

بسمه تعالی

اطلاعیه

شماره پیگیری: ۸۵۹۰۶۱

شرکت: داروسازی کاسپین تأمین

نماد: کاسپین

کد صنعت: ۴۳۲۳۰۷

موضوع: اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

با عنایت به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۹۵/۰۷/۱۷ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) به پیوست اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی (موسسه حسابرسی هشیار بهمند) نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۱/۱۲/۰۱ هیئت مدیره شرکت مبنی بر لزوم افزایش سرمایه از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ به مبلغ ۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی به منظور اصلاح ساختار مالی به منظور تامین سرمایه در گردش، اجرای پروژه بازسازی و اصلاح فضاهای تولید محصولات نیمه جامد، اجرای بهسازی آزمایشگاه میکرو بیولوژی ارائه می گردد.

بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده می باشد و در این خصوص اطلاع رسانی لازم صورت خواهد گرفت.

شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیأت مدیره

در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

همراه با گزارش بازرسی قانونی



گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیات مدیره درخصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام) در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۱ هیات مدیره شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام) درخصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱,۴۰۰ میلیارد ریال (مبلغ افزایش سرمایه ۷۰۰ میلیارد ریال)، مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی سالهای مالی ۱۴۰۰ لغایت ۱۴۰۳ آن و سایر اطلاعات مالی فرضی که پیوست می باشد، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این مؤسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل صرف سهام با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و یا از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تهیه شده است. به طوریکه در گزارش توجیهی عنوان شده، هدف از افزایش سرمایه اجرای پروژه بازسازی و اصلاح فضاهای تولید محصولات نیمه جامد و بهسازی آزمایشگاه میکروبیولوژی و تامین سرمایه در گردش جهت اصلاح ساختار مالی شرکت می باشد. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیف شده در بالا، مناسب نباشد.

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات و سایر مبنای پیش بینی شده مندرج در گزارش توجیهی فوق، این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه، گزارش توجیهی یاد شده، بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۴- سود و زیان پیش بینی با فرض ثبات شرایط اقتصادی در تاریخ تهیه این گزارش تهیه گردیده است. اهم موارد قابل ذکر درخصوص صورت سود و زیان پیش بینی شده به شرح زیر است:

الف- بخش عمده از هزینه های تولید محصولات شرکت، بهای خرید مواد اولیه بوده که عمدتاً به صورت وارداتی می باشد از سوی دیگر نرخ فروش محصولات توسط سازمان غذا و دارو تعیین می گردد. مطابق رویه سنوات گذشته بهای خرید مواد اولیه و همچنین نرخ ارز تخصیصی به شرکت مبنای تعیین نرخهای مصوب محصولات شرکت می باشند. بدیهی است هرگونه تغییر در بهای خرید مواد اولیه و همچنین سیاستهای ارزی بانک مرکزی درخصوص نحوه تخصیص ارز، بهای تمام شده محصولات تولیدی و به تبع آن سود و زیان برآوردی شرکت تغییر خواهد نمود.





ب- به روال سنوات قبل، با توجه به نوع قراردادهای فروش محصولات با شرکتهای پخش و طولانی بودن دوره وصول مطالبات از ایشان، شرکت پیش بینی اخذ تسهیلات از سیستم بانکی (با نرخ سود ۱۸ درصد) و به تبع آن هزینه مالی در صورت سود و زیان برآورد نموده است. در این ارتباط ضمن آنکه برای تسهیلات مزبور در سالهای مربوطه حسب مورد قرارداد با بانکها تنظیم خواهد گردید با توجه به پیش بینی نقدینگی مورد نیاز شرکت طبق صورت جریان نقدی برآوردی شرکت، هرگونه تغییرات در روند وصول مطالبات از مشتریان، بر مبالغ تسهیلات برآوردی، هزینههای مالی و در نتیجه سود و زیان برآوردی موثر خواهد بود

۵- به شرح توضیحات مندرج در صفحه ۱۵ گزارش توجیهی افزایش سرمایه، محاسبات مرتبط با صرف سهام بر پایه قیمت سهام طبق تابلو بورس در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۰۱ لحاظ گردیده است. بدیهی است با توجه به تغییرات در قیمت سهام شرکت در تابلو بورس، محاسبات مرتبط با صرف سهام در تاریخ انجام افزایش سرمایه متفاوت از محاسبات مندرج در گزارش توجیهی پیوست خواهد بود.

۶- حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینیها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد.

۷- در رعایت تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت، هیات مدیره شرکت می بایستی علاوه بر گزارش توجیهی افزایش سرمایه، گزارشی در خصوص امور شرکت از بدو سال مالی جاری ارائه نماید، در این ارتباط اطلاعات مالی برای دوره مالی نه ماهه منتهی به تاریخ ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۰ ارائه گردیده و اطلاعات مزبور مورد بررسی اجمالی این مؤسسه قرار گرفته است.

۸- بدیهی است اجرای افزایش سرمایه می بایستی با رعایت مبانی پیش بینی شده در موارد مربوطه اصلاحیه قانون تجارت و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرد.

مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند

محمدعلی ناظری  
عباس هشی

۸۰۰۸۹۹

۸۳۱۲۵۲



۹ اسفند ماه ۱۴۰۰

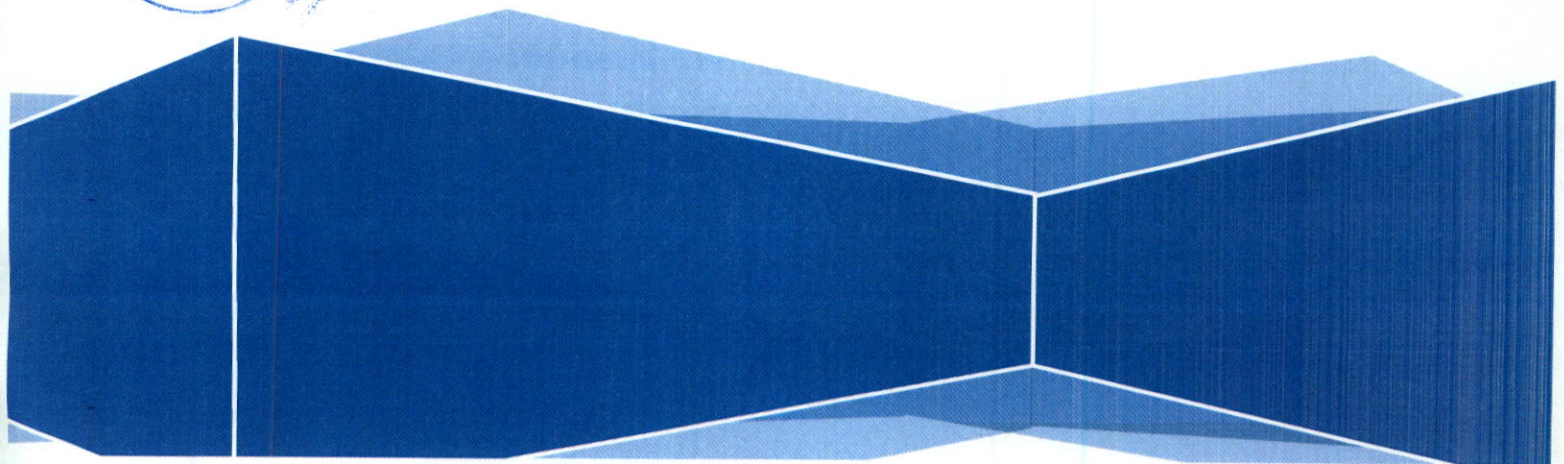




به نام خدا

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام)





## گزارش توجیهی هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده

### در خصوص افزایش سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام)

از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به ۱,۴۰۰ میلیارد ریال

### مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام)

با عرض خیر مقدم و سپاس از حضور سهامداران محترم و دیگر حضار در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام ، در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت ، اساسنامه شرکت و الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار ، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تامین ( سهامی عام ) از مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۱,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال ( معادل ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به میزان ۱۰۰٪) به منظور اصلاح ساختار مالی، اجرای پروژه بازسازی و اصلاح فضاهای تولید محصولات نیمه جامد و اجرای بهسازی آزمایشگاه میکروبیولوژی از محل صرف سهام با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی که در صورت عدم امکان افزایش سرمایه از این طریق و با تایید و تشخیص سازمان محترم بورس و اوراق بهادار از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران، مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه ، چگونگی انجام و پرداخت آن که در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۰۱ به تایید اعضای هیئت مدیره رسیده است به شرح پیوست ارائه می شود .

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضاء هیئت مدیره و مدیرعامل
	رئیس هیات مدیره	کامبیز گیلانی	داروپخش (سهامی عام)
	مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره	حامد صابونی	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	بهزاد شکوری	شرکت توزیع داروپخش (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	سینا خردیار	شرکت پخش هجرت (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	آرمان احمد نصراله‌هی	شرکت پارس دارو (سهامی عام)

**کاسپین تامین**  
شرکت داروسازی  
(سهامی عام)





## فهرست

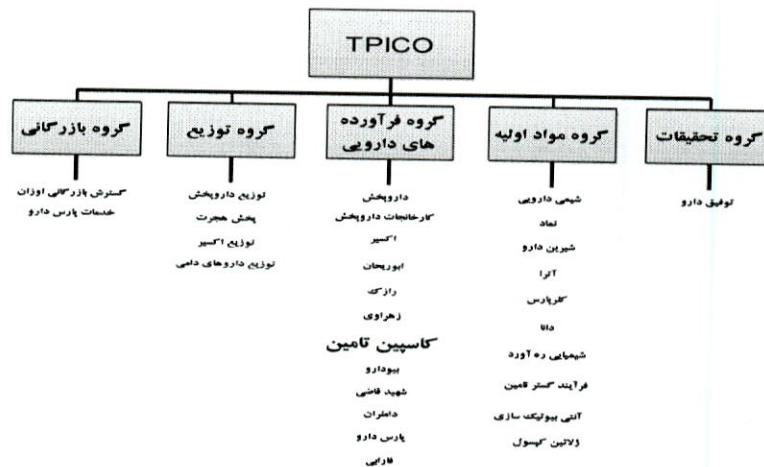
۴	..... معرفی شرکت	(۱)
۴	..... (۱-۱) تاریخچه	
۵	..... (۱-۲) موضوع فعالیت	
۵	..... (۱-۳) سرمایه و سهامداران	
۶	..... (۱-۴) ساختار و تشکیلات	
۷	..... (۱-۵) معاملات سهام شرکت	
۷	..... (۱-۶) روند سودآوری و تقسیم سود شرکت	
۸	..... (۲) وضعیت مالی شرکت	
۸	..... (۲-۱) صورت‌های مالی چند سال اخیر	
۱۱	..... (۲-۲) نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه	
۱۱	..... (۳) تشریح طرح افزایش سرمایه	
۱۱	..... (۳-۱) هدف از انجام افزایش سرمایه	
۱۲	..... (۳-۳) سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن	
۱۳	..... (۳-۴) مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن	
۱۳	..... (۴) پیش‌بینی صورتهای مالی آتی	
۱۸	..... (۴-۱) سود و زیان پیش‌بینی شده	
۱۹	..... (۴-۱-۱) درآمدهای عملیاتی	
۲۰	..... (۴-۱-۲) بهای تمام شده	
۲۱	..... (۴-۱-۳) هزینه های مالی	
۲۲	..... (۴-۱-۴) سایر مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان:	
۲۳	..... (۴-۲) صورت وضعیت مالی پیش‌بینی شده	
۲۵	..... (۴-۳) پیش‌بینی صورت جریان های نقدی	
۲۷	..... (۴-۴) پیش‌بینی نسبت‌های مالی	
۲۸	..... (۵) ارزیابی مالی	
۲۹	..... (۶) ریسک‌های فعالیت	
۲۹	..... (۷) نتیجه‌گیری و پیشنهاد هیات مدیره	



