



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اسفهان (قالی سلیمان)
کارخانجات ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۵۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۸۵ No

پرونده: Inc

جناب آقای دکتر گودرزی

مدیرعامل محترم شرکت بورس اوراق بهادار تهران

باسلام و دعای خیر

احتراما در راستای سوالات مطرح شده در سامانه IPO پاسخ سوالات مطروحه به شرح ذیل جهت استحضار ارسال می گردد.

سوال ۱: در گزارش ارزش گذاری، نرخ تقسیم سود (Dividend Payout Ratio) برابر با ۶۵٪ در نظر گرفته شده است. با توجه به اینکه در بخش های دیگر گزارش (امیدنامه)، ذکر شده که شرکت برای نوسازی و خرید ۶ دستگاه بافندگی جدید نیاز به تأمین مالی دارد، آیا توزیع ۶۵٪ سود بین سهامداران با استراتژی حفظ نقدینگی برای طرح های توسعه همخوانی دارد؟

پاسخ: اولاً پروژه های پیش بینی شده در امیدنامه قرار نیست در یک سال اجرائی شود و نحوه تأمین مالی برای اجرای پروژه صرفاً جلوگیری از خروج وجه نقد نیست بلکه براساس زمان بندی انجام شده قرار است طی ۴ سال ماشین آلات بافندگی خریداری شود که تأمین مالی آنها برحسب ۲ دستگاه در سال برنامه ریزی شده است. ثانیاً بخش قابل توجهی از سود سهامداران به سود انباشته جهت اجرای پروژه های مورد نظر پیش بینی شده است و بخش قابل توجهی از سرمایه گذاری از این منابع قابل تأمین می باشد.

نرخ تقسیم سود ۶۵ درصدی که در مدل ارزش گذاری به کار رفته، مستقیماً از سیاست رسمی هیئت مدیره شرکت برگرفته شده است. هیئت مدیره در نامه مورخ ۱۴۰۵/۰۶/۱۱ (شماره ۵۹۲/ص/الف/۰۵) رسماً بازه ۶۰ تا ۷۰ درصد را اعلام کرده است، و مشاور ارزش گذاری نقطه سالی این بازه را در مدل DDM استفاده کرده است.

سود خالص پیش بینی شده ۱۴۰۵ در حدود مبلغ ۱۸,۱۴۵,۴۱۵ میلیون ریال است. ۶۵٪ آن تقریباً ۱۱,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال تقسیم می شود و ۲۵٪ باقیمانده در شرکت می ماند. خرید ماشین آلات بافندگی جدید می تواند از محل همین ۲۵٪ سود انباشته، تسهیلات بانکی، یا ترکیب هر یک از این دو تأمین شود.

ضمناً شرکت تصمیم دارد از سایر روش های تأمین مالی از جمله بانک و تسهیلات بلند مدت و تأمین ارز از محل بازار سرمایه، وجود مورد نیاز را تأمین نماید بدیهی است در زمان سرمایه گذاری وضعیت مالی و پولی شرکت و شرایط و چگونگی تأمین ارز مورد نیاز و تأمین وجه، مورد توجه قرار خواهد گرفت.

سوال ۲: با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی اخیر و با عنایت به برنامه شرکت در خصوص حفظ و نگهداشت بازار داخلی و گسترش بازارهای بین المللی، برنامه شرکت در خصوص مدیریت ریسک های ناشی از شرایط جنگی و تحولات اقتصادی چیست؟



SOLOMON CARPET®

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (قالی سلیمان)
کارخانجات ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سپاهان عام)
شماره ثبت: ۱۵۵۹۱۳

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۸۸۵

پروست: Inc.

پاسخ: طبیعی است که شرایط جنگی و تحریم‌های اعمال شده و محاصره دریایی که موجبات عدم صدور کالاهای نفتی و غیرنفتی را در پی داشتند و دفاتر ارزی دولت را با کاهش جدی مواجه کرده است، در بخش صادرات فرش برای کشورهای حوزه خلیج فارس و همچنین جنوب شرقی آسیا برای شرکت تاثیر قابل توجهی داشته است. لیکن برای جبران کاهش تمرکز شرکت بر کشورهای هم‌مرز زمینی از جمله حوزه آسیای میانه قرار گرفته است. لیکن در بخش فروش داخلی علاوه بر تولید و تحویل فرش به نمایندگان با سیاست‌گذاری تعدیلی اقدام به همکاری با تعدادی از هاب‌های فرش ماشینی در سطح کشور نموده است. مضافاً تغییر سیاست‌گذاری فروش با در نظر گرفتن شرایط بازار جزء برنامه‌های مستمر مدیریت شرکت می‌باشد.

سوال ۳: با توجه به اهمیت سرمایه در گردش در فعالیت شرکت، روند دوره وصول مطالبات، دوره نگهداری موجودی و دوره پرداخت بدهی‌ها در سال‌های اخیر چگونه بوده و برای دوره پیش‌بینی چه فرضیاتی در خصوص این اقلام در نظر گرفته شده است؟

پاسخ: رشد سرمایه در گردش کاملاً متناسب با مقیاس کسب و کار بوده است. دریافتی‌های تجاری از ۲,۰۹۸ میلیارد ریال در ۱۳۹۹ به ۱۵,۴۲۰ میلیارد ریال در ۱۴۰۴ رسیده است که همراه با رشد ۵.۴ برابری درآمد در همین دوره است. موجودی مواد و کالا نیز از ۱۰.۱۶ میلیارد ریال به ۷,۱۸۷ میلیارد ریال رشد کرده است. پرداختی‌های تجاری از ۱,۵۰۱ میلیارد ریال به ۵,۲۴۰ میلیارد ریال رسیده‌اند، روند رشدی که با افزایش حجم خریدهای شرکت تناسب دارد. شایان ذکر است نسبت‌های دوره وصول مطالبات و گردش موجودی در مدل ارزشگذاری، براساس میانگین تاریخی ثابت در نظر گرفته شده‌اند.

