

این شماره جهت سهولت ردیابی مدارک در بانک اطلاعاتی سازمان بورس و اوراق بهادار به شرکت اختصاص داده شده است.

اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای

مدارک افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام)

اطلاعات مربوط به افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام)، موضوع اطلاعیه مورخ

۹۱/۰۶/۲۸ کد DPM-IOP-۹۱A-۰۶۰ به شرح زیر به پیوست ارائه می‌گردد:

۱- بیانیه ثبت افزایش سرمایه،

۲- گزارش توجیهی هیئت‌مدیره در خصوص افزایش سرمایه به همراه اظهارنظر بازرس قانونی شرکت،

بیانیه ثبت

موضوع ماده ۲۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب ۱۳۸۴)

فرم ب - ۲/۳

بیانیه ثبت سهام در دست انتشار شرکت‌های سهامی عام ناشی از افزایش سرمایه
سرمایه‌گذاری‌ها و هلدینگ‌ها

شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام)

استان تهران - شهر تهران - شماره ثبت: ۱۱۱۶۸

تهران - میدان آرژانتین - خیابان الوند - کوچه اویز - شماره ۵ - ساختمان البرز

شماره تلفن: ۴۳-۱۹۴۰-۸۸۲-۰۲۱

کد پستی: ۱۵۱۶۹۱۴۶۱۱

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار [۱۰۰۲۲]

ثبت شده در [۱۳۸۵ / ۱۲ / ۶]

تذکر:

ثبت اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان نمی‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری البرز
(سهامی عام)

مدیرعامل

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)

۲۸۰۰۰۰۰۰۰ / سهام عادی با نام

این بیانیه، به منظور انتشار اطلاعات مرتبط با عرضه سهام در دست انتشار شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی عام، بر اساس مجموعه فرم‌ها، اطلاعات، اسناد و مدارکی که در مرحله ثبت به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده، توسط ناشر تهیه و ارائه گردیده است. سرمایه گذاران به منظور دسترسی به اطلاعات مالی شرکت می‌توانند به بخش مربوط به اطلاع‌رسانی شرکت در سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار، یا به سایت رسمی ناشر WWW.ALBORZ.INVEST.NET مراجعه نمایند. آگهی‌های شرکت سرمایه گذاری البرز از طریق روزنامه اطلاعات منتشر و به عموم ارائه خواهد گردید.

سهام شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی عام، در تاریخ ۱۳۵۳/۱۱/۳۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و با طبقه‌بندی در صنعت هلدینگ (هلدینگ دارویی)، با نماد والبر مورد معامله قرار می‌گیرد.

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۴	مشخصات ناشر
۴	موضوع فعالیت
۴	تاریخچه فعالیت
۴	سهامداران
۵	مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل
۵	مشخصات حسابرس
۵	سرمایه شرکت
۶	وضعیت مبادله سهام شرکت
۶	روند سود آوری و تقسیم سود
۷-۹	وضعیت مالی شرکت
۱۰-۱۱	ترکیب سرمایه گذاری ها
۱۱	ارزش خالص دارایی هر سهم
۱۲	نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه
۱۳-۱۷	تشریح طرح افزایش سرمایه
۱۸	ارزیابی طرح افزایش سرمایه
۱۹	مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان
۲۰	پیش بینی جریان نقدی
۲۱	ارزیابی مالی طرح
۲۲	عوامل ریسک
۲۳	شماره و مشخصات حساب بانکی
۲۳	نحوه عمل ناشر در صورت عدم استفاده سهامداران از حق تقدم ها در عرضه
۲۴	هزینه های انتشار
۲۴	نحوه دسترسی به اطلاعات تکمیلی
۲۴	سایر موضوعات با اهمیت
۲۵	بخش اول : افزایش سرمایه در شرکتهای سرمایه پذیر
۲۶-۳۱	افزایش سرمایه البرز بانک
۳۲-۳۸	افزایش سرمایه البرز دارو
۳۹-۴۵	افزایش سرمایه ایران دارو
۴۶-۵۲	افزایش سرمایه بخش البرز
۵۳-۵۹	افزایش سرمایه دارو سازی تولید دارو
۶۰-۶۵	افزایش سرمایه سبحان انکولوژی
۶۵-۷۰	افزایش سرمایه گروه دارویی سبحان
۷۰-۷۵	افزایش سرمایه اعتلاء البرز
۷۶-۸۱	افزایش سرمایه ایمن البرز

مشخصات ناشر

موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی شرکت به شرح زیر می باشد:

سرمایه گذاری و مشارکت در شرکتها و مؤسسات تولیدی، بازرگانی، ساختمانی و خرید و فروش اوراق بهادار و اوراق قرضه و انجام هرگونه عملیات بازرگانی مجاز مربوط به موضوع شرکت.

تاریخچه فعالیت

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) ابتدا به نام شرکت سهامی یکدل در سوم دیماه ۱۳۴۵ تأسیس گردیده و سپس بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ بیست و هفتم آبان ماه ۱۳۵۰ نوع آن از "سهامی عام" به شرکت "سهامی خاص یکدل" تبدیل شده است. به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۲ تیر ماه ۱۳۵۳ نام شرکت از سهامی خاص یکدل به شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی خاص تغییر یافته است. متعاقباً طبق صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ سوم مرداد ۱۳۵۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است و نام فعلی آن "شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)" می باشد. شرکت سرمایه گذاری البرز از ابتدای تأسیس فقط به منظور سرمایه گذاری در سهام شرکت های دیگر تشکیل شده است و بنابر این دارای عملیات تولیدی و بازرگانی نبوده است. لیکن از تاریخ ۱۳۷۷/۷/۱۵ به دلیل تغییر موضوع فعالیت در اساسنامه، شرکت مجاز به فعالیت بازرگانی گردیده است.

سهامداران

ترکیب سهامداران سرمایه گذاری البرز سهامی عام در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ به شرح زیر می باشد:

ترکیب سهامداران سرمایه گذاری البرز			
نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری فن آوریهای نوین دارویی تدبیر	سهامی خاص	۶۶۶,۱۳۰,۶۵۱	۶۰,۵۵٪
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی عام	۱۲۳,۱۳۹,۳۲۱	۱۱,۱۹٪
بانک تجارت	سهامی عام	۵۲,۷۶۸,۴۵۹	۴,۸۰٪
شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	سهامی خاص	۲۶,۵۴۳,۹۵۶	۲,۴۱٪
شرکت صندوق بازتستنگی نفت	سهامی خاص	۱۶,۴۰۷,۷۶۹	۱,۴۹٪
سرمایه گذاری سپه	سهامی عام	۱۱,۳۴۸,۴۳۹	۱,۰۳٪
سرمایه گذاری تدبیر	سهامی خاص	۷,۴۴۷,۴۲۸	۰,۶۸٪
سایر	-	۱۹۶,۳۱۳,۹۷۷	۱۷,۸۵٪
جمع :		۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰٪

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل :

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۸۹/۴/۲ و صورت جلسه هیأت مدیره شماره ۴۲۲ مورخ ۱۳۹۰/۴/۲۲ اعضای زیر به سمت اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیدند.

نام مدیر	سمت	به نمایندگی از	مدت مأموریت		سایر توضیحات
			آغاز	پایان	
دکتر حمید رضا خدشیدی	رئیس هیأت مدیره	ساد احرایی فرمان حضرت امام (ره)	۱۳۹۰/۴/۲۱	ناکنون	عضو غیر موظف
مهندس غلامرضا شافعی	نایب رئیس هیأت مدیره	تولی پرس	۱۳۹۱/۱/۲۰	ناکنون	عضو موظف
مهندس شهر باری	عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری اعتلا البرز	۱۳۹۰/۴/۲۱	ناکنون	عضو غیر موظف
دکتر عبدالمجید چراغعلی	عضو هیأت مدیره	البرز دارو	۱۳۹۰/۴/۲۱	ناکنون	عضو غیر موظف
دکتر محمد رضوانی فر	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	گروه نارویی سبحان	۱۳۹۰/۴/۲۱	ناکنون	عضو موظف

مشخصات حسابرس / بازرس شرکت :

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه، مورخ ۱۳۹۰/۴/۴ مؤسسه اصول پایه فراگیر به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل مؤسسه اصول پایه فراگیر بوده است.

سرمایه شرکت :

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۸۵۰,۰۰۰ سهم ۱۰۰۰ ریالی می باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۰/۹/۲۹ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۸	۶۰۷,۲۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۹۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰	۱۸/۵۹	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰	۱۸/۰۵	" " " "
۱۳۹۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۲۵,۱۰۰,۰۰۰	۲۹/۴۱	" " " "

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)
محمد نواز

مبادلات سهام شرکت :

وضعیت مبادلات سهام شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) طی سه سال اخیر به شرح زیر می باشد:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸
تعداد سهام معامله شده	۵۸,۱۳۷,۹۴۳	۴۵,۶۴۰,۵۷۲	۶۴,۲۱۸,۴۱۴
تعداد کل سهام شرکت	۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰	۷۳۰,۱۰۰,۰۰۰
درصد تعداد سهام معامله شده به تعداد کل سهام	۵/۲۸	۵/۳۷	۸/۹۱
آخرین قیمت ریالی	۳,۵۴۴	۴,۰۳۹	۲,۸۳۹
تعداد روزهای معاملاتی	۲۱۱	۲۲۳	۱۹۸

روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی سنوات مالی اخیر به شرح زیر بوده است:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷
سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۷۱۹	۶۵۱	۶۵۱	۴۲۱
سود (زیان) واقعی هر سهم گروه (ریال)	۱,۰۵۰	۷۱۳	۱,۱۰۶	۶۵۶
سود نقدی هر سهم (ریال)	۵۰۰	۵۵۰	۴۵۰	۴۰۰
سرمایه (میلیون ریال)	۱,۱۰۰,۱۰۰	۸۵۰,۱۰۰	۷۲۰,۱۰۰	۶۰۷,۲۰۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه سال مالی اخیر شرکت اصلی، به شرح زیر می باشد. صورت های مالی و یادداشت های همراه در سایت اینترنتی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) به آدرس WWW.ALBORZ.INVEST.NET و سایت رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار موجود می باشد.

خلاصه وضعیت مالی و نتایج عملیات شرکت سرمایه گذاری البرز طی سه دوره مالی اخیر:

(ارقام به میلیون ریال)

ترازنامه شرکت سرمایه گذاری البرز در سه سال گذشته			
شرح	۱۳۹۰	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده
	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۸۸
استفاده از منابع سرمایه ای	مبلغ	مبلغ	مبلغ
خالص داراییهای ثابت	۵۷,۱۶۲	۵۹,۶۲۸	۹,۵۹۸
داراییهای نامشهود	۱۸۷	۱۸۷	۶۷۵
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱,۱۸۹,۷۳۵	۱,۰۵۲,۵۳۲	۸۴۲,۶۷۸
سایر دارائیه	۶۴۱,۸۳۱	۳۱۹,۸۷۳	۱۵۵,۱۲۶
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۸۸۸,۹۱۵	۱,۴۳۲,۲۲۰	۱,۰۰۹,۰۷۷
دارائیه های جاری :			
موجودیه های جنسی	۹	۹	۹
پیش پرداختها	۱۰,۰۵۵	۱۱,۴۲۸	۱۰,۴۲۹
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۸۴۷,۹۱۲	۶۸۳,۷۲۵	۶۹۰,۶۷۴
حسابها و اسناد دریافتی غیر تجاری	۵۷,۹۲۱	۶۹,۰۵۹	۲۹,۳۰۱
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۷,۴۰۰	۱۵,۵۵۹	۷,۴۰۰
وجوه نقد و بانک	۴۶,۱۱۹	۲۳,۲۶۵	۲۴,۲۴۲
جمع دارایی های جاری	۹۶۹,۴۱۶	۸۰۳,۰۴۵	۷۷۲,۰۵۶
کسر میشود : بدهیه های جاری:			
ذخیره مالیات پرداخت	۰	۰	-
تسهیلات	-	۵۰,۰۰۰	-
حسابهای پرداختی تجاری	۶۰,۸۱۱	۸۱,۴۴۰	۶۳,۹۲۳
حسابها و اسناد پرداختی غیر تجاری	۲۵۳,۴۳۷	۱۲۹,۹۲۸	۹۷,۸۶۶
جمع بدهی های جاری	۳۱۴,۲۴۸	۲۶۱,۳۶۸	۱۶۱,۷۸۹
خالص دارائیه های جاری	۶۵۵,۱۶۸	۵۴۱,۶۷۷	۶۱۰,۲۶۷
جمع مصارف سرمایه ای	۲,۵۴۴,۰۸۳	۱,۹۷۳,۸۹۷	۱,۶۱۹,۳۴۴
منابع سرمایه ای بکار گرفته شده :			
حقوق صاحبان سهام:			
سرمایه	۱,۱۰۰,۱۰۰	۸۵۰,۱۰۰	۷۲۰,۱۰۰
علی الحساب افزایش سرمایه	-	-	-
اندوخته قانونی	۱۱۰,۰۱۰	۸۵,۰۱۰	۷۲,۰۱۰
سایر اندوخته ها	۹۸۵	۹۸۵	۹۸۵
سود انباشته	۱,۳۳۱,۰۸۹	۱,۰۳۶,۴۷۲	۸۲۴,۷۶۸
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۵۴۲,۱۸۴	۱,۹۷۲,۵۶۷	۱,۶۱۷,۸۶۳
بدهی های بلند مدت:			
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱,۸۹۹	۱,۳۳۰	۱,۴۸۱
جمع بدهی های بلند مدت	۱,۸۹۹	۱,۳۳۰	۱,۴۸۱
جمع منابع سرمایه ای	۲,۵۴۴,۰۸۳	۱,۹۷۳,۸۹۷	۱,۶۱۹,۳۴۴

(ارقام به میلیون ریال)

سود و زیان شرکت سرمایه گذاری البرز در سه سال گذشته			
شماره	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸
مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتها	۸۱۹,۹۴۹	۴۹۶,۲۱۲	۴۵۳,۳۰۰
هزینه های اداری و تشکیلاتی	(۲۴,۳۴۹)	(۱۷,۱۸۳)	(۱۳,۸۴۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۱۶,۱۴۶)	(۵۹۶)	(۳,۸۵۷)
سود عملیاتی	۷۷۹,۴۵۴	۴۷۸,۴۳۳	۴۳۵,۵۹۵
هزینه مالی	(۱۸۷)	(۵,۰۲۳)	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۱,۹۶۰	۷۹,۶۷۳	۳۳,۳۲۲
سود قبل از مالیات	۷۹۱,۲۲۷	۵۵۳,۰۸۳	۴۶۸,۹۱۷
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰
سود خالص	۷۹۱,۲۲۷	۵۵۳,۰۸۳	۴۶۸,۹۱۷
سود انباشته ابتدای دوره	۱,۰۳۶,۷۵۳	۸۲۵,۰۸۷	۶۱۳,۷۰۵
تعدیلات سنواتی	(۲۸۱)	(۵۹۹)	(۶۸۳)
سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده	۱,۰۳۶,۴۷۲	۸۲۴,۴۸۸	۶۱۳,۰۲۲
سود قابل تخصیص	۱,۸۲۷,۶۹۹	۱,۳۷۷,۵۷۱	۱,۰۸۱,۹۳۹
تقسیم سود سال قبل	(۴۶۷,۵۵۵)	(۳۲۴,۰۴۵)	(۲۴۲,۸۸۰)
اندوخته قانونی	(۲۵,۰۰۰)	(۱۳,۰۰۰)	(۱۱,۲۹۰)
پاداش هیأت مدیره	(۴,۰۵۵)	(۴,۰۵۵)	(۳,۰۰۰)
سود انباشته در پایان دوره	۱,۳۳۱,۰۸۹	۱,۰۳۶,۴۷۱	۸۲۴,۷۶۹
سود هر سهم (ریال)	۷۱۹	۶۵۱	۶۵۱
تعداد سهام	۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۰		تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده
	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ
فعالتهای عملیاتی :				
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالتهای عملیاتی	۱۹۶,۷۵۲	۱۰۲,۸۴۱	۱۱۲,۲۰۷	
پایزده سرمایه گذارها و سود پرداختی بابت تأمین مالی :				
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت	۸,۴۸۲	۶,۶۷۵	۶,۳۹۹	
سود دریافتی بابت اوراق مشارکت	۰	۰	۰	
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۱۸۷)	(۵,۰۲۱)	۰	
سود سهام پرداختی	(۲۲۳,۲۸۸)	(۱۴۲,۴۶۳)	(۱۳۶,۲۳۵)	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از پایزده سرمایه گذارها و سود پرداختی بابت تأمین مالی :	(۲۱۴,۹۹۳)	(۱۴۰,۸۰۹)	(۱۲۹,۸۳۶)	
مالیات بر درآمد	۰	(۹۶)	(۱۱۶)	
فعالتهای سرمایه گذاری :				
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت	۸,۶۲۲	۹,۲۳۹	۱,۱۶۵	
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاری بلند مدت	۳۷۲,۵۵۸	۱۴۲,۷۸۹	۱۰۹,۳۴۴	
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	(۳۳,۴۶۲)	۰	
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلند مدت	(۱۵۹,۱۶۴)	(۸۳,۶۹۸)	(۸۲,۱۵۲)	
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارائیهای ثابت مشهود	(۲۹۵)	(۴,۳۰۱)	(۳۹۰)	
وجوه حاصل از فروش (مصرف شده) دارائیهای نامشهود	۰	۴۸۸	۲	
وجوه حاصل از فروش دارائیهای ثابت مشهود	۱۱	۵۰,۶۳۵	۱۲۲	
وجوه حاصل از فروش سایر دارائیهها	۰	۱,۲۲۶	۸,۲۴۸	
وجوه پرداختی جهت تحصیل سایر دارائیهها	۱۳۰,۳۱۹	(۱۰۷,۸۷۲)	(۱۱,۷۱۷)	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالتهای سرمایه گذاری	۹۱,۴۱۳	(۲۲,۹۳۶)	۲۴,۶۲۲	
جریان خالص (ورود) وجه نقد قبل از فعالتهای تأمین مالی	۷۲,۶۷۲	(۶۱,۰۰۰)	۶,۸۷۷	
فعالتهای تأمین مالی :				
آورده نقدی صاحبان سهام	۱۸۳	۲۱	۸۴۵	
تسهیلات مالی دریافتی	(۵۰,۰۰۰)	۵۰,۰۰۰	۰	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالتهای تأمین مالی	(۴۹,۸۱۷)	۵۰,۰۲۱	۸۴۵	
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۲۲,۸۵۵	(۱۰,۹۷۹)	۷,۷۲۲	
مانده وجه نقد در آغاز سال	۲۳,۲۶۲	۳۴,۲۴۳	۲۶,۵۲۱	
مانده وجه نقد در پایان سال	۴۶,۱۱۹	۲۳,۲۶۴	۳۴,۲۴۳	

ترکیب سرمایه گذاری ها

ترکیب سرمایه گذاری های شرکت براساس آخرین صورت های مالی به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	مبلغ - میلیون ریال	درصد از کل
کوتاه مدت	پذیرفته شده در بورس	۰
	سهم	۰.۰۰٪
	خارج از بورس	۷,۴۰۰
	اوراق مشارکت	۰.۶۲٪
	پذیرفته شده در بورس	۰
بلند مدت	خارج از بورس	۰
	سهم	۰.۰۰٪
	اوراق مشارکت	۰.۰۰٪
	پذیرفته شده در بورس	۰
	خارج از بورس	۰
سپرده بانکی		۰.۰۰٪
سایر		۰.۰۰٪
جمع		۱,۱۹۷,۱۳۵

ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک صنعت به شرح جدول زیر است:

نوع صنعت	تعداد سهام	ارزش دفتری (میلیون ریال)	درصد از کل
ساخت مواد و محصولات شیمیایی	۲۷۷,۷۹۲,۳۵۳	۴۹۳,۲۷۸	۴۱.۲۰٪
واسطه گری مالی	۵۹۸,۴۰۷,۷۴۴	۶۹۲,۳۱۳	۵۷.۸۳٪
ساخت محصولات کانی غیر فلزی و سایر	۱,۷۴۹,۰۰۰	۱۱,۵۴۴	۰.۹۶٪
ساخت ماشین آلات و تجهیزات	۵۹۹,۹۳۹	۰	۰.۰۰٪
مجموع	۸۷۸,۵۴۹,۰۴۶	۱,۱۹۷,۱۳۵	۱۰۰.۰۰٪

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

ترکیب سرمایه گذاری های شرکت به تفکیک سرمایه گذاری های مدیریتی و غیر مدیریتی به شرح جدول زیر است:

شرح سرمایه گذاری		میلیون ریال	درصد از کل
سهام مدیریتی	پذیرفته شده در بورس	۵۲۸,۶۱۷	۴۴.۱۶٪
	خارج از بورس	۶۶۱,۱۱۸	۵۵.۲۳٪
سهام غیر مدیریتی	پذیرفته شده در بورس	۰	۰.۰۰٪
	خارج از بورس	۷,۴۰۰	۰.۶۲٪
جمع:		۱,۱۹۷,۱۳۵	۱۰۰.۰۰٪

ارزش خالص دارایی های هر سهم (NAV):

ارزش خالص دارایی های هر سهم (NAV) طی ۳ سال اخیر بر اساس صورت های مالی پایان هر سال مالی، به شرح زیر می باشد:

ارزش خالص دارایی های هر سهم

شرح	مبلغ - ریال
۱۳۹۰	۴,۱۸۲
۱۳۸۹	۳,۷۹۹
۱۳۸۸	۳,۱۲۵

نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

شرکت به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۴/۴ و صورت جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۰/۶/۵ به منظور تأمین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکتهای سرمایه پذیر شامل البرز دارو، ایران دارو، سیحان دارو، گروه دارویی سیحان، دارو سازی تولید دارو، البرز پالک، بخش البرز، اعتلا البرز، فناوری های نوین دارویی تدبیر اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۸۵۰٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال به مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال (به مبلغ ۲۵۰٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال) نموده و افزایش سرمایه مذکور در تاریخ ۱۳۹۰/۹/۲۹ به ثبت رسیده است. مطابق گزارش توجیهی لزوم افزایش سرمایه که به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۴ تیر ماه ۱۳۹۰ تقدیم شده بود، سود خالص سال ۱۳۹۰ با فرض انجام افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۳٫۳۷۱ میلیون ریال برآورد شده بود که براساس صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ سود سال ۱۳۹۰ به مبلغ ۷۹۱٫۲۲۷ میلیون ریال تحقق یافته است.

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه گذاری انجام شده در دوره قبل					
	سرمایه گذاری مورد نیاز مطابق گزارش توجیهی قبلی	سرمایه قبل از افزایش سرمایه	مبلغ افزایش	سرمایه پس از افزایش سرمایه	درصد مالکیت	سرمایه گذاری
بخش البرز	۴۰٫۰۰۰	۱۶۰٫۰۰۰	۴۰٫۰۰۰	۲۰۰٫۰۰۰	۹۹٫۵۰٪	۳۹٫۸۰۰
البرز دارو	۲۵٫۰۰۰	۱۰۰٫۰۰۰	۲۵٫۰۰۰	۱۲۵٫۰۰۰	۰٫۴۶٪	۹۰
سیحان دارو	۵۰٫۰۰۰	۶۰٫۰۰۰	۵۰٫۰۰۰	۱۱۰٫۰۰۰	۳۱٫۳۴٪	۱۵٫۶۹۵
دارو سازی تولید دارو	۱۵٫۰۰۰	۵۰٫۰۰۰	۱۵٫۰۰۰	۶۵٫۰۰۰	۹۹٫۹۶٪	۱۴٫۹۹۴
ایران دارو	۱۵٫۰۰۰	۴۴٫۰۰۰	۱۵٫۰۰۰	۵۹٫۰۰۰	۰٫۰۶٪	۹
البرز پالک	۴۵٫۰۰۰	۴۵٫۰۰۰	۴۰٫۰۰۰	۸۵٫۰۰۰	۹۷٫۲۴٪	۱۹٫۴۶۸
گروه دارویی سیحان	۷۲٫۰۰۰	۲۹۱٫۰۰۰	۷۲٫۰۰۰	۳۶۳٫۰۰۰	۷۰٫۰۰٪	۵۰٫۴۰۰
فناوری های نوین دارویی تدبیر	۵۲۰٫۰۰۰	۲۰۰	۵۲۰٫۰۰۰	۵۲۰٫۲۰۰	۱۵٫۱۰٪	۷۸٫۵۲۰
سرمایه گذاری اعتلا البرز	۴۵٫۰۰۰	۴۵٫۰۰۰	۴۵٫۰۰۰	۹۰٫۰۰۰	۹۹٫۹۹٪	۴۴٫۹۹۶
جمع	۸۲۷٫۰۰۰	۷۹۳٫۲۰۰	۸۰۲٫۰۰۰	۱٫۵۹۵٫۲۰۰		۲۶۴٫۹۷۲

توضیح: ۲۵۰۰۰ میلیون ریال مابه التفاوت ایجاد شده در شرکت البرز پالک به دلیل دو مرحله ای بودن افزایش سرمایه این شرکت بوده که در سال جاری این مبلغ به شرکت اختصاص داده خواهد شد.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

تشریح طرح افزایش سرمایه

هدف از انجام افزایش سرمایه

تأمین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکت های سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای ایران دارو، البرزدارو، پخش البرز، البرز بالک، دارو سازی تولید دارو، سبحان آنکولوژی، بیمه ایمن البرز، اعتلاء البرز و گروه دارویی سبحان همچنین اجرای مصوبات مجامع عمومی آنان.

سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۲۸۰٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

تشریح طرح افزایش سرمایه				
شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)	برآورد قبلی (میلیون ریال)	تغییرات در برآورد	دلایل تغییرات در برآورد
تأمین	افزایش سرمایه	۲۸۰٫۰۰۰		
	منابع داخلی	۱۲٫۹۷۶		
	جمع منابع	۲۹۲٫۹۷۶		
مصارف	ایران دارو	۵۰۳		
	البرز دارو	۳۷۲		
	پخش البرز	۹۹٫۵۰۰		
	البرز بالک	۲۴٫۵۱۹		
	دارو سازی تولید دارو	۳۴٫۹۹۲		
	سبحان آنکولوژی	۹٫۰۰۰		
	بیمه ایمن البرز	۳۹۰		
	اعتلاء البرز	۶۹٫۹۹۸		
	گروه دارویی سبحان	۵۳٫۶۰۱		
	جمع مصارف	۲۹۲٫۹۷۶		

مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی عام در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال به مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال، از محل مطالبات و آورده نقدی به شرح زیر افزایش دهد.

۲۵۰٫۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۲۵/۵ درصد) از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران.

تشریح جزییات طرح :

جزئیات طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی به شرح زیر می باشد.

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) در نظر دارد در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر خود به شرح زیر مشارکت نماید.

(مبالغ به میلیون ریال)

تشریح طرح افزایش سرمایه		
مبلغ	شرح	ردیف
۲۸۰٫۰۰۰	افزایش سرمایه	
۱۳٫۹۷۶	منابع داخلی	
۳۹۳٫۹۷۶	جمع منابع	مصارف
۵۰۳	ایران دارو	
۳۷۲	البرز دارو	
۹۹٫۵۰۰	پخش البرز	
۲۴٫۵۱۹	البرز پالک	
۳۴٫۹۹۲	دارو سازی تولید دارو	
۹٫۰۰۰	سبحان آنکولوژی	
۴۹۰	بیمه ایمن البرز	
۶۹٫۹۹۸	اعتلاء البرز	
۵۳٫۶۰۱	گروه دارویی سبحان	
۳۹۳٫۹۷۶	جمع مصارف	

پیش بینی سودآوری ناشی از افزایش سرمایه
سودآوری ناشی از سرمایه گذاری در شرکت های ایران دارو، البرز دارو، پخش البرز، البرز پالک، دارو سازی تولید دارو، سبحان آنکولوژی، بیمه این البرز، اعلاء البرز و گروه دارویی سبحان بر اساس گزارشات توجیهی شرکت های مربوط به شرح زیر پیش بینی شده است:

نام شرکت سرمایه پذیر	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
ایران دارو	۵۶,۳۵۸	۷۳,۷۰۸	۹۴,۹۹۱	۱۰۴,۴۹۰	۱۱۴,۹۳۹	۱۲۶,۳۳۳	۱۳۹,۰۷۶	۱۵۳,۹۸۴	۱۶۸,۳۸۳	۱۸۵,۱۱۱
البرز دارو	۳۳۸,۳۹۷	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱	۴۵۷,۳۵۱
پخش البرز	۱۸۱,۰۹۳	۲۰۷,۳۳۳	۲۳۳,۹۵۴	۲۵۹,۶۹۵	۲۸۵,۶۶۵	۳۱۴,۳۳۱	۳۴۵,۶۵۴	۳۸۰,۳۱۹	۴۱۸,۳۴۱	۴۶۰,۰۶۶
البرز پالک	۱۸,۴۸۱	۲۳,۱۹۴	۲۵,۵۱۳	۲۸,۰۶۵	۳۰,۸۷۱	۳۳,۵۵۸	۳۷,۳۵۴	۴۱,۰۹۰	۴۵,۱۹۹	۴۹,۷۱۸
دارو سازی تولید دارو	۱۱۱,۰۰۹	۱۳۳,۳۱۹	۱۵۹,۹۸۳	۱۹۱,۹۸۰	۲۱۱,۱۷۸	۲۳۲,۲۹۶	۲۵۵,۵۲۵	۲۸۱,۰۷۸	۳۰۹,۱۸۶	۳۴۰,۱۰۴
سبحان آنکولوژی	۱۱,۸۴۳	۶۸,۴۵۶	۹۵,۷۹۳	۱۲۸,۵۳۵	۱۶۷,۷۴۳	۲۱۴,۷۴۷	۲۷۶,۷۵۳	۳۰۴,۴۳۸	۳۳۴,۸۷۱	۳۶۸,۳۵۸
بیمه این البرز	۴۰۷	۲۵۱	۲۷۶	۱۷۷	۱۹۵	۲۱۵	۲۳۶	۲۶۰	۲۸۵	۳۱۴
اعلاء البرز	۴۹,۴۰۹	۵۹,۳۷۵	۶۵,۳۰۳	۷۱,۷۲۳	۷۸,۸۱۵	۸۶,۷۸۵	۹۵,۴۶۳	۱۰۵,۰۰۹	۱۱۵,۵۱۰	۱۳۷,۰۶۱
گروه دارویی سبحان	۲۶۶,۹۹۵	۳۰۰,۲۶۴	۳۳۸,۸۷۱	۳۷۴,۴۴۳	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰
جمعاً	۹۳۴,۰۸۱	۱,۱۲۳,۳۴۱	۱,۳۹۸,۶۰۶	۱,۴۷۷,۲۱۸	۱,۶۴۸,۳۲۳	۱,۸۰۰,۱۸۸۶	۱,۹۸۱,۴۱۷	۲,۱۳۷,۹۵۰	۲,۳۱۰,۳۵۶	۲,۵۰۰,۰۰۴

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

سودآوری ناشی از افزایش سرمایه شرکت های ایران دارو، البرز، البرز، بخش البرز، دارو سازی تولید دارو، سبحان آنکولوزی، بیمه ایمن البرز، اعتلا، البرز و گروه دارویی سبحان براساس گزارش های توجیهی افزایش سرمایه و اطلاعات ارائه شده توسط شرکت های مذکور به شرح ذیل می باشد:

نام شرکت سرمایه	پیش بینی سود خالص شرکت های سرمایه پذیر ناشی از افزایش سرمایه در سالهای							
	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
پشیر								
ایران دارو	۴۹,۰۰۸	۴۴,۵۵۳	۴۰,۵۰۲	۳۶,۸۳۰	۳۳,۴۷۳	۳۰,۴۳۰	۲۷,۶۶۴	۲۵,۱۴۹
البرز دارو	۱۰۷,۱۲۳	۹۷,۳۸۵	۸۸,۵۳۱	۸۰,۴۸۳	۷۳,۱۶۷	۶۶,۵۱۵	۶۱,۳۵۴	۵۶,۸۳۷
بخش البرز	۷۵,۵۷۷	۶۸,۷۰۶	۶۲,۴۶۰	۵۶,۷۸۲	۵۱,۹۲۰	۴۶,۹۲۷	۴۲,۶۶۱	۳۷,۲۶۹
البرز پلاک	۲۶,۷۰۹	۲۴,۳۸۱	۲۲,۰۷۴	۲۰,۰۴۷	۱۸,۲۴۳	۱۶,۵۸۴	۱۵,۰۷۷	۱۳,۷۰۶
دارو سازی تولید دارو	۲۶,۸۷۷	۲۴,۴۳۴	۲۲,۳۰۳	۲۰,۱۹۳	۱۸,۳۵۸	۱۶,۶۸۹	۱۵,۱۷۲	۱۳,۶۴۳
سبحان آنکولوزی	۱۳۷,۸۸۷	۱۲۰,۸۰۶	۱۰۹,۸۲۴	۹۹,۸۳۰	۷۵,۱۳۵	۵۹,۳۰۸	۴۵,۸۶۰	۳۴,۶۶۷
بیمه ایمن البرز	۱,۹۰۳	۱,۷۳۰	۱,۵۷۳	۱,۴۳۰	۱,۳۰۰	۱,۱۸۲	۱,۰۷۴	۰,۹۰۴
اعتلا البرز	۴۵,۰۱۵	۴۰,۹۲۳	۳۷,۲۰۳	۳۳,۸۲۱	۳۰,۷۴۶	۲۷,۹۵۱	۲۵,۴۱۰	۲۳,۱۰۰
گروه دارویی سبحان	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۴۵,۲۱۹	۳۵,۶۸۴	۲۰,۳۰۶
جمع	۵۲۱,۰۵۶	۴۷۸,۷۷۴	۴۴۰,۴۳۶	۴۰۵,۳۹۲	۳۵۸,۰۰۷	۳۳۱,۴۴۲	۲۶۷,۵۹۰	۲۱۶,۴۵۸

شرکت سرمایه گذاری البرز
(عامی عام)

ارزانی طرح افزایش سرمایه

پیش بینی صورت سود و زیان

پیش بینی سود و زیان شرکت سرمایه گذاری البرز در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:

پیش بینی سود و زیان سرمایه گذاری البرز در حیطه انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱						
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	شرح					
۱,۰۷۱,۰۸۷	۱,۰۵۹,۱۰۴	۱,۰۶۸,۰۸۱	۱,۰۱۲,۰۰۶	۸۵۰,۹۱۴	۹۴۰,۳۳۵	۷۵۳,۳۹۵	۸۸۱,۱۱۸	۶۸۵,۸۳۳	۷۱۰,۸۸۸		۵۴۸,۷۵۳	۶۲۵,۱۵۹	۳۹۵,۱۲۸	۵۲۵,۱۸۳	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰		۰	۰	۰	۰	سود حاصل از فروش سرمایه گذاری
۱,۰۷۱,۰۸۷	۱,۰۵۹,۱۰۴	۱,۰۶۸,۰۸۱	۱,۰۱۲,۰۰۶	۸۵۰,۹۱۴	۹۴۰,۳۳۵	۷۵۳,۳۹۵	۸۸۱,۱۱۸	۶۸۵,۸۳۳	۷۱۰,۸۸۸		۵۴۸,۷۵۳	۶۲۵,۱۵۹	۳۹۵,۱۲۸	۵۲۵,۱۸۳	جمع درآمد ها
-۱۱۷,۵۵۵	-۹۷,۱۰۳	-۸۱,۳۰۶	-۶۸,۳۰۰	-۴۰,۰۰۰	-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳		-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳	-۲۹,۲۳۳	گسری سود بخش درآمد هزینه مالی
۵۴۰,۱۲۳	۸۹۷,۰۲۱	۸۳۰,۰۰۰	۷۳۰,۰۰۰	۸۸۷,۵۲۳	۷۰۹,۱۲۳	۸۳۳,۸۵۵	۶۲۷,۳۰۳	۵۸۱,۸۵۵	۶۷۸,۰۰۰	۵۲۹,۹۱۴	۵۲۷,۸۱۹	۶۲۶,۳۹۵	۵۲۲,۰۰۰	سود عملی	
۲۱,۰۲۲	۳۳,۸۲۹	۲۹,۰۲۴	۲۲,۸۸۰	۲۰,۱۵۵	۱۷,۱۱۰	۱۷,۳۲۶	۱۸,۰۲۸	۱۸,۰۲۸	۱۸,۰۲۸	۱۸,۰۲۸	۱۸,۰۲۸	۱۸,۰۲۸	۱۸,۰۲۸	خالص درآمد هزینه مالی غیر عملی	
۵۵۰,۹۱۴	۹۳۰,۳۳۵	۸۵۰,۹۱۴	۷۴۹,۱۲۳	۷۰۹,۱۲۳	۷۲۲,۲۳۳	۷۲۲,۲۳۳	۶۸۵,۸۳۳	۶۰۰,۰۰۰	۶۵۶,۰۲۸	۵۲۹,۹۱۴	۶۲۲,۲۳۳	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	سود قبل از مالیات	
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات بر درآمد	
۵۵۰,۹۱۴	۹۳۰,۳۳۵	۸۵۰,۹۱۴	۷۴۹,۱۲۳	۷۰۹,۱۲۳	۷۲۲,۲۳۳	۷۲۲,۲۳۳	۶۸۵,۸۳۳	۶۰۰,۰۰۰	۶۵۶,۰۲۸	۵۲۹,۹۱۴	۶۲۲,۲۳۳	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	سود عملی	
۵۵	۸۵۷	۸۰۱	۷۴۴	۷۲۵	۶۹۹	۶۵۸	۶۱۷	۶۰۴	۵۶۶	۵۵۰	۴۹۸	۴۵۲	۴۴۰	EPS	
۱,۰۷۱,۰۸۷	۱,۰۵۹,۱۰۴	۱,۰۶۸,۰۸۱	۱,۰۱۲,۰۰۶	۸۵۰,۹۱۴	۹۴۰,۳۳۵	۷۵۳,۳۹۵	۸۸۱,۱۱۸	۶۸۵,۸۳۳	۷۱۰,۸۸۸	۵۴۸,۷۵۳	۶۲۵,۱۵۹	۳۹۵,۱۲۸	۵۲۵,۱۸۳	سود عملی	

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان

درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکت ها، برای شرکتهائی که افزایش سرمایه را در دستور کار داشته و تغییرات سود را برای سنوات ۱۳۹۱ لغایت ۱۴۰۰ با فرض انجام افزایش و عدم انجام افزایش پیش بینی نموده اند، مطابق پیش بینی اعلامی شرکت و سیاست تقسیم سود (مطابق بودجه مصوب) و برای شرکتهائی که افزایش سرمایه ندارند یا تغییرات سودآوری را برای سنوات آتی پیش بینی نکرده اند با فرض رشد ده درصدی سود و سیاست تقسیم سود مطابق بودجه مصوب، محاسبه گردیده است. برای خالص درآمد ها و هزینه های عملیاتی نیز رشد به میزان بیست درصد و در خصوص خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی نیز با توجه به وضعیت نقدینگی و سوابق ایجاد درآمد متفرقه، حدود بیست درصد رشد در نظر گرفته شده است.

توضیح: درآمد غیر عملیاتی با نرخ رشد ۲۰ درصد رشد یافته و کارمزد فروش سهام شرکتهای تولی پرس و کیوان در سنوات آتی بر اساس زمانبندی پرداخت در نظر گرفته شده است.

