید شده است.

۱۲- واحد الفین مجموعه دهلران چند درصد پیشرفت داشته و از اکنون چه مدت زمان جهت تکمیل پروژه برآورد شده است؟

پاسخ: این طرح در حدود ۵۵ درصد پیشرفت داشته است و پیش‌راه اندازی آن برای اواخر سال آینده برنامه ریزی شده است.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:.....

شماره:.....

پیوست:.....

۱۳- با توجه به برنامه طرح تولید اوره و آمونیاک در مجموعه دهلران، تاریخ برآوردی زمان بهره برداری طرح کی می باشد؟

پاسخ: طرح تولید اوره و آمونیاک در مجموعه دهلران در حال حاضر در مرحله بررسی بوده و هنوز وارد فاز عملیاتی و اجرایی نشده است. مطالعات و بررسی های مهندسی اولیه انجام شده و در صورت اتخاذ تصمیم نهایی برای اجرای طرح، زمان بندی بهره برداری و سایر اطلاعات مرتبط در چارچوب مقررات و الزامات افشا، از طریق سامانه کدال به اطلاع عموم خواهد رسید.

۱۴- پروژه HDPE, pp و LLDPE مجموعه کنگان در چه تاریخی و با چه درصد ظرفیتی به بهره برداری می رسد؟

پاسخ: برنامه بهره برداری از طرح های مرتبط با تولید پلی پروپیلن و پلی اتیلن در مجموعه کنگان و شرکت های مرتبط، به شرح زیر است: پتروشیمی سروش مهستان با محصول HDPE و ظرفیت ۳۰۰ هزار تن، در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ به بهره برداری خواهد رسید. پتروشیمی نگین مهستان با محصولات HDPE و LLDPE و ظرفیت مجموعاً ۳۰۰ هزار تن، برای بهره برداری در نیمه اول سال ۱۴۰۶ برنامه ریزی شده است. همچنین پتروشیمی آلائی مهستان با ظرفیت تولید ۴۵۰ هزار تن پروپیلن و ۴۵۰ هزار تن پلی پروپیلن، در نیمه دوم سال ۱۴۰۷ به بهره برداری خواهد رسید. واحد تولید HDPE با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن در پتروپالایش کنگان در حال حاضر در مرحله بهره برداری آزمایشی قرار دارد.

۱۵- ظرفیت پروژه فراسکو عسلویه در چه تاریخی به یک میلیون مترمکعب می رسد؟ آیا شرکت دارای کشتی هم هست؟

پاسخ: بر اساس برنامه ریزی انجام شده، ظرفیت پروژه فراسکو عسلویه تا اواخر سال ۱۴۰۶ به یک میلیون مترمکعب خواهد رسید. شایان ذکر است شرکت در حال حاضر مالک یا بهره بردار کشتی نیست.

۱۶- در مجمع سال جاری درصد تقسیم چند درصد خواهد بود؟ امکان دارد درصد تقسیم در سال جاری و سال آینده

کاهش چشم گیری داشته باشد؟

پاسخ: با توجه به شرایط فعلی شرکت، کاهش چشمگیر درصد تقسیم سود در سال جاری و سال آینده پیش بینی نمی شود و در حال حاضر سیاست شرکت، تقسیم حداکثری سود با لحاظ شرایط نقدینگی و نیازهای عملیاتی و سرمایه گذاری مجموعه است؛ مگر آنکه در آینده شرایط غیرمنتظره ای ایجاد شود که بر این سیاست اثرگذار باشد.

۱۷- از آنجا که شرکت مالکیت ۳۴ درصدی شرکت ملی نفتکش را دارد، امکان لغو یکطرفه قرارداد از طرف شرکت ملی

نفت با شرکت مذکور وجود دارد؟ و اثر آن بر سود آوری شرکت چه خواهد بود؟ سود سال ۱۴۰۴ شرکت ملی نفتکش چقدر بوده است و سود دریافتی تابان از محل تقسیمی چه میزان می باشد؟





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:
شماره:
پیوست:

پاسخ: با توجه به جایگاه و ماهیت فعالیت شرکت ملی نفتکش، احتمال فسخ یک طرفه قرارداد از سوی شرکت ملی نفت ایران بسیار پایین ارزیابی می شود. علی ایحال در برآوردهای شرکت، سیاست تقسیم سود شرکت ملی نفتکش به صورت محافظه کارانه و معادل ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است. سود خالص شرکت ملی نفتکش در سال ۱۴۰۴ مبلغ ۳۵۸,۳۹۸ میلیارد ریال بوده که با تقسیم ۱۰ درصدی سود، سهم شرکت تابان فردا از سود تقسیمی معادل ۱۲,۱۸۶ میلیارد ریال بوده است.

