



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵ No

پیوست: Inc.

جناب آقای دکتر گودرزی

مدیرعامل محترم شرکت بورس اوراق بهادار تهران

باسلام و دعای خیر

احتراماً در راستای سوالات مطرح شده در سامانه IPO پاسخ سوالات مطروحه، به شرح ذیل جهت استحضار ارسال می‌گردد.

سوال ۱: در گزارش ارزش‌گذاری، نرخ تقسیم سود (Dividend Payout Ratio) برابر با ۶۵٪ در نظر گرفته شده است. با توجه به اینکه در بخش‌های 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 طرح‌های توسعه همخوانی دارد؟

پاسخ: اولاً پروژه‌های پیش‌بینی 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 زمان‌بندی انجام شده قرار است طی ۴ سال ماشین‌آلات بافندگی خریداری شود که تأمین مالی آنها برحسب ۲ دستگاه در سال برنامه‌ریزی شده است. ثانیاً بخش قابل توجهی از سود سهامداران به سود انباشته جهت اجرای پروژه‌های مورد نظر پیش‌بینی شده است و بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاری از این منابع قابل تأمین می‌باشد. نرخ تقسیم سود ۶۵ درصدی 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/ر/الف/۵) رسماً بازه ۶۰ تا ۷۰ درصد را اعلام کرده است، و مشاور ارزش‌گذاری نقطه میانی این بازه را در مدل DDM استفاده کرده است. سود خالص پیش‌بینی شده ۱۴۰۵ در حدود مبلغ ۱۸,۱۴۵,۴۱۵ میلیون ریال است. ۶۵٪ آن تقریباً ۱۱,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال تقسیم می‌شود و ۳۵٪ باقیمانده در شرکت می‌ماند. خرید ماشین‌آلات بافندگی جدید می‌تواند از محل همین ۳۵٪ سود انباشته، تسهیلات بانکی، یا ترکیب هر یک از این دو تأمین شود. ضمناً شرکت تصمیم دارد از سایر روش‌های تأمین مالی از جمله بانک و تسهیلات بلند مدت و تأمین ارز از محل بازار سرمایه، وجوه مورد نیاز را تأمین نماید. بدیهی است در زمان سرمایه‌گذاری 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 بین‌المللی، برنامه شرکت در خصوص مدیریت ریسک‌های ناشی از شرایط جنگی و تحولات اقتصادی چیست؟



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰۳۰۳۰

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: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

شرکت تولیدی و صنعتی رسول اصفهان (قالی سلیمان)

کارخانجات ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی

(سهامی عام)

شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵۵

پیوست: 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 هایپرهای 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 هم‌راستا با رشد ۵.۴ برابری درآمد در همین دوره است. موجودی مواد و کالا نیز از ۱,۰۱۶ 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 هایپرهای 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، باتوجه به روند تاریخی مورد ملاحظه قرار گرفته است.



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰

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: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵۵ No

پیوست: Inc.

سوال ۵: چه بخشی از سود گزارش شده شرکت طی سال‌های اخیر ناشی از عملیات اصلی بوده و چه میزان از آن

مربوط به درآمدهای غیرعملیاتی، سایر درآمدها یا اقلام غیر تکرار شونده بوده است؟

پاسخ: کل سود شرکت ناشی از فعالیت اصلی شرکت می‌باشد 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 فعالیت‌های اصلی می‌باشد. 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 هزینه‌های مالی و مالیات است، نه درآمدهای غیرعملیاتی. درآمدهای خارج از فروش فرش، شامل سود تسعیر ارز دریافتی‌های 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 سال‌های اخیر چگونه بوده و در مفروضات ارزش‌گذاری چه سطحی از

جریان نقد عملیاتی برای سال‌های آتی پیش‌بینی 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٪ می‌باشد. این افت، نتیجه مستقیم رشد فروش است؛ در سال ۱۴۰۴، دریافتی‌های 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 نمی‌کرد، جریان نقد بالاتر بود، اما آن رشد اتفاق نمی‌افتاد. در افق پیش‌بینی، وجوه دریافتی از مشتریان از ۴۰,۰۲۶ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۵ به ۲۱۲,۹۱۲ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۹ می‌رسد. مازاد نقدینگی سالانه از ۳,۲۱۴ میلیارد در سال ۱۴۰۵ به ۱۲,۶۱۷ میلیارد در سال ۱۴۰۹ می‌رسد.