پیش بینی جریان نقدی

جریان نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

جریان نقدی شرکت سرمایه گذاری البرز (سایه عام)												شرح
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	سرمایه گذاری اولیه	
۱۸۶,۴۹۴	۱,۱۸۲,۳۲۱	۱,۱۰۵,۳۸۰	۱,۰۴۴,۳۷۷	۹۵۹,۱۳۲	۹۰۷,۵۹۹	۸۵۱,۹۸۵	۷۷۷,۸۴۶	۶۹۵,۷۳۸	۶۲۴,۹۳۲	۵۵۰,۰۶۸		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
	۹۵۵,۹۳۶	۹۳۳,۵۶۹	۸۷۴,۰۶۵	۸۱۹,۹۸۷	۷۶۹,۳۷۸	۷۲۴,۲۴۲	۶۶۴,۸۸۸	۶۰۰,۴۶۳	۵۴۷,۵۳۷	۴۹۰,۰۱۳		کسر می شود: سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
	۱۸۶,۴۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۶۴	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۴۰	۱۳۸,۷۴۳	۱۱۲,۹۵۷	۹۶,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۵۵۵		خالص تغییرات سود (زیان)
	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+		استهلاک
	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+		سایر هزینه های غیر نقدی
۱۸۶,۴۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۶۴	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۴۰	۱۲۸,۷۴۳	۱۱۲,۹۵۷	۹۶,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۵۵۵	+		افزایش می شود: دریافت سود حاصل از سرمایه گذاری در سنوات قبل
	-۱۸۶,۴۹۴	-۱۷۳,۷۱۰	-۱۶۰,۳۶۴	-۱۴۹,۱۳۵	-۱۳۸,۳۴۰	-۱۲۸,۷۴۳	-۱۱۲,۹۵۷	-۹۶,۳۷۵	-۷۶,۴۰۶	-۶۰,۵۵۵		کسر می شود: سود نقدی سرمایه گذاری سال جاری که در سال بعد دریافت می گردد
												سرمایه در گردش سال آخر
												جریان نقدی ورودی
	۱۸۶,۴۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۶۴	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۴۰	۱۲۸,۷۴۳	۱۱۲,۹۵۷	۹۶,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۵۵۵	۲۸۰,۰۰۰	کسر می شود: جریان نقدی خروجی
۱۸۶,۴۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۶۴	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۴۰	۱۲۸,۷۴۳	۱۱۲,۹۵۷	۹۶,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۵۵۵	+	-۲۸۰,۰۰۰	خالص جریان نقدی

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

ارزیابی مالی طرح:

بر اساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر می باشد:

ارزیابی مالی	
۲۸۲,۰۰۰	سرمایه گذاری اولیه - میلیون ریال
۲۵%	نرخ تنزیل - بازده مورد انتظار درصد
۴۱	دوره بازگشت سرمایه - ماه
۱۷,۸۵۱	ارزش فعلی خالص
۲۴%	نرخ بازدهی داخلی

بر اساس مفروضات نرخ بازدهی مورد انتظار (نرخ تنزیل جریانات نقدی) معادل ۲۵ درصد (۲۰ درصد نرخ بازدهی بدون ریسک و ۵ درصد صرف ریسک) در نظر گرفته شده است.

عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام)، با ریسک‌های با اهمیتی همراه است. سرمایه‌گذاران باید پیش از تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری در این شرکت، عوامل مطرح شده را مدنظر قرار دهند. این عوامل به شرح زیر می‌باشد:

تهدیدها در سرمایه‌گذاری در صنعت دارو:

- ✓ افزایش نرخ ارز
- ✓ افزایش نرخ بهره بانکی
- ✓ افزایش رقابت تجاری
- ✓ افزایش محدودیتهای ناشی از تحریمهای بین المللی
- ✓ کمبود نقدینگی

پذیره نویسی سهام

شماره و مشخصات حساب بانکی

پذیره نویسان بایستی مبلغ مورد نیاز جهت پذیره نویسی در سهام موضوع این بیانیه را به شماره حساب (فراگیر) ۷۳۸۸۸۳۸۱۹۱ ، به نام شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی عام، نزد بانک ملت شعبه ملاصدرا کد ۶۵۳۴۲ پرداخت نمایند.

نحوه عمل ناشر در صورت عدم استفاده سهامداران از حق تقدم ها در عرضه

در صورت عدم مشارکت کامل سهامداران در افزایش سرمایه در مهلت استفاده از حق تقدم، سهام پذیره نویسی نشده توسط شرکت از طریق بورس عرضه و مبلغ حاصل از فروش پس از کسر هزینه ها و کارمزد متعلقه به حساب بستانکاری سهامداران منظور خواهد شد.

شایان ذکر است که در صورت عدم تکمیل مبلغ افزایش سرمایه پس از عرضه عمومی سهام، سهامدار عمده (شرکت سرمایه گذاری تدبیر فارمد (سهامی خاص)) متعهد گردیده تا نسبت به خرید کل سهام باقی مانده ظرف مدت ۵ روز نسبت به خرید سهام باقیمانده اقدام نماید.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)
۷

سایر نکات با اهمیت

هزینه‌های انتشار

هزینه‌های تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه و خالص وجوه ناشی از افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد.

شرح	مبلغ
منابع حاصل از افزایش سرمایه	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
هزینه‌های تهیه و رسیدگی به گزارش توجیهی افزایش سرمایه (توسط حسابرس، مشاور عرضه، کارشناس رسمی دادگستری، سازمان بورس و اوراق بهادار، ...)	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
هزینه صدور گواهی حق تقدم و ارسال توسط پست	۸۷,۰۰۰,۰۰۰
هزینه جمع‌آوری و طبقه‌بندی اطلاعات	-
آگهی روزنامه (جهت برگزاری مجمع، درج آگهی پذیرهنویسی، درج اعلامیه عرضه سهام پذیرهنویسی نشده، اعلامیه، درج اعلامیه ثبت افزایش سرمایه، درج اعلامیه توزیع اوراق)	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
هزینه برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
هزینه آگهی جهت تمدید و یا اصلاح آگهی قبلی	-
هزینه‌های فروش حق تقدم‌های استفاده نشده و باره سهام	۵,۰۰۰,۰۰۰
هزینه ۲ در هزار حق تمبیر مالیاتی	۵۶۰,۰۰۰,۰۰۰
هزینه‌های ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها	۵۰۰,۰۰۰
خالص وجوه ناشی از انتشار	۲۵۲,۳۷۲,۵۰۰,۰۰۰

مشخصات مشاور/مشاوران

شرکت سرمایه‌گذاری البرز از خدمات مشاوره جهت انجام مراحل افزایش سرمایه استفاده ننموده است.

نحوه دسترسی به اطلاعات تکمیلی

سرمایه‌گذاران می‌توانند جهت کسب اطلاعات بیشتر، به آدرس زیر مراجعه یا با شماره تلفن ۴۳-۸۸۲۰۱۹۴۰-۰۲۱ تماس حاصل فرمایند.

تهران- میدان آرژانتین- خیابان الوند- کوچه آویز- شماره ۵ ساختمان البرز

سایر موضوعات با اهمیت

شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام) به منظور اصلاح ساختار یرتفوی سرمایه‌گذاری خود تصمیم به خروج از فعالیت‌های کم بازده و زیان‌ده و همچنین غیر تخصصی را دارد.

شرکت سرمایه‌گذاری البرز
(سهامی عام)

بخش اول: افزایش سرمایه شرکت های تابعه

مشارکت در شرکت های سرمایه پذیر

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) در نظر دارد در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر خود به شرح زیر مشارکت نماید.

ارقام به میلیون ریال

افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر

نام شرکت	سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	درصد سرمایه گذاری	سهام شرکت از افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
	از	تا				
شرکت های بورسی						
البرز دارو	۱۳۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	%۰.۵۰	۳۷۲	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
ایران دارو	۵۷,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	%۳.۸۷	۵۰۳	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
گروه دارویی سبحان	۳۶۳,۰۰۰	۴۴۱,۰۰۰	۷۸,۰۰۰	%۶۸.۷۳	۵۳۶.۰۱	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
جمع شرکت های بورسی			۵۴,۴۷۷			
دارو سازی تولید دارو	۶۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	%۹۹.۹۸	۳۴,۹۹۲	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
البرز پالک	۶۵,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	%۹۸.۰۸	۲۴,۵۱۹	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
پخش البرز	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	%۹۹.۵۰	۹۹,۵۰۰	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
سبحان انکولوژی	۱۳۱,۰۰۰	۱۵۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	%۳۰.۰۰	۹,۰۰۰	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
اعتلاء البرز	۸۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	%۹۹.۹۹۷	۶۹,۹۹۸	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
بیمه ایمن البرز	۵۰۰	۱,۰۰۰	۵۰۰	%۹۸.۰۰	۴۹۰	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
جمع شرکت های خارج از بورس			۲۳۸,۴۹۹			
منابع داخلی			۱۲,۹۷۶			
افزایش سرمایه سرمایه گذاری البرز			۲۸۰,۰۰۰			

افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر:

۱) افزایش سرمایه شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک (سهامی خاص):

۱-۱- تاریخچه فعالیت :

شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز سازه (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۰/۱۰/۱۷ تحت شماره ۱۸۲۵۶۵ در اداره ثبت شرکت های تهران به ثبت رسیده است و به منظور هماهنگ نمودن نام شرکت با فعالیت آن به موجب آگهی روزنامه رسمی شماره ۵۸۷۳۲ مورخ ۸۳/۱۰/۲۸ نام شرکت به تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک تغییر یافت. لازم به توضیح است تا بهمن ۱۳۸۳ که تولید آزمایشی شرکت شروع شد در مرحله قبل از بهره برداری بوده است.

۱-۲- موضوع فعالیت :

مطابق اساسنامه شرکت البرز بالک (سهامی خاص)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد
تأسیس کارخانه و هر قسم پلانت برای سنتز و تولید مواد اولیه ، خلالاتها و مواد جانبی صنعت دارویی ، سرمایه آرایشی و بهداشتی ، واردات ماشین آلات ، تجهیزات ، و مواد اولیه مورد نیاز ، انجام عملیات مطالعاتی و فعالیت بازرگانی داخلی و خارجی مرتبط با موضوع شرکت ، مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها .

۱-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه :

تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک از بدو تأسیس تا کنون به شرح جدول زیر است:

سال تغییر سرمایه	میزان تغییر سرمایه	مبلغ سرمایه
۱۳۸۰ تأسیس شرکت	۱۰۰۰	میلیون ریال
۱۳۸۲	۱۷۰۰۰	۱۰۰۰
۱۳۸۵	۱۸۰۰۰	۱۸۰۰۰
۱۳۸۸	۹۰۰۰	۳۶۰۰۰
۱۳۸۹	۲۰۰۰۰	۴۵۰۰۰
		۶۵۰۰۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۱-۴- ترکیب سهامداران :

وضعیت مالکیت سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۶/۳۱ به شرح زیر است :

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۶۳,۲۷۰,۰۰۰	۹۷.۳۴٪
شرکت البرز دارو	سهامی عام	۳۵۰,۰۰۰	۰.۵۹٪
شرکت ایران دارو	سهامی عام	۴۵۰,۰۰۰	۰.۵۹٪
شرکت تولید دارو	سهامی عام	۱۸۰,۰۰۰	۰.۲۸٪
شرکت گروه دارویی سبحان	سهامی عام	۶۵۰,۰۰۰	۱.۰۰٪
جمع :		۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰.۰۰٪

۱-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه :

شرکت در سالیهای اخیر بدلیل کمبود نقدینگی و نبود شناخت کافی از بازار نتوانسته از اسکانات تولیدی ایجاد شده به نحو مطلوب استفاده نماید. شرکت البرز پالک در جهت تأمین سرمایه در گردش جهت ادامه فعالیت های جاری، خرید دانش فنی و تکنولوژی آموزشی تولیدات جدید، کاهش ظرفیت بلا استفاده خطوط تولیدی و بهبود نسبتهای مالی، پرداخت تعهدات سررسید شده و آتی به بانکها بر اساس برآوردهای اقتصادی نیازمند منابع مالی جدید است.

۱-۶- مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت دست یابی به اهداف به شرح جدول زیر است :

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
استفاده از منابع بانکی برای ۶۰ درصد خرید مواد اولیه	۴۰,۴۵۳
افزایش سرمایه	۴۵,۰۰۰
تمدید منابع بانکی استفاده شده	۲۰,۰۰۰
منابع داخلی شرکت	۵۰,۵۳۶
جمع منابع	۱۵۵,۹۸۹
مواد اولیه اصلی و کمکی تولیدات جاری شرکت	۷۳,۷۵۳
خرید دانش فنی و تکنولوژی آموزشی تولیدات جدید	۷,۷۹۰
پرداخت تعهدات سر رسیده و آتی به بانکها	۷۵,۲۶۶
جمع مصارف	۱۵۵,۹۸۹

۱-۷ پیش بینی سود و زیان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است :

۱۳۹۲		۱۳۹۱		۱۳۹۰		۱۳۸۹		شرح
عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	
۱۵۸,۹۱۵	۲۳۱,۸۸۶	۱۳۸,۱۸۶	۱۸۶,۵۶۱	۱۳۰,۱۶۲	۱۶۹,۰۲۷	۱۰۴,۳۸۹	۱۱۱,۵۰۱	فروش خالص
(۱۱۹,۱۸۶)	(۱۶۰,۷۸۲)	(۱۰۳,۶۴۰)	(۱۳۵,۶۴۱)	(۹۰,۱۲۱)	(۱۲۵,۳۷۳)	(۷۹,۴۱۱)	(۸۱,۸۵۰)	کسر می شود: بهای تمامه شده کلای فروش رفته
۳۹,۷۲۹	۶۱,۱۰۴	۳۴,۵۴۶	۵۰,۹۲۰	۳۰,۰۴۱	۴۳,۷۵۴	۲۵,۰۷۸	۲۹,۶۵۱	سود ناخالص
(۷,۹۹۰)	(۷,۹۹۰)	(۶,۹۴۸)	(۶,۹۴۸)	(۶,۰۴۲)	(۶,۰۴۲)	(۵,۳۵۴)	(۵,۳۵۴)	کسر می شود: هزینه های اداری عمومی و فروش
(۱,۵۳۷)	-	(۳,۲۰۶)	(۶۷۵)	(۲,۶۷۴)	(۱,۲۳۶)	(۴,۲۰۳)	(۳,۳۴۳)	سایر هزینه های عملیاتی
۳۰,۳۰۲	۵۳,۱۱۴	۳۵,۳۹۲	۴۳,۳۹۷	۲۱,۳۲۵	۴۶,۳۷۶	۱۵,۶۲۱	۳۱,۰۵۴	سود عملیاتی
(۱۵,۸۹۱)	(۳۳,۱۸۸)	(۱۳,۸۱۸)	(۱۸,۶۵۶)	(۱۲,۰۱۶)	(۱۶,۹۰۳)	(۱۰,۷۸۱)	(۱۰,۷۸۱)	کسر می شود: هزینه های مالی
۱۴,۳۱۱	۳۰,۹۲۶	۱۱,۵۷۴	۲۴,۶۴۱	۹,۳۰۹	۱۹,۵۷۳	۴,۸۴۰	۱۰,۳۷۳	سود خالص قبل از مالیات
(۳,۵۷۷)	(۷,۷۳۲)	(۴,۸۹۴)	(۶,۱۶۰)	(۲,۳۳۷)	(۴,۸۹۴)	-	-	مالیات
۱۰,۷۳۴	۲۳,۱۹۴	۸,۶۸۰	۱۸,۴۸۱	۶,۹۸۲	۱۴,۶۸۰	۴,۸۴۰	۱۰,۳۷۳	سود خالص
۴۵	۹۰	۴۵	۹۰	۴۵	۹۰	۴۵	۹۰	تعداد سهام به میلیون
۲۳۸	۲۵۷	۱۹۳	۲۰۵	۱۵۵	۱۶۳	۱۰۷	۱۱۴	پیش بینی سود هر سهام برآورد

برگشت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۸-۱- مفروضات تهیه صورت حساب سود و زیان:

پیش بینی صورت حساب سود و زیان بر اساس مفروضات به شرح جدول زیر صورت پذیرفته است:

شرح	۱۳۸۹		۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲	
	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه
تعداد تولید واحد - کیلوگرم	۱۰۹,۷۶۸	۱۰۹,۷۶۸	۱۶۳,۰۳۷	۱۳۰,۰۳۸	۱۷۹,۸۴۱	۱۳۴,۰۳۰	۲۱۴,۰۵۰	۱۵۴,۰۳۵
تعداد فروش کیلوگرم	۱۰۹,۷۶۸	۱۰۹,۷۶۸	۱۶۳,۰۳۷	۱۳۰,۰۳۸	۱۷۹,۸۴۱	۱۳۳,۰۳۰	۲۱۴,۰۵۰	۱۵۴,۰۳۵
فی تمام شده تولید هر واحد - ریال	۷۴۵,۶۶۳	۷۳۳,۴۴۴	۷۶۸,۳۷۳	۷۵۰,۸۳۳	۷۷۷,۰۶۰	۷۷۳,۳۶۰	۷۵۱,۰۴۲	۷۳۷,۷۶۰
قیمت فروش واحد - ریال	۱,۰۱۵,۷۸۷	۹۵۱,۹۰۸	۱,۰۲۶,۷۴۰	۱,۰۰۱,۱۱۶	۱,۰۳۷,۲۳۶	۱,۰۳۱,۰۰۸	۱,۰۳۶,۶۰۸	۱,۰۳۱,۶۸۱
مarg سود تسهیلات دریافتی	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰
درصد استفاده از ظرفیت های خالی	۵۴/۸۸	۵۰/۴۰	۸۱/۵	۶۰	۸۹/۹	۶۷	۱۰۷	۷۷

بروز سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)

۹-۱ پیش بینی جریان‌های نقدی :

شرح	سرمایه‌گذاری اولیه	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
سودخالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۱۰,۲۷۳	۱۴,۶۸۰	۱۸,۴۸۱	۲۳,۱۹۴
کسر می‌شود: سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۲,۸۲۰	۶,۹۸۲	۸,۶۸۰	۱۰,۷۲۴
خالص تغییرات سود (زیان)		۵,۲۳۳	۷,۶۹۸	۹,۸۰۱	۱۲,۴۶۰
استهلاک		۵,۹۱۷	۵,۳۲۵	۲,۷۸۳	۴,۳۰۰
سایر هزینه‌های غیر نقدی		۲,۵۹۰	۷,۷۸۰	۷,۹۲۸	۸,۲۲۸
جریان نقدی ورودی		۱۸,۹۴۰	۲۰,۸۰۳	۲۲,۵۶۲	۲۴,۹۸۸
کسر می‌شود: جریان نقدی خروجی	(۲۵,۰۰۰)	-	-	-	-
خالص جریان نقدی	(۲۵,۰۰۰)	۱۸,۹۴۰	۲۰,۸۰۳	۲۲,۵۶۲	۲۴,۹۸۸

۱۰-۱ ارزشیابی مالی طرح:

بر اساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر است:

معیار مالی استفاده شده	نتیجه ارزشیابی
دوره برگشت سرمایه	۲۷ ماه
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۵,۲۵۳
نرخ بازدهی داخلی - درصد	۳۱
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	۲۵

۱۱-۱ اظهار نظر بازررس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۸۹/۰۴/۲۱ هیأت مدیره شرکت تولید مواد داروئی البرز بالک (سهامی خاص) در خصوص

افزایش سرمایه با توجه به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق به شرح زیر:

الف- تأمین بخش از سرمایه در گردش جهت توسعه فعالیت تولید

ب- کاهش ظرفیت بلا استفاده خطوط تولیدی

ج- افزایش جذب منابع مالی خارج از کشور

د- بهبود نسبت های مالی شرکت

این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور مبنای معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند به

علاوه به نظر می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد ، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود . زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ : ۸ شهریور ماه ۱۳۸۸)

۱۲-۱- مجوزهای اخذ شده :

شرکت البرزپالک مبلغ ۴۵۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است که شرکت سرمایه گذاری البرز ملی طی دو مرحله افزایش سرمایه این شرکت را در نظر گرفته است که مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت البرز پالک ، طبق مصوبه صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۶/۲۳ با افزایش سرمایه شرکت البرز پالک از مبلغ ۴۵,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۹۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۰۰ درصد سرمایه) ، طی دو نوبت در نوبت اول از مبلغ ۴۵,۰۰۰ میلیون ریال به ۶۵,۰۰۰ میلیون ریال تا پایان سال مالی ۱۳۸۹ و در نوبت دوم از مبلغ ۶۵,۰۰۰ به مبلغ ۹۰,۰۰۰ میلیون ریال را حداکثر تا پایان سال مالی ۱۳۹۱ از طریق صدور سهام جدید و به ارزش اسمی و از محل مطالبات حال شده سهامداران و در صورت عدم تکافو آورده نقدی ایشان موافقت به عمل آورده است و به هیأت مدیره اختیار داد تا نسبت به عملی شدن افزایش سرمایه اقدام نماید . لازم به ذکر است افزایش سرمایه از مبلغ ۴۵,۰۰۰ به مبلغ ۶۵,۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۱/۳/۱۶ به ثبت رسیده و افزایش سرمایه از مبلغ ۶۵,۰۰۰ میلیون ریال به ۹۰,۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۱/۳/۱۶ به ثبت رسیده است .

۱۳-۱- مشارکت در افزایش سرمایه :

سهام مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه البرزپالک از مبلغ ۶۵,۰۰۰ میلیون ریال به ۹۰,۰۰۰ میلیون ریال ، بابت مالکیت ۹۸/۰۸ درصدی در این شرکت . مبلغ ۲۴,۱۹ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تأمین می گردد.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۲) افزایش سرمایه شرکت البرزدارو (سهامی عام):

۳-۱- تاریخچه فعالیت:

شرکت البرزدارو (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۵/۵/۱۱ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۵۸/۴/۱۸ از اینترنشنال پروداکتس به تولی فارما و در تاریخ ۱۳۶۳/۸/۳۰ از تولی فارما به البرزدارو تغییر یافته است. شرکت در تاریخ ۱۳۷۵/۹/۲۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۱/۲۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت البرزدارو (سهامی عام)، جزء واحدهای تجاری فرعی گروه دارویی سبحان می باشد. مرکز اصلی شرکت و نیز کارخانه آن در قزوین واقع است.

۳-۲- موضوع فعالیت:

مطابق اساسنامه شرکت البرزدارو (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد.

تأسیس هر قسم کارخانه یا مؤسسه ای برای ساخت و فروش هرگونه محصولات دارویی، غذایی، مواد شیمیایی، بهداشتی و آرایشی، وارد کردن محصولات دارویی، غذایی، آرایشی، بهداشتی، ملزومات و تجهیزات پزشکی و توزیع آن، وارد کردن ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح یا تغییر صنعتی مواد، وارد کردن مواد اولیه خام یا نیمه ساخته و لوازم بسته بندی مورد استفاده در محصولات فوق الذکر و انجام عملیات تحقیقاتی و معاملات بازرگانی در حدود موضوع شرکت و مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها.

۳-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه:

شرکت در بدو تأسیس با ۱/۸ میلیون ریال سرمایه شروع به کار نموده و آخرین افزایش سرمایه براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۸۹/۴/۱۲ تصویب شده و در تاریخ ۱۳۸۸/۹/۲۹ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. وضعیت و تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس شرکت تاکنون به شرح زیر بوده است:

سال تغییر سرمایه	میزان تغییر سرمایه	مبلغ سرمایه
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۱۳۵۵ تأسیس شرکت	۱/۸	۱/۸
۱۳۵۵	۵۱/۲	۵۳
۱۳۵۶	۴۷	۱۰۰
۱۳۶۰	۱۶۳	۲۶۳
۱۳۶۷	۲۵۷	۵۲۰
۱۳۷۰	۱,۶۸۰	۲,۲۰۰
۱۳۷۵	۸۰۰	۳,۰۰۰
۱۳۷۸	۵,۰۰۰	۸,۰۰۰
۱۳۸۳	۸,۰۰۰	۱۶,۰۰۰
۱۳۸۶	۲۳,۰۰۰	۴۸,۰۰۰
۱۳۸۸	۲۴,۰۰۰	۷۲,۰۰۰
۱۳۸۹	۲۸,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
۱۳۹۰	۲۵,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۲-۴- ترکیب سهامداران :

وضعیت مالکیت سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۹/۳۰ به شرح زیر است :

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت گروه داروتی سبحان	۸۰,۲۰۳,۹۸۶	۶۴/۱۶
۲	شرکت سرمایه گذاری سایپا	۱۰,۰۷۶,۹۵۸	۸/۰۶
۳	بنیاد پانزده خرداد	۷,۷۵۲,۳۳۸	۶/۲
۴	سرمایه گذاری مسکن	۵,۸۲۱,۶۸۵	۴/۶۶
۵	شرکت سرمایه گذاری پارس آریان	۲,۵۴۵,۰۳۵	۲/۰۳
۶	سهامداران حقوقی	۱۱,۷۰۱,۳۸۴	۹/۳۷
۷	سهامداران حقیقی	۶,۸۹۸,۷۲۴	۵/۵۲
	جمع :	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۲-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه :

هدف شرکت البرز دارو از افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد :

با توجه به اتمام عمر مفید برخی ماشین آلات اصلی شرکت به منظور تداوم موفقیت آمیز فعالیت فعلی ، این شرکت نیازمند خرید و جایگزینی ماشین آلات جدید با ماشین آلات قدیمی می باشد . عدم جایگزینی ماشین آلات فرسوده منجر به کاهش حجم تولید و در شرایط بدینانه منجر به توقف خط تولید می گردد . لذا پیش بینی می گردد در صورت انجام افزایش سرمایه ماشین آلات مورد نیاز در ابتدای سال بعد خریداری گردد .

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۶-۳- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت دست یابی به اهداف یاد شده فوق ۷۵,۳۴۴ میلیون ریال و به شرح جدول زیر می باشد:

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)	
افزایش سرمایه	۷۵,۰۰۰	منابع
منابع داخلی	۳۴۴	
جمع منابع	۷۵,۳۴۴	
ساختمان و تأسیسات	۷۲,۳۴۴	مصارف
ماشین آلات	۳,۰۰۰	
جمع مصارف	۷۵,۳۴۴	

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۷- پیش بینی سود و زیان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است :

پیش بینی سود و زیان البرز و در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
فروش خالص	۸۹۳,۶۳۸	۸۵۶,۱۴۷	۹۸۳,۰۰۱	۹۰۳,۶۴۵	۹۰۳,۶۴۵	۹۰۳,۶۴۵	۱,۰۸۱,۳۰۱	۹۵۸,۳۶۵	۱,۱۸۹,۶۳۱	۱,۰۱۷,۸۲۴	۱,۳۰۸,۳۷۴	۱,۰۸۳,۵۹۳
بهای کارایی فروش رفته	(۵۲۴,۲۵۹)	(۵۰۲,۲۷۴)	(۵۸۳,۲۷۳)	(۵۳۰,۱۲۶)	(۵۳۰,۱۲۶)	(۵۳۰,۱۲۶)	(۴۴۰,۸۷۶)	(۵۴۱,۶۰۳)	(۷۰۴,۲۳۱)	(۵۸۵,۳۴۵)	(۷۷۳,۹۴۱)	(۶۳۳,۹۸۵)
سود ناخالص	۳۶۹,۳۷۹	۳۵۳,۸۷۳	۳۹۹,۷۲۸	۳۷۳,۵۱۹	۳۷۳,۵۱۹	۳۷۳,۵۱۹	۶۴۰,۴۲۵	۳۹۶,۷۶۳	۴۸۵,۳۹۰	۴۲۱,۳۷۹	۵۳۴,۴۳۳	۴۴۸,۶۰۸
هزینه های اداری و عمومی	(۳۵,۵۵۵)	(۳۶,۳۱۴)	(۳۱,۸۶۵)	(۳۱,۸۶۵)	(۳۱,۸۶۵)	(۳۱,۸۶۵)	(۴۸,۱۴۵)	(۳۸,۱۴۵)	(۵۵,۳۵۶)	(۵۵,۳۵۶)	(۶۳,۶۷۲)	(۶۳,۶۷۲)
خالص سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)	(۳۰,۲۴۹)
سود عملیاتی	۳۳۰,۵۴۵	۳۱۷,۴۶۹	۳۵۷,۸۶۳	۳۴۲,۶۵۸	۳۴۲,۶۵۸	۳۴۲,۶۵۸	۳۹۲,۷۸۰	۳۴۸,۶۱۸	۴۲۹,۸۲۴	۳۶۲,۰۱۳	۴۷۰,۷۶۱	۳۸۶,۹۳۶
هزینه های مالی	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۵۸)
خالص درآمد و هزینه متفرقه	۱,۲۷۳	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)	(۱,۲۷۳)
سود قبل از کسر مالیات	۳۰۷,۶۸۰	۲۹۱,۶۷۱	۳۳۳,۰۶۵	۳۱۸,۰۲۷	۳۱۸,۰۲۷	۳۱۸,۰۲۷	۳۶۸,۱۴۰	۳۲۴,۲۶۰	۴۰۴,۲۷۴	۳۳۷,۶۵۵	۴۴۶,۱۴۳	۳۵۹,۱۳۸
مالیات	(۴۹,۱۸۳)	(۴۵,۶۲۶)	(۷۳,۷۱۴)	(۶۹,۰۴۳)	(۶۹,۰۴۳)	(۶۹,۰۴۳)	(۸۲,۳۵۹)	(۷۲,۶۴۴)	(۹۰,۹۰۶)	(۷۳,۵۴۹)	(۸۰,۸۰۶)	(۸۰,۸۰۶)
سود خالص	۲۳۸,۴۹۷	۲۴۶,۰۴۵	۲۶۴,۳۵۱	۲۴۸,۹۸۷	۲۴۸,۹۸۷	۲۴۸,۹۸۷	۲۸۵,۷۸۱	۲۵۰,۱۸۶	۳۱۳,۱۲۰	۲۶۴,۱۰۶	۳۶۵,۲۸۷	۲۷۸,۳۳۲
تعداد سهام	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱,۱۹۱	۱,۲۰۸	۱,۲۸۷	۱,۲۴۰	۱,۲۴۰	۱,۲۴۰	۱,۴۲۸	۱,۲۵۰	۱,۵۶۶	۱,۳۲۰	۱,۷۲۴	۱,۳۹۰

شرکت سرمایه گذاری البرز

(سپاهی عام)

۸-۳- مفروضات تهیه صورت حساب سود و زیان:

مقدار تولید و فروش برابر قرض شده است.

مقادیر فروش محصولات آمبول و شربت برای تمامی سالها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه بر مبنای بودجه سال ۱۳۹۱ و به صورت برابر در نظر گرفته شده است. مقادیر فروش محصول قرص و کیسول بر مبنای بودجه ۱۳۹۱ در حالت انجام افزایش سرمایه برای تمامی سالها برابر و در حالت عدم انجام افزایش سرمایه یا ۱۰ درصد کاهش نسبت به سال قبل در نظر گرفته شده است. نرخ فروش محصولات بنابر تجربیات سالهای گذشته یا ۱۰ درصد رشد نسبت به سال گذشته در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.

فروش محصولات به صورت ۳۰ درصد نقد و ۷۰ درصد تسویه برای تمامی سالها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.

بر مبنای بودجه سال ۱۳۹۱، مبلغ بهای تمام شده در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۵۸/۶ درصد مبلغ فروش برای تمامی سالها در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است در حالت انجام افزایش سرمایه مبلغ استهلاک ماشین آلات جدید به بهای تمام شده اضافه گردیده است.

هزینه های عمومی و اداری و تشکیلاتی با ۱۵ درصد رشد نسبت به سال قبل در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.

با توجه به بررسی بودن شرکت البرز دارو، نرخ مالیات ۲۲/۵ درصد در دوره های مقتضی اعمال شده است.

بنابر تجربیات دوره های گذشته ۸۰ درصد بهای تمام شده را موجودی مواد مصرفی تشکیل می دهد.

کلیه خرید های موجودی مواد و کالا به صورت ۸۰ درصد نقد و ۲۰ درصد تسویه برای تمامی سالها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.

۹-۲- پیش بینی خالص جریانهای نقدی ناشی از افزایش سرمایه به صورت زیر است:

جریانهای نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانهای نقدی ورودی (خروجی) طرح در سالهای ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۵ به شرح جدول زیر خواهد بود.

مبالغ بر حسب میلیون ریال

پیش بینی جریانهای نقدی شرکت البرز دارو					
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۲۳۸,۲۹۷	۲۵۷,۳۵۱	۲۸۴,۰۲۳	۳۱۳,۱۲۰	۳۴۴,۸۴۷
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۲۲۶,۰۴۵	۲۳۷,۸۱۷	۲۵۱,۱۸۴	۲۶۳,۶۶۶	۲۷۸,۳۳۲
خالص تغییرات سود و زیان	۱۲,۲۵۲	۱۹,۵۳۴	۳۳,۸۳۷	۴۹,۴۵۴	۶۶,۵۱۵
استهلاک دارایی های حاصل از افزایش سرمایه	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴
سایر هزینه های غیر نقدی	۰	۰	۰	۰	۰
جریان نقدی ورودی	۱۹,۴۸۴	۲۴,۷۶۸	۴۱,۰۷۱	۵۶,۶۸۸	۷۳,۷۴۹
جریان نقدی خروجی	(۷۵,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۷۵,۰۰۰)	۱۹,۴۸۴	۲۴,۷۶۸	۴۱,۰۷۱	۵۶,۶۸۸

هزینه استهلاک برصنای مخارج سرمایه ای به اضافه کارمزد تسهیلات مربوط به سرمایه ثابت با اعمال نرخ های قانونی محاسبه شده است.

۱۰-۲- ارزیابی مالی طرح :

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر است:

ارزیابی مالی طرح	
معیار مالی	نتیجه ارزیابی
دوره بازگشت سرمایه-ماه	۳۲
ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)	۲۴,۱۳۴
بازدهی داخلی	۳۷.۵%
بازدهی مورد انتظار	۲۵%

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۱۱-۲- اظهار نظر بازررس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۹ هیأت مدیره شرکت البرز دارو (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی اتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۲۷ دی ماه ۱۳۹۰)

۱۲-۳- مجوزهای اخذ شده :

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت البرز دارو طبق مصوبه صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۲/۵ افزایش سرمایه شرکت البرز دارو از مبلغ ۱۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال را از محل مطالبات حال شده و در صورت عدم تکافؤ از محل آورده نقدی مورد تصویب قرار داده است.

سازمان بورس اوراق بهادار نیز طبق مجوز شماره ۱۳۱/۱۷۳۶۵۲ افزایش سرمایه شرکت البرز دارو از مبلغ ۱۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال را بلا مانع اعلام نموده است.

۱۳-۲- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت البرز دارو افزایش سرمایه از مبلغ ۱۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال را جهت جایگزینی ماشین آلات اسقاط شده بابت پیشبرد فعالیت فعلی خود تقاضا نموده است. که شرکت سرمایه گذاری البرز ۷۵,۰۰۰ میلیون ریال را برای افزایش سرمایه این شرکت را در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه البرز دارو، بابت تعداد ۲۰,۶۶۹,۶۳۰ سهم به مبلغ ۳۷۲ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تأمین می گردد.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۳) افزایش سرمایه شرکت ایران دارو (سهامی عام):

۳-۱- تاریخچه فعالیت:

شرکت ایران دارو (سایانامید کی بی سی سابق) در تاریخ چهارم خرداد ماه ۱۳۴۲ با سرمایه اولیه ۴۰۸ میلیون ریال مستعمل بر ۴۰۸ سهم عادی یکصد هزار ریالی که ۵۰ درصد آن متعلق به برادران خسرو شاهی و ۵۰ درصد مابقی متعلق به شرکت آمریکایی امریکن سایانامید بود تأسیس و در بیست و یکم مهر ماه سال ۱۳۴۳ تحت شماره ۹۴۸۹ به ثبت رسید و در تاریخ ۲۵ اردیبهشت ماه سال ۱۳۴۵ بهره برداری از آن آغاز شد. پس از پیروزی انقلاب اسلامی ایران (سال ۱۳۶۲) سهام شرکت امریکن سایانامید توسط سازمان صنایع ملی ایران به نمایندگی از طرف دولت جمهوری اسلامی ایران خریداری گردید و سهام برادران خسرو شاهی نیز در سال ۱۳۶۴ به تملک بنیاد یانزده خرداد درآمد. در سال ۱۳۷۳ در اجرای سیاستهای دولت جمهوری اسلامی ایران در زمینه واگذاری سهام متعلق به دولت، شرکتهای دولتی و شرکتهای تحت پوشش، سازمان صنایع ملی ایران تعداد ۵۲۷ سهم معادل ۲۳ درصد از کل سهام شرکت ایران دارو را به بنیاد معظم یانزده خرداد واگذار نمود. سهام مذکور در سال ۱۳۷۶ بر اساس مجوز صادره از سوی نماینده محترم ولی فقیه و سرپرست محترم بنیاد یانزده خرداد به نام شرکت سرمایه گذاری ۱۵ خرداد منتقل گردید. بالاخره اینکه در ماههای پایانی سال ۱۳۷۸ شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) واگذار نمود. شرکت ایران دارو در تاریخ ۱۳۸۰/۱۲/۱۵ با نماد دیران بعنوان سیصد و بیست و یکمین شرکت به سازمان بورس اوراق بهادار تهران راه یافت و سهام آن از تاریخ ۱۳۸۱/۰۵/۰۸ در تالار بورس تهران مورد معامله قرار گرفت.

۳-۲- موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت ایران دارو (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد:

الف - تأسیس هر قسم کارخانه یا مؤسسه برای تهیه و تولید، خرید و فروش و توزیع محصولات دارویی، انسانی و دامی، غذایی، شیمیایی، آرایشی و بهداشتی، کشاورزی، کیت های تشخیص طبی و مواد اولیه و بسته بندی مورد استفاده در صنایع فوق الذکر.

ب - ساخت و وارد کردن ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح و یا تغییر صنعتی مواد، همچنین وارد کردن مواد اولیه یا نیمه ساخته و لوازم بسته بندی مورد استفاده در صنایع مذکور.

ج - اجازه استفاده از علائم و اختراعات و بدست آوردن هر نوع حقوق و امتیاز در داخل کشور و یا در کلیه کشورهای خارجی نسبت به اختراعات، روشهای جدید برای بهتر ساختن طرق تهیه و ساخت فرآورده های فوق الذکر و هر نوع حقوق دیگری که به هر نحو مربوط به فعالیت ها و منافع شرکت باشد.

د - تأسیس لابراتوارها و اشتغال به تحقیقات علمی، جستجو و اکتشاف و اختراع طرق عمل و محصولات و تحصیل مجوای اختراع در مورد آنها و خرید و فروش دانش فنی در ایران و دیگر کشورها.

ه - انجام عملیات تحقیقاتی و معاملات بازرگانی.

و - مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۳-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه :

روند تغییرات سرمایه شرکت در دو سال گذشته به صورت زیر است :

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۹/۰۹/۲۱	۳۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۰٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۰/۱۱/۱۹	۴۲,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۵۷,۰۰۰	۳۶٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران

۳-۴- ترکیب سهامداران :

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش به شرح جدول زیر است :

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه دارویی سبحان	سهامی عام	۲۵۶۷۲	۳۹,۰۶۲,۹۳۴	۶۸.۵
شرکت سرمایه گذاری سپهر	سهامی خاص	۹۶۷۰۵	۶,۰۷۹,۱۸۱	۱۰.۷
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۱۱۱۶۸	۲,۱۷۰,۵۵۰	۳.۸
شرکت بیمه آسیا	سهامی عام	۶۷۹۵	۱,۲۲۹,۹۳۰	۲.۵
شرکت سرمایه گذاری اعتلا، لبر	سهامی خاص	۱۲۷۶۰	۱,۰۹۱,۰۰۷	۱.۹
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی عام	۲۸۱۷۹۳	۱,۶۲۰,۲۲۵	۲.۸
شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی خاص	۲۸۱۷۹۳	۱,۴۲۱,۴۶۴	۲.۵
سایر (۷۱۳ نفر)	-	-	۴,۱۲۴,۶۹۹	۷.۳
جمع			۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۳-۵- توجیه افزایش سرمایه

هدف شرکت تأمین منابع مالی برای ارتقاء سخت افزاری سطح GMP (توسازی جرّخه تولید) به منظور اخذ تأییدیه وزارت بهداشت جهت صدور پروانه تولید محصولات جدید، افزایش ظرفیت تولید و تمدید پروانه تولید محصولات فعلی بر اساس الزامات وزارت بهداشت قصد اجرای طرح توسعه و بهبود فرایند تولید را دارد.

