



# مشاوره عرضه اولیه عمومی (IPO)

گام‌های اجرایی، زمان‌بندی

اردیبهشت 1402

محرمانه

این گزارش توسط گروه توسعه مالی فیروزه تهیه شده است



## امیر تقی خان تجریشی

### عضو هیئت مدیره و معاون سرمایه‌گذاری

#### سوابق کاری

- رئیس هیئت مدیره – شرکت بورس تهران
- عضو هیئت پذیرش فرابورس ایران
- مدیر عامل و عضو هیئت مدیره – شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (ویبانک)
- مدیر عامل و عضو هیئت مدیره – شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و تجارت (وصنعت)
- مدیر عامل – شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی
- عضو هیئت مدیره کانون نهادهای سرمایه‌گذاری
- عضو هیئت مدیره – شرکت ملی انفورماتیک
- کارشناس شرکت Roland Berger آلمان و Deloitte اتریش

#### سوابق تحصیلی

- دکترای مالی – دانشگاه علامه طباطبایی
- کارشناسی ارشد مالی – دانشگاه Bayes Business School (بورسیه کامل مشترک از بانک HSBC و دانشگاه سیتی لندن)
- کارشناسی ارشد MBA – دانشگاه صنعتی شریف
- لیسانس مهندس صنایع – دانشگاه صنعتی شریف
- CFA Level II Candidate
- مدرک تحلیل‌گری بازار سرمایه سازمان بورس و اوراق بهادار



کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران



وصنعت  
شرکت سرمایه‌گذاری  
توسعه صنعت و تجارت  
(سهامی عام)



شرکت سرمایه‌گذاری  
گروه توسعه ملی (سهامی عام)



شرکت فرابورس ایران  
Iran Fara Bourse co.



بورس اوراق بهادار تهران



دانشگاه علامه طباطبائی



سازمان بورس و اوراق بهادار  
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

شرکت بورس تهران		
بازار دوم	تابلوی فرعی بازار اول	تابلوی اصلی بازار اول
<ul style="list-style-type: none"> <li>حداقل حقوق صاحبان سهام 90 میلیارد تومان باشد به شرطی که مبلغ سرمایه ثابت شده 60 میلیارد تومان باشد یا ارزش بازار سهام شرکت از 500 میلیارد تومان کمتر نباشد</li> <li>در یک دوره مالی/سال مالی منتهی به پذیرش سودآور بوده و چشم انداز روشنی از تداوم سودآوری داشته باشد</li> <li>وجه نقد حاصل از فعالیت عملیاتی طی دوره مالی اخیر مثبت باشد</li> <li>گزارش حسابرس در دو دوره مالی منتهی به پذیرش عدم اظهار نظر یا مردود نباشد</li> <li>نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌ها حداقل 15 درصد باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>حداقل مبلغ سرمایه ثابت شده 150 میلیارد تومان باشد یا ارزش بازار سهام شرکت از 800 میلیارد تومان کمتر نباشد</li> <li>در دو دوره مالی/سال مالی منتهی به پذیرش سودآور بوده و چشم انداز روشنی از تداوم سودآوری داشته باشد</li> <li>وجه نقد حاصل از فعالیت عملیاتی طی دوره مالی اخیر مثبت باشد</li> <li>گزارش حسابرس در دو دوره مالی منتهی به پذیرش عدم اظهار نظر یا مردود نباشد</li> <li>نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌ها حداقل 20 درصد باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>حداقل مبلغ سرمایه ثابت شده 200 میلیارد تومان باشد یا ارزش بازار سهام شرکت از 1200 میلیارد تومان کمتر نباشد</li> <li>در سه دوره مالی/سال مالی منتهی به پذیرش، سودآور بوده و چشم انداز روشنی از تداوم سودآوری داشته باشد</li> <li>وجه نقد حاصل از فعالیت عملیاتی طی دوره مالی اخیر مثبت باشد</li> <li>گزارش حسابرس در دو دوره مالی منتهی به پذیرش عدم اظهار نظر یا مردود نباشد</li> <li>نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌ها حداقل 30 درصد باشد</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>سهام شناور: حداقل 10 درصد از سهام ثابت شده یا حداقل ارزش بازار سهام شناور 250 میلیارد تومان باشد که نباید کمتر از 7 درصد ارزش بازار سهام شرکت باشد</li> <li>تعداد سهامداران: حداقل 250 سهامدار</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>سهام شناور: حداقل 20 درصد از سهام ثابت شده یا حداقل ارزش بازار سهام شناور 400 میلیارد تومان باشد که نباید کمتر از 12 درصد ارزش بازار سهام شرکت باشد</li> <li>تعداد سهامداران: حداقل 750 سهامدار</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>سهام شناور: سهام شناور: حداقل 25 درصد از سهام ثابت شده یا حداقل ارزش بازار سهام شناور 600 میلیارد تومان باشد که نباید کمتر از 15 درصد ارزش بازار سهام شرکت باشد</li> <li>تعداد سهامداران: حداقل 1000 سهامدار</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>دعای حقوقی له یا علیه متقاضی، دارای اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی وجود نداشته باشد</li> <li>کلیه سهام شرکت عادی باشد</li> <li>شرکت سهامی عام یا تعاونی سهامی عام بوده و نزد سازمان ثبت شده باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>دعای حقوقی له یا علیه متقاضی، دارای اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی وجود نداشته باشد</li> <li>کلیه سهام شرکت عادی باشد</li> <li>شرکت سهامی عام یا تعاونی سهامی عام بوده و نزد سازمان ثبت شده باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>دعای حقوقی له یا علیه متقاضی، دارای اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی وجود نداشته باشد</li> <li>کلیه سهام شرکت عادی باشد</li> <li>شرکت سهامی عام یا تعاونی سهامی عام بوده و نزد سازمان ثبت شده باشد</li> </ul>

