



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان  
MEHR AYANDEGAN  
Financial Development Group Co.

مدیرعامل

شماره: ۰۵/الف/۳۵۲

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۴/۰۹

پیوست: دارد

جناب آقای دکتر واشقانی فراهانی

رئیس محترم اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدماتی سازمان بورس و اوراق بهادار

موضوع: نتایج حاصل از برگزاری کنفرانس پرسش و پاسخ سهام‌داران و مدیران

با سلام و احترام؛

عطف به اطلاعیه شماره ۱۵۵۲۴۶۲ مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۲۷ با موضوع «دعوت از سهام‌داران به منظور برگزاری

کنفرانس آنلاین پرسش و پاسخ سهام‌داران و مدیران»، به پیوست مشروح سوالات و پاسخ‌های ارائه‌شده در کنفرانس

مورخ ۱۴۰۵/۰۴/۰۸ جهت استحضار سهام‌داران محترم ایفاد می‌گردد.

پیشاپیش از مساعدت و همکاری حضرتعالی تشکر می‌نماید.

محمد مهدی مؤمن زاده  
گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)  
شماره ثبت: ۱۳۰۳۲۰



شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان  
MEHR AYANDEGAN  
Financial Development Group Co.

## پاسخ به سوالات کنفرانس آنلاین پرسش و پاسخ سهامداران و مدیران

شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)

تیر ۱۴۰۵



## سؤالات سهام‌داران از طریق سامانه مای مجمع:

۱. باتوجه به اینکه سود خالص و برخی نسبت‌های سودآوری شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ نسبت به ۱۴۰۳ کاهش داشته، مهم‌ترین عوامل عملیاتی یا سرمایه‌گذاری که باعث این افت شده چه بوده است؟ آیا این کاهش بیشتر ناشی از شرایط بازار سرمایه بوده یا به تغییر در ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت برمی‌گردد؟

**پاسخ:** کاهش درآمد شرکت در سال ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه قبل مربوط به کاهش سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده که با توجه به شرایط بازار سرمایه و افزایش روزهای تعطیلی بازار به دلایل ناشی از جنگ تحمیلی امری طبیعی است.

۲. در حال حاضر نسبت P/E شرکت نسبتاً بالا ارزیابی می‌شود و تعدیل محسوسی نیز در آن مشاهده نشده است. برنامه مدیریت برای بهبود سودآوری یا اصلاح این نسبت چیست تا ارزش‌گذاری سهم برای بازار جذاب‌تر شود؟

**پاسخ:** نسبت P/E در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری مناسب نیست و کاربرد کمتری دارد. نسبت P/NAV در شرکت‌های سرمایه‌گذاری حائز اهمیت می‌باشد. نسبت P/NAV ومهمان در حال حاضر در محدوده قابل قبول قرار داشته و با خرید تابان فردا و عرضه آن در محدوده جذاب‌تری برای سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرد.

۳. شرکت بارها به هدف تبدیل شدن به یک «سوپرمارکت مالی» اشاره کرده است. ولی تاکنون اقدام خاصی صورت نگرفته است، لطفاً بفرمایید این استراتژی دقیقاً شامل چه کسب‌وکارها و خدماتی می‌شود و در چه بازه زمانی انتظار می‌رود اجزای اصلی آن عملیاتی شوند؟

**پاسخ:** برنامه تکمیل زنجیره خدمات مالی و تأسیس صرافی در سال ۱۴۰۴ در راستای همین استراتژی بوده و گروه توسعه مالی مهر آیندگان را به عنوان اولین شرکت سرمایه‌گذاری دارای صرافی قرار داده است. در همین راستا برنامه‌ریزی‌های گسترده‌ای در خصوص توسعه بخش تامین سرمایه و در صورت امکان اخذ مجوز برای تأسیس سبدگردان و تملک بانک و بیمه نیز انجام شده است.