## ۱) معرفی شرکت

### ۱-۱) تاریخچه

شرکت در خرداد ماه ۱۳۶۲ تحت نام شرکت گسترش و سرمایه‌گذاری دارویی تامین (سهامی عام) تاسیس و تحت شماره ۴۷۷۸۲ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری به ثبت رسیده و از سال ۱۳۷۶ شروع به بهره‌برداری نموده است. متعاقباً به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۵/۰۷/۰۸ نام شرکت به شرکت داروسازی کاسپین تامین تغییر یافته است. شرکت به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ نزد شرکت فرابورس ثبت شده است. این شرکت با شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۲۹۸۱۳ در زمره واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی می‌باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران میدان فاطمی خیابان بیستون پلاک ۱ می‌باشد و کارخانه در شهر صنعتی رشت واقع گردیده است.



شکل ۱- سهامدار عمده و شرکت‌های تابعه آن

تولیدات این شرکت در ابتدا منحصر به انواع مختلف آمپول بوده و در طی سالیان گذشته شرکت همواره در جهت افزایش تعداد محصولات و تنوع آنها تلاش نموده است. در سال ۱۳۸۰ در کنار بخش آمپول که اصلی‌ترین شکل دارویی تولیدی در کاسپین تامین می‌باشد، اشکال نیمه جامدات (کرم، پماد، ژل، شیاف) و محلولهای خوراکی و شربت‌ها نیز راه اندازی شد.



در سال ۱۳۸۵ شرکت گسترش و سرمایه گذاری دارویی ایران جهت توسعه صادرات و در راستای برند سازی نام کارخانه داروسازی ایرانی در سطح جهانی، به شرکت داروسازی کاسپین تامین تغییر نام داد. این شرکت در حال حاضر بالغ بر ۱۰۹ قلم از محصولات دارویی را به بازارهای داخل و جهانی عرضه می نماید.

### ۱-۲) موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت به تفصیل در ماده ۲ اساسنامه مندرج می باشد. به موجب مفاد ماده مذکور فعالیت شرکت به طور خلاصه تولید و توزیع انواع محصولات دارویی، غذایی، آرایشی و بهداشتی می باشد. ضمناً به موجب پروانه بهره برداری شماره ۴۲۱۴۷۷۷/۷۰۰۱۰ مورخ ۱۳۷۶/۱۲/۲۴ و ۱۰۳۶۶/۲۴ مورخ ۱۳۸۰/۱۱/۲۰ و ۳۷۱۱/۲۴ مورخ ۱۳۸۶/۰۲/۲۴ که توسط وزارت صنایع و معادن ایران صادر شده، بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۱۰۷ میلیون عدد انواع آمپول، ۷۰۰ هزار لیتر انواع شربت، ۱۰۰ تن انواع پماد، ۸ میلیون عدد انواع شیاف، ۲۰۰ تن انواع ژل و ۲۱۰ هزار لیتر انواع محلول های دارویی آغاز شده است.

### ۱-۳) سرمایه و سهامداران

آخرین وضعیت ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۰.۱۲.۰۱ به شرح جدول ۱ می باشد.

درصد سهام	تعداد سهام	شرح
۷۴.۶۰٪	۵۲۲,۱۹۲,۳۶۱	شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین-سهامی عام
۵.۶۴٪	۳۹,۴۶۷,۰۴۷	شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران
۱.۵۶٪	۱۰,۹۴۴,۱۰۸	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو
۲.۰۴٪	۱۴,۳۱۹,۲۰۱	موسسه صندوق تامین اجتماعی روستائیان و عشایر
۱۶.۱۶٪	۱۱۳,۰۷۷,۲۸۳	سایر
۱۰۰٪	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

جدول ۱- ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش



آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، متشکل از ۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی می‌باشد. سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تأمین در آخرین مرحله، با ۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران به منظور خرید ماشین آلات تولیدی به ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول ۲ بوده است.

محل افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (م.ریال)	سرمایه قبلی (م.ریال)	تاریخ (سال)
مطالبات حال شده	۲۵	۴.۰۰۰	۳.۲۰۰	۱۳۷۰/۰۹/۱۳
مطالبات حال شده	۸۸	۷.۵۰۰	۴.۰۰۰	۱۳۷۰/۰۹/۲۰
آورده نقدی	۴۰	۱۰.۵۰۰	۷.۵۰۰	۱۳۷۳/۱۱/۲۵
آورده نقدی	۱۹	۱۲.۵۰۰	۱۰.۵۰۰	۱۳۷۵/۱۱/۱۷
مطالبات حال شده	۱۰۰	۲۵.۵۰۰	۱۲.۵۰۰	۱۳۷۷/۱۰/۲۶
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۵۰	۳۷.۵۰۰	۲۵.۵۰۰	۱۳۷۸/۱۱/۲۴
مطالبات حال شده	۲۰	۴۵.۰۰۰	۳۷.۵۰۰	۱۳۸۲/۰۷/۳۰
مطالبات حال شده	۲۳۳	۱۵۰.۰۰۰	۴۵.۰۰۰	۱۳۹۲/۰۸/۰۷
سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی	۲۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۱۵۰.۰۰۰	۱۳۹۸/۱۱/۱۹
آورده نقدی و مطالبات حال شده	۵۵.۵۵	۷۰۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۱۴۰۰/۰۲/۰۸

جدول ۲- تغییرات سرمایه از ابتدای تاسیس شرکت

#### ۴-۱) ساختار و تشکیلات

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت که در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۱۲ برگزار شده، اعضای هیات مدیره شرکت به شرح زیر برای مدت دو سال انتخاب گردیده‌اند.

نام و نام خانوادگی	سمت	به نمایندگی از	تاریخ انتصاب نماینده	وضعیت
کامبیز گیلانی	رئیس هیات مدیره	داروپخش (سهامی عام)	۱۳۹۷/۰۴/۰۹	غیرموظف
حامد صابونی	مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری دارویی تأمین (سهامی عام)	۱۳۹۸/۰۴/۱۲	موظف
بهزاد شکوری	عضو هیات مدیره	شرکت توزیع داروپخش (سهامی عام)	۱۳۹۷/۱۲/۲۶	موظف و معاونت مالی
سینا خردیار	عضو هیات مدیره	شرکت پخش هجرت (سهامی عام)	۱۳۹۸/۱۲/۲۶	غیرموظف
آرمان احمد نصرالهی	عضو هیات مدیره	شرکت پارس دارو (سهامی عام)	۱۳۹۹/۰۵/۱۲	غیرموظف

جدول ۳- اعضای هیات مدیره





\*\*\* به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مؤرخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۳، مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت و مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان به عنوان بازرس علی البدل انتخاب گردیدند.

#### ۱-۵) بازار سهام شرکت

شرکت داروسازی کاسپین تأمین در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ در بازار فرابورس ایران با نماد «کاسپین» پذیرش شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۹ عرضه اولیه شده و مورد معامله قرار گرفته است. وضعیت معاملات سهام شرکت داروسازی کاسپین تأمین از زمان عرضه تا کنون به شرح جدول ۴ بوده است:

سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	شرح
۲۵۶,۵۰۲,۳۲۰	۲۷۰,۱۹۴,۷۵۵	۲۷,۴۹۹,۶۴۶	۲۱,۱۵۶,۶۲۲	تعداد سهام معامله شده (بدون عرضه اولیه)
۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت
۲۴,۶۷۸	۳۱,۹۶۸	۱۹,۴۱۰	۱۶,۹۸۵	آخرین قیمت (ریال)
۳۶۶%	۶۰.۰۴%	۱۸.۳۳%	۱۴.۱%	نسبت گردش معاملات

جدول ۴- وضعیت سهام در فرابورس

#### ۱-۶) روند سودآوری و تقسیم سود شرکت

سود خالص و سود تقسیمی شرکت طی سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ به شرح جدول ۵ بوده است.

۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	شرح
۲,۱۵۴	۲,۴۷۰	۴,۰۹۲	۲,۵۱۰	سود خالص هر سهم (ریال)
۲,۰۵۰	۲,۲۲۰	۳,۷۱۰	۲,۴۰۰	سود نقدی هر سهم (ریال)
۷۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
%۹۵	%۹۰	%۹۰	%۹۶	درصد تقسیم سود

جدول ۵- روند سودآوری



## ۲) وضعیت مالی شرکت

## ۲-۱) صورت‌های مالی چند سال اخیر

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان و صورت جریان های نقدی ۴ سال مالی اخیر شرکت، به شرح جداول ۶ تا ۸ ارائه شده است. صورت‌های مالی به همراه یادداشت‌های توضیحی آن بر روی سامانه کدال موجود می‌باشد.