سوال ۷: آیا شرکت در سال‌های اخیر با محدودیت ظرفیت تولید مواجه بوده است؟ در صورت مثبت

بودن، ظرفیت عملیاتی فعلی و میزان سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای رفع این محدودیت و اثر آن بر

تولید و فروش آتی شرکت چقدر است؟

پاسخ: شرکت در سال‌های 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 (بهره‌برداری ۹۳ درصدی).



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰

Solomoncarpet_official

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

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

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵۵ No

پیوست: 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 ۱۵۰۶ 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 پانل، 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 لجام گسیخته باعث شد سیایت گذاری فروش شرکت به سمت فروش مدت دار جهت پیدا کرده از آنجا که در قبال فروش اسناد مالی (چک و اعتبار اسنادی) دریافت می شود و از طرفی مشتریان عمدتاً 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 کلاً 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 (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 تجدیدنظر 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: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰

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: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵ No

پیوست: 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 با 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 هیئت مدیره شرکت برگرفته شده است. هیئت مدیره در نامه مورخ ۱۴۰۵/۰۶/۱۱ (شماره ۵۹۲/ص/ر/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 صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۱۴۰۴ (حسابرسی شده)، برابر با ۲۳ درصد می باشد.

سوال ۱۳: چرا نرخ رشد فروش در دوره پیش بینی ثابت فرض شده است؟ با توجه به ظرفیت اسمی تولید شرکت، مبنای تعیین میزان بهره برداری از ظرفیت در مفروضات فروش سال های آتی چیست؟ به ویژه با وجود ظرفیت اسمی ۵'۹۲۰'۰۰۰ کیلوگرمی نخ اکریلیک، چرا در پیش بینی فروش این محصول و همچنین محصولات فرش داخلی و صادراتی، بخش قابل توجهی از ظرفیت بلا استفاده فرض شده است؟ آیا این سطح از بهره برداری بر اساس محدودیت واقعی تقاضا و بازار تعیین شده یا صرفاً یک فرض محافظه کارانه در ارزش گذاری است؟ در صورت وجود تقاضای بالقوه و امکان افزایش تولید، عدم لحاظ افزایش بهره برداری از ظرفیت چه اثری بر برآورد درآمد، سود عملیاتی و ارزش ذاتی شرکت دارد؟

پاسخ: حجم تولید و فروش در تمام دوره پیش بینی از ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۹ برابر با سطح واقعی سال ۱۴۰۴ ثابت فرض شده است. رشد درآمد ۵۳ درصدی سالانه صرفاً ناشی از تعدیل نرخ های فروش بر اساس شاخص قیمت تولیدکننده صنعت نساجی می باشد. 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 فرش داخلی و صادراتی نیز مصداق دارد. همچنین، در گزارش به صراحت اعلام شده است که تولید در سال های 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 محافظه کارانه ارزش گذاری است.

سوال ۱۴: با توجه به اینکه بخشی از درآمد شرکت از محل فروش صادراتی حاصل می شود، در شرایطی که چشم انداز صادرات ایران با ریسک کاهش مواجه است، مبنای لحاظ شده برای رشد پایدار



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰

Solomoncarpet_official

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

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

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳ ص/ر/الف/۵۵ No

پیوست: Inc.

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 طی کل 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 پیش‌بینی‌شده 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.



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰۰

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: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵ No

پیوست: Inc.

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 درآمد 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 t_0 به نرخ ارز S_0 می‌فروشد؛ مطالبه به ریال ثبت می‌شود. وصول در t_1 با نرخ $S_1 < S_0$ 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، نرخي 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، یافت 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 حسابرس تأیید می‌شود و نه قابل اتکا است. در مقابل، EPS واقعی یک عدد حسابرسی‌شده



فکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۰

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: 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 ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵ No

پیوست: Inc.

است که هر تحلیلگر مستقل می‌تواند آن را تأیید کند. ضربی 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 نیمی 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 مفروضات 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.



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۰

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰۳۰۳۰

Solomoncarpet_official

دفتر مرکزی: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشور (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 ریسندگی و بافندگی فرش ماشینی
(سهامی عام)
شماره ثبت: ۱۰۵۹۳۰

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/ر/الف/۵ No

پیوست: Inc.