سوال ۴: چه میزان از فروش شرکت به مشتریان عمده یا تعداد محدودی از مشتریان وابسته است و آیا در گزارش ارزشگذاری، ریسک ناشی از تمرکز مشتریان در نظر گرفته شده است؟

پاسخ: در زمینه فروش محصولات نخ اکریلیک و پروپیلن چون تولید برحسب سفارش می‌باشد و مشتریان عمدتاً مشخص و در بعضی موارد متغیر بوده و با در نظر گرفتن کیفیت این تولیدات برای فروش در بازار جاذبه مناسبی داشته و در روال عادی ریسک شرکت را تهدید نمی‌کند ولی در مورد فروش فرش، محصولات عمدتاً از طریق نمایندگی‌های فروش در سطح کشور و هاب‌های فروش فرش و برحسب نوع و میزان سفارش آنها تولیدات انجام و تحویل می‌شود. در شرایط عادی حتی با وجود تورم تهدیدی تاثیرگذار متوجه شرکت نیست لیکن در صورت تداوم محاصره دریایی و بستن مرزها و عدم جلوگیری از تورم نرخ ارز بدیهی است کل اقتصاد کشور و صنعت دچار مشکل خواهد شد که از این بابت تمامی ریسک‌های اشاره شده در پرسش، در روند تاریخی شرکت اثرگذار بوده است و این مهم، در مدل ارزشگذاری، با توجه به روند تاریخی مورد ملاحظه قرار گرفته است.



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۲۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۲۱-۳۲۰۳۰۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سه‌رودی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادان)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (لالی سلیمان)
کارخانجات ریسنجدگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۵۵۱۳۵

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۵۵ No

پوسته: mfr

سوال ۵: چه بخشی از سود گزارش شده شرکت طی سال های اخیر ناشی از عملیات اصلی بوده و چه میزان از آن مربوط به درآمدهای غیر عملیاتی، سایر درآمدها یا اقلام غیر تکرار شونده بوده است؟

پاسخ: کل سود شرکت ناشی از فعالیت اصلی شرکت می باشد و سایر درآمدهای متفرقه مانند فروش انرژی سبز یا ضایعات متفرقه و حتی تسعیر ارز تاثیر چندانی در سود عملیاتی نداشته است. اگر درآمد حاصل از تسعیر ارز و مطالبات ناشی از صادرات را جزء درآمدهای غیر اصلی بنگریم ۹۵٪ سود شرکت از محل فعالیت های اصلی می باشد. به عبارتی سود خالص ۱۴۰۴ معادل ۱۱,۲۴۱ میلیارد ریال در برابر سود عملیاتی ۱۳,۷۳۱ میلیارد ریال است. فاصله این دو رقم عمدتاً ناشی از هزینه های مالی و مالیات است. نه درآمدهای غیر عملیاتی درآمدهای خارج از فروش فرش، شامل سود تسعیر ارز دریافتی های صادراتی و فروش ضایعات است که هر دو از ماهیت عملیاتی شرکت برخوردار هستند.

سوال ۶: با توجه به تفاوت احتمالی بین سود حسابداری و جریان نقد عملیاتی، وضعیت تبدیل سود عملیاتی به جریان نقد در سال های اخیر چگونه بوده و در مفروضات ارزش گذاری چه سطحی از جریان نقد عملیاتی برای سال های آتی پیش بینی شده است؟

پاسخ: در سال ۱۴۰۴، جریان نقد عملیاتی شرکت به ۸,۳۷۹ میلیارد ریال رسیده در حالی که سود خالص ۱۱,۲۴۱ میلیارد ریال بوده است. نسبت تبدیل سود خالص به جریان نقد عملیاتی در این سال ۷۵٪ می باشد این افت، نتیجه مستقیم رشد فروش است. در سال ۱۴۰۴، دریافتی های تجاری از ۱۰,۸۷۰ به ۱۵,۴۲۰ میلیارد ریال رشد کرده است و موجودی مواد و کالا از ۴,۵۵۵ به ۷,۱۸۷ میلیارد ریال رشد داشته است. هر دو رشد متناسب با روند افزایش در درآمد در همین دوره هستند. اگر مقیاس کسب و کار رشد نمی کرد، جریان نقد بالاتر بود، اما آن رشد اتفاق نمی افتاد. در افق پیش بینی، وجوه دریافتی از مشتریان از ۴۰,۰۲۶ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۵ به ۲۱۲,۹۱۲ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۹ می رسد. عازاد نقدیگی سالانه از ۳,۲۱۴ میلیارد در سال ۱۴۰۵ به ۱۲,۶۱۷ میلیارد در سال ۱۴۰۹ می رسد.

سوال ۷: آیا شرکت در سال های اخیر با محدودیت ظرفیت تولید مواجه بوده است؟ در صورت مثبت بودن، ظرفیت عملیاتی فعلی و میزان سرمایه گذاری مورد نیاز برای رفع این محدودیت و اثر آن بر تولید و فروش آتی شرکت چقدر است؟

پاسخ: شرکت در سال های اخیر با محدودیت ظرفیت تولید مواجه نبود است. برای مثال، ظرفیت اسمی تولید فرش ۱,۷۰۰,۰۰۰ مترمربع در سال است و تولید ۱۴۰۴ به ۱,۵۸۳,۵۰۸ مترمربع رسیده است (بهره برداری ۹۳ درصدی).



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۲۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۲۱-۳۲۰۳۰۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آپادانا)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اسفهان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریسنجدگی و بافندگی فرش ماشینی
(سپاهان عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۹۵۵

پوسته: Inc.