اطلاعات تاریخی					صورت سود و زیان
دوره مالی میانی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده	۱۳۹۹ حسابرسی شده	۱۳۹۸ حسابرسی شده	۱۳۹۷ حسابرسی شده	۱۳۹۶ حسابرسی شده (تجدید ارائه شده)	
۶,۴۱۶,۵۳۷	۵,۳۱۱,۴۰۴	۳,۸۳۰,۰۲۶	۲,۳۶۰,۷۲۴	۲,۲۷۴,۲۲۰	درآمدهای عملیاتی
(۳,۲۸۱,۵۸۴)	(۲,۸۱۹,۲۰۴)	(۲,۰۲۸,۵۵۸)	(۱,۳۲۴,۷۹۴)	(۱,۳۸۹,۵۴۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳,۱۳۴,۹۵۳	۲,۴۹۲,۲۰۰	۱,۸۰۱,۴۶۸	۱,۰۳۵,۹۳۰	۸۸۴,۶۷۹	سود ناخالص
(۱۶۵,۷۴۰)	(۱۸۰,۳۲۸)	(۲۱۴,۲۲۵)	(۶۳,۳۸۱)	(۱۴۸,۸۳۹)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۲۰,۱۸۹	(۸,۳۹۸)	(۳۵,۲۸۳)	(۲۱,۱۷۲)	(۱۶,۶۷۸)	سایر اقلام عملیاتی
۲,۹۸۹,۴۰۲	۲,۳۰۳,۴۷۴	۱,۵۵۱,۹۶۰	۹۵۱,۳۷۷	۷۱۹,۱۶۲	سود عملیاتی
(۷۱۸,۶۱۹)	(۵۲۲,۹۳۸)	(۱۹۸,۵۳۲)	(۱۶۵,۹۷۹)	(۱۸۷,۱۲۶)	هزینه های مالی
۹,۷۱۴	۵,۷۴۵	۱۱,۰۴۷	۲۹,۶۴۶	۳,۹۷۵	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
۲,۲۸۰,۴۹۷	۱,۷۸۶,۲۸۱	۱,۳۶۴,۴۷۵	۸۱۵,۰۴۴	۵۳۶,۰۱۱	سود قبل از مالیات
(۴۵۸,۱۵۷)	(۲۷۸,۵۹۶)	(۲۵۲,۸۰۸)	(۲۰۱,۲۰۴)	(۱۵۵,۳۶۴)	مالیات بر درآمد
۱,۸۲۲,۳۴۰	۱,۵۰۷,۶۸۵	۱,۱۱۱,۶۶۷	۶۱۳,۸۴۰	۳۸۰,۶۴۷	سود خالص

جدول ۷- صورت سود و زیان (مبالغ میلیون ریال)





شرح	تجدید ارائه شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۶	حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۷	حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۸	حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۹	حسابرسی نشده دوره میانی ۱۴۰۰/۰۹/۳۰
دارایی های غیر جاری :					
دارایی های ثابت مشهود	۲۹۹,۲۴۱	۲۲۳,۵۴۹	۵۵۲,۵۱۷	۱,۲۹۳,۶۴۴	۱,۴۷۵,۷۵۷
دارایی های نامشهود	۱,۸۹۸	۱,۵۸۴	۱۰,۳۱۵	۱۸,۳۱۱	۲۰,۰۷۵
سایر دارایی ها	۵۸۰	۲,۶۷۵	۴۸۰	۴۸۰	۴۸۰
جمع دارایی های غیر جاری	۳۰۱,۷۱۹	۲۲۷,۸۰۸	۵۶۳,۳۱۲	۱,۳۱۲,۳۳۵	۱,۴۹۶,۳۱۲
دارایی های جاری :					
پیش پرداخت ها	۵۸,۱۹۰	۲۱۵,۵۴۵	۲۱۷,۰۵۰	۷۹۲,۰۴۲	۵۷۹,۷۸۶
موجودی مواد و کالا	۴۲۱,۹۸۱	۳۸۰,۰۰۱	۵۳۰,۶۰۰	۹۲۴,۱۸۲	۱,۳۲۶,۶۳۴
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۴۶۳	۵۱	۵۰	۵۰	۸۰,۷۸,۱۴۳
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۲,۰۸۲,۸۱۵	۱,۴۵۵,۴۴۶	۲,۵۶۱,۰۶۱	۴,۳۱۷,۵۴۳	۵۰,۹۱۴
موجودی نقد	۳۶,۷۹۶	۹۱,۳۳۸	۱۶۸,۹۱۱	۱۷۵,۶۷۲	۴۱۵,۷۵۲
جمع	۲,۶۰۰,۲۴۵	۲,۱۴۲,۳۸۱	۳,۴۷۷,۶۷۲	۶,۲۰۹,۴۸۹	۱۰,۴۵۱,۲۲۹
دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۱۶,۱۰۰	۱۶,۱۰۰
جمع دارایی های جاری	۲,۶۰۰,۲۴۵	۲,۱۴۲,۳۸۱	۳,۴۷۷,۶۷۲	۶,۲۲۵,۵۸۹	۱۰,۴۶۷,۳۲۹
جمع دارایی ها	۲,۹۰۱,۹۶۴	۲,۴۷۰,۱۸۹	۴,۰۴۰,۹۸۴	۷,۵۳۷,۹۲۴	۱۱,۹۶۳,۶۴۱
حقوق مالکانه :					
سرمایه	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
صرف سهام	۰	۰	۰	۱,۳۹۱	۲,۶۳۱
اندوخته قانونی	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰
اندوخته طرح و توسعه	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷
سود (زیان) انباشته	۴۸۱,۸۸۶	۷۳۵,۷۲۶	۱,۱۱۰,۸۹۴	۱,۵۹۴,۵۷۹	۱,۹۸۱,۹۱۹
سهام خزانه	۰	۰	۰	(۶۱,۰۶۵)	(۶۲,۶۸۱)
جمع حقوق مالکانه	۶۵۳,۸۲۳	۹۰۷,۶۶۳	۱,۶۱۲,۸۳۱	۲,۳۱۱,۷۴۲	۲,۶۹۸,۸۰۶
بدهی های غیر جاری :					
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۹,۵۵۰	۲۳,۳۴۹	۳۹,۰۰۶	۶۹,۳۰۴	۱۱۰,۵۸۲
تسهیلات مالی بلند مدت	۰	۰	۰	۱۴۲,۰۲۱	۱۹۰,۳۲۱
جمع بدهی های غیر جاری	۲۹,۵۵۰	۲۳,۳۴۹	۳۹,۰۰۶	۲۱۱,۳۲۵	۳۰۰,۹۰۳
بدهی های جاری :					
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۶۳۹,۶۵۵	۳۰۰,۳۲۸	۲۴۹,۱۱۹	۲۵۳,۵۲۴	۸۳۵,۲۷۶
مالیات پرداختی	۱۸۵,۰۱۸	۲۰۱,۲۰۴	۳۵۸,۵۷۶	۴۴۹,۵۸۳	۸۰۷,۳۷۹
سود سهام پرداختی	۵۳۰,۱۴۱	۳۸۸,۷۸۲	۶۰,۶۰۴	۳۰۲,۰۷۰	۱,۳۸۰,۵۹۳
تسهیلات مالی	۸۳۱,۵۴۹	۵۷۸,۲۴۰	۱,۶۹۱,۰۵۸	۳,۹۹۰,۵۴۹	۵,۸۵۴,۹۸۸
ذخایر	۲۸,۴۶۸	۴۱,۶۷۱	۹,۱۸۸	۱۴,۷۳۸	۴۰,۷۴۳
پیش دریافت ها	۳,۷۶۰	۲۸,۹۵۲	۲۰,۶۰۲	۴,۴۹۳	۴۴,۹۵۳
جمع بدهی های جاری	۲,۲۱۸,۵۹۱	۱,۵۳۹,۱۷۷	۲,۳۸۹,۱۴۷	۵,۰۱۴,۹۵۷	۸,۹۶۳,۹۳۲
جمع بدهی ها	۲,۲۴۸,۱۴۱	۱,۵۶۲,۵۲۶	۲,۴۲۸,۱۵۳	۵,۲۲۶,۱۸۲	۹,۲۶۴,۸۳۵
جمع بدهی ها و حقوق مالکانه	۲,۹۰۱,۹۶۴	۲,۴۷۰,۱۸۹	۴,۰۴۰,۹۸۴	۷,۵۳۷,۹۲۴	۱۱,۹۶۳,۶۴۱

جدول ۶- صورت وضعیت مالی (مبالغ میلیون ریال)





شرح	تجدید ارائه شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۶	حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۷	حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۸	حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۳۹۹	حسابرسی نشده دوره منتهی به
<b>فعالیت های عملیاتی :</b>					
نقد حاصل از عملیات	۲۸۵,۵۵۰	۵۸۳,۲۶۹	(۳۹۶,۰۳۲)	(۴۸۰,۴۸۷)	(۷۶,۳۹۹)
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۳۳,۷۷۸)	(۳۵,۴۷۵)	(۹۵,۴۳۶)	(۱۰۰,۵۴۷)	(۷۸,۹۹۴)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۱۵۱,۷۷۲	۵۴۷,۷۹۴	(۴۹۱,۴۶۸)	(۵۸۱,۰۳۴)	(۱۵۵,۳۹۳)
<b>فعالیت های سرمایه گذاری :</b>					
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱۰۶,۰۳۶)	(۳۶,۹۱۲)	(۲۴۰,۳۰۶)	(۷۵۸,۱۹۵)	(۲۱۵,۸۱۸)
وجوه حاصل از فروش های ثابت مشهود	۰	۱۸,۸۱۴	۰	۰	۳,۲۵۶
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های نامشهود	(۴۹۳)	(۲)	(۸,۸۶۷)	(۸,۱۳۸)	(۴,۶۷۹)
دریافت نقد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۰	۳,۸۲۴	۰	۰	۰
پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۰	۰	۰	(۵۰,۸۶۴)
دریافت های نقدی حاصل از سود سپرده بانکی	۱,۳۶۸	۱,۷۴۴	۱,۹۸۰	۴,۴۵۵	۷,۹۸۳
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	(۱۰۵,۱۶۱)	(۱۲,۵۳۲)	(۲۴۷,۱۹۳)	(۷۶۱,۸۷۸)	(۲۶۰,۱۲۲)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	۴۶,۶۱۱	۵۳۵,۲۶۲	(۷۳۸,۶۶۱)	(۱,۳۴۲,۹۱۲)	(۴۱۵,۵۱۵)
<b>فعالیت های تامین مالی :</b>					
دریافت تسهیلات مالی	۱,۳۲۵,۶۷۹	۹۰۲,۹۳۰	۲,۶۳۶,۴۶۵	۷,۰۰۵,۹۳۴	۶,۷۲۳,۱۲۲
دریافت های نقدی حاصل از صرف سهام	۰	۰	۰	۱,۳۹۱	۲,۶۳۱
دریافت های نقدی حاصل از فروش سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	۹۸,۷۶۲
پرداخت های نقدی برای خرید سهام خزانه	۰	۰	۰	۳۴,۵۰۴	(۱۰۰,۳۷۸)
وجوه حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	(۹۵,۵۶۹)	۶۰,۴۶
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	۱۴,۱۱۷	۱۰,۸۵۱	(۵,۱۱۷,۱۴۶)
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۱,۱۸۰,۴۶۲)	(۱,۱۶۴,۱۵۸)	(۱,۳۹۱,۷۹۰)	(۴,۶۱۸,۵۲۳)	(۵۹۳,۰۰۰)
سود سهام پرداختی	(۱۰۹,۳۸۳)	(۱۶۷,۵۵۴)	(۱۷۵,۰۲۲)	(۲۷۰,۱۰۹)	(۳۶۲,۵۲۳)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۱۶۰,۱۷۷)	(۵۲,۶۶۱)	(۳۷۲,۳۶۳)	(۵۱۸,۳۸۵)	۶۵۷,۵۱۴
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۷۷,۷۳۲)	۵۳,۸۱۹	۷۲,۷۴۶	۷,۰۸۲	۲۴۱,۹۹۹
مانده وجه نقد در آغاز سال	۱۱۱,۸۸۰	۳۶,۷۹۶	۹۱,۳۳۸	۱۶۸,۹۱۱	۱۷۳,۸۹۱
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۲,۶۴۸	۷۲۳	۴,۸۲۷	(۳۲۱)	(۱۳۸)
مانده وجه نقد در پایان سال	۳۶,۷۹۶	۹۱,۳۳۸	۱۶۸,۹۱۱	۱۷۵,۶۷۲	۴۱۵,۷۵۲