۴. آیا سهام شرکت تأمین سرمایه سپهر که در پرتفوی شرکت قرار داشت به فروش رسیده است یا همچنان نگهداری می‌شود؟ در صورت فروش، چه تأثیری بر سود شرکت داشته و اگر نگهداری شده، برنامه شرکت برای این سرمایه‌گذاری چیست؟

**پاسخ:** در حال حاضر شرکت تأمین سرمایه سپهر در پرتفوی سرمایه‌گذاری ومهان وجود دارد؛ اما باتوجه به عدم کنترل در سرمایه‌گذاری مذکور، تأمین سرمایه سپهر در اولویت برنامه‌های فروش ومهان قرار دارد. باین‌حال در راستای سؤال قبلی و استراتژی شرکت در تبدیل‌شدن به سوپرمارکت مالی، تأسیس یا تملک سهام کنترلی تأمین سرمایه نیز دنبال می‌شود.

۵. باتوجه به برنامه عرضه اولیه شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا، برآورد مدیریت از تأثیر این عرضه بر سودآوری شرکت توسعه مالی مهر آیندگان در سال‌های ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ چیست؟ آیا می‌توان انتظار شناسایی سود قابل توجهی از این محل داشت؟

**پاسخ:** باتوجه به اینکه خرید تابان فردا با ۵۰ درصد خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) صورت پذیرفته و همچنین در حال حاضر پرتفوی تابان فردا نیز رشد قابل توجهی داشته است، عرضه اولیه تابان فردا و رشد قیمت آن می‌تواند موجب رشد قابل توجه پرتفوی مهر آیندگان شود. همچنین تقسیم سود نقدی حداکثری و فروش بخشی از سهام تابان فردا می‌تواند علاوه بر تأمین نقدینگی، فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری را فراهم کند.

۶. باتوجه به رقابت میان شرکت‌های سرمایه‌گذاری برای جذب سهام‌داران، آیا برنامه‌ای برای افزایش نسبت تقسیم سود نقدی (DPS) در سال‌های آینده وجود دارد تا جذابیت سهم برای سرمایه‌گذاران بیشتر شود؟

**پاسخ:** باتوجه به سیاست تقسیم حداکثری سود سهام دریافتی توسط ومهان همانند سنوات گذشته و همچنین با خرید سهام تابان فردا و پیش‌بینی دریافت سود مناسب از این محل، مزیت رقابتی جدیدی برای شرکت از این نظر ایجاد می‌شود. همچنین عمده سود دریافتی ومهان مربوط به صنایع و شرکت‌هایی است که در جنگ اخیر آسیب جدی به آن‌ها وارد نشده است و این موضوع می‌تواند جذابیت سهام مهر آیندگان را برای بازار دوچندان کند.



**۷. با در نظر گرفتن ترکیب فعلی پرتفوی و پروژه‌های در دست اجرا، چشم‌انداز مدیریت برای رشد سودآوری شرکت در دو تا سه سال آینده چیست و مهم‌ترین محرک‌های سودسازی شرکت کدام بخش‌ها خواهند بود؟**

**پاسخ:** پرتفوی شرکت از تنوع مناسبی برخوردار است و سهام شرکت‌هایی نظیر وغدیر، ونوین، وبملت، شپنا و فارس در کنار تمرکز قابل توجه در صنعت سیمان، بخش مهمی از ترکیب دارایی‌های آن را تشکیل می‌دهد. در عین حال، مهم‌ترین محرک جدید سودآوری ومهمان را می‌توان سرمایه‌گذاری در تابان فردا دانست. پیش‌بینی تابان فردا از پروژه‌های در دست اجرا و بهره‌برداری از آن‌ها به گونه‌ای است که بخشی از آن‌ها در سال جاری و بخش قابل توجهی از آن‌ها در پایان سال به بهره‌برداری می‌رسد و این موضوع موجب رشد چشمگیر سود تابان فردا خواهد شد. افزایش سود تقسیمی تابان فردا از

این محل مهم‌ترین محرک سودسازی شرکت در سال‌های آتی خواهد بود. از سوی دیگر تمرکز ومهمان در مدیریت بهینه سایر بخش‌های پرتفوی نیز از اهم برنامه‌های مدیریت شرکت می‌باشد.