مالی

اندازه پیشنهادی و بازار

مسائل حقوقی

## شرکت فرابورس ایران

بازار اول	بازار دوم	بازار SME
<ul style="list-style-type: none"> <li>• حداقل سرمایه ثابت شده 50 میلیارد تومان باشد یا ارزش بازار سهام آن حداقل 200 میلیارد تومان باشد</li> <li>• در دوره مالی/سال منتهی به پذیرش سودآور بوده و چشم انداز روشنی از تداوم سودآوری داشته باشد</li> <li>• حداقل دو سال از زمان بهره‌برداری عملیات یا ارائه خدمات آن گذشته باشد</li> <li>• زیان انباشته نداشته باشد</li> <li>• گزارش حسابرس در دو دوره مالی منتهی به پذیرش (حداقل یک دوره آن سال مالی کامل باشد) عدم اظهار نظر یا مردود نباشد</li> <li>• نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌ها حداقل 15 درصد باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• حداقل سرمایه ثابت شده 15 میلیارد تومان باشد یا ارزش بازار سهام آن حداقل 80 میلیارد تومان باشد</li> <li>• در دوره مالی/سال منتهی به پذیرش سودآور بوده و چشم انداز روشنی از تداوم سودآوری داشته باشد</li> <li>• حداقل یک سال از تأسیس آن گذشته باشد</li> <li>• گزارش حسابرس در دو دوره مالی منتهی به پذیرش (حداقل یک دوره آن سال مالی کامل باشد) عدم اظهار نظر یا مردود نباشد</li> <li>• هیچ الزامی در خصوص نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی وجود ندارد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• جمع حقوق صاحبان سهام بین 100 میلیون تومان تا 50 میلیارد تومان باشد</li> <li>• هیچ الزامی در خصوص سودآوری وجود ندارد</li> <li>• وجود برنامه مشخص برای سودآوری</li> <li>• گزارش حسابرس در دوره مالی منتهی به پذیرش (حداقل یک دوره آن سال مالی کامل باشد) عدم اظهار نظر یا مردود نباشد</li> <li>• هیچ الزامی در خصوص نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی وجود ندارد</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• سهام شناور: حداقل 10 درصد از سهام ثبت شده یا حداقل ارزش بازار سهام شناور 100 میلیارد تومان باشد که نباید کمتر از 5 درصد ارزش بازار سهام شرکت باشد</li> <li>• تعداد سهامداران: حداقل 200 سهامدار</li> <li>• حداقل یک بازارگردان</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• سهام شناور: حداقل 5 درصد از سهام ثبت شده یا ارزش بازار سهام شناور حداقل 40 میلیارد تومان</li> <li>• حداقل یک بازارگردان</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• بسته به نظر کمیته پذیرش</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• دعاوی حقوقی له یا علیه متقاضی، دارای اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی وجود نداشته باشد</li> <li>• کلیه سهام شرکت عادی باشد</li> <li>• شرکت سهامی عام یا تعاونی سهامی عام بوده و نزد سازمان ثبت شده باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• دعاوی حقوقی له یا علیه متقاضی، دارای اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی وجود نداشته باشد</li> <li>• کلیه سهام شرکت عادی باشد</li> <li>• شرکت سهامی عام یا تعاونی سهامی عام بوده و نزد سازمان ثبت شده باشد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• دعاوی حقوقی له یا علیه متقاضی، دارای اثر با اهمیت بر صورت‌های مالی وجود نداشته باشد</li> <li>• کلیه سهام شرکت عادی باشد</li> <li>• شرکت سهامی عام یا تعاونی سهامی عام بوده و نزد سازمان ثبت شده باشد</li> </ul>

مالی

اندازه پیشنهادی و بازار

مسائل حقوقی

## آماده‌سازی شرکت

زمان‌بندی:

### 6 هفته

4 تا 8 هفته متناسب با آمادگی شرکت

- بررسی صورت‌های مالی شرکت، تبیین پارامترهای اساسی فرآیند پذیرش، مشارکت در آماده‌سازی ساختارهای حقوقی، منابع انسانی، مالی و حسابداری، بیمه و مالیات
- بررسی گزینه‌های پذیرش (بازارها و تابلو)
- نهایی کردن ساختار و پارامترهای اساسی IPO
- عقد قرارداد با مشاور پذیرش
- آماده سازی مدارک مورد نیاز پذیرش
- تهیه و نهایی‌سازی امیدنامه
- مکاتبه با بورس تهران/فرا بورس ایران تا نهایی شدن مستندات
- برگزاری جلسه هیئت پذیرش