جدول ۸- صورت جریان های نقدی (مبالغ میلیون ریال)





## ۲-۲) نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

شرکت در مرداد ماه ۱۳۹۹ با هدف خرید ماشین آلات تولیدی، سرمایه خود را از مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۵۵ درصد) از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی و سود انباشته افزایش داده است. این افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۰۸ در مرجع ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

## ۳) تشریح طرح افزایش سرمایه

## ۳-۱) هدف از انجام افزایش سرمایه

## ▪ اصلاح ساختار مالی به منظور تامین سرمایه در گردش

همانگونه که جدول ذیل نشان می‌دهد میزان افزایش بدهی‌های شرکت در طی دوره مذکور از افزایش در حقوق صاحبان سهام بیشتر بوده است و بدیهی است که با افزایش سرمایه شرکت، نسبت مالکانه بهبود یافته و ظرفیت استقراض شرکت افزایش خواهد یافت، لذا این امر اصلاح ساختار سرمایه و تأمین مخارج را به دنبال خواهد داشت. با توجه به امکان انجام افزایش سرمایه از محل مطالبات سهامداران در صورت عدم انجام این امر، توزیع سود انباشته میان سهامداران منجر به خروج نقدینگی شده و با توجه به وضعیت مالی و نقدینگی شرکت، پایین بودن میزان وجه نقد و بالا بودن حسابهای دریافتی، شرکت برای پرداخت این سود باید تسهیلات بیشتر دریافت نماید که این امر به نوبه خود افزایش هزینه‌های مالی و کاهش سودآوری شرکت را در پی خواهد داشت، بنابراین نتیجه‌گیری می‌شود که ساختار مالی و ترازنامه شرکت از استحکام کافی برخوردار نبوده و در صورت اقدام سهامدار عمده و مالک شرکت نسبت به پرداخت سود بالا، شرکت با مشکلات عدیده‌ای روبرو خواهد شد از این رو مهم‌ترین برنامه‌های استراتژیک مدیریت جهت رفع این مشکل اصلاح ساختار مالی می‌باشد.

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
جمع کل دارایی‌ها	۲,۹۰۱,۹۶۴	۲,۴۷۰,۱۸۹	۴,۰۴۰,۹۸۴	۷,۵۳۷,۹۲۴
جمع کل بدهی‌ها	۲,۲۴۸,۱۴۱	۱,۵۶۲,۵۲۶	۲,۴۲۸,۱۵۳	۵,۲۲۶,۱۸۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۶۵۳,۸۲۳	۹۰۷,۶۶۳	۱,۶۱۲,۸۳۱	۲,۳۱۱,۷۴۲
نسبت بدهی به دارایی‌ها	۷۷.۵٪	۶۳.۳٪	۶۰.۱٪	۶۹.۳٪
نسبت مالکانه	۲۲.۵٪	۳۶.۷٪	۳۹.۹٪	۳۰.۷٪



### ▪ اجرای پروژه بازسازی و اصلاح فضاهای تولید محصولات نیمه جامد

محصولات شیاف، پماد، کرم و ژل در سبد محصولات تولیدی شرکت قرار دارند و از طرفی خطوط تولیدی آن فاقد گواهی GMP می باشند لذا با توجه به حجم بازار اشکال دارویی ذکر شده، حسب امکانات موجود سهم شرکت از این بازار ناچیز می باشد.

در حال حاضر بخش تولید محصولات نیمه جامدات بطور کلی فاقد هرگونه کلاس بندی اتاق های تمیز بوده و همچنین دارا نبودن ایرلاک ورودی و جداسازی مناسب از فضای CNC نیز مزید بر مشکلات گردیده است. فضاهای تولیدی خطوط تولیدی نیمه جامدات تفکیک شده نمی باشد و اختلاف فشار فی مابین اتاق ها و راهرو مشترک تولید برقرار نمی باشد. در قسمت آساز، بخش مذکور در قسمت های ساخت و فیلینگ فاقد لوپ بوده و هواسازهای موجود از نظر تعدادی مناسب نمی باشند و نیاز به جایگزینی دارند.

با توجه به توضیحات فوق مبنی بر حجم بازار این اشکال دارویی و نیز عدم امکان اخذ پروانه برای تولید محصولات جدید و نیز رو به اتمام بودن چرخه عمر عمده محصولات حاضر در این گروه ها، بهسازی و بازسازی خطوط تولیدی نیمه جامدات و اخذ گواهی GMP اجتناب ناپذیر می باشد.

### ▪ اجرای بهسازی آزمایشگاه میکرو بیولوژی

بازسازی و اصلاح آزمایشگاه میکروبیولوژی جهت تفکیک فضای فعلی و افزودن اتاقهای جداگانه تحت عنوان: اتاق نگهداری نمونه، اتاق توزین و آماده سازی محیط های کشت، اتاق آماده سازی تجهیزات تست، اتاق تست محصولات و مواد اولیه غیر استریل، اتاق تست باکتریال اندوتوکسین، اتاق تست استریلیتی (Clean Room)، اتاق Enumeration، اتاق دستگاهی، اتاق نگهداری تجهیزات کثیف، ایرلاک ورود و خروج پرسنل و Office و به منظور حفاظت از پرسنل، عدم ایجاد آلودگی های ثانویه به هنگام انجام آزمایشات جهت جلوگیری از نتایج مثبت کاذب و تکرار تستها، جلوگیری از انتقال و انتشار آلودگی به سایر بخشهای کارخانه و محیط زیست، محافظت از نمونه های ارسالی به آزمایشگاه و نگهداری در شرایط مناسب تا زمان انجام تست می باشد.





## ۳-۲) سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مقدار کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای تحقق اهداف شرکت، مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد که منابع و

مصارف آن به شرح جدول زیر است:

نوع	شرح	مبلغ	درصد
منابع	مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۷۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪
مصارف	اصلاح ساختار مالی	۳۷۸,۰۰۰	۵۴٪
	اصلاحات GMP بخش نیمه جامدات	۲۷۰,۰۰۰	۳۹٪
	بهسازی آزمایشگاه میکروبی	۵۲,۰۰۰	۷٪
	جمع مصارف	۷۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

جدول ۹- منابع و مصارف افزایش سرمایه (مبالغ به میلیون ریال)

## ۳-۴) مخارج انجام طرح های اصلاحات GMP بخش نیمه جامدات و بهسازی آزمایشگاه میکروبی:

شرح مصارف	پروژه نیمه جامدات	پروژه آزمایشگاه میکروبیولوژی
ساختمان	۴۷,۰۰۰	۱۳,۴۰۰
ماشین آلات و تجهیزات تولیدی	۲۶,۰۰۰	
تاسیسات	۱۸۴,۰۰۰	۱۳,۰۰۰
تجهیزات آزمایشگاهی		۱۸,۶۰۰
تجهیزات اداری	۱۳,۰۰۰	۱,۰۰۰
سایر هزینه ها		۶,۰۰۰
جمع	۲۷۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰

جدول ۱۰- منابع و مصارف افزایش سرمایه (مبالغ به میلیون ریال)

\* کلیه مخارج در سال ۱۴۰۱ به مرحله مصرف خواهد رسید.

## ۳-۵) مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه پیشنهادی، شرکت در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به ۱,۴۰۰ میلیارد از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و عرضه عمومی صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه از محل صرف سهام و در صورت



عدم امکان و در صورت تایید و تشخیص سازمان بورس و اوراق بهادار از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران به شرح ذیل افزایش دهد.

سال	مبلغ سرمایه قبل از افزایش	مبلغ افزایش سرمایه	مبلغ سرمایه پس از افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۴۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی اعطای سهام جایزه به سهامداران اولیه از محل صرف سهام و در صورت عدم امکان از طریق مذکور، منوط به تشخیص و تایید سازمان بورس و اوراق بهادار از محل آورده نقدی و مطالبات

ابتدا به پیشنهاد هیات مدیره و مجوز مجمع عمومی فوق العاده با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی، تعداد ۷۶,۲۱۵,۳۶۳ سهم به ارزش ۹,۱۸۵ ریال به صورت عمومی در بازار عرضه خواهد شد و پس از عرضه عمومی، صرف سهام ناشی از مابه التفاوت قیمت عرضه و ارزش اسمی هر برگ سهام به صورت سهام جایزه به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد. لازم به ذکر است تعداد عرضه و قیمت عرضه به صورت پیشنهادی و فرضی در نظر گرفته شده است، قیمت نهایی و تعداد سهام جهت عرضه عمومی در مجمع عمومی فوق العاده مشخص خواهد شد.

#### نحوه محاسبه قیمت فوق به شرح زیر بوده است:

با توجه به این موضوع که شرکت داروسازی کاسپین تامین از تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ در فرابورس پذیرفته شده و معاملات سهام از طریق تابلوی بورس انجام می شود لذا به منظور تعیین قیمت روز سهام برای سلب حق تقدم از سهامداران قبلی از قیمت روز سهام در تابلوی بورس به شرح زیر استفاده شده است:

قیمت بازار سهام در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۰۱ که گزارش توجیهی در هیات مدیره مصوب شده است، ۱۹,۴۱۰ ریال بوده است لذا این قیمت مبنای محاسبه قیمت تئوریک سهم بعد از افزایش سرمایه بوده است لیکن همانگونه که در بالا توضیح داده شد قیمت نهایی عرضه عمومی سهام با توجه به قیمت بازار و توسط مجمع عمومی فوق العاده تعیین خواهد شد.

$$= 10,205 = \frac{19,410 + (1,000 * 1)}{(1+1)} = \text{قیمت تئوریک سهم پس از افزایش سرمایه}$$





مبلغ کل افزایش سرمایه به شرح جدول ذیل خواهد بود:

سرمایه فعلی	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
قیمت پیش از افزایش سرمایه	۱۹,۴۱۰ ریال
مبلغ افزایش سرمایه (معادل ۱۰۰٪)	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
سرمایه جدید	۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
قیمت تئوریک	۱۰,۲۰۵ ریال
سهام جایزه به ازای هر ۱,۰۰۰ سهم	۹۰۲ سهم
تعداد سهامی که باید عرضه شود	۶۸,۵۹۳,۸۲۶
قیمت فرضی در عرضه عمومی (قیمت تئوریک با ۱۰ درصد تخفیف)	۹,۱۸۵ ریال
تعداد سهام قابل عرضه	۷۶,۲۱۵,۳۶۳ سهم
افزایش سرمایه ناشی از عرضه عمومی	۷۶,۲۱۵,۳۶۲,۸۳۹ ریال
صرف سهام ناشی از واگذاری سهام	۶۲۳,۷۸۴,۶۳۷,۱۶۰ ریال
سهام جایزه به سهامداران به ازای هر ۱,۰۰۰ سهم با اعمال تخفیف به میزان ۱۰٪ در قیمت عرضه	۸۹۱ سهم

