گزارش توجیهی افزایش سرمایه

شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام)





تامین سرمایه بانک ملت
MELLAT INVESTMENT BANK

شماره : .....
تاریخ : .....
پیوست : .....

شرکت داروسازی کوثر
(سهامی عام)

بسمه تعالی

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با سلام؛

احتراماً به پیوست گزارش توجیهی افزایش سرمایه موضوع تبصرهٔ ۲ مادهٔ ۱۶۱ اصلاح قسمتی از قانون تجارت مصوب اسفند ۱۳۴۷ از مبلغ ۵۴۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱،۰۸۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تقدیم می‌گردد. با توجه به توجیهات ارائه شده در گزارش، هیأت مدیره شرکت پیشنهاد می نماید سهامداران محترم با افزایش سرمایه شرکت موافقت نمایند.

این گزارش در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۱۱ به تصویب هیأت مدیره شرکت رسیده است.

شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام) COSAR PHARMACEUTICALS CO.

اعضاء هیئت مدیره	سمت اعضاء	امضاء
دکتر مرتضی آذرنوش	رئیس هیأت مدیره	
عباس سکوت	نایب رئیس هیأت مدیره	
مجید حاجی ابراهیم زرگر	عضو هیأت مدیره	
توحید عظیمی	عضو هیأت مدیره	
دکتر مسعود عبدالکریمی	عضو هیأت مدیره	

17 Km of old Karaj Rd. Tehran – Iran
Tel: +98(21) 44922073-6 Fax: +98(21) 44922077
P.O.Box: 14155/1987
www. cosarpharm.com

تهران، بزرگراه جلال آل احمد، خروجی کرج
تلفن: ۶-۴۴۹۲۲۰۷۳ تلفاکس: ۴۴۹۲۲۰۷۷
صندوق پستی: ۱۴۱۵۵/۱۹۸۷

فهرست مطالب

تاریخچه شرکت ۴
موضوع فعالیت شرکت ۴
ترکیب سهامداران ۵
مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل ۵
مشخصات بازرس/ حسابرس شرکت ۶
سرمایه شرکت ۶
مبادلات سهام شرکت ۶
روند سودآوری و تقسیم سود ۷
وضعیت مالی شرکت ۷
هدف از انجام افزایش سرمایه ۱۲
مبلغ سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن ۱۲
تشریح طرح افزایش سرمایه ۱۲
مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن ۱۸
پیش‌بینی وضعیت ساختار مالی ۲۰
پیش‌بینی صورت سود و زیان ۲۲
پیش بینی بودجه نقدی ۲۴
اهم مفروضات مبنای پیش‌بینی اطلاعات مالی آتی ۲۶
پیش‌بینی جریانات نقدی ۳۴
ارزیابی مالی طرح ۳۴
پیشنهاد هیأت مدیره ۳۶

بخش اول
معرفی و
نگاهی به وضعیت مالی شرکت

تاریخچه شرکت

شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۳/۰۱/۳۱ تحت شمارهٔ ۱۸۶۳۱ و شناسهٔ ملی ۱۰۱۰۰۶۳۴۷۰۲ در ادارهٔ ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به نام شرکت شیمیکوفارماسوتیکالز (سهامی خاص) به ثبت رسیده و فعالیت خود را در زمینهٔ تولید محصولات آنتی بیوتیکی خوراکی از گروه پنی‌سیلینی تحت لیسانس شرکت Beecham آغاز نمود. سپس بر اساس صورتجلسهٔ مجمع عمومی مورخ ۱۳۶۲/۰۸/۰۲ نام شرکت به شرکت داروسازی کوثر (سهامی خاص) تغییر یافته است. به موجب صورتجلسهٔ مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۷۱/۰۱/۱۱ نوع شرکت از سهامی خاص به عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۲/۰۱۲/۱۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از:

موضوع اصلی: انجام امور مربوط به تحقیق، توسعه، پیشبرد و تولید مواد اولیه و محصولات دارویی انسانی و حیوانی یا شیمیایی، آرایشی و بهداشتی بطور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، معاوضه، واردات، صادرات، فروش، پخش، بازاریابی، تجارت، به هر طریقی نسبت به مواد اولیه و محصولات، اجناس، کالا، مال‌التجاره‌های دارویی انسانی و حیوانی و شیمیایی و بهداشتی از هر قبیل، محصولات بیولوژیک و انواع مکمل‌های غذایی، دارویی و ورزشی در اشکال مختلف دارویی به استثناء مواردی که به موجب قانون منع گردیده است.

موضوع فرعی: سایر اموری که شرکت ممکن است مناسب یا مکمل موضوعات مشروح فوق تشخیص داده باشد و بطور کلی انجام عملیات و معاملات مالی و تجاری که بطور مستقیم یا غیرمستقیم به تمام یا هریک از موضوعات فوق مربوط باشد از جمله اعطای وام. همچنین مشارکت در سایر شرکت‌ها از طریق تعهد سهام شرکت‌های جدید و یا خرید و تعهد سهام موجود و اخذ نمایندگی، ایجاد شعب و اعطای نمایندگی در داخل و خارج از کشور.

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیهٔ این گزارش به شرح زیر می‌باشد:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
خانوادهٔ آقای بانکی	۲۸۹،۴۳۶،۵۳۵	٪۵۳/۶
خانوادهٔ آقای جنت‌سرای نمین	۲۸،۰۷۶،۷۵۴	٪۵/۲
خانوادهٔ آقای فروزانیان	۲۷،۳۰۰،۰۰۰	٪۵/۰۵
سایر سهامداران	۱۹۵،۱۸۶،۷۱۱	٪۳۶/۱۵
جمع	**۵۴۰،۰۰۰،۰۰۰**	**٪۱۰۰**

مشخصات اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبهٔ مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۴، اشخاص زیر به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب گردیده‌اند. همچنین براساس مصوبهٔ جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۴، آقای عباس سکوت به عنوان مدیرعامل شرکت انتخاب گردیده است.

اعضای هئیت مدیره	سمت	نمایندهٔ عضو حقوقی	مدت مأموریت		توضیحات
			شروع	خاتمه	
شرکت کومینزاد نیرو	رئیس هیأت مدیره	مرتضی آذرنوش	۹۳/۰۴/۲۴	۹۵/۰۴/۲۴	غیرموظف
شرکت داروسازی امین	نایب رئیس هیأت مدیره	عباس سکوت	۹۳/۰۴/۲۴	۹۵/۰۴/۲۴	موظف
شرکت جام دارو	عضو هیأت مدیره	مجید حاجی ابراهیم زرگر	۹۳/۰۴/۲۴	۹۵/۰۴/۲۴	غیرموظف
شرکت مکتاف	عضو هیأت مدیره	توحید عظیمی	۹۳/۰۴/۲۴	۹۵/۰۴/۲۴	موظف
شرکت اعلا نیرو	عضو هیأت مدیره	مسعود عبدالکریمی	۹۳/۰۴/۲۴	۹۵/۰۴/۲۴	غیرموظف

مشخصات بازرس/ حسابرس شرکت

براساس مصوبهٔ مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۳۱، مؤسسهٔ حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده‌کاران به عنوان بازرس اصلی و مؤسسهٔ حسابرسی و خدمات مدیریت رهبین به عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب گردید. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال گذشته نیز مؤسسهٔ حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده‌کاران بوده است.

سرمایه شرکت

آخرین سرمایهٔ ثبت شده شرکت مبلغ ۵۴۰ میلیارد ریال منقسم به ۵۴۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی می‌باشد که در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۲۳ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایهٔ شرکت در سه سال اخیر به شرح زیر است:

ارقام به میلیون ریال

سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه	تاریخ ثبت
۱۸۰،۰۰۰	۳۶۰،۰۰۰	۵۴۰،۰۰۰	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت و سود انباشته	۱۳۹۴/۰۴/۲۳

مبادلات سهام شرکت

وضعیت مبادلات سهام شرکت طی سه سال اخیر و سال جاری به شرح زیر می‌باشد:

شرح	۹۴/۰۶/۳۱	۹۳/۱۲/۲۹	۹۲/۱۲/۲۹	۹۱/۱۲/۲۹
تعداد سهام معامله شده	۶۷،۶۲۲،۱۶۷	۱۰۴،۹۶۶،۲۱۹	۱۵۴،۲۱۶،۳۶۴	۳۱،۲۱۹،۹۷۵
تعداد کل سهام شرکت	۵۴۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰
درصد تعداد سهام معامله شده به تعداد کل سهام	٪۱۲/۵	٪۵۸/۳	٪۸۵/۷	٪۱۷/۳
آخرین قیمت (ریال)	۱،۷۰۹	۴،۴۴۸	۵،۰۸۷	۱،۴۳۰

روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شدهٔ شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر بوده است:

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۱۲۲	۶۳۷	۱۱۵
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲۰	۶۵	۱۲۰
سرمایه (میلیون ریال)	۵۴۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰

وضعیت مالی شرکت

ترازنامه، صورت سود وزیان و صورت گردش وجوه نقد حسابرسی شدهٔ سه دورهٔ اخیر و شش ماههٔ منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ ، به شرح زیر می‌باشد. صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه در سایت اینترنتی شرکت داروسازی کوثر به آدرس www.Cosarpharm.com و سیستم جامع اطلاع‌رسانی ناشران به آدرس www.Codal.ir نیز موجود می‌باشد.