با عنایت به اینکه شرکت ایران دارو با قدمت ۴۵ ساله در صنعت داروسازی کماکان با ساختار قدیمی در حال فعالیت بوده و از طرفی نیاز به تولید محصولات جدید، کلید راهگشای شکلات رقابتی در بازار امروز به شمار می‌رود و اداره محترم بهداشت نیز صدور پروانه محصولات جدید و همچنین اجازه تولید محصولات فعلی را بر اساس بازدیدها و مکاتبات عدیده مشروط به تأیید GMP سایت تولیدی کرده است، لذا شرکت مجدانه نیازمند بازسازی و نوسازی اساسی در قسمتهای مختلف کارخانه به منظور انطباق با استاندارد روز می‌باشد.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهام عام)

۳-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۲۷,۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
منابع	افزایش سرمایه
	منابع داخلی
	استقراض
	جمع منابع
مصارف	مخارج سرمایه گذاری ثابت
	سرمایه در گردش
	جمع مصارف

توضیحات:

پروژه در سال ۱۳۹۱ به بهره برداری خواهد رسید.

لازم به ذکر است با توجه به تصمیم شرکت اصلی (سهامدار عمده) مبنی بر افزایش سرمایه به مبلغ تنها ۱۳,۰۰۰ میلیون ریال (۱۴,۰۰۰ میلیون ریال کمتر از درخواست هیأت مدیره شرکت ایران دارو)، مابقی مبلغ تا مبلغ ۲۷,۰۰۰ میلیون ریال از طریق استقراض جبران می گردد، که موجب افزایش هزینه های مالی، به مبلغ ۲۸۰۰ میلیون ریال می گردد.

۳-۷- پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:

لر قلم به میلیون ریال

پیش بینی سود و زیان ایران دارو در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه						
شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۱۲/۲۹	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
فروش	۳۳۴,۷۴۳	۳۳۴,۷۴۳	۳۵۱,۸۱۹	۳۴۳,۵۰۰	۲۸۶,۳۹۷	۲۸۶,۳۹۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۱۲,۱۵۰)	(۲۷۹,۱۸۰)	(۲۶۱,۶۴۳)	(۱۳۴,۰۹۸)	(۱۸۰,۴۹۳)	(۱۸۰,۴۹۳)
سود ناخالص	۱۲۲,۵۹۳	۱۵۵,۵۶۳	۱۹۰,۱۷۳	۹۷,۴۰۲	۱۰۵,۹۰۴	۱۰۵,۹۰۴
هزینه های فروش اداری و عمومی	(۱۳,۴۳۷)	(۱۳,۴۳۷)	(۱۳,۱۷۳)	(۱۱,۰۶۷)	(۱۱,۰۶۷)	(۱۱,۰۶۷)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۴۷۹	۴۷۹	۴۳۴	۳۹۴	۳۹۴	۳۹۴
سود عملیاتی	۱۱۱,۶۳۵	۱۴۲,۶۰۵	۱۶۸,۴۷۴	۸۷,۲۲۹	۹۵,۲۳۱	۹۵,۲۳۱
هزینه های مالی	(۳۳,۱۸۸)	(۳۳,۱۸۸)	(۲۱,۱۳۱)	(۲۰,۹۳۵)	(۲۲,۹۳۵)	(۲۲,۹۳۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۴۳	۴۴۳	۴۰۳	۵۳۸	۵۳۸	۵۳۸
سود قبل از مالیات	۹۰,۱۱۹	۱۲۲,۵۴۹	۷۸,۱۹۷	۶۷,۵۹۴	۷۲,۸۳۴	۷۲,۸۳۴
مالیات	(۷۰,۲۷۷)	(۲۷,۵۷۸)	(۲۱,۳۹۹)	(۱۵,۲۳۱)	(۱۳,۵۳۸)	(۱۳,۵۳۸)
سود خالص	۱۹,۸۴۲	۹۴,۹۷۱	۵۶,۷۹۸	۵۲,۳۶۳	۵۹,۲۹۶	۵۹,۲۹۶

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۸-۳- مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

- افزایش سرمایه کنونی به منظور رعایت الزامات وزارت بهداشت بوده است. لذا با توجه به این نکته فرض بر این است که در صورت افزایش سرمایه، فروش شرکت از سال ۱۳۹۰ به بعد مطابق روند پنج سال گذشته به طور متوسط به میزان ۲۳٪ رشد داشته باشد و در صورت عدم انجام افزایش سرمایه ۱۳ درصد رشد یابد. علت افزایش فروش در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، افزایش نرخ اعلام شده از سوی وزارت بهداشت است که در سال ۱۳۹۱ این افزایش نرخ تصویب شده و پیش بینی می شود این افزایش نرخ در سالهای آینده نیز تحقق یابد.
- نسبت بهای تمام شده کالای فروش رفته به فروش در پنج سال گذشته در شرکت ایران دارو به طور متوسط ۶۶ درصد بوده که پیش بینی می شود از سال ۱۳۹۱ با تکمیل ظرفیت خالی تولید، به ۶۲ درصد فروش بالغ می گردد.
- هزینه های اداری و عمومی از سال ۱۳۹۰ به بعد مطابق روند پنج سال گذشته ۱۰ درصد رشد یابد.
- سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۰ درصد رشد یابد.
- هزینه های مالی شرکت از سال ۱۳۹۰ به بعد در صورت انجام افزایش سرمایه و یا عدم انجام افزایش سرمایه در سالهای آینده، به طور متوسط ۵ درصد رشد یابد.
- درآمدهای غیر عملیاتی شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۰ درصد رشد یابد.
- مالیات ۲۲/۵ درصد محاسبه شده است.
- سرمایه در گردش مورد نیاز با توجه به افزایش بالغ بر ۲۸ میلیارد ریال فروش شرکت در سال اول و با توجه به فرض دوره ۲۴۰ روزه برای گردش عملیات، نیازمند بالغ بر ۱۸۶۰۰ میلیون ریال سرمایه در گردش میباشد که از این میزان ۱۰۴۵۰ میلیون ریال آن از محل افزایش سرمایه و مابقی از محل تسهیلات بانکی تأمین خواهد شد.
- نرخ بازده مورد انتظار طرح با توجه به ۲۰٪ سود اوراق مشارکت و سود سپرده های بانکی و با لحاظ ۵٪ عامل ریسک محاسبه و درج شده است.

۳-۹- پیش بینی جریان‌ات نقدی:

پیش بینی جریان‌ات نقدی شرکت ایران دارو				
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۵۴,۲۵۸	۷۳,۷۰۸	۹۴,۹۹۱
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۵۲,۴۴۳	۴۰,۶۰۳	۶۹,۸۴۲
خالص تغییرات سود و زیان		۳,۹۹۵	۱۳,۱۰۵	۲۵,۱۴۹
استهلاک دارایی‌های حاصل از افزایش سرمایه		۱,۶۵۵	۱,۶۵۵	۱,۶۵۵
جریان نقدی ورودی		۵,۶۵۰	۱۴,۷۴۰	۲۴,۸۰۳
جریان نقدی خروجی	(۱۳,۰۰۰)	۱	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۱۳,۰۰۰)	۵,۶۵۰	۱۴,۷۴۰	۲۴,۸۰۳

۳-۱۰- ارزیابی مالی طرح

ارزیابی مالی طرح	
معیار مالی	نتیجه ارزیابی
دوره بازگشت سرمایه (ماه)	۱۸
ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)	۱۴,۶۹۰
بازدهی داخلی	۷۵%
بازدهی مورد انتظار	۲۵%

۳-۱۱- اظهار نظر پارس:

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۱/۱/۲۱ هیأت مدیره شرکت ایران دارو (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۵۷ میلیارد ریال به مبلغ ۸۴ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت‌های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبتنی نهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پیشنهادی مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی فوق این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور مبتنی معقول برای نهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند به علاوه به نظر این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب نهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر روپداز های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

بینی ها خواهد بود . زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۳ اردیبهشت ۱۳۹۱)

۱۲-۳- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت ایران دارو افزایش سرمایه به مبلغ ۲۷,۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است که شرکت اصلی مبلغ ۱۳,۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه ایران دارو بابت تعداد ۲,۲۰۶,۴۶۱ سهم به مبلغ ۵۰۳ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

۴) افزایش سرمایه شرکت پخش البرز (سهامی خاص) :

۴-۱- تاریخچه فعالیت

شرکت پخش البرز در تاریخ ۱۳۵۳/۱۲/۱ به صورت سهامی خاص تأسیس گردیده و تحت شماره ۲۰۸۹۵ نزد اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نوع شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۳/۱۰ به "سهامی عام" تبدیل شده و در تاریخ ۱۳۸۷/۲/۱۴ مجدداً به "سهامی خاص" تغییر یافته است.

۴-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از :

« پخش، تأمین، توزیع، خرید و فروش، واردات و صادرات و کلیه فعالیت های مجاز بازرگانی داخلی و خارجی، بازاریابی و بازار سازی غیر شبکه ای در زمینه هر نوع کالا اعم از غذایی، بهداشتی، دارویی و تجهیزات پزشکی، بازاریابی و بازار سازی مجاز غیر هرمی و غیر شبکه ای.»

۴-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه

تاریخ	سرمایه (میلیون ریال)	تغییرات (درصد)	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)
۱۳۵۳	۶۰	—	۶۰
۱۳۵۶	۱۲۰	۱۰۰	۶۰
۱۳۶۷	۶۰۰	۴۰۰	۴۸۰
۱۳۶۹	۱,۵۰۰	۱۵۰	۹۰۰
۱۳۷۵	۴,۵۰۰	۲۰۰	۳,۰۰۰
۱۳۷۸	۹,۰۰۰	۱۰۰	۴,۵۰۰
۱۳۸۵	۷۹,۰۰۰	۷۷۷	۷۰,۰۰۰
۱۳۸۷	۱۱۰,۰۰۰	۲۹/۲	۳۱,۰۰۰
۱۳۸۹	۱۶۰,۰۰۰	۳۵	۵۰,۰۰۰
۱۳۹۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۵	۴۰,۰۰۰

۴-۴- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش به صورت زیر است:

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)	۱۹۸,۹۹۹,۷۵۰	۹۹/۵
۲	بنیاد پانزده خرداد	۱۰۰۰,۰۰۰	۰/۵
۸	سایر	۲۵۰	—
	جمع:	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۴-۵- توجه لزوم افزایش سرمایه

شرکت برای تطبیق شرایط توزیع کالا (اعم از انبارها و تجهیزات حمل و نقل) با مقررات و استانداردهای مربوط، از جمله استانداردهای وزارت بهداشت و درمان و آموزش پزشکی در بخش دارو نیاز به بازسازی سیستم های سخت افزاری خود دارد. بنابراین هدف از افزایش سرمایه مورد درخواست، تطبیق شرایط انبارها و تجهیزات حمل و نقل شرکت با استانداردهای مرتبط می باشد. افزایش سرمایه شامل خرید دو انبار جدید، بازسازی تعدادی از انبارها بر حسب اولویت، خرید وسائط نقلیه و سرمایش و گرمایش برخی دیگر از انبارها به شرح زیر می باشد:

- خرید انبار شیراز
- خرید انبار کرمانشاه
- تکمیل و بهسازی زنجیره حمل و نقل سرد
- اجرای پروژه سرمایش و گرمایش و اجرای ایبرلاک استاندارد محوطه سازی انبارها
- بازسازی کف انبارها
- بازسازی سقف انبارها
- استاندارد سازی انبار دارو های تحت کنترل
- سایر هزینه های سرمایه ای شامل تجهیزات مورد نیاز و تعمیرات اساسی

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۴-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :
 سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن به شرح زیر است .

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
منابع	افزایش سرمایه
	۱۹۰
	۱۰۰,۱۹۰
مصارف	انبار شیراز
	۳۵,۰۰۰
	انبار کرمانشاه
	۲۸,۳۵۰
	زنجیره سرد
	۷,۸۰۰
	سرمایش و گرمایش و ایرلاک
	۴,۲۰۰
	محوطه سازی
	۷,۱۴۰
	مرمت و اصلاح کف انبارها
	۶,۷۰۰
	بازسازی سقف انبارها
	۲,۰۰۰
	انبار داروهای تحت کنترل
	۴,۰۰۰
	سایر هزینه های سرمایه ای
	۵,۰۰۰
جمع مصارف	۱۰۰,۱۹۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
 (سهامی عام)

۴-۷- پیش بینی سود و زیان شرکت طی سنوات ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۴ در صورت انجام وعدم انجام افزایش سرمایه:

پیش بینی سود و زیان بخش البرز در حالت انجام وعدم انجام افزایش سرمایه									
شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	
فروش خالص	۷,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱۸۷,۹۴۵	۷,۸۰۰,۰۰۰	۲,۸۹۵,۱۴۱	۸,۷۰۰,۰۰۰	۲,۸۹۵,۱۴۱	۷,۲۹۰,۰۰۰	۹,۷۰۰,۰۰۰	۸,۵۷۴,۷۵۲
بهای کالای فروش رفته	(۲,۳۴۹,۰۰۰)	(۵,۲۱۲,۳۸۳)	(۷,۰۷۵,۴۰۰)	(۲,۲۵۳,۹۱۱)	(۷,۸۹۰,۰۰۰)	(۲,۲۵۳,۹۱۱)	(۲,۹۷۵,۵۱۷)	(۸,۷۹۷,۵۰۰)	(۷,۷۷۷,۳۰۰)
سود ناخالص	۴,۵۱۰,۰۰۰	۵۷۵,۴۸۱	۷۲۵,۴۰۰	۶۴۱,۲۵۰	۸۰۹,۱۰۰	۶۴۱,۲۵۰	۷۱۵,۴۸۰	۹۰۲,۱۰۰	۷۹۷,۴۵۲
هزینه استهلاک	(۲۲,۸۳۰)	(۱۳,۴۱۳)	(۱۱,۴۰۳)	(۱۲,۴۱۴)	(۳۰,۵۹۰)	(۱۲,۴۱۴)	(۱۲,۴۱۴)	(۱۹,۲۳۳)	(۱۲,۴۱۴)
سود قبل از کسر مالیات	۴,۴۸۷,۱۷۰	۵۶۲,۰۶۸	۷۱۳,۹۹۷	۶۲۸,۸۳۶	۷۷۸,۶۹۰	۶۲۸,۸۳۶	۶۰۳,۰۶۶	۸۸۲,۶۶۷	۷۸۵,۰۳۸
مالیات	(۳۰,۳۴۴)	(۵۱,۳۷۸)	(۴۹,۱۰۸)	(۵۸,۳۴۵)	(۷۷,۹۸۵)	(۵۸,۳۴۵)	(۳۵,۵۴۱)	(۸۴,۵۴۵)	(۷۲,۳۴۵)
سود خالص	۱,۸۱۰,۰۹۳	۵۰۸,۷۱۸	۶۶۹,۸۸۹	۵۷۰,۴۹۱	۷۰۰,۷۰۲	۵۷۰,۴۹۱	۵۶۷,۵۲۱	۷۹۸,۱۲۲	۷۱۲,۶۹۳
تعداد سهام	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۶.۰۳	۷.۷۱	۶.۹۱	۸.۷۷	۷.۸۰	۸.۸۳	۸.۹۷	۹.۰۸	۹.۰۸

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۴-۸- مفروضات تهیه صورت حساب سود و زیان

- فروش سال ۱۳۹۱ شرکت به مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال، مورد تصویب شرکت سرمایه گذاری البرز قرار گرفته و بودجه این سال نیز بر همین مبنا تهیه و ارائه می گردد. رشد فروش سال ۱۳۹۲ نسبت به سال ۱۳۹۱ معادل ۱۱ درصد در نظر گرفته شده که با توجه به سوابق سالهای گذشته کاملاً واقع بینانه و محتاطانه در نظر گرفته شده است. این رشد نسبت به فروش سالهای ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ نیز اعمال شده است.
- به دلیل واقع شدن مراکز توزیع شیراز و کرمانشاه در داخل محدوده شهر، تردد کامیونهای شرکت (اعم از کالاهای رسیده یا توزیعی) در آینده نزدیک در بعضی از ساعات روز با مشکل جدی مواجه شده و حتی غیر ممکن شده که در صورت عدم انتقال انبارها به خارج از شهر، به زودی توزیع و به تبع آن فروش مراکز حدود ۳۰ درصد نسبت به مبالغ بودجه شده کاهش خواهد یافت.
- فقدان یک دستگاه کامیون یا وانت و یا ناهمواری کف انبار و یا خرابی محوطه و یا هر یک از موضوعات دیگر افزایش سرمایه، هر کدام به سهم خود می تواند حدود یک بیستم توزیع و به تبع آن فروش شرکت را تحت تأثیر آثار خود قرار دهد.
- سود ناخالص شرکت برای شش ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۶/۳۱ معادل ۹/۸ درصد می باشد. به منظور رعایت حد اکثر احتیاط، این درصد برای سالهای آتی فقط معادل ۹/۳ درصد در نظر گرفته شده است که با توجه به سوابق امر کاملاً قابل دسترس است.
- استهلاک دارایی ها به شرح زیر تفکیک و محاسبه می گردد.

شرح	قیمت تمام شده		نرخ استهلاک	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
	میلیون ریال						
زمین	۲۲,۰۰۰	-	-	-	-	-	-
انبارها و بازسازی	۸۶,۲۰۰	۸%	۴,۸۹۶	۶,۳۴۴	۵,۸۳۷	۵,۳۷۰	
وسائط نقلیه	۱۰,۸۰۰	۲۵%	۲,۷۰۰	۲,۰۲۵	۱,۵۱۹	۱,۱۳۹	
تأسیسات	۴,۲۰۰	۱۰ سال	۴۲۰	۴۲۰	۴۲۰	۴۲۰	
اثاثه	۲,۰۰۰	۱۰ سال	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	
استهلاک دارایی های جدید	۱۲۵,۲۰۰	-	۱۰,۲۱۶	۸,۹۸۹	۷,۹۷۶	۷,۱۲۹	
استهلاک دارایی های قبلی	-	-	۱۲,۶۱۴	۱۲,۶۱۴	۱۲,۶۱۴	۱۲,۶۱۴	
جمع			۲۲,۸۳۰	۲۱,۶۰۳	۲۰,۵۹۰	۱۹,۷۴۳	

• ضریب فروش هر یک از مراکز فروش معادل نسبت سهم از فروش هر یک از مراکز از کل فروش شرکت در ۸ ماهه اول سال

۱۳۹۰ فرض شده است.

• نرخ مالیات بر درآمد معادل ۲۵ درصد فرض شده است.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهام عام)

• به دلیل یکسان بودن هزینه های اداری و عمومی و فروش ، هزینه های مالی و خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی و غیر عملیاتی در حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه ، این اقلام در محاسبات سود و زیان تحت پوشش اطلاعات آتی منظور نشده است .

• با توجه به بررسی های انجام شده ، در صورت تأمین منابع مالی مورد نیاز ، خرید انبارهای شیراز و کرمانشاه با قیمتهای برآوردی تا پایان سال محقق شده و شروع فعالیت از ابتدای سال ۱۳۹۱ در انبارهای جدید میسر خواهد بود .

۹-۴- پیش بینی جریانهای نقدی:

جریانهای نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانهای نقدی ورودی (خروجی) به شرح زیر خواهد بود:

پیش بینی جریانهای نقدی شرکت بخش البرز					
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۱۸۱,۰۹۳	۲۰۷,۳۲۳	۲۳۳,۹۵۴	۲۵۹,۶۹۵
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۱۵۴,۲۸۵	۱۷۵,۳۹۶	۱۹۶,۶۸۵	۲۱۷,۰۳۴
خالص تغییرات سود و زیان		۲۶,۸۰۸	۳۱,۹۲۷	۳۷,۲۶۹	۴۲,۶۶۱
استهلاک دارایی های حاصل از افزایش سرمایه		۱۰,۲۱۶	۸,۹۸۹	۷,۹۷۶	۷,۱۲۹
جریان نقدی ورودی		۳۷,۰۲۴	۴۰,۹۱۶	۴۵,۲۴۵	۴۹,۷۹۰
جریان نقدی خروجی	(۱۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۱۰۰,۰۰۰)	۳۷,۰۲۴	۴۰,۹۱۶	۴۵,۲۴۵	۴۹,۷۹۰

۱۰-۴- ارزیابی مالی طرح:

با توجه به خالص جریانهای نقدی فوق الذکر بازده پیشنهادی به شرح زیر خواهد بود:

ارزیابی مالی طرح	
نتیجه ارزیابی	معیار مالی
۳۰	دوره بازگشت سرمایه (ماه)
۵,۰۴۲	ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)
۲۵%	بازدهی داخلی
۲۲%	بازدهی مورد انتظار

۱۱-۴ اظهار نظر بازرسی :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۰ آذر ماه ۱۳۹۰ هیأت مدیره شرکت بخش البرز (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مو رد رسیدگی قرار گرفته است . مسئولیت گزارش توجیهی مربوط و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است . بر اساس رسیدگی به شواهد پشتیبان مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد ، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود . زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای صورت انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد.(تاریخ: ۶ دی ماه ۱۳۹۰)

۱۲-۴- مجوزهای اخذ شده :

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت بخش البرز طبق مصوبه صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۱۴ افزایش سرمایه شرکت البرز دارو از مبلغ ۳۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰۰ میلیارد ریال را از محل مطالبات حال شده و در صورت عدم تکافو از محل آورده نقدی مورد تصویب قرار داده است .

۱۳-۴- مشارکت در افزایش سرمایه:

شرکت بخش البرز افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود نقضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه بخش البرز، بابت تعداد ۱۹۸٫۹۹۹٫۹۵۰ سهم به مبلغ ۹۹٫۵۰۰ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

۵) افزایش سرمایه شرکت داروسازی تولیددارو (سهامی خاص) :

۱-۵- تاریخچه فعالیت

شرکت داروسازی تولیددارو (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۴ به صورت سهامی خاص تأسیس شده و تحت شماره ۲۴۹۶۱۹ مورخ ۱۳۸۴/۴/۸ نزد اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. شرکت داروسازی تولیددارو جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه آن در ابتدای جاده سازه واقع است.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۵-۳- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از :

تأسیس هر قسم کارخانه یا مؤسسات داروئی و تولید و توزیع و صادرات محصولات آنها و وارد کردن هر قسم داروئی ساخته شده و فروش و توزیع و صادر نمودن آنها و وارد کردن کلیه ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح و یا تغییر صنعتی مواد داروئی مزبور و همچنین وارد کردن کلیه مواد اولیه و قطعات یدکی مورد احتیاج صنایع مذکور و انجام معاملات مربوطه و متفرعات آن و مشارکت در شرکت های دیگر و خرید سهام آنها و همچنین کلیه عملیات بازرگانی.

۵-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه

تاریخ	از مبلغ (میلیون ریال)	به مبلغ (میلیون ریال)
۱۳۸۴ (تأسیس شرکت)	۱۰	---
۱۳۸۸	۱۰	۳۰,۰۰۰
۱۳۸۹	۳۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
۱۳۹۰ (در مرحله ثبت)	۵۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰

۵-۴- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران در تاریخ تهیه این گزارش به شرح ذیل می باشد :

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)	۴۹,۹۸۰,۰۰۰	۹۹/۹۶
۲	شرکت ایران دارو (سهامی عام)	۵,۰۰۰	۰/۰۱
۳	شرکت تولید دارو تاکستان	۵,۰۰۰	۰/۰۱
۴	شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	۵,۰۰۰	۰/۰۱
۵	شرکت گروه داروئی سبحان (سهامی عام)	۵,۰۰۰	۰/۰۱
	جمع :	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۵-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه

شرکت تولید دارو در راستای دستیابی به اهداف زیر در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۶۵٫۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۱۰٫۰۰۰ میلیون ریال افزایش دهد -

- بازسازی ، اصلاح و یا توسعه و یا تکمیل نوسازی واحد های تولیدی و یا پشتیبانی تولید
- افزایش سبد محصولات کالا از طریق تولید محصولات جدید که وابسته به شرایط جدید خط تولید هستند.
- افزایش توان مالی شرکت و توانمند سازی و به روز رسانی ساختار آن -
- دستیابی به جایگاه مورد انتظار بازار .
- افزایش خطوط تولید جدید (خط تولید کرم و خط دوم قطره)
- افزایش توان رقابتی شرکت در بازار موجود
- تجهیز شرکت به سیستم های نرم افزاری و سخت افزاری مورد نیاز
- تجهیز آزمایشگاه ها و افزایش سطح کیفی محصولات
- خرید ماشین آلات پیشرفته و کاهش وابستگی به نیروی انسانی از بابت خطاهای احتمالی و هزینه های تحمیلی
- بازسازی تأسیسات شرکت و کاهش مصرف انرژی
- زیبا سازی و تکمیل پروژه های اجرا شده قبلی

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۵-۶ سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده ۴۵٫۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد .

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
ز	افزایش سرمایه
	تسهیلات ربالی و ارزی
	منابع داخلی
	اوراق مشارکت
	جمع منابع
ج	ساختمانی
	تأسیساتی
	ابزار آلات آزمایشگاهی
	ماشین آلات
	سیستم ها و نرم افزار
	جمع مصارف

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۵-۷- پیش بینی سود و زیان برای سنوات ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۴ در صورت انجام وعدم انجام افزایش سرمایه:

پیش بینی سود و زیان داروسازی تولیدارو

شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
فروش خالص	۳۵۴,۰۶۹	۴۲۸,۰۶۵	۵۴۷,۲۸۳	۵۱۲,۶۷۸	۶۵۶,۷۳۹	۶۱۶,۳۱۳	۷۸۸,۰۸۷	۷۳۹,۶۹۶	۹۴۵,۷۰۵	۸۸۷,۶۳۶
بهای کلای فروش رفته	-۲۸۴,۱۶۶	-۲۶۶,۷۱۷	-۳۴۰,۹۹۹	-۳۲۰,۰۶۱	-۳۲۰,۰۶۱	-۳۸۵,۰۷۳	-۳۹۱,۰۳۹	-۴۶۰,۸۸۸	-۵۸۹,۲۴۷	-۵۵۳,۰۶۵
سود ناخالص	۱۷۱,۹۰۳	۱۶۱,۳۶۸	۲۰۶,۲۸۴	۱۹۲,۶۱۷	۳۳۶,۵۴۰	۲۳۱,۲۴۱	۳۹۷,۰۴۸	۲۷۸,۸۰۸	۳۵۶,۴۵۸	۳۳۴,۵۷۱
هزینه های اداری و عمومی	-۳۳,۰۷۴	-۳۲,۲۷۴	-۵۱,۶۸۹	-۵۰,۷۲۹	-۲۲,۰۲۷	-۶۰,۸۷۵	-۷۴,۴۳۲	-۷۳,۰۴۹	-۸۹,۳۱۸	-۸۷,۶۵۹
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۴۴۸	۴۴۸	۵۳۸	۵۳۸	۴۴۵	۴۴۵	۷۷۴	۷۷۴	۹۲۹	۹۲۹
سود عملیاتی	۱۲۹,۲۷۷	۱۱۹,۵۶۲	۱۵۵,۱۳۳	۱۳۲,۴۲۶	۱۸۴,۱۵۸	۱۷۲,۱۱۱	۲۲۳,۳۹۰	۲۰۶,۵۳۳	۲۶۸,۰۶۹	۲۴۷,۸۳۱
هزینه های مالی	-۶,۵۰۰	-۶,۵۰۰	-۷,۸۰۰	-۷,۸۰۰	-۹,۳۶۰	-۹,۳۶۰	-۱۱,۲۳۲	-۱۱,۲۳۲	-۱۳,۴۷۸	-۱۳,۴۷۸
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۰۰	۵۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۷۲۰	۷۲۰	۸۴۴	۸۴۴	۱,۰۳۷	۱,۰۳۷
سود قبل از کسر مالیات	۱۳۳,۲۷۷	۱۱۳,۵۶۲	۱۴۷,۹۳۳	۱۳۴,۲۲۶	۱۷۷,۵۱۸	۱۶۲,۴۷۱	۲۱۳,۰۲۲	۱۹۵,۱۶۵	۲۵۵,۵۲۸	۲۴۵,۳۰۰
مالیات	-۳۰,۶۹۴	-۲۸,۲۵۵	-۳۶,۸۳۴	-۳۴,۹۰۷	-۴۵,۲۰۰	-۳۰,۶۸۸	-۵۳,۰۴۰	-۴۸,۸۲۵	-۶۲,۴۲۸	-۵۸,۵۹۰
سود خالص	۹۲,۵۸۳	۸۵,۳۰۷	۱۱۱,۰۹۹	۱۰۲,۳۱۹	۱۳۲,۳۱۹	۱۳۱,۷۸۳	۱۵۹,۹۸۳	۱۴۷,۳۴۰	۱۹۱,۸۰۰	۱۷۴,۸۰۸
تعداد سهام	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۸۴۲	۱,۳۱۲	۱,۰۱۰	۱,۵۷۳	۱,۲۱۲	۱,۸۸۹	۱,۴۵۴	۲,۴۶۷	۱,۷۴۵	۲,۷۲۰

برگه سرمدیه گذاری البرز
(سپتامی عام)

۵-۸- مقروضات پیش بینی صورت حساب سود و زیان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴	
	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه
تعداد تولید	۵۰,۲۰۴,۰۰۰	۴۷,۰۰۰,۵۰۰	۶۰,۲۴۲,۴۰۰	۵۶,۴۰۴,۰۰۰	۷۳,۲۹۰,۸۸۰	۶۷,۶۸۷,۲۰۰	۸۶,۷۴۹,۰۵۶	۸۱,۲۲۴,۶۴۰	۱۰۴,۰۹۸,۸۶۷	۹۷,۴۶۹,۵۶۸
تعداد افزایش	۵۰,۲۰۴,۰۰۰	۴۷,۰۰۰,۵۰۰	۶۰,۲۴۲,۴۰۰	۵۶,۴۰۴,۰۰۰	۷۳,۲۹۰,۸۸۰	۶۷,۶۸۷,۲۰۰	۸۶,۷۴۹,۰۵۶	۸۱,۲۲۴,۶۴۰	۱۰۴,۰۹۸,۸۶۷	۹۷,۴۶۹,۵۶۸
بهای تمام شده هر واحد محصول	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴
قیمت فروش	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷
نرخ سود تسهیلات دریافتی	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۴

مهر و امضاء مدیر عامل (سهامی عام)

۹-۵- پیش بینی جریان‌ات نقدی:

جریان‌ات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان‌ات نقدی ورودی (خروجی) به شرح زیر خواهد بود:

پیش بینی جریان‌ات نقدی داروسازی تولید دارو							
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	سرمایه گذاری اولیه	شرح
۲۱۱,۱۷۸	۱۹۱,۹۸۰	۱۵۹,۹۸۳	۱۳۳,۳۱۹	۱۱۱,۰۹۹	۹۲,۵۸۳		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۱۹۴,۴۸۹	۱۷۴,۸۰۸	۱۴۷,۳۴۰	۱۲۲,۷۸۳	۱۰۲,۳۱۹	۸۵,۲۶۷		سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۱۶,۴۸۹	۱۵,۱۷۲	۱۲,۶۴۳	۱۰,۵۳۶	۸,۷۸۰	۷,۳۱۶		خالص تغییرات سود و زیان
۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷		هزینه استهلاک
-	-	-	-	-	-		ذخیره مرابای پایین خدمت
۱۶,۹۸۶	۱۵,۴۴۹	۱۲,۹۴۰	۱۰,۸۳۳	۹,۰۷۷	۷,۶۱۳		جریان نقدی ورودی
-	-	-	-	-	-	۳۱,۳۰۰	جریان نقدی خروجی
۱۶,۹۸۶	۱۵,۴۴۹	۱۲,۹۴۰	۱۰,۸۳۳	۹,۰۷۷	۷,۶۱۳	-۳۱,۳۰۰	خالص جریان نقدی

۱۰-۵- ارزیابی مالی طرح:

با توجه به خالص جریان‌ات نقدی فوق الذکر بازده پیشنهادی به شرح زیر خواهد بود:

ارزیابی مالی طرح	
نتیجه ارزیابی	معیار مالی
۳۰	دوره بازگشت سرمایه (ماه)
۱,۸۴۶	ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)
۲۴%	بازدهی داخلی

۱۱-۵- اظهار نظر بازرس:

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۰/۶/۱ هیأت مدیره شرکت دارو سازی تولید دارو (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۶۵ میلیارد ریال به مبلغ ۱۱۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی فوق این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور مبنایی معقول برای تهیه گزارش

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

توجیهی فراهم نمی کند به علاوه به نظر می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۶ شهریور ماه ۱۳۹۰)

۱۲-۵- مجوزهای اخذ شده:

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت دارو سازی تولید دارو، طبق مصوبه صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۲/۱۴، افزایش سرمایه شرکت دارو سازی تولید دارو از ۶۵ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال را از محل مطالبات حال شده و در صورت عدم تکافو از محل آورده نقدی مورد تصویب قرار داده است.

۱۳-۵- مشارکت در افزایش سرمایه

شرکت دارو سازی تولید دارو افزایش سرمایه به مبلغ ۴۵,۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۳۵,۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه دارو سازی تولید دارو، بابت تعداد ۹۹۹,۹۸۴,۶۳۸ سهم به مبلغ ۳۴,۹۹۲ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

۶) افزایش سرمایه شرکت سبحان آنکولوژی (سهامی خاص) :

۶-۱- تاریخچه فعالیت :

شرکت دارو سازی سبحان آنکولوژی در تاریخ ۱۳۸۱/۸/۱۷ تحت شماره ۱۹۳۰۹۰ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت تهران با نام "شرکت فراورده های شیمی درمانی سبحان" به ثبت رسیده است. این نام در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۲۳ به "شرکت شیمی درمانی سبحان" تغییر یافت با توجه به تأثیرات ناخواسته این نام در ایجاد تصور غلط در اذهان جامعه پزشکی در خصوص مأموریت اصلی این شرکت که عملیات داروسازی است، هم زمان با افتتاح مجموعه، در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۱۰ نام شرکت رسماً به "دارو سازی سبحان آنکولوژی" تغییر یافت.

مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، کوچه میرزا حسینی، شماره ۱۳، طبقه سوم بوده و کارخانه آن در محل شهر صنعتی رشت واقع گردیده است.

۶-۲- موضوع فعالیت :

موضوع فعالیت شرکت، طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از انجام امور مربوط به تحقیق و توسعه، پیشبرد ساخت محصولات دارویی و یا شیمیایی بطور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، معاوضه، واردات، فروش، پخش، صادرات، بازاریابی و تجارت به هر طریقی نیست به محصولات از جمله فرآورده های آنکولوژی، اجناس، کالا و مال التجاره های دارویی و شیمیایی از هر قبیل به استثناء مواردی که به موجب قانون ممنوع گردیده است. موضوع شرکت مضافاً عبارتست از انجام سایر اموری که شرکت ممکن است مناسب یا مکمل موضوعات مشروح فوق تشخیص داده باشد و به طور کلی انجام سایر اموری که به موضوعات فوق مربوط باشد.

۶-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه :

روند تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول زیر است :

شرح	از مبلغ (میلیون ریال)	به مبلغ (میلیون ریال)
سرمایه در سال ۱۳۸۱	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-
افزایش سرمایه سال ۱۳۸۷	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه سال ۱۳۸۹	۷۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۴-۶- ترکیب سهامداران:

آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول زیر است :

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه دارویی سبحان	سهامی عام	۸۴,۶۵۱,۵۸۸	۶۵.۹۵
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۳۶,۳۰۰,۰۰۰	۳۰
شرکت ایران دارو	سهامی عام	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت کی بی سی	سهامی خاص	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت البرز دارو	سهامی عام	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت تولید مواد اولیه البرز پالک	سهامی خاص	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت سبحان دارو	سهامی عام	۱۲	۰.۰۰۰۰۱
جمع		۱۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵-۶- توجیه لزوم افزایش سرمایه:

هدف از انجام افزایش سرمایه ، راه اندازی کامل و ایجاد قابلیت تولید در این مجموعه و خرید ماشین آلات و تجهیزات جدید است .