۱۸- ۱. چرا نرخ تورم در برآوردها روند کاهشی داشته است؟ ۲. چرا نرخ تورم حقوق و دستمزد مانند نرخ تورم در نظر گرفته شده و این نرخ روند کاهشی داشته است؟ ۳. چرا درصد تقسیم سود متفاوت در نظر گرفته شده است. ۴. ظرفیت تولیدی چرا طی ۴ سال یکسان بوده است؟ ۵. چرا هزینه های مالی که در سالهای قبل خیلی زیاد بوده به یکباره حذف شده است؟ ۶. چرا نرخ بازده بدون ریسک ۳۲٪ در نظر گرفته شده است؟ ۷. بتای اهرمی به چه دلیلی ۱۰۰٪ در نظر گرفته شده است؟ ۸. دلیل اینکه NAV وزنی بسیار کمتر از دو روش دیگر ارزش گذاری در نظر گرفته شده چیست؟ ۹. چرا تنزیل سود نقدی و جریان نقد آزاد عملیاتی وزنی یکسان دارند؟

پاسخ ارزش گذار:

۱۸-۱ از آنجایی که نهادی در کشور پیشبینی در ارتباط با نرخ تورم ارایه نمی دهد، در گزارش های ارزشگذاری معمولاً از نرخ های پیش بینی شده تورم توسط نهاد های مالی بین المللی نظیر صندوق بین المللی پول استفاده می شود و اساساً ارزشگذاری دخل و تصرفی در این پیش بینی ها ندارد.

۱۸-۲ معمولاً نرخ حقوق و دستمزد بر مبنای نرخ تورم تعدیل شده و بر همین اساس تغییرات نرخ حقوق و دستمزد در گزارش ارزشگذاری برابر تورم در نظر گرفته شده است.

۱۸-۳ درصد تقسیم سود هر شرکت بر اساس میزان منابع و مصارف و میانگین روند گذشته شرکت کمینه سود خالص و جریان نقد آزاد سهامداران در نظر گرفته شده است.

۱۸-۴ در برآوردهای تولید و فروش شرکت های مختلف در گزارش ارزشگذاری از ظرفیت اسمی موجود آن ها استفاده شده، چرا که در حال حاضر اساساً برنامه ای برای افزایش ظرفیت شرکت ها وجود ندارد.

۱۸-۵ کاهش یا حذف هزینه مالی در برآوردهای گزارش شده در گزارش ارزشگذاری به فراخور یا مربوط به تسویه اوراق یا بازپرداخت تسهیلات طی دوره پیش بینی بوده است.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:.....
شماره:.....
پیوست:.....

۱۸-۶ نرخ بازده بدون ریسک با توجه به نرخ‌های موثر واقعی سیستم بانکی در تاریخ ارزشگذاری در نظر گرفته شده است.

۱۸-۷ ضریب بتا برای شرکت های مورد ارزشگذاری با توجه به شرکت‌های مشابه در بازار سرمایه (پتروشیمی پارس، پلیمر آریا ساسول و ...) پس از تعدیلات اهرم مالی معادل ۱ برآورد شده است.

۱۸-۸ با توجه به اینکه ارزشگذاری با هدف عرضه اولیه تهیه شده است و طبعاً سهامداران خرد قدرت تصمیم‌گیری در مورد دارایی های شرکت را ندارند، وزن روش NAV معادل ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.