**۸. چرا از ظرفیت‌های کامل کارگزاری خبرگان سهام برای تأسیس و پذیره‌نویسی صندوق‌های جدید و همچنین توسعه سبدگردانی به صورت مؤثرتر استفاده نمی‌شود؟ آیا برنامه مشخصی برای افزایش سهم این شرکت از درآمدهای کارمزدی و مدیریت دارایی در دستور کار هست؟**

**پاسخ:** باتوجه به قوانین و مقررات سازمان بورس، شرکت‌های کارگزاری مجوز تأسیس سبد یا صندوق‌ها را ندارند. شرکت سرمایه‌گذاری مهر آیندگان همواره توسعه فعالیت‌های بازار سرمایه و افزایش سهم درآمدهای پایدار از محل خدمات مالی را به عنوان یکی از محورهای راهبردی خود مدنظر داشته است. بر همین اساس، برنامه‌ریزی لازم برای توسعه فعالیت‌های این حوزه در دستور کار قرار دارد و در صورت نهایی‌شدن هرگونه اقدام بااهمیت، مطابق مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار از طریق سامانه کدال به اطلاع سهام‌داران محترم خواهد رسید. انتظار می‌رود با توسعه تدریجی این خدمات، سهم درآمدهای کارمزدی و مدیریت دارایی در ترکیب درآمدی شرکت‌های زیرمجموعه نیز در میان مدت تقویت شود.



۹. چرا انقدر اصرار به کنترل قیمت دارید؟ در صورتی که ارزش واقعی سهم بیشتر است و آیا افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارید یا خیر و دلیل آنرا لطفا ذکر فرمایید.

**پاسخ:** شرکت هیچ نقشی در کنترل قیمت و معاملات سهام در بازار نداشته و قیمت سهام بر اساس شرایط بازار و عرضه و تقاضا در چارچوب مقررات بازار سرمایه تعیین می‌شود. همچنین موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها عمدتاً مربوط به دارایی‌های ثابت شرکت‌ها می‌باشد و تجدید ارزیابی دارایی‌ها همواره به‌عنوان یکی از ابزارهای مالی و مدیریتی مورد بررسی قرار می‌گیرد، اما اجرای آن منوط به توجیه اقتصادی، الزامات قانونی، آثار مالی و تصمیم‌گیری مراجع ذی‌صلاح شرکت است. در صورت اتخاذ هرگونه تصمیم در این خصوص، اطلاع‌رسانی لازم مطابق مقررات از طریق سامانه کدال انجام خواهد شد.

۱۰. دلیل فروش هر روزه حقوقی و کنترل قیمت چیست؟ چرا حقوقی در دوران صعود بازار با نوسان‌گیری از سهم جلوی رشد قیمت را گرفت؟ ارزش ریالی سهم با تورم ۷۰٪ / ۸۰٪ درصدی اقتصاد امروز ۶ تیر ماه نسبت به سال قبل منفی شده و اصلاً قابل قیاس با بازارهای موازی نیست. پرداخت سود ماکزیمم ۱۰ درصدی فردای مجمع دیگر امتیازی برای ومهان حساب نمی‌شود، وقتی صندوق‌های درآمد ثابت سود مرکب ۳۹ درصدی میدهند یا اوراق قرضه تا ۴۰ درصد هم سود میدهند. یک دلیل قانع‌کننده برای سهامداری ومهان بیان کنید؟

**پاسخ:** باتوجه به توضیحات مندرج در سوال ۹، شرکت و سهام‌دار عمده هیچ‌گونه کنترلی بر قیمت سهم نداشته و معاملات انجام‌شده در چارچوب الزامات مدیریت پرتفوی و مقررات بازار سرمایه صورت می‌پذیرد. همچنین، عملکرد قیمت سهم را باید با در نظر گرفتن صنعت سرمایه‌گذاری و تمامی رویدادهای اثرگذار از جمله افزایش سرمایه و تعدیلات قیمتی ارزیابی کرد؛ براین اساس، بازدهی تعدیل‌شده سهم در یک سال گذشته در سطح قابل قبولی قرار داشته است.