۶-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

شرح	محل انجام	آخرین برآورد
منابع	افزایش سرمایه	۲۰۰,۰۰۰
	تسهیلات ریالی و ارزی	-
	منابع داخلی	۲,۷۰۰
	اوراق مشارکت	-
جمع منابع		۲۰۲,۷۰۰
مصارف	تجهیزات تولیدی	۳۷,۹۰۰
	تجهیزات آزمایشگاهی	۲۲,۲۰۰
	تجهیزات فنی و مهندسی	۲,۰۰۰
	ماشین آلات	۳۹,۸۰۰
	لثانه آزمایشگاهی	۸۰۰
	اصلاح ساختار مالی	۱۰۰,۰۰۰
جمع مصارف		۲۰۲,۷۰۰

پیش بینی سود و زیان سطح انکوزی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه											
شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	
فروش خالص	۵۲۰,۱۲۹	۵۲۰,۱۲۹	۵۰۴,۰۴۳	۵۰۴,۰۴۳	۶۰۴,۸۲۷	۶۰۴,۸۲۷	۷۱۵,۳۹۲	۷۱۵,۳۹۲	۸۷۰,۹۵۱	۸۷۰,۹۵۱	۱,۰۴۵,۱۹۱
بیلی کالنی فروشی رهن	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷	۴۲۳,۴۰۶	۴۲۳,۴۰۶	۶۰۴,۸۲۷	۶۰۴,۸۲۷	۷۱۵,۳۹۲	۷۱۵,۳۹۲	۸۷۰,۹۵۱	۸۷۰,۹۵۱	۱,۰۴۵,۱۹۱
سود ناخالص	۱۳۰,۰۵۲	۱۳۰,۰۵۲	۸۱,۷۱۸	۸۱,۷۱۸	۱۳۷,۴۶۵	۱۳۷,۴۶۵	۱۴۵,۱۵۸	۱۴۵,۱۵۸	۲۱۸,۳۳۷	۲۱۸,۳۳۷	۲۷۰,۹۷۱
هزینه های جاری صیغی و فیزیکی	۲۳,۸۹۳	۲۳,۸۹۳	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۳۱,۲۶۰	۳۱,۲۶۰	۳۳,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	۴۸,۰۶۷	۴۸,۰۶۷	۵۷,۸۷۳
سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی	۵,۵۶۰	۵,۵۶۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۷,۲۶۰	۷,۲۶۰	۷,۵۵۵	۷,۵۵۵	۸,۷۸۵
سود عملیاتی	۱۱۲,۱۲۵	۱۱۲,۱۲۵	۵۹,۱۱۸	۵۹,۱۱۸	۱۱۲,۷۰۵	۱۱۲,۷۰۵	۱۱۲,۸۱۳	۱۱۲,۸۱۳	۱۴۹,۰۱۹	۱۴۹,۰۱۹	۱۷۵,۹۰۰
حزب های مالی	۵۲,۷۶۹	۵۲,۷۶۹	۶۰,۹۵۱۰	۶۰,۹۵۱۰	۴۳,۵۱۰	۴۳,۵۱۰	۴۲,۵۱۰	۴۲,۵۱۰	۶۰,۹۵۱۰	۶۰,۹۵۱۰	۶۰,۹۵۱۰
درآمد ها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۲,۷۵۷	۱۲,۷۵۷	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۶,۵۰۰	۱۶,۵۰۰	۱۸,۱۵۰	۱۸,۱۵۰	۱۹,۹۵۵	۱۹,۹۵۵	۲۱,۹۵۲
سود قبل از کس مالیات	۷۷,۱۱۳	۷۷,۱۱۳	۱۳,۶۰۸	۱۳,۶۰۸	۵۴,۷۷۵	۵۴,۷۷۵	۷۵,۹۵۲	۷۵,۹۵۲	۱۰۴,۵۶۴	۱۰۴,۵۶۴	۱۲۹,۳۳۵
مالیات	۱۴,۸۴۹	۱۴,۸۴۹	۱,۷۶۶	۱,۷۶۶	۱۹,۳۱۹	۱۹,۳۱۹	۲۵,۸۸۱	۲۵,۸۸۱	۳۶,۱۸۷	۳۶,۱۸۷	۴۸,۵۵۷
سود خالص	۶۲,۲۶۴	۶۲,۲۶۴	۱۱,۸۴۲	۱۱,۸۴۲	۳۵,۴۵۶	۳۵,۴۵۶	۵۰,۰۷۱	۵۰,۰۷۱	۶۸,۳۷۷	۶۸,۳۷۷	۸۰,۷۷۸

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

بیانیه ثبت سهام شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی عام

۸-۶- مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان :

۱۳۹۵	۱۳۹۴		۱۳۹۳		۱۳۹۲		۱۳۹۱		۱۳۹۰		به شرح پروانه بهره برداری
	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۹۰	۱۳۹۰	
۹,۱۴۵,۳۵۸	۹,۱۴۵,۳۵۸	۷,۶۲۱,۰۴۹	۷,۶۲۱,۰۴۹	۶,۳۵۰,۸۷۴	۶,۳۵۰,۸۷۴	۵,۲۹۲,۳۹۵	۵,۲۹۲,۳۹۵	۴,۴۱۰,۳۲۹	۴,۴۱۰,۳۲۹	۵,۲۶۴,۱۲۹	تعداد تولید
۹,۱۴۵,۳۵۸	۹,۱۴۵,۳۵۸	۷,۶۲۱,۰۴۹	۷,۶۲۱,۰۴۹	۶,۳۵۰,۸۷۴	۶,۳۵۰,۸۷۴	۵,۲۹۲,۳۹۵	۵,۲۹۲,۳۹۵	۴,۴۱۰,۳۲۹	۴,۴۱۰,۳۲۹	۵,۲۶۴,۱۲۹	تعداد فروش
۹,۱۴۲۶	۸۴۶۵۳	۹۱,۴۲۶	۸۵,۶۳۳	۹۱,۴۲۶	۸۶,۸۲۵	۹۱,۴۲۶	۸۸,۲۷۴	۹۳,۸۳۶	۹۵,۷۵۳	۹۸,۷۹۶	میانگین بلی تمام شده
۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۲۳,۵۰۲	قیمت فروش
۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	تخفیف سود تسهیلات دریافتی
											ظرفیت تولید

۹-۶- پیش بینی جریانهای نقدی :

جمع	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	سرمایه گذاری اولیه	شرح
۴۷۲,۳۵۸	۱۶۷,۷۴۲	۱۳۸,۵۲۵	۹۵,۷۹۳	۶۸,۴۵۶	۱۱,۸۴۲			سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۳۱۵,۸۲۱	۱۰۸,۵۳۴	۸۳,۶۶۵	۶۱,۱۲۷	۴۳,۱۹۷	۲۰,۲۹۹			سود خالص با فرض انجام عدم افزایش سرمایه
۱۵۶,۵۳۶	۵۹,۲۰۸	۴۵,۸۶۰	۳۴,۶۶۷	۲۵,۲۵۹	-۸,۴۵۷			خالص تغییرات سود و زیان
۲۱۶,۹۶۸	۴۲,۵۷۱	۴۲,۹۴۸	۴۳,۳۵۸	۴۳,۸۰۳	۴۴,۲۸۸			افزایشی می شود هزینه استهلاک
۷۸۰۰	۲۴۰۰	۱۸۰۰	۱۵۰۰	۱۴۰۰	۹۰۰			ذخیره مرزای پایان خدمت کارکنان
۳۸۱,۳۰۴	۱۰۴,۱۷۹	۹۰,۶۰۸	۷۹,۵۲۵	۷۰,۲۶۲	۳۶,۷۳۱			جریان نقد ورودی
-۲۰۰۰۰۰+							-۲۰۰۰۰۰+	جریان نقد خروجی
۱۸۱,۳۰۴							-۲۰۰۰۰۰+	خالص جریانهای نقدی

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

نتیجه ارزیابی	معیار ارزیابی مالی
۳۸	دوره برگشت سرمایه (ماه)
۵۵۵	ارزش فعلی خالص - میلیون ریال
۱۰۰٪	شاخص سود آوری
۲۳٪	ترخ بازدهی داخلی

۱۱-۶ اظهار نظر بازرس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۳ هیأت مدیره شرکت سبحان آنکولوژی (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۲۱ میلیارد ریال به مبلغ ۳۲۱ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۱۶ فروردین ۱۳۹۱)

۱۲-۶- مجوزهای اخذ شده :

طبق مصوبه صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۱/۲/۱۹، مجمع با افزایش سرمایه شرکت سبحان آنکولوژی به مبلغ ۲۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال، طی چند مرحله موافقت نموده است که در مرحله اول تا پایان سال مالی ۱۳۹۱ سرمایه شرکت از ۱۲۱٫۰۰۰ به ۱۵۱٫۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۳۰ میلیارد ریال) افزایش خواهد یافت. همچنین مجمع افزایش سرمایه از مبلغ ۱۵۱٫۰۰۰ به مبلغ ۳۲۱٫۰۰۰ میلیون ریال را در اختیار هیأت مدیره قرار داده که تا پایان سال مالی ۱۳۹۳ طی یک یا چند مرحله از طریق صدور سهام جدید و به ارزش اسمی از محل آورده نقدی سهامداران نسبت افزایش سرمایه اقدام نماید.

۱۳-۶- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت سبحان آنکولوژی افزایش سرمایه به مبلغ ۲۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۲۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است که در چند مرحله به این شرکت اختصاص داده خواهد شد و در سال جاری سرمایه گذاری البرز ۳۰٫۰۰۰ میلیون ریال را به عنوان افزایش سرمایه در نظر گرفته

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در این مرحله از افزایش سرمایه سبحان تکنولوژی، بابت تعداد ۳۶۳۰۰۰ سهم به مبلغ ۹۲۰۰۰ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

۷) افزایش سرمایه شرکت گروه دارویی سبحان (سهامی عام) :

۷-۱- تاریخچه فعالیت :

گروه دارویی سبحان (شرکت سهامی عام) در زمان تأسیس به نام سویران کمپانی (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۵۵/۴/۲۱ تحت شماره ۲۵۶۷۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۳/۳/۲۰، نام شرکت از سویران کمپانی به داروسازی سبحان (سهامی خاص) و براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۱/۹/۲ نوع آن از سهام خاص به سهامی عام تغییر یافت. حسب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۳/۲۶، موضوع فعالیت اصلی شرکت که عمده تولید و عرضه محصولات دارویی بود به سرمایه گذاری و مشارکت در سهام سایر شرکتها تغییر یافت و متعاقباً نام شرکت نیز به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۲۷ از داروسازی سبحان (شرکت سهامی عام) به گروه دارویی سبحان (شرکت سهامی عام) تغییر یافت. پیرو تغییر موضوع فعالیت شرکت و به استناد صورتجلسه مورخ ۱۳۸۳/۵/۳۱ هیأت مدیره، بخش تولید شرکت شامل کارخانه، پروانه بهره برداری و کلیه پروانه های ساخت معادل ارزش دفتری در تاریخ ۱۳۸۳/۹/۱ به شرکت سبحان دارو (سهامی عام) منتقل شد.

گروه دارویی سبحان (شرکت سهامی عام)، در تاریخ ۱۳۸۱/۱۱/۶ در فهرست شرکت های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفته است. مرکز اصلی آن در تهران و در حال حاضر یکی از واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) است.

۷-۲- موضوع فعالیت:

خلاصه موضوع فعالیت شرکت علاوه بر انجام امور سرمایه گذاری مشارکت با شرکتهای فرعی عمدتاً در زمینه تولید، واردات و عرضه محصولات دارویی، آرایشی، بهداشتی به شرح زیر می باشد:

الف) تشکیل، مشارکت در سرمایه، خرید سهام، توسازی و راه اندازی انواع شرکتها در داخل یا خارج از کشور، فروش سهام، واگذاری یا معاوضه سهام شرکتها

ب) انجام امور مربوط به تحقیق، توسعه، پیشبرد، ساخت محصولات دارویی، آرایشی و بهداشتی و شیمیایی به طور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، معاوضه، واردات، فروش، بخش، صادرات، بازاریابی به هر طریقی نسبت به محصولات، اجناس،

کالاهای دارویی، شیمیایی، بهداشتی و آرایشی و سایر کالاهای مجاز

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

ج) تأمین خدمات و ارائه مشاوره به شرکتها در زمینه تولید، سرمایه گذاری جدید، طرح های توسعه و تکمیل، برنامه ریزی و بودجه بندی، تأمین منابع مالی و اعتباری، معاملات سهام، بازاریابی و طراحی سیستم های مدیریتی، انتشار، خرید و فروش اوراق مشارکت، اوراق قرضه و سایر اوراق بهادار

۳-۷- تاریخچه تغییرات سرمایه :

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۳۶۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال منقسم به ۳۶۳.۰۰۰.۰۰۰ سهم ۱.۰۰۰ ریالی می باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۲ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۸۸/۱۲/۹	۲۱۶.۰۰۰	۳۸.۰۰۰	۲۵۴.۰۰۰	۱۷٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۸۹/۸/۲۳	۲۵۴.۰۰۰	۳۷.۰۰۰	۲۹۱.۰۰۰	۱۴.۵٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۹۰/۱۰/۱۲	۲۹۱.۰۰۰	۷۲.۰۰۰	۳۶۳.۰۰۰	۲۴.۷٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی

۴-۷- ترکیب سهامداران :

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ گزارش به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۱۱۱۶۸	۲۳۹.۴۵۰.۹۳۸	۶۸.۷٪
صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	--	۱۸۷۲۶	۳۶.۵۹۳.۶۶۳	۱۰.۱٪
صندوق بازنشستگی نفت	سهامی خاص	۱۷۱۳۳۶	۲۱.۱۶۵.۳۰۷	۵.۸٪
سرمایه گذاری سپه	سهامی عام	۸۵۲۰۷	۱۳.۰۸۳.۳۴۷	۳.۶٪
سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی عام	۲۸۱۷۹۳	۷.۷۸۳.۱۹۱	۲.۱٪
سرمایه گذاری صبا تأمین	سهامی عام	۱۴۷۹۶۰	۶.۲۴۰.۶۱۷	۱.۷٪
سایر (تعداد ۳.۱۶۸)	--	--	۲۸.۶۵۳.۹۳۷	۷.۹٪
جمع			۳۶۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۷-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه :

هدف شرکت گروه دارویی سبحان (سهامی عام)، از افزایش سرمایه موضوع این گزارش توجیهی، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های البرزدارو (سهامی عام)، ایران دارو (سهامی عام) و سبحان آنکولوژی (سهامی خاص) می باشد .

۷-۶- مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۷۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال و منابع تامین آن به شرح جدول زیر می باشد:

شرح		آخرین برآورد (میلیون ریال)
۳ ۲	افزایش سرمایه	۷۸.۰۰۰
	سهیلات ریالی و ارزی	
	منابع داخلی	۷۵
	اوراق مشارکت	
	جمع منابع	۷۸.۰۷۵
۳ ۱	مشارکت در افزایش سرمایه البرزدارو	۴۸.۱۰۵
	مشارکت در افزایش سرمایه ایران دارو	۸.۹۷۰
	مشارکت در افزایش سرمایه سبحان آنکولوژی	۲۱.۰۰۰
	جمع مصارف	۷۸.۰۷۵

۷-۷- پیش بینی صورت سود و زیان :

سودآوری ناشی از افزایش سرمایه شرکت های البرزدارو، ایران دارو و سبحان آنکولوژی بر اساس گزارش های توجیهی افزایش سرمایه شرکت های مذکور به شرح ذیل می باشد :

پیش بینی سودخالص شرکت سرمایه پذیر در سنوات آتی ناشی از افزایش سرمایه					نام شرکت سرمایه پذیر
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	
۶۶.۵۱۵	۴۹.۴۵۴	۳۳.۸۳۷	۱۹.۵۳۴	۱۲.۲۵۲	البرزدارو (سهامی عام)
۲۵.۱۴۹	۲۵.۱۴۹	۲۵.۱۴۹	۱۳.۱۰۵	۳.۹۹۵	ایران دارو (سهامی عام)
۵۹.۲۰۷	۴۵.۸۶۰	۳۴.۶۶۶	۲۵.۲۵۹	—	سبحان آنکولوژی (سهامی خاص)
۱۵۰.۸۷۱	۱۲۰.۴۶۳	۹۳.۶۵۳	۵۷.۸۹۸	۱۶.۲۴۷	جمع

سهم گروه دارویی سبحان از شرکتهای سرمایه پذیر با توجه به رويه تقسیم سود سنوات اخیر بشرح جدول ذیل می باشد.

سهم سود گروه از شرکت های تابعه ناشی از افزایش سرمایه					درصد تقسیم سود نقدی	درصد مالکیت	نام شرکت سرمایه پذیر
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱			
۳۷.۱۲۸	۲۷.۶۰۵	۱۸.۸۸۸	۱۰.۹۰۲	۶.۷۷۳	۸۷	۶۴	البرزدارو (سهامی عام)
۱۳.۴۴۳	۱۳.۴۴۳	۱۳.۴۴۳	۷.۰۰۵	۳.۱۴۵	۷۸	۶۹	ایران دارو (سهامی عام)
۵.۳۸۵	۴.۱۷۱	۳.۱۵۳	۲.۲۹۷	—	۱۳	۷۰	سبحان آنکولوژی (سهامی خاص)
۵۵.۹۵۶	۴۵.۲۱۹	۳۵.۴۸۳	۲۰.۲۰۴	۸.۹۰۸			جمع

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

پیش بینی سود و زیان شرکت در سالهای آینده در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

سود و زیان گروه دارویی سبحان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
تراشد حاصل از سرمایه گذاری ها	۲۷۴,۹۹۵	۲۵۸,۰۸۷	۳۱۱,۷۴۴	۲۹۱,۵۵۸	۳۵۲,۰۹۶	۳۱۴,۴۱۲	۳۸۹,۴۵۳	۴۴۴,۴۳۳	۴۳۱,۳۸۰	۲۷۵,۴۲۴
هزینه های اداری و عمومی	-۱۰۰,۰۰۰	-۱۰,۰۰۰	-۱۱,۵۰۰	-۱۱,۵۰۰	-۱۲,۲۲۵	-۱۳,۲۲۵	-۱۵,۳۰۹	-۱۵,۳۰۹	-۱۷,۴۹۰	-۱۷,۴۹۰
سود عملیاتی	۲۶۴,۹۹۵	۲۴۸,۰۸۷	۳۰۰,۲۴۴	۲۸۰,۰۵۸	۳۳۸,۸۷۱	۳۰۳,۳۸۷	۳۷۴,۳۴۳	۴۲۹,۱۲۴	۴۱۳,۸۹۰	۲۵۷,۹۳۴
درآمدهای غیر عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود قبل از کسب مالیات	۲۶۴,۹۹۵	۲۴۸,۰۸۷	۳۰۰,۲۴۴	۲۸۰,۰۵۸	۳۳۸,۸۷۱	۳۰۳,۳۸۷	۳۷۴,۳۴۳	۴۲۹,۱۲۴	۴۱۳,۸۹۰	۲۵۷,۹۳۴
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۲۶۴,۹۹۵	۲۴۸,۰۸۷	۳۰۰,۲۴۴	۲۸۰,۰۵۸	۳۳۸,۸۷۱	۳۰۳,۳۸۷	۳۷۴,۳۴۳	۴۲۹,۱۲۴	۴۱۳,۸۹۰	۲۵۷,۹۳۴

۷-۸- مقروضات سود و زیان :

هزینه های اداری و عمومی و اداری بر اساس اعمال افزایش نرخ سطح عمومی قیمت ها برای سنوات آتی به میزان ۱۵ درصد پیش بینی گردیده است. درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتها برای شرکتهاهایی که افزایش سرمایه را در دستور کار داشته و تغییرات سود را برای سنوات ۱۳۹۱ لغایت ۱۳۹۵ با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه پیش بینی نموده اند. معالقی پیش بینی اعلامی شرکت و سیاست تقسیم سود (مطابق بودجه مصوب) و برای شرکتهاهایی که افزایش سرمایه ندارند یا تغییرات سود آوری را برای سنوات آتی پیش بینی نکرده اند با فرض نرخ رشد ده درصدی سود و سیاست تقسیم سود مطابق بودجه مصوب محاسبه گردیده است.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۷-۹- پیش بینی جریانهای نقدی :

پیش بینی جریانهای نقدی شرکت گروه دارویی سبحان					
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۲۶۶,۹۹۵	۳۰۰,۲۶۴	۳۳۸,۸۷۱	۳۷۴,۴۴۳	۴۱۳,۸۹۰
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۲۵۸,۰۸۷	۲۸۰,۰۵۸	۳۰۳,۳۸۷	۳۲۹,۲۲۴	۳۵۷,۹۳۴
خالص تغییرات سود و زیان	۸,۹۰۸	۲۰,۲۰۶	۳۵,۴۸۴	۴۵,۲۱۹	۵۵,۹۵۶
استهلاک	۰	۰	۰	۰	۰
دریافت سود سنوات قبل	۰	۸,۹۰۸	۲۰,۲۰۶	۳۵,۴۸۴	۴۵,۲۱۹
گسر میشود: سود نقدی سرمایه گذاری که در سال بعد دریافت می گردد	-۸,۹۰۸	-۲۰,۲۰۶	-۳۵,۴۸۴	-۴۵,۲۱۹	-۵۵,۹۵۶
جریان نقدی ورودی	۰	۸,۹۰۸	۲۰,۲۰۶	۳۵,۴۸۴	۴۵,۲۱۹
جریان نقدی خروجی	(۷۸,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۷۸,۰۰۰)	۰	۸,۹۰۸	۲۰,۲۰۶	۴۵,۲۱۹

۷-۱۰- ارزیابی عالی طرح:

ارزیابی مالی	
سرمایه گذاری اولیه-میلیون ریال	۷۸,۰۰۰
نرخ تنزیل -سازده مورد انتظار-درصد	۲۵%
دوره بازگشت سرمایه-ماه	۴۰
ارزش فعلی خالص	۱۶,۷۰۸
نرخ بازدهی داخلی	۲۹%

نرخ تنزیل بر اساس سود سپرده بلند مدت بانکی به میزان ۲۰ درصد (بدون ریسک) و همچنین در نظر گرفتن پنج درصد بعنوان ریسک عملیات در محاسبات لحاظ گردیده است. همچنین خالص ارزش فعلی با نرخ تنزیل ۲۵ درصد و با توجه به نوع سرمایه گذاری بر اساس جریانهای نقدی دوره ده ساله محاسبه گردیده است. در ضمن از سال ششم تا دهم میزان سود اکتسابی و خالص جریان نقدی ثابت فرض گردیده است.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۷-۱۱- اظهار نظر بازرس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۱/۳/۹ هیأت مدیره شرکت گروه دارویی سبحان (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۳۶۳,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴۴۱,۰۰۰ میلیون ریال مشتمل بر صورت سود و زیان قرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و یا فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۹ خرداد ۱۳۹۱)

۷-۱۲- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت گروه دارویی سبحان افزایش سرمایه به مبلغ ۷۸,۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است که سرمایه گذاری البرز ۷۸,۰۰۰ میلیون ریال را به عنوان افزایش سرمایه برای این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه گروه دارویی سبحان، بابت تعداد ۴۵۲,۶۸۲ سهم به مبلغ ۵۳,۶۰۱ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تأمین می گردد. لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز بر اساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ افزایش سرمایه گروه دارویی سبحان را تصویب نموده است.

۸- افزایش سرمایه شرکت اعتلاء البرز (سهامی خاص) :

۸-۱- تاریخچه فعالیت :

شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی خاص) با نام اولیه شرکت سرمایه گذاری صنایع بنیاد پانزده خرداد (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۷/۵/۱۹ تحت شماره ۷۰۷۶۴ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نام و نوع شرکت به موجب صورتجلسات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۷۶/۴/۲۸ و ۱۳۷۶/۷/۲۱ به شرکت سرمایه گذاری پانزده خرداد (سهامی عام) و صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۵/۳۰ به شرکت خدمات مدیریت و آموزش اعتلاء البرز (سهامی خاص) تغییر یافت. همچنین در چهاردهم آذرماه ۱۳۸۳ با عنایت به تصویب اساسنامه جدید شرکت مشتمل بر ۷۸ ماده و جایگزین نمودن آن به جای اساسنامه قبلی و نیز تغییر موضوع فعالیت شرکت (موضوع ماده ۳ اساسنامه جدید) نام شرکت به «شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام)» تغییر یافته است. باستناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۳/۱ نوع شرکت از سهامی عام به سهامی خاص تبدیل گردید.

۸-۲- موضوع فعالیت :

مطابق اساسنامه شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی خاص) ، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد.

هدف و موضوع شرکت عبارتست از سرمایه گذاری و مشارکت در شرکتها و طرحها و واحدهای تولیدی، صنعتی ، معدنی ، بازرگانی ، خدماتی و نیز مباردت به هرگونه عملیات مالی ، پولی ، بازرگانی و نیز خرید و فروش کالا و سهام در داخل و خارج از کشور با رعایت مقررات مربوطه و نیز سرمایه گذاری در املاک و ساختمان ، شرکت برای نیل به اهداف خود می تواند به عملیات زیر مباردت نماید :

۲- تشکیل انواع شرکت و مباردت به هرگونه مشارکت اعم از حقوقی یا مدنی و غیره.

۳- تغییر ساختار شرکتهای موضوع سرمایه گذاری جهت عرضه و فروش از طریق سازمان بورس اوراق بهادار و یا سایر طرق .

۳- مباردت به خرید و فروش هرگونه اموال اعم از منقول و غیر منقول و نیز انجام کلیه عملیات بازرگانی مرتبط با موضوع شرکت .

۴- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانکها و موسسات اعتباری داخلی و خارجی از طریق ترهین اموال و دارائی های منقول و غیر منقول و سهام خود در شرکتهای تابعه و وابسته و سایر طرق .

۵- تشویق و تسهیل امر سرمایه گذاری و عقد قرارداد جهت اداره پرتفوی سهام (پرتفوی گردانی)

۶- خرید و فروش و پذیره نویسی سهام شرکتهای تولیدی، خدماتی ، بازرگانی و غیره .

۷- خرید و فروش اوراق بهادار با رعایت مقررات .

۸- ارائه خدمات کارشناسی و مشاوره ای در زمینه مسائل تولیدی ، مدیریتی ، اقتصادی ، فنی ، مالی و غیره در بخشهای مختلف اقتصادی

۹- انجام و ارائه خدمات کارگزاری سهام در سازمان بورس اوراق بهادار از طریق ایجاد موسسه کارگزاری و یا اخذ نمایندگی کارگزاری در سازمان بورس اوراق بهادار .

۱۰- اخذ هرگونه نمایندگی مرتبط با موضوع فعالیت شرکت و تعیین و ایجاد شعبه واعطاء نمایندگی در داخل و خارج از کشور .

۱۱- انتشار اوراق مشارکت و انواع اوراق مشارکت مشاع .

۱۲- اخذ موافقت اصولی به منظور اجرای طرحهای تولیدی جدید و یا توسعه و تکمیل کارخانجات تولیدی موجود و تشکیل شخصیت حقوقی لازم برای این امر .

۱۳- انجام کلیه عملیاتی که بطور مستقیم و یا غیر مستقیم برای تحقق اهداف شرکت لازم و مفید بوده و یا در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد .

۸-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه :

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۷	۶۰٫۰۰۰	۱۳٫۰۰۰	۷۳٫۰۰۰	۲۲	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۰	۷۳٫۰۰۰	(۷۱٫۵۴۰)	۱٫۴۶۰	(۴٫۹۰۰)	کاهش اختیاری سرمایه
۱۳۸۶	۱٫۴۶۰	۳۳٫۵۴۰	۳۵٫۰۰۰	۲٫۲۹۷	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۳۵٫۰۰۰	۴۵٫۰۰۰	۸۰٫۰۰۰	۱۲۸	مطالبات و آورده نقدی

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۴-۸- ترکیب سهامداران :

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۸۹/۱۱/۳۰ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۱۱۱۶۸	۷۹,۹۹۵,۱۱۲	۹۹,۹۹۴
شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز	سهامی خاص	۱۶۶۹۹۱	۱,۲۴۶	۰/۰۰۱۵
شرکت پخش البرز	سهامی عام	۳۰۸۹۵	۱,۲۲۲	۰/۰۰۱۵
شرکت البرز دارو	سهامی عام	۲۵۸۲۸	۱,۲۲۲	۰/۰۰۱۵
شرکت تولی پارس	سهامی عام	۱۶۶۴۹	۱,۱۹۸	۰/۰۰۱۵
جمع			۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵-۸- توجیه لزوم افزایش سرمایه :

با توجه به سرمایه گذاری های شرکت اعتلاء البرز در صنایع سود آور و مطلوب که مطابق با مصالح سهامداران نیز بوده است ، این شرکت به منظور ارتقاء بیشتر سود آوری در نظر دارد مبلغ ۷۰,۰۰۰ میلیون ریال را به سبد سرمایه گذاری خود تزریق نموده و از بتانسیل های موجود در بازار سرمایه به نحو مطلوب برخوردار گردد و به میانگین بازدهی پیش بینی شده ۳۰ درصد دست یابد .

۶-۸- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق مبلغ ۷۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)	برآورد قبلی (میلیون ریال)	تغییرات در برآورد	دلایل تغییرات در برآورد
افزایش سرمایه	۷۰,۰۰۰			
تسهلات ریالی و ارزی	--			
منابع داخلی	--			
اوراق مشارکت	--			
جمع منابع	۷۰,۰۰۰			
سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی و غیر بورسی	۷۰,۰۰۰			
جمع مصارف	۷۰,۰۰۰			

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۸-۷- پیش بینی سود و زیان شرکت اعتلا البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

پیش بینی سود و زیان اعتلا البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه						
شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتها	۳۸,۰۱۹	۲۷,۰۱۹	۵۴,۷۹۹	۳۵,۷۹۹	۶۷,۷۷۴	۴۴,۷۷۳
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۰۰	۲۰۰	۳۰	۳۰	۳۵	۳۵
هزینه های عملیاتی	(۲,۴۵۶)	(۲,۴۵۳)	(۷,۳۲۰)	(۷,۳۲۰)	(۸,۵۳۳)	(۸,۵۳۳)
سود عملیاتی	۴۱,۷۶۷	۲۰,۷۶۷	۴۹,۳۰۹	۲۸,۳۰۹	۵۹,۳۷۵	۳۸,۳۷۳
درآمدهای غیر عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود قبل از کسر مالیات	۴۱,۷۶۷	۲۰,۷۶۷	۴۹,۳۰۹	۲۸,۳۰۹	۵۹,۳۷۵	۳۸,۳۷۳
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۴۱,۷۶۷	۲۰,۷۶۷	۴۹,۳۰۹	۲۸,۳۰۹	۵۹,۳۷۵	۳۸,۳۷۳
تفادلهای سهام	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهام	۲۷۸	۲۶۰	۳۲۹	۳۵۵	۳۹۵	۴۷۸

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۸-۸- مقروضات مالی پیش‌بینی صورت سود و زیان :

- افزایش سرمایه بازدهی معادل ۳۰ درصد به همراه داشته باشد .
- هزینه های عملیاتی شرکت از سال ۱۳۹۱ به بعد ۱۵ درصد رشد کند .
- سود آوری ناشی از افزایش سرمایه از سال ۹۲ به بعد به میزان ثابت (۲۱,۰۰۰ میلیون ریال) تحقق یابد -

۸-۹- پیش‌بینی جریان‌های نقدی :

جریان‌های نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان‌های نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

پیش‌بینی جریان‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه شرکت استعلام البرز				
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۴۱,۷۴۷	۴۹,۴۰۹	۵۹,۲۷۵
		۲۰,۷۴۷	۲۸,۴۰۹	۳۸,۲۷۵
		۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰
		۰	۰	۰
خالص تغییرات سود (زیان)				
استهلاک				
کسر می شود: جریان نقدی خروجی	۷۰,۰۰۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۷۰,۰۰۰)	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰

توضیح: فرض بر این است که جریان‌های نقدی ناشی از افزایش سرمایه از سال ۱۳۹۲ به بعد به صورت ثابت و به میزان ۲۱,۰۰۰ میلیون ریال ادامه یابد.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۸-۱۰- ارزیابی مالی طرح :

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر می باشد:

ارزیابی مالی	
۷۰,۰۰۰	سرمایه گذاری اولیه- میلیون ریال
۲۲	ترخ تنزیل درصد
۴۰	دوره بازگشت سرمایه ماه
۱۱,۴۴۶	ارزش فعلی خالص
۳۰%	ترخ بازدهی داخلی

۸-۱۱- اظهار نظر بازرس :

به نظر این سازمان ، در صورت تحقق مفروضات مندرج در گزارش توجیهی ، پیشنهاد هیات مدیره شرکت اعتلاء البرز (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه توجیه پذیر است و بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی فوق این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور منطقی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند به علاوه به نظر می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است، حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد ، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود . زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد.(تاریخ: ۲۵ اسفند ماه ۱۳۸۹)

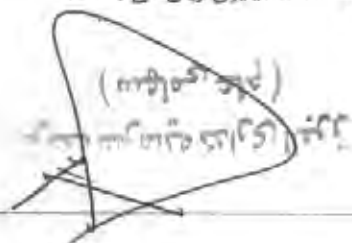
۸-۱۲- مجوزهای اخذ شده ::

مطابق صورتجلسه مجمع فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۰/۱/۲۷ ، مجمع به هیات مدیره اختیار داد که با رعایت مقررات نسبت به افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰ میلیارد ریال به ۱۵۰ میلیارد ریال از طریق صدور سهام جدید و به ارزش اسمی و از محل مطالبات و در صورت عدم تکافو از آورده نقدی ایشان ، ظرف مدت دو سال اقدام نماید .

۸-۱۳- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت اعتلاء البرز افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال را مطابق طرح توجیهی مورخ ۲۵ اسفند ۱۳۸۹ گزارش هیئت مدیره تقاضا نموده که این افزایش سرمایه مورد تصویب سرمایه گذاری البرز نیز قرار گرفته است . سهم شرکت سرمایه گذاری البرز در این افزایش سرمایه بابت مالکیت ۹۹/۹۹۷ درصدی در این شرکت مبلغ ۶۹,۹۹۸ میلیون ریال می باشد .

(مهر و امضاء)



۹) افزایش سرمایه شرکت بیمه ایمن البرز (سهامی خاص):

۹-۱- تاریخچه فعالیت:

شرکت بیمه ایمن البرز در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۱۶۶۹۹۱ مورخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است.

۹-۲- موضوع فعالیت:

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۴ اساسنامه اخذ نمایندگی از شرکت بیمه البرز و عرضه خدمات بیمه ای با رعایت قانون تأسیس بیمه مرکزی ایران و بیمه گری، مصوبات شورای عالی بیمه و مفاد قرار داد نمایندگی بیمه است. عمده فعالیت اصلی شرکت عبارتست از صدور انواع بیمه نامه به نمایندگی بیمه البرز و سینا (به صورت نمایندگی حقیقی خانم فهیمه اکبری راد) و انجام خدمات مربوط به فرآیند صدور بیمه نامه های شرکت سرمایه گذاری البرز و سایر بیمه گذاران بوده است.

۹-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

ردیف	شرح سرمایه اولیه	سرمایه فعلی	شماره روزنامه رسمی	تاریخ
۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۱۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی با نام	۳۲/۲۲۹۱۹	۱۳۷۹/۰۷/۰۳
۲	از ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۱۰,۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی	۳۲/۳۵۴۰۶	۱۳۸۵/۰۹/۱۲
۳	از ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۵۰,۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی با نام	۳۲/۵۷۸۰	۱۳۸۹/۰۳/۰۸

۹-۴- ترکیب سهامداران:

آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول زیر است:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد به کل
شرکت سرمایه گذاری البرز	۴۹,۰۰۰	۹۸
شرکت سهامی سولفاتیک	۵۰۰	۱
شرکت صنایع بسته بندی البرز	۵۰۰	۱
جمع کل	۵۰,۰۰۰	۱۰۰

۹-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه:

صنعت بیمه به عنوان یکی از شاخص های توسعه یافتگی از سویی به عنوان یکی از عمده ترین نهاد های اقتصادی مطرح بوده و از دیگر سوی فعالیت دیگر نهاد ها را پشتیبانی می کند. به عبارتی صنعت بیمه با گردآوری حق بیمه های دریافتی در

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

توسعه اقتصادی دارای نقش است و از طرف دیگر با ایجاد امنیت و اطمینان برای فعالیت های خدماتی، تولیدی و... در جامعه روند سازندگی، پیشرفت و ترقی را تسهیل می کند. در سالهای اخیر این صنعت در کشور ما نیز مورد توجه خاصی قرار گرفته و شرکتهای بیمه سعی دارند هر یک با ارائه خدمات بیشتر به مشتریان و جلب رضایت و اعتماد بیشتر آنها بر تعداد مشتریان خود بیافزایند و بدین ترتیب سود آوری خود را ارتقاء دهند.

یکی از موارد مورد توجه مشتریان توانایی مالی شرکتهای بیمه جهت ارائه خدمات می باشد. از این رو شرکتهای بیمه ای سعی در جهت بهبود وضعیت منابع مالی خود داشته اند که یکی از منابع مالی اصلی را می توان سرمایه در اختیار این شرکتها دانست. جدول زیر وضعیت سرمایه شرکتهای بیمه ای فعال در ایران را به طور خلاصه نشان می دهد.

نام شرکت بیمه	سرمایه اسمی	سرمایه پرداخت شده
بیمه البرز	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه آسیا	۴۵۵ میلیارد ریال	۴۵۵ میلیارد ریال
بیمه سینا	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه پاسارگاد	۵۱۷.۵۰۰ میلیون ریال	۵۱۷.۵۰۰ میلیون ریال
بیمه ملت	۱.۲۰۰ میلیارد ریال	۱.۲۰۰ میلیارد ریال
بیمه دی	۶۱۰.۷۲۳ میلیارد ریال	۶۱۰.۷۲۳ میلیارد ریال
بیمه سامان	۲۸۰ میلیارد ریال	۲۸۰ میلیارد ریال
بیمه رازی	۲۸۰ میلیارد ریال	۲۸۰ میلیارد ریال
بیمه توسعه	۴۲۰ میلیارد ریال	۴۲۰ میلیارد ریال
بیمه کارآفرین	۳۴۰ میلیارد ریال	۳۴۰ میلیارد ریال
بیمه پارسیان	۱.۱۰۰ میلیارد ریال	۱.۱۰۰ میلیارد ریال
بیمه معلم	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه نوین	۱۶۸ میلیارد ریال	۱۶۸ میلیارد ریال
بیمه کوثر	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه میهن	۴۰۰ میلیارد ریال	۲۰۰ میلیارد ریال
بیمه اتکانی ایرانیان	۱.۵۳۵ میلیارد ریال	۷۶۷.۵ میلیارد ریال

همانگونه که مشاهده می شود این شرکتهای از توانایی سرمایه ای قابل توجهی برخوردارند و لذا رقابت و ادامه حضور در این صنعت مستلزم تزریق منابع مالی به شرکتها و ارائه طرح های هدفمند اتقاء کیفیت خدمات به مشتریان و جلب رضایت مشتریان عمده و سود آور و جلب اعتماد آنها با اتکا به منابع سرمایه ای می باشد.

سرمایه شرکت بیمه ایمن البرز در حال حاضر مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال می باشد که در مقایسه با شرکتهای بیمه اصلی و نیز نمایندگی های آنها رقم بسیار ناچیزی به نظر می رسد. از این رو شرکت بیمه ایمن البرز و شرکت سرمایه گذاری البرز (به عنوان سهامدار عمده شرکت بیمه ایمن البرز) در تلاش اند تا توجه به جذابیت خاص صنعت بیمه، با تقویت توان مالی شرکت بیمه ایمن البرز، از بتانسیل های بالقوه این شرکت بهره برداری بیشتری به عمل آورند و لذا افزایش سرمایه کنونی شرکت را نیز می توان در راستای این استراتژی دانست.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

اهداف افزایش سرمایه کنونی شرکت را می توان به صورت زیر خلاصه نمود :

- تقویت پرتفوی خدماتی از طریق ارائه خدمات بیمه اشخاص (شامل بیمه حوادث و درمان گروهی)
- تقویت بازاریابی برای خدمات شرکت
- خرید تجهیزات و ملزومات

۹-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۵۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
افزایش سرمایه	۵۰۰
نسبهلات ریالی و ارزی	-
منابع داخلی	-
سایر منابع	-
جمع منابع	۵۰۰
تقویت پرتفوی خدماتی (از طریق ارائه خدمات بیمه اشخاص)	۴۰۰
تقویت بازاریابی برای خدمات شرکت	۳۰
تجهیزات و ملزومات	۸۰
جمع مصارف	۵۰۰

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت بیمه ایمن البرز در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰۰ میلیون ریال، از منابع به شرح زیر افزایش دهد.

۵۰۰ میلیون ریال (معادل درصد) از محل مطالبات حال شده

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۷-۹- پیش بینی صورت سود و زیان :

پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:

پیش بینی سود و زیان امن البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه									
شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
درآمد شرکت	۲,۷۴۵	۲,۴۹۵	۳,۰۱۹	۲,۲۴۶	۳,۳۲۱	۲,۰۲۱	۳,۶۵۳	۱,۸۱۹	۱,۸۱۹
هزینه های اداری و عمومی	-۲,۳۵۵	-۱,۸۷۵	-۲,۷۰۸	-۲,۱۵۶	-۳,۱۱۴	-۲,۴۸۰	-۳,۵۸۲	-۲,۸۵۲	-۲,۸۵۲
سود ناخالص	۳۹۰	۶۲۰	۳۱۱	۹۰	۲۰۷	-۴۵۸	۷۱	-۱,۰۳۲	-۱,۰۳۲
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۳۵	۳۵	۳۹	۳۹	۴۲	۴۲	۴۷	۴۷	۴۷
سود عملیاتی	۴۲۵	۶۵۵	۳۴۹	۱۲۸	۲۴۹	-۴۱۶	۱۱۸	-۹۸۶	-۹۸۶
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹
سود قبل از کسر مالیات	۵۱۴	۷۴۴	۴۳۸	۲۱۷	۳۳۸	-۳۲۷	۲۰۷	-۸۹۷	-۸۹۷
مالیات	-۱۰۶	-۱۴۴	-۸۷	-۳۲	-۶۲	۰	-۲۹	۰	۰
سود خالص	۴۰۸	۵۸۰	۳۵۱	۱۸۵	۲۷۶	-۳۲۷	۱۷۸	-۸۹۷	-۸۹۷

شرکت سرمایه گذاری البرز
سهامی عام

۹-۸- مقروضات مینای پیش‌بینی صورت سود و زیان :

- سود و زیان سال ۱۳۹۱ در حالت عدم انجام افزایش سرمایه معادل بودجه پیش‌بینی شده تحقق یابد .
- درآمد شرکت در سال ۱۳۹۱ در حالت انجام افزایش سرمایه ۱۰ درصد بیشتر از حالت عدم انجام افزایش سرمایه تحقق یابد . از سال ۱۳۹۱ به بعد نیز فرض بر این است در صورت انجام افزایش سرمایه به میزان ۱۰ درصد افزایش یابد .
- درآمد شرکت در حالت عدم انجام افزایش سرمایه از سال ۱۳۹۱ به بعد به دلیل افزایش تعداد رقبا و کاهش سهم بازار به طور متوسط ۱۰ درصد کاهش یابد . در صورت انجام افزایش سرمایه و تقویت بخش بازاریابی از طریق جذب بازار پایان جدید درآمد شرکت کاسته نخواهد شد .
- از سال ۱۳۹۱ به بعد در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه هزینه های اداری و عمومی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۵ درصد افزایش یابد .
- از سال ۱۳۹۱ به بعد سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۰ درصد افزایش یابد .
- از سال ۱۳۹۱ به بعد درآمدهای غیر عملیاتی به طور ثابت و معادل درآمد غیر عملیاتی سال ۱۳۹۱ تحقق یابد .
- نرخ مالیات معادل ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است .