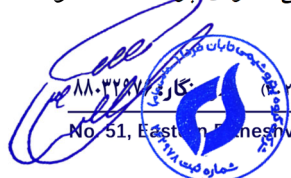
۱۸-۹ از نظر ارزشگذار چون عدد این دو روش نزدیک به یکدیگر هستند و به دلیل اینکه تاثیر هر دو به یک میزان باشد، وزن‌های این دو روش یکسان در نظر گرفته شده است.

۱۹- با سلام؛ احتراماً، با توجه به عرضه اولیه سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان (سهامی عام)، خواهشمند است در خصوص موارد زیر شفاف‌سازی لازم جهت اطلاع سرمایه‌گذاران ارائه فرمایید: ۱- مبنای تعیین قیمت عرضه نسبت به NAV با توجه به اینکه ارزش‌گذاری شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا بر مبنای خالص ارزش روز دارایی‌ها (NAV) انجام شده است، لطفاً اعلام فرمایید قیمت عرضه اولیه با چه میزان درصد تخفیف نسبت به NAV هر سهم تعیین شده و مبنای انتخاب این میزان تخفیف چه بوده است؟

پاسخ: پیشنهاد ارزش‌گذار ۵۰ درصد تخفیف نسبت به NAV بوده است لیکن شرکت بورس تهران عرضه سهام با ۴۰ درصد NAV (تخفیف ۶۰ درصدی) را تایید نموده است.

۲۰- با سلام؛ احتراماً، با توجه به عرضه اولیه سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان (سهامی عام)، خواهشمند است در خصوص موارد زیر شفاف‌سازی لازم جهت اطلاع سرمایه‌گذاران ارائه فرمایید: ۲- ترکیب و پایداری سودهای شناسایی‌شده با توجه به ماهیت سرمایه‌گذاری شرکت، لطفاً اعلام فرمایید سود خالص شرکت در سال‌های اخیر به تفکیک شامل چه میزان سود ناشی از: سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، سایر درآمدهای غیرتکرارشونده بوده است و چه میزان از سودآوری ایجادشده قابلیت تداوم در سال‌های آتی را دارد؟

پاسخ: سودآوری شرکت عمدتاً از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر ایجاد شده و در سال‌های مورد بررسی، تقریباً تمام سود شناسایی‌شده از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها بوده است. تنها در صورت‌های مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱، به دلیل فروش سرمایه‌گذاری در شرکت پتروشیمی اروند با هدف تأمین مالی اجرای پروژه‌ها، سود





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:

شماره:

پیوست:

حاصل از فروش سرمایه‌گذاری نیز شناسایی شده است که البته طبق قوانین ناظر بر هلدینگها در سازمان بورس و اوراق بهادار، این سود قابل تقسیم نمی‌باشد. بنابراین، با توجه به ماهیت فعالیت شرکت و اتکای اصلی سودآوری به سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر، بخش عمده سودآوری شرکت از قابلیت تداوم در سال‌های آتی برخوردار است؛

۲۱- احتراماً، با توجه به عرضه اولیه سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان (سهامی عام)، خواهشمند است در خصوص موارد زیر شفاف‌سازی لازم جهت اطلاع سرمایه‌گذاران ارائه فرمایید: - حساسیت ارزش شرکت نسبت به متغیرهای اصلی صنعت با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از ارزش دارایی‌های شرکت مربوط به شرکت‌های پتروشیمی، پالایشی و نفتی است، لطفاً اعلام فرمایید اثر تغییرات متغیرهای زیر بر NAV و سودآوری شرکت چگونه برآورد شده است: نرخ ارز، قیمت جهانی محصولات، نرخ خوراک و مواد اولیه.

پاسخ: "ارزش‌گذار- با توجه به اینکه در ارزش‌گذاری گروه پتروشیمی تابان فردا در مورد پرتفوی بورسی از ارزش بازار استفاده شده است عملاً در مورد این شرکت ها، امکان ارزیابی تحلیل حساسیت وجود ندارد. در مورد پرتفوی غیر بورسی بخش عمده اضافه ارزش مربوط به شرکت پتروپالایش کنگان است. تحلیل حساسیت های صورت گرفته در مورد این شرکت نشان می‌دهد با تغییر ۱۰ درصدی نرخ محصولات، حدوداً ۴ درصد خالص ارزش دارایی های شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا دستخوش تغییر می‌شود"