ترازنامه شرکت در سه دورهٔ مالی اخیر

شرح (ارقام به میلیون ریال)		۹۴/۰۶/۳۱ حسابرسی شده	۹۳/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده	۹۲/۱۲/۳۰ تجدید ارائه شده	۹۱/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده
دارایی‌های جاری	موجودی نقد	۴۱،۷۹۵	۲۹،۳۱۲	۲۴،۶۸۶	۱۱،۹۵۱
	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۷،۰۰۴	۱۷،۰۰۳	۳	۱
	دریافتنی‌های تجاری و غیرتجاری	۴۱۰،۲۶۰	۶۴۹،۷۱۶	۳۴۶،۴۱۳	۲۹۹،۴۶۴
	موجودی مواد و کالا	۳۳۳،۴۸۳	۱۴۵،۳۱۶	۱۷۰،۲۰۹	۸۶،۴۱۸
	پیش پرداخت‌ها و سفارشات مواد و کالا	۵۰،۲۱۲	۴۷،۳۵۳	۴۹،۰۹۱	۳۷،۰۲۰
	جمع دارایی‌های جاری	**۸۵۲،۷۵۴**	**۸۸۸،۷۰۰**	**۵۹۰،۴۰۲**	**۴۳۴،۸۵۴**
دارایی‌های غیرجاری	دارایی‌های ثابت مشهود	۲۷۸،۹۴۲	۲۷۶،۵۴۵	۸۵،۹۹۴	۷۱،۸۸۱
	دارایی‌های نامشهود	۳۶۸	۳۶۸	۳۲۳	۳۲۳
	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۵،۴۳۳	۹۷،۰۰۶
	سایر دارایی‌ها	۱۹۵	۳۳۴	۴۳۸	۵۱۸
	جمع دارایی‌های غیر جاری	**۴۰۷،۲۴۷**	**۴۰۴،۹۸۹**	**۲۱۲،۱۸۸**	**۱۶۹،۷۲۸**
جمع دارایی‌ها		**۱،۲۶۰،۰۰۱**	**۱،۲۹۳،۶۸۹**	**۸۰۲،۵۹۰**	**۶۰۴،۵۸۲**
بدهی‌های جاری	پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری	۱۲۳،۹۳۳	۷۵،۱۰۵	۶۵،۳۲۷	۷۰،۲۹۱
	پیش دریافت‌ها	۰	۰	۳۸۴	۶،۹۸۹
	مالیات پرداختنی	۰	۸،۶۶۵	۱۹،۰۲۸	۴۸۴
	سود سهام پرداختنی	۳۱،۹۵۲	۴۳،۰۸۴	۳۳،۴۴۱	۲۱،۳۸۸
	تسهیلات مالی دریافتنی	۵۳۷،۹۶۰	۵۳۷،۳۷۵	۲۸۸،۹۶۰	۲۰۵،۴۹۶
	جمع بدهی‌های جاری	**۶۹۳،۸۴۵**	**۶۶۴،۲۲۹**	**۴۰۷،۱۴۰**	**۳۰۴،۶۴۸**
بدهی غیرجاری	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۷،۴۴۹	۱۴،۴۸۱	۱۱،۸۵۵	۹،۴۴۸
	جمع بدهی‌های غیرجاری	**۱۷،۴۴۹**	**۱۴،۴۸۱**	**۱۱،۸۵۵**	**۹،۴۴۸**
جمع بدهی‌ها		**۷۱۱،۲۹۴**	**۶۷۸،۷۱۰**	**۴۱۸،۹۹۵**	**۳۱۴،۰۹۶**
حقوق صاحبان سهام	سرمایه	۵۴۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰
	اندوخته قانونی	۱۸،۰۰۰	۱۸،۰۰۰	۱۸،۰۰۰	۱۸،۰۰۰
	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۰	۱۸۷،۴۹۳	۰	۰
	سود انباشته	(۹،۲۹۳)	۲۲۹،۴۸۶	۱۸۵،۵۹۵	۹۲،۴۸۶
	جمع حقوق صاحبان سهام	**۵۴۸،۷۰۷**	**۶۱۴،۹۷۹**	**۳۸۳،۵۹۵**	**۲۹۰،۴۸۶**
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام		**۱،۲۶۰،۰۰۱**	**۱،۲۹۳،۶۸۹**	**۸۰۲،۵۹۰**	**۶۰۴،۵۸۲**

صورت سود و زیان شرکت در سه دورهٔ مالی اخیر

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۹۴/۰۶/۳۱ حسابرسی شده	۹۳/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده	۹۲/۱۲/۳۰ تجدید ارائه شده	۹۱/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده
فروش خالص	۱۳۰,۴۳۲	۷۶۵،۸۵۵	۵۰۲،۵۸۲	۳۴۶،۴۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰۶،۶۸۱)	(۶۳۲،۲۴۶)	(۳۴۱،۱۱۵)	(۲۸۵،۱۵۴)
سود ناخالص	**۲۳،۷۵۱**	**۱۳۳،۶۰۹**	**۱۶۱،۴۶۷**	**۶۱،۳۲۶**
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۳،۸۸۳)	(۲۸،۶۸۴)	(۲۰،۰۲۳)	(۱۸،۳۰۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۰	۱،۰۲۴	۳۲۱	(۲۳۲)
سود عملیاتی	**۹،۸۶۸**	**۱۰۵،۹۴۹**	**۱۴۱،۷۶۵**	**۴۲،۷۸۶**
هزینه‌های مالی	(۸۸،۰۶۴)	(۹۹،۱۸۰)	(۵۹،۳۳۱)	(۴۴،۲۰۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۲،۷۲۴	۶۰،۹۴۰	۵۱،۵۵۷	۲۲،۶۲۹
سود قبل از کسر مالیات	**(۵۵،۴۷۲)**	**۶۷،۷۰۹**	**۱۳۳،۹۹۱**	**۲۱،۲۰۸**
مالیات بر درآمد	۰	(۱،۷۵۳)	(۱۹،۲۸۲)	(۴۹۱)
سود خالص	**(۵۵،۴۷۲)**	**۶۵،۹۵۶**	**۱۱۴،۷۰۹**	**۲۰،۷۱۷**

صورت سود و زیان انباشته شرکت در سه دورهٔ مالی اخیر

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۹۴/۰۶/۳۱ حسابرسی شده	۹۳/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده	۹۲/۱۲/۳۰ تجدید ارائه شده	۹۱/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده
سود خالص	(۵۵،۴۷۲)	۶۵،۹۵۶	۱۱۴،۷۰۹	۲۰،۷۱۷
سود انباشته در ابتدای دوره	۲۳۹،۸۵۱	۱۸۵،۵۹۵	۹۲،۹۵۰	۱۱۰،۷۲۹
تعدیلات سنواتی		(۱۰،۳۶۵)	(۴۶۴)	(۱۷،۳۶۰)
سود قابل تخصیص	**۱۷۴،۰۱۴**	**۲۴۱،۱۸۶**	**۲۰۷،۱۹۵**	**۱۱۴،۰۸۶**
سود سهام مصوب	(۱۰،۸۰۰)	(۱۱،۷۰۰)	(۲۱،۶۰۰)	(۲۱،۶۰۰)
انتقال به حساب سرمایه	(۱۷۲،۵۰۷)	۰	۰	۰
سود (زیان) انباشته در پایان دوره	**(۹،۲۹۳)**	**۲۲۹،۴۸۶**	**۱۸۵،۵۹۵**	**۹۲،۴۸۶**

صورت جریان وجوه نقد شرکت در سه دوره مالی اخیر

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۹۴/۰۶/۳۱ حسابرسی شده	۹۳/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده	۹۲/۱۲/۳۰ تجدید ارائه شده	۹۱/۱۲/۲۹ تجدید ارائه شده
فعالیت‌های عملیاتی				
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	**۱۱۳،۰۶۲**	**(۱۵۸،۹۶۲)**	**۴،۵۵۶**	**۴۳،۲۳۹**
بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تامین مالی				
سود دریافتی بابت سپرده‌های سرمایه‌گذاری	۱،۹۰۶	۳،۲۲۱	۱۹۵	۶۶۸
سود سهام دریافتنی	۱۹،۹۸۰	۵۹،۹۶۴	۴۸،۹۷۵	۷۸
سود پرداختنی بابت تسهیلات مالی	(۸۸،۰۶۴)	(۹۷،۷۶۷)	(۵۸،۲۳۹)	(۲۳،۵۱۵)
سود سهام پرداختی	(۲۱،۹۳۲)	(۲،۰۵۷)	(۱۶،۰۴۹)	(۱۲،۱۸۴)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تامین مالی	**(۸۸،۱۱۰)**	**(۳۶،۶۳۹)**	**(۲۵،۱۱۸)**	**(۳۴،۹۵۳)**
مالیات بر درآمد				
مالیات بر درآمد پرداختی	**(۸،۶۶۵)**	**(۱۹،۰۲۸)**	**(۴۸۴)**	**(۴،۹۵۱)**
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری				
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۰	(۲،۳۰۹)	(۲۸،۴۲۹)	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل سپرده‌های بانکی	۰		۰	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود	(۵،۸۶۸)	(۱۰،۳۰۶)	(۲۱،۴۱۳)	(۱۵،۰۳۶)
وجوه فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۱،۴۸۰	۵۰۰	۱۵۹	۱،۰۰۱
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	(۱)	(۱۷،۰۰۰)	۰	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های نامشهود	۰	(۴۵)	۰	۰
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	**(۴،۳۸۹)**	**(۲۹،۱۶۰)**	**(۴۹،۶۸۳)**	**(۱۴،۰۳۵)**
جریان خالص ورود وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	**۱۱،۸۹۸**	**(۲۴۳،۷۸۹)**	**(۷۰،۷۲۹)**	**(۱۰،۷۰۰)**
فعالیت های تامین مالی				
دریافت اصل تسهیلات مالی	۶۲۶،۷۸۵	۱،۳۰۰،۸۲۵	۶۰۲،۲۲۳	۳۸۷،۶۹۶
بازپرداخت اصل تسهیلات مالی دریافتنی	(۶۲۶،۲۰۰)	(۱،۰۵۲،۴۱۰)	(۵۱۸،۷۵۹)	(۳۷۶،۷۸۲)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی	**۵۸۵**	**۲۴۸،۴۱۵**	**۸۳،۴۶۴**	**۱۰،۹۱۴**
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۱۲،۴۸۳	۴،۶۲۶	۱۲،۷۳۵	۲۱۴
مانده وجه نقد ابتدای سال	۲۹،۳۱۲	۲۴،۶۸۶	۱۱،۹۵۱	۱۱،۷۳۷
مانده وجه نقد در پایان سال	**۴۱،۷۹۵**	**۲۹،۳۱۲**	**۲۴،۶۸۶**	**۱۱،۹۵۱**