۹-۹- پیش‌بینی جریان‌ات نقدی :

شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۴۰۸	۳۵۱	۲۷۶	۱۷۸
کسر می شود: سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۵۸۰	۱۸۵	-۳۲۷	-۸۹۷
خالص تغییرات سود(زیان)		-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۳	۱,۰۷۵
استهلاک		۰	۰	۰	۰
سایر هزینه های غیر نقدی		۰	۰	۰	۰
جریان نقدی ورودی		-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۳	۱,۰۷۵
کسر می شود: جریان نقدی خروجی	-۵۰۰	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	-۵۰۰	-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۳	۱,۰۷۵

۹-۱۰- ارزیابی مالی طرح :

ارزیابی مالی	
۵۰۰	سرمایه گذاری اولیه- میلیون ریال
۲۵%	نرخ تنزیل -بازده مورد انتظار-درصد
۴ سال	دوره بازگشت سرمایه
۲۱۷	ارزش فعلی خالص
۳۷%	نرخ بازدهی داخلی

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

۹-۱۱- اظهار نظر پارس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۲ اسفند ماه ۱۳۹۰ هیأت مدیره شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیون ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتیبان مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۷ اسفند ماه ۱۳۹۰)

۹-۱۲- مجوزهای اخذ شده :

مطابق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۱/۱/۲۰، مجمع به هیئت مدیره اختیار داد که با رعایت قوانین و مقررات مربوطه، نسبت به افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال از طریق صدور سهام جدید به ارزش اسمی و از محل مطالبات حال شده سهامداران و در صورت عدم تکافؤ از محل آورده نقدی ایشان، ظرف مدت یکسال اقدام نماید.

۹-۱۳- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز (سهامی خاص) افزایش سرمایه به مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز، بابت تعداد ۴۹,۰۰۰ سهم به مبلغ ۴۹۰ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و تأمین می گردد.

لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز را تصویب نموده است.

شرکت سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)

گزارش بازرس قانونی
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)
در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون
تجارت مصوب سال ۱۳۴۷



اصول پایه، فرائد

مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

عضو جامعه حسابداران رسمی ایران و حسابرس معتمد بورس

تاریخ:

شماره:

پیوست:

گزارش بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش

سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۱/۳/۱۸ هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱,۱۰۰,۱۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱,۳۸۰,۱۰۰ میلیون ریال مشتمل بر صورت سود و زیان قرضی و یادداشت‌های همراه که پیوست می باشد، طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیات مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تهیه شده است. 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 هدفیایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- بموجب گزارش توجیهی هیات مدیره شرکت، هدف از افزایش سرمایه بمبلغ ۲۸۰,۰۰۰ میلیون ریال جهت تامین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکتهای سرمایه پذیر، سبحان انکولوژی (سهامی خاص)، ایران دارو (سهامی عام)، البرز دارو (سهامی عام)، داروسازی تولیددارو (سهامی خاص)، البرز بالک (سهامی خاص)، گروه دارویی سبحان (سهامی عام)، بخش البرز (سهامی خاص)، اعتلاء البرز (سهامی خاص) و بیمه ایمن البرز (سهامی خاص) از طریق مشارکت در افزایش سرمایه آنها می باشد.



اصول پایه «فراگیر»

مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

عضو جامعه حسابداران رسمی ایران و حسابرس معتمد بورس

تاریخ:

شماره:

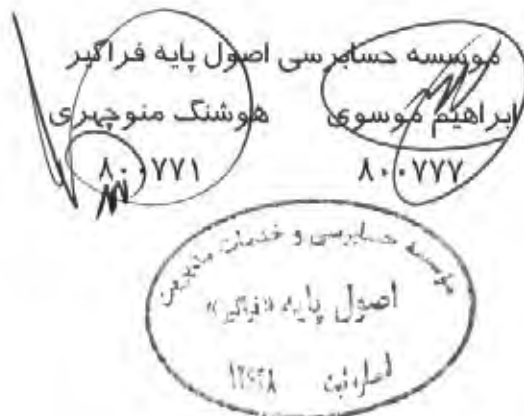
پیوست:

۴- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق پیش بینی های انجام شده در گزارش توجیهی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) و گزارشات افزایش سرمایه شرکتهای ایران دارو (سهامی عام)، سبحان انکولوژی (سهامی خاص) و البرز دارو (سهامی عام)، داروسازی تولیددارو (سهامی خاص)، البرز بالک (سهامی خاص)، گروه دارویی سبحان (سهامی عام)، پخش البرز (سهامی خاص)، اعتلاء البرز (سهامی خاص) و بیمه ایمن البرز (سهامی خاص)، این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه به نظر این موسسه گزارش توجیهی یاد شده، بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۵- علی الرغم اینکه گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکتهای ایران دارو (سهامی عام) و گروه دارویی سبحان (سهامی عام) به تائید حسابرسان آنها رسیده، لیکن مجمع عمومی فوق العاده آنها تا تاریخ تنظیم این گزارش جهت تصویب افزایش سرمایه پیشنهادی تشکیل نشده است.

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

تاریخ: ۱۸ خرداد ماه ۱۳۹۱



شماره عضویت

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

به مجمع فوق العاده صاحبان سهام

مجمع فوق العاده صاحبان سهام

با احترام

به پیوست و در راستای مفاد ماده ۱۶۱ قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری البرز از مبلغ ۱,۱۰۰,۱۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱,۳۸۰,۱۰۰ میلیون ریال تقدیم می گردد.

افزایش سرمایه مذکور به مبلغ ۲۸۰,۰۰۰ میلیون ریال جهت تأمین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکتهای سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای مزبور و همچنین اجرای مصوبات مجمع عمومی آنان است که در صورت تصویب از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران در یک مرحله و از طریق صدور سهام جدید و بدون تغییر در مبلغ اسمی عملی خواهد شد.

اعضای هیات مدیره

آقای مهندس غلامرضا شافعی
نایب رئیس هیات مدیره

آقای دکتر حمید رضا جمشیدی
رئیس هیات مدیره

آقای دکتر عبدالحمید چراغعلی
عضو هیات مدیره

آقای دکتر محمد رضوانی فر
مدیر عامل و عضو هیات مدیره

آقای مصطفی شهریاری
عضو هیات مدیره



تاریخ: ۱۳۹۱/۳/۱۸

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)

موضوع فعالیت اصلی :

مطابق اساسنامه شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر است:

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) ابتدا به نام شرکت سهامی یکدل در سوم دیماه ۱۳۴۵ تأسیس گردیده و سپس بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ بیست و هفتم آبان ماه ۱۳۵۰ نوع آن از "سهامی عام" به شرکت "سهامی خاص یکدل" تبدیل شده است. به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۲ تیر ماه ۱۳۵۳ نام شرکت از سهامی خاص یکدل به شرکت سرمایه گذاری البرز سهامی خاص تغییر یافته است. متعاقباً طبق صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ سوم مرداد ۱۳۵۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است و نام فعلی آن "شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)" می باشد. شرکت سرمایه گذاری البرز از ابتدای تأسیس فقط به منظور سرمایه گذاری در سهام شرکت های دیگر تشکیل شده است و بنابر این دارای عملیات تولیدی و بازرگانی نبوده است. لیکن از تاریخ ۱۳۷۷/۷/۱۵ به دلیل تغییر موضوع فعالیت در اساسنامه، شرکت مجاز به فعالیت بازرگانی گردیده است.

موضوع شرکت براساس ماده ۲ اساسنامه عبارتست از :

سرمایه گذاری و مشارکت در شرکتها و مؤسسات تولیدی، بازرگانی، ساختمانی و خرید و فروش اوراق بهادار و اوراق قرضه و انجام هرگونه عملیات بازرگانی مجاز مربوط به موضوع شرکت.

مبلغ افزایش سرمایه درخواستی و محل تأمین آن :

- (۱) سرمایه فعلی شرکت : ۱۰۰+۱۰۰ ریال. میلیون
- (۲) مبلغ افزایش سرمایه: ۲۸۰+۰۰۰ ریال. میلیون
- (۳) مبلغ سرمایه پس از افزایش سرمایه: ۱۰۰+۳۸۰ ریال. میلیون
- (۴) مبلغ اسمی هر سهم: یک هزار ریال.
- (۵) تعداد سهام قابل انتشار : ۲۸۰+۰۰۰+۰۰۰ سهم عادی با نام.
- (۶) محل افزایش سرمایه: از محل مطالبات و آورده نقدی و به مبلغ ۲۸۰+۰۰۰ میلیون ریال.
- (۷) موضوع افزایش سرمایه: تأمین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکتهای سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای مزبور و همچنین اجرای مصوبات مجامع عمومی آنان.



مشخصات سهامداران :

ترکیب سهامداران سرمایه گذاری البرز سهامی عام در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ به شرح زیر می باشد:

ترکیب سهامداران سرمایه گذاری البرز			
نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری فن آوریهای نوین دارویی تدبیر	سهامی خاص	۶۶۶,۱۳۰,۶۵۱	%۶۰.۵۵
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی عام	۱۲۳,۱۳۹,۳۲۱	%۱۱.۱۹
بانک تجارت	سهامی عام	۵۲,۷۶۸,۴۵۹	%۴.۸۰
شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	سهامی خاص	۲۶,۵۴۳,۹۵۶	%۲.۴۱
شرکت صندوق بازنشستگی نفت	سهامی خاص	۱۶,۴۰۷,۷۶۹	%۱.۴۹
سرمایه گذاری سپه	سهامی عام	۱۱,۳۴۸,۴۳۹	%۱.۰۳
سرمایه گذاری تدبیر	سهامی خاص	۷,۴۴۷,۴۲۸	%۰.۶۸
سایر	—	۱۹۶,۳۱۳,۹۷۷	%۱۷.۸۵
جمع :		۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰	%۱۰۰.۰۰

مشخصات اعضای هیأت مدیره :

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۸۹/۴/۲ و صورت جلسه هیأت مدیره شماره ۴۲۲ مورخ ۱۳۹۰/۴/۲۲ اعضای زیر به سمت اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیدند.

نام مدیر	سمت	به نمایندگی از	مدت مأموریت		سایر توضیحات
			آغاز	پایان	
دکتر حمید رضا جمشیدی	رئیس هیأت مدیره	ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)	۱۳۹۰/۴/۲۱	تاکنون	عضو غیر موظف
مهندس غلامرضا شافعی	نایب رئیس هیأت مدیره	تولی پرس	۱۳۹۱/۱/۲۰	تاکنون	عضو موظف
مصطفی شهریاری	عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری اعتلاء البرز	۱۳۹۰/۴/۲۱	تاکنون	عضو غیر موظف
دکتر عبدالمجید چراغعلی	عضو هیأت مدیره	البرز دارو	۱۳۹۰/۴/۲۱	تاکنون	عضو غیر موظف
دکتر محمد رضوانی فر	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	گروه دارویی سبحان	۱۳۹۰/۴/۲۱	تاکنون	عضو موظف

توضیح اینکه آقای دکتر حمید رضا جمشیدی نیز از تاریخ ۱۳۸۸/۳/۱۳ تا تاریخ ۱۳۸۸/۷/۲۳ با سمت عضو غیر موظف هیأت مدیره فعالیت داشته اند و از تاریخ ۱۳۸۸/۷/۲۳ به عنوان مدیرعامل و عضو موظف هیأت مدیره و از تاریخ ۱۳۹۰/۴/۲۱ تا کنون به عنوان رئیس هیأت مدیره مشغول بکار می باشند.



مشخصات بازرس / حسابرس شرکت :

شرح	نام بازرس / حسابرس	سایر توضیحات
اصلی	مؤسسه حسابرسی اصول پایه قراکیر	
علی البدل	ابراهیم موسوی	

اطلاعات سرمایه و سهام شرکت :

وضعیت مبادلات سهام شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) از سال ۱۳۸۸ لغایت ۱۳۹۰ مطابق سامانه معاملات بورس اوراق بهادار به شرح زیر می باشد:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸
تعداد سهام معامله شده	۵۸,۱۴۷,۹۴۳	۴۵,۶۴۰,۵۷۲	۶۴,۲۱۸,۴۱۴
تعداد کل سهام شرکت	۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد تعداد سهام معامله شده به تعداد کل سهام	۵/۲۸	۵/۳۷	۸/۹۱
آخرین قیمت ریالی	۳,۵۴۴	۴,۰۲۹	۲,۸۲۹
تعداد روزهای معاملاتی	۲۱۱	۲۲۳	۱۹۸

تقسیم سود سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) طی چهار سال اخیر به شرح جدول زیر است:

شرح	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶
سود واقعی هر سهم	۶۵۱	۶۵۱	۴۲۱	۳۴۰
سود نقدی هر سهم	۵۵۰	۴۵۰	۴۰۰	۳۴۰
درصد تقسیم سود	۸۴/۴۸	۶۹/۰۱	۹۵/۰۱	۱۰۰



تغییرات سرمایه شرکت سرمایه گذاری البرز :

تغییرات سرمایه شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) طی سنوات اخیر به شرح زیر بوده است:

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه فعلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۵۳	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	—	—	—	—
۱۳۵۴	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۰/۲	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۵۵	۹۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۲,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۳,۲۰۰,۰۰۰	۲۰	" " " "
۱۳۵۶	۱,۱۵۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۹۶,۸۰۰,۰۰۰	۱,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷/۱	" " " "
۱۳۵۷	۱,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	" " " "
۱۳۶۸	۱,۴۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰	" " " "
۱۳۷۱	۳,۲۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	" " " "
۱۳۷۴	۶,۵۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۳۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰	" " " "
۱۳۷۵	۲۲,۸۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	" " " "
۱۳۷۶	۴۵,۷۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۵۹,۴۵۹,۴۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۱۹۷,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۰	" " " "
۱۳۷۹	۱۰۵,۱۹۷,۴۰۰,۰۰۰	۵۲,۵۹۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۵۷,۷۹۶,۱۰۰,۰۰۰	۵۰	" " " "
۱۳۸۲	۱۵۷,۷۹۶,۱۰۰,۰۰۰	۱۵۷,۷۹۶,۱۰۰,۰۰۰	۳۱۵,۵۹۲,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰	از محل سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی
۱۳۸۳	۳۱۵,۵۹۲,۲۰۰,۰۰۰	۱۲۴,۴۰۷,۸۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹/۴	از محل سود انباشته
۱۳۸۶	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۷	۵۰۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۷,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	" " " "
۱۳۸۸	۶۰۷,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸/۵۹	" " " "
۱۳۸۹	۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸/۰۵	" " " "
۱۳۹۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۹/۴۱	" " " "

نتایج حاصل از اجرای افزایش سرمایه قبلی :

شرکت به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۴/۴ و صورت جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۰/۶/۵ به منظور تأمین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکتهای سرمایه پذیر شامل البرزدارو، ایران دارو، سبجان دارو، گروه دارویی سبجان، دارو سازی تولید دارو، البرز بالک، بخش البرز، اعتلا البرز، فناوری های نوین دارویی تدبیر اقدام به افزایش سرمایه از مبلغ ۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال (به مبلغ ۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال) نموده و افزایش سرمایه مذکور در تاریخ ۱۳۹۰/۹/۲۹ به ثبت رسیده است.



مطابق گزارش توجیهی لزوم افزایش سرمایه که به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۴ تیر ماه ۱۳۹۰ تقدیم شده بود، سود خالص سال ۱۳۹۰ با فرض انجام افزایش سرمایه به مبلغ ۵۱۰٫۳۷۱ میلیون ریال برآورد شده بود که براساس صورتهای مالی حسابرسی شده ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ سود سال ۱۳۹۰ به مبلغ ۷۹۱٫۲۲۷ میلیون ریال تحقق یافته است .

(ارقام به میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه گذاری انجام شده در دوره قبل					
	سرمایه گذاری مورد نیاز مطابق گزارش توجیهی قبلی	سرمایه قبل از افزایش سرمایه	مبلغ افزایش	سرمایه پس از افزایش سرمایه	درصد مالکیت	سهم شرکت سرمایه گذاری
پخش البرز	۴۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۹۹.۵۰%	۳۹,۸۰۰
البرز دارو	۲۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	۱۰۰.۳۳%	۹۰
سیحان دارو	۵۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰	۳۱.۴۳%	۱۵,۶۹۵
دارو سازی تولید دارو	۱۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۹۹.۹۶%	۱۴,۹۹۴
ایران دارو	۱۵,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۵۷,۰۰۰	۱۰۰.۲۶%	۹
البرز بانک	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۹۷.۴۴%	۱۹,۴۶۸
گروه دارویی سیحان	۷۲,۰۰۰	۲۹۱,۰۰۰	۷۲,۰۰۰	۳۶۳,۰۰۰	۷۰.۰۰%	۵۰,۴۰۰
فناوری های نوین دارویی تدبیر	۵۲۰,۰۰۰	۲۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۱۵.۱۰%	۷۸,۵۲۰
سرمایه گذاری اعتدال البرز	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۹۹.۹۹%	۲۴,۹۹۶
جمع	۸۲۷,۰۰۰	۷۹۲,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰	۱,۵۹۵,۰۰۰		۲۶۴,۹۷۲

توضیح: ۲۵۰۰۰ میلیون ریال مابه التفاوت ایجاد شده در شرکت البرز بانک به دلیل دو مرحله ای بودن افزایش سرمایه این شرکت بوده که در سال جاری این مبلغ به شرکت اختصاص داده خواهد شد .



تشریح طرح افزایش سرمایه

سرمایه گذاری مورد نیاز و محل تأمین آن :

هدف شرکت سرمایه گذاری البرز از افزایش سرمایه به شرح زیر می باشد:

تأمین منابع مالی برای حفظ موقعیت در شرکت های سرمایه پذیر از طریق پشتیبانی مالی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکتهای ایران دارو، البرز دارو، پخش البرز، البرز بالک، دارو سازی تولید دارو، سبحان آنکولوژی، بیمه ایمن البرز، اعتلاء البرز و گروه دارویی سبحان همچنین اجرای مصوبات مجامع عمومی آنان.

(ارقام به میلیون ریال)

تشریح طرح افزایش سرمایه		
ردیف	شرح	مبلغ
	افزایش سرمایه	۲۸۰,۰۰۰
	منابع داخلی	۱۲,۹۷۶
	جمع منابع	۲۹۲,۹۷۶
مصارف	ایران دارو	۵۰۳
	البرز دارو	۳۷۲
	پخش البرز	۹۹,۵۰۰
	البرز بالک	۲۴,۵۱۹
	دارو سازی تولید دارو	۳۴,۹۹۲
	سبحان آنکولوژی	۹,۰۰۰
	بیمه ایمن البرز	۴۹۰
	اعتلاء البرز	۶۹,۹۹۸
	گروه دارویی سبحان	۵۳,۶۰۱
	جمع مصارف	۲۹۲,۹۷۶

لازم به ذکر است هیأت مدیره با بررسی کلیه جوانب امر و رعایت مصالح سهامداران افزایش سرمایه به مبلغ ۲۸۰ میلیارد ریال و به شرح جدول بالا را تصویب نمود.



پیش بینی سودآوری شرکت های سرمایه پذیر:

سودآوری ناشی از سرمایه گذاری در شرکت های ایران دارو، البرز دارو، بخش البرز، البرز بالک، دارو سازی تولید دارو، سبحان انکولوژی، بیمه ایمن البرز، اعتلاء البرز و گروه دارویی سبحان براساس گزارشات توجیهی شرکت های مزبور به شرح زیر پیش بینی شده است:

نام شرکت سرمایه پذیر	پیش بینی سود خالص شرکت های سرمایه پذیر در سال های آتی (انجام افزایش سرمایه)											
	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰		
ایران دارو	۵۶,۴۵۸	۷۳,۷۰۸	۹۴,۹۹۱	۱۰۴,۴۹۰	۱۱۴,۹۴۹	۱۲۶,۴۳۳	۱۳۹,۰۷۶	۱۵۲,۹۸۴	۱۶۸,۳۸۲	۱۸۵,۱۱۱		
البرز دارو	۳۳۸,۲۹۷	۳۵۷,۳۵۱	۳۸۴,۰۲۳	۴۱۳,۱۲۰	۴۴۴,۸۴۷	۴۷۹,۳۳۲	۴۱۷,۳۶۵	۴۵۸,۹۹۱	۵۰۴,۸۹۰	۵۵۵,۳۸۰		
بخش البرز	۱۸۱,۰۹۳	۲۰۷,۳۲۳	۲۳۳,۹۵۴	۲۵۹,۶۹۵	۲۸۵,۶۶۵	۳۱۳,۳۲۰	۳۴۵,۶۵۴	۳۸۰,۳۱۹	۴۱۸,۳۴۱	۴۶۰,۰۶۶		
البرز بالک	۱۸,۴۸۱	۲۳,۱۹۴	۲۵,۵۱۳	۲۸,۰۶۵	۳۰,۸۷۱	۳۳,۹۵۸	۳۷,۳۵۴	۴۱,۰۹۰	۴۵,۱۹۹	۴۹,۷۱۸		
دارو سازی تولید دارو	۱۱۱,۰۹۹	۱۳۳,۳۱۹	۱۵۹,۹۸۳	۱۹۱,۹۸۰	۲۱۱,۱۷۸	۲۳۲,۲۹۶	۲۵۵,۵۲۵	۲۸۱,۰۷۸	۳۰۹,۱۸۶	۳۴۰,۱۰۴		
سبحان آنکولوژی	۱۱,۸۴۲	۶۸,۴۵۶	۹۵,۷۹۳	۱۲۸,۵۲۵	۱۶۷,۷۴۳	۲۱۴,۷۶۷	۲۷۶,۷۵۳	۳۰۴,۴۳۸	۳۳۴,۸۷۱	۳۶۸,۳۵۸		
بیمه ایمن البرز	۴۰۷	۳۵۱	۲۷۶	۱۷۷	۱۹۵	۲۱۵	۲۳۶	۲۶۰	۲۸۶	۳۱۴		
اعتلاء البرز	۴۹,۴۰۹	۵۹,۳۷۵	۶۵,۳۰۳	۷۱,۷۲۳	۷۸,۸۹۵	۸۶,۷۸۵	۹۵,۴۶۳	۱۰۵,۰۰۹	۱۱۵,۵۱۰	۱۲۷,۰۶۱		
گروه دارویی سبحان	۲۶۶,۹۹۵	۳۰۰,۳۶۴	۳۳۸,۸۷۱	۳۷۴,۴۴۳	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰	۴۱۳,۸۹۰		
جمع:	۹۴۴,۰۸۱	۱,۱۲۳,۳۴۱	۱,۳۹۸,۶۰۶	۱,۶۷۲,۳۱۸	۱,۹۴۸,۳۲۲	۲,۱۸۰,۸۸۶	۲,۱۳۷,۹۵۰	۲,۳۱۰,۳۵۶	۲,۵۰۰,۰۰۴	۲,۵۰۰,۰۰۴		



پیش بینی سود آوری ناشی از انجام افزایش سرمایه در شرکت های سرمایه پذیر:

سودآوری ناشی از افزایش سرمایه شرکت های ایران دارو، البرز دارو، پخش البرز، البرز بالک، دارو سازی تولید دارو، سبحان آنکولوژی، بیمه ایمن البرز، اعتلاء البرز و گروه دارویی سبحان بر اساس گزارش های توجیهی افزایش سرمایه و اطلاعات ارائه شده توسط شرکت های مذکور به شرح ذیل می باشد:

نام شرکت سرمایه پذیر	پیش بینی سود خالص شرکت های سرمایه پذیر ناشی از افزایش سرمایه در سال های									
	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
ایران دارو	۳,۹۹۵	۱۳,۱۰۵	۲۵,۱۴۹	۲۷,۶۶۴	۳۰,۴۳۰	۳۳,۶۷۳	۳۶,۸۲۰	۴۰,۵۰۲	۴۴,۵۵۳	۴۹,۰۰۸
البرز دارو	۱۲,۲۵۲	۱۹,۵۳۴	۳۳,۸۳۷	۴۹,۴۵۴	۶۶,۵۱۵	۷۳,۱۰۷	۸۰,۴۸۳	۸۸,۵۳۱	۹۷,۳۸۵	۱۰۷,۱۲۳
پخش البرز	۲۶,۸۰۸	۳۱,۹۲۷	۳۷,۳۶۹	۴۲,۶۶۱	۴۶,۹۲۷	۵۱,۴۲۰	۵۶,۷۸۲	۶۲,۳۶۰	۶۸,۷۰۶	۷۵,۵۷۷
البرز بالک	۹,۸۰۱	۱۳,۴۶۰	۱۳,۷۰۶	۱۵,۰۷۷	۱۶,۵۸۴	۱۸,۲۴۳	۲۰,۰۶۷	۲۲,۰۷۴	۲۴,۳۸۱	۲۶,۷۰۹
دارو سازی تولید دارو	۸,۷۸۰	۱۰,۵۳۶	۱۲,۶۴۳	۱۵,۱۷۲	۱۶,۶۸۹	۱۸,۳۵۸	۲۰,۱۹۳	۲۲,۲۱۳	۲۴,۴۳۴	۲۶,۸۷۷
سبحان آنکولوژی	-۸,۴۵۷	۲۵,۳۵۹	۳۴,۶۶۷	۴۵,۸۶۰	۵۹,۳۰۸	۷۵,۱۴۵	۹۹,۸۴۰	۱۰۹,۸۲۴	۱۲۰,۸۰۴	۱۳۲,۸۸۷
بیمه ایمن البرز	-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۴	۱,۰۷۴	۱,۱۸۳	۱,۳۰۰	۱,۳۳۰	۱,۵۷۳	۱,۷۳۰	۱,۹۰۳
اعتلاء البرز	۳۱,۰۰۰	۳۱,۰۰۰	۲۳,۱۰۰	۲۵,۴۱۰	۲۷,۹۵۱	۳۰,۷۴۶	۳۳,۸۲۱	۳۷,۲۰۳	۴۰,۹۲۳	۴۵,۰۱۵
گروه دارویی سبحان	۸,۹۰۸	۲۰,۳۰۶	۲۵,۴۸۴	۴۵,۳۱۹	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶	۵۵,۹۵۶
جمع:	۸۲,۹۱۴	۱۵۴,۱۹۲	۲۱۶,۴۵۸	۲۶۷,۵۹۰	۳۲۱,۴۴۲	۳۵۸,۰۰۷	۴۰۵,۳۹۲	۴۴۰,۳۴۴	۴۷۸,۷۷۴	۵۲۱,۰۵۶



سهم سرمایه گذاری البرز از افزایش سود شرکت های سرمایه پذیر: سهم سرمایه گذاری البرز از افزایش سود شرکت های سرمایه پذیر در صورت افزایش سرمایه و با توجه به رویه تقسیم سود سال ۹۱ به شرح جدول ذیل می باشد:

پیش بینی سود خالص البرز ناشی از افزایش سرمایه در سالهای

نام شرکت سرمایه پذیر	درصد تقسیم سود	درصد سرمایه گذاری	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
ایران دارو	۷۸.۰۹%	۳.۸۷%	۱۲۱	۳۹۳	۷۴۰	۸۳۶	۹۲۰	۹۲۰	۱,۰۱۳	۱,۲۲۳	۱,۳۴۷	۱,۳۸۱
البرز دارو	۸۷.۰۹%	۰.۵۰%	۵۳	۸۳	۱۴۵	۲۱۳	۲۸۸	۳۱۶	۳۴۸	۳۸۳	۴۲۱	۴۶۳
بخش البرز	۸۲.۳۳%	۹۹.۵۰%	۶۲,۰۴۱	۲۶,۶۳۹	۳۰,۶۵۶	۳۵,۰۷۵	۳۸,۵۸۳	۴۲,۶۴۱	۴۶,۶۸۵	۵۱,۳۵۴	۵۶,۳۸۹	۶۲,۱۳۸
البرز پالک	۷۰.۳۱%	۹۸.۰۰%	۶,۷۵۹	۸,۵۹۴	۹,۴۵۱	۱۰,۳۹۷	۱۱,۳۴۴	۱۲,۵۸۰	۱۳,۸۳۸	۱۵,۲۲۲	۱۶,۷۴۴	۱۸,۳۱۸
دارو سازی تولید دارو	۸۵.۵۵%	۹۹.۹۸%	۷,۵۰۹	۹,۰۱۱	۱۰,۸۱۳	۱۳,۹۷۶	۱۳,۲۷۳	۱۵,۷۰۱	۱۷,۳۷۱	۱۸,۹۹۸	۲۰,۸۹۸	۲۳,۳۸۷
سبحان آتکولوری	۱۳.۰۰%	۳۰.۰۰%	۰	۹۸۵	۱,۳۵۲	۱,۷۸۹	۲,۳۰۹	۲,۹۳۱	۳,۸۹۴	۴,۲۸۳	۴,۷۱۱	۵,۱۸۳
بیمه امین البرز	۴۳.۱۰%	۹۸.۰۰%	۰	۷۰	۲۵۵	۴۵۴	۴۹۹	۵۳۹	۶۰۴	۶۶۴	۷۳۱	۸۰۴
اعتلاء البرز	۸۴.۳۰%	۱۰۰.۰۰%	۱,۷,۷۰۲	۱,۷,۷۰۲	۱,۹,۳۷۳	۲,۱,۳۲۰	۲,۳,۵۴۲	۲,۵,۹۱۸	۲,۸,۵۱۰	۳,۱,۳۶۱	۳,۴,۳۹۷	۳,۷,۹۴۷
گروه دارویی سبحان	۹۵.۸۹%	۹۸.۷۳%	۵,۸۷۰	۱۳,۳۱۵	۲۳,۳۸۶	۲۹,۷۹۷	۳۶,۸۷۳	۳۶,۸۷۳	۳۶,۸۷۳	۳۶,۸۷۳	۳۶,۸۷۳	۳۶,۸۷۳
جمع:			۴۰,۰۵۵	۷۶,۴۰۴	۹۶,۲۷۵	۱۱۲,۹۵۷	۱۲۸,۷۴۳	۱۲۸,۳۲۰	۱۴۹,۱۳۵	۱۶۰,۳۶۲	۱۷۲,۷۱۰	۱۸۶,۲۹۴

پیش بینی سود و زیان شرکت سرمایه گذاری البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

پیش بینی سود و زیان سرمایه گذاری البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵		۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۵۲۵,۸۸۳	۴۶۵,۱۲۸	۶۲۵,۱۵۹	۵۴۸,۷۵۳	۷۱۰,۸۹۸	۶۱۹,۲۳۳	۷۹۹,۷۸۱	۶۱۹,۲۳۳	۸۸۲,۱۱۸	۷۵۳,۳۷۵	۹۲۹,۲۳۵	۸۰۵,۹۱۴	۱,۰۱۲,۵۶۶	۸۶۳,۸۴۰	۱,۰۸۹,۹۸۹	۹۳۶,۳۷۷	۱,۱۶۸,۹۱۴	۹۵۹,۷۰۳	۱,۱۵۷,۹۸۲	۱,۰۷۱,۶۸۷
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
جمع برآورد ها	۵۴۵,۸۸۳	۴۸۵,۱۲۸	۶۴۵,۱۵۹	۵۶۸,۷۵۳	۷۳۰,۸۹۸	۶۳۹,۲۳۳	۸۱۹,۷۸۱	۶۳۹,۲۳۳	۹۰۲,۱۱۸	۷۷۳,۳۷۵	۹۴۹,۲۳۵	۸۲۵,۹۱۴	۱,۰۳۲,۵۶۶	۸۸۳,۸۴۰	۱,۱۰۹,۹۸۹	۹۵۶,۳۷۷	۱,۱۸۸,۹۱۴	۹۷۹,۷۰۳	۱,۱۷۷,۹۸۲	۱,۰۹۱,۶۸۷
کسر حق نقد و تعهدات برآورد ها و هزینه های	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳	۲۲۲,۷۸۳
سود عملیاتی	۳۲۳,۱۰۰	۲۶۲,۳۴۵	۴۲۲,۳۷۶	۳۴۵,۹۷۰	۵۰۸,۱۱۵	۴۱۶,۴۵۰	۵۹۷,۰۰۰	۴۱۶,۴۵۰	۶۷۹,۳۳۵	۵۵۰,۵۹۲	۷۲۶,۴۵۲	۶۰۳,۱۳۱	۸۰۹,۷۸۳	۶۶۱,۰۵۷	۸۸۷,۲۰۶	۷۳۳,۵۹۴	۹۶۶,۱۳۱	۷۵۶,۹۲۰	۹۵۵,۲۰۰	۸۶۸,۹۰۴
حقوق برآورد ها و هزینه های غیر عملیاتی	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸	۶۷,۶۶۸
سود قبل از مالیات	۵۵۰,۶۶۸	۴۹۴,۶۷۶	۵۵۵,۰۳۴	۴۷۸,۳۰۲	۶۴۵,۴۸۳	۵۴۸,۷۸۲	۷۶۴,۳۳۸	۵۴۸,۷۸۲	۸۱۶,۴۲۳	۶۸۲,۹۲۴	۸۹۳,۱۱۴	۷۷۰,۷۹۳	۹۷۶,۴۴۱	۸۲۸,۳۸۵	۹۵۴,۵۳۴	۸۶۵,۹۲۶	۹۹۸,۴۶۳	۸۸۹,۲۵۲	۹۱۰,۰۱۲	۸۰۱,۰۱۲
مالیات برآمد	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود خالص	۵۵۰,۶۶۸	۴۹۴,۶۷۶	۵۵۵,۰۳۴	۴۷۸,۳۰۲	۶۴۵,۴۸۳	۵۴۸,۷۸۲	۷۶۴,۳۳۸	۵۴۸,۷۸۲	۸۱۶,۴۲۳	۶۸۲,۹۲۴	۸۹۳,۱۱۴	۷۷۰,۷۹۳	۹۷۶,۴۴۱	۸۲۸,۳۸۵	۹۵۴,۵۳۴	۸۶۵,۹۲۶	۹۹۸,۴۶۳	۸۸۹,۲۵۲	۹۱۰,۰۱۲	۸۰۱,۰۱۲
EPS	۲۹۹	۲۹۵	۳۵۳	۲۹۸	۳۵۵	۲۹۹	۳۵۳	۲۹۹	۳۵۵	۲۹۹	۳۵۳	۲۹۹	۳۵۵	۲۹۹	۳۵۵	۲۹۹	۳۵۳	۲۹۹	۳۵۵	۲۹۹
سرمایه	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰



مفروضات صورت سود و زیان :

درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکت ها، برای شرکت‌هایی که افزایش سرمایه را در دستور کار داشته و تغییرات سود را برای سنوات ۱۳۹۱ لغایت ۱۴۰۰ با فرض انجام افزایش و عدم انجام افزایش پیش بینی نموده اند، مطابق پیش بینی اعلامی شرکت و سیاست تقسیم سود (مطابق بودجه مصوب) و برای شرکت‌هایی که افزایش سرمایه ندارند یا تغییرات سودآوری را برای سنوات آتی پیش بینی نکرده اند با فرض رشد ده درصدی سود و سیاست تقسیم سود مطابق بودجه مصوب، محاسبه گردیده است. برای خالص درآمد ها و هزینه های عملیاتی نیز رشد به میزان بیست درصد و در خصوص خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی نیز با توجه به وضعیت نقدینگی و سوابق ایجاد درآمد متفرقه، حدود بیست درصد رشد در نظر گرفته شده است.

توضیح : درآمد غیر عملیاتی با نرخ رشد ۲۰ درصد رشد یافته و کارمزد فروش سهام شرکت‌های تولی پرس و کیوان در سنوات آتی بر اساس زمانبندی پرداخت در نظر گرفته شده است .



پیش بینی جریانات نقدی :

جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

جریان نقدی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهایی عام)												
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	سرمایه گذاری اولیه	شرح
	۱,۱۸۳,۳۲۱	۱,۱۰۵,۳۸۰	۱,۰۳۳,۳۷۷	۹۵۹,۱۲۳	۹۰۷,۵۹۹	۸۵۱,۹۸۵	۷۷۷,۸۴۲	۶۹۵,۷۳۸	۶۳۳,۹۳۳	۵۵۰,۰۶۸		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
	۹۵۵,۹۲۵	۹۳۳,۵۵۹	۸۷۳,۰۱۵	۸۱۹,۵۸۷	۷۵۹,۳۷۸	۷۲۳,۲۳۳	۶۵۳,۸۸۸	۶۰۰,۲۶۳	۵۴۷,۵۲۷	۴۹۰,۰۱۳		کسر می شود: سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
	۱۸۵,۳۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۵۲	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۲۰	۱۲۸,۷۳۳	۱۱۲,۵۵۷	۹۵,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۰۵۵		خالص تغییرات سود (زیان)
	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*		استهلاک
	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*		سایر هزینه های غیر نقدی
												افزایش می شود: زیان و زیان سود خالص از سرمایه گذاری در سنوات قبل
۱۸۵,۳۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۵۲	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۲۰	۱۲۸,۷۳۳	۱۱۲,۵۵۷	۹۵,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۰۵۵	*		کسر می شود: سود نقدی سرمایه گذاری سال جاری که در سال بعد دریافت می گردد
	-۱۸۵,۳۹۴	-۱۷۳,۷۱۰	-۱۶۰,۳۵۲	-۱۴۹,۱۳۵	-۱۳۸,۳۲۰	-۱۱۲,۵۵۷	-۹۵,۳۷۵	-۷۶,۴۰۶	-۶۰,۰۵۵	-۶۰,۰۵۵		سرمایه در گردش سال آخر
۱۸۵,۳۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۵۲	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۲۰	۱۲۸,۷۳۳	۱۱۲,۵۵۷	۹۵,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۰۵۵	*		جریان نقدی در دوره
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*		کسر می شود: تغییرات نقدی خرد می
۱۸۵,۳۹۴	۱۷۳,۷۱۰	۱۶۰,۳۵۲	۱۴۹,۱۳۵	۱۳۸,۳۲۰	۱۲۸,۷۳۳	۱۱۲,۵۵۷	۹۵,۳۷۵	۷۶,۴۰۶	۶۰,۰۵۵	-۲۸۰,۰۰۰		خالص جریان نقدی

ارزیابی مالی :

براساس مفروضات نرخ بازدهی مورد انتظار (نرخ تنزیل جریانات نقدی) معادل ۲۵ درصد (۲۰ درصد نرخ بازدهی بدون ریسک و ۵ درصد صرف ریسک) در نظر گرفته شده است.