۲۲- احتراماً، با توجه به عرضه اولیه سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان (سهامی عام)، خواهشمند است در خصوص موارد زیر شفاف‌سازی لازم جهت اطلاع سرمایه‌گذاران ارائه فرمایید: ۴- اثر طرح‌های توسعه‌ای بر ارزش آتی شرکت با توجه به اینکه بخشی از ارزش شرکت وابسته به پروژه‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه است، لطفاً اعلام فرمایید کدام یک از طرح‌های توسعه‌ای موجود بیشترین اثر را بر افزایش NAV یا سودآوری آتی شرکت خواهد داشت و زمان‌بندی تحقق اثر مالی آن‌ها چگونه برآورد شده است؟ ۵- ریسک تمرکز سرمایه‌گذاری‌ها با توجه به تمرکز بخش قابل توجهی از ارزش پرتفوی شرکت در چند سرمایه‌گذاری عمده، لطفاً اعلام فرمایید: سهم هر یک از سرمایه‌گذاری‌های اصلی از NAV شرکت چه میزان است؟ برنامه مدیریت ریسک تمرکز پرتفوی در سال‌های آتی چیست؟

پاسخ: "ارزش‌گذار- بخش ۱: پتروپالایش کنگان شامل شرکت توسعه پتروشیمی کنگان و شرکت‌های سروش و نگین و آلای مهستان، در میان پروژه‌های سرمایه‌گذاری شرکت بیشترین ارزش و در نتیجه بیشترین تاثیر را بر خالص ارزش روز دارایی های شرکت دارند.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:.....
شماره:.....
پیوست:.....

بخش ۲: سهم هر یک از سرمایه‌گذاری‌های اصلی در جداول پرتفوی بورسی و غیربورسی گزارش ارزشگذاری درج شده است"

پاسخ بخش ۳: مدیریت ریسک پرتفوی علاوه بر تنوع‌بخشی، بر توسعه و تکمیل زنجیره ارزش استوار است؛ چراکه فعالیت یکپارچه در زنجیره موجب کاهش ریسک‌های عملیاتی، تأمین خوراک و یوتیلیتی می‌شود. این رویکرد در طراحی پروژه‌های گروه نیز لحاظ شده و برای طرح‌ها، تأمین خوراک و یوتیلیتی با اطمینان بالا پیش‌بینی شده است. همچنین عملکرد و ریسک سرمایه‌گذاری‌ها به صورت مستمر پایش و در صورت لزوم ترکیب پرتفوی بازنگری خواهد شد.

۲۳- ضرایب بهره‌برداری طرح‌های مختلف از جمله پترو پالایش دهلران، پتروشیمی مهستان، توسعه پتروشیمی کنگان و ... بر چه اساسی در نظر گرفته شده است؟ با توجه به توضیحات حسابرس و تاریخ راه‌اندازی طرح‌های مذکور مبنای در نظر گرفتن ضرایب در سال اول و سال‌های بعد چیست؟

پاسخ: ضرایب بهره‌برداری پیش‌بینی‌شده برای طرح‌های مختلف، از جمله پترو پالایش دهلران، پتروشیمی مهستان و طرح‌های توسعه پترو پالایش کنگان، بر اساس مطالعات مهندسی و گزارش‌های فنی پروژه، عرف و استانداردهای متعارف صنعت پتروشیمی و همچنین سوابق و تجربیات بهره‌برداری و راه‌اندازی طرح‌های مشابه تعیین شده است. شایان ذکر طبق پیش‌بینی‌های انجام شده پس از تکمیل طرح‌ها و آغاز بهره‌برداری آزمایشی، تولید شرکت‌ها با توجه به نوع محصولات و پیچیدگی پروژه به تدریج طی چند ماه و حداکثر ظرف مدت یک سال به حدود ۹۰ درصد ظرفیت اسمی خواهد رسید.

۲۴- لطفاً مفروضات، سیاست تقسیم سود در شرکت‌های زیر مجموعه و نحوه محاسبه سود تقسیمی در دوره پیش‌بینی را تشریح و مستندات مربوطه را ارائه فرمایید.