سوال ۸: طبق صورت های مالی سال ۱۴۰۴ نزدیک به ۱۳۰ میلیارد تومان برای تکمیل دارایی های در جریان نیاز است در حالیکه مخارج انجام شده ۱۵۶ میلیارد تومان بوده و تاریخ بهره برداری سال ۱۴۰۵ است. لطفا در خصوص آخرین وضعیت دارایی های در جریان توضیح بفرمایید.

پاسخ: پیش بینی انجام شده به مبلغ ۱۳۰۰ میلیارد ریال مربوط به خرید، نصب و راه اندازی نیروگاه سه مگاواتی می باشد که در سال ۱۴۰۵ کلیه خریدها اعم از پاتل، اینورتر، کابل ترانس و... بالغ بر ۱۱۰۰ میلیارد ریال انجام و در حال حاضر ۱/۵ مگاوات به بهره برداری رسیده و مابقی در شرف بهره برداری می باشد.

سوال ۹: لطفا در خصوص سازوکار فروش اعتباری، اعتبار سنجی و دوره وصول مطالبات توضیح بفرمایید.

پاسخ: شرایط اقتصادی و تورم انجام گسیخته باعث شد سیاحت گذاری فروش شرکت به سمت فروش مدت دار جهت پیدا کرده از آنجا که در فبال فروش اسناد مالی (چک و اعتبار اسنادی) دریافت می شود و از طرفی مشتریان عمدتا نمایندگان شرکت می باشند. با توجه به داشتن به شرایط کاری آنها در سنوات قبل میزان خوش حسابی، همراهی و حجم مبادلات فی مابین اسناد انتظامی دریافت می گردد و در دوره وصول مطالبات شرایط فعلی حدود ۱۴۰ روز خواهد بود (سال قبل ۱۵۹ روز بوده است).

سوال ۱۰: مواد اولیه شرکت از چه کشوری وارد می شود و خرید آن با چه نرخ دلاری صورت می گیرد؟

پاسخ: مواد اولیه مصرفی شرکت در تولید نخ اکریلیک الیاف اکریلیک می باشد که کلا از ترکیه و با نرخ هر کیلو ۲/۵۰ دلار وارد می شود ارز مورد نیاز برای واردات را از محل صادرات، خرید ارز از بازار آزاد و واردات از محل بدون انتقال ارز و استفاده از کدهای تخصیص ارز بانک مرکزی تامین می گردد.

سوال ۱۱: لطفا در خصوص آخرین وضعیت مالیات بر عملکرد شرکت توضیح بفرمایید.

پاسخ: مطالبات عملکرد شرکت تا پایان سال ۱۴۰۰ قطعی و تمام پرداخت و تسویه شده است. مالیات سنوات ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به دلیل بروز اختلاف با سازمان امور مالیاتی نسبت به استفاده از مشوق های مالیاتی موضوع قانون بازسازی و نوسازی صنایع در هیات های مختلف مالیاتی از جمله ۲۵۱ مکرر، هیات تجدید نظر و هیات هم عرض مطرح می باشد از بابت آن بخش از بدهی مالیاتی احتمالی ذخایر لازم در نظر گرفته شده است.



فکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فکس: ۰۳۱-۴۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۴۰۳۰۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادان)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اسفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱ کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول امشهان (قالی سلیمان)
کارخانجات ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۵۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۰۵۵

پرونده: Inc

سوال ۱۲: درصد تقسیم سود تئوریک ۵۴ درصد هست. چرا در روش DDM درصد تقسیم سود ۶۵ درصد در نظر گرفته شده است؟ ۲- نرخ تسهیلات در مدل ۲۷ درصد در نظر گرفته شده است؟ دلیل تفاوت نرخ تسهیلات یا نرخ بهره بدون ریسک مدل چیست؟

پاسخ: درصد تقسیم سود تئوریک ۵۴ درصد، بر مبنای مفروضات نرخ رشد و بازده حقوق صاحبان سهام شرکت محاسبه شده است. نرخ تقسیم سود ۶۵٪ که در مدل ارزشگذاری به کار رفته، مستقیماً از سیاست رسمی هیئت‌مدیره شرکت برگرفته شده است. هیئت‌مدیره در نامه مورخ ۱۴۰۵/۰۶/۱۱ (شماره ۵۹۲/ص/الف/۰۵) رسماً بازه ۶۰ تا ۷۰ درصد را اعلام کرده است، و مشاور ارزشگذاری نقطه میانی این بازه را در مدل DDM استفاده کرده است. نرخ تسهیلات در مدل، براساس یادداشت ۲۳ صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)، برابر با ۲۳ درصد می‌باشد.

سوال ۱۳: چرا نرخ رشد فروش در دوره پیش‌بینی ثابت فرض شده است؟ با توجه به ظرفیت اسمی تولید شرکت، مبنای تعیین میزان بهره‌برداری از ظرفیت در مفروضات فروش سال‌های آتی چیست؟ به‌ویژه با وجود ظرفیت اسمی ۵,۹۲۰,۰۰۰ کیلوگرمی نخ اکریلیک، چرا در پیش‌بینی فروش این محصول و همچنین محصولات فرش داخلی و صادراتی، بخش قابل توجهی از ظرفیت بلااستفاده فرض شده است؟ آیا این سطح از بهره‌برداری بر اساس محدودیت واقعی تقاضا و بازار تعیین شده یا صرفاً یک فرض محافظه‌کارانه در ارزش‌گذاری است؟ در صورت وجود تقاضای بالقوه و امکان افزایش تولید، عدم لحاظ افزایش بهره‌برداری از ظرفیت چه اثری بر برآورد درآمد، سود عملیاتی و ارزش ذاتی شرکت دارد؟

پاسخ: حجم تولید و فروش در تمام دوره پیش‌بینی از ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۹ برابر با سطح واقعی سال ۱۴۰۴ ثابت فرض شده است. رشد درآمد ۵۳ درصدی سالانه صرفاً ناشی از تعدیل نرخ‌های فروش بر اساس شاخص قیمت تولیدکننده صنعت نساجی می‌باشد. ظرفیت اسمی نخ اکریلیک شرکت ۵,۹۲۰,۰۰۰ کیلوگرم است، اما سطح تولید (۱۴۰۴) در مدل ۳,۳۲۹,۶۷۴ کیلوگرم است. مشابه این وضعیت در فروش داخلی و صادراتی نیز مصداق دارد. همچنین، در گزارش به‌صراحت اعلام شده است که تولید در سال‌های برآوردی برابر با تولید سال ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده است. دلیل این انتخاب محدودیت واقعی تقاضا در شرایط بازار داخلی نساجی و فرش در کنار رویکرد محافظه‌کارانه ارزشگذاری است.

