



تاریخ: ۱۴۰۵/۰۳/۰۹

شماره: ۱۲۲/۱۹۶۱۹۶

ندارد

پیوست:

باسمه تعالی

جناب آقای عبدالکریم حافظ اکبریان جهانی

مدیرعامل محترم شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان

با عرض سلام و تقدیم احترام؛

پیرو نامه به شماره ۱۲۲/۱۹۵۵۶۲ مورخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۸ این سازمان و در پاسخ به نامه شماره ۱/۰۵/۱/۰۰۰۹۱ مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۳ جنابعالی پیرامون موضوعات مطروحه در خصوص تحصیل ۷۵ درصد سهام شرکت طلای سفید تبرک از سهامدار عمده در ازای تسویه بخشی از مطالبات آن شرکت موارد به شرح زیر را به استحضار می رساند:

ابهامات موجود در ارزشگذاری:

(۱) مقایسه گزارش ارزشگذاری شرکت طلای سفید تبرک با شرکت مشابه فعال در بازار سرمایه؛

شرکت مشابه	طلای سفید تبرک	میلیون ریال	میلیون ریال
۱۷,۰۰۲,۹۱۲	۶,۳۶۶,۹۵۵	ارزش بازار ارزشگذاری	
۱۰,۳۱۶,۱۴۷	۶۹۳,۶۵۳	درآمد های عملیاتی سال مالی ۱۴۰۴	
۱,۴۳۹,۸۴۱	۷۶,۱۳۲	سود خالص سال مالی ۱۴۰۴	
۱۱.۴۹	۸۹.۱۵	P/E	
۱.۶۳	۹.۸	P/S	
۲.۱۰	۱۳.۱۹	ارزش بازار حقوق صاحبان سهام	
۲۳۶	۲۷	تعادل پرستل	

با بررسی روند سودآوری شرکت و آمار و اطلاعات ارایه شده در جدول فوق، به نظر می رسد توجیه اقتصادی تحصیل دارایی مذکور (بمبلغ خالص ارزش روز دارایی ها) با ابهام همراه می باشد. از این رو ارایه طرح توجیهی تحصیل سهام و توضیحات تفصیلی در خصوص روش ارزشگذاری شرکت در راستای توجیه نسبت های موجود و منصفانه بودن معامله صورت گرفته ضروری به نظر می رسد.

ضمناً در راستای شفافیت موضوع، بررسی امکان ارزشگذاری به روش های مبتنی بر سودآوری از طریق شرکت های

دارای مجوز ارزشگذاری نیز ضروری به نظر می رسد.

(۲) روش خالص ارزش روز دارایی ها با استفاده از ارزش گذاری صورت گرفته در اواخر سال ۱۴۰۴ بعنوان مبنای ارزشگذاری سهام تحصیل شده در نظر گرفته شده است در حالی که مطالبات شرکت از سهامدار عمده (جهت تسویه تحصیل سهام مذکور) مربوط به سنوات گذشته بوده و طبعاً در صورت لحاظ نمودن ارزش زمانی مبالغ نتایج کاملاً متفاوت خواهد بود. با توجه به توضیحات ارایه شده، عدم تقارن زمانی ارزش دارایی های تهاتر شده موجب ایجاد ابهام در رعایت



تاریخ: ۱۴۰۵/۰۳/۰۹

شماره: ۱۲۲/۱۹۶۱۹۶

ندارد

پیوست:

صرفه و صلاح سهامداران غیرذینفع می گردد. ضمن اینکه به نظر می رسد علی رغم سپری شدن مدت نسبتاً طولانی از زمان ایجاد مطالبات هیچ گونه جریمه تاخیری نیز از این بابت محاسبه نگردیده است لذا تهیه جدول تجزیه سنی و مد نظر قرار دادن ارزش زمانی پول در معامله ضروری به نظر می رسد.

۳) علی رغم تفاوت درصد سهام تحصیل شده توسط آن شرکت و کشت و صنعت بهاران گلپه‌ار خراسان هیچ گونه تفاوتی در ارزشگذاری (کسر صرف مدیریتی) لحاظ نگردیده است.