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 پرتفوی 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 فرش 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 محافظه‌کارانه‌ترین 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، مبنا 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، مبنا مدلسازی قرار می‌گیرد. صرف ریسک بازار مورد استفاده در مدل ارزش‌گذاری، ۱۵/۷۲ درصد است (نه ۱۵/۷۳ درصد)، صرف ریسک بازار براساس منابع قابل اتکا بین‌المللی استخراج گردیده است. در این مدل بتا براساس بتا 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: ۰۳۱-۳۸ ۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰ ۳۰۰۰

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: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳۰ ص/ر/الف/۵ No

پیوست: 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 ممه‌ور به مهر کارشناسان رسمی دادگستری بوده است و در آن خالص ارزش جایگزینی تمامی دارایی‌ها 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 می‌سنجد. قاعدتاً سهامداران خرد از سود تقسیمی شرکت و وجوه نقد آزاد آن بهره‌مند می‌شوند و این روش‌ها در کنار روش‌های نسبی که مبنای آن نیز برآورد ارزش سهام خرد می‌باشد به همراه هم، مبنای قابل اتکاتری برای برآورد ارزش سهام خرد شرکت به نسبت روش NAV فراهم می‌آورد.

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

سوال ۲۶: در پیش‌بینی فروش، مقدار فروش سال ۱۴۰۴ برابر مقدار تولید فرض شده و نرخ‌های فروش سال‌های بعد عمدتاً با شاخص قیمت صنعت منسوجات رشد داده شده‌اند. 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 هزینه‌های 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 پیش‌بینی 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 انحراف‌ها چگونه در ارزش‌گذاری جدید لحاظ شده‌اند؟

پاسخ: عملکرد واقعی سال‌های 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.



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰۳۰۳۰

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: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴ کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳ ص/ز/الف/۵ No

پیوست: 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 ناپذیر 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 آتی شرکت خواهد داشت؟ همچنین آیا آثار افزایش سرمایه در مفروضات و 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 پذیرفته شده 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، بر آورد 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: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۰

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۰۳۰۳۰

Solomoncarpet_official

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

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

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳۰/ص/الف/۵۵ N

پیوست: 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 ویسکوز و رنگرزی نخ ویسکوز و افزایش تولید نخ پلی استر و همچنین تولید فرش براساس خرید ماشین آلات جدید برنامه ریزی شده که این فعالیت ها 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 ویسکوز، سهم بازار افزایش خواهد یافت

سوال ۳۴: بخش عمده الیاف مصرفی در تولید نخ از طریق واردات تأمین می شود، با توجه به شرایط فعلی واردات و محدودیت های وارداتی، شرکت چه برنامه ای برای تأمین پایدار مواد اولیه دارد؟ آیا امکان استفاده از تأمین 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 ویسکوز در حال حاضر در چه مرحله ای قرار دارد و زمانبندی شرکت برای بهره برداری از این طرح چیست؟ شرکت چه میزان افزایش درآمد 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، ۲۰۶۴۰ 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



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

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 ۲۰

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴



SOLOMON CARPET®

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

تاریخ: ۱۴۰۵/۰۷/۰۱ Date

شماره: ۶۹۳/ص/الف/۵۵ No

پیوست: 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 ۱/۵ مگاوات به بهره‌برداری رسیده و مابقی از هفته اول مهرماه، به بهره‌برداری خواهد رسید و شرکت پیش‌بینی تولید و فروش ۳۰۰۰۰۰۰ کیلووات ساعت برق سبز ما درآمد فروش ۲۷۰۰۰۰۰ میلیون ریال برای سال جاری و پیش‌بینی تولید و فروش ۶۰۰۶۳۱۲ کیلووات ساعت برق سبز با 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 مدون 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.

باتشکر

سعید منزوی راد
مدیر عامل شرکت تولیدی و صنعتی
رسول اصفهان
تاسیس ۱۳۶۱



فاکس: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۴۴۴

فاکس: ۰۳۱-۳۸۵۹۷۲۰۰

www.solomon-carpet.com

تلفن: ۰۲۱-۴۳۴۳۴۰۰۰

تلفن: ۰۳۱-۳۲۰۳۰

Solomoncarpet_official

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

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

کدپستی کارخانه: ۸۱۶۸۱۷۹۹۶۱

کدپستی دفتر مرکزی: ۱۵۵۴۶۱۴۸۱۴