بخش دوم
تشریح طرح افزایش سرمایه

هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام) از افزایش سرمایهٔ موضوع این گزارش، "تأمین منابع مالی مورد نیاز جهت اجرای پروژهٔ خط تولید داروهای جنرال و سرمایه در گردش مورد نیاز آن" و "اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز" می‌باشد.

مبلغ سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه‌های یاد شدهٔ فوق ۵۴۰،۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می‌باشد.

	شرح	مبلغ (میلیون ریال)
منابع	افزایش سرمایه	۵۴۰،۰۰۰
	جمع منابع	**۵۴۰،۰۰۰**
مصارف	اجرای پروژه خط تولید داروهای جنرال و تأمین سرمایه در گردش آن	۱۶۰،۲۴۳
	اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز شرکت	۳۷۹،۷۵۷
	جمع مصارف	**۵۴۰،۰۰۰**

تشریح طرح افزایش سرمایه

جزئیات موضوع افزایش سرمایه به شرح زیر می‌باشد:

(الف) اجرای پروژهٔ خط تولید داروهای جنرال

با توجه به شرایط حاکم بر بازار دارو و چشم‌انداز آن، هیئت مدیرهٔ شرکت اجرای پروژهٔ تولید داروهای جنرال را در دستور کار قرار داده است. با توجه به اهمیت سلامت آحاد بشر و ضرورت تامین دارو در کشور، می‌بایستی استانداردهای کیفی و کمی را در صنایع داروئی تأمین نمود. یکی از استانداردهای قابل اهمیت، تحت کنترل بودن فضای تولیدی دارو در صنایع می‌باشد.

شرکت داروسازی کوثر به عنوان باسابقه‌ترین شرکت تولید دارو در کشور، دو دسته دارویی مهم و حیاتی شامل دسته‌های دارویی بتالاکتام (شامل آموکسی‌سیلین، کوآموکسی‌کلاو، آمپی‌سیلین، کلوکساسیلین، پن وی در اشکال قرص، کپسول، ساشه و سوسپانسیون) و سفالوسپورین (شامل سفکسیم، سفالکسین در اشکال قرص،کپسول و سوسپانسیون) را در زمینهٔ تولید در تخصص خود دارد که در دو بخش کاملا مجزا اعم از پرسنل، دستگاه و تاسیسات، مستقر و در حال کار می باشد. دو بخش مذکور به لحاظ اهمیت و ویژگی درمانی بر اساس استانداردهای Pics بایستی به صورت اختصاصی، جداگانه و انحصاراً جهت محصولات مذکور مورد استفاده قرار بگیرد.

با توجه به اهمیت دو دسته دارویی فوق‌الذکر و علیرغم تلاش در جهت تولید محصولات جدید، یکی از موانع تولید محصولات جدید و دستیابی به بازارهای جدید دارویی، همواره اختصاصی بودن فضای تولید می‌باشد. به همین لحاظ هیئت مدیره به منظور دستیابی به بازارهای جدید دارویی و با انجام مطالعات مبنایی و بهره‌برداری از مشاورین مجرب، مصمم به ایجاد امکانات جدیدی در جهت راه‌اندازی خطوط تولیدی داروهای عمومی می‌باشد تا بتواند امکانات رشد و بالندگی بیشتری را در دست یافتن به بازارهای جدید دارویی برای شرکت فراهم نماید.

طبق برنامه‌ریزی صورت گرفته، در صورت تأمین منابع مورد نیاز و خرید ماشین‌آلات خارجی، مدت زمان مورد نیاز جهت اجرای طرح یکسال بوده و محصولات موضوع طرح از ابتدای سال ۹۶ قابلیت عرضه در بازار را خواهد نداشت. شایان ذکر است براساس برآوردهای صورت گرفته، جزئیات مخارج اجرای طرح به شرح زیر خواهد بود:

شـــرح	مبلغ (دلار)	مبلغ (میلیون ریال)
ماشین‌آلات و تجهیزات	۲،۳۵۵،۰۰۰ *	۸۰،۰۷۰
معماری	–	۱۸،۱۱۵
تأسیسات برقی	–	۱۹،۷۷۷
تأسیسات مکانیکی	–	۲۹،۳۶۲
سرمایه در گردش	–	۱۲،۹۱۹
جمـــع		**۱۶۰،۲۴۳**

* نرخ تسعیر دلار به ریال برابر با ۳۴،۰۰۰ ریال برآورد شده است.

جزئیات مخارج ماشین‌آلات و تجهیزات

ردیف	شرح	مبلغ (دلار)	مبلغ (میلیون ریال)
۱	دو دستگاه ماشین بلیسترینگ با ظرفیت ۴۰۰ بلیستر در دقیقه	۶۰۰،۰۰۰	۲۰،۴۰۰
۲	دو دستگاه ماشین کارتنینگ با ظرفیت ۴۰ کارتن ۱۰ عددی در دقیقه	۵۰۰،۰۰۰	۱۷،۰۰۰
۳	یک دستگاه ماشین مخلوط کن و خمیر ساز یاhigh shear mixer با ظرفیت ۳۰۰ کیلوگرم	۳۰۰،۰۰۰	۱۰،۲۰۰
۴	ماشین خشک کن یا FBD با ظرفیت ۳۰۰ کیلوگرم	۳۰۰،۰۰۰	۱۰،۲۰۰
۵	خرید تجهیزات کامل اتاق توزین	۲۰۰،۰۰۰	۶،۸۰۰
۶	خرید لیفت تراک و پالت تراک و قفسه بندی کامل انبارها	۸۰،۰۰۰	۲،۷۲۰
۷	دو دستگاه ماشین کپسول پرکنی با ظرفیت ۱۸۰۰۰۰کپسول در ساعت	۶۵،۰۰۰	۲،۲۱۰
۸	دو عدد دستگاه آسیاب خشک و مرطوب	۶۰،۰۰۰	۲،۰۴۰
۹	دو عدد ماشین پرس قرص با ظرفیت ۲۰۰۰۰۰عدد قرص در ساعت	۶۰،۰۰۰	۲،۰۴۰
۱۰	سیستمهای وکیوم لودر و انتقال پودر	۵۰،۰۰۰	۱،۷۰۰
۱۱	سیستم های دی داستر وکیوم لودر و داست کالکتور مربوط به ماشین پرس قرص	۵۰،۰۰۰	۱،۷۰۰
۱۲	سیستمهای سورتینگ وکیوم و پولیشینگ مربوط به کپسول	۵۰،۰۰۰	۱،۷۰۰
۱۳	ماشین بلندر ۳۰۰ کیلوگرم	۴۰،۰۰۰	۱،۳۶۰
	جـــمع	**۲،۳۵۵،۰۰۰**	**۸۰،۰۷۰**