سوال ۱۴: با توجه به اینکه بخشی از درآمد شرکت از محل فروش صادراتی حاصل می‌شود، در شرایطی که چشم‌انداز صادرات ایران با ریسک کاهش مواجه است، مبنای لحاظ‌شده برای رشد پایدار



فکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادان)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: امشهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۴۰

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴



SOLOMON CARPET®

شرکت تولیدی و صنعتی رسول امینان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریستدگی و بافتندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ار/الف/۲۸۵

پیوست: Incc

فروش در محاسبه Terminal Value چیست؟ آیا فرض رشد بلندمدت با ریسک کاهش صادرات و محدود شدن بازارهای خارجی سازگار است یا ممکن است باعث برآورد بیش از واقع ارزش پایانی و ارزش ذاتی شرکت شده باشد؟

پاسخ: نرخ رشد دوره پایانی (g) معادل نرخ تورم بلندمدت اقتصاد ایران بر اساس برآورد IMF (۲۵ درصد) است که صرفاً بر مبنای رشد قیمتی اعمال شده، در حالی که حجم فروش صادراتی علی‌گرم دوره پیش‌بینی در سطح تحقق‌یافته سال ۱۴۰۴ ثابت نگه داشته شده و هیچ رشد حجمی برای آن فرض نشده است.

سوال ۱۵: شرکت برای محاسبه ارزش پایانی (Terminal Value) پس از افق پیش‌بینی ۱۴۰۵-۱۴۰۹، از مدل رشد پایدار (Gordon Growth Model) استفاده کرده و نرخ رشد بلندمدت ۲۵ درصد تعیین شده است. این نرخ با نرخ رشد بلندمدت اقتصاد کشور برابر بوده و بازتاب‌دهنده تورم بلندمدت پیش‌بینی شده در اقتصاد ایران است، نه رشد واقعی شرکت.

پاسخ: با توجه به استفاده از این نرخ در ارزش پایانی که نمایانگر فعالیت شرکت تا بینهایت می‌باشد؛ در صورت استفاده از نرخ متفاوت از کل اقتصاد، تولیدات صنعت مورد نظر در نهایت بزرگتر از کل مجموع سایر صنایع گردیده و یا سهم آن در اقتصاد به صفر می‌رسد.

سوال ۱۶: در پیش‌بینی بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی، هر سال و حتی در سال آخر، پنج درصد از بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی به عنوان موجودی پایان دوره یا موجودی در جریان ساخت از بهای تمام شده کم شده است. اگر شما این‌ها را در انبار می‌گذارید چرا استفاده نمی‌کنید؟ چرا موجودی اول دوره هم صفر است؟ مگر می‌شود همینطور در انبار بگذارید و از بهای تمام شده ۵ درصد در سال کم کنید و این را به انبار منتقل کنید و در سال آخر هم که سال ۱۴۰۹ است پنج درصد از بهای تمام شده عملیاتی به عنوان موجودی پایان دوره کم کردید، ولی هیچ وقت از این موجودی‌ها استفاده نشده است و این موضوع پیش‌بینی را دچار مشکل می‌کند.

پاسخ: با لحاظ شرایط موجود در صنعت فرش وجود موجودی پایان دوره یا موجودی در جریان ساخت امری اجتناب‌ناپذیر است و درصد اختصاص یافته منطقی است و پیش‌بینی را دچار مشکل نمی‌کند از طرفی بخشی از فروش هر ساله شرکت‌ها از کالای ساخته شده در انبار می‌باشد که در دوره‌های گذشته به موجودی مواد و کالای ساخته شده انتقال یافته است، در پیش‌بینی بهای تمام شده کالا فروش رفته، اختلاف فروش از موجودی مواد و کالا و انتقال به آن، پیش‌بینی گردیده و گزارش شده است.



فکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فکس: ۰۲۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰۳۰۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادانا)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۴۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریستدگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت ۱۵۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱

شماره: ۶۹۳/۶۹۳/۶۹۳

پیوست: ۱۳۳

سوال ۱۷: در قسمت سایر درآمدهای عملیاتی سود تسعیر ارز در نظر گرفته شده است. در حالی که سود تسعیر ارز دارایی‌های عملیاتی خود ناشی از دو زمان ثبت است نه تغییرات نرخ ارز! چون شما تغییرات نرخ ارز را هرچه که هست در سال‌های آتی را در قسمت فروش لحاظ کردید. این که ۷۰۰ میلیارد تومان در آمد تسعیر ارز شناسایی شده به چه دلیل است و این ارزش شرکت را دچار اشکال می‌کند. در قسمت سایر درآمدهای عملیاتی سود تسعیر ارز نبایستی شناسایی شود چرا که شما در قسمت فروش یکبار یک میانگین نرخ ارز گذاشته‌اید و برای هر سال آن را در نظر گرفتید پس سود تسعیر ارز عملیاتی دیگر معنایی ندارد.