پاسخ: "ارزش‌گذار - سیاست تقسیم سود شرکت‌های زیر مجموعه گروه پتروشیمی تابان در مورد شرکت‌های به بهره‌برداری رسیده با توجه به تاریخچه و ظرفیت تقسیم سود و در مورد طرح‌ها با توجه به شرایط نقدینگی آنها برآورد شده است"

۲۵- با توجه به برنامه تأمین مالی از محل درآمدهای شرکت و انتشار اوراق، مجموع منابع مالی مورد نیاز طرح‌های توسعه تا سال ۱۴۰۹ چقدر است و اجرای این برنامه چه اثری بر نسبت بدهی و هزینه مالی گروه خواهد داشت؟





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:.....

شماره:.....

پوست:.....

پاسخ: بر اساس برنامه تأمین مالی پروژه‌های توسعه‌ای گروه، حدود ۱ میلیارد دلار از منابع داخلی شرکت و حدود ۷۹۰ میلیون دلار از محل تسهیلات بانکی تأمین خواهد شد. به این ترتیب، حدود ۵۶ درصد منابع مورد نیاز از محل منابع داخلی و ۴۴ درصد از محل تسهیلات پیش‌بینی شده است.

با توجه به تأمین بخشی از منابع مالی طرح‌های توسعه از محل منابع داخلی شرکت، ساختار مالی گروه طی سال‌های آتی از وضعیت مناسبی برخوردار خواهد بود. برآورد می‌شود نسبت بدهی طی چهار سال آتی از حدود ۲۹ درصد، به حدود ۶ درصد کاهش باشد (بدون در نظر گرفتن تعریف و اجرای طرح‌های جدید و امکان تأمین مالی از محل بدهی در سنوات آتی برای این طرح‌ها) همچنین هزینه مالی در سال‌های مورد بررسی حدود ۸.۷ درصد و ۴.۵ درصد فروش برآورد شده و در سال‌های آتی به کمتر از یک درصد فروش کاهش خواهد یافت. بر این اساس، اجرای برنامه تأمین مالی و سرمایه‌گذاری طرح‌های توسعه، اثر با اهمیت و نگران‌کننده‌ای بر ساختار مالی و هزینه‌های مالی گروه نداشته و نسبت‌های بدهی پیش‌بینی شده در محدوده کم‌ریسک ارزیابی می‌شود.

۲۶- لطفا منابع مالی در نظر گرفته شده برای پیشبرد طرح‌های مختلف شرکت‌های زیر مجموعه به طور جداگانه تشریح گردد.

پاسخ: بر اساس برنامه تأمین مالی پروژه‌های توسعه‌ای گروه، حدود ۱ میلیارد دلار از منابع داخلی شرکت و حدود ۷۹۰ میلیون دلار از محل تسهیلات بانکی تأمین خواهد شد. به این ترتیب، حدود ۵۶ درصد منابع مورد نیاز از محل منابع داخلی و ۴۴ درصد از محل تسهیلات پیش‌بینی شده است. در کنار این منابع، شرکت متناسب با شرایط هر پروژه و وضعیت بازار، از ظرفیت‌های بازار سرمایه، افزایش سرمایه و سایر ابزارهای تأمین مالی نیز به عنوان منابع مکمل استفاده خواهد کرد؛ کما اینکه در گزارش تفسیری مدیریت نیز بر تنوع بخشی به روش‌های تأمین مالی و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای تکمیل طرح‌های توسعه‌ای تأکید شده است. جزئیات وضعیت پیشرفت و تأمین مالی طرح‌ها در اطلاعیه جداگانه‌ای در سایت کدال افشا گردیده است.

۲۷- با توجه به اینکه کاهش قیمت جهانی محصولات مستقیماً سودآوری گروه را تحت تأثیر قرار می‌دهد، در سناریوی افت ۱۰ یا ۲۰ درصدی قیمت‌های جهانی، سود خالص گروه چه تغییری خواهد کرد؟

پاسخ: با توجه به اینکه قیمت خوراک و محصولات شرکت‌های گروه هر دو تابعی از قیمت‌های جهانی نفت و گاز هستند، تغییرات قیمت‌های جهانی به صورت هم‌زمان بر بهای خوراک و درآمد حاصل از فروش محصولات اثرگذار خواهد





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:.....
شماره:.....
پیوست:.....