ارزیابی مالی	
۲۸۰,۰۰۰	سرمایه گذاری اولیه - میلیون ریال
۲۵%	نرخ تنزیل - بازده مورد انتظار - درصد
۴۱	دوره بازگشت سرمایه - ماه
۱۷,۸۵۱	ارزش فعلی خالص
۲۶%	نرخ بازدهی داخلی



ترکیب سرمایه گذاری ها براساس آخرین اطلاعات حسابرسی شده به تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ :

شرح		مبلغ - میلیون ریال	درصد از کل
کوتاه مدت	سهام	پذیرفته شده در بورس	۰
		خارج از بورس	۷,۴۰۰
	اوراق مشارکت	پذیرفته شده در بورس	۰
		خارج از بورس	۰
	سپرده بانکی		۰
بلند مدت	سهام	پذیرفته شده در بورس	۵۲۸,۶۱۷
		خارج از بورس	۶۶۱,۱۱۸
	اوراق مشارکت	پذیرفته شده در بورس	۰
		خارج از بورس	۰
	سپرده بانکی		۰
سایر			۰
جمع			۱,۱۹۷,۱۳۵

صورت خلاصه پنج صنعت اصلی که بیشترین سرمایه گذاری شرکت در آنها انجام شده براساس آخرین اطلاعات در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ حسابرسی شده به شرح ذیل می باشد :

مجموع سهام سرمایه گذاری البرز به تفکیک صنعت			
نوع صنعت	تعداد سهام	ارزش دفتری (میلیون ریال)	درصد از کل
ساخت مواد و محصولات شیمیایی	۲۷۷,۷۹۲,۳۵۳	۴۹۳,۲۷۸	۴۱,۲۰%
واسطه گری مالی	۵۹۸,۴۰۷,۷۴۴	۶۹۲,۳۱۳	۵۷,۸۳%
ساخت محصولات کانی غیر فلزی وسایر	۱,۷۴۹,۰۰۰	۱۱,۵۴۴	۰,۹۶%
ساخت ماشین آلات و تجهیزات	۵۹۹,۹۳۹	۰	۰,۰۰%
مجموع	۸۷۸,۵۴۹,۰۳۶	۱,۱۹۷,۱۳۵	۱۰۰,۰۰%



وضعیت راهبردی سرمایه‌گذاری شرکت بر اساس آخرین اطلاعات مالی حسابرسی شده در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ به شرح ذیل است:

شرح سرمایه‌گذاری		میلیون ریال	درصد از کل
سهام مدیریتی	پذیرفته شده در بورس	۵۲۸,۶۱۷	۴۴.۱۶٪
	خارج از بورس	۶۶۱,۱۱۸	۵۵.۲۳٪
سهام غیر مدیریتی	پذیرفته شده در بورس	۰	۰.۰۰٪
	خارج از بورس	۷,۴۰۰	۰.۶۲٪
جمع:		۱,۱۹۷,۱۳۵	۱۰۰.۰۰٪

ارزش خالص دارائی هر سهم (NAV):

ارزش خالص دارائی هر سهم طی سه سال اخیر به شرح ذیل است:

ارزش خالص دارائی‌های هر سهم

شرح	مبلغ ریال
۱۳۹۰	۴,۱۸۲
۱۳۸۹	۳,۷۹۹
۱۳۸۸	۳,۱۲۵



وضعیت مالی شرکت سرمایه گذاری البرز :

ترازنامه، صورت سود و زیان شرکت و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شده سه دوره مالی اخیر، به شرح ذیل می باشد. خلاصه وضعیت مالی و نتایج عملیات شرکت سرمایه گذاری البرز طی سه دوره مالی اخیر:

(ارقام به میلیون ریال)

ترازنامه شرکت سرمایه گذاری البرز در سه سال گذشته			
شرح	۱۳۹۰	تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده
		۱۳۸۹	۱۳۸۸
استفاده از منابع سرمایه ای	مبلغ	مبلغ	مبلغ
خالص دارائیهای ثابت	۵۷,۱۶۲	۵۹,۶۲۸	۹,۵۹۸
دارائیهای نامشهود	۱۸۷	۱۸۷	۶۷۵
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱,۱۸۹,۷۳۵	۱,۰۵۲,۵۳۲	۸۴۳,۶۷۸
سایر دارائیها	۶۴۱,۸۳۱	۳۱۹,۸۷۳	۱۵۵,۱۲۶
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۸۸۸,۹۱۵	۱,۴۳۲,۲۲۰	۱,۰۰۹,۰۷۷
دارائیهای جاری :			
موجودیهای جنسی	۹	۹	۹
پیش پرداختها	۱۰,۰۵۵	۱۱,۴۲۸	۱۰,۴۲۹
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری	۸۴۷,۹۱۲	۶۸۳,۷۲۵	۶۹۰,۶۷۴
حسابها و اسناد دریافتنی غیر تجاری	۵۷,۹۲۱	۶۹,۰۵۹	۲۹,۳۰۱
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۷,۴۰۰	۱۵,۵۵۹	۷,۴۰۰
وجوه نقد و بانک	۴۶,۱۱۹	۲۳,۲۶۵	۲۴,۲۴۳
جمع دارایی های جاری	۹۶۹,۴۱۶	۸۰۳,۰۴۵	۷۷۲,۰۵۶
کسر میشود : بدهیهای جاری:			
ذخیره مالیات بردرآمد	۰	۰	۰
تسهیلات	۰	۵۰,۰۰۰	۰
حسابهای پرداختنی تجاری	۶۰,۸۱۱	۸۱,۴۴۰	۶۳,۹۲۳
حسابها و اسناد پرداختنی غیر تجاری	۲۵۳,۴۳۷	۱۲۹,۹۲۸	۹۷,۸۶۶
جمع بدهی های جاری	۳۱۴,۲۴۸	۲۶۱,۳۶۸	۱۶۱,۷۸۹
خالص دارائیهای جاری	۶۵۵,۱۶۸	۵۴۱,۶۷۷	۶۱۰,۲۶۷
جمع مصارف سرمایه ای	۲,۵۴۴,۰۸۳	۱,۹۷۳,۸۹۷	۱,۶۱۹,۳۴۴
منابع سرمایه ای بکار گرفته شده :			
حقوق صاحبان سهام:			
سرمایه	۱,۱۰۰,۱۰۰	۸۵۰,۱۰۰	۷۲۰,۱۰۰
علی الحساب افزایش سرمایه	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۱۱۰,۰۱۰	۸۵,۰۱۰	۷۲,۰۱۰
سایر اندوخته ها	۹۸۵	۹۸۵	۹۸۵
سود انباشته	۱,۳۳۱,۰۸۹	۱,۰۳۶,۴۷۳	۸۲۴,۷۶۸
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۵۴۲,۱۸۴	۱,۹۷۲,۵۶۷	۱,۶۱۷,۸۶۳
بدهی های بلند مدت:			
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱,۸۹۹	۱,۳۳۰	۱,۴۸۱
جمع بدهی های بلند مدت	۱,۸۹۹	۱,۳۳۰	۱,۴۸۱
جمع منابع سرمایه ای	۲,۵۴۴,۰۸۳	۱,۹۷۳,۸۹۷	۱,۶۱۹,۳۴۴



خلاصه صورت سود و زیان شرکت سرمایه گذاری البرز طی سه دوره مالی اخیر:

(ارقام به میلیون ریال)

سود و زیان شرکت سرمایه گذاری البرز در سه سال گذشته			
۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	شرح
مبلغ	مبلغ	مبلغ	
۴۵۳,۳۰۰	۴۹۶,۲۱۲	۸۱۹,۹۴۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتها
(۱۳,۸۴۸)	(۱۷,۱۸۳)	(۲۴,۳۴۹)	هزینه های اداری و تشکیلاتی
(۳,۸۵۷)	(۵۹۶)	(۱۶,۱۴۶)	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۴۳۵,۵۹۵	۴۷۸,۴۳۳	۷۷۹,۴۵۴	سود عملیاتی
+	(۵,۰۲۳)	(۱۸۷)	هزینه مالی
۳۳,۳۲۲	۷۹,۶۷۳	۱۱,۹۶۰	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۶۸,۹۱۷	۵۵۳,۰۸۳	۷۹۱,۲۲۷	سود قبل از مالیات
*	*	*	مالیات پرداختی
۴۶۸,۹۱۷	۵۵۳,۰۸۳	۷۹۱,۲۲۷	سود خالص
۶۱۳,۷۰۵	۸۲۵,۰۸۷	۱,۰۳۶,۷۵۳	سود انباشته ابتدای دوره
(۶۸۳)	(۵۹۹)	(۲۸۱)	تعدیلات سنواتی
۶۱۳,۰۲۲	۸۲۴,۴۸۸	۱,۰۳۶,۴۷۲	سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده
۱,۰۸۱,۹۳۹	۱,۳۷۷,۵۷۱	۱,۸۲۷,۶۹۹	سود قابل تخصیص
(۲۴۲,۸۸۰)	(۳۴۴,۰۴۵)	(۴۶۷,۵۵۵)	تقسیم سود سال قبل
(۱۱,۲۹۰)	(۱۳,۰۰۰)	(۲۵,۰۰۰)	اندوخته قانونی
(۳,۰۰۰)	(۴,۰۵۵)	(۴,۰۵۵)	پاداش هیأت مدیره
۸۲۴,۷۶۹	۱,۰۳۶,۴۷۱	۱,۳۳۱,۰۸۹	سود انباشته در پایان دوره
۶۵۱	۶۵۱	۷۱۹	سود هر سهم (ریال)
۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰	تعداد سهام



خلاصه صورت جریان وجوه نقد شرکت سرمایه گذاری البرز طی سه دوره مالی اخیر:

(ارقام به میلیون ریال)

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۰		تجدید ارائه شده	تجدید ارائه شده
	مبلغ			
	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ
فعالیت‌های عملیاتی:				
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۱۹۶,۲۵۲	۱۰۲,۸۴۱	۱۱۲,۲۰۷	
یازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:				
سود دریافتی بابت سپرده های سرمایه گذاری کوتاه مدت	۸,۴۸۲	۶,۶۷۵	۶,۳۹۹	
سود دریافتی بابت اوراق مشارکت	۰	۰	۰	
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۱۸۷)	(۵,۰۲۱)	۰	
سود سهام پرداختی	(۲۲۲,۲۸۸)	(۱۴۲,۴۶۳)	(۱۳۶,۲۳۵)	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از یازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:	(۲۱۴,۹۹۳)	(۱۴۰,۸۰۹)	(۱۲۹,۸۳۶)	
مالیات بر درآمد	۰	(۹۶)	(۱۱۶)	
فعالیت‌های سرمایه گذاری:				
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاری کوتاه مدت	۸,۶۲۲	۹,۲۳۹	۱,۱۶۵	
وجوه حاصل از فروش سرمایه گذاری بلند مدت	۳۷۲,۵۵۸	۱۴۴,۷۸۹	۱۰۹,۳۴۴	
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	(۳۳,۴۶۲)	۰	
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری بلند مدت	(۱۵۹,۱۶۴)	(۸۳,۶۹۸)	(۸۲,۱۵۴)	
وجوه پرداختی بابت تحصیل داراییهای ثابت مشهود	(۲۹۵)	(۴,۳۰۱)	(۳۹۰)	
وجوه حاصل از فروش (مصرف شده) داراییهای نامشهود	۰	۴۸۸	۲	
وجوه حاصل از فروش داراییهای ثابت مشهود	۱۱	۵۰,۶۴۵	۱۲۲	
وجوه حاصل از فروش سایر داراییها	۰	۱,۲۴۶	۸,۲۴۸	
وجوه پرداختی جهت تحصیل سایر داراییها	(۱۴۰,۳۱۹)	(۱۰۷,۸۷۲)	(۱۱,۷۱۷)	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری	۹۱,۴۱۳	(۲۴,۹۳۶)	۲۴,۶۲۲	
جریان خالص (ورود) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	۷۲,۶۷۲	(۶۱,۰۰۰)	۶,۸۷۷	
فعالیت‌های تأمین مالی:				
آورده نقدی صاحبان سهام	۱۸۳	۲۱	۸۴۵	
تسهیلات مالی دریافتی	(۵۰,۰۰۰)	۵۰,۰۰۰	۰	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	(۴۹,۸۱۷)	۵۰,۰۲۱	۸۴۵	
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۲۲,۸۵۵	(۱۰,۹۷۹)	۷,۷۲۲	
مانده وجه نقد در آغاز سال	۲۲,۲۶۴	۳۴,۲۴۳	۲۶,۵۲۱	
مانده وجه نقد در پایان سال	۴۶,۱۱۹	۲۳,۲۶۴	۳۴,۲۴۳	



بخش اول: افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) در نظر دارد در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه پذیر خود به شرح زیر مشارکت نماید.

مبلغ افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه

ارقام به میلیون ریال

افزایش سرمایه شرکتهای سرمایه پذیر						
نام شرکت	سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	درصد سرمایه گذاری	سهم شرکت از افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
	از	تا				
شرکت های بورسی						
البرز دارو	۱۲۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	%۰.۵۰	۳۷۲	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
ایران دارو	۵۷,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	%۳.۸۷	۵۰۳	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
گروه دارویی سبحان	۳۶۳,۰۰۰	۴۴۱,۰۰۰	۷۸,۰۰۰	%۶۸.۷۲	۵۳,۶۰۱	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
جمع شرکت های بورسی			۵۴,۴۷۷			
دارو سازی تولید دارو	۶۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	%۹۹.۹۸	۳۴,۹۹۲	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
البرز بالک	۶۵,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	%۹۸.۰۸	۲۴,۵۱۹	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
بخش البرز	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	%۹۹.۵۰	۹۹,۵۰۰	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
سبحان آنکولوژی	۱۲۱,۰۰۰	۱۵۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	%۳۰.۰۰	۹,۰۰۰	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
اعتلاء البرز	۸۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	%۹۹.۹۹۷	۶۹,۹۹۸	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
بیمه ایمن البرز	۵۰۰	۱,۰۰۰	۵۰۰	%۹۸.۰۰	۴۹۰	از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی
جمع شرکت های خارج از بورس			۲۳۸,۴۹۹			
منابع داخلی			۱۲,۹۷۶			
افزایش سرمایه سرمایه گذاری البرز			۲۸۰,۰۰۰			



(۱) افزایش سرمایه شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک (سهامی خاص):

۱-۱- تاریخچه فعالیت:

شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز سازه (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۰/۱۰/۱۷ تحت شماره ۱۸۲۵۶۵ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است و به منظور هماهنگ نمودن نام شرکت با فعالیت آن به موجب آگهی روزنامه رسمی شماره ۵۸۷۳۲ مورخ ۸۳/۱۰/۲۸ نام شرکت به تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک تغییر یافت. لازم به توضیح است تا بهمن ۱۳۸۳ که تولید آزمایشی شرکت شروع شد در مرحله قبل از بهره برداری بوده است.

۱-۲- موضوع فعالیت:

مطابق اساسنامه شرکت البرز بالک (سهامی خاص)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد. تأسیس کارخانه و هر قسم پلانت برای سنتز و تولید مواد اولیه، حلالها و مواد جانبی صنعت دارویی، شیمیایی آرایشی و بهداشتی، واردات ماشین آلات، تجهیزات، و مواد اولیه مورد نیاز، انجام عملیات مطالعاتی و فعالیت بازرگانی داخلی و خارجی مرتبط با موضوع شرکت، مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها.

۱-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه:

تاریخچه تغییرات سرمایه شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک از بدو تأسیس تا کنون به شرح جدول زیر است:

سال تغییر سرمایه	میزان تغییر سرمایه	مبلغ سرمایه
	میلیون ریال	میلیون ریال
۱۳۸۰ تأسیس شرکت	۱۰۰۰	۱۰۰۰
۱۳۸۲	۱۷۰۰۰	۱۸۰۰۰
۱۳۸۵	۱۸۰۰۰	۳۶۰۰۰
۱۳۸۸	۹۰۰۰	۴۵۰۰۰
۱۳۸۹	۳۰۰۰	۶۵۰۰۰



۱-۴- ترکیب سهامداران :

وضعیت مالکیت سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۶/۳۱ به شرح زیر است :

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۶۳,۲۷۰,۰۰۰	۹۷.۳۴٪
شرکت البرز دارو	سهامی عام	۴۵۰,۰۰۰	۰.۶۹٪
شرکت ایران دارو	سهامی عام	۴۵۰,۰۰۰	۰.۶۹٪
شرکت تولید دارو	سهامی عام	۱۸۰,۰۰۰	۰.۲۸٪
شرکت گروه دارویی سبحان	سهامی عام	۶۵۰,۰۰۰	۱.۰۰٪
جمع :		۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰.۰۰٪

۱-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه :

شرکت در سالهای اخیر بدلیل کمبود نقدینگی و نبود شناخت کافی از بازار نتوانسته از امکانات تولیدی ایجاد شده به نحو مطلوب استفاده نماید. شرکت البرز بانک در جهت تأمین سرمایه در گردش جهت ادامه فعالیت های جاری ، خرید دانش فنی و تکنولوژی آموزشی تولیدات جدید ، کاهش ظرفیت بلا استفاده خطوط تولیدی و بهبود نسبت های مالی ، پرداخت تعهدات سررسید شده و آتی به بانکها بر اساس برآوردهای اقتصادی نیازمند منابع مالی جدید است

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت دست یابی به اهداف به شرح جدول زیر است :

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
منابع	استفاده از منابع بانکی برای ۶۰ درصد خرید مواد اولیه ۴۰,۴۵۳
	افزایش سرمایه ۴۵,۰۰۰
	تمدید منابع بانکی استفاده شده ۲۰,۰۰۰
	منابع داخلی شرکت ۵۰,۵۳۶
	جمع منابع ۱۵۵,۹۸۹
مصارف	مواد اولیه اصلی و کمکی تولیدات جاری شرکت ۷۲,۷۵۳
	خرید دانش فنی و تکنولوژی آموزشی تولیدات جدید ۷,۷۹۰
	پرداخت تعهدات سر رسید شده و آتی به بانکها ۷۵,۲۶۶
	جمع مصارف ۱۵۵,۹۸۹

گ-۱ پیش بینی سود و زیان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است :

شرح	۱۳۸۹		۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲	
	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه
فروش خالص	۱۱۱,۵۰۱	۱۰۴,۴۸۹	۱۶۹,۰۲۷	۱۶۳,۲۷۳	۱۲۰,۱۶۳	۱۸۶,۵۶۱	۲۲۱,۸۸۶	۱۵۸,۹۱۵
کسر می شود: بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۱,۸۵۰)	(۷۹,۴۱۱)	(۱۲۵,۲۷۳)	(۹۰,۱۲۱)	(۱۳۵,۶۴۱)	(۱۰۳,۶۴۰)	(۱۶۰,۷۸۳)	(۱۱۹,۱۸۶)
سود ناخالص	۲۹,۶۵۱	۲۵,۰۷۸	۴۳,۷۵۴	۷۳,۰۵۲	۳۰,۰۴۱	۵۰,۹۲۰	۶۱,۱۰۴	۳۹,۷۲۹
کسر می شود: هزینه های اداری عمومی و فروش	(۵,۲۵۴)	(۵,۳۵۴)	(۶,۰۴۲)	(۶,۰۴۲)	(۶,۰۴۲)	(۶,۹۴۸)	(۷,۹۹۰)	(۷,۹۹۰)
سایر هزینه های عملیاتی	(۳,۳۴۳)	(۴,۲۰۳)	(۱,۲۳۶)	(۳,۶۷۴)	(۲,۰۶)	(۶۷۵)	-	(۱,۵۳۷)
سود عملیاتی	۲۱,۰۵۴	۱۵,۵۲۱	۳۶,۴۷۶	۶۱,۳۲۵	۲۱,۳۲۵	۴۳,۲۹۷	۵۳,۱۱۴	۳۰,۲۰۲
کسر می شود هزینه های مالی	(۱۰,۷۸۱)	(۱۰,۷۸۱)	(۱۶,۹۰۳)	(۱۲,۰۱۶)	(۱۲,۰۱۶)	(۱۸,۶۵۶)	(۲۲,۱۸۸)	(۱۵,۸۹۱)
سود خالص قبل از مالیات	۱۰,۲۷۳	۴,۸۴۰	۱۹,۵۷۳	۴۹,۳۰۹	۹,۳۰۹	۲۴,۶۴۱	۳۰,۹۲۶	۱۴,۳۱۱
مالیات	-	-	(۴,۸۹۳)	(۲,۳۲۷)	(۶,۱۶۰)	(۳,۸۹۴)	(۷,۷۳۲)	(۳,۵۷۷)
سود خالص	۱۰,۲۷۳	۴,۸۴۰	۱۴,۶۸۰	۴۶,۹۸۲	۲,۱۴۹	۱۸,۷۴۱	۲۳,۱۹۴	۱۰,۷۳۴
تعداد سهام - به میلیون	۹۰	۴۵	۹۰	۴۵	۹۰	۴۵	۹۰	۴۵
پیش بینی سود هر سهم - ریال	۱۱۴	۱۰۷	۱۶۳	۱۵۵	۲۰۵	۱۹۲	۲۵۷	۲۳۸



۷-۱ مقروضات تهیه صورت حساب سود و زیان:

پیش بینی صورت حساب سود و زیان بر اساس مقروضات به شرح جدول زیر صورت پذیرفته است:

۱۳۹۲		۱۳۹۱		۱۳۹۰		۱۳۸۹		شرح
عدم افزایش سرمایه	اتجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	اتجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	اتجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	اتجام افزایش سرمایه	
۱۵۴,۰۳۵	۲۱۴,۰۵۰	۱۳۴,۰۳۰	۱۷۹,۸۴۱	۱۲۰,۰۲۸	۱۶۳,۰۳۷	۱۰۹,۷۶۸	۱۰۹,۷۶۸	تعداد تولید واحد- کیلوگرم
۱۵۴,۰۳۵	۲۱۴,۰۵۰	۱۳۴,۰۳۰	۱۷۹,۸۴۱	۱۲۰,۰۲۸	۱۶۳,۰۳۷	۱۰۹,۷۶۸	۱۰۹,۷۶۸	تعداد فروش کیلوگرم
۷۷۳,۷۶۰	۷۵۱,۱۴۲	۷۷۳,۲۶۰	۷۲۷,۰۶۰	۷۵۰,۸۳۳	۷۶۸,۳۷۳	۷۲۳,۴۴۴	۷۴۵,۶۶۳	فی تمام تسده تولید هر واحد-ریال
۱,۰۳۱,۶۸۱	۱,۰۳۶,۶۰۸	۱,۰۳۱,۰۰۸	۱,۰۳۷,۳۳۶	۱,۰۰۱,۱۱۶	۱,۰۳۶,۷۴۰	۹۵۱,۹۰۸	۱,۰۱۵,۷۸۷	قیمت فروش واحد-ریال
%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	نرخ سود تسهیلات دریافتی
۷۷	۱۰۷	۶۷	۸۹/۹	۶۰	۸۱/۵	۵۰/۴۰	۵۴/۸۸	درصد استفاده از ظرفیت های خالی



۸-۱ پیش بینی جریان‌ات نقدی :

شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
سودخالص بافروش انجام افزایش سرمایه		۱۰,۲۷۳	۱۴,۶۸۰	۱۸,۴۸۱	۲۳,۱۹۴
کسر می شود: سود خالص یا فروش عدم انجام افزایش سرمایه		۴,۸۲۰	۶,۹۸۳	۸,۶۸۰	۱۰,۷۳۴
خالص تغییرات سود (زیان)		۵,۴۵۳	۷,۶۹۸	۹,۸۰۱	۱۲,۴۶۰
استهلاک		۵,۹۱۷	۵,۳۲۵	۴,۷۸۳	۴,۳۰۰
سایر هزینه های غیر نقدی		۷,۵۹۰	۷,۷۸۰	۷,۹۷۸	۸,۳۲۸
جریان نقدی ورودی		۱۸,۹۴۰	۲۰,۸۰۳	۲۲,۵۶۲	۲۴,۹۸۸
کسر می شود: جریان نقدی خروجی	(۳۵,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۳۵,۰۰۰)	۱۸,۹۴۰	۲۰,۸۰۳	۲۲,۵۶۲	۲۴,۹۸۸

۹-۱۱ ارزیابی مالی طرح:

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر است:

معیار مالی استفاده شده	نتیجه ارزیابی
دوره برگشت سرمایه	۲۷ ماه
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۵,۲۵۳
نرخ بازدهی داخلی - درصد	۳۱
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) - درصد	۲۵

۱۰-۱۱ اظهار نظر بازررس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۸۹/۰۴/۲۱ هیأت مدیره شرکت تولید مواد دارویی البرز بالک (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه با توجه به شواهد پشتوانه مفروضات وبا فرض تحقق به شرح زیر:

الف- تأمین بخش از سرمایه در گردش جهت توسعه فعالیت تولید

ب- کاهش ظرفیت بالا استفاده خطوط تولیدی

ج- افزایش جذب منابع مالی خارج از شرکت

د- بهبود نسبت های مالی شرکت



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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۸ شهریور ماه ۱۳۸۸)

۱-۱۱- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت البرزبالک مبلغ ۴۵۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است که شرکت سرمایه گذاری البرز طی دو مرحله افزایش سرمایه این شرکت را در نظر گرفته است. در مرحله اول در سال ۱۳۹۰ مبلغ ۲۰۰۰۰ میلیون ریال را به عنوان افزایش سرمایه به این شرکت تخصیص داده شد و در مرحله دوم در سال ۱۳۹۱ مبلغ ۲۵۰۰۰ میلیون ریال به عنوان افزایش سرمایه به این شرکت تخصیص داده خواهد شد.

سهام مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه البرزبالک، بابت مالکیت ۹۸/۰۸ درصدی در این شرکت، مبلغ ۲۴۵۱۹ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تأمین می گردد. لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ افزایش سرمایه شرکت البرزبالک را تصویب نموده است.

۲) افزایش سرمایه شرکت البرزدارو (سهامی عام) :

۱-۲- تاریخچه فعالیت :

شرکت البرزدارو (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۵/۵/۱۱ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۵۸/۴/۱۸ از اینترنشنال پروداکتس به تولی فارما و در تاریخ ۱۳۶۳/۸/۳۰ از تولی فارما به البرزدارو تغییر یافته است. شرکت در تاریخ ۱۳۷۵/۹/۲۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۱/۲۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت البرزدارو (سهامی عام)، جزء واحدهای تجاری فرعی گروه دارویی سبحان می باشد. مرکز اصلی شرکت و نیز کارخانه آن در قزوین واقع است.

۲-۲- موضوع فعالیت :

مطابق اساسنامه شرکت البرزدارو (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد .
تأسیس هر قسم کارخانه یا مؤسسه ای برای ساخت و فروش هرگونه محصولات دارویی، غذایی، مواد شیمیائی، بهداشتی و آرایشی، وارد کردن محصولات دارویی، غذایی، آرایشی، بهداشتی، ملزومات و تجهیزات پزشکی و توزیع آن، وارد کردن ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح یا تغییر صنعتی مواد، وارد کردن مواد اولیه خام یا نیمه ساخته و لوازم بسته بندی مورد استفاده در محصولات فوق الذکر و انجام عملیات تحقیقاتی و معاملات بازرگانی در حدود موضوع شرکت و مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها.

۲-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه :

شرکت در بدو تأسیس با ۱/۸ میلیون ریال سرمایه شروع به کار نموده و آخرین افزایش سرمایه براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۸۹/۴/۱۲ تصویب شده و در تاریخ ۱۳۸۸/۹/۲۹ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. وضعیت و تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس شرکت تاکنون به شرح زیر بوده است :

سال تغییر سرمایه	میزان تغییر سرمایه	مبلغ سرمایه
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۱۳۵۵ تأسیس شرکت	۱/۸	۱/۸
۱۳۵۵	۵۱/۲	۵۳
۱۳۵۶	۴۷	۱۰۰
۱۳۶۰	۱۶۳	۲۶۳
۱۳۶۷	۲۵۷	۵۲۰
۱۳۷۰	۱۶۸۰	۲,۲۰۰
۱۳۷۵	۸۰۰	۳,۰۰۰
۱۳۷۸	۵,۰۰۰	۸,۰۰۰
۱۳۸۳	۸,۰۰۰	۱۶,۰۰۰
۱۳۸۶	۳۲,۰۰۰	۴۸,۰۰۰
۱۳۸۸	۳۴,۰۰۰	۷۲,۰۰۰
۱۳۸۹	۲۸,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
۱۳۹۰	۲۵,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰



۲-۴- ترکیب سهامداران :

وضعیت مالکیت سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۹/۳۰ به شرح زیر است :

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت گروه دارویی سبحان	۸۰,۲۰۳,۹۸۶	۶۴/۱۶
۲	شرکت سرمایه گذاری سایا	۱۰,۰۷۶,۹۵۸	۸/۰۶
۳	بنیاد پانزده خرداد	۷,۷۵۲,۲۳۸	۶/۲
۴	سرمایه گذاری مسکن	۵,۸۲۱,۶۸۵	۴/۶۶
۵	شرکت سرمایه گذاری یارس اریان	۲,۵۴۵,۰۲۵	۲/۰۳
۶	سهامداران حقوقی	۱۱,۷۰۱,۳۸۴	۹/۳۷
۷	سهامداران حقیقی	۶,۸۹۸,۷۲۴	۵/۵۲
	جمع :	۱۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۲-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه :

هدف شرکت البرز دارو از افزایش سرمایه موضوع این بیانیه ثبت به شرح زیر می باشد :

با توجه به اتمام عمر مفید برخی ماشین آلات اصلی شرکت به منظور تداوم موفقیت آمیز فعالیت فعلی ، این شرکت نیازمند خرید و جایگزینی ماشین آلات جدید با ماشین آلات قدیمی می باشد . عدم جایگزینی ماشین آلات فرسوده منجر به کاهش حجم تولید و در شرایط بدبینانه منجر به توقف خط تولید می گردد . لذا پیش بینی می گردد در صورت انجام افزایش سرمایه ماشین آلات مورد نیاز در ابتدای سال بعد خریداری گردد .



۶-۲- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت دست یابی به اهداف یاد شده فوق ۷۵,۳۴۴ میلیون ریال و به شرح جدول زیر می باشد:

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
منابع	افزایش سرمایه ۷۵,۰۰۰
	منابع داخلی ۳۴۴
	جمع منابع ۷۵,۳۴۴
مصارف	ساختمان و تأسیسات ۷۲,۳۴۴
	ماشین آلات ۳,۰۰۰
	جمع مصارف ۷۵,۳۴۴



۲- پیش بینی سود و زیان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است :

پیش بینی سود و زیان البرزدارو در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه

شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
فروش خالص	۸۹۳,۳۳۸	۸۵۶,۱۴۷	۹۸۳,۰۰۱	۹۰۴,۳۴۵	۱,۰۰۸,۱۳۰.۱	۹۵۸,۳۴۵	۱,۱۸۹,۳۳۱	۱,۰۱۷,۸۲۴	۱,۳۰۸,۳۷۴	۱,۰۸۳,۵۹۳
بهای کلای فروش رفته	(۵۴۴,۲۴۹)	(۵۰۶,۲۷۴)	(۵۸۳,۲۷۳)	(۵۳۰,۱۲۲)	(۴۳۰,۸۷۶)	(۵۴۱,۶۰۲)	(۷۰۴,۲۴۱)	(۵۹۳,۳۴۵)	(۷۷۳,۹۴۱)	(۲۳۳,۹۸۵)
سود ناخالص	۳۴۹,۳۴۹	۳۵۳,۸۷۳	۴۹۹,۷۲۸	۳۷۳,۵۲۳	۵۷۷,۲۵۴	۴۱۶,۷۲۳	۷۵۵,۰۵۴	۴۲۱,۳۷۹	۵۳۴,۳۳۳	۳۴۸,۶۰۸
هزینه های اداری و عمومی	(۳۵,۵۵۵)	(۳۲,۳۰۳)	(۴۱,۸۴۵)	(۳۱,۸۶۵)	(۳۸,۱۳۵)	(۴۸,۱۴۵)	(۵۵,۳۴۴)	(۵۵,۳۴۴)	(۶۳,۶۷۲)	(۶۳,۶۷۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۳,۲۳۹)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۳۳۰,۵۶۵	۳۱۷,۴۴۹	۴۵۷,۸۸۳	۳۴۱,۶۵۸	۵۳۹,۱۱۹	۳۶۸,۵۷۸	۶۹۹,۸۲۴	۳۶۶,۰۱۳	۴۷۰,۷۴۱	۲۸۳,۹۳۶
هزینه های مالی	(۲۴,۳۵۸)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)	(۲۴,۳۴۰)
خالص در آمد و هزینه مصرفه	۱,۲۷۳	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)	(۱,۳۳۸)
سود قبل از کسریات	۳۰۷,۴۸۰	۲۹۱,۳۷۱	۴۳۳,۵۴۵	۳۰۴,۳۲۰	۵۳۷,۷۸۲	۳۴۴,۲۳۰	۶۷۵,۴۸۴	۳۴۱,۶۷۵	۴۴۶,۴۰۳	۲۵۹,۱۳۸
عایات	(۶۹,۱۸۳)	(۴۵,۴۴۴)	(۷۴,۷۱۴)	(۴۹,۰۴۳)	(۸۳,۳۵۹)	(۷۲,۶۳۴)	(۹۰,۳۰۴)	(۷۲,۵۵۹)	(۱۰۰,۱۱۴)	(۸۰,۸۰۶)
سود خالص	۲۳۸,۲۹۷	۲۴۶,۰۴۵	۳۵۸,۸۳۱	۲۵۷,۲۷۷	۴۵۴,۴۲۳	۲۷۱,۹۲۶	۵۸۴,۱۷۰	۲۶۹,۱۱۶	۳۴۶,۲۸۷	۱۷۸,۳۳۲
تعداد سهام	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱,۱۹۱	۱,۸۰۸	۱,۲۸۷	۱,۹۰۳	۱,۵۱۴	۰,۹۰۱	۱,۹۴۶	۰,۹۰۱	۱,۵۷۴	۰,۵۹۴

۷-۲ مفروضات تهیه صورت حساب سود و زیان:

- مقدار تولید و فروش برابر فرض شده است.
- مقادیر فروش محصولات آمپول و شربت برای تمامی سالها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه بر مبنای بودجه سال ۱۳۹۱ و به صورت برابر در نظر گرفته شده است. مقادیر فروش محصول قرص و کپسول بر مبنای بودجه ۱۳۹۱ در حالت انجام افزایش سرمایه برای تمامی سالها برابر و در حالت عدم انجام افزایش سرمایه با ۱۰ درصد کاهش نسبت به سال قبل در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش محصولات بنابر تجربیات سالهای گذشته با ۱۰ درصد رشد نسبت به سال گذشته در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.
- فروش محصولات به صورت ۳۰ درصد نقد و ۷۰ درصد نسبه برای تمامی سالها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.
- بر مبنای بودجه سال ۱۳۹۱، مبلغ بهای تمام شده در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه ۵۸/۶ درصد مبلغ فروش برای تمامی سالها در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است در حالت انجام افزایش سرمایه مبلغ استهلاک ماشین آلات جدید به بهای تمام شده اضافه گردیده است.
- هزینه های عمومی و اداری و تشکیلاتی با ۱۵ درصد رشد نسبت به سال قبل در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.
- با توجه به بررسی بودن شرکت البرز دارو، نرخ مالیات ۲۲/۵ درصد در دوره های مقتضی اعمال شده است.
- بنابر تجربیات دوره های گذشته ۸۰ درصد بهای تمام شده را موجودی مواد مصرفی تشکیل می دهد.
- کلیه خرید های موجودی مواد و کالا به صورت ۸۰ درصد نقد و ۲۰ درصد نسبه برای تمامی سالها در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.



۸-۲ پیش بینی خالص جریان‌های نقدی ناشی از افزایش سرمایه به صورت زیر است:

جریان‌های نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریان‌های نقدی ورودی (خروجی) طرح در سال‌های به شرح جدول زیر خواهد بود .

مبالغ بر حسب میلیون ریال

پیش بینی جریان‌های نقدی شرکت البرز دارو						
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۲۳۸,۲۹۷	۲۵۷,۳۵۱	۲۸۴,۰۲۳	۳۱۳,۱۲۰	۳۴۴,۸۴۷
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۲۲۶,۰۴۵	۲۳۷,۸۱۷	۲۵۰,۱۸۶	۲۶۳,۶۶۶	۲۷۸,۳۳۲
خالص تغییرات سود و زیان		۱۲,۲۵۲	۱۹,۵۳۴	۳۳,۸۳۷	۴۹,۴۵۴	۶۶,۵۱۵
استهلاک دارایی‌های حاصل از افزایش سرمایه		۷,۲۳۴	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴	۷,۲۳۴
سایر هزینه‌های غیر نقدی		۰	۰	۰	۰	۰
جریان نقدی ورودی		۱۹,۴۸۶	۲۴,۷۶۸	۴۱,۰۷۱	۵۶,۶۸۸	۷۳,۷۴۹
جریان نقدی خروجی	(۷۵,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۷۵,۰۰۰)	۱۹,۴۸۶	۲۴,۷۶۸	۴۱,۰۷۱	۵۶,۶۸۸	۷۳,۷۴۹

۹-۲ ارزیابی مالی طرح :

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر است:

ارزیابی مالی طرح	
نتیجه ارزیابی	معیار مالی
۳۲	دوره بازگشت سرمایه - ماه
۲۴,۱۳۴	ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)
۳۷,۵%	بازدهی داخلی
۲۵%	بازدهی مورد انتظار



• ۱۰-۱۲ اظهار نظر بازررس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۹ هیأت مدیره شرکت البرزدارو (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۲۷ دی ماه ۱۳۹۰)

• ۱۱-۲- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت البرزدارو افزایش سرمایه از مبلغ ۱۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال را جهت جایگزینی ماشین آلات اسقاط شده بابت پیشبرد فعالیت فعلی خود تقاضا نموده است. که شرکت سرمایه گذاری البرز ۷۵,۰۰۰ میلیون ریال را برای افزایش سرمایه این شرکت را در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه البرزدارو، بابت تعداد ۶۹,۶۲۰ سهم به مبلغ ۳۷۲ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تأمین می گردد. لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ ۷۵,۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه شرکت البرزدارو را تصویب نموده و این افزایش سرمایه در به تصویب مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت نیز رسیده است.



۳) افزایش سرمایه شرکت ایران دارو (سهامی عام) :

۱-۳- تاریخچه فعالیت :

شرکت ایران دارو (سایانامید کی بی سی سابق) در تاریخ چهارم خرداد ماه ۱۳۴۲ با سرمایه اولیه ۴۰,۸ میلیون ریال مشتمل بر ۴۰۸ سهم عادی یکصد هزار ریالی که ۵۰ درصد آن متعلق به برادران خسرو شاهی و ۵۰ درصد باقی متعلق به شرکت آمریکایی امریکن سایانامید بود تأسیس و در بیست و یکم مهر ماه سال ۱۳۴۳ تحت شماره ۹۴۸۹ به ثبت رسید و در تاریخ ۲۵ اردیبهشت ماه سال ۱۳۴۵ بهره برداری از آن آغاز شد. پس از پیروزی انقلاب اسلامی ایران (سال ۱۳۶۲) سهام شرکت امریکن سایانامید توسط سازمان صنایع ملی ایران به نمایندگی از طرف دولت جمهوری اسلامی ایران خریداری گردید و سهام برادران خسرو شاهی نیز در سال ۱۳۶۴ به تملک بنیاد پانزده خرداد درآمد. در سال ۱۳۷۳ در اجرای سیاستهای دولت جمهوری اسلامی ایران در زمینه واگذاری سهام متعلق به دولت، شرکتهای دولتی و شرکتهای تحت پوشش، سازمان صنایع ملی ایران تعداد ۵۲۷ سهم معادل ۳۳ درصد از کل سهام شرکت ایران دارو را به بنیاد معظم پانزده خرداد واگذار نمود. سهام مذکور در سال ۱۳۷۶ بر اساس مجوز صادره از سوی نماینده محترم ولی فقیه و سرپرست محترم بنیاد پانزده خرداد به نام شرکت سرمایه گذاری ۱۵ خرداد منتقل گردید. بالاخره اینکه در ماههای پایانی سال ۱۳۷۸ شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) واگذار نمود. شرکت ایران دارو در تاریخ ۱۳۸۰/۱۲/۱۵ با نماد دیران بعنوان سیصد و بیست و یکمین شرکت به سازمان بورس اوراق بهادار تهران راه یافت و سهام آن از تاریخ ۱۳۸۱/۰۵/۰۸ در نالار بورس تهران مورد معامله قرار گرفت.

۲-۳- تاریخچه فعالیت :

مطابق اساسنامه شرکت ایران دارو (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد:

الف - تأسیس هر قسم کارخانه یا مؤسسه برای تهیه و تولید، خرید و فروش و توزیع محصولات دارویی، انسانی و دامی، غذایی، شیمیایی، آرایشی و بهداشتی، کشاورزی، کیت های تشخیص طبی و مواد اولیه و بسته بندی مورد استفاده در صنایع فوق الذکر.

ب - ساخت و وارد کردن ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح و یا تغییر صنعتی مواد، همچنین وارد کردن مواد اولیه یا نیمه ساخته و لوازم بسته بندی مورد استفاده در صنایع مذکور.

ج - اجازه استفاده از علائم و اختراعات و بدست آوردن هر نوع حقوق و امتیاز در داخل کشور و یا در کلیه کشورهای خارجی نسبت به اختراعات، روشهای جدید برای بهتر ساختن طرق تهیه و ساخت فرآورده های قوق الذکر و هر نوع حقوق دیگری که به هر نحو مربوط به فعالیت ها و منافع شرکت باشد.

د - تأسیس لابراتوارها و اشتغال به تحقیقات علمی، جستجو و اکتشاف و اختراع طرق عمل و محصولات و تحصیل گواهی اختراع در مورد آنها و خرید و فروش دانش فنی در ایران و دیگر کشورها.

ه - انجام عملیات تحقیقاتی و معاملات بازرگانی.

و - مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها.