با توجه به قیمت روز سهام که برابر است با ۱۹,۴۱۰ ریال جهت تأمین مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریالی افزایش سرمایه باید ۶۸,۵۹۳,۸۲۶ برگ سهم به قیمت ۱۰,۲۰۵ ریال به صورت عرضه عمومی در بازار به فروش رود، صرف سهام حاصل شده از تفاوت قیمت اسمی هر برگ سهم (۱,۰۰۰ ریال) و قیمت فروش (۱۰,۲۰۵ ریال) معادل ۶۳۱,۴۰۶ میلیون ریال به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد، سهامداران قبلی به ازای هر برگ سهم تعداد ۰.۹۰۲ برگ سهم به صورت جایزه دریافت خواهند نمود به عبارت دیگر دارندة هر ۱,۰۰۰ سهم صاحب ۹۰۲ برگ



سهام جدید خواهد شد. در صورتی که تخفیفی حدود ۱۰ درصد در قیمت تئوریک اعمال گردد سهام به قیمت ۹,۱۸۵ ریال به فروش خواهد رسید، جهت تأمین مبلغ ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریالی افزایش سرمایه باید ۷۶,۲۱۵,۳۶۳ برگ سهام به صورت عرضه عمومی در بازار به فروش رود که پس از آن صرف سهام حاصل شده از تفاوت قیمت اسمی هر برگ سهم (۱,۰۰۰ ریال) و قیمت فروش (۹,۱۸۵ ریال) معادل ۶۲۳,۷۸۴ میلیون ریال به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد. سهامداران قبلی به ازای هر برگ سر تعداد ۰.۸۹۱ برگ سهم به صورت جایزه دریافت خواهند نمود. (به عبارت دیگر دارنده هر ۱,۰۰۰ برگ سهم صاحب ۸۹۱ برگ سهم جدید خواهد شد).

شایان ذکر است صرف سهام ایجاد شده یا از طریق واریز به حساب و یا از طریق اعطای سهام جایزه به صورتی که در بالا محاسبه شد، به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد.

#### ۳-۶) دلایل سلب حق تقدم از سهامداران فعلی

یکی از روش های افزایش سرمایه و تأمین مالی بنگاه های اقتصادی ، افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم از سهامداران فعلی است .

از مزایای این روش می توان به این مورد اشاره کرد که به دلیل حذف دوره پذیره نویسی ، منابع حاصل از افزایش سرمایه به سرعت در اختیار شرکت قرار می گیرد . از دیگر مزایای این روش بالا رفتن تعداد سهامداران جدید شرکت است که این امر منجر به بالا رفتن شناوری سهم و ارتقای نقد شوندگی آن در بازار سرمایه می شود . شاید یکی از مهمترین دلایل انجام افزایش سرمایه به این روش بخشودگی مالیاتی باشد ، شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران ، تا پایان مدت اعتبار اجرای قانون برنامه ششم توسعه فرصت دارند با افزایش سرمایه این محل تا ۲۰ درصد از منابع افزایش سرمایه خود از سود مالی قبل خود را مشمول مالیات به نرخ صفر نمایند .

لازم به ذکر است طبق قانون ، شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه که کنترل و یا مالکیت بیش از پنجاه درصد ( ۵۰٪ ) سهام آنها در اختیار دستگاه های اجرائی موضوع ماده (۵) قانون مدیریت خدمات کشوری مصوب ۱۳۸۶/۷/۸ با اصلاحات و الحاقات بعدی قرار دارند ، موظفند از تاریخ لازم الاجرا شدن قانون افزایش سرمایه شرکت های پذیرفته شده ، تا پایان مدت اعتبار قانون برنامه پنجساله ششم توسعه اقتصادی ، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران ، تأمین منابع مالی مورد نیاز خود از طریق بازار سرمایه را پس از تصویب درخواست افزایش سرمایه در مجمع عمومی شرکت ، از محل افزایش سرمایه به روش صرف سهام با سلب حق تقدم از سهامداران و عرضه عمومی آن انجام دهند .





#### ۴) پیش‌بینی صورتهای مالی آتی

صورتهای مالی آتی شرکت برای شش سال آینده با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در صفحات بعد آورده شده است. در بررسی صورتهای مالی فرض شده است که در سال اول اجرای طرح تسهیلات کمتری اخذ خواهد شد و در نتیجه هزینه مالی کمتری به شرکت تحمیل می‌شود.

اجرای بهسازی خطوط تولیدی محصولات نیمه جامدات در پایان سال مالی ۱۴۰۲ به اتمام خواهد رسید و در صورت عدم اجرای این پروژه چرخه عمر عمده محصولات این خطوط به اتمام خواهد رسید و در نتیجه از سنوات آتی تولید در این بخش با توجه به کاهش حجم تولید مقرون به صرفه نخواهد بود.

اجرای پروژه بهسازی آزمایشگاه میکروبیولوژی در پایان شهریور ماه سال ۱۴۰۱ به اتمام خواهد رسید و در صورت عدم اجرای این پروژه ضمن ایجاد مشکل در اخذ گواهی GMP فرض شده روند رشد تولیدات یک درصد کمتر از حالت انجام پروژه خواهد بود.



۴-۱) سود و زیان پیش بینی شده

۱۴۰۳	پیش بینی سال ۱۴۰۳		پیش بینی سال ۱۴۰۱		پیش بینی سال ۱۴۰۰		صورت سود و زیان
	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	
۱۴,۸۲۵,۸۴۹	۱۳,۷۲۱,۶۷۴	۱۱,۸۴۴,۸۸۴	۱۰,۸۰۳,۰۸۷	۱۰,۲۶۳,۴۳۵	۸,۰۰۱,۴۰۹	۸,۰۰۱,۴۰۹	درآمدهای عملیاتی
(۸,۰۳۰,۸۷۶)	(۷,۵۸۷,۱۵۳)	(۶,۳۹۹,۴۱۸)	(۵,۶۲۵,۷۱۴)	(۵,۴۱۸,۸۳۱)	(۴,۱۹۰,۸۳۱)	(۴,۱۹۰,۸۳۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۶,۷۹۴,۹۷۲	۶,۱۳۴,۵۲۱	۵,۴۴۵,۴۶۶	۵,۱۷۷,۳۷۳	۴,۸۴۴,۶۱۵	۳,۸۱۰,۵۷۷	۳,۸۱۰,۵۷۷	سود ناخالص
(۴۳۸,۱۹۱)	(۳۵۰,۵۵۳)	(۳۵۰,۵۵۳)	(۲۸۰,۴۴۲)	(۲۸۰,۴۴۲)	(۲۲۸,۳۸۲)	(۲۲۸,۳۸۲)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۴,۰۳۲	۳,۳۶۰	۳,۳۶۰	۲,۸۰۰	۲,۸۰۰	۲,۰۱۸۹	۲,۰۱۸۹	سایر اقلام عملیاتی
۶,۲۶۰,۸۱۴	۵,۷۰۰,۳۶۳	۵,۰۹۸,۳۷۴	۴,۸۹۹,۷۳۱	۴,۵۶۶,۹۷۳	۳,۶۰۲,۳۸۴	۳,۶۰۲,۳۸۴	سود عملیاتی
(۱,۴۷۵,۷۷۵)	(۱,۶۱۱,۹۳۵)	(۱,۷۰۲,۴۹۵)	(۱,۵۲۳,۳۹۶)	(۱,۶۴۳,۷۳۶)	(۱,۰۵۱,۹۶۲)	(۱,۰۵۱,۹۶۲)	هزینه های مالی
۲,۸۸۰	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰	۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۱۰,۳۱۴	۱۰,۳۱۴	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
۴,۸۸۷,۹۱۸	۳,۹۳۵,۴۹۳	۳,۳۹۸,۱۷۹	۳,۳۷۹,۰۳۵	۲,۹۲۵,۸۳۶	۲,۵۶۰,۷۳۷	۲,۵۶۰,۷۳۷	سود قبل از مالیات
(۱۰,۲۶,۴۶۳)	(۸۲۶,۴۵۴)	(۷۱۳,۶۱۸)	(۶۹۵,۷۹۱)	(۶۱۴,۴۲۶)	(۴۹۴,۷۱۷)	(۴۹۴,۷۱۷)	مالیات بر درآمد
۳,۸۶۱,۴۵۶	۳,۱۰۹,۰۴۰	۲,۶۸۴,۵۶۲	۲,۶۸۳,۲۴۴	۲,۳۱۱,۴۱۱	۲,۰۶۶,۰۲۰	۲,۰۶۶,۰۲۰	سود خالص

جدول ۱۰- سود و زیان پیش بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)



## ۱-۴) درآمدهای عملیاتی

۱۴۰۳		۱۴۰۲		۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹	شرح
پیش بینی	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	پیش بینی	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	پیش بینی	بدون افزایش سرمایه		
۲۴۵,۹۰۳,۰۰۸	۳۳۹,۱۱۱,۰۵۴	۲۲۹,۸۷۹,۴۸۴	۳۲۵,۵۸۸,۰۴۳	۲۱۴,۹۰۱,۲۰۰	۲۱۲,۸۲۹,۹۳۴	۲۱۲,۹۲۹,۹۶۹	۲۱۲,۹۲۹,۹۶۹	۲۲۷,۳۱۴,۳۶۱	حسابرسی شده
۶,۸۶۷,۱۸۰	۱,۳۷۲,۳۵۹	۶,۳۵۶,۰۰۰	۱,۸۱۷,۶۵۶	۵,۷۰۰,۰۰۰	۲,۵۹۶,۶۵۱	۳,۳۷۵,۵۸۲	۳,۳۷۵,۵۸۲	۵,۶۹۲,۹۰۲	
۱۸,۱۶۲,۱۰۰	۱,۹۱۲,۹۱۲	۱۶,۵۱۱,۰۰۰	۳,۱۸۸,۱۸۷	۱۵,۰۱۰,۰۰۰	۵,۳۱۳,۶۴۵	۹,۱۵۳,۵۶۵	۹,۱۵۳,۵۶۵	۱۱,۹۱۵,۶۰۰	تزیینی
۱۰۶,۰۷۹	۱۰۶,۰۷۹	۱۰۲,۹۹۰	۱۰۲,۹۹۰	۹۹,۹۹۰	۹۹,۹۹۰	۵۵۵,۳۷۸	۵۵۵,۳۷۸	۲,۴۷۴,۲۱۶	پماد و کرم و ژل
۲۷۱,۰۳۸,۳۶۷	۲۴۲,۴۰۳,۴۰۴	۲۵۲,۷۴۹,۴۷۴	۳۳۰,۶۹۶,۸۷۵	۳۳۵,۷۱۱,۱۹۰	۲۲۰,۸۴۰,۲۲۰	۲۲۵,۹۱۴,۳۹۴	۲۲۵,۹۱۴,۳۹۴	۲۴۷,۳۹۷,۰۷۹	شیرت
									جمع کل