بود. از این رو، با توجه به ساختار قیمت گذاری و حاشیه سود نسبتاً پایدار شرکت های گروه، افت ۱۰ یا ۲۰ درصدی قیمت جهانی لزوماً به همان میزان موجب کاهش سودآوری نخواهد شد و در شرایط فعلی، ریسک با اهمیتی از این محل متوجه سودآوری گروه پیش بینی نمی شود.

۲۸- سود سالیانه و میزان سود دریافتی از شرکت ملی نفتکش ایران چه مقدار است؟

پاسخ: سیاست تقسیم سود شرکت ملی نفتکش به صورت محافظه کارانه و معادل ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است. سود خالص شرکت ملی نفتکش در سال ۱۴۰۴ مبلغ ۳۵۸,۳۹۸ میلیارد ریال بوده که با تقسیم ۱۰ درصدی سود، سهم شرکت تابان فردا از سود تقسیمی شرکت مزبور معادل ۱۲,۱۸۶ میلیارد ریال برای سال ۱۴۰۵ بوده است. شایان ذکر است در برآوردهای سال های آتی نیز درصد تقسیم سود در یک سناریو به صورت محافظه کارانه و معادل ۱۰ درصد سود قابل تقسیم در نظر گرفته شده است.

۲۹- لطفا در مورد تکمیل منابع مالی پروژه های شرکت توضیح بفرمایید.

پاسخ: بر اساس برنامه تأمین مالی پروژه های توسعه ای گروه، حدود ۱ میلیارد دلار از منابع داخلی شرکت و حدود ۷۹۰ میلیون دلار از محل تسهیلات بانکی تأمین خواهد شد. به این ترتیب، حدود ۵۶ درصد منابع مورد نیاز از محل منابع داخلی و ۴۴ درصد از محل تسهیلات پیش بینی شده است. در کنار این منابع، شرکت متناسب با شرایط هر پروژه و وضعیت بازار، از ظرفیت های بازار سرمایه، افزایش سرمایه و سایر ابزارهای تأمین مالی نیز به عنوان منابع مکمل استفاده خواهد کرد؛ کما اینکه در گزارش تفسیری مدیریت نیز بر تنوع بخشی به روش های تأمین مالی و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای تکمیل طرح های توسعه ای تأکید شده است.

۳۰- با توجه به وضعیت جنوب کشور و مشکلات صادراتی شرکت، آیا کاهش در سود پیش بینی می شود؟ با توجه به نیاز نقدینگی شرکت های زیر مجموعه احتمالاً با کاهش درصد تقسیم سود مواجه خواهیم شد؟

پاسخ: در صورت تداوم محدودیت های صادراتی، موضوع در زمره ریسک های سیستماتیک قرار گرفته و همانند سایر شرکت های صادرات محور می تواند بر عملکرد و سودآوری شرکت ها اثرگذار باشد؛ با این حال، میزان اثر آن تابع شرایط حاکم بر بازار و وضعیت عملیاتی هر یک از شرکت های گروه خواهد بود. در خصوص سیاست تقسیم سود نیز در حال حاضر برنامه شرکت، تقسیم حداکثری سود با در نظر گرفتن شرایط نقدینگی، نیازهای سرمایه گذاری و





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شاخص‌های اقتصادی هر یک از شرکت‌های زیرمجموعه است و تصمیم نهایی درخصوص میزان سود قابل تقسیم، متناسب با شرایط حاکم بر هر شرکت و در مجامع عمومی آنها اتخاذ خواهد شد.

۳۱- برنامه سهامدار عمده در خصوص عرضه سهام بعد از روز عرضه اولیه چگونه است؟

پاسخ: عرضه سهام پس از عرضه اولیه توسط سهامدار عمده، با هماهنگی شرکت بورس تهران و در راستای رعایت نصاب شناوری سهام در تابلوی اصلی بازار دوم بورس انجام خواهد شد. این عرضه با رویکرد تدریجی و مدیریت شده و با هدف حداقل سازی اثرگذاری بر قیمت سهام در بازار صورت خواهد گرفت.

