

## آیین نامه پیشنهادی نحوه نقل و انتقال سهام شرکت‌های وابسته

در راستای واگذاری بخشی از فعالیتهای خدماتی، مشاوره‌ای صنعت برق به بخش غیر دولتی و ایجاد ساختاری بهینه برای صنعت، لزوم اتخاذ روش هماهنگ و واحدی در خصوص قیمت‌گذاری و نحوه نقل و انتقال سهام ضرورت پیدامی‌کند. به همین لحاظ معاونت مالی شرکت توانیر در اجرای وظایف محوله جلساتی را با حضور اساتید زبده دانشگاهها و صاحبانظران صنعت ترتیب دادند. حاصل این جلسات پیش‌نویس آیین‌نامه نقل و انتقال سهام می‌باشد. فصلنامه حسابداری برق با توجه به اهمیت موضوع، قسمتهایی از این پیش‌نویس را جهت استفاده در بررسیهای آتی درج می‌کند.

### الف: تعیین قیمت سهام

ماده ۱- قیمت پایه سهام می‌بایستی توسط کمیته‌ای متشکل از سه نفر از کارشناسان مالی به انتخاب هیئت مدیره آن شرکت تعیین گردد. کمیته مذکور در صورت نیاز از نظرات حقوقی و فنی و سایر خدمات کارشناسی مورد لزوم استفاده خواهد نمود.

ماده ۲- برای تعیین ارزش پایه سهام از دو روش ارزش روز بازار داراییها و برآورد سودهای آتی استفاده می‌گردد. چنانچه اختلاف ارزش سهام در دو روش در دامنه ۲۰٪ قرار گیرد روشی انتخاب خواهد شد که در محاسبات مقدار کمتری را احراز کرده باشد.

در صورتی که اختلاف دو روش بیش از ۲۰٪ باشد موارد در کمیته تخصصی که در معاونت امور برق تشکیل می‌گردد رسیدگی خواهد شد. کمیته مذکور طی بررسی مجدد یا یکی از روشها را تایید و یا میانگین موزونی از دو روش را ارائه و یا رای به تجدید ارزش گذاری خواهد داد.

۱-۲- ارزش روز بازار داراییها: در این روش از مجموع ارزش روز داراییهای ثابت (تجدید ارزیابی به قیمت زمان فروش سهام) و داراییهای جاری کلیه بدهیها، تعهدات و مالیات متعلقه کسر سپس نتیجه آن بر تعداد سهام شرکت تقسیم و قیمت پایه سهم بدست می‌آید.

۲-۲- ارزش فعلی سودهای آتی: در این روش با توجه به موقعیت شرکتها یکی از حالتها زیر اعمال می‌گردد:

۱-۲-۲- اگر شرکت مورد بررسی نزدیک به ظرفیت خود فعالیت می‌کند و از لحاظ میزان کارایی نیز در حد قابل قبولی می‌باشد برای تعیین ارزش سهام می‌بایستی میزان سود هر سهم را تخمین زده و سپس ارزش سهام را براساس تزیل سود هر سهم در سالهای آتی که به طریق زیر محاسبه می‌شود تعیین نمود.

$$\text{EPSK} = \text{ارزش هر سهم}$$

EPS میزان سود هر سهم شرکت در شرایط عادی و K نرخ بازده مورد توقع سهامداران شرکت می‌باشد که می‌بایستی متناسب با میزان ریسک شرکت تعیین گردد. نرخ مذکور با توجه به بازار بورس تهران ۲۰٪ در نظر گرفته می‌شود.

برای تخمین EPS می‌توان میانگین سود هر سهم تا سه سال گذشته (اگر شرکت در حد ظرفیت فعالیت می‌کرده) را محاسبه کرده و آن را به عنوان تخمین سود هر سهم در سالهای آتی بکاربرد، لذا فرمول مورد استفاده به شرح زیر می‌شود:

$$\text{K میانگین EPS سالهای گذشته} = \text{ارزش هر سهم}$$

۲-۲-۲- اگر شرکت زیر ظرفیت کار می‌کرده و سودهای سالهای گذشته نشان دهنده توان سود دهی شرکت نبوده باشد می‌بایستی سود هر سهم را با توجه به بهبود و سود دهی ناشی از افزایش درصد استفاده از ظرفیت تخمین زده و سپس بر نرخ بازده مورد توقع تقسیم و ارزش هر سهم را به صورت زیر بدست آورد:

$$\text{EPSK با فرض بهره‌برداری در ظرفیت} = \text{ارزش هر سهم}$$

۲-۲-۲- اگر شرکت زیر ظرفیت و پتانسیل بالقوه خودکار می‌کند (به خاطر جدیدالتاسیس بودن آن) و انتظار می‌رود که به تدریج به ظرفیت خود برسد، روش زیر پیشنهاد می‌شود:

$$\text{ارزش هر سهم} = \text{EPS}_1(1+K)^1 + \text{EPS}_2(1+K)^2 + \text{EPS}_3(1+K)^3 + \frac{K}{(1+K)}$$

در فرمول فوق فرض بر این است که شرکت ظرف ۳ سال به ظرفیت تولیدی خود می‌رسد و سود هر سهم (با فرض بهره‌برداری در حد ظرفیت) برابر با EPS3 فرض می‌گردد.