راهبرد اصلی شرکت، تمرکز بر افزایش ارزش ذاتی و سودآوری پایدار است، نه مدیریت نوسانات کوتاه‌مدت قیمت سهام. در همین راستا، سرمایه‌گذاری انجام‌شده در شرکت تابان فردا یکی از اقدامات مهم و راهبردی شرکت محسوب می‌شود که انتظار می‌رود با بهره‌برداری از ظرفیت‌های آن، زمینه بهبود سودآوری، تنوع‌بخشی به منابع درآمدی و افزایش ارزش بازار شرکت در دوره‌های آتی فراهم شود. بر این باوریم که تداوم اجرای برنامه‌های توسعه‌ای و ارتقای کیفیت پرتفوی سرمایه‌گذاری، در بلندمدت منافع تمامی سهام‌داران را تأمین خواهد کرد.



## ۱۱. خواهشمند است برنامه‌های آتی در مورد سهام وساخت را بیان نمایید؟

**پاسخ:** سرمایه‌گذاری در سهام وساخت در راستای اهداف استراتژیک شرکت بوده و برنامه شرکت، افزایش سهم مالکیت در بانک اقتصاد نوین از طریق تملک سهام وساخت می باشد و این موضوع به‌عنوان یکی از محورهای توسعه پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت در دستور کار قرار دارد. بدیهی است اجرای این برنامه منوط به فراهم بودن شرایط مناسب بازار، ملاحظات اقتصادی و اخذ مجوزهای لازم بوده و هرگونه اقدام بااهمیت مطابق مقررات از طریق سامانه کدال به اطلاع سهام‌داران محترم خواهد رسید.

## ۱۲. اقساط خرید تابان فردا از چه محلی پرداخت خواهد شد؟

**پاسخ:** در خصوص نحوه پرداخت اقساط خرید تابان فردا، رویکرد شرکت بر پایه مدیریت متوازن منابع مالی و استفاده از جریان‌های نقدی پایدار استوار است. بخش قابل توجهی از این تعهدات از محل سود نقدی دریافتی پوشش داده خواهد شد و باتوجه به ارزیابی‌های انجام شده، انتظار می‌رود ورود تابان فردا به پرتفوی مهر آیندگان موجب افزایش سود نقدی دریافتی شرکت شود. علاوه بر این، شرکت در صورت نیاز از ظرفیت سایر ابزارهای مالی از جمله انتشار اوراق بدهی و اخذ تسهیلات بانکی، اصلاح پرتفوی از طریق واگذاری دارایی‌های غیر استراتژیک و همچنین استفاده از امکان افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی در صورت ضرورت بهره خواهد گرفت. مجموعه این اقدامات، برخورداری شرکت از یک چارچوب پایدار برای مدیریت نقدینگی و ایفای به‌موقع تعهدات مالی را تضمین می‌کند.

## ۱۳. لطفاً سال مالی «تابان فردا»، زمان برگزاری مجمع عمومی این شرکت و نیز رویه و سابقه تقسیم سود آن را تشریح فرمایید.

**پاسخ:** با عنایت به خاتمه سال مالی شرکت تابان فردا در پایان اردیبهشت‌ماه هر سال، مجمع عمومی سالانه معمولاً در شهریورماه برگزار می‌گردد. و طبق رویه سنوات قبل حداکثر سود قابل تخصیص در مجمع تقسیم می‌شود و سوابق سود خالص و سود تقسیمی این شرکت به همراه درصد تقسیم سود طی چهار سال اخیر، در جدول ذیل قابل مشاهده است:

سال مالی	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
سود خالص (میلیون ریال)	۲۱۲,۰۲۸,۲۳۶	۴۱۱,۲۷۴,۱۸۱	۲۴۷,۵۵۹,۲۹۴	۱۹۹,۴۸۴,۴۸۲
سود تقسیمی (میلیون ریال)	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۵۹,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰,۰۰۰
درصد تقسیم سود	۸۰.۲٪	۴۱.۲٪	۶۴.۲٪	۲۷.۶٪



## ۱۴. لطفاً توضیح فرمایید تملک ۵ درصد از سهام «تابان فردا» چه اثری بر ترکیب پرتفوی شرکت «ومهان» خواهد داشت و برآورد مدیریت از تغییر ارزش «ومهان» پس از این سرمایه‌گذاری چیست؟