۳۲- برای شرکت آلائی مهستان (صفحه ۷۴ گزارش ارزشگذاری) با دوره ساخت سه ساله که فرض شده از ۱۴۰۸ به بهره برداری برسد، صرف ریسک ۵ درصدی به دلیل ماهیت پروژه‌ای بودن طرح در نظر گرفته شده است. لطفاً درمورد مبانی صرف ریسک در نظر گرفته شده اظهار نظر بفرمایید.

پاسخ: "ارزش گذار - با توجه به درصد پایین تکمیل پروژه آلائی مهستان و نیاز به منابع قابل توجه برای تکمیل طرح، در نظر گرفتن صرف ریسک مازاد بر برآوردهای مرسوم منطقی به نظر می‌رسد. با این حال میزان این صرف ریسک معمولاً به صورت قضاوتی بوده و با توجه به طرح‌های مشابه در نظر گرفته می‌شود"

۳۳- لطفاً درخصوص تامین منابع مالی طرح‌های توسعه شرکت توضیح بفرمایید که چه مقدار آن از محل بدهی و چه مقدار از آورده سهامداران می‌باشد. همچنین در خصوص نرخ بدهی تسهیلات بابت تامین مالی طرح‌های مذکور توضیح بفرمایید.

پاسخ: بر اساس برنامه تامین مالی پروژه‌های توسعه‌ای گروه، حدود ۱ میلیارد دلار از منابع داخلی شرکت و حدود ۷۹۰ میلیون دلار از محل تسهیلات بانکی تامین خواهد شد. به این ترتیب، حدود ۵۶ درصد منابع موردنیاز از محل منابع داخلی و ۴۴ درصد از محل تسهیلات پیش‌بینی شده است. در کنار این منابع، شرکت متناسب با شرایط هر پروژه و وضعیت بازار، از ظرفیت‌های بازار سرمایه، افزایش سرمایه و سایر ابزارهای تامین مالی نیز به عنوان منابع مکمل استفاده خواهد کرد؛ کما اینکه در گزارش تفسیری مدیریت نیز بر تنوع بخشی به روش‌های تامین مالی و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای تکمیل طرح‌های توسعه‌ای تأکید شده است. شایان ذکر است تامین مالی ریالی از بازار پول و سرمایه با نرخ اسمی ۲۳ درصد سالانه و تامین مالی ارزی با نرخ اسمی ۶ تا ۹ درصد سالانه برای طرح‌های شرکت انجام شده است.





شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
(سهامی عام)

پاسخ به سوالات سامانه IPO

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:.....
شماره:.....
پوست:.....

۳۴- با توجه به ترکیب فعلی پرتفوی، استراتژی هلدینگ برای افزایش، کاهش یا جابه‌جایی سرمایه‌گذاری‌ها چیست؟ آیا برای شرکت‌های زیرمجموعه‌ای که در سال‌های آینده رشد کمتری دارند، برنامه خروج یا واگذاری سرمایه‌گذاری وجود دارد؟

پاسخ: استراتژی هلدینگ در مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری، علاوه بر سودآوری، بر مدیریت ریسک، ایجاد تنوع و بهینه‌سازی ترکیب پرتفوی استوار است. عملکرد و سودآوری شرکت‌ها و طرح‌های سرمایه‌گذاری به‌صورت مستمر مورد پایش قرار می‌گیرد و در خصوص افزایش، کاهش، جابه‌جایی یا واگذاری سرمایه‌گذاری‌ها، متناسب با عملکرد، چشم‌انداز رشد، میزان بازدهی و شرایط اقتصادی و بازار تصمیم‌گیری خواهد شد.

۳۵- سیاست هلدینگ در خصوص دریافت سود نقدی از شرکت‌های زیرمجموعه در سال‌های آتی چیست؟ با توجه به نیاز شرکت‌های زیرمجموعه به منابع مالی، چه میزان از سود ایجادشده قابلیت انتقال به گروه به صورت نقدی را دارد؟

پاسخ: سیاست هلدینگ در سال‌های آتی، تقسیم حداکثری سود با لحاظ شرایط نقدینگی، نیازهای سرمایه‌گذاری و شاخص‌های اقتصادی هر یک از شرکت‌های زیرمجموعه است. میزان سود قابل انتقال به هلدینگ به‌صورت نقدی، متناسب با نیازهای تأمین مالی و برنامه‌های توسعه هر شرکت تعیین خواهد شد و در مجامع شرکت‌های زیرمجموعه با توجه به شرایط حاکم بر هر شرکت تصمیم‌گیری می‌شود.