## فرآیند پذیرش

زمان‌بندی:

### 12 هفته

6 الی 12 هفته متناسب با نتیجه جلسات

- تهیه فهرست اطلاعات و مستندات درخواست شده توسط هیئت پذیرش
- تغییر ساختارهای حقوقی از جمله تبدیل شرکت از سهامی خاص به سهامی عام
- ارائه فهرست سهامداران به شرکت سپرده‌گذاری
- اخذ توکن شرکت در سامانه کدال و بارگذاری مستندات شرکت
- تهیه گزارش ارزش‌گذاری برای عرضه اولیه توسط نهاد ارزش‌گذار
- مذاکره با بورس تهران/فرا بورس ایران جهت تعیین قیمت عرضه
- بارگذاری امیدنامه نهایی و گزارش ارزش‌گذاری در سایت بورس تهران/فرا بورس ایران
- آموزش مدیران شرکت
- برگزاری جلسه معارفه

## درج نماد

زمان‌بندی:

### 12 هفته

12 تا 24 هفته متناسب با ساختار مالی شرکت

- تعیین بازه قیمتی و حداقل و حداکثر حجم قابل عرضه در بورس مربوطه
- انجام فرآیند ثبت سفارش
- تخصیص سهام عرضه شده
- خرید سهام ثبت سفارش نشده توسط متعهد خرید
- ثبت مالکیت در سامانه سپرده‌گذاری
- گشایش نماد و آغاز معامله

## عرضه اولیه شرکت

زمان‌بندی:

### 2 هفته

حداقل 2 هفته متناسب با سیاست‌های بازار مربوطه

فرابورس ایران			بورس تهران		
بازار SMEs	بازار دوم	بازار اول	بازار دوم	بازار اول (تابلوی فرعی)	بازار اول (تابلوی اصلی)
دسترسی به منابع مالی			دسترسی به منابع مالی		
معافیت‌های مالیاتی			معافیت‌های مالیاتی		
قوانین نظارتی و گزارش دهی			قوانین نظارتی و گزارش دهی		
میزان واگذاری سهام			میزان واگذاری سهام		
کمتر			بیشتر		



دسترسی به منابع مالی



معافیت‌های مالیاتی



قوانین نظارتی و گزارش دهی



میزان واگذاری سهام

- تیم پذیرش می‌بایست در زمان درخواست پذیرش مشخص باشد و شرکت متقاضی باید با هر یک از این گروه‌ها قرارداد جداگانه منعقد نماید.

همانگ کننده عرضه عمومی اولیه؛ مشاور می‌بایست مجوز رسمی پذیرش از سازمان بورس داشته باشد خدمات مشاور پذیرش عبارتند از:

- مشاوره در خصوص آماده سازی شرکت: هماهنگی و همکاری با متقاضی پذیرش، حسابرس و سایر مشاوران جهت ساختار بندی و نهایی سازی پارامترهای مهم IPO مانند مالی، عملیاتی و حقوقی (داشتن قرارداد اختصاصی با مشاور حقوقی) با هدف آماده سازی متقاضی جهت ارسال درخواست پذیرش
- آماده سازی مدارک مورد نیاز: تهیه و نهایی سازی امین نامه، گزارش تحلیل ریسک، گزارش در خصوص مطابقت شرایط متقاضی با مقررات سازمان بورس از لحاظ الزامات مالی، حقوقی و عملیاتی و سایر موارد مورد نیاز
- مسئول هماهنگی: هماهنگی و ارتباط با بورس/فرا بورس از طرف متقاضی و شرکت در کمیته پذیرش
- مذاکره با ارزش گزاران و متعهدان خرید بالقوه (اختیاری)

### مشاور پذیرش

حسابرس شرکت متقاضی پذیرش؛ در مجمع عمومی سالانه از بین حسابرسان معتمد سازمان بورس انتخاب می‌شود موارد و اقدامات مربوط به حسابرس:

- اظهار نظر در خصوص صورت‌های مالی متقاضی پذیرش
- اظهار نظر در خصوص سیستم حسابداری متقاضی پذیرش

### حسابرس معتمد سازمان بورس

متعهد خرید عرضه عمومی اولیه، ارزش‌گذار و بازارگردان (در صورت نیاز) با کفایت سرمایه مناسب؛ توسط شرکت متقاضی پذیرش انتخاب می‌شوند. متعهد خرید و ارزش‌گذار موظف است که:

ارزش‌گذاری شرکت متقاضی مذاکره با شرکت بورس/فرا بورس جهت تعیین قیمت عرضه

تعهد خرید 50% سهام آماده برای فروش شرکت متقاضی در روز عرضه برای شرکت‌های پذیرفته شده در فرا بورس و 60% سهام آماده برای فروش شرکت متقاضی برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران انجام بازارگردانی بر اساس نظر کمیته پذیرش

### متعهد خرید و ارزش‌گذار