پاسخ: این دو رویداد از نظر حسابداری مستقل هستند. براساس استاندارد ۲۱ IAS، سود تسعیر ارز ناشی از فاصله زمانی بین ثبت فروش و وصول وجه است، نه از بالا رفتن قیمت فروش. شرکت کالا را در زمان ۴۰ به نرخ ارز ۵۰ می‌فروشد؛ مطالبه به ریال ثبت می‌شود وصول در ۴۱ با نرخ $50 < 15$ اتفاق می‌افتد. مابه‌التفاوت یک رویداد مستقل حسابداری است.

سوال ۱۸: در ارزش‌گذاری شما نرخ بازده بدون ریسک (Risk Free Rate) ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. چطور می‌توان تصور کرد که شما در کشوری که تورم‌های بالای ۶۰، ۷۰ یا حتی ۸۰ درصدی دارد، نرخ ۴۰ درصد را نرخ بدون ریسک در نظر بگیریم؟ در حالی که همان ابتدا که شما پولتان را در نرخ ۴۰ درصدی سرمایه‌گذاری می‌کنید، ۴۰ درصد عقب هستید! این چرا بدون ریسک در نظر گرفته شده است؟

پاسخ: نرخ بازده بدون ریسک براساس میانگین نرخ اوراق خزانه اسلامی (اخزا) منتشر شده در تاریخ ارائه گزارش، مبنا مدلسازی قرار می‌گیرد. اصولاً نرخ بازده بدون ریسک، نرخ‌ی است که قابل دسترس و بدون ریسک برای تمام عموم سرمایه‌گذاران باشد و به‌التبع سرمایه‌گذاری با نرخ ۷۰ الی ۸۰ درصد، بدون ریسک و با دسترسی بالا برای عموم سرمایه‌گذاران، بافت نخواهد شد.

سوال ۱۹: ضریب P/E (قیمت بر سود) چرا گذشته‌نگر در نظر گرفته شده؟ در حالی که قیمتی که در صورت هست در مورد آینده قضاوت می‌کند یعنی قیمتی که در صورت هست انتظارات بازار را از آینده نشان می‌دهد در حالی که EPS ای که شما در مخارج می‌گذارید برای چهار فصل گذشته است. چطور می‌شود در کشوری که تورم دو یا سه رقمی دارد از P/E گذشته‌نگر استفاده کرد؟

پاسخ: استفاده از EPS واقعی به جای EPS پیش‌بینی‌شده، یک انتخاب آگاهانه بوده است. EPS forward در بازار ایران نه توسط حاکمات تأیید می‌شود و نه قابل اتکا است. در مقابل، EPS واقعی یک عدد حسابرسی‌شده



فکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۵۵

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۵۵

تلفن: ۰۳۱-۳۲۵۳۰۳۰

@Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان فرامشهر (آبادانا)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/جن/ار/تلف/۴۵/۴۵

پوسته: Inc.

است که هر تحلیلگر مستقل می‌تواند آن را تأیید کند. ضریبی هم که روی این EPS اعمال شده از قیمت‌های همین روزها استخراج شده، یعنی انتظارات فعلی بازار در آن منعکس است.

سوال ۲۰: چطور می‌شود از P/E صنعت بدون تعدیل استفاده کرد؟ در حالی که برخی از شرکت‌های صنعت ممکن است دچار حباب قیمتی باشند یا به دلیل وجود دارایی‌های غیرعملیاتی در آن شرکت‌ها P/E بالایی را گرفته باشند. چرا باید از P/E صنعت بدون تعدیلاتی که لازم است میانگین گرفته شود و در ارزش‌گذاری استفاده شود و این مدل وزنی برابر با جریان‌های نقدی داشته باشد؟

پاسخ: ابتدا درخصوص درخصوص وزن‌دهی میان روش‌ها، وزن رویکرد ارزش‌گذاری نسبی (Multiple) معادل ۲۸.۳۳ درصد است. در حالی که مجموع وزن رویکردهای مبتنی بر جریان نقدی (FCFE و DDM) ۵۶.۶۶ درصد است. یعنی وزن روش نسبی از وزن رویکرد جریان نقدی است، نه برابر با آن.

درخصوص استفاده از P/E صنعت نیز، ضریب مورد استفاده بر مبنای میانگین P/E شرکت‌های صنعت استخراج شده است. استفاده از میانگین صنعت به‌عنوان ضریب ارزش‌گذاری نسبی، با هدف انعکاس شرایط معاملاتی و انتظارات جاری بازار نسبت به شرکت‌های مشابه انجام شده است.

درخصوص موضوع حباب قیمتی نیز، تشخیص اینکه قیمت یک شرکت نسبت به ارزش ذاتی آن در وضعیت حباب قرار دارد یا نه، مستلزم تعیین ارزش ذاتی شرکت است و ارزش ذاتی نیز خود تابع فروضات و قضاوت‌های کارشناسی درخصوص سودآوری، رشد، ریسک و سایر عوامل مؤثر بر ارزش شرکت است. بنابراین، صرفاً بالا بودن P/E یک شرکت نسبت به سایر شرکت‌های صنعت، به‌تنهایی نمی‌تواند مبنای قطعی برای حذف آن از جامعه آماری یا تعدیل P/E صنعت به دلیل وجود حباب قیمتی باشد.

با این حال، در انتخاب ضریب صنعت، شرکت‌های دارای اطلاعات نامعتبر، P/E منفی یا فاقد قابلیت مقایسه با شرکت مورد ارزش‌گذاری، حسب مورد، از محاسبات مربوطه مستثنی می‌شوند تا ضریب مورد استفاده حتی‌الامکان نماینده شرکت‌های قابل مقایسه در صنعت باشد.