جدول ۱۱- مقادیر فروش (عدد)

۱۴۰۳		۱۴۰۲		۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹	شرح
پیش بینی	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	پیش بینی	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	پیش بینی	بدون افزایش سرمایه		
۱۳,۸۴۴,۰۶۶	۱۳,۵۵۸,۰۵۱	۱۱,۷۶۲,۹۰۵	۱۱,۶۳۷,۹۶۶	۱۰,۱۱۴,۰۷۸	۹,۹۷۳,۶۴۳	۷,۵۸۳,۱۰۶	۷,۵۸۳,۱۰۶	۴,۷۷۱,۷۶۷	حسابرسی شده
۶۱۳,۵۹۸	۱۱۶,۷۴۴	۵۰۷,۳۷۳	۱۵۱,۶۱۶	۴۳۶,۶۶۵	۱۹۶,۹۰۴	۳۷۷,۷۹۲	۳۷۷,۷۹۲	۲۸۹,۱۵۸	
۳۵۹,۱۳۱	۳۷,۸۲۵	۳۹۶,۸۰۲	۵۷,۳۱۱	۲۴۵,۲۹۱	۸۶,۸۳۵	۱۱۰,۱۷۲	۱۱۰,۱۷۲	۱۳۴,۵۸۳	تزیینی
۹,۰۵۴	۹,۰۵۴	۷,۹۹۱	۷,۹۹۱	۷,۰۵۳	۷,۰۵۳	۳۰,۳۴۰	۳۰,۳۴۰	۱۲۵,۸۹۶	پماد و کرم و ژل
۱۴,۸۲۵,۸۴۹	۱۳,۷۲۱,۶۷۴	۱۲,۵۲۴,۹۷۲	۱۱,۸۴۴,۸۸۴	۱۰,۸۰۳,۰۸۷	۱۰,۲۶۳,۴۲۵	۸,۰۰۱,۴۰۹	۸,۰۰۱,۴۰۹	۵,۳۱۱,۴۰۴	شیرت
									جمع کل

جدول ۱۲ - درآمد عملیاتی پیش‌بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)



## مفروضات پیش‌بینی:

- افزایش میزان تولید محصولات تریزنی سالانه ۷ درصد و در صورت عدم افزایش سرمایه ۶ درصد لحاظ شده است.
- تولید محصولات پماد، کرم و ژل در صورت عدم افزایش سرمایه با توجه به رو به اتمام بودن چرخه عمر محصولات سالیانه ۲۰ الی ۳۰ درصد کاهش و در صورت اجرای پروژه سالیانه ۱۰ درصد افزایش خواهد یافت.
- تولید محصولات شربت سالیانه ۳ درصد افزایش خواهد یافت
- تولید محصولات شیاف در صورت عدم افزایش سرمایه با توجه به رو به اتمام بودن چرخه عمر محصولات سالیانه ۴۰ درصد کاهش و در صورت افزایش سرمایه سالیانه ۱۰ درصد افزایش خواهد یافت.
- پروژه بهسازی نیمه جامدات از ابتدای سال ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید لذا این عامل در برآورد مقدار تولید و فروش محصولات مربوطه در آن سال منظور گردیده است.
- هزینه های اداری و فروش سالانه ۲۵ درصد افزایشی در نظر گرفته شده است.
- افزایش در نرخ فروش به میزان میانگین تاریخی از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۳۹۹ برای محصولات فعلی در نظر گرفته شده است.

## ۴-۱-۲) بهای تمام شده

بهای تمام شده	اطلاعات تاریخی		پیش بینی سال ۱۴۰۰		پیش بینی سال ۱۴۰۱		پیش بینی سال ۱۴۰۲		پیش بینی سال ۱۴۰۳	
	۱۳۹۹	حسابرسی شده	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه
مواد مستقیم	۱,۸۹۸,۲۵۴		۲,۸۳۹,۵۹۹	۲,۸۳۹,۵۹۹	۳,۹۰۰,۴۴۰	۴,۱۰۵,۵۲۵	۴,۵۰۱,۴۴۲	۴,۷۷۸,۸۹۹	۵,۲۱۴,۶۸۴	۵,۶۳۴,۳۰۶
دستمزد مستقیم	۲۲۳,۰۸۸		۲۸۶,۵۲۸	۲۸۶,۵۲۸	۳۴۳,۸۳۴	۳۴۳,۸۳۴	۴۲۹,۷۹۲	۴۲۹,۷۹۲	۵۳۷,۲۴۰	۵۳۷,۲۴۰
سایر تعدیلات	۶۸۴,۵۷۸		۱,۰۶۹,۴۱۳	۱,۰۶۹,۴۱۳	۱,۱۷۴,۵۴۷	۱,۱۷۶,۳۵۵	۱,۴۶۸,۱۸۳	۱,۴۷۴,۰۵۹	۱,۸۳۵,۲۲۹	۱,۸۵۹,۳۳۰
جمع	۲,۸۱۹,۳۰۴		۴,۱۹۰,۵۴۰	۴,۱۹۰,۵۴۰	۵,۴۱۸,۸۲۱	۵,۶۲۵,۷۱۴	۶,۳۹۹,۴۱۸	۶,۶۸۲,۷۵۱	۷,۵۸۷,۱۵۳	۸,۰۳۰,۸۷۶

جدول ۱۳- بهای تمام شده پیش‌بینی شده (صالح به میلیون ریال)





\* سایر تعدیلات عمدتاً مربوط به افزایش (کاهش) موجودی کلای ساخته شده پایان دوره می باشد.

۳-۱-۴) هزینه های مالی

شرح	۱۳۹۹ حسابرسی شده	پیش بینی سال ۱۴۰۰		پیش بینی سال ۱۴۰۱		پیش بینی سال ۱۴۰۲		پیش بینی سال ۱۴۰۳	
		بدون سرمایه	با سرمایه	بدون سرمایه	با سرمایه	بدون سرمایه	با سرمایه	بدون سرمایه	با سرمایه
حجم تسهیلات ابتدای دوره	۱,۶۹۱,۰۵۸	۳,۹۹۰,۵۴۹	۳,۹۹۰,۵۴۹	۶,۸۱۶,۶۸۷	۶,۸۱۶,۶۸۷	۹,۰۴۳,۵۴۶	۸,۵۳۸,۰۴۳	۷,۰۳۳,۵۶۴	۶,۶۹۸,۱۱۰
میانگین نرخ	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪
دریافت طی دوره	۷,۰۰۵,۹۳۴	۸,۵۵۳,۹۵۷	۸,۵۵۳,۹۵۷	۱۲,۰۵۸,۰۶۱	۱۰,۰۵۰,۷۲۴	۸,۰۲۶,۹۳۰	۷,۶۵۴,۹۸۳	۹,۸۶۳,۰۰۵	۹,۵۲۵,۵۰۹
میانگین نرخ	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪	۱۸.۰۰٪
بازپرداخت اصل طی دوره	۵,۰۸۸,۶۳۲	۵,۷۲۷,۸۱۹	۵,۷۲۷,۸۱۹	۹,۸۳۱,۲۰۲	۸,۳۲۹,۳۶۸	۱۰,۰۴۶,۹۱۲	۹,۴۹۴,۹۱۶	۹,۴۸۹,۳۱۵	۹,۰۷۹,۴۸۷
هزینه مالی	۵۲۲,۹۳۸	۱,۰۵۱,۹۶۲	۱,۰۵۱,۹۶۲	۱,۶۴۳,۷۳۶	۱,۵۲۳,۲۹۶	۱,۷۰۲,۴۹۵	۱,۶۱۱,۹۳۵	۱,۵۳۹,۹۶۱	۱,۴۷۵,۷۷۵
حجم تسهیلات پایان دوره	۳,۹۹۰,۵۴۹	۶,۸۱۶,۶۸۷	۶,۸۱۶,۶۸۷	۹,۰۴۳,۵۴۶	۸,۵۳۸,۰۴۳	۷,۰۳۳,۵۶۴	۶,۶۹۸,۱۱۰	۷,۳۹۷,۲۵۳	۷,۱۴۴,۱۳۲

جدول ۱۴- هزینه های مالی (مبالغ به میلیون ریال)



#### ۴-۱ سایر مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان:

- مواد مستقیم بر مبنای ۳۶٪ فروش و با احتساب ۲۰ درصد افزایش نرخ ارز کلای اساسی در سال‌های پیش رو برای مواد وارداتی محاسبه شده است.
- مبنای نرخ ارز، ارز مبادله‌ای می‌باشد و لازم به توضیح است که در صورت تغییر در نوع ارز تخصیصی، ریسک نوسان ارز از طریق افزایش نرخ‌های فروش مصوب پوشش داده می‌شود.
- هزینه دستمزد مستقیم و سربار با نرخ رشد ۲۵٪ برای سال‌های پیش رو و با در نظر گرفتن هزینه استهلاک ناشی از اکتساب دارایی‌های جدید لحاظ شده است.
- هزینه‌های اداری، عمومی و فروش با رشدی به میزان ۲۵٪ برای سالهای آتی لحاظ شده است.
- هزینه‌های مالی بر مبنای میزان تسهیلات اخذ شده جهت نیازهای نقدینگی شرکت طی سالهای آینده و با نرخ تأمین مالی ۱۸٪ محاسبه شده است.
- نرخ مالیات عملکرد با توجه به معافیت‌های مقرر با نرخ ۲۱٪ محاسبه شده است.