۲-۲-۴ اگر شرکتی دارای موقعیت سرمایه‌گذاری سودآور باشد (به دلیل بعضی از مزیتها و سرفل‌ها) که نرخ بازده آنها بیشتر از هزینه سرمایه باشد، ارزش سهام شرکت هم متأثر از سودداریهای موجود و هم سود فرصتهای سرمایه‌گذاری خواهد بود و فرمول مورد استفاده به شرح زیر خواهد بود:

$$\text{(نرخ بازده) (درصد سود تقسیمی -۱) - (EPS)K درصد سود تقسیمی} = \text{ارزش هر سهم}$$

تبصره: EPS برابر است با سود خالص هر سهم پس از کسر مالیات

## ب - تایید قیمت سهام

ماده ۳ - انتخاب هر يك از روشهای ۲-۲ بالا نیز براساس تشخیص کمیته موضوع ماده ۱ خواهد بود و در صورت عدم امکان تشخیص چگونگی امر و اطلاعات مورد لزوم جهت اتخاذ تصمیم به هیأت مدیره آن شرکت گزارش خواهد شد.

ماده ۴ - صورتهای مالی مبنای محاسبه قیمت سهام می‌بایستی به تایید حسابداران یا موسسات حسابرسی مورد تایید هیأت مدیره آن شرکت رسیده باشد.

ماده ۵ - قیمت پایه فروش تعیین شده توسط کمیته قیمت‌گذاری پس از تایید رییس مجمع عمومی شرکت و تصویب هیأت مدیره آن شرکت قابل اعمال خواهد بود.

## د - تعهدات خریداران و شرایط فروش مجدد سهام

ماده ۶ -

۶-۱ عدم فروش سهام شرکت طی سه سال آینده

۶-۲ حفظ حداقل برنامه تولید و ارائه خدمات

۶-۳ دارندگان سهام فقط در صورتی که شرکت توان انجام کار در بازار بدون اتکاء به صنعت برق پس از واگذاری را داشته باشد و دارای قدرت سود دهی بوده و وضعیت داراییهای امانی موجود در آن مشخص شده و همچنین کلیه تعهدات خود را در صورت قسطی بودن سهام انجام داده باشند بدون رعایت محدودیت بند ۶-۱ می‌توانند سهام را مجدداً به فروش برسانند.

## و - تشریفات مزایده

ماده ۷ - کمیسیون مزایده توسط هیأت مدیره آن شرکت تعیین و به شرح زیر اتخاذ تصمیم می‌نماید:

۷-۱ کمیسیون مزایده فرمهای مورد لزوم برای ارائه پیشنهاد را با توجه به شرایط زیر تهیه و پس از امضاء و تعهد فروشندگان سهام ترتیب آگهی آن را از طریق روزنامه‌های کثیرالانتشار می‌دهد.  
در آگهی واگذاری درج موارد ذیل ضروری است:

۷-۱-۱ نام و موضوع فعالیت شرکت

۷-۱-۲ تعداد سهام قابل واگذاری و درصد آن نسبت به کل سهام

۷-۱-۳ اعلام وضعیت باقیمانده سهام شرکت مشتمل بر درصد سهام سایر سهامداران

۷-۱-۴ اعلام آمادگی برای بازدید محلی توسط متقاضیان علاقمند به بازدید

۷-۱-۵ تعیین محل دریافت فرمها واطلاعات مربوط و قبول پیشنهادات

۷-۱-۶ اعلام قیمت پایه سهام

۷-۱-۷ تعیین سپرده نقدی جهت شرکت در مزایده (میزان سپرده شرکت در مزایده به میزان ۵درصد قیمت پایه بوده و در صورتی که مبلغ قیمت پایه بیش از ۵ میلیارد ریال باشد نسبت به مازاد حسب تشخیص تا میزان حداقل ۲ درصد قابل تعدیل خواهد بود.)

۷-۱-۸ تعیین مهلت قبول پیشنهادات و چگونگی ارسال و تحویل پیشنهادات

۷-۱-۹ اعلام این که متقاضیان باید پیشنهاد خود را روشن و مشخص و بدون هرگونه ابهام و قید و شرطی در مهلت مقرر در پاکت لاک و مهر شده تسلیم نمایند.

۷-۱-۱۰ اعلام تاریخ بازکردن پاکتهای پیشنهادات و آزاد بودن حضور شرکت کنندگان در جلسه

۷-۱-۱۱ متقاضیان میبایستی به محلی که جهت دریافت فرمها اشاره شده مراجعه و فرمهای اطلاعات مربوط به شرکت را دریافت و رسید تحویل نمایند. سپس در موعد مقرر کلیه صفحات فرم اطلاعات و امضاء شده به همراه برگ پیشنهاد و اصل رسید سپرده مربوطه را تحویل دهند. پس از تعیین برنده، انتقال سهام مربوطه صورت خواهد پذیرفت.