همچنین، اثر دارایی‌های غیرعملیاتی در روش P/E را نمی‌توان صرفاً با تعدیل P/E صنعت برطرف کرد زیرا P/E یک نسبت مبتنی بر قیمت بازار و سود شرکت است و تفاوت ساختار دارایی‌ها و درآمدهای غیرعملیاتی شرکت‌ها می‌تواند بر قابلیت مقایسه آن‌ها اثرگذار باشد. از این رو، روش Multiple در این ارزش‌گذاری به‌عنوان یکی از روش‌های مکمل و با وزن ۲۸.۳۳ درصد مورد استفاده قرار گرفته و ارزش نهایی صرفاً بر مبنای P/E صنعت تعیین نشده است.



SOLOMON CARPET®

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصلهان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریستدگی و بافندگی فرش ماشینی
(سواهی عام)
شماره ثبت: ۱۵۵۹۳۵

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ج۱/الف/۹۵

پیوست: ۱۰۰

سوال ۲۱: میزان تولید هر سه نوع محصول شرکت در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل کاهش داشته و در سال ۱۴۰۴ نسبت به دو سال قبل افزایشی قابل توجه داشته است که ملاک پیش‌بینی نیز قرار گرفته است. لطفاً در خصوص این نوسان در تولید محصولات توضیح دهید.

پاسخ: کاهش تولید ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲ در فرش داخلی، یک واقعیت صنعتی است که اثر رکود تقاضای داخلی و جابجایی برتقوی تولیدی به سمت نخ را نشان می‌دهد. در همان سال نخ اکریلیک و نخ BCF رشد در تولید داشتند، یعنی شرکت ظرفیت تولید را از فروش به نخ انتقال داده است. نه اینکه دچار اختلال شده باشد. رشد قابل توجه ۱۴۰۴ هم ناشی از بازگشت تقاضا و بهره‌برداری از ظرفیت خالی است که در ۱۴۰۳ پر نشده بود. نه از سرمایه‌گذاری جدید. مدل پیش‌بینی بر اساس اعداد تولید سال ۱۴۰۴ بنا شده است و همین اعداد را ثابت در نظر گرفته است. این محفظه کارانه‌ترین رویکرد ممکن است چون نه رشد حجمی، نه بهبود ظرفیت، و نه اثر سرمایه‌گذاری جدید به مدل وارد نشده است.

سوال ۲۲: برای محاسبه ارزش پایانی، نرخ رشد دائمی ۲۵ درصد و نرخ بازده مورد انتظار سهامداران حدود ۵۶ درصد در نظر گرفته شده است. مبنای انتخاب نرخ رشد دائمی ۲۵ درصد چیست و ارزش هر سهم در سناریوهای رشد و نرخ تنزیل متفاوت چه میزان خواهد بود؟

پاسخ: نرخ رشد دوره پایانی (g) معادل نرخ تورم بلندمدت اقتصاد ایران بر اساس برآورد IMF (۲۵ درصد) است که صرفاً بر مبنای رشد قیمتی اعمال شده است. نرخ بازده بدون ریسک براساس میانگین نرخ اوراق خزانه اسلامی (اخزا) منتشر شده در تاریخ ارائه گزارش، مبنای مدلسازی قرار می‌گیرد.

سوال ۲۳: در محاسبه نرخ بازده مورد انتظار، بتای شرکت برابر یک، نرخ بدون ریسک ۴۰ درصد و صرف ریسک بازار ۱۵/۷۳ درصد فرض شده است. منبع، تاریخ استخراج و منطق انتخاب این متغیرها، به‌خصوص بتای یک برای یک شرکت غیربورسی، چیست؟

پاسخ: نرخ بازده بدون ریسک براساس میانگین نرخ اوراق خزانه اسلامی (اخزا) منتشر شده در تاریخ ارائه گزارش، مبنای مدلسازی قرار می‌گیرد. صرف ریسک بازار مورد استفاده در مدل ارزشگذاری، ۱۵/۷۳ درصد است (نه ۱۵/۷۲ درصد). صرف ریسک بازار براساس متابع قابل انکسار بین‌المللی استخراج گردیده است. در این مدل بتای براساس بتای بازار برابر با یک در نظر گرفته شده است.

سوال ۲۴: ارزش هر سهم در روش‌های مختلف فاصله بسیار زیادی دارد؛ از ۱۱'۵۸۵ ریال در روش DDM تا حدود ۴۰'۹۳۶ ریال در روش NAV. چرا با وجود این اختلاف، وزن روش NAV فقط ۱۵



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۲۱-۳۸۵۹۷۴۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۲۱-۳۳۰۳۰۳۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادان)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریسنجی و بافندگی فرش ماشینی
(سهول عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۶۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱

شماره: ۶۹۳/۶۹۳/۶۹۳

پوسته: inc

درصد و وزن هریک از سه روش دیگر حدود ۲۸ درصد تعیین شده است؟ ضرایب دقیق و محاسبات وزن دهی منتشر شده چه بوده اند؟

پاسخ: مبلغ حاصل از روش NAV براساس گزارش مهور به مهر کارشناسان رسمی دادگستری بوده است و در آن خالص ارزش جایگزینی تمامی دارایی ها به قیمت روز مورد محاسبه قرار گرفته است. روش DDM ارزش حقوق مالکانه شرکت را بر مبنای عملیات شرکت و سود تقسیمی حاصل از عملیات آن می سنجد. قاعدتاً سهامداران خود از سود تقسیمی شرکت و وجوه نقد آزاد آن بهره مند می شوند و این روش ها در کنار روش های نسبی که مبنای آن نیز برآورد ارزش سهام خود می باشد به همراه هم، مبنای قابل اتکاتری برای برآورد ارزش سهام خود شرکت به نسبت روش NAV فراهم می آورد.

سوال ۲۵: ارزش گذاری نسبی با ضریب P/E حدود ۷/۷ انجام شده است. این ضریب از چه شرکت های مشابهی، با چه دوره زمانی و با چه تعدیلاتی استخراج شده است؟ آیا بابت نقدشودگی پایین، خالوادگی بودن شرکت و تمرکز مالکیت، تخفیفی اعمال شده است؟
پاسخ: ارزش گذاری نسبی با استفاده از نسبت P/E شرکت های صنعت نساجی انجام پذیرفته است. ارزش گذاری با نهایت دقت و تمرکز بر اصل محافظه کاری صورت پذیرفته است.