پاسخ به سوالات تکمیلی

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام) در خصوص شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

تاریخ:

شماره:

پیوست:

سوال ۱: برای تکمیل طرح آلائی مهستان ۶۷ همت پول نیاز هست که حسابرس اشاره کرده است بخشی از منابع لازم از محل تسهیلات و باقیمانده مبلغ توسط سهامدار عمده تأمین خواهد شد، اما هزینه مالی خاصی در پتروشیمی آلائی مهستان پیش‌بینی نشده است.

پاسخ: با توجه به اینکه شرکت پتروشیمی آلائی مهستان در حال اجرای طرح بوده و در مرحله قبل از بهره‌برداری قرارداد، طبق استاندارد حسابداری شماره ۲۴، مخارجی که به منظور تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود، دارایی‌های نامشهود و موجودی مواد و کالا به این دست شرکت‌ها تحمیل می‌گردد، با رعایت معیارهای شناخت مندرج در استانداردهای حسابداری شماره ۸، ۱۱، ۱۳ و ۱۷ در دوره وقوع به عنوان دارایی شناسایی می‌شود. لذا هزینه بهره تسهیلات دریافتی در شرکت آلائی مهستان نیز به عنوان بهای تمام شده دارایی‌ها شناسایی و در سنوات بعد از آغاز بهره‌برداری، از محل شناسایی استهلاک دارایی‌ها شرکت، به عنوان هزینه دوره شناسایی و مستهلک خواهد شد.

سوال ۲: در پروژه آلائی مهستان ضریب بهره‌برداری از طرح با توجه به مشکلات طرح‌های PDH/PP در سطح کشور، میتواند عملی شود؟ در سال اول ۵۰٪ و سال دوم ۱۰۰٪؟

پاسخ: همانطور که در جلسه دوم پرسش و پاسخ شرکت در محل شرکت بورس تهران نیز تشریح گردید، مشکل اصلی سایر طرح‌های PDH/PP در سطح کشور مربوط به لایسنس طرح (عدم همکاری لایسنسور اصلی و خروج آن از کشور بعد از تشدید تحریم‌ها و وجود اشکالات فنی در لایسنس‌های کپی برداری شده) و بروز مشکلات فنی در زمان اجرا و نصب تجهیزات و ماشین‌آلات بوده است در حالیکه لایسنس طرح آلائی مهستان توسط شرکت EIED (شرکت زیر مجموعه گروه سرمایه‌گذاری اهداف، دارای رتبه یک در زمینه طراحی، مهندسی و اجرای پلنت‌های نفت و گاز و پتروشیمی در سطح کشور و دارای سابقه همکاری و مشارکت با اکثر شرکت‌های درجه یک بین‌المللی در این حوزه) بازنگاری و بازطراحی شده و براساس همین لایسنس، روند اجرایی طرح در جریان می‌باشد. نکته حائز اهمیت دوم اینکه، اکثر طرح‌های PDH/PP در سطح کشور اگرچه مجوز خوراک را دریافت کرده‌اند لیکن حتی با فرض تکمیل طرح، در زمان راه‌اندازی، نیازمند دریافت خوراک از خارج مجتمع خود خواهند بود و ممکن است در این خصوص نیز با محدودیت‌هایی مواجه شوند ولی پتروشیمی آلائی مهستان خوراک خود را مستقیم از شرکت مادر (پتروپالایش کنگان) دریافت خواهد کرد که حال حاضر نیز بیش از نیاز طرح آلائی مهستان پروپان تولید می‌کند. با عنایت به توضیحات فوق، برآورد تاریخ اتمام طرح و بهره‌برداری از آن مطابق ظرفیت‌های پیش‌بینی شده کاملاً در دسترس خواهد بود.