جزئیات مخارج معماری

ردیف	شـــرح	برآورد	واحد	مبلغ (میلیون ریال)
۱	پانل دیواری و سقفی به ضخامت ۶ سانتی متر با عایق پلی اورتان و اتصالات کام و زبانه	۷،۰۰۰	متر مربع	۷،۸۹۷
۲	درب تک لنگه لولایی مخصوص اتاق تمیز با پروفایل (۲۲۰*۱۰۰) و به ضخامت ۶ سانتی متر و هم باد با سیستم پانلینگ (system flush) با قابلیت نصب اینترلاک	۱۰۰	لنگه	۱،۹۸۴
۳	درب دو لنگه لولایی مخصوص اتاق تمیز با پروفایل (۲۲۰*۱۴۰) و به ضخامت ۶ سانتی متر و هم باد با سیستم پانلینگ (system flush) با قابلیت نصب اینترلاک	۸۵	لنگه	۲،۵۹۴
۴	پنجره بازدید به ابعاد ۱*۱ متر	۶۰	عدد	۴۵۸
۵	کرو زمینی از PVC مخصوص اتاق های تمیز مدل قرنیزی	۴،۰۰۰	متر طول	۱،۰۳۸
۶	کرو دیواری و سقفی از PVC مخصوص اتاق های تمیز	۶،۰۰۰	متر طول	۱،۲۸۷
۷	کاسه گوشه داخلی و خارجی مخصوص کرو زمینی	۸۰۰	عدد	۲۰۸
۸	کاسه گوشه داخلی مخصوص کرو سقفی	۶۰۰	عدد	۲۶
۹	درپوش کرو مخصوص کرو زمینی	۵۰۰	عدد	۵۳
۱۰	نبشی همرنگ جهت اتصال لبه های بیرونی پانل	۴۰۰	متر طول	۶۳
۱۱	سپری سقفی جهت نصب سقف	۴۵۰	متر طول	۲۰۴
۱۲	پروفیل کف و سقف جهت نصب پانل ها از ورق گالوانیزه	۲،۵۰۰	متر طول	۳۲۷
۱۳	سیلیکون مخصوص اتاق های تمیز آنتی باکتریال	۴،۰۰۰	کاتریج	۴۱۹
۱۴	کفپوش اپوکسی به ضخامت سه میلیمتر	۱،۷۰۰	متر مربع	۱،۴۲۷
۱۵	تجهیزات نصب شامل ساپورت، پروفیل آهنی، پیچ، مهره و ...	۳،۰۰۰	کیلوگرم	۱۳۱
	جـــمع			**۱۸،۱۱۵**

جزئیات مخارج تأسیسات برقی

ردیف	شـــرح	برآورد	واحد	مبلغ (میلیون ریال)
۱	چراغ های مخصوص اتاق تمیز- کلملا آبند- ۳۶*۳ TCL- با بالاست الکترونیکی	۴۵۰	عدد	۲،۴۳۳
۲	پریز تک فاز و تلفن و شبکه مخصوص درب دار و کلید تک پل و تبدیل	۳۰۰	عدد	۱۶۷
۳	پریز سه فاز توکار درب دار	۱۲۰	عدد	۱۸۸
۴	سینی گالوانیزه جهت نصب کابل ها و سیم و کابل و لوله و تجهیزات برق رسانی سوکت ها و روشنایی و اینترلاک ها و توزیع قدرت از تابلو برق اصلی سالن تولید (کلین روم) تا تجهیزات	مطابق نقشه		۳،۸۱۵
۵	سیستم اینترلاک جهت دو درب شامل قفل تایوانی، پوش باتم و تابلو کنترل	۴۰	عدد	۹۴۲
۶	تابلو روشنایی و سوکت ها و توزیع قدرت سالن تولید	۱۲	عدد	۸۲۴
۷	سیستم کنترل هواساز و اگزاست فن ها و اتاق تمیز با تجهیزات رجین آلمان	۱۷	سیستم	۹،۲۶۵
۸	کنترل پنل اعلام حریق آدرس پذیر هوشمند میکروپروسسوری- صفحه نمایشی لمسی مطابق با استاندارد EN٥٤ ساخت کمپانی UniPOS	۳	سیستم	۵۸۹
۹	دتکتور کانالی هوشمند آدرس پذیر	۱۵	عدد	۱۴۱
۱۰	دتکتور هوشمند آدرس پذیر از نوع دودی اپتیکال	۱۵۰	عدد	۲۶۵
۱۱	شستی اعلام حریق آدرس پذیر	۱۵	عدد	۲۹
۱۲	آژیر اعلام حریق آدرس پذیر	۱۵	عدد	۵۰
۱۳	اسپیکر	۱۲۰	سیستم	۱۵۷
۱۴	تلفن مخصوص اتاق تمیز	۴۰	عدد	۵۳۴
۱۵	گیج اختلاف فشار دیجیتال	۳۵	سیستم	۳۷۸
	جـــمع			**۱۹،۷۷۷**

جزئیات مخارج تأسیسات مکانیکی

ردیف	شـــرح	برآورد	واحد	مبلغ (میلیون ریال)
۱	هواساز هایژنیک با بدنه داخلی استیل ۳۰۴ و فن نیکوتر ا ایتالیا و الکتروموتور ABB آلمان و ۴ بستر داخلی (بستر نهایی هپا) به ظرفیت ۷۰۰۰ سی اف ام با استانداردهای CE, EUROVENT, TUV با فن برگشت	۱۷	عدد	۱۹،۴۵۷
۲	کانال چهارگوش جهت کانال رفت و برگشت	۴،۵۰۰	عدد	۴،۴۵۱
۳	واشر آببندی	۳،۰۰۰	متر طول	۸۱
۴	عایق EPDM به ضخامت نه میلیمتر پشت چسب دار	۴،۰۰۰	متر مربع	۱،۸۷۰
۵	کانال های فلکسیبل به همراه بست مربوطه	۵۰۰	متر طول	۲۷۰
۶	دریچه برگشت هوای دمپردار مناسب اتاق تمیز	۷۰،۰۰۰	اینچ مربع	۶۲۹
۷	پلنیوم باکس با خورشیدی با دمپر ورودی جهت هوای ورودی به ابعاد ۶۱۰*۶۱۰	۳۰۰	عدد	۱،۷۲۷
۸	لوله‌کشی هواسازها تا فاصله ۵ متری از دستگاه ها شامل لوله و شیرآلات	۱۷	ست	۷۶۴
۹	تجهیزات نصب شامل ساپورت، پروفیل آهنی، پیچ، مهره و ...	۲،۵۰۰	کیلوگرم	۱۱۲
	جـــمع			**۲۹،۳۶۲**

جزئیات سرمایه در گردش مورد نیاز

شـــرح (میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
سرمایه در گردش مواد اولیه	۱۲،۹۱۹	۱۴،۲۱۱	۱۵،۶۳۲	۱۷،۱۹۵
سرمایه در گردش حساب‌های دریافتنی	۰	۹۴،۵۲۹	۱۴۱،۴۴۰	۱۵۵،۵۸۴
جمـــع	**۱۲،۹۱۹**	**۱۰۸،۷۴۰**	**۱۵۷،۰۷۲**	**۱۷۲،۷۸۰**

(ب) اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش

تغییرات محیط اقتصادی عمومی کشور در سنوات اخیر از جمله افزایش نرخ ارز و وجود تورم بالا از یک طرف و تغییرات وضعیت صنعت دارد شامل تشدید رقابت در میان شرکت‌های تولیدکننده جهت کسب سهم بازار بیشتر و روی آوردن به سیاست‌های ارائهٔ تخفیفات فروش به مشتریان یا فروش اعتباری مؤید این مطلب است که به منظور حفظ سهم بازار، ضروری است مبالغ بیشتری در مقایسه با سنوات گذشته صَرف سرمایه در گردش شرکت‌ها شود. به طور مثال بخش عمده‌ای از مواد اولیهٔ مورد نیاز صنعت دارو از طریق واردات تأمین می‌شود که با توجه به افزایش نرخ ارز و طولانی بودن پروسهٔ خرید خارجی، منابع مالی بیشتری را نسبت به گذشته طلب می‌نماید. همچنین

تشدید رقابت در بین شرکت‌های دارویی جهت فروش محصولات تولیدی خود منجر به روی آوردن شرکت‌ها به سیاست فروش اعتباری شده است که این امر نیز ضمن افزایش دورهٔ وصول مطالبات، نیازمند منابع مالی بیشتری نسبت به گذشته خواهد بود.

در این راستا شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام) نیز به منظور حفظ جایگاه رقابتی خود در صنعت، اقدام به تأمین منابع مالی مورد نیاز از طریق اخذ تسهیلات از سیستم بانکی نموده است. شایان ذکر است افزایش سرمایهٔ اخیر شرکت (به مبلغ ۳۶۰ میلیارد ریال از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت و سود انباشته)، اگرچه کمک شایانی به ارتقای وضعیت اعتباری شرکت در سیستم بانکی و تسهیل در دریافت تسهیلات نموده است، لیکن اتکای بیش از حد به تسهیلات نیز ضمن تحمیل هزینه‌های مالی قابل ملاحظه، منجر به افزایش ریسک اعتباری شرکت خواهد گردید. شایان ذکر است روند تغییرات فوق در ارقام ذیل مشهود می‌باشد:

شـــرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳
سرمایه در گردش (میلیون ریال)	۱۳۰،۲۰۶	۱۸۳،۲۶۲	۲۳۴،۸۳۶
نرخ رشد سرمایه در گردش	-۳٪	۴۱٪	۲۸٪
نرخ رشد سرمایه در گردش بدون تسهیلات	۶٪	۴۱٪	۶۳٪
نسبت دریافتنی‌ها به فروش	۸۶٪	۶۹٪	۸۵٪
نرخ رشد حساب‌های دریافتنی	-۱۷٪	۱۶٪	۸۸٪
متوسط دورهٔ گردش حسابهای دریافتنی (روز)	۳۱۱	۲۴۸	۳۰۵
نرخ رشد تسهیلات	۱۲٪	۴۱٪	۸۶٪

با عنایت به توضیحات فوق، هیأت مدیرهٔ شرکت در نظر دارد نسبت به اصلاح ساختار مالی و تأمین بخشی از سرمایه در گردش از طریق افزایش سرمایهٔ اقدام نماید.

مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

باتوجه به برنامهٔ ارائه شده، شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام) در نظر دارد سرمایهٔ خود را از مبلغ ۵۴۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱،۰۸۰،۰۰۰ میلیون ریال معادل ۱۰۰ درصد به شرح زیر افزایش دهد.

☑ ۵۴۰،۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۱۰۰ درصد) از محل مطالبات حال شده و آوردهٔ نقدی سهامداران؛

بخش سوم
پیش‌بینی عملکرد مالی آتی

پیش‌بینی وضعیت ساختار مالی

پیش‌بینی ترازنامه شرکت در سال‌های آتی با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است:

پیش‌بینی ترازنامه با فرض انجام افزایش سرمایه

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۲۶،۴۲۷	۳۲،۴۳۲	۳۶،۷۵۳	۴۰،۶۷۳	۴۳،۳۷۷
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳
حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری و غیرتجاری	۵۵۷،۱۹۸	۶۳۶،۲۵۰	۸۴۲،۰۰۱	۹۴۹،۷۱۵	۱،۰۸۸،۶۲۳
موجودی مواد و کالا	۲۴۷،۰۳۷	۲۱۰،۵۴۹	۲۳۱،۶۰۴	۲۵۴،۷۶۴	۲۸۰،۲۴۰
پیش‌پرداخت‌ها و سفارشات مواد و کالا	۱۱۸،۳۸۳	۱۳۰،۲۲۱	۱۴۳،۲۴۳	۱۵۷،۵۶۷	۱۷۳،۳۲۴
جمع دارایی‌های جاری	**۹۶۶،۰۴۸**	**۱،۰۲۶،۴۵۴**	**۱،۲۷۰،۶۰۴**	**۱،۴۱۹،۷۲۲**	**۱،۶۰۲،۵۶۷**
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۷۸،۴۴۰	۴۳۰،۴۱۶	۴۲۱،۰۱۳	۴۱۶،۹۹۱	۴۱۴،۴۳۴
دارایی‌های نامشهود	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲
سایر دارایی‌ها	۳۳۴	۳۳۴	۳۳۴	۳۳۴	۳۳۴
جمع دارایی‌های غیر جاری	**۴۰۶،۸۸۴**	**۵۵۸،۸۶۰**	**۵۴۹،۴۵۷**	**۵۴۵،۴۳۵**	**۵۴۲،۸۷۸**
جمع دارایی‌ها	**۱،۳۷۲،۹۳۲**	**۱،۵۸۵،۳۱۴**	**۱،۸۲۰،۰۶۱**	**۱،۹۶۵،۱۵۷**	**۲،۱۴۵،۴۴۵**
حساب‌ها و اسناد پرداختنی تجاری و غیرتجاری	۷۰،۶۲۰	۸۵،۰۲۷	۱۱۱،۳۶۶	۱۳۲،۱۵۷	۱۵۲،۶۵۷
مالیات پرداختنی	۰	۲۲،۰۶۶	۲۶،۳۰۱	۳۴،۶۳۸	۳۶،۴۹۳
سود سهام پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات مالی دریافتنی	۶۴۰،۰۰۰	۱۱۰،۰۰۰	۲۳۵،۰۰۰	۲۴۵،۰۰۰	۳۱۰،۰۰۰
جمع بدهی‌های جاری	**۷۱۰،۶۲۰**	**۲۱۷،۰۹۳**	**۳۷۲،۶۶۷**	**۴۱۱،۷۹۶**	**۴۹۹،۱۴۹**
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۷،۳۷۷	۲۰،۸۵۳	۲۵،۰۲۳	۳۰،۰۲۸	۳۶،۰۳۳
جمع بدهی‌های غیرجاری	**۱۷،۳۷۷**	**۲۰،۸۵۳**	**۲۵،۰۲۳**	**۳۰،۰۲۸**	**۳۶،۰۳۳**
جمع بدهی‌ها	**۷۲۷،۹۹۷**	**۲۳۷،۹۴۶**	**۳۹۷،۶۹۰**	**۴۴۱،۸۲۴**	**۵۳۵،۱۸۳**
سرمایه	۵۴۰،۰۰۰	۱،۰۸۰،۰۰۰	۱،۰۸۰،۰۰۰	۱،۰۸۰،۰۰۰	۱،۰۸۰،۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۹،۵۲۰	۲۷،۸۰۳	۳۷،۳۵۲	۴۹،۰۸۴	۶۱،۶۴۳
سود انباشته	۸۵،۴۱۵	۲۳۹،۵۶۵	۳۰۵،۰۱۹	۳۹۴،۲۴۹	۴۶۸،۶۱۹
جمع حقوق صاحبان سهام	**۶۴۴،۹۳۵**	**۱،۳۴۷،۳۶۸**	**۱،۴۲۲،۳۷۰**	**۱،۵۲۳،۳۳۳**	**۱،۶۱۰،۲۶۲**
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	**۱،۳۷۲،۹۳۲**	**۱،۵۸۵،۳۱۴**	**۱،۸۲۰،۰۶۱**	**۱،۹۶۵،۱۵۷**	**۲،۱۴۵،۴۴۵**

پیش‌بینی ترازنامه با فرض عدم انجام افزایش سرمایه

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
موجودی نقد	۲۶،۴۲۷	۳۰،۳۶۷	۳۳،۹۵۹	۳۸،۷۲۲	۴۵،۸۱۰
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳	۱۷،۰۰۳
حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری و غیرتجاری	۵۵۷،۱۹۸	۶۳۶،۲۵۰	۷۳۴،۸۶۸	۷۹۸،۸۴۵	۹۲۲،۶۶۶
موجودی مواد و کالا	۲۴۷،۰۳۷	۱۹۷،۶۳۰	۲۱۷،۳۹۳	۲۳۹،۱۳۲	۲۶۳،۰۴۵
پیش‌پرداخت‌ها و سفارشات مواد و کالا	۱۱۸،۳۸۳	۱۳۰،۲۲۱	۱۴۳،۲۴۳	۱۵۷،۵۶۷	۱۷۳،۳۲۴
جمع دارایی‌های جاری	**۹۶۶،۰۴۸**	**۱،۰۱۱،۴۷۰**	**۱،۱۴۶،۴۶۶**	**۱،۲۵۱،۲۶۹**	**۱،۴۲۱،۸۴۸**
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۷۸،۴۴۰	۲۸۳،۰۹۲	۲۸۸،۴۲۱	۲۹۷،۶۵۹	۳۰۷،۰۳۵
دارایی‌های نامشهود	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲	۱۲۷،۷۴۲
سایر دارایی‌ها	۳۳۴	۳۳۴	۳۳۴	۳۳۴	۳۳۴
جمع دارایی‌های غیر جاری	**۴۰۶،۸۸۴**	**۴۱۱،۵۳۶**	**۴۱۶،۸۶۵**	**۴۲۶،۱۰۳**	**۴۳۵،۴۷۹**
جمع دارایی‌ها	**۱،۳۷۲،۹۳۲**	**۱،۴۲۳،۰۰۶**	**۱،۵۶۳،۳۳۱**	**۱،۶۷۷،۳۷۲**	**۱،۸۵۷،۳۲۷**
حساب‌ها و اسناد پرداختنی تجاری و غیرتجاری	۷۰،۶۲۰	۸۵،۰۲۷	۹۸،۹۴۷	۱۱۴،۶۳۷	۱۳۳،۳۲۲
ذخیره مالیات	۰	۸۹۸	۰	۱،۰۴۷	۰
سود سهام پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات مالی دریافتنی	۶۴۰،۰۰۰	۶۰۰،۰۰۰	۷۰۰،۰۰۰	۷۵۵،۰۰۰	۸۸۵،۰۰۰
جمع بدهی‌های جاری	**۷۱۰،۶۲۰**	**۶۸۵،۹۲۵**	**۷۹۸،۹۴۷**	**۸۷۰،۶۸۳**	**۱،۰۱۸،۳۲۲**
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۷،۳۷۷	۲۰،۸۵۳	۲۵،۰۲۳	۳۰،۰۲۸	۳۶،۰۳۳
جمع بدهی‌های غیرجاری	**۱۷،۳۷۷**	**۲۰،۸۵۳**	**۲۵،۰۲۳**	**۳۰،۰۲۸**	**۳۶،۰۳۳**
جمع بدهی‌ها	**۷۲۷،۹۹۷**	**۷۰۶،۷۷۸**	**۸۲۳،۹۷۰**	**۹۰۰،۷۱۱**	**۱،۰۵۴،۳۵۶**
سرمایه	۵۴۰،۰۰۰	۵۴۰،۰۰۰	۵۴۰،۰۰۰	۵۴۰،۰۰۰	۵۴۰،۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۹،۵۲۰	۲۳،۲۴۶	۲۷،۰۱۲	۳۱،۵۱۲	۳۵،۹۷۸
سود انباشته	۸۵،۴۱۵	۱۵۲،۹۸۲	۱۷۲،۳۵۰	۲۰۵،۱۴۸	۲۲۶،۹۹۳
جمع حقوق صاحبان سهام	**۶۴۴،۹۳۵**	**۷۱۶،۲۲۸**	**۷۳۹،۳۶۱**	**۷۷۶،۶۶۱**	**۸۰۲،۹۷۲**
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	**۱،۳۷۲،۹۳۲**	**۱،۴۲۳،۰۰۶**	**۱،۵۶۳،۳۳۱**	**۱،۶۷۷،۳۷۲**	**۱،۸۵۷،۳۲۷**