**پاسخ:** تملک ۵ درصد از سهام «تابان فردا» را باید یکی از سرمایه‌گذاری‌های اثرگذار و ارزنده «ومهان» ارزیابی کرد؛ معامله‌ای که با سطحی معادل حدود ۵۰ درصد خالص ارزش روز دارایی‌های تابان انجام شده و از این منظر، از ظرفیت بالایی برای ایجاد ارزش افزوده در پرتفوی شرکت برخوردار است. با توجه به ارزشمندی سبد سرمایه‌گذاری تابان فردا مدیریت شرکت این سرمایه‌گذاری را یک فرصت معنادار برای تقویت ارزش ذاتی ومهان تلقی می‌کند. از منظر ترکیب دارایی‌ها نیز، ورود تابان فردا موجب بزرگ‌تر شدن مقیاس پرتفوی ومهان و ارتقای کیفیت آن خواهد شد؛ چرا که این سرمایه‌گذاری، عملاً دسترسی غیرمستقیم به مجموعه‌ای از دارایی‌های ارزنده و غیر بورسی را نیز برای شرکت فراهم می‌کند؛ دارایی‌هایی که امکان سرمایه‌گذاری مستقیم در آنها به‌سادگی میسر نیست. از جمله این موارد می‌توان به شرکت‌هایی نظیر پتروپالایش کنگان، ملی نفتکش و دیگر سرمایه‌گذاری‌های هلدینگ تابان فردا اشاره کرد. بر این اساس، انتظار مدیریت آن است که این معامله، هم از منظر خالص ارزش دارایی‌ها و هم از جهت کیفیت و عمق پرتفوی، اثر مثبتی بر جایگاه ومهان بر جای بگذارد.

## ۱۵. با توجه به خبر عرضه «تابان فردا» طی دو هفته آتی، برآورد آن شرکت از ارزش روز این سهم در زمان عرضه اولیه چیست و شرکت «مهرآیندگان» از این محل چه میزان مازاد ارزش در پرتفوی خود شناسایی خواهد کرد؟

**پاسخ:** با عنایت به آنکه گزارش ارزش‌گذاری تابان فردا در سامانه کدال منتشر و در دسترس عموم قرار گرفته است، مرجع اصلی و دقیق برای بررسی برآورد ارزش این شرکت و میزان مازاد ارزش قابل شناسایی در پرتفوی، همان گزارش خواهد بود و از طریق آن می‌توان به ارقام متناظر دست یافت و همچنین ارزش روز سهام در عرضه اولیه به شرایط بازار و سیاست‌های سازمان بورس و شرکت بورس تهران در روز عرضه بستگی دارد.

## ۱۶. آیا شرکت در سال جاری نیز همانند سنوات گذشته، سود مصوب مجمع عمومی را در فاصله یک روز پس از برگزاری مجمع به سهام‌داران پرداخت خواهد کرد؟



**پاسخ:** مهر آیندگان همواره بر اصل انضباط مالی و تکریم حقوق سهامداران تأکید داشته و در زمره خوش حساب‌ترین ناشران بازار سرمایه شناخته می‌شود. در همین راستا، سیاست شرکت بر تداوم رویه پیشین استوار بوده و سود مصوب مجمع عمومی سال جاری نیز همانند سنوات گذشته، تنها یک روز پس از برگزاری مجمع به حساب سهامداران واریز خواهد شد.

**۱۷.** با عنایت به اخبار واصله مبنی بر نرخ تأمین مالی ۲۳ درصدی جهت تملک سهام «تابان فردا»، در شرایطی که بازدهی جاری ابزارهای درآمد ثابت در بازار پول به مراتب بالاتر از این نرخ بوده و با در نظر گرفتن نرخ تورم موجود، مستدعی است در خصوص ارزش افزوده (Benefit) حاصل از این تأمین مالی برای شرکت، شفاف‌سازی فرمایید.