۳-۳- سرمایه شرکت :

روند تغییرات سرمایه شرکت در دو سال گذشته به صورت زیر است :

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۹/۰۹/۲۱	۳۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	٪۴۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۰/۱۱/۱۹	۴۲,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۵۷,۰۰۰	٪۳۶	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران

۳-۴- سهامداران شرکت :

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۲۳ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه دارویی سبحان	سهامی عام	۲۵۶۷۳	۳۹,۰۶۲,۹۳۴	۶۸.۵
شرکت سرمایه گذاری سپهر	سهامی خاص	۹۶۷۰۵	۶,۰۷۹,۱۸۱	۱۰.۷
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۱۱۱۶۸	۲,۱۷۰,۵۵۰	۳.۸
شرکت بیمه آسیا	سهامی عام	۶۷۹۵	۱,۴۲۹,۹۴۰	۲.۵
شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	سهامی خاص	۱۴۷۹۶۰	۱,۰۹۱,۰۰۷	۱.۹
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی عام	۲۸۱۷۹۳	۱,۶۲۰,۲۲۵	۲.۸
شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی خاص	۲۸۱۷۹۳	۱,۴۲۱,۴۶۴	۲.۵
سایر (۷۱۳ نفر)	-	-	۴,۱۲۴,۶۹۹	۷.۳
جمع			۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۳-۵- هدف از انجام افزایش سرمایه:

هدف شرکت تأمین منابع مالی برای ارتقاء سخت افزاری سطح GMP (نوسازی چرخه تولید) به منظور اخذ تأییدیه وزارت بهداشت جهت صدور پروانه تولید محصولات جدید، افزایش ظرفیت تولید و تمدید پروانه تولید محصولات فعلی بر اساس الزامات وزارت بهداشت قصد اجرای طرح توسعه و بهبود فرایند تولید را دارد. با عنایت به اینکه شرکت ایران دارو با قدمت ۴۵ ساله در صنعت داروسازی کماکان با ساختار قدیمی در حال فعالیت بوده و از طرفی نیاز به تولید محصولات جدید، کلید راهگشای مشکلات رقابتی در بازار امروز به شمار می رود و اداره محترم بهداشت نیز صدور پروانه محصولات جدید و همچنین اجازه تولید محصولات فعلی را بر



اساس بازدیدها و مکاتبات عدیده منوط به تأیید GMP سایت تولیدی کرده است. لذا شرکت مجدانه نیازمند بازسازی و نوسازی اساسی در قسمتهای مختلف کارخانه به منظور انطباق با استاندارد روز می باشد.

۳-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۲۷,۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
منابع	افزایش سرمایه ۱۳,۰۰۰
	منابع داخلی ۰
	استقراض ۱۴,۰۰۰
	جمع منابع ۲۷,۰۰۰
مصارف	مخارج سرمایه گذاری ثابت ۱۶,۵۵۰
	سرمایه در گردش ۱۰,۴۵۰
	جمع مصارف ۲۷,۰۰۰

توضیحات:

پروژه در سال ۱۳۹۱ به بهره برداری خواهد رسید.

لازم به ذکر است با توجه به تصمیم شرکت اصلی (سهامدار عمده) مبنی بر افزایش سرمایه به مبلغ تنها ۱۳,۰۰۰ میلیون ریال (۱۴,۰۰۰ میلیون ریال کمتر از درخواست هیأت مدیره شرکت ایران دارو)، مابقی مبلغ تا مبلغ ۲۷,۰۰۰ میلیون ریال از طریق استقراض جبران می گردد. که موجب افزایش هزینه های مالی، به مبلغ ۲۸۰۰ میلیون ریال می گردد.



۷-۳- پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد:

ارقام به میلیون ریال

پیش‌بینی سود و زیان ایران دارو در حالت انجام افزایش سرمایه						
۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۱/۱۲/۲۹		
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	
۳۳۶,۷۶۲	۳۳۶,۰۳۳	۲۹۸,۵۴۸	۳۵۱,۸۱۹	۷۶۳,۶۰۰	۲۸۶,۳۹۷	فروش
(۳۱۲,۱۵۰)	(۲۷۲,۱۸۱)	(۱۸۸,۰۸۵)	(۲۶۱,۶۴۶)	(۱۶۴,۶۹۸)	(۱۸۰,۳۹۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲۴,۳۰۲	۱۵۹,۸۵۳	۱۱۰,۴۶۳	۱۳۰,۱۷۳	۹۷,۹۰۲	۱۰۴,۰۰۴	سود ناخالص
(۱۳,۶۳۷)	(۱۳,۵۳۷)	(۱۲,۱۷۳)	(۱۲,۱۷۳)	(۱۱,۰۲۷)	(۱۱,۰۶۷)	هزینه های فروش اداری و عمومی
۴۷۹	۴۷۹	۴۳۶	۴۳۶	۳۹۶	۳۹۶	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۱۱,۶۳۳	۱۴۴,۸۹۴	۹۸,۷۲۶	۱۱۸,۴۳۶	۸۷,۷۷۱	۹۵,۳۷۳	سود عملیاتی
(۳۲,۱۸۸)	(۲۴,۹۸۸)	(۲۱,۱۳۱)	(۲۳,۹۳۱)	(۳۰,۱۶۵)	(۲۲,۹۷۵)	هزینه های مالی
۶۶۳	۶۶۳	۶۰۳	۶۰۳	۵۴۸	۵۴۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹۰,۱۱۹	۱۲۲,۵۶۹	۷۸,۱۹۷	۹۵,۱۰۸	۶۷,۶۹۴	۷۲,۹۹۴	سود قبل از مالیات
(۲۰,۳۷۷)	(۲۷,۵۷۸)	(۱۷,۵۹۴)	(۲۱,۳۹۹)	(۱۵,۲۳۱)	(۱۶,۵۳۸)	مالیات
۶۹,۸۴۲	۹۴,۹۹۱	۶۰,۶۰۳	۷۳,۷۰۸	۵۲,۴۶۳	۵۶,۴۵۸	سود خالص



۸-۳- مفروضات مبنای پیش بینی صورت سود و زیان

- افزایش سرمایه کنونی به منظور رعایت الزامات وزارت بهداشت بوده است. لذا با توجه به این نکته فرض بر این است که در صورت افزایش سرمایه، فروش شرکت از سال ۱۳۹۰ به بعد مطابق روند پنج سال گذشته به طور متوسط به میزان ۲۳٪ رشد داشته باشد و در صورت عدم انجام افزایش سرمایه ۱۳ درصد رشد یابد. علت افزایش فروش در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، افزایش نرخ اعلام شده از سوی وزارت بهداشت است که در سال ۱۳۹۱، این افزایش نرخ تصویب شده و پیش بینی می شود این افزایش نرخ در سالهای آینده نیز تحقق یابد.
- نسبت بهای تمام شده کالای فروش رفته به فروش در پنج سال گذشته در شرکت ایران دارو به طور متوسط ۶۶ درصد بوده که پیش بینی می شود از سال ۱۳۹۱ با تکمیل ظرفیت خالی تولید، به ۶۲ درصد فروش بالغ می گردد.
- هزینه های اداری و عمومی از سال ۱۳۹۰ به بعد مطابق روند پنج سال گذشته ۱۰ درصد رشد یابد.
- سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۰ درصد رشد یابد.
- هزینه های مالی شرکت از سال ۱۳۹۰ به بعد در صورت انجام افزایش سرمایه و یا عدم انجام افزایش سرمایه در سالهای آینده به طور متوسط ۵ درصد رشد یابد.
- درآمدهای غیر عملیاتی شرکت در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۰ درصد رشد یابد.
- مالیات ۲۲/۵ درصد محاسبه شده است.
- سرمایه در گردش مورد نیاز با توجه به افزایش بالغ بر ۲۸ میلیارد ریال فروش شرکت در سال اول و با توجه به فرض دوره ۲۴۰ روزه برای گردش عملیات، نیازمند بالغ بر ۱۸۶۰۰ میلیون ریال سرمایه در گردش میباشد که از این میزان ۱۰۴۵۰ میلیون ریال آن از محل افزایش سرمایه و مابقی از محل تسهیلات بانکی تامین خواهد شد.
- نرخ بازده مورد انتظار طرح با توجه به ۲۰٪ سود اوراق مشارکت و سود سپرده های بانکی و یا لحاظ ۵٪ عامل ریسک محاسبه و درج شده است.



۳-۹- پیش بینی جریانات نقدی:

پیش بینی جریانات نقدی شرکت ایران دارو				
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۵۶,۴۵۸	۷۳,۷۰۸	۹۴,۹۹۱
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۵۲,۴۶۳	۶۰,۶۰۳	۶۹,۸۴۲
خالص تغییرات سود و زیان		۳,۹۹۵	۱۳,۱۰۵	۲۵,۱۴۹
استهلاک دارایی های حاصل از افزایش سرمایه		۱,۴۵۵	۱,۴۵۵	۱,۴۵۵
جریان نقدی ورودی		۵,۴۵۰	۱۴,۷۴۰	۲۶,۸۰۳
جریان نقدی خروجی	(۱۳,۰۰۰)	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۱۳,۰۰۰)	۵,۴۵۰	۱۴,۷۴۰	۲۶,۸۰۳

۳-۱۰- ارزیابی مالی طرح

ارزیابی مالی طرح	
نتیجه ارزیابی	معیار مالی
۱۸	دوره بازگشت سرمایه (ماه)
۱۴,۴۹۰	ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)
۷۵%	بازدهی داخلی
۲۵%	بازدهی مورد انتظار

۳-۱۱- مشارکت در افزایش سرمایه

شرکت ایران دارو افزایش سرمایه به مبلغ ۲۷۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است که شرکت اصلی مبلغ ۱۳۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه ایران دارو بابت تعداد ۲,۲۰۶,۴۶۱ سهم به مبلغ ۵۰۳ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۱۳۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه شرکت ایران دارو را تصویب نموده است.



۴) افزایش سرمایه شرکت پخش البرز (سهامی خاص) :

۴-۱ تاریخچه فعالیت

شرکت پخش البرز در تاریخ ۱۳۵۳/۱۲/۱ به صورت سهامی خاص تأسیس گردیده و تحت شماره ۲۰۸۹۵ نزد اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نوع شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۳/۱۰ به "سهامی عام" تبدیل شده و در تاریخ ۱۳۸۷/۲/۱۴ مجدداً به "سهامی خاص" تغییر یافته است.

۴-۲ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از :
 « پخش، تأمین، توزیع، خرید و فروش، واردات و صادرات و کلیه فعالیت های مجاز بازرگانی داخلی و خارجی، بازاریابی و بازار سازی غیر شبکه ای در زمینه هر نوع کالا اعم از غذایی، بهداشتی، دارویی و تجهیزات پزشکی، بازاریابی و بازار سازی مجاز غیر هرمی و غیر شبکه ای.»

۴-۳ تاریخچه تغییرات سرمایه

تاریخ	سرمایه (میلیون ریال)	تغییرات (درصد)	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)
۱۳۵۳	۶۰	---	۶۰
۱۳۵۶	۱۳۰	۱۰۰	۶۰
۱۳۶۷	۶۰۰	۴۰۰	۴۸۰
۱۳۶۹	۱ر۵۰۰	۱۵۰	۹۰۰
۱۳۷۵	۴ر۵۰۰	۲۰۰	۳ر۰۰۰
۱۳۷۸	۹ر۰۰۰	۱۰۰	۴ر۵۰۰
۱۳۸۵	۷۹ر۰۰۰	۷۷۷	۷۰ر۰۰۰
۱۳۸۷	۱۱۰ر۰۰۰	۳۹/۲	۳۱ر۰۰۰
۱۳۸۹	۱۶۰ر۰۰۰	۳۵	۵۰ر۰۰۰
۱۳۹۰	۲۰۰ر۰۰۰	۲۵	۴۰ر۰۰۰



۴-۴- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش به صورت زیر است:

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)	۱۹۸,۹۹۹,۷۵۰	۹۹/۵
۲	بنیاد پانزده خرداد	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰/۵
۸	سایر	۲۵۰	—
	جمع:	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۴-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه

شرکت برای تطبیق شرایط توزیع کالا (اعم از انبارها و تجهیزات حمل و نقل) با مقررات و استانداردهای مربوط، از جمله استانداردهای وزارت بهداشت و درمان و آموزش پزشکی در بخش دارو نیاز به بازسازی سیستم های سخت افزاری خود دارد. بنابراین هدف از افزایش سرمایه مورد درخواست، تطبیق شرایط انبارها و تجهیزات حمل و نقل شرکت با استانداردهای مرتبط می باشد. افزایش سرمایه شامل خرید دو انبار جدید، بازسازی تعدادی از انبارها بر حسب اولویت، خرید وسائط نقلیه و سرمایش و گرمایش برخی دیگر از انبارها به شرح زیر می باشد:

- خرید انبار شیراز
- خرید انبار کرمانشاه
- تکمیل و بهسازی زنجیره حمل و نقل سرد
- اجرای پروژه سرمایش و گرمایش و اجرای ایرلاک استاندارد محوطه سازی انبارها
- بازسازی کف انبارها
- بازسازی سقف انبارها
- استاندارد سازی انبار دارو های تحت کنترل
- سایر هزینه های سرمایه ای شامل تجهیزات مورد نیاز و تعمیرات اساسی



۴-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
ز	افزایش سرمایه
	۱۰۰,۰۰۰
	۱۹۰
مصارف	جمع منابع
	۱۰۰,۱۹۰
	انبار شیراز
	۳۵,۰۰۰
	انبار کرمانشاه
	۲۸,۳۵۰
	زنجیره سرد
	۷,۸۰۰
	سرمایش و گرمایش و ابرلاک
	۴,۲۰۰
	محوطه سازی
	۷,۱۴۰
	مرمت و اصلاح کف انبارها
	۶,۷۰۰
	بازسازی سقف انبارها
	۲,۰۰۰
	انبار داروهای تحت کنترل
	۴,۰۰۰
	سایر هزینه های سرمایه ای
	۵,۰۰۰
	جمع مصارف
	۱۰۰,۱۹۰



۷-۴- پیش بینی سود و زیان شرکت در سالهای آینده در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

پیش بینی سود و زیان بخش البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه									
شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		عدم انجام افزایش سرمایه
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	
فروش خالص	۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۱۸۷,۹۴۵	۷,۸۰۰,۰۰۰	۶,۸۹۵,۱۶۱	۸,۷۰۰,۰۰۰	۷,۳۹۰,۷۵۷	۹,۷۰۰,۰۰۰	۸,۵۷۴,۷۵۴	
بهای کالای فروش رفته	(۵,۳۳۹,۰۰۰)	(۵,۶۱۲,۴۸۴)	(۷,۰۷۳,۶۰۰)	(۶,۳۵۳,۹۱۱)	(۷,۸۹۰,۰۰۰)	(۶,۹۷۵,۵۱۷)	(۸,۷۹۷,۹۰۰)	(۷,۷۷۷,۳۰۰)	
سود ناخالص	۱,۶۶۱,۰۰۰	۵۷۵,۴۸۱	۷۷۵,۴۰۰	۶۴۱,۲۵۰	۸۰۹,۱۰۰	۷۱۵,۲۴۰	۹۰۲,۱۰۰	۷۹۷,۴۵۴	
هزینه استهلاک	(۲۲,۸۳۰)	(۱۲,۶۱۴)	(۲۱,۴۰۳)	(۱۲,۶۱۴)	(۲۰,۵۹۰)	(۱۲,۳۱۳)	(۱۹,۷۳۳)	(۱۲,۵۱۴)	
سود قبل از کسر مالیات	۲۴۱,۳۵۷	۲۰۵,۷۱۳	۲۷۴,۳۳۰	۲۳۳,۸۶۱	۳۱۱,۹۳۹	۲۶۲,۹۲۶	۳۴۲,۳۶۰	۲۸۹,۳۷۹	
مالیات	(۴۰,۳۶۳)	(۵۱,۴۲۸)	(۴۹,۱۰۸)	(۵۸,۴۶۵)	(۷۷,۹۸۵)	(۶۵,۵۳۱)	(۸۶,۵۶۵)	(۷۲,۳۳۵)	
سود خالص	۱۸۱,۰۹۳	۱۵۴,۲۸۵	۲۰۷,۳۲۳	۱۷۵,۳۹۶	۲۳۳,۹۵۴	۱۹۷,۳۸۵	۲۵۹,۷۹۵	۲۱۷,۰۴۴	
تعداد سهام	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
سود هر سهم	۰.۶	۰.۷۷۱	۰.۶۹۱	۰.۸۷۷	۰.۷۸۰	۰.۹۸۳	۰.۸۶۶	۰.۵۴۵	



۸-۴- مفروضات تهیه صورت حساب سود و زیان:

- فروش سال ۱۳۹۱ شرکت به مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال ، مورد تصویب شرکت سرمایه گذاری البرز قرار گرفته و بودجه این سال نیز بر همین مبنا تهیه و ارائه می گردد. رشد فروش سال ۱۳۹۲ نسبت به سال ۱۳۹۱ معادل ۱۱ درصد در نظر گرفته شده که با توجه به سوابق سالهای گذشته کاملاً واقع بینانه و محتاطانه در نظر گرفته شده است. این رشد ، نسبت به فروش سالهای ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ نیز اعمال شده است.
- به دلیل واقع شدن مراکز توزیع شیراز و کرمانشاه در داخل محدوده شهر ، تردد کامیونهای شرکت (اعم از کالاهای رسیده یا توزیعی) در آینده نزدیک در بعضی از ساعات روز با مشکل جدی مواجه شده و حتی غیر ممکن شده که در صورت عدم انتقال انبارها به خارج از شهر ، به زودی توزیع و به تبع آن فروش مراکز حدود ۳۰ درصد نسبت به مبالغ بودجه شده کاهش خواهد یافت.
- فقدان یک دستگاه کامیون یا وانت و یا ناهمواری کف انبار و یا خرابی محوطه و یا هر یک از موضوعات دیگر افزایش سرمایه ، هر کدام به سهم خود می تواند حدود یک بیستم توزیع و به تبع آن فروش شرکت را تحت تأثیر آثار خود قرار دهد.
- سود ناخالص شرکت برای شش ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۶/۳۱ معادل ۹/۸ درصد می باشد . به منظور رعایت حد اکثر احتیاط ، این درصد برای سالهای آتی فقط معادل ۹/۳ درصد در نظر گرفته شده است که با توجه به سوابق امر کاملاً قابل دسترس است.
- استهلاک دارایی ها به شرح زیر تفکیک و محاسبه می گردد :

شرح	قیمت تمام شده		نرخ استهلاک	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
	میلیون ریال						
زمین	۲۲,۰۰۰	-	-	-	-	-	-
انبارها و بازسازی	۸۴,۲۰۰	۸%	۶,۸۹۶	۶,۳۴۴	۵,۸۳۷	۵,۳۷۰	
وسائط نقلیه	۱۰,۸۰۰	۲۵%	۲,۷۰۰	۲,۰۲۵	۱,۵۱۹	۱,۱۳۹	
تأسیسات	۴,۲۰۰	۱۰سال	۴۲۰	۴۲۰	۴۲۰	۴۲۰	
اثاثه	۲,۰۰۰	۱۰سال	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	
استهلاک دارایی های جدید	۱۲۵,۲۰۰	-	۱۰,۲۱۴	۸,۹۸۹	۷,۹۷۴	۷,۱۲۹	
استهلاک دارایی های قبلی	-	-	۱۲,۶۱۴	۱۲,۶۱۴	۱۲,۶۱۴	۱۲,۶۱۴	
جمع			۲۲,۸۳۰	۲۱,۶۰۳	۲۰,۵۹۰	۱۹,۷۴۳	

• ضریب فروش هر یک از مراکز فروش معادل نسبت سهم از فروش هر یک از مراکز از کل فروش شرکت در ۸ ماهه

اول سال ۱۳۹۰ فرض شده است .

• نرخ مالیات بر درآمد معادل ۲۵ درصد فرض شده است .

• به دلیل یکسان بودن هزینه های اداری و عمومی و فروش ، هزینه های مالی و خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی و غیر عملیاتی در حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه ، این اقلام در محاسبات سود و زیان تحت پوشش اطلاعات آتی منظور نشده است .

• با توجه به بررسی های انجام شده ، در صورت تأمین منابع مالی مورد نیاز ، خرید انبارهای شیراز و کرمانشاه با قیمتهای برآوردی تا پایان سال محقق شده و شروع فعالیت از ابتدای سال ۱۳۹۱ در انبارهای جدید میسر خواهد بود .

۹-۴- پیش بینی جریانات نقدی:

جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه وهمچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح زیر خواهد بود:

پیش بینی جریانات نقدی شرکت پخش البرز					
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۱۸۱,۰۹۳	۲۰۷,۳۲۳	۲۳۳,۹۵۴	۲۵۹,۶۹۵
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۱۵۴,۲۸۵	۱۷۵,۳۹۴	۱۹۶,۴۸۵	۲۱۷,۰۳۴
خالص تغییرات سود و زیان		۲۶,۸۰۸	۳۱,۹۲۷	۳۷,۲۶۹	۴۲,۶۶۱
استهلاک دارایی های حاصل از افزایش سرمایه		۱۰,۲۱۴	۸,۹۸۹	۷,۹۷۴	۷,۱۲۹
جریان نقدی ورودی		۳۷,۰۲۴	۴۰,۹۱۶	۴۵,۲۴۵	۴۹,۷۹۰
جریان نقدی خروجی	(۱۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	(۱۰۰,۰۰۰)	۳۷,۰۲۴	۴۰,۹۱۶	۴۵,۲۴۵	۴۹,۷۹۰

۱۰-۴- ارزیابی مالی طرح:

با توجه به خالص جریانات نقدی فوق الذکر بازده پیشنهادی به شرح زیر خواهد بود:

ارزیابی مالی طرح	
معیار مالی	نتیجه ارزیابی
دوره بازگشت سرمایه (ماه)	۳۰
ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)	۵,۰۶۴
بازدهی داخلی	۲۵%
بازدهی مورد انتظار	۲۲%



بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۰ اذر ماه ۱۳۹۰ هیأت مدیره شرکت پخش البرز (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتیبان مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۶ دی ماه ۱۳۹۰)

۱۲-۴- مشارکت در افزایش سرمایه:

شرکت پخش البرز افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه پخش البرز، بابت تعداد ۱۹۸٫۹۹۹٫۹۵۰ سهم به مبلغ ۹۹٫۵۰۰ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ ۱۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه شرکت پخش البرز را تصویب نموده است.

۵) افزایش سرمایه شرکت داروسازی تولید دارو (سهامی خاص):

۱-۵- تاریخچه فعالیت

شرکت داروسازی تولید دارو (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۴ به صورت سهامی خاص تأسیس شده و تحت شماره ۲۴۹۶۱۹ مورخ ۱۳۸۴/۴/۸ نزد اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. شرکت داروسازی تولید دارو جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه آن در ابتدای جاده ساوه واقع است.



۵-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از :

تأسیس هر قسم کارخانه یا مؤسسات داروئی و تولید و توزیع و صادرات محصولات آنها و وارد کردن هر قسم داروی ساخته شده و فروش و توزیع و صادر نمودن آنها و وارد کردن کلیه ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح و یا تغییر صنعتی مواد داروئی مزبور و همچنین وارد کردن کلیه مواد اولیه و قطعات یدکی مورد احتیاج صنایع مذکور و انجام معاملات مربوطه و متفرعات آن و مشارکت در شرکت های دیگر و خرید سهام آنها و همچنین کلیه عملیات بازرگانی.

۵-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه

تاریخ	از مبلغ (میلیون ریال)	به مبلغ (میلیون ریال)
۱۳۸۴ (تأسیس شرکت)	۱۰	
۱۳۸۸	۱۰	۳۰٫۰۰۰
۱۳۸۹	۳۰٫۰۰۰	۵۰٫۰۰۰
۱۳۹۰ (در مرحله ثبت)	۵۰٫۰۰۰	۶۵٫۰۰۰

۵-۴- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران در تاریخ تهیه این گزارش به شرح ذیل می باشد :

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)	۴۹٫۹۸۰٫۰۰۰	۹۹/۹۶
۲	شرکت ایران دارو (سهامی عام)	۵٫۰۰۰	۰/۰۱
۳	شرکت تولید دارو تاکستان	۵٫۰۰۰	۰/۰۱
۴	شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	۵٫۰۰۰	۰/۰۱
۵	شرکت گروه داروئی سبحان (سهامی عام)	۵٫۰۰۰	۰/۰۱
	جمع :	۵۰٫۰۰۰٫۰۰۰	۱۰۰



۵-۵- توجیه لزوم افزایش سرمایه

شرکت تولید دارو در راستای دستیابی به اهداف زیر در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۶۵,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۱۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش دهد.

۱. بازسازی، اصلاح و یا نو سازی و یا تکمیل نوسازی واحد های تولیدی و یا پشتیبانی تولید
۲. افزایش سبد محصولات کالا از طریق تولید محصولات جدید که وابسته به شرایط جدید خط تولید هستند.
۳. افزایش توان مالی شرکت و توانمند سازی و به روز رسانی ساختار آن.
۴. دستیابی به جایگاه مورد انتظار بازار.
۵. افزایش خطوط تولید جدید (خط تولید کرم و خط دوم قطره)
۶. افزایش توان رقابتی شرکت در بازار موجود
۷. تجهیز شرکت به سیستم های نرم افزاری و سخت افزاری مورد نیاز
۸. تجهیز آزمایشگاه ها و افزایش سطح کیفی محصولات
۹. خرید ماشین آلات پیشرفته و کاهش وابستگی به نیروی انسانی از بابت خطاهای احتمالی و هزینه های تحمیلی
۱۰. بازسازی تأسیسات شرکت و کاهش مصرف انرژی
۱۱. زیبا سازی و تکمیل پروژه های اجرا شده قبلی



۵-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده ۴۵۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد .

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
ز	افزایش سرمایه
	تسهیلات ریالی و ارزی
	منابع داخلی
	اوراق مشارکت
	جمع منابع
مصارف	ساختمانی
	تأسیساتی
	ابزار آلات آزمایشگاهی
	ماشین آلات
	سیستم ها و نرم افزار
	جمع مصارف



۵-۷- پیش بینی سود و زیان برای سنوات ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۴ در صورت انجام وعدم انجام افزایش سرمایه:

پیش بینی سود و زیان داروسازی تولید دارو									
شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه
فروش خالص	۴۵۶,۰۶۹	۳۲۸,۰۶۵	۵۴۷,۲۸۳	۵۱۳,۹۷۸	۶۵۶,۷۳۹	۶۱۶,۴۱۴	۷۸۸,۰۸۷	۷۳۹,۶۹۶	۹۴۵,۷۰۵
بهای کلای فروش رفته	-۲۸۶,۱۹۶	-۲۶۶,۷۱۷	-۳۳۰,۹۹۹	-۳۲۰,۰۶۱	-۴۰۹,۱۹۹	-۳۸۳,۰۷۳	-۳۹۱,۰۳۹	-۴۶۰,۸۸۸	-۵۸۹,۲۳۷
سود ناخالص	۱۷۹,۹۰۳	۱۶۱,۳۴۸	۲۱۶,۲۸۳	۱۹۳,۹۱۷	۲۴۷,۵۴۰	۲۳۳,۳۴۱	۳۹۷,۰۴۸	۲۷۸,۸۰۸	۳۵۶,۴۵۸
هزینه های اداری و عمومی	-۳۳,۰۷۴	-۴۲,۷۷۴	-۵۱,۶۸۹	-۵۰,۷۲۹	-۶۲,۰۲۷	-۶۰,۸۷۵	-۷۶,۲۳۲	-۷۳,۰۳۹	-۸۹,۳۱۸
سایر ترآمدها و هزینه های عملیاتی	۴۳۸	۳۴۸	۵۳۸	۵۳۸	۴۴۵	۴۴۵	۷۷۴	۷۷۴	۹۲۹
سود عملیاتی	۱۴۹,۵۷۷	۱۱۹,۵۲۲	۱۵۵,۱۳۳	۱۴۳,۴۲۶	۱۸۵,۱۵۸	۱۷۶,۱۹۱	۲۲۳,۳۹۰	۲۰۶,۵۳۴	۲۴۸,۰۹۹
هزینه های مالی	-۶,۵۰۰	-۶,۵۰۰	-۷,۸۰۰	-۷,۸۰۰	-۹,۳۶۰	-۹,۳۶۰	-۱۱,۲۳۲	-۱۱,۲۳۲	-۱۳,۴۷۸
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۰۰	۵۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۷۲۰	۷۲۰	۸۴۵	۸۴۵	۱,۰۳۷
سود قبل از کسر مالیات	۱۳۳,۲۷۷	۱۱۳,۵۲۲	۱۴۷,۹۳۳	۱۳۶,۲۴۶	۱۷۷,۵۱۸	۱۶۳,۴۷۱	۲۱۳,۰۲۲	۱۹۶,۱۶۵	۲۵۵,۶۲۸
مالیات	-۳۰,۶۹۴	-۲۸,۲۵۵	-۳۶,۸۳۴	-۳۲,۹۰۷	-۴۳,۲۰۰	-۴۰,۶۸۸	-۵۳,۰۴۰	-۴۸,۸۲۵	-۶۳,۶۴۸
سود خالص	۹۲,۵۸۳	۸۵,۲۶۷	۱۱۱,۰۹۹	۱۰۳,۳۱۹	۱۳۳,۳۱۹	۱۲۲,۷۸۳	۱۵۹,۹۸۳	۱۴۷,۳۴۰	۱۹۱,۹۸۰
تعداد سهام	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۸۲۶	۱,۳۱۲	۱,۰۱۰	۱,۵۷۴	۱,۲۱۲	۱,۸۸۹	۱,۴۵۳	۱,۳۳۷	۱,۷۴۵



۵-۸- مفروضات پیش بینی صورت حساب سود و زیان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴	
	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم افزایش سرمایه
تعداد تولید	۵۰,۲۰۲,۰۰۰	۴۷,۰۰۰,۵۰۰	۶۰,۲۴۲,۴۰۰	۵۶,۴۰۶,۰۰۰	۷۲,۲۹۰,۸۸۰	۶۷,۶۸۷,۲۰۰	۸۶,۷۴۹,۰۵۶	۸۱,۳۲۴,۶۴۰	۱۰۴,۹۸,۸۶۷	۹۷,۴۶۹,۵۶۸
تعداد فروش	۵۰,۲۰۲,۰۰۰	۴۷,۰۰۰,۵۰۰	۶۰,۲۴۲,۴۰۰	۵۶,۴۰۶,۰۰۰	۷۲,۲۹۰,۸۸۰	۶۷,۶۸۷,۲۰۰	۸۶,۷۴۹,۰۵۶	۸۱,۳۲۴,۶۴۰	۱۰۴,۹۸,۸۶۷	۹۷,۴۶۹,۵۶۸
بهای تمام شده هر واحد محصول	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴	۵,۶۶۰	۵,۶۷۴
قیمت فروش	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷	۹,۰۸۵	۹,۱۰۷
نرخ سود سهمیلات دریافتی	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴	%۱۴



۹-۵- پیش بینی جریانات نقدی:

جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح زیر خواهد بود:

پیش بینی جریانات نقدی داروسازی تولید دارو							
۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	سرمایه گذاری اولیه	شرح
۲۱۱,۱۷۸	۱۹۱,۹۸۰	۱۵۹,۹۸۳	۱۳۳,۳۱۹	۱۱۱,۰۹۹	۹۲,۵۸۳		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۱۹۴,۴۸۹	۱۷۶,۸۰۸	۱۴۷,۳۴۰	۱۲۲,۷۸۳	۱۰۲,۳۱۹	۸۵,۲۶۷		سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۱۶,۶۸۹	۱۵,۱۷۲	۱۲,۶۴۳	۱۰,۵۳۶	۸,۷۸۰	۷,۳۱۶		خالص تغییرات سود و زیان
۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷	۲۹۷		هزینه استهلاک
-	-	-	-	-	-		ذخیره مزایای پان خدمت
۱۶,۹۸۶	۱۵,۴۶۹	۱۲,۹۴۰	۱۰,۸۳۳	۹,۰۷۷	۷,۶۱۳		جریان نقدی ورودی
-	-	-	-	-	-	۳۱,۳۰۰	جریان نقدی خروجی
۱۶,۹۸۶	۱۵,۴۶۹	۱۲,۹۴۰	۱۰,۸۳۳	۹,۰۷۷	۷,۶۱۳	-۳۱,۳۰۰	خالص جریان نقدی

۱۰-۵- ارزیابی مالی طرح:

با توجه به خالص جریانات نقدی فوق الذکر بازده پیشنهادی به شرح زیر خواهد بود:

ارزیابی مالی طرح	
نتیجه ارزیابی	معیار مالی
۴۰	دوره بازگشت سرمایه (ماه)
۱,۸۴۶	ارزش فعلی خالص (میلیون ریال)
۲۶%	بازدهی داخلی

توضیح: با توجه به شرایط جدید اقتصادی (رسیدن نرخ اوراق مشارکت به ۲۰ درصد) شاخص های بازدهی داخلی و ارزش فعلی خالص در شرکت دارو سازی تولید دارو، با در نظر گرفتن جریانات نقدی پروژه تا سال ۱۳۹۵ تجدید محاسبه شده است.



۱۱-۵- اظهار نظر بازررس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۰/۶/۱ هیأت مدیره شرکت دارو سازی تولید دارو (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۶۵ میلیارد ریال به مبلغ ۱۱۰ میلیارد ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی فوق این مؤسسه به مواردی برخورد کرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند به علاوه به نظر می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۶ شهریور ماه ۱۳۹۰)

۱۲-۵- مشارکت در افزایش سرمایه

شرکت دارو سازی تولید دارو افزایش سرمایه به مبلغ ۴۵۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۳۵۰۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه دارو سازی تولید دارو، بابت تعداد ۶۴,۹۸۴,۹۹۹ سهم به مبلغ ۳۴,۹۹۲ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ ۳۵۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه شرکت دارو سازی تولید دارو را تصویب نموده است.



۶) افزایش سرمایه شرکت سبحان آنکولوژی (سهامی خاص) :

۱-۶- تاریخچه :

شرکت دارو سازی سبحان آنکولوژی در تاریخ ۱۳۸۱/۸/۱۷ تحت شماره ۱۹۳۰۹۰ در آدره ثبت شرکتها و مالکیت تهران با نام "شرکت فرآورده های شیمی درمانی سبحان" به ثبت رسیده است. این نام در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۲۳ به "شرکت شیمی درمانی سبحان" تغییر یافت با توجه به تأثیرات ناخواسته این نام در ایجاد تصور غلط در اذهان جامعه پزشکی در خصوص مأموریت اصلی این شرکت که عملیات داروسازی است، هم زمان با افتتاح مجموعه، در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۱۰ نام شرکت رسماً به "دارو سازی سبحان آنکولوژی" تغییر یافت. مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، کوچه میرزا حسینی، شماره ۱۳، طبقه سوم بوده و کارخانه آن در محل شهر صنعتی رشت واقع گردیده است.

۲-۶- موضوع فعالیت شرکت :

موضوع فعالیت شرکت، طبق ماده ۴ اساسنامه عبارتست از انجام امور مربوط به تحقیق و توسعه، پیشبرد ساخت محصولات دارویی و با شیمیایی بطور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، معاوضه، واردات، فروش، بخش، صادرات، بازاریابی و تجارت به هر طریقی نسبت به محصولات از جمله فرآورده های آنکولوژی، اجناس، کالا و مال التجاره های دارویی و شیمیایی از هر قبیل به استثناء مواردی که به موجب قانون ممنوع گردیده است. موضوع شرکت مضافاً عبارتست از انجام سایر اموری که شرکت ممکن است مناسب یا مکمل موضوعات مشروح فوق تشخیص داده باشد و به طور کلی انجام سایر اموری که به موضوعات فوق مربوط باشد.

۳-۶- سرمایه شرکت :

روند تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول زیر است :

شرح	از مبلغ (میلیون ریال)	به مبلغ (میلیون ریال)
سرمایه در سال ۱۳۸۱	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-
افزایش سرمایه سال ۱۳۸۷	۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
افزایش سرمایه سال ۱۳۸۹	۷۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰



۴-۶- ترکیب سهامداران:

آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول زیر است :

نام سهامدار	نوع شخصیت		درصد مالکیت
	حقوقی		
شرکت گروه دارویی سبحان	سهامی عام	۸۴,۶۵۱,۵۸۸	۶۵.۹۵
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۳۶,۳۰۰,۰۰۰	۳۰
شرکت ایران دارو	سهامی عام	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت کی بی سی	سهامی خاص	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت البرز دارو	سهامی عام	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت تولید مواد اولیه البرز پالک	سهامی خاص	۱۲,۱۰۰	۰.۰۱
شرکت سبحان دارو	سهامی عام	۱۲	۰.۰۰۰۰۱
جمع		۱۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵-۶- توجیه لزوم افزایش سرمایه:

هدف از انجام افزایش سرمایه ، راه اندازی کامل و ایجاد قابلیت تولید در این مجموعه و خرید ماشین آلات و تجهیزات جدید است .