پیش‌بینی صورت سود و زیان

پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر است:

پیش‌بینی صورت سود و زیان و صورت سود و زیان انباشته با فرض انجام افزایش سرمایه

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
فروش خالص	۶۱۹،۱۰۹	۷۴۸،۵۲۹	۹۹۰،۵۹۰	۱،۱۸۷،۱۴۴	۱،۳۶۰،۷۷۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۷۰،۸۰۱)	(۵۶۶،۸۴۹)	(۷۴۲،۴۴۲)	(۸۸۱،۰۵۰)	(۱،۰۱۷،۷۱۱)
سود ناخالص	**۱۴۸،۳۰۸**	**۱۸۱،۶۸۰**	**۲۴۸،۱۴۸**	**۳۰۶،۰۹۴**	**۳۴۳،۰۶۸**
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۷،۶۶۰)	(۳۳،۱۹۲)	(۴۶،۱۳۲)	(۵۵،۳۵۹)	(۶۶،۴۳۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰
سود عملیاتی	**۱۲۱،۱۴۸**	**۱۴۸،۹۸۸**	**۲۰۲،۵۱۶**	**۲۵۱،۲۳۵**	**۲۷۷،۱۳۷**
هزینه‌های مالی	(۱۵۵،۰۰۰)	(۲۶،۴۰۰)	(۵۶،۴۰۰)	(۵۸،۸۰۰)	(۷۴،۴۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۴،۲۴۳	۷۰،۶۶۷	۷۷،۷۳۴	۸۵،۵۰۷	۹۴،۰۵۸
سود قبل از کسر مالیات	**۳۰،۳۹۱**	**۱۹۳،۲۵۵**	**۲۲۳،۸۵۰**	**۲۷۷،۹۴۲**	**۲۹۶،۷۹۵**
مالیات بر درآمد	۰	(۲۷،۵۸۲)	(۳۲،۸۷۶)	(۴۳،۲۹۸)	(۴۵،۶۱۶)
سود خالص	**۳۰،۳۹۱**	**۱۶۵،۶۷۳**	**۱۹۰،۹۷۴**	**۲۳۴،۶۴۴**	**۲۵۱،۱۸۰**

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
سود خالص	۳۰،۳۹۱	۱۶۵،۶۷۳	۱۹۰،۹۷۴	۲۳۴،۶۴۴	۲۵۱،۱۸۰
سود انباشته در ابتدای سال	۲۳۹،۸۵۱	۸۵،۴۱۵	۲۳۹،۵۶۵	۳۰۵،۰۱۹	۳۹۴،۲۴۹
سود قابل تخصیص	**۲۷۰،۲۴۲**	**۲۵۱،۰۸۸**	**۴۳۰،۵۳۸**	**۵۳۹،۶۶۳**	**۶۴۵،۴۲۹**
اندوخته قانونی	(۱،۵۲۰)	(۸،۲۸۴)	(۹،۵۴۹)	(۱۱،۷۳۲)	(۱۲،۵۵۹)
سود سهام مصوب	(۱۰،۸۰۰)	(۳،۲۴۰)	(۱۱۵،۹۷۱)	(۱۳۳،۶۸۲)	(۱۶۴،۲۵۱)
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	(۱۷۲،۵۰۷)	۰	۰	۰	۰
سود انباشته در پایان سال	**۸۵،۴۱۵**	**۲۳۹،۵۶۵**	**۳۰۵،۰۱۹**	**۳۹۴،۲۴۹**	**۴۶۸،۶۱۹**

پیش‌بینی صورت سود و زیان و صورت سود و زیان انباشته با فرض عدم انجام افزایش سرمایه

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
فروش خالص	۶۱۹،۱۰۹	۷۴۸،۵۲۹	۸۶۴،۵۵۱	۹۹۸،۵۵۶	۱،۱۵۳،۳۳۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۷۰،۸۰۱)	(۵۶۶،۸۴۹)	(۶۵۹،۶۴۸)	(۷۶۴،۲۴۵)	(۸۸۸،۸۱۴)
سود ناخالص	**۱۴۸،۳۰۸**	**۱۸۱،۶۸۰**	**۲۰۴،۹۰۳**	**۲۳۴،۳۱۱**	**۲۶۴،۵۱۸**
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۷،۶۶۰)	(۳۳،۱۹۲)	(۳۹،۸۳۰)	(۴۷،۷۹۶)	(۵۷،۳۵۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰
سود عملیاتی	**۱۲۱،۱۴۸**	**۱۴۸،۹۸۸**	**۱۶۵،۵۷۲**	**۱۸۷،۰۱۵**	**۲۰۷،۶۶۳**
هزینه‌های مالی	(۱۵۵،۰۰۰)	(۱۴۴،۰۰۰)	(۱۶۸،۰۰۰)	(۱۸۱،۲۰۰)	(۲۱۲،۴۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۴،۲۴۳	۷۰،۶۶۷	۷۷،۷۳۴	۸۵،۵۰۷	۹۴،۰۵۸
سود قبل از کسر مالیات	**۳۰،۳۹۱**	**۷۵،۶۵۵**	**۷۵،۳۰۶**	**۹۱،۳۲۲**	**۸۹،۳۲۱**
مالیات بر درآمد	۰	(۱،۱۲۲)	۰	(۱،۳۰۸)	۰
سود خالص	**۳۰،۳۹۱**	**۷۴،۵۳۳**	**۷۵،۳۰۶**	**۹۰،۰۱۴**	**۸۹،۳۲۱**

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
سود خالص	۳۰،۳۹۱	۷۴،۵۳۳	۷۵،۳۰۶	۹۰،۰۱۴	۸۹،۳۲۱
سود انباشته در ابتدای سال	۲۳۹،۸۵۱	۸۵،۴۱۵	۱۵۲،۹۸۲	۱۷۲،۳۵۰	۲۰۵،۱۴۸
سود قابل تخصیص	**۲۷۰،۲۴۲**	**۱۵۹،۹۴۸**	**۲۲۸،۲۸۸**	**۲۶۲،۳۶۳**	**۲۹۴،۴۶۹**
اندوخته قانونی	(۱،۵۲۰)	(۳،۷۲۷)	(۳،۷۶۵)	(۴،۵۰۱)	(۴،۴۶۶)
سود سهام مصوب	(۱۰،۸۰۰)	(۳،۲۴۰)	(۵۲،۱۷۳)	(۵۲،۷۱۴)	(۶۳،۰۱۰)
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	(۱۷۲،۵۰۷)	۰	۰	۰	۰
سود انباشته در پایان سال	**۸۵،۴۱۵**	**۱۵۲،۹۸۲**	**۱۷۲،۳۵۰**	**۲۰۵،۱۴۸**	**۲۲۶،۹۹۳**

پیش بینی بودجه نقدی

بودجه نقدی پیش‌بینی شده سال‌های آتی شرکت با دو فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است.

بودجه نقدی با فرض انجام افزایش سرمایه

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
وصولی از محل درآمد حاصل از فروش کالا و وصول مطالبات مربوطه	۷۱۱،۶۲۷	۶۶۹،۴۷۷	۷۸۴،۸۳۸	۱،۰۷۹،۴۳۰	۱،۲۲۱،۸۷۱
وصولی از محل درآمدها و هزینه‌های عملیاتی و غیر عملیاتی	۶۴،۷۴۳	۷۱،۱۶۷	۷۸،۲۳۴	۸۶،۰۰۷	۹۴،۵۵۸
وصولی بابت افزایش سرمایه	۰	۵۴۰،۰۰۰	۰	۰	۰
خالص دریافت (بازپرداخت) تسهیلات مالی	۱۰۲،۶۲۵	(۵۳۰،۰۰۰)	۱۲۵،۰۰۰	۱۰،۰۰۰	۶۵،۰۰۰
جمع منابع	**۸۷۸،۹۹۵**	**۷۵۰،۶۴۵**	**۹۸۸،۰۷۲**	**۱،۱۷۵،۴۳۷**	**۱،۳۸۱،۴۲۹**
پرداختی بابت بهای تمام شده کالای تولید شده و پرداخت بدهی‌های مربوطه	۶۳۴،۶۶۹	۵۱۷،۳۳۵	۷۲۲،۰۹۰	۸۷۱،۱۵۵	۱،۰۱۰،۴۱۳
پرداختی بابت هزینه‌های عمومی و اداری	۲۶،۵۹۹	۳۲،۸۲۵	۴۵،۶۴۹	۵۴،۹۲۱	۶۵،۸۹۹
پرداخت مالیات	۱،۷۲۷	۵،۵۱۶	۲۸،۶۴۱	۳۴،۹۶۰	۴۳،۷۶۱
پرداخت سود سهام	۵۳،۸۸۴	۳،۲۴۰	۱۱۵،۹۷۱	۱۳۳،۶۸۲	۱۶۴،۲۵۱
پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت و سایر دارایی‌ها	۱۰،۰۰۰	۱۵۹،۳۲۴	۱۵،۰۰۰	۱۸،۰۰۰	۲۰،۰۰۰
پرداختی بابت هزینه‌های مالی	۱۵۵،۰۰۰	۲۶،۴۰۰	۵۶،۴۰۰	۵۸،۸۰۰	۷۴،۴۰۰
پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری‌ها	۰	۰	۰	۰	۰
جمع مصارف	**۸۸۱،۸۸۰**	**۷۴۴،۶۴۰**	**۹۸۳،۷۵۱**	**۱،۱۷۱،۵۱۷**	**۱،۳۷۸،۷۲۵**
مازاد (کسری) منابع به مصارف	(۲،۸۸۵)	۶،۰۰۴	۴،۳۲۱	۳،۹۲۰	۲،۷۰۴
وجه نقد ابتدای دوره	۲۹،۳۱۲	۲۶،۴۲۷	۳۲،۴۳۲	۳۶،۷۵۳	۴۰،۶۷۳
وجه نقد پایان دوره	**۲۶،۴۲۷**	**۳۲،۴۳۲**	**۳۶،۷۵۳**	**۴۰،۶۷۳**	**۴۳،۳۷۷**