سوال ۲۶: در پیش بینی فروش، مقدار فروش سال ۱۴۰۴ برابر مقدار تولید فرض شده و نرخ های فروش سال های بعد عمدتاً با شاخص قیمت صنعت منسوجات رشد داده شده اند. مبنای فرض فروش کامل تولید، وضعیت موجودی انبار و فرض نرخ ارز برای فروش صادراتی چیست؟
پاسخ: با توجه به سیاست شرکت مبنی بر تولید بر مبنای سفارش و ثبت سفارش مشتری قبل از تولید، سعی بر این است که از دیوی محصولات تولیدی (نخ و فرش ماشینی) تا حد امکان جلوگیری به عمل آید تا از بروز هزینه های اضافی مربوط به انبار محصول ساخته شده و حمل و نقل و غیره جلوگیری شود.

سوال ۲۷: طبق امیدنامه، در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۳ تنها حدود ۲۱ تا ۲۴ درصد سود پیش بینی شده سال پوشش یافته و تحقق بودجه به فروش سنگین نیمه دوم وابسته بوده است. عملکرد واقعی سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ در مقایسه با بودجه چه میزان انحراف داشته و این انحراف ها چگونه در ارزش گذاری جدید لحاظ شده اند؟
پاسخ: عملکرد واقعی سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ در مقایسه با بودجه به ترتیب معادل ۷۵٪ و ۸۰٪ از سود خالص شرکت پس از کسر مالیات را محقق نموده است.



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (فالی سلیمان)
کارخانجات ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳۰ ض/الف/۴۵

پوسته: Inc

سوال ۲۸: ارزش نهایی پیشنهادی هر سهم ۱۷'۵۵۴ ریال اعلام شده است. لطفاً جدول تحلیل حساسیت قیمت هر سهم نسبت به نرخ رشد، نرخ تنزیل، حاشیه سود، مقدار فروش و نرخ ارز منتشر شود تا دامنه منطقی ارزش سهم قابل ارزیابی باشد.

پاسخ: پاسخ این پرسش در فضای پرسش و پاسخ امکان نپذیر است.

سوال ۲۹: با توجه به تحریم‌ها و شرایط فعلی کشور، مبنای پیش‌بینی درآمدهای صادراتی شرکت چیست و آیا در ارزش‌گذاری، ریسک کاهش یا توقف صادرات و تأثیر احتمالی آن بر سودآوری و ارزش شرکت لحاظ شده است؟

پاسخ: پیش‌بینی در این خصوص با توجه به روند تاریخی و با تعدیل متناسب با ریسک‌های مطرح شده صورت پذیرفته است.

سوال ۳۰: با توجه به برنامه شرکت برای افزایش سرمایه در سال جاری، هدف و محل مصرف منابع حاصل از افزایش سرمایه چیست و این افزایش سرمایه چه اثری بر ظرفیت عملیاتی، سرمایه در گردش و سودآوری آنی شرکت خواهد داشت؟ همچنین آیا آثار افزایش سرمایه در مغروضات ارزش‌گذاری انجام‌شده در گزارش لحاظ شده است؟

پاسخ: هدف شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (سهامی عام) از افزایش سرمایه‌ای که در سال جاری انجام شد، شامل اصلاح ساختار مالی، تامین سرمایه در گردش و جلوگیری از خروج وجه نقد و افزایش سودآوری شرکت بوده است که این مهم از طریق افزایش سودآوری به جهت کاهش هزینه‌های مالی و مالیات و جلوگیری از خروج وجه نقد ناشی از عدم تقسیم سود انجام گرفته است. ضمناً هدف دیگر انجام افزایش سرمایه، استفاده از مزایای معافیت مالیاتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و اوراق بهادار تهران در اجرای بند (ث) ماده ۱۴ قانون تامین مالی در تولید و زیرساخت‌ها بوده که گزارش توجیهی افزایش سرمایه آن قبلاً در کدال منتشر شده است.

سوال ۳۱: با توجه به چه سطحی از حاشیه سود، محصولات شرکت قیمت‌گذاری می‌شوند؟ همچنین، آیا شرکت مطالعاتی در خصوص کشش تقاضا نسبت به افزایش نرخ محصولات انجام داده است؟ در صورت افزایش قیمت، برآورد شرکت از میزان اثرگذاری آن بر حجم فروش چیست؟

پاسخ: سیاست قیمت‌گذاری و فروش محصولات شرکت، بر مبنای حاشیه سود ناخالص بین ۴۰ تا ۴۵ درصد و حاشیه سود خالص بین ۳۰ تا ۳۵ درصد در چند سال اخیر برنامه‌ریزی و اجرا شده است.



فاکس: ۰۲۱-۴۳۳۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۲۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادانا)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۳۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (قالی سلیمان)
کارخانجات ریستدگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۹۵

پوسته: Inc

سوال ۳۲: آیا شرکت برنامه ای برای تغییر ترکیب فروش محصولات خود دارد؟ در صورت وجود، این تغییرات چه اثری بر حاشیه سود و سودآوری شرکت خواهد داشت؟

پاسخ: در طرح های توسعه شرکت تولید نخ و بسکوز و رنگرزی نخ و بسکوز و افزایش تولید نخ پلی استر و همچنین تولید فرش براساس خرید ماشین آلات جدید برنامه ریزی شده که این فعالیتها باعث افزایش در تنوع تولیدات و همچنین افزایش سودآوری خواهد شد که در بودجه سنوات آتی پیش بینی شده است.