کسورات مدارک ارائه شده:

با عنایت به مستندات درخواست شده طی نامه شماره ۱۲۲/۱۹۵۵۶۲ مورخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۸ مدارک زیر به این سازمان ارائه نگردیده است:

- ۱) آخرین صورت های مالی حسابرسی شده شرکت طلای سفید تبرک
- ۲) گزارش ارزشگذاری ماشین آلات
- ۳) گزارش توجیهی تحصیل سهام

سایر موارد:

۱) با بررسی پاسخ واصله طی نامه به شماره ۱/۰۵/۱/۰۰۰۹۱ مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۳ و توضیحات ذکر شده در سرفصل های دلایل استراتژیک و عملیاتی، تغییر رویکرد، ایجاد هم‌افزایی در زنجیره تامین در خصوص موضوعاتی نظیر زمینه بهره برداری عملیاتی و اقتصادی موثر از ظرفیت های شرکت، فعال سازی ظرفیت های راکد، افزایش بهره وری و ارتقا سودآوری و ... ذکر این نکته ضروری می باشد که علی رغم در اختیار داشتن تمام ملاک ها و ابزار های نامبرده شده توسط سهامدار عمده به نظر می رسد در حال حاضر مزیت ها و پتانسیل های اعلام شده محقق نگردیده است لذا افزایش سود آوری و رشد قابل توجه در شرکت مذکور در آینده توسط شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان با ابهام مواجه است.

۲) با توجه به اینکه مطابق گزارش کارشناس رسمی، زمین های شرکت طلای سفید تبرک موقوفه می باشد از این توضیحات در خصوص شرایط مالکیت زمین، مسایل حقوقی پیرامون آن و امکان منظور شدن آنها در محاسبات مربوط به ارزش خالص روز دارایی های شرکت ضروری می باشد.

۳) مطابق بند ۳ نامه شماره ۱/۰۵/۱/۰۰۰۹۱ مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۳ "کلیه الزامات قانونی و مقررات مرتبط با معاملات اشخاص وابسته در فرآیند بررسی، تصویب و اجرای معامله مورد توجه و رعایت قرار گرفته است." این در حالی است که صورتجلسه هیات مدیره مورخ ۱۴۰۴/۱۲/۱۰ (پیوست نامه مذکور) با دستور جلسه تحصیل سهام شرکت طلای سفید



تاریخ: ۱۴۰۵/۰۳/۰۹

شماره: ۱۲۲/۱۹۶۱۹۶

ندارد

پیوست:

تبرک به امضای تمام اعضای هیات مدیره رسیده است. لذا ضروری است توضیحات شرکت در خصوص رعایت تشریفات قانونی ارایه گردد. همچنین لازم به ذکر است نحوه تسویه دارایی تحصیل شده در مصوبه هیات مدیره مشخص نشده است.

جمع بندی:

به استحضار می رساند با توجه به ابهامات مطروحه و توقف نماد معاملاتی آن شرکت از تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۹ تا کنون، مقتضی است ضمن بررسی موارد در هیات مدیره شرکت و پاسخ به کلیه ابهامات مطرح شده در این نامه و ارائه مدارک و مستندات تکمیلی به شرح زیر، نتایج و تصمیمات نهایی به همراه کلیه مکاتبات صورت گرفته با این سازمان جهت استحضار سهامداران و به منظور جلوگیری از طولانی شدن توقف نماد معاملاتی شرکت در سامانه کدال افشا گردد.

۱) تهیه گزارش ارزشگذاری به روش های مبتنی بر سودآوری از طریق شرکت های دارای مجوز ارزشگذاری.

۲) تهیه جدول تجزیه سنی مطالبات و مد نظر قرار دادن ارزش زمانی پول در معامله.

۳) بازنگری در گزارش توجیهی با توجه به نتایج بدست آمده در بند ۱ و ۲.

همچنین با در نظر داشتن ملاحظات و ابهامات مطرح شده دریافت گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در خصوص معامله با اشخاص وابسته و رعایت مفاد ماده ۱۲۹ قانون تجارت و برگزاری مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده با دستور جلسه تنفیذ معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت جهت تصمیم گیری سهامداران غیر ذینفع ضروری به نظر می رسد

در پایان با توجه به موضوعات یاد شده نظر اعضای هیات مدیره شرکت را به مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی و ماده ۲۵۸ لایحه اصلاحی قانون تجارت جلب می نماید.

سیدرضا سیدعلی خانی
رئیس اداره نظارت بر ناشران
شیمیایی و غذایی