بودجه نقدی با فرض عدم انجام افزایش سرمایه

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
وصولی از محل درآمد حاصل از فروش کالا و وصول مطالبات مربوطه	۷۱۱،۶۲۷	۶۶۹،۴۷۷	۷۶۵،۹۳۲	۹۳۴،۵۸۰	۱،۰۲۹،۵۱۲
وصولی از محل درآمدها و هزینه‌های عملیاتی و غیر عملیاتی	۶۴،۷۴۳	۷۱،۱۶۷	۷۸،۲۳۴	۸۶،۰۰۷	۹۴،۵۵۸
وصولی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰
خالص دریافت (بازپرداخت) تسهیلات مالی	۱۰۲،۶۲۵	(۴۰،۰۰۰)	۱۰۰،۰۰۰	۵۵،۰۰۰	۱۳۰،۰۰۰
جمع منابع	**۸۷۸،۹۹۵**	**۷۰۰،۶۴۵**	**۹۴۴،۱۶۶**	**۱،۰۷۵،۵۸۷**	**۱،۲۵۴،۰۷۰**
پرداختی بابت بهای تمام شده کالای تولید شده و پرداخت بدهی‌های مربوطه	۶۳۴،۶۶۹	۵۰۴،۴۱۶	۶۶۵،۱۵۶	۷۷۱،۲۹۰	۸۹۳،۷۰۱
پرداختی بابت هزینه‌های عمومی و اداری	۲۶،۵۹۹	۳۲،۸۲۵	۳۹،۳۴۷	۴۷،۳۵۸	۵۶،۸۲۵
پرداخت مالیات	۱،۷۲۷	۲۲۴	۸۹۸	۲۶۲	۱،۰۴۷
پرداخت سود سهام	۵۳،۸۸۴	۳،۲۴۰	۵۲،۱۷۳	۵۲،۷۱۴	۶۳،۰۱۰
پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت و سایر دارایی‌ها	۱۰،۰۰۰	۱۲،۰۰۰	۱۵،۰۰۰	۱۸،۰۰۰	۲۰،۰۰۰
پرداختی بابت هزینه‌های مالی	۱۵۵،۰۰۰	۱۴۴،۰۰۰	۱۶۸،۰۰۰	۱۸۱،۲۰۰	۲۱۲،۴۰۰
پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری‌ها	۰	۰	۰	۰	۰
جمع مصارف	**۸۸۱،۸۸۰**	**۶۹۶،۷۰۵**	**۹۴۰،۵۷۴**	**۱،۰۷۰،۸۲۴**	**۱،۲۴۶،۹۸۲**
مازاد (کسری) منابع به مصارف	(۲،۸۸۵)	۳،۹۳۹	۳،۵۹۲	۴،۷۶۳	۷،۰۸۸
وجه نقد ابتدای دوره	۲۹،۳۱۲	۲۶،۴۲۷	۳۰،۳۶۷	۳۳،۹۵۹	۳۸،۷۲۲
وجه نقد پایان دوره	**۲۶،۴۲۷**	**۳۰،۳۶۷**	**۳۳،۹۵۹**	**۳۸،۷۲۲**	**۴۵،۸۱۰**

اهم مفروضات مبنای پیش‌بینی اطلاعات مالی آتی

در پیش‌بینی اطلاعات مالی فوق، مفروضاتی به شرح زیر به کار رفته است:

مفروضات فروش و بهای تمام شده بدون طرح تولید داروهای جنرال

۱- جزئیات برآورد درآمد حاصل از فروش در حالت جاری و بدون در نظر گرفتن محصولات حاصل از طرح تولید داروهای جنرال به شرح جدول زیر می‌باشد:

شرح		۹۴/۱۲/۲۹ مقدار فروش (هزار)	۹۴/۱۲/۲۹ متوسط نرخ (ریال)	۹۴/۱۲/۲۹ درآمد سالانه (میلیون ریال)	۹۵/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	۹۶/۱۲/۳۰ (میلیون ریال)	۹۷/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	۹۸/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)
درآمدهای صادراتی	محصول کپسول	۶،۲۵۷	۱،۷۶۵،۵۴۳	۱۱،۰۴۷	۱۳،۳۶۷	۱۵،۴۳۹	۱۷،۸۳۲	۲۰،۵۹۶
	محصول سوسپانسیون	۱۳۲	۳۴،۸۲۵،۷۵۸	۴،۵۹۷	۵،۵۶۲	۶،۴۲۵	۷،۴۲۰	۸،۵۷۰
	محصول قرص	۲،۱۸۳	۳،۵۰۲،۹۷۸	۷،۶۴۷	۹،۲۵۳	۱۰،۶۸۷	۱۲،۳۴۴	۱۴،۲۵۷
	محصول پودر و ساشه	۰	-	۰	۰	۰	۰	۰
	جمع درآمدهای صادراتی			**۲۳،۲۹۱**	**۲۸،۱۸۲**	**۳۲،۵۵۰**	**۳۷،۵۹۶**	**۴۳،۴۲۳**
درآمدهای داخلی	محصول کپسول	۱۷۱،۰۵۵	۱،۷۶۵،۵۰۲	۳۰۱،۹۹۸	۳۶۵،۴۱۸	۴۲۲،۰۵۷	۴۸۷،۴۷۶	۵۶۳،۰۳۵
	محصول سوسپانسیون	۳،۲۸۶	۳۴،۷۵۱،۹۷۸	۱۱۴،۱۹۵	۱۳۸،۱۷۶	۱۵۹،۵۹۳	۱۸۴،۳۳۰	۲۱۲،۹۰۱
	محصول قرص	۵۱،۲۷۴	۳،۴۹۳،۶۸۱	۱۷۹،۱۳۵	۲۱۶،۷۵۳	۲۵۰،۳۵۰	۲۸۹،۱۵۴	۳۳۳،۹۷۳
	محصول پودر و ساشه	۱۶۰	۳،۰۶۲،۵۰۰	۴۹۰	۰	۰	۰	۰
	جمع درآمدهای داخلی			**۵۹۵،۸۱۸**	**۷۲۰،۳۴۷**	**۸۳۲،۰۰۱**	**۹۶۰،۹۶۱**	**۱،۱۰۹،۹۱۰**
جمع خالص				**۶۱۹،۱۰۹**	**۷۴۸،۵۲۹**	**۸۶۴،۵۵۱**	**۹۹۸،۵۵۶**	**۱،۱۵۳،۳۳۳**

- ✓ مقدار فروش محصولات برای سال ۹۴ مطابق بودجه ارائه شده در سامانه اطلاع‌رسانی ناشران و برای سال‌های آتی با سالانه ۱۰ درصد افزایش برای سال ۹۵ و ۵ درصد افزایش برای سنوات بعد پیش‌بینی شده است. همچنین ترکیب فروش انواع محصولات شرکت در سنوات آتی مشابه ترکیب پیش‌بینی‌شده برای سال ۹۴ در نظر گرفته شده است.

مقدار فروش	واحد	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
محصول کپسول	هزار عدد	۱۷۷،۳۱۲	۱۹۵،۰۴۳	۲۰۴،۷۹۵	۲۱۵,۰۳۵	۲۲۵،۷۸۷
محصول سوسپانسیون	هزار شیشه	۳،۴۱۸	۳،۷۶۰	۳،۹۴۸	۴،۱۴۵	۴،۳۵۲
محصول قرص	هزار عدد	۵۳،۴۵۷	۵۸،۸۰۳	۶۱،۷۴۳	۶۴،۸۳۰	۶۸،۰۷۱
محصول پودر و ساشه	هزار عدد	۱۶۰	۰	۰	۰	۰
جمع	**-**	**۲۳۴،۳۴۷**	**۲۵۷،۶۰۶**	**۲۷۰،۴۸۶**	**۲۸۴،۰۱۰**	**۲۹۸،۲۱۱**

- ✓ نرخ فروش محصولات برای سال ۹۴ مطابق بودجه ارائه شده در سامانه اطلاع‌رسانی ناشران و برای سال‌های آتی با سالانه ۱۰ درصد افزایش پیش‌بینی شده است. همچنین ترکیب فروش داخلی/صادراتی محصولات شرکت در سنوات آتی مشابه ترکیب پیش‌بینی‌شده برای سال ۹۴ در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش	واحد	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
محصول کپسول	میلیون ریال	۳۱۳،۰۴۵	۳۷۸،۷۸۴	۴۳۷،۴۹۶	۵۰۵،۳۰۸	۵۸۳،۶۳۱
محصول سوسپانسیون	میلیون ریال	۱۱۸،۷۹۲	۱۴۳،۷۳۸	۱۶۶،۰۱۸	۱۹۱،۷۵۱	۲۲۱،۴۷۲
محصول قرص	میلیون ریال	۱۸۶،۷۸۲	۲۲۶،۰۰۶	۲۶۱،۰۳۷	۳۰۱،۴۹۸	۳۴۸،۲۳۰
محصول پودر و ساشه	میلیون ریال	۴۹۰	۰	۰	۰	۰
جمع	**-**	**۶۱۹،۱۰۹**	**۷۴۸،۵۲۹**	**۸۶۴،۵۵۱**	**۹۹۸،۵۵۶**	**۱،۱۵۳،۳۳۳**

- ✓ مقدار تولید و فروش محصولات برای سال‌های ۹۴ الی ۹۸ معادل برابر با هم فرض شده است.