سوال ۳۳: آیا شرکت برنامه ای برای افزایش سهم خود از بازار دارد؟ در صورت وجود، این برنامه از چه طریق و در چه بازه زمانی دنبال خواهد شد؟

پاسخ: افزایش سهم بازار در ایجاد امکانات تولیدات جدید و تولیدات جایگزینی مانند نخ و بسکوز، سهم بازار افزایش خواهد یافت

سوال ۳۴: بخش عمده الیاف مصرفی در تولید نخ از طریق واردات تامین می شود، با توجه به شرایط فعلی واردات و محدودیت های وارداتی، شرکت چه برنامه ای برای تامین پایدار مواد اولیه دارد؟ آیا امکان استفاده از تامین کنندگان داخلی یا جایگزینی بخشی از مواد اولیه وجود دارد؟

پاسخ: مطابق با رویدادهای عملیاتی شرکت در گذشته و برنامه ریزی های صورت گرفته الیاف مورد نیاز شرکت همواره معادل کفایت نیاز ۳ ماه شرکت، موجود در انبارها نگه داری می گردد. همچنین برای ۳ ماه در مسیر خرید حمل می باشد. بنابراین محدودیت های وارداتی، چندان ریسک و مخاطراتی برای شرکت ایجاد نخواهد کرد.

سوال ۳۵: طرح توسعه تولید نخ و بسکوز در حال حاضر در چه مرحله ای قرار دارد و زمانبندی شرکت برای بهره برداری از این طرح چیست؟ شرکت چه میزان افزایش در آمد و سودآوری از محل بهره برداری از آن پیش بینی می کند؟

پاسخ: زمانبندی شرکت برای بهره برداری از این طرح اواخر پاییز ۱۴۰۶ پیش بینی شده است. با شروع بهره برداری از این طرح در سال ۱۴۰۶ به مبلغ ۱۰۱۰۰ میلیارد ریال، سال ۱۴۰۷، ۲۶۴۰ میلیارد ریال و برای سال ۱۴۰۸، مبلغ ۴۰۷۱۲ میلیارد ریال، درآمد فروش پیش بینی شده است. اجرای طرح های توسعه منوط به گذر از بحران های سال جاری می باشد

سوال ۳۶: شرکت در حال حاضر ۲ مگاوات نیروگاه خورشیدی در اختیار دارد و برنامه احداث ۳ مگاوات ظرفیت جدید را نیز دنبال می کند. تولید برق نیروگاه موجود در سال ۱۴۰۴ چه میزان بوده است؟ پروژه های جدید در حال حاضر در چه مرحله ای قرار دارند و زمانبندی شرکت برای



فکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فکس: ۰۲۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۲۱-۳۰۳۰۳۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادان)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۲۰

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (قالی سلیمان)
کارخانجات ریسندهی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۵۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱

شماره: ۶۹۳/۶۵/۵۵

پروست: Inc

بهره‌برداری و اتصال آن‌ها به شبکه چه زمانی است؟ شرکت برای ظرفیت جدید چه میزان درآمد پیش‌بینی می‌کند؟

پاسخ: تولید برق نیروگاه خورشیدی جدید (به ظرفیت ۳ مگاوات) در حال حاضر ۱۰۰٪ تکمیل می‌باشد و ۱۵ مگاوات به بهره‌برداری رسیده و مابقی از هفته اول مهرماه به بهره‌برداری خواهد رسید و شرکت پیش‌بینی تولید و فروش ۳۰۰۰۰۰۰۰ کیلووات ساعت برق سبز ما درآمد فروش ۲۷۰۰۰۰۰ میلیون ریال برای سال جاری و پیش‌بینی تولید و فروش ۶۰۰۶۳۱۲ کیلووات ساعت برق سبز ما درآمد فروش ۶۰۰۵۷۰ میلیون ریال برای سال ۱۴۰۶ (با ظرفیت جدید) را دارد.

سوال ۳۷: با توجه به اینکه بخش عمده مواد اولیه شرکت وارداتی است و خود شرکت نیز ریسک نوسانات نرخ ارز و تحریم را از ریسک‌های مهم شناسایی کرده، مفروضات پیش‌بینی سود سال‌های آتی بر چه مبنایی تنظیم شده و در صورت افزایش نرخ ارز، چه میزان از افزایش بهای مواد اولیه قابلیت انتقال به نرخ فروش دارد؟

پاسخ: با توجه به وجود سیستم بهای تمام شده بدون موجود در شرکت و تهیه گزارش بهای تمام شده محصولات تولیدی به صورت ۲ هفته یکبار جهت تصمیم‌گیری مدیریت در خصوص قیمت فروش محصولات و با توجه به برند بودن محصولات تولیدی شرکت (قالی سلیمان و نخ رسول جزء ۵ برند برتر کشور می‌باشند) همواره حاشیه سود مورد انتظار مدیریت در نظر گرفته خواهد شد.

سوال ۳۸: با سلام و عرض ادب، با تشکر از تیم ارزش‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید، لطفاً در خصوص نرخ رشد اشاره شده در صفحه ۴۴ گزارش، در مدل‌های ارزش‌گذاری رویکرد درآمد (مدل DDM و مدل FCFE) توضیحات تکمیلی ارائه گردد.

پاسخ: نرخ رشد دوره پایانی (g) معادل نرخ تورم بلندمدت اقتصاد ایران بر اساس برآورد IMF (۲۵ درصد) است که صرفاً بر مبنای رشد قیمتی اعمال شده است.

با تشکر

سعید مزوی
مدیر عامل
شرکت تولیدی و صنعتی
رسول اصفهان
تاسیس ۱۳۶۰



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۸

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰۳۰۳۰۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سه‌رودی شمالی، خیابان خرمشهر (آبادان)، پلاک ۵۷

آدرس کارخانه: اصفهان، جاده شیراز، جاده قلعه شور، کیلومتر ۴۰

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