۶-۶- سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن :

شرح	محل انجام	آخرین برآورد
منابع	افزایش سرمایه	۲۰۰,۰۰۰
	تسهیلات ریالی و ارزی	-
	منابع داخلی	۲,۷۰۰
	اوراق مشارکت	-
جمع منابع		۲۰۲,۷۰۰
مصارف	تجهیزات تولیدی	۳۷,۹۰۰
	تجهیزات آزمایشگاهی	۲۲,۲۰۰
	تجهیزات فنی و مهندسی	۲,۰۰۰
	ماشین آلات	۳۹,۸۰۰
	اثانه آزمایشگاهی	۸۰۰
	اصلاح ساختار مالی	۱۰۰,۰۰۰
جمع مصارف		۲۰۲,۷۰۰



٧-٢- پیش بینی صورت سود و زیان :

پیش بینی سود و زیان محقق الکولری در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه												
شرح	۱۳۹۰		۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵	
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
فروش خاص	۶۵۰,۱۲۹	۵۰۶,۰۳۳	۵۰۶,۰۳۳	۵۰۶,۰۳۳	۶۰۴,۸۳۷	۶۰۴,۸۳۷	۶۰۴,۸۳۷	۶۰۴,۸۳۷	۵۰۶,۰۳۳	۵۰۶,۰۳۳	۵۰۶,۰۳۳	۵۰۶,۰۳۳
بهای کلانی فروش زینت	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷	۶۱۳,۸۴۷	۶۱۳,۸۴۷	۶۱۳,۸۴۷	۶۱۳,۸۴۷	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷	۵۲۰,۰۷۷
سود ناخالص	۱۳۰,۰۵۲	۱۳۰,۰۵۲	۱۳۰,۰۵۲	۱۳۰,۰۵۲	۹۰,۱۹۵	۹۰,۱۹۵	۹۰,۱۹۵	۹۰,۱۹۵	۸۰,۱۷۸	۸۰,۱۷۸	۸۰,۱۷۸	۸۰,۱۷۸
خرید هادی لاری عمومی و فروش	۲۳,۰۸۴	۲۳,۰۸۴	۲۳,۰۸۴	۲۳,۰۸۴	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰	۲۸,۶۰۰
سایر درآمد ها و خرید هادی عمومی	۵,۹۶۶	۵,۹۶۶	۵,۹۶۶	۵,۹۶۶	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰
سود عملیاتی	۱۱۲,۱۲۵	۱۱۲,۱۲۵	۱۱۲,۱۲۵	۱۱۲,۱۲۵	۶۷,۵۷۵	۶۷,۵۷۵	۶۷,۵۷۵	۶۷,۵۷۵	۵۵,۱۱۸	۵۵,۱۱۸	۵۵,۱۱۸	۵۵,۱۱۸
خرید هادی مالی	۵۲,۷۲۹	۵۲,۷۲۹	۵۲,۷۲۹	۵۲,۷۲۹	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰	۶۰,۵۱۰
نمر آئمه ها و زینت هادی غیر عملیاتی	۱۷,۷۵۷	۱۷,۷۵۷	۱۷,۷۵۷	۱۷,۷۵۷	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰
سود قبل از کسر مالیات	۷۲,۱۱۳	۷۲,۱۱۳	۷۲,۱۱۳	۷۲,۱۱۳	۴۲,۰۶۵	۴۲,۰۶۵	۴۲,۰۶۵	۴۲,۰۶۵	۳۹,۰۹۵	۳۹,۰۹۵	۳۹,۰۹۵	۳۹,۰۹۵
مالیات	۱۴,۸۳۹	۱۴,۸۳۹	۱۴,۸۳۹	۱۴,۸۳۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹	۱۷,۳۲۹
سود خالص	۵۷,۲۷۴	۵۷,۲۷۴	۵۷,۲۷۴	۵۷,۲۷۴	۲۴,۷۳۶	۲۴,۷۳۶	۲۴,۷۳۶	۲۴,۷۳۶	۲۱,۷۶۶	۲۱,۷۶۶	۲۱,۷۶۶	۲۱,۷۶۶



۸-۶- مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان :

	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱		۱۳۹۰		
۹,۱۴۵,۳۵۸	۹,۱۴۵,۳۵۸	۷,۶۳۱,۰۴۹	۶,۳۵۰,۸۷۴	۵,۲۹۲,۳۵۵	۴,۳۱۰,۳۲۹	۴,۳۱۰,۳۲۹	۵,۲۶۴,۱۲۹	۵,۲۶۴,۱۲۹	تعداد تولید
۹,۱۴۵,۳۵۸	۹,۱۴۵,۳۵۸	۷,۶۳۱,۰۴۹	۶,۳۵۰,۸۷۴	۵,۲۹۲,۳۵۵	۴,۳۱۰,۳۲۹	۴,۳۱۰,۳۲۹	۵,۲۶۴,۱۲۹	۵,۲۶۴,۱۲۹	تعداد فروش
۹۱,۴۲۶	۸۴۶۵۳	۹۱,۴۲۶	۸۶,۸۲۵	۹۱,۴۲۶	۹۳,۸۳۶	۹۸,۷۹۶	۹۸,۷۹۶		متوسط بهای تمام شده
۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۱۴,۲۸۲	۱۲۴,۵۰۲	۱۲۴,۵۰۲		قیمت فروش
۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	نرخ سود تسهیلات دریافتی
									ظرفیت تولید

۹-۶- پیش بینی جریانات نقدی :

جمع	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	سرمایه گذاری اولیه	شرح
۴۷۲,۳۵۸	۱۶۷,۷۴۲	۱۲۸,۵۲۵	۹۵,۷۹۳	۶۸,۴۵۶	۱۱,۸۴۲			سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۳۱۵,۸۲۱	۱۰۸,۵۳۴	۸۲,۶۶۵	۶۱,۱۲۷	۴۳,۱۹۷	۲۰,۲۹۹			سود خالص با فرض انجام عدم افزایش سرمایه
۱۵۶,۵۳۶	۵۹,۲۰۸	۴۵,۸۶۰	۳۴,۶۶۷	۲۵,۲۵۹	-۸,۴۵۷			خالص تغییرات سود و زیان
۲۱۶,۹۵۸	۴۲,۵۷۱	۴۲,۹۴۸	۴۳,۳۵۸	۴۳,۸۰۳	۴۴,۲۸۸			اضافه می شود هزینه استهلاک
۷۸۰۰	۲۴۰۰	۱۸۰۰	۱۵۰۰	۱۲۰۰	۹۰۰			ذخیره مرزبانی پایان خدمت کارکنان
۳۸۱,۳۰۴	۱۰۴,۱۷۹	۹۰,۶۰۸	۷۹,۵۲۵	۷۰,۲۶۲	۳۶,۷۳۱			جریان نقد ورودی
-۲۰۰۰۰۰								جریان نقد خروجی
۱۸۱,۳۰۴							-۲۰۰۰۰۰	خالص جریانات نقدی



۱۰-۶- ارزیابی مالی طرح:

معیار ارزیابی مالی	نتیجه ارزیابی
دوره برگشت سرمایه (ماه)	۳۸
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۵۵۵
شاخص سود آوری	۱۰۰٪
نرخ بازدهی داخلی	۲۳٪

۱۱-۶- مشارکت در افزایش سرمایه :

شرکت سبحان آنکولوژی افزایش سرمایه به مبلغ ۲۰۰٫۰۰۰ ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۲۰۰٫۰۰۰ ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است که در چند مرحله به این شرکت اختصاص داده خواهد شد و در سال جاری سرمایه گذاری البرز ۳۰٫۰۰۰ میلیون ریال را به عنوان افزایش سرمایه در نظر گرفته است . سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در این مرحله از افزایش سرمایه سبحان آنکولوژی ، بابت تعداد ۳۰۰٫۰۰۰ سهم به مبلغ ۹٫۰۰۰ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین می گردد.

لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ ۳۰٫۰۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه این مرحله شرکت سبحان آنکولوژی را تصویب نموده است.



۷) افزایش سرمایه شرکت گروه دارویی سبحان (سهامی عام)

۷-۱- تاریخچه فعالیت

گروه دارویی سبحان (شرکت سهامی عام) در زمان تأسیس به نام سویران کمپانی (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۵۵/۴/۲۱ تحت شماره ۲۵۶۷۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۳/۳/۲۰، نام شرکت از سویران کمپانی به داروسازی سبحان (سهامی خاص) و براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۱/۹/۲ نوع آن از سهام خاص به سهامی عام تغییر یافت. حسب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۳/۲۶، موضوع فعالیت اصلی شرکت که عمدتاً تولید و عرضه محصولات دارویی بود به سرمایه گذاری و مشارکت در سهام سایر شرکتها تغییر یافت و متعاقباً نام شرکت نیز به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۲۷، از داروسازی سبحان (شرکت سهامی عام) به گروه دارویی سبحان (شرکت سهامی عام) تغییر یافت. پیرو تغییر موضوع فعالیت شرکت و به استناد صورتجلسه مورخ ۱۳۸۳/۵/۳۱ هیأت مدیره، بخش تولید شرکت شامل کارخانه، پروانه بهره برداری و کلیه پرونده های ساخت معادل ارزش دفتری در تاریخ ۱۳۸۳/۹/۱ به شرکت سبحان دارو (سهامی عام) منتقل شد. گروه دارویی سبحان (شرکت سهامی عام)، در تاریخ ۱۳۸۱/۱۱/۶ در فهرست شرکت های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفته است. مرکز اصلی آن در تهران و در حال حاضر یکی از واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) است.

۷-۲ موضوع فعالیت:

خلاصه موضوع فعالیت شرکت علاوه بر انجام امور سرمایه گذاری مشارکت با شرکتهای فرعی عمدتاً در زمینه تولید، واردات و عرضه محصولات دارویی، آرایشی، بهداشتی به شرح زیر می باشد:

الف) تشکیل، مشارکت در سرمایه، خرید سهام، نوسازی و راه اندازی انواع شرکتها در داخل یا خارج از کشور، فروش سهام، واگذاری یا معاوضه سهام شرکتها

ب) انجام امور مربوط به تحقیق، توسعه، پیشبرد، ساخت محصولات دارویی، آرایشی و بهداشتی و شیمیایی به طور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، معاوضه، واردات، فروش، پخش، صادرات، بازاریابی به هر طریقی نسبت به محصولات، اجناس، کالاهای دارویی، شیمیایی، بهداشتی و آرایشی و سایر کالاهای مجاز



ج) تأمین خدمات و ارائه مشاوره به شرکتها در زمینه تولید، سرمایه گذاری جدید، طرح های توسعه و تکمیل، برنامه ریزی و بودجه بندی، تأمین منابع مالی و اعتباری، معاملات سهام، بازاریابی و طراحی سیستم های مدیریتی

د) انتشار، خرید و فروش اوراق مشارکت، اوراق قرضه و سایر اوراق بهادار

۷-۳- تاریخچه تغییرات سرمایه

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۳۶۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال منقسم به ۳۶۳.۰۰۰.۰۰۰ سهم ۱.۰۰۰ ریالی می باشد؛ که در تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۲ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت طی سه سال اخیر به شرح زیر بوده است:

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۸۸/۱۲/۹	۲۱۶.۰۰۰	۳۸.۰۰۰	۲۵۴.۰۰۰	۱۷٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۸۹/۸/۲۳	۲۵۴.۰۰۰	۳۷.۰۰۰	۲۹۱.۰۰۰	۱۴.۵٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۹۰/۱۰/۱۲	۲۹۱.۰۰۰	۷۲.۰۰۰	۳۶۳.۰۰۰	۲۴.۷٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی

۷-۴- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۹۱/۰۱/۱۵ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۱۱۱۶۸	۲۴۹.۴۵۰.۹۲۸	۶۸.۷٪
صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	--	۱۸۷۲۶	۳۶.۵۹۳.۶۶۳	۱۰.۱٪
صندوق بازنشستگی نفت	سهامی خاص	۱۷۱۳۳۶	۲۱.۱۶۵.۳۰۷	۵.۸٪
سرمایه گذاری سپه	سهامی عام	۸۵۲۰۷	۱۳.۰۸۳.۳۴۷	۳.۶٪
سرمایه گذاری ملی ایران	سهامی عام	۲۸۱۷۹۳	۷.۷۸۲.۱۹۱	۲.۱٪
سرمایه گذاری صبا تأمین	سهامی عام	۱۴۷۹۶۰	۶.۲۴۰.۶۱۷	۱.۷٪
سایر (تعداد ۳۰۱۶۸)	--	--	۲۸.۶۵۳.۹۴۷	۷.۹٪
جمع			۳۶۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰٪

۵-۷- توجیه لزوم افزایش سرمایه

هدف شرکت گروه دارویی سبحان (سهامی عام)، از افزایش سرمایه موضوع این گزارش توجیهی، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های البرزدارو (سهامی عام)، ایران دارو (سهامی عام) و سبحان انکولوژی (سهامی خاص) می باشد. مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۷۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
افزایش سرمایه	۷۸.۰۰۰
تسهیلات ریالی و ارزی	
منابع داخلی	۷۵
اوراق مشارکت	
جمع منابع	۷۸.۰۷۵
مشارکت در افزایش سرمایه البرزدارو	۴۸.۱۰۵
مشارکت در افزایش سرمایه ایران دارو	۸.۹۷۰
مشارکت در افزایش سرمایه سبحان انکولوژی	۲۱.۰۰۰
جمع مصارف	۷۸.۰۷۵

۶-۷- پیش بینی صورت سود و زیان

سودآوری ناشی از افزایش سرمایه شرکت های البرزدارو، ایران دارو و سبحان انکولوژی بر اساس گزارش های توجیهی افزایش سرمایه شرکت های مذکور به شرح ذیل می باشد:

پیش بینی سودخالصی شرکت سرمایه پذیر در سنوات آتی ناشی از افزایش سرمایه					نام شرکت سرمایه پذیر
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	
۶۶.۵۱۵	۴۹.۴۵۴	۳۳.۸۳۷	۱۹.۵۳۴	۱۲.۲۵۲	البرزدارو (سهامی عام)
۲۵.۱۴۹	۲۵.۱۴۹	۲۵.۱۴۹	۱۳.۱۰۵	۳.۹۹۵	ایران دارو (سهامی عام)
۵۹.۲۰۷	۴۵.۸۶۰	۳۴.۶۶۶	۲۵.۲۵۹	---	سبحان انکولوژی (سهامی خاص)
۱۵۰.۸۷۱	۱۲۰.۴۶۳	۹۳.۶۵۳	۵۷.۸۹۸	۱۶.۲۴۷	جمع



سهم گروه دارویی سبحان از شرکتهای سرمایه پذیر با توجه به رویه تقسیم سود سنوات اخیر بشرح جدول ذیل می باشد.

سهم سود گروه از شرکتهای تابعه ناشی از افزایش سرمایه					درصد تقسیم سود نقدی	درصد مالکیت	نام شرکت سرمایه پذیر
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱			
۳۷.۱۲۸	۲۷.۶۰۵	۱۸.۸۸۸	۱۰.۹۰۴	۶.۷۷۳	۸۷	۶۴	البرز دارو (سهامی عام)
۱۳.۴۴۳	۱۳.۴۴۳	۱۳.۴۴۳	۷.۰۰۵	۲.۱۳۵	۷۸	۶۹	ایران دارو (سهامی عام)
۵.۳۸۵	۴.۱۷۱	۳.۱۵۳	۲.۲۹۷	---	۱۳	۷۰	سبحان انکولوژی (سهامی خاص)
۵۵.۹۵۶	۴۵.۲۱۹	۳۵.۴۸۳	۲۰.۲۰۶	۸.۹۰۸	جمع		



۷-۷- پیش بینی سود و زیان شرکت در سالهای آینده در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

سود و زیان گروه دارویی سبحان در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه										
شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴		۱۳۹۵	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۲۷۴,۹۹۵	۲۶۸,۰۸۷	۳۱۱,۷۶۴	۲۹۱,۵۵۸	۴۵۲,۰۹۴	۳۱۴,۶۱۲	۳۸۹,۴۵۲	۳۴۳,۳۳۳	۴۳۱,۳۸۰	۳۷۵,۳۲۴
هزینه های اداری و عمومی	-۱۰,۰۰۰	-۱۰,۰۰۰	-۱,۵۰۰	-۱,۵۰۰	-۱۳,۲۲۵	-۱۳,۲۲۵	-۱۵,۲۰۹	-۱۵,۲۰۹	-۱۷,۳۹۰	-۱۷,۳۹۰
سود عملیاتی	۲۶۴,۹۹۵	۲۵۸,۰۸۷	۳۰۰,۲۶۴	۲۸۰,۰۵۸	۴۳۸,۸۷۱	۳۰۳,۳۸۷	۳۷۴,۲۴۳	۳۲۹,۲۲۴	۴۱۳,۸۹۰	۳۵۷,۹۳۴
درآمدهای غیر عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود قبل از کسر مالیات	۲۶۴,۹۹۵	۲۵۸,۰۸۷	۳۰۰,۲۶۴	۲۸۰,۰۵۸	۴۳۸,۸۷۱	۳۰۳,۳۸۷	۳۷۴,۲۴۳	۳۲۹,۲۲۴	۴۱۳,۸۹۰	۳۵۷,۹۳۴
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۲۶۴,۹۹۵	۲۵۸,۰۸۷	۳۰۰,۲۶۴	۲۸۰,۰۵۸	۴۳۸,۸۷۱	۳۰۳,۳۸۷	۳۷۴,۲۴۳	۳۲۹,۲۲۴	۴۱۳,۸۹۰	۳۵۷,۹۳۴



هزینه های اداری و عمومی و اداری بر اساس اعمال افزایش نرخ سطح عمومی قیمت ها برای سنوات آتی به میزان ۱۵ درصد پیش بینی گردیده است. درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتها برای شرکت هایی که افزایش سرمایه را در دستور کار داشته و تغییرات سود را برای سنوات ۱۳۹۱ لغایت ۱۳۹۵ با فرض انجام افزایش سرمایه گذاری در شرکتها برای شرکت هایی که افزایش سرمایه ندارند یا تغییرات سود اداری را برای سنوات آتی پیش بینی نکرده اند با فرض نرخ رشد ده درصدی سود و سیاست تقسیم سود مطابق بودجه مصوب، محاسبه گردیده است.

پیش بینی جریانات نقدی شرکت گروه دارویی سبحان

پیش بینی جریانهای نقدی شرکت گروه دارویی سبحان				
شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه	۳۳۸,۸۷۱	۳۰۰,۲۴۴	۲۶۶,۹۹۵	
سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه	۳۰۳,۳۸۷	۲۸۰,۰۵۸	۲۵۸,۰۸۷	
خالص تغییرات سود و زیان	۳۵,۴۸۳	۲۰,۲۰۴	۸,۹۰۸	
استهلاک	۰	۰	۰	
دریافت سود سنوات قبل	۲۵,۴۸۳	۲۰,۲۰۴	۸,۹۰۸	
کسر معشوقه سود نقدی سرمایه گذاری که در سال بعد دریافت می گردد	-۴۵,۲۱۹	-۳۵,۴۸۳	-۲۰,۲۰۴	-۸,۹۰۸
جریان نقدی ورودی	۲۵,۲۱۹	۲۵,۴۸۳	۲۰,۲۰۴	۸,۹۰۸
جریان نقدی خروجی	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	۲۵,۲۱۹	۲۵,۴۸۳	۲۰,۲۰۴	۸,۹۰۸

ارزیابی مالی	
۷۸,۰۰۰	سرمایه گذاری اولیه- میلیون ریال
۲۵%	نرخ تنزیل- بازده مورد انتظار- درصد
۴۰	دوره بازگشت سرمایه- ماه
۱۶,۷۰۸	ارزش فعلی خالص
۲۹%	نرخ بازدهی داخلی

نرخ تنزیل بر اساس سود سپرده بلند مدت بانکی به میزان ۲۰ درصد (بدون ریسک) و همچنین در نظر گرفتن پنج درصد بعنوان ریسک عملیات در محاسبات لحاظ گردیده است. همچنین خالص ارزش فعلی با نرخ تنزیل ۲۵ درصد و با توجه به نوع سرمایه گذاری بر اساس جریان نقدی دوره ده ساله محاسبه گردیده است. در ضمن از سال ششم تا دهم میزان سود اکتسابی و خالص جریان نقدی ثابت فرض گردیده است.

۷-۱۱- مشارکت در افزایش سرمایه

شرکت گروه دارویی سبحان افزایش سرمایه به مبلغ ۷۸,۰۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است که سرمایه گذاری البرز ۷۸,۰۰۰ میلیون ریال را به عنوان افزایش سرمایه برای این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش سرمایه گروه دارویی سبحان، بابت تعداد ۸۲,۴۵۲,۴۹۹ سهم به مبلغ ۵۳,۶۰۱ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تأمین می گردد. لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ افزایش سرمایه گروه دارویی سبحان را تصویب نموده است.



۸) افزایش سرمایه شرکت اعتلاء البرز (سهامی خاص):

۸-۱- تاریخچه فعالیت

شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی خاص) با نام اولیه شرکت سرمایه گذاری صنایع بنیاد پانزده خرداد (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۷/۵/۱۹ تحت شماره ۷۰۷۶۴ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. نام و نوع شرکت به موجب صورتجلسات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۷۶/۴/۲۸ و ۱۳۷۶/۷/۳۱ به شرکت سرمایه گذاری پانزده خرداد (سهامی عام) و صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۵/۳۰ به شرکت خدمات مدیریت و آموزش اعتلاء البرز (سهامی خاص) تغییر یافت. همچنین در چهاردهم آذرماه ۱۳۸۳ با عنایت به تصویب اساسنامه جدید شرکت مشتمل بر ۷۸ ماده و جایگزین نمودن آن به جای اساسنامه قبلی و نیز تغییر موضوع فعالیت شرکت (موضوع ماده ۳ اساسنامه جدید) نام شرکت به «شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام)» تغییر یافته است.

۸-۲- موضوع فعالیت

مطابق اساسنامه شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام)، موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر می باشد. هدف و موضوع شرکت عبارتست از سرمایه گذاری و مشارکت در شرکتها و طرحها و واحدهای تولیدی، صنعتی، معدنی، بازرگانی، خدماتی و نیز مبادرت به هرگونه عملیات مالی، پولی، بازرگانی و نیز خرید و فروش کالا و سهام در داخل و خارج از کشور با رعایت مقررات مربوطه و نیز سرمایه گذاری در املاک و ساختمان، شرکت برای نیل به اهداف خود می تواند به عملیات زیر مبادرت نماید:

- ۱- تشکیل انواع شرکت و مبادرت به هرگونه مشارکت اعم از حقوقی یا مدنی و غیره.
- ۲- تغییر ساختار شرکتها و موضوع سرمایه گذاری جهت عرضه و فروش از طریق سازمان بورس اوراق بهادار و یا سایر طرق.
- ۳- مبادرت به خرید و فروش هرگونه اموال اعم از منقول و غیر منقول و نیز انجام کلیه عملیات بازرگانی مرتبط با موضوع شرکت.
- ۴- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانکها و موسسات اعتباری داخلی و خارجی از طریق ترهین اموال و دارائی های منقول و غیر منقول و سهام خود در شرکتها و وابسته و سایر طرق.
- ۵- تسهیل و تسهیل امر سرمایه گذاری و عقد قرارداد جهت اداره پرتفوی سهام (پرتفوی گردانی).
- ۶- خرید و فروش و پذیره نویسی سهام شرکتها و تولیدی، خدماتی، بازرگانی و غیره.
- ۷- خرید و فروش اوراق بهادار با رعایت مقررات.
- ۸- ارائه خدمات کارشناسی و مشاوره ای در زمینه مسائل تولیدی، مدیریتی، اقتصادی، فنی، مالی و غیره در بخشهای مختلف اقتصادی.



- ۹- انجام و ارائه خدمات کارگزاری سهام در سازمان بورس اوراق بهادار از طریق ایجاد موسسه کارگزاری و یا اخذ نمایندگی کارگزاری در سازمان بورس اوراق بهادار .
- ۱۰- اخذ هرگونه نمایندگی مرتبط با موضوع فعالیت شرکت و تعیین و ایجاد شعبه واعطاء نمایندگی در داخل و خارج از کشور .
- ۱۱- انتشار اوراق مشارکت و انواع اوراق مشارکت مشاع .
- ۱۲- اخذ موافقت اصولی به منظور اجرای طرحهای تولیدی جدید و یا توسعه و تکمیل کارخانجات تولیدی موجود و تشکیل شخصیت حقوقی لازم برای این امر .
- ۱۳- انجام کلیه عملیاتی که بطور مستقیم و یا غیر مستقیم برای تحقق اهداف شرکت لازم و مفید بوده و یا در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد .

۳-۸- سرمایه شرکت

مبالغ بر حسب میلیون ریال

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۷	۶۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۷۳,۰۰۰	۲۲	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۰	۷۳,۰۰۰	(۷,۱۵۴)	۱,۴۶۰	(۴,۹۰۰)	کاهش اختیاری سرمایه
۱۳۸۶	۱,۴۶۰	۳۳,۵۴۰	۳۵,۰۰۰	۲,۲۹۷	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۳۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۲۸	مطالبات و آورده نقدی

۴-۸- سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت، در تاریخ ۱۳۸۹/۱۱/۳۰ به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	نوع شخصیت حقوقی	شماره ثبت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری البرز	سهامی عام	۱۱۱۶۸	۷۹,۹۹۵,۱۱۲	۹۹,۹۹۴
شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز	سهامی خاص	۱۶۶۹۹۱	۱,۲۴۶	۰/۰۰۱۵
شرکت پخش البرز	سهامی عام	۲۰۸۹۵	۱,۲۲۲	۰/۰۰۱۵
شرکت البرز دارو	سهامی عام	۲۵۸۲۸	۱,۲۲۲	۰/۰۰۱۵
شرکت تولی پرس	سهامی عام	۱۶۶۴۹	۱,۱۹۸	۰/۰۰۱۵
جمع			۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



۵-۸-هدف از انجام افزایش سرمایه

با توجه به سرمایه گذاری های شرکت اعتلاء البرز در صنایع سود آور و مطلوب که مطابق با مصالح سهامداران نیز بوده است ، این شرکت به منظور ارتقاء بیشتر سود آوری در نظر دارد مبلغ ۷۰.۰۰۰ میلیون ریال را به سبد سرمایه گذاری خود تزریق نموده و از پتانسیل های موجود در بازار سرمایه به نحو مطلوب برخوردار گردد و به میانگین بازدهی پیش بینی شده ۳۰ درصد دست یابد .

۶-۸-سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق مبلغ ۷۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)	برآورد قبلی (میلیون ریال)	تغییرات در برآورد	دلایل تغییرات در برآورد
ر ز	افزایش سرمایه	۷۰.۰۰۰		
	تسهیلات ریالی و ارزی	—		
	منابع داخلی	—		
	اوراق مشارکت	—		
	جمع منابع	۷۰.۰۰۰		
ا ز	سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی و غیر بورسی	۷۰.۰۰۰		
	جمع مصارف	۷۰.۰۰۰		

۷-۸-مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۸۰.۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۵۰.۰۰۰ میلیون ریال، از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به شرح زیر افزایش دهد.



۸-۸- پیش بینی سود و زیان شرکت اعتلاء البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه :

پیش بینی سود و زیان اعتلاء البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه						
۱۳۹۲		۱۳۹۱		۱۳۹۰		شرح
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	
۴۴,۷۷۳	۶۷,۷۷۴	۴۵,۷۹۹	۵۴,۷۹۹	۲۷,۰۱۹	۴۸,۰۱۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاری در شرکتها
۳۵	۳۵	۳۰	۳۰	۲۰۰	۲۰۰	سایر درآمدهای عملیاتی
(۸,۵۳۳)	(۸,۵۳۳)	(۷,۳۲۰)	(۷,۳۲۰)	(۶,۳۵۷)	(۶,۳۵۷)	هزینه های عملیاتی
۳۸,۲۷۴	۵۹,۲۷۵	۳۸,۳۰۹	۴۹,۳۰۹	۲۰,۷۶۷	۴۱,۷۶۷	سود عملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	درآمدهای غیر عملیاتی
۳۸,۲۷۴	۵۹,۲۷۵	۳۸,۳۰۹	۴۹,۳۰۹	۲۰,۷۶۷	۴۱,۷۶۷	سود قبل از کسر مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۳۸,۲۷۵	۵۹,۲۷۵	۳۸,۳۰۹	۴۹,۳۰۹	۲۰,۷۶۷	۴۱,۷۶۷	سود خالص
۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۴۷۸	۳۹۵	۳۵۵	۳۲۹	۴۴۰	۲۷۸	سود هر سهم



۸-۹- مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان

- افزایش سرمایه بازدهی معادل ۳۰ درصد به همراه داشته باشند.
- هزینه های عملیاتی شرکت از سال ۱۳۹۱ به بعد ۱۵ درصد رشد کند.
- سود آوری ناشی از افزایش سرمایه از سال ۹۳ به بعد به میزان ثابت (۲۱,۰۰۰ میلیون ریال) تحقق یابد.

۸-۱۰- پیش‌بینی جریانات نقدی

جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

پیش‌بینی جریانات نقدی حاصل از افزایش سرمایه شرکت اعتلاد البرز				
ارزش جریانات نقدی از سال ۱۳۹۲ به بعد	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	سرمایه گذاری اولیه
	۵۹,۲۷۵	۴۹,۳۰۹	۳۱,۷۶۷	شرح
	۳۸,۲۷۵	۲۸,۳۰۹	۲۰,۷۶۷	
	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	
	۰	۰	۰	
	۰	۰	۰	
	۰	۰	۰	سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
	۰	۰	۰	سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
	۰	۰	۰	خالص تغییرات سود(زیان)
	۰	۰	۰	استهلاک
	۰	۰	۰	گرمی شود: جریان نقدی خروجی
۹۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	خالص جریان نقدی

توضیح: فرض بر این است که جریانات نقدی ناشی از افزایش سرمایه از سال ۱۳۹۲ به بعد به صورت ثابت و به میزان ۲۱,۰۰۰ میلیون ریال ادامه یابد.



۱۱-۸-ارزیابی مالی طرح

براساس اطلاعات ارائه شده، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر می‌باشد:

ارزیابی مالی	
۷۰,۰۰۰	سرمایه گذاری اولیه-میلیون ریال
۲۲	نرخ تنزیل - درصد
۴۰	دوره بازگشت سرمایه-ماه
۱۱,۴۴۶	ارزش فعلی خالص
۳۰%	نرخ بازدهی داخلی

۱۲-۸- مشارکت در افزایش سرمایه

شرکت اعتلاء البرز افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال را مطابق طرح توجیهی مورخ ۲۵ اسفند ۱۳۸۹ گزارش هیئت مدیره تقاضا نموده که این افزایش سرمایه مورد تصویب سرمایه گذاری البرز نیز قرار گرفته است. سهم شرکت سرمایه گذاری البرز در این افزایش سرمایه بابت مالکیت ۹۹/۹۹۷ درصدی در این شرکت مبلغ ۶۹,۹۹۸ میلیون ریال می باشد.

۱۳-۸- اظهار نظر بازررس :

به نظر این سازمان ، در صورت تحقق مفروضات مندرج در گزارش توجیهی ، پیشنهاد هیأت مدیره شرکت اعتلاء البرز (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه توجیه پذیر است و بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد ، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود . زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۲۵ اسفند ماه ۱۳۸۹)



۹) افزایش سرمایه شرکت بیمه ایمن البرز (سهامی خاص) :

۹-۱- تاریخچه فعالیت

شرکت بیمه ایمن البرز در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۱۶۶۹۹۱ مورخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است.

۹-۲- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۴ اساسنامه اخذ نمایندگی از شرکت بیمه البرز و عرضه خدمات بیمه ای با رعایت قانون تأسیس بیمه مرکزی ایران و بیمه گری، مصوبات شورایی عالی بیمه و مفاد قرار داد نمایندگی بیمه است. عمده فعالیت اصلی شرکت عبارتست از صدور انواع بیمه نامه به نمایندگی بیمه البرز و سینا (به صورت نمایندگی حقیقی خانم فهیمه اکبری راد) و انجام خدمات مربوط به فرآیند صدور بیمه نامه های شرکت سرمایه گذاری البرز و سایر بیمه گذاران بوده است.

۹-۳- سرمایه شرکت

مبالغ بر حسب میلیون ریال

ردیف	شرح سرمایه اولیه	سرمایه فعلی	شماره روزنامه رسمی	تاریخ
۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۱۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی با نام	۳۲/۲۲۹۱۹	۱۳۷۹/۰۷/۰۳
۲	از ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۱۰,۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی	۳۲/۳۵۴۰۶	۱۳۸۵/۰۹/۱۲
۳	از ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال منقسم به ۵۰,۰۰۰ سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی با نام	۳۲/۵۷۸۰	۱۳۸۹/۰۳/۰۸

۹-۴- سرمایه شرکت

آخرین ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول زیر است :

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد به کل
شرکت سرمایه گذاری البرز	۴۹,۰۰۰	۹۸
شرکت سهامی سولفاتیک	۵۰۰	۱
شرکت صنایع بسته بندی البرز	۵۰۰	۱
جمع کل	۵۰,۰۰۰	۱۰۰



۵-۹- هدف از انجام افزایش سرمایه:

صنعت بیمه به عنوان یکی از شاخص های توسعه یافتگی از سویی به عنوان یکی از عمده ترین نهاد های اقتصادی مطرح بوده و از دیگرسوی فعالیت دیگر نهاد ها را پشتیبانی می کند . به عبارتی صنعت بیمه با گرد آوری حق بیمه های دریافتی در توسعه اقتصادی دارای نقش است واز طرف دیگر با ایجاد امنیت و اطمینان برای فعالیت های خدماتی، تولیدی و... در جامعه روند سازندگی، پیشرفت و ترقی را تسهیل می کند . در سالهای اخیر این صنعت در کشور ما نیز مورد توجه خاصی قرار گرفته و شرکتهای بیمه سعی دارند هریک با ارائه خدمات بیشتر به مشتریان و جلب رضایت و اعتماد بیشتر آنها بر تعداد مشتریان خود بیافزایند و بدین ترتیب سود آوری خود را ارتقاء دهند .

یکی از موارد مورد توجه مشتریان توانایی مالی شرکتهای بیمه جهت ارائه خدمات می باشد . از این رو شرکتهای بیمه ای سعی در جهت بهبود وضعیت منابع مالی خود داشته اند که یکی از منابع مالی اصلی را می توان سرمایه در اختیار این شرکتها دانست . جدول زیر وضعیت سرمایه شرکتهای بیمه ای فعال در ایران را به طور خلاصه نشان می دهد .

نام شرکت بیمه	سرمایه اسمی	سرمایه پرداخت شده
بیمه البرز	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه آسیا	۴۵۵ میلیارد ریال	۴۵۵ میلیارد ریال
بیمه سینا	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه پاسارگاد	۵۱۷.۵۰۰ میلیون ریال	۵۱۷.۵۰۰ میلیون ریال
بیمه ملت	۱.۲۰۰ میلیارد ریال	۱.۲۰۰ میلیارد ریال
بیمه دی	۶۱۰.۷۲۳ میلیارد ریال	۶۱۰.۷۲۳ میلیارد ریال
بیمه سامان	۲۸۰ میلیارد ریال	۲۸۰ میلیارد ریال
بیمه رازی	۲۸۰ میلیارد ریال	۲۸۰ میلیارد ریال
بیمه توسعه	۴۲۰ میلیارد ریال	۴۲۰ میلیارد ریال
بیمه کار آفرین	۳۴۰ میلیارد ریال	۳۴۰ میلیارد ریال
بیمه پارسیان	۱.۱۰۰ میلیارد ریال	۱.۱۰۰ میلیارد ریال
بیمه معلم	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه نوین	۱۶۸ میلیارد ریال	۱۶۸ میلیارد ریال
بیمه کوثر	۴۰۰ میلیارد ریال	۴۰۰ میلیارد ریال
بیمه میهن	۴۰۰ میلیارد ریال	۲۰۰ میلیارد ریال
بیمه اتکائی ایرانیان	۱.۵۳۵ میلیارد ریال	۷۶۷.۵ میلیارد ریال

همانگونه که مشاهده می شود این شرکتهای از توانایی سرمایه ای قابل توجهی برخوردارند و لذا رقابت و ادامه حضور در این صنعت مستلزم تزریق منابع مالی به شرکتها و ارائه طرح های هدفمند اتقاء کیفیت خدمات به مشتریان و جلب رضایت مشتریان عمده و سود آور و جلب اعتماد آنها با اتکا به منابع سرمایه ای می باشد .



سرمایه شرکت بیمه ایمن البرز در حال حاضر مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال می باشد که در مقایسه با شرکتهای بیمه اصلی و نیز نمایندگی های آنها رقم بسیار ناچیزی به نظر می رسد. از این رو شرکت بیمه ایمن البرز و شرکت سرمایه گذاری البرز (به عنوان سهامدار عمده شرکت بیمه ایمن البرز) در تلاش اند با توجه به جذابیت خاص صنعت بیمه، با تقویت توان مالی شرکت بیمه ایمن البرز، از یتانسیل های بالقوه این شرکت بهره برداری بیشتری به عمل آورند و لذا افزایش سرمایه کنونی شرکت را نیز می توان در راستای این استراتژی دانست.

اهداف افزایش سرمایه کنونی شرکت را می توان به صورت زیر خلاصه نمود:

- تقویت پرتفوی خدماتی از طریق ارائه خدمات بیمه اشخاص (شامل بیمه حوادث و درمان گروهی)
- تقویت بازاریابی برای خدمات شرکت
- خرید تجهیزات و ملزومات

۹.۶ سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تامین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۵۰۰ میلیون ریال و منابع تامین آن به شرح جدول زیر می باشد.

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
رشد	افزایش سرمایه
	تسهیلات ریالی و ارزی
	منابع داخلی
	سایر منابع
	جمع منابع
تعمیرات	تقویت پرتفوی خدماتی (از طریق ارائه خدمات بیمه اشخاص)
	تقویت بازار بابتی برای خدمات شرکت
	تجهیزات و ملزومات
	جمع مصارف

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت بیمه ایمن البرز در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰۰ میلیون ریال، از منابع به شرح زیر افزایش دهد.

۵۰۰ میلیون ریال (معادل درصد) از محل مطالبات حال شده



۹-۷- پیش بینی صورت سود و زیان :

پیش بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می باشد:

پیش بینی سود و زیان این البرز در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه							
شرح	۱۳۹۱		۱۳۹۲		۱۳۹۳		۱۳۹۴
	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه
درآمد شرکت	۲,۷۴۵	۲,۳۹۵	۳,۰۱۹	۲,۳۴۶	۳,۳۲۱	۲,۰۲۱	۳,۶۵۳
هزینه های اداری و عمومی	-۲,۳۵۵	-۱,۸۷۵	-۲,۷۰۸	-۲,۱۵۶	-۳,۱۱۴	-۲,۳۸۰	-۲,۸۵۲
سود ناخالص	۳۹۰	۶۲۰	۳۱۱	۹۰	۲۰۷	-۴۵۸	۷۱
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۳۵	۳۵	۳۹	۳۹	۴۲	۴۲	۴۷
سود عملیاتی	۴۲۵	۶۵۵	۳۴۹	۱۲۸	۲۴۹	-۴۱۶	۱۱۸
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹	۸۹
سود قبل از کسر مالیات	۵۱۴	۷۴۴	۴۳۸	۲۱۷	۳۳۸	-۳۲۷	۲۰۷
مالیات	-۱۰۶	-۱۴۴	-۸۷	-۳۲	-۶۲	۰	-۲۹
سود خالص	۴۰۸	۵۸۰	۳۵۱	۱۸۵	۲۷۶	-۳۲۷	۱۷۸



۹-۸- مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان :

- سود و زیان سال ۱۳۹۱ در حالت عدم انجام افزایش سرمایه معادل بودجه پیش‌بینی شده تحقق یابد .
- درآمد شرکت در سال ۱۳۹۱ در حالت انجام افزایش سرمایه ۱۰ درصد بیشتر از حالت عدم انجام افزایش سرمایه تحقق یابد . از سال ۱۳۹۱ به بعد نیز فرض بر این است در صورت انجام افزایش سرمایه به میزان ۱۰ درصد افزایش یابد .
- درآمد شرکت در حالت عدم انجام افزایش سرمایه از سال ۱۳۹۱ به بعد به دلیل افزایش تعداد رقبا و کاهش سهم بازار به طور متوسط ۱۰ درصد کاهش یابد . در صورت انجام افزایش سرمایه و تقویت بخش بازار یابی از طریق جذب بازار با بان جدید درآمد شرکت کاسته نخواهد شد .
- از سال ۱۳۹۱ به بعد در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه هزینه های اداری و عمومی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۵ درصد افزایش یابد .
- از سال ۱۳۹۱ به بعد سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی در حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به طور متوسط ۱۰ درصد افزایش یابد .
- از سال ۱۳۹۱ به بعد درآمدهای غیر عملیاتی به طور ثابت و معادل درآمد غیر عملیاتی سال ۱۳۹۱ تحقق یابد .
- نرخ مالیات معادل ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است .

۹-۹- پیش‌بینی جریان‌ات نقدی :

شرح	سرمایه گذاری اولیه	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۴۰۸	۳۵۱	۲۷۶	۱۷۸
کسر می شود: سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۵۸۰	۱۸۵	۳۲۷	۸۹۷-
خالص تغییرات سود(زیان)		-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۳	۱,۰۷۵
استهلاک		۰	۰	۰	۰
سایر هزینه های غیر نقدی		۰	۰	۰	۰
جریان نقدی ورودی		-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۳	۱,۰۷۵
کسر می شود: جریان نقدی خروجی	۵۰۰-	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	۵۰۰-	-۱۷۳	۱۶۶	۶۰۳	۱,۰۷۵

۹-۱۰- ارزیابی مالی طرح :

ارزیابی مالی	
۵۰۰	سرمایه گذاری اولیه-مبلغ ریال
۲۵%	نرخ تنزیل -بازده مورد انتظار درصد
۴ سال	دوره بازگشت سرمایه
۲۱۷	ارزش فعلی خالص
۳۷%	نرخ بازدهی داخلی



۱۱-۹- اظهار نظر بازررس :

بر اساس رسیدگی گزارش توجیهی مورخ ۲ اسفند ماه ۱۳۹۰ هیأت مدیره شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز (سهامی خاص) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیون ریال مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی و یادداشت های همراه که پیوست می باشد طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است. بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات ذهنی 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 می رسد این مؤسسه گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استاندارد های حسابداری ارائه شده است. حتی اگر رویداد های پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود. زیرا رویداد های پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت های حاصله می تواند با اهمیت باشد. (تاریخ: ۷ اسفند ماه ۱۳۹۰)

۱۲-۹- مشارکت در افزایش سرمایه

شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز (سهامی خاص) افزایش سرمایه به مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال را جهت دستیابی به اهداف خود تقاضا نموده است و شرکت سرمایه گذاری البرز مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال را به منظور افزایش سرمایه این شرکت در نظر گرفته است. سهم مشارکت شرکت سرمایه گذاری البرز در افزایش شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز، بابت تعداد ۴۹,۰۰۰ سهم به مبلغ ۴۹۰ میلیون ریال می باشد که مبلغ یاد شده از محل مطالبات حال شده و تأمین می گردد.

لازم به ذکر است که هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری البرز براساس مصوبه شماره ۴۲۷ مورخ ۱۳۹۰/۷/۹ مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال افزایش سرمایه شرکت نمایندگی بیمه ایمن البرز را تصویب نموده است.