مقدار تولید	واحد	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
محصول کپسول	هزار عدد	۱۷۷،۳۱۲	۱۹۵،۰۴۳	۲۰۴،۷۹۵	۲۱۵،۰۳۵	۲۲۵،۷۸۷
محصول سوسپانسیون	هزار شیشه	۳،۴۱۸	۳،۷۶۰	۳،۹۴۸	۴،۱۴۵	۴،۳۵۲
محصول قرص	هزار عدد	۵۳،۴۵۷	۵۸،۸۰۳	۶۱،۷۴۳	۶۴،۸۳۰	۶۸،۰۷۱
محصول پودر و ساشه	هزار عدد	۱۶۰	۰	۰	۰	۰
جمع	**-**	**۲۳۴،۳۴۷**	**۲۵۷،۶۰۶**	**۲۷۰،۴۸۶**	**۲۸۴،۰۱۰**	**۲۹۸،۲۱۱**

۲- جزئیات برآورد بهای تمام شدهٔ کالای فروش رفته در حالت جاری و بدون در نظر گرفتن محصولات حاصل از طرح تولید داروهای جنرال به شرح جدول زیر می‌باشد:

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
مواد مستقیم مصرفی	۳۸۳،۵۵۳	۴۶۴،۰۹۹	۵۳۶،۰۳۴	۶۱۹،۱۲۰	۷۱۵،۰۸۳
دستمزد مستقیم تولید	۲۰،۹۲۶	۲۵،۱۱۱	۳۰،۱۳۳	۳۶،۱۶۰	۴۳،۳۹۲
سربار	۶۶،۳۲۲	۷۷،۶۳۹	۹۳،۴۸۱	۱۰۸،۹۶۵	۱۳۰،۳۳۹
جمع بهای تمام شده	**۴۷۰،۸۰۱**	**۵۶۶،۸۴۹**	**۶۵۹،۶۴۸**	**۷۶۴،۲۴۵**	**۸۸۸،۸۱۴**

✓ جزئیات بهای تمام شدهٔ کالای فروش رفته برای سال ۹۴ مطابق بودجه ارائه شده در سامانه اطلاع‌رسانی ناشران در نظر گرفته شده است. جزئیات اجزای تشکیل دهندهٔ بهای تمام شدهٔ کالای فروش رفته برای سال‌های ۹۵ الی ۹۸ به شرح ذیل در نظرگرفته شده است:

مصرف مواد طی دوره	۱۳۹۴		۱۳۹۵		۱۳۹۶	
	مقدار (کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)
آمپی سیلین	۲،۵۲۸	۳،۳۵۸	۲،۷۸۱	۴،۰۶۳	۲،۹۲۰	۴،۶۹۳
آموکسی سیلین	۱۱۳،۳۹۱	۱۹۸،۱۱۶	۱۲۴،۷۳۰	۲۳۹،۷۲۰	۱۳۰،۹۶۷	۲۷۶،۸۷۷
پتاسیم کلاو	۷،۵۹۷	۲۸،۵۷۴	۸،۳۵۷	۳۴،۵۷۵	۸،۷۷۵	۳۹،۹۳۴
سفکسیم	۶،۴۹۵	۳۵،۷۲۴	۷،۱۴۵	۴۳،۲۲۶	۷،۵۰۲	۴۹،۹۲۶
سایر (عمدتا مواد جانبی و بسته بندی)	۱	۱۱۷،۷۸۱	۱	۱۴۲،۵۱۵	۱	۱۶۴،۶۰۵
جمع	**-**	**۳۸۳،۵۵۳**	**-**	**۴۶۴،۰۹۹**	**-**	**۵۳۶،۰۳۴**

مصرف مواد طی دوره	۱۳۹۷		۱۳۹۸	
	مقدار (کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)
آمپی سیلین	۳،۰۶۶	۵،۴۲۰	۳،۲۱۹	۶،۲۶۱
آموکسی سیلین	۱۳۷،۵۱۵	۳۱۹،۷۹۳	۱۴۴،۳۹۱	۳۶۹،۳۶۱
پتاسیم کلاو	۹،۲۱۳	۴۶،۱۲۳	۹،۶۷۴	۵۳،۲۷۲
سفکسیم	۷،۸۷۷	۵۷،۶۶۵	۸،۲۷۱	۶۶،۶۰۳
سایر (عمدتا مواد جانبی و بسته بندی)	۱	۱۹۰،۱۱۹	۱	۲۱۹،۵۸۷
جمع	**-**	**۶۱۹،۱۲۰**	**-**	**۷۱۵،۰۸۳**

- ✓ مقدار مواد مصرفی متناسب با افزایش در مقدار محصول تولیدی در نظر گرفته شده است.
- ✓ نرخ هر واحد مواد اولیه برای سنوات آتی با سالانه ۱۰ درصد افزایش در محاسبات منظور شده است.
- ✓ تعداد کارکنان معادل بودجه سال ۹۴ برای سنوات ثابت فرض و نرخ رشد حقوق دستمزد سرانه سالانه ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- ✓ جزئیات برآورد هزینهٔ سربار به شرح جدول ذیل می‌باشد:

شرح (میلیون ریال)	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
هزینه‌های پرسنلی	۴۰،۵۰۲	۴۸،۶۰۲	۵۸،۳۲۳	۶۹،۹۸۷	۸۳،۹۸۵
هزینه‌های سوخت، انرژی و مخابرات	۲،۲۸۰	۲،۸۵۰	۳،۵۶۳	۴،۴۵۳	۵،۵۶۶
تعمیر و نگهداری و لوازم مصرفی (مواد)	۱۲،۷۰۰	۱۵،۲۴۰	۱۸،۲۸۸	۲۱،۹۴۶	۲۶،۳۳۵
استهلاک	۷،۰۴۴	۶،۹۸۱	۹،۱۸۷	۸،۳۲۵	۱۰،۰۹۳
سایر هزینه‌ها	۸،۰۰۰	۸،۸۰۰	۹،۶۸۰	۱۰،۶۴۸	۱۱،۷۱۳
سهم اداری و عمومی از سربار	(۴،۲۰۴)	(۴،۸۳۵)	(۵،۵۶۰)	(۶،۳۹۴)	(۷،۳۵۳)
جمع سربار تولید	**۶۶،۳۲۲**	**۷۷،۶۳۹**	**۹۳،۴۸۱**	**۱۰۸،۹۶۵**	**۱۳۰،۳۳۹**

- ✓ هزینه‌های پرسنلی با ۲۰ درصد افزایش سالانه، سرفصل هزینه‌های سوخت، انرژی و مخابرات با ۲۵ درصد افزایش سالانه، سرفصل هزینه‌های تعمیر و نگهداری با ۲۰ درصد افزایش سالانه و سایر هزینه‌ها با ۱۰ درصد افزایش سالانه پیش‌بینی شده است.

مفروضات فروش و بهای تمام شده طرح تولید داروهای جنرال

۳- برآورد مقدار تولید نهایی و قیمت هر واحد محصولات تولیدی طرح به شرح زیر است:

ردیف	نام محصول	شکل دارو	پیش بینی سهم بازار (عدد)	پیش‌بینی قیمت هر واحد در سال ۹۶ (ریال)
۱	APREPITANT ۱۲۵/۸۰/۸۰MG CAP	CAP	۳۸،۲۶۲	۴۹۱،۸۰۳
۲	BUPROPION SR ۱۵۰MG TAB	TAB	۵۸۲،۵۵۳	۱،۸۳۰
۳	DULOXETINE ۳۰MG CAP	CAP	۳۷۳،۵۲۰	۵،۱۲۳
۴	METFORMIN HCL ۵۰۰MG TAB	TAB	۳۹،۷۱۸،۷۷۳	۴۸۹
۵	RANITIDINE ۱۵۰MG TAB	TAB	۴۰،۰۴۵،۱۵۹	۴۷۶
۶	ADULT COLD TAB	TAB	۴۱،۵۷۷،۰۱۴	۳۲۹
۷	OMEPRAZOLE ۲۰MG CAP	CAP	۷،۰۴۰،۶۱۸	۱،۴۶۴
۸	TAMSULOSIN ۰،٤MG CAP	CAP	۴،۸۵۰،۰۱۵	۶،۵۸۷
۹	TRANEXAMIC ACID ۲۵۰ CAP	CAP	۵،۰۶۷،۴۹۸	۱،۵۳۶
۱۰	PREGABALIN ۷۵MG CAP