**پاسخ:** در خصوص نرخ تأمین مالی ۲۳ درصدی برای تملک سهام تابان فردا، باید توجه داشت که این تأمین مالی در مقطعی انجام شده که نرخ‌های بدون ریسک و هزینه تأمین منابع در اقتصاد روندی صعودی داشته‌اند. تثبیت منابع با چنین نرخ، در مقایسه با سطوح جاری بازار پول و انتظارات تورمی، از منظر مدیریت مالی یک مزیت محسوب می‌شود و عملاً امکان بهره‌مندی از اهرم مالی با هزینه‌ای رقابتی را برای ومهان فراهم کرده است. از سوی دیگر، بازده موردانتظار از سرمایه‌گذاری انجام‌شده به مراتب بالاتر از نرخ تأمین مالی برآورد می‌شود؛ بنابراین مابه‌التفاوت بازده دارایی و هزینه منابع، به ایجاد ارزش افزوده برای شرکت منجر خواهد شد و این ساختار تأمین مالی را در چارچوب منافع سهامداران توجیه‌پذیر می‌سازد.

**۱۸.** با توجه به وزن قابل توجه صنعت سیمان در پرتفوی «ومهان»، آیا برنامه‌ای برای تجمیع این دارایی‌ها و عرضه آن‌ها در قالب یک شرکت مستقل در بازار سرمایه وجود دارد؟

**پاسخ:** با توجه به وزن قابل توجه صنعت سیمان در پرتفوی شرکت، موضوع تجمیع دارایی‌های مرتبط با این صنعت و امکان عرضه آن‌ها در قالب یک شرکت مستقل در بازار سرمایه، در حال حاضر در دستور بررسی قرار دارد.

در این خصوص، سناریوهای مختلف از منظر ساختار مالکیت، صرفه اقتصادی، شرایط بازار سرمایه، الزامات قانونی و آثار آن بر منافع سهامداران در حال ارزیابی است. با این حال، تاکنون تصمیم قطعی در این زمینه اتخاذ نشده و شرکت در حال بررسی بهترین سناریو برای اقدام در زمان مناسب است.

بدیهی است در صورت نهایی شدن هرگونه تصمیم با اهمیت در این خصوص، مراتب مطابق ضوابط و مقررات بازار سرمایه از طریق مراجع رسمی اطلاع‌رسانی خواهد شد.



## ۱۹. آیا «ومهان» پس از عرضه «تابان فردا» در بورس، برنامه‌ای برای واگذاری بخشی از سهام این شرکت و شناسایی سود از این محل در دستور کار دارد؟

**پاسخ:** در حال حاضر به طور قطعی نمی‌توان در خصوص واگذاری بخشی از سهام «تابان فردا» پس از عرضه در بازار سرمایه اظهارنظر کرد و تصمیم نهایی در این زمینه اتخاذ نشده است.

باین حال، مدیریت شرکت همواره ترکیب دارایی‌ها و فرصت‌های سرمایه‌گذاری را باهدف حداکثرسازی منافع سهام‌داران مورد ارزیابی قرار می‌دهد. چنانچه در آینده فرصت سرمایه‌گذاری جذاب‌تری برای شرکت ایجاد شود که نیازمند تأمین منابع مالی باشد، این امکان وجود دارد که بخشی از سهام «تابان فردا» در قیمت و زمان مناسب، با رعایت صرفه و صلاح سهام‌داران، واگذار شود.

## ۲۰. افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی پیشنهادی در چه مقطعی اجرایی خواهد شد؛ پیش از برگزاری مجمع عمومی سالانه یا پس از آن؟

**پاسخ:** اجرای افزایش سرمایه پیشنهادی ۲۰۰ درصدی منوط به طی فرایندهای قانونی و اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار است.

باتوجه به زمان‌بندی موردنیاز برای دریافت مجوزها و انجام تشریفات قانونی مربوطه، پیش‌بینی می‌شود اجرای افزایش سرمایه پس از برگزاری مجمع عمومی سالانه شرکت انجام شود. بدیهی است زمان دقیق اجرا پس از اخذ مجوزهای لازم و تصویب در ارکان ذیصلاح، مطابق مقررات بازار سرمایه اطلاع‌رسانی خواهد شد.