۷-۲-۱ شرایط و تشریفات فروش در مزایده:

۷-۲-۱-۱ تسلیم پیشنهاد به معنی اطلاع کامل پیشنهاد دهنده از مشخصات سهام مورد آگهی می باشد و هیچ نوع ادعایی را مبنی بر عدم اطلاع از موارد و مشخصات و شرایط شرکت در آگهی فروش، مسموع نخواهد بود.

۷-۲-۲ به پیشنهادهای که خارج از موعد مقرر واصل شده باشد ترتیب اثر داده نخواهد شد.

۷-۲-۳ واگذارنده میبایستی شماره حساب بانکی مشخصی را برای واریز مبلغ سپرده تعیین شده اعلام نماید.

۷-۲-۴ مکان دریافت پیشنهادات توسط واگذارنده تعیین می گردد.

۷-۲-۵ متقاضیان میبایستی اصل رسید پرداخت وجه سپرده شرکت در مزایده را به همراه پاکت سربسته پیشنهاد، تحویل و رسید دریافت دارند.

۷-۲-۶ جهت خرید اقساطی سهام، متقاضی میبایستی شرایط پیشنهادی مناسب تر خود را کتباً در برگ پیشنهاد ارائه نماید و در صورت برنده شدن لازم است به هنگام عقد توافق نامه واگذاری برای پرداختهای مدت دار اسناد معتبر تحویل واگذارنده نماید.

ضمناً در صورتی که برنده نسبت به تسویه بدهی خود براساس شرایط پیشنهادی و میزانی که تعهد پرداخت نموده است اقدام نکند در صورت پیدا کردن خریدار واجد شرایط می تواند از طریق مجمع نسبت به انتقال سهام اقدام نماید.

۷-۲-۷ پس از قرائت پیشنهادات، واگذارنده ظرف مدت هفت روز برندگان اول تا سوم را تعیین و اعلام خواهد نمود. چنانچه برنده ظرف مدت ۱۰ روز از تاریخ اعلام، مانده مبلغ نقدی مورد پیشنهاد را واریز ننماید، سپرده او ضبط و موضوع به برنده دوم جهت اقدام لازم اعلام می گردد.

تبصره ۱: بعد از اعلام برندگان اول تا سوم، سپرده دیگر متقاضیان مسترد خواهد گردید.

تبصره ۲: بدیهی است سپرده برندگان دوم و سوم هنگامی مسترد خواهد شد که دستگاه واگذارنده با برنده اول به توافق رسیده باشد.

۷-۲-۸ چنانچه بیش از یک پیشنهاد جهت حداکثر قیمت در شرایط یکسان ارائه شده باشد، شرکت براساس اولویت های تعیین شده در این آیین نامه اقدام خواهد نمود.

۷-۲-۹ انتقال سهام در صورت فروش غیرنقدی پس از تسویه حساب بهای معامله و یا ارائه ضمانتنامه بانکی بدون قید و شرط به میزان بدهی برنده بابت مانده مبلغ معامله انجام خواهد پذیرفت.

۷-۲-۱۰ تا زمان انتقال قطعی سهام شرکت مادام که مراتب نقل و انتقال طبق مقررات قانون تجارت انجام نگردیده اداره و کنترل سهام و هرگونه حقوق مربوط به آن با واگذارنده خواهد بود.

۷-۲-۱۱ واگذارنده بجز انتقال سهام به برنده پس از تسویه حساب مسوولیت دیگری نخواهد داشت. بدیهی است راهنماییهای لازم در حد امکان انجام خواهد شد.

۷-۲-۱۲ در صورتی که برنده کلیه تعهدات خود را به موقع انجام دهد، در صورت تعلق سود سهام از تاریخ توافق نامه سود سهام یاد شده برابر مصوبات مجمع عمومی شرکت به برنده تعلق خواهد داشت.

۷-۲-۱۳ انتقال سهام میبایستی در دفتر ثبت سهام شرکت به ثبت برسد و انتقال دهنده یا وکیل یا نماینده قانونی او انتقال را در دفتر مزبور امضاء کند.

در مواردی که تمامی مبلغ اسمی سهم پرداخت نشده است نشانی کامل انتقال گیرنده نیز در دفتر ثبت سهام شرکت قید و به امضای انتقال گیرنده یا وکیل یا نماینده قانونی او رسیده و از نظر اجرای تعهدات ناشی از نقل و انتقال سهم معتبر خواهد بود.

هرگونه تغییر اقامتگاه نیز میبایستی به همان ترتیب به ثبت رسیده و امضاء شود. هر انتقالی که بدون رعایت شرایط فوق بعمل آید از نظر شرکت و اشخاص ثالث فاقد اعتبار است.

۷-۲-۱۴ جهت انتخاب بین فروش اقساطی یا نقد، واگذارنده نرخ محاسبه ارزش فعلی دریافتیهای وصولی را ماهی ۲ درصد در نظر خواهد گرفت.

۷-۲-۱۵ کمیسیون مزایده پس از دریافت تقاضانامه کتبی متقاضیان خرید سهام تحت شرایط این آیین نامه برندگان مزایده را مشخص و ترتیب نقل و انتقال سهام را بین خریدار و فروشنده خواهد داد.\*