## ۴-۲) صورت وضعیت مالی پیش بینی شده

شرح	پیش بینی سال ۱۴۰۳		پیش بینی سال ۱۴۰۱		پیش بینی سال ۱۴۰۰		شرح
	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	
دارایی های غیر جاری:							
دارایی های ثابت مشهود	۳,۵۶۸,۶۵۷	۳,۲۸۰,۴۸۴	۳,۰۰۵,۱۷۴	۲,۸۴۴,۹۸۲	۲,۵۳۹,۰۸۲	۱,۸۴۹,۳۲۱	
دارایی های نامشهود	۲۶,۴۵۸	۲۶,۶۵۱	۲۶,۶۵۱	۲۷,۰۵۴	۳۷,۰۵۴	۱۹,۶۷۸	
سایر دارایی ها	۴۸۰	۴۸۰	۴۸۰	۴۸۰	۴۸۰	۴۸۰	
جمع دارایی های غیر جاری	۳,۸۳۴,۳۷۴	۳,۴۰۷,۶۱۵	۳,۰۳۲,۳۰۵	۲,۸۷۲,۵۱۶	۲,۵۶۶,۶۱۶	۱,۸۶۹,۳۷۹	
دارایی های جاری:							
پیش پرداخت ها	۱,۶۰۶,۱۷۵	۱,۳۳۶,۵۵۰	۱,۲۷۹,۸۸۴	۱,۱۲۵,۱۴۳	۱,۰۸۳,۷۶۴	۶۵۰,۴۰۰	
موجودی مواد و کالا	۳,۳۱۳,۳۵۱	۲,۶۷۳,۱۰۰	۲,۵۵۹,۷۶۷	۲,۲۵۰,۲۸۵	۲,۱۶۷,۵۲۸	۱,۳۳۱,۰۸۲	
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۵۰,۹۱۴	۵۰,۹۱۴	۵۰,۹۱۴	۵۰,۹۱۴	۵۰,۹۱۴	۵۰,۹۱۴	
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۱۱,۷۶۱,۱۵۵	۱۰,۶۳۱,۷۶۸	۱۰,۵۵۵,۴۷۰	۱۲,۳۴۰,۱۸۳	۱۱,۷۸۱,۴۷۹	۱۰,۱۹۱,۸۶۴	
موجودی نقد	۳۱۱,۴۰۵	۴۹۶,۹۰۱	۵۳۴,۴۸۰	۴۸۸,۳۸۷	۶۹۲,۴۱۶	۳۳۷,۷۸۳	
	۱۶,۹۴۲,۰۰۰	۱۵,۱۷۹,۳۳۴	۱۴,۴۷۰,۵۱۶	۱۶,۱۵۴,۹۱۲	۱۵,۷۷۶,۱۰۱	۱۲,۶۶۲,۰۴۴	
دارایی های نگهداری شده برای فروش							
جمع دارایی های جاری	۱۹,۴۴۷,۶۹۱	۱۸,۴۸۶,۸۴۹	۱۷,۵۰۲,۸۲۱	۱۹,۰۳۷,۳۲۸	۱۸,۳۴۲,۷۱۷	۱۴,۵۸۱,۳۴۳	
جمع دارایی ها							
حقوق مالکانه:							
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	
صرف سهام							
افزایش سرمایه در جریان							
اندوخته قانونی	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	
اندوخته طرح و توسعه	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	
سود ( زیان ) انباشته	۴,۱۵۴,۸۶۵	۳,۶۷۳,۵۴۶	۳,۲۸۱,۸۸۴	۲,۹۷۹,۴۲۵	۲,۶۷۷,۵۹۲	۲,۳۲۵,۵۹۹	
سهام خزانه	(۱۱۲,۳۴۱)	(۹۴,۷۳۹)	(۹۴,۷۳۹)	(۸۰,۱۵۴)	(۸۰,۱۵۴)	(۶۸,۰۰۰)	
جمع حقوق مالکانه	۴,۸۱۹,۴۶۷	۵,۱۳۵,۷۴۴	۳,۹۶۴,۰۸۲	۴,۴۴۶,۲۰۸	۳,۳۷۴,۳۷۵	۲,۹۳۴,۵۳۶	
بدهی های غیر جاری:							
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۵۳,۷۳۷	۱۹۵,۱۸۲	۱۹۵,۱۸۲	۱۵۰,۱۴۰	۱۵۰,۱۴۰	۱۱۵,۴۹۲	
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۱۵,۳۳۱	۱۴۰,۳۳۱	۱۴۰,۳۳۱	۱۶۵,۳۳۱	۱۶۵,۳۳۱	۱۹۰,۳۳۱	





۳۶۹,۰۵۸	۳۶۹,۰۵۸	۳۳۵,۵۰۳	۳۱۵,۴۶۱	۳۰۵,۸۱۳	۳۰۵,۸۱۳	۳۰۵,۸۱۳	جمع بدهی های غیر جاری
۳,۱۷۳,۹۶۳	۳,۶۶۹,۴۵۸	۳,۳۰۶,۶۰۰	۳,۰۳۵,۲۵۴	۲,۹۹۸,۳۳۹	۲,۸۳۰,۵۹۸	۲,۵۸۰,۶۷۸	بدهی های جاری :
۱,۰۲۶,۴۶۳	۸۷۴,۲۸۹	۸۲۶,۲۵۴	۶۵۵,۷۹۱	۶۱۴,۴۲۶	۷۸۱,۳۳۵	۷۸۱,۳۳۵	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۲,۷۹۸,۱۳۶	۲,۴۱۶,۱۰۵	۲,۴۱۴,۹۲۰	۱,۹۳۳,۷۹۴	۱,۹۳۳,۷۹۴	۸۶۳,۳۰۰	۸۶۳,۳۰۰	مالیات پرداختنی
۷,۱۴۴,۱۳۲	۷,۳۹۷,۲۵۳	۶,۶۹۸,۱۱۰	۸,۵۳۸,۰۴۳	۹,۰۴۳,۵۴۶	۶,۸۱۶,۶۸۷	۶,۸۱۶,۶۸۷	سود سهام پرداختنی
۷۷,۸۶۹	۷۷,۸۶۹	۵۹,۸۹۹	۴۶,۰۷۶	۴۶,۰۷۶	۳۵,۴۴۳	۳۵,۴۴۳	تسهیلات مالی
۲۴,۱۹۲	۲۴,۱۹۲	۲۰,۱۶۰	۱۶,۸۰۰	۱۶,۸۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	ذخایر
۱۴,۳۴۴,۷۵۵	۱۴,۲۵۹,۱۶۶	۱۳,۰۳۵,۶۰۲	۱۴,۲۶۵,۷۵۹	۱۴,۶۵۲,۸۸۱	۱۱,۳۴۰,۹۹۳	۱۱,۰۹۱,۰۷۳	پیش دریافت ها
۱۴,۶۱۳,۸۱۳	۱۴,۶۳۸,۳۲۴	۱۳,۳۶۱,۱۰۵	۱۴,۵۸۱,۳۲۰	۱۴,۹۶۸,۳۴۲	۱۱,۶۴۶,۸۰۶	۱۱,۳۹۶,۸۸۶	جمع بدهیهای جاری
۳۰,۷۸۵,۳۷۴	۱۹,۳۴۷,۶۹۱	۱۸,۳۸۶,۸۴۹	۱۹,۰۳۷,۴۴۸	۱۸,۳۴۲,۷۱۷	۱۴,۵۸۱,۴۴۳	۱۴,۳۳۱,۴۲۳	جمع بدهی ها و حقوق مالکانه

جدول ۱۵ - صورت وضعیت مالی پیش‌بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)

مفروضات پیش‌بینی صورت وضعیت مالی:

- دریافتی های تجاری و غیر تجاری بر اساس دریافت ۷۰ تا ۸۰ درصد مطالبات مانده از قبل و ۳۰ تا ۳۵ درصد درآمد فروش در هر دوره محاسبه شده است.
- موجودی مواد اولیه بر اساس ۲۵٪ الی ۳۵٪ در نظر گرفته شده است.
- دارایی های ثابت مشهود بر اساس تاسیسات اضافه شده و استهلاک به شکل نزولی و با میانگین نرخ ۱۰٪ در نظر گرفته شده است.
- در محاسبه سود سهام پرداختنی، توانایی شرکت در پرداخت سود به سهامداران عمده مد نظر بوده است.
- تسهیلات مالی بر اساس نیاز نقدینگی شرکت در سالهای آتی محاسبه شده است.
- اندوخته قانونی سالانه ۵٪ سود خالص تا سقف ۱۰٪ سرمایه در نظر گرفته شده است.





■ سهام خزانه و صرف سهام ثابت فرض شده اند.

### ۴-۳) پیش بینی صورت جریان های نقدی

شرح	پیش بینی سال ۱۴۰۳		پیش بینی سال ۱۴۰۴		پیش بینی سال ۱۴۰۵		پیش بینی سال ۱۴۰۶		پیش بینی سال ۱۴۰۷	
	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه
فعالیت های عملیاتی :										
نقد حاصل از عملیات	۵,۶۴۷,۵۵۸	۵,۳۳۹,۵۹۶	۷,۵۱۷,۳۴۰	۷,۱۶۴,۰۱۴	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
پرواخذت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱,۰۲۶,۴۶۴)	(۸۷۲,۲۸۹)	(۸۲۶,۴۵۴)	(۷۱۳,۶۱۸)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۴,۶۲۱,۰۹۵	۴,۴۵۵,۳۰۷	۶,۶۹۰,۸۸۷	۶,۴۵۰,۳۹۵	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰	۷,۲۰۰,۰۰۰
فعالیت های سرمایه گذاری :										
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۹۶۰,۰۰۰)	(۹۶۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)
وجوه حاصل از فروش های ثابت مشهود	(۱,۲۰۰)	(۱,۲۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)
وجوه پرداختی بابت خرید دارایی های نا مشهود	(۹۶۱,۲۰۰)	(۹۶۱,۲۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری	۳,۶۵۸,۸۹۵	۳,۳۹۴,۱۰۷	۵,۸۸۹,۸۸۷	۵,۶۴۹,۳۹۵	۶,۴۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۰۰۰
فعالیت های تامین مالی :										
دریافت تسهیلات مالی	۹,۵۲۵,۵۰۹	۹,۸۶۳,۰۰۵	۷,۶۵۴,۹۸۳	۸,۰۲۶,۹۳۰	۱۰,۰۵۰,۷۲۴	۱۲,۰۵۸,۰۶۱	۱۰,۰۵۰,۷۲۴	۱۲,۰۵۸,۰۶۱	۱۰,۰۵۰,۷۲۴	۱۲,۰۵۸,۰۶۱
دریافت های نقدی حاصل از صرف سهام	۳۲۵,۰۷۲	۳۲۵,۰۷۲	۱۸۷,۵۶۰	۱۸۷,۵۶۰	۱۵۶,۳۰۰	۱۵۶,۳۰۰	۱۵۶,۳۰۰	۱۵۶,۳۰۰	۱۵۶,۳۰۰	۱۵۶,۳۰۰
دریافت های نقدی حاصل از فروش سهام خزانه	(۳۲۲,۵۷۴)	(۳۲۲,۵۷۴)	(۳۰۲,۱۴۵)	(۳۰۲,۱۴۵)	(۱۶۸,۴۵۴)	(۱۶۸,۴۵۴)	(۱۶۸,۴۵۴)	(۱۶۸,۴۵۴)	(۱۶۸,۴۵۴)	(۱۶۸,۴۵۴)
پرداخت های نقدی برای خرید سهام خزانه	-	-	-	-	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
وجوه حاصل از افزایش سرمایه	(۹,۰۷۹,۲۸۷)	(۹,۴۹۴,۳۱۵)	(۹,۴۹۴,۹۱۶)	(۹,۹۰۹,۹۱۶)	(۸,۳۲۹,۳۶۸)	(۸,۳۲۹,۳۶۸)	(۸,۳۲۹,۳۶۸)	(۸,۳۲۹,۳۶۸)	(۸,۳۲۹,۳۶۸)	(۸,۳۲۹,۳۶۸)
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتی	(۱,۴۷۵,۷۷۵)	(۱,۵۳۹,۹۶۱)	(۱,۶۱۱,۹۳۵)	(۱,۷۰۲,۴۹۵)	(۱,۵۲۳,۳۹۶)	(۱,۶۴۳,۷۳۶)	(۱,۵۲۳,۳۹۶)	(۱,۶۴۳,۷۳۶)	(۱,۵۲۳,۳۹۶)	(۱,۶۴۳,۷۳۶)
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۳,۷۹۸,۱۳۶)	(۳,۴۱۶,۱۰۵)	(۳,۴۱۶,۹۲۰)	(۳,۰۸۰,۳۷۰)	(۱,۹۳۳,۷۹۴)	(۱,۹۳۳,۷۹۴)	(۱,۹۳۳,۷۹۴)	(۱,۹۳۳,۷۹۴)	(۱,۹۳۳,۷۹۴)	(۱,۹۳۳,۷۹۴)
سود سهام پرداختی	(۳,۸۴۵,۳۹۱)	(۳,۵۹۹,۸۸۰)	(۵,۸۸۱,۳۷۲)	(۵,۸۱۷,۳۳۱)	(۱,۰۴۷,۸۸۹)	(۱,۰۴۷,۸۸۹)	(۱,۰۴۷,۸۸۹)	(۱,۰۴۷,۸۸۹)	(۱,۰۴۷,۸۸۹)	(۱,۰۴۷,۸۸۹)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی	(۱۸۵,۴۹۶)	(۲۰۵,۷۷۲)	۸,۵۱۴	(۱۶۷,۹۳۵)	۲۵۰,۶۰۳	۲۵۰,۶۰۳	۲۵۰,۶۰۳	۲۵۰,۶۰۳	۲۵۰,۶۰۳	۲۵۰,۶۰۳
مانده وجه نقد در آغاز سال	۴۹۶,۹۰۱	۵۲۴,۳۸۰	۴۸۸,۳۸۷	۶۹۲,۴۱۶	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳
تاثیر تغییرات نرخ ارز	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
مانده وجه نقد در پایان سال	۳۱۱,۴۰۵	۳۱۸,۶۰۸	۴۹۶,۹۰۱	۵۲۴,۳۸۰	۴۸۸,۳۸۷	۶۹۲,۴۱۶	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳	۳۳۷,۷۸۳