## ۲۱. با توجه به نقش بااهمیت شرکت «پتروپالایش کنگان» در پرتفوی «تابان فردا»، زمان‌بندی بهره‌برداری کامل از این شرکت چه تاریخی پیش‌بینی شده است؟ همچنین برآورد مدیریت از میزان سودآوری آن در زمان بهره‌برداری کامل چیست و این موضوع چه اثری بر منافع «ومهان» خواهد داشت؟

**پاسخ:** مجموعه پترو پالایش کنگان شامل ۵ شرکت می‌باشد. واحد بازیابی اتان در شرکت پترو پالایش کنگان در حال بهره‌برداری است و در حال حاضر محصول ال پی جی تولید و صادر می‌شود. واحد تولیدی اتیلن با ظرفیت اسمی یک میلیون تن در سال در شرکت توسعه پتروشیمی کنگان در مرحله پیش راه اندازی است. سه واحد تولیدی پلی اتیلن



شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان  
MEHR AYANDEGAN  
Financial Development Group Co.

هر یک با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال به ترتیب در شرکت پترو پالایش کنگان، سروش مهستان عسلویه و نگین مهستان کنگان در مرداد ماه و دی ماه سال جاری و خرداد ماه سال آتی به مرحله بهره‌برداری خواهند رسید. واحد تولیدی پلی پروپیلن ظرفیت اسمی ۴۵۰ هزار در شرکت آلاهی مهستان نیز در اواخر سال ۱۴۰۷ تکمیل و بهره‌برداری خواهد شد. پس از بهره‌برداری کامل از مجموعه کنگان، سود سالانه آن مجموعه حداقل بالغ بر ۷۵۰ میلیون دلار برآورد می‌گردد

**۲۲. لطفاً درباره جایگاه شرکت «ملی نفتکش» در پرتفوی «تابان فردا»، میزان سودآوری ارزی این شرکت، پروژه‌های در دست اجرا و نیز اهمیت راهبردی و انحصاری بودن این دارایی در پرتفوی «ومهان» توضیح فرمایید.**

**پاسخ:** ۳۴ درصد از سهام شرکت ملی نفتکش متعلق به تابان فردا می‌باشد. شرکت ملی نفتکش بزرگترین شرکت حوزه حمل و نقل و صادرات نفت و فرآورده‌های نفتی کشور بوده و بزرگترین ناوگان VLCC های دنیا در اختیار شرکت ملی نفتکش می‌باشد. برآورد سود این شرکت با توجه به تعداد شناورها و ناوگان در اختیار برای سنوات آتی به طور متوسط سالانه حدود ۴۲۰ میلیون دلار اعلام شده است که یک سوم از سود مذکور متعلق به گروه پتروشیمی تابان فردا خواهد بود.

**۲۳. عرضه اولیه «تابان فردا» چه اثری بر نسبت P/NAV شرکت «ومهان» خواهد داشت؟**

**پاسخ:** خرید سهام تابان فردا توسط ومهان بر مبنای بررسی‌های کارشناسی، گزارش‌های رسمی ارزش‌گذاری و با لحاظ جذابیت قیمتی این دارایی انجام شده است. باتوجه به ماهیت دارایی‌های زیرمجموعه تابان فردا و ظرفیت‌های سودآوری و توسعه‌ای آن، این سرمایه‌گذاری از منظر مدیریت پرتفوی، یکی از موقعیت‌های ارزنده و اثرگذار شرکت ارزیابی می‌شود.

بر همین اساس، نگهداری سهام تابان فردا می‌تواند با شفاف‌تر شدن ارزش روز این دارایی و تحقق ظرفیت‌های عملیاتی و توسعه‌ای آن، زمینه رشد NAV ومهان را فراهم کند. عرضه اولیه تابان فردا نیز می‌تواند به کشف ارزش منصفانه‌تر این دارایی در بازار سرمایه و در نتیجه بهبود درک بازار از ارزش ذاتی پرتفوی «ومهان» کمک کند. طبیعتاً میزان اثرگذاری نهایی بر نسبت P/NAV، به ارزش‌گذاری زمان عرضه، شرایط بازار سرمایه و نحوه انعکاس ارزش «تابان فردا» در تحلیل‌های بازار بستگی خواهد داشت.

لینک مشاهده فیلم کنفرانس پرسش و پاسخ مورخ ۸ تیر ۱۴۰۵ <https://aparar.com/v/itd38if>