۸ جدول ۱۶- صورت جریان های نقدی پیش بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)

#### مفروضات پیش بینی:

- وجوه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی با فرض دریافت ۳۰ تا ۳۵ درصد از وجوه حاصل از فروش دوره، ۷۰ تا ۸۰ درصد از مطالبات ثبت شده در ابتدای سال و پرداخت نقدی ۹۰ درصد از هزینه های سالانه محاسبه شده است.
- سود سهام پرداختی با در نظر گرفتن ۷۵ درصد سود تقسیمی و همچنین توانایی شرکت در بازپرداخت سود سهام به سهامداران عمده محاسبه شده است. سود تقسیمی هر دوره مالی در دوره بعد پرداخت می شود.
- خرید دارایی ثابت بر مبنای نیاز پروژه های در دست اجرای شرکت لحاظ شده است.
- دریافت و بازپرداخت تسهیلات مالی بر مبنای نیازهای نقدینگی شرکت و توان بازپرداخت وام در نظر گرفته شده است.





## ۴-۴) پیش‌بینی نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی	۱۳۹۹ (حسابرسی شده)	پیش‌بینی سال ۱۴۰۰		پیش‌بینی سال ۱۴۰۱		پیش‌بینی سال ۱۴۰۲		پیش‌بینی سال ۱۴۰۳	
		بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه
نسبت جاری	۱.۲۴	۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۰۷	۱.۱۳	۱.۰۹	۱.۱۶	۱.۱۱	۱.۱۹
نسبت آتی	۰.۹۰	۰.۹۴	۰.۹۲	۰.۸۵	۰.۸۹	۰.۸۰	۰.۸۵	۰.۷۹	۰.۸۵
نسبت بدهی	٪۶۹.۳	٪۷۹.۵	٪۷۹.۹	٪۸۱.۶	٪۷۶.۶	٪۷۷.۴	٪۷۲.۳	٪۷۵.۲	٪۷۰.۳
نسبت مالکانه	٪۳۰.۷	٪۲۰.۵	٪۲۰.۱	٪۱۸.۴	٪۲۳.۴	٪۲۲.۶	٪۲۷.۷	٪۲۴.۸	٪۲۹.۷
بازده حقوق صاحبان سهام	٪۶۵.۲	٪۷۰.۴	٪۷۰.۴	٪۶۸.۵	٪۶۰.۳	٪۶۷.۷	٪۶۰.۷	٪۶۸.۲	٪۶۲.۶
بازده دارایی‌ها	٪۲۰.۰	٪۱۴.۴	٪۱۴.۲	٪۱۲.۶	٪۱۴.۱	٪۱۵.۳	٪۱۶.۸	٪۱۶.۹	٪۱۸.۶
حاشیه سود خالص	٪۲۸.۴	٪۲۵.۸	٪۲۵.۸	٪۲۲.۵	٪۲۴.۸	٪۲۲.۷	٪۲۴.۷	٪۲۴.۰	٪۲۶.۰
حاشیه سود عملیاتی	٪۴۳.۴	٪۴۵.۰	٪۴۵.۰	٪۴۴.۵	٪۴۵.۴	٪۴۳.۰	٪۴۴.۱	٪۴۱.۵	٪۴۲.۹

جدول ۱۷- نسبت‌های مالی پیش‌بینی شده

## ۵) ارزیابی مالی

خالص جریان نقدی ورودی (خروجی)	جریان نقدی خروجی	جریان نقدی ورودی	استهلاک	خالص تغییرات سود و زیان	سود خالص با افزایش سرمایه	سود خالص بدون افزایش سرمایه	سال
۰	۰	۰	۰	۰	۲,۰۶۶,۰۲۰	۲,۰۶۶,۰۲۰	۱۴۰۰
(۳۲۶,۳۵۹)	(۷۰۰,۰۰۰)	۳۷۳,۶۴۱	۱,۸۰۸	۳۷۱,۸۳۳	۲,۶۸۳,۲۴۴	۲,۳۱۱,۴۱۱	۱۴۰۱
۴۴۱,۲۳۴	۰	۴۴۱,۲۳۴	۱۶,۷۵۶	۴۲۴,۴۷۸	۳,۱۰۹,۰۴۰	۲,۶۸۴,۵۶۲	۱۴۰۲
۵۸۹,۲۱۹	۰	۵۸۹,۲۱۹	۱۶,۷۵۶	۵۷۲,۴۶۳	۳,۸۶۱,۴۵۶	۳,۲۸۸,۹۹۲	۱۴۰۳
۷۰۴,۰۹۵	(۷۰۰,۰۰۰)	۱,۴۰۴,۰۹۵	۳۵,۳۲۰	۱,۳۶۸,۷۷۵	۱۱,۷۱۹,۷۵۹	۱۰,۳۵۰,۹۸۴	جمع

نتیجه ارزیابی	معیار مالی	ردیف
۲۱ ماه	دوره برگشت سرمایه (ماه)	۰
۸۸۲,۹۸۳	ارزش فعلی سرمایه گذاری	۱
۱۸۲,۹۸۳	خالص ارزش فعلی	۲
٪۴۰.۷	نرخ بازده IRR	۳

جدول ۱۸- ارزیابی مالی طرح (مبالغ به میلیون ریال)

## مفروضات:

- نرخ تنزیل برای محاسبه ارزش فعلی برابر با ۲۵٪ در نظر گرفته شده است.
- مبدا اجرای طرح افزایش سرمایه از ابتدای سال ۱۴۰۱ فرض شده است.
- اجرای بهسازی خطوط تولیدی محصولات نیمه جامدات از مهر ماه سال ۱۴۰۱ آغاز و آخر سال ۱۴۰۲ به اتمام خواهد رسید.
- اجرای پروژه بهسازی آزمایشگاه میکروبیولوژی از اسفند ماه سال ۱۴۰۰ آغاز و در شهریور ماه ۱۴۰۱ به اتمام خواهد رسید.





## ۶) ریسک‌های فعالیت

- امکان تأخیر در مراحل اجرایی طرح افزایش سرمایه و به تعویق افتادن پیش‌بینی‌های انجام شده
- امکان تأخیر در تأمین تسهیلات مورد نیاز و تأخیر در اجرای پروژه‌ها
- افزایش هر چه بیشتر دوره وصول مطالبات در صنعت دارویی کشور و فشار نقدینگی بر شرکتهای دارویی
- ادامه دار بودن نوسانات شدید نرخ ارز و تورم و تأثیر اقتصاد کلان کشور بر شرکتهای دارویی
- قیمت‌گذاری محصولات توسط سازمان غذا و دارو

## ۷) نتیجه‌گیری

- دوره بازگشت سرمایه عبارت است از سالهای مورد نیاز برای بازگشت سرمایه گذاری اولیه بر اساس وجوه نقد حاصل از طرح از اینرو دوره بازگشت سرمایه ۲۱ ماه ارزیابی می گردد.
- خالص ارزش فعلی عبارت است از ارزش فعلی جریان های نقدی تنزیل شده منهای ارزش فعلی خالص سرمایه گذاری اولیه؛ با لحاظ نرخ تنزیل ۲۵ درصد با توجه به اینکه خالص ارزش فعلی مثبت است طرح مورد پذیرش می باشد.
- نرخ بازده داخلی عبارت است از نرخ تنزیلی که باعث می شود خالص ارزش فعلی طرح صفر شود از اینرو بر اساس جریان وجوه نقد آتی تنزیل شده، نرخ بازده داخلی ۴۰.۷٪ درصد تعیین می گردد و با توجه به اینکه نرخ بازده داخلی از نرخ تنزیل و بازده مورد انتظار بیشتر است طرح پذیرفته می شود.

### پیشنهاد هیات مدیره:

با توجه به مراتب مشروح و با امعان نظر به ضرورت افزایش سرمایه و با عنایت به اینکه طرح افزایش سرمایه شرکت از توجیه مالی و اقتصادی قابل قبولی برخوردار است؛ هیات مدیره ضمن تقدیر و تشکر از سهامداران گرامی و حسابرس مستقل و بازرس قانونی محترم به مجمع پیشنهاد می نماید طی یک مرحله سرمایه شرکت از مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال به ۱,۴۰۰ میلیارد ریال از محل صرف سهام با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی افزایش یابد.

همچنین پیشنهاد می گردد در صورتی که مطابق ماده ۱ قانون افزایش سرمایه شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم، به دلیل شرایط بازار سرمایه، به تشخیص سازمان بورس و اوراق بهادار افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران امکان پذیر تشخیص داده نشود، محل افزایش سرمایه به مطالبات و آورده نقدی سهامداران فعلی تغییر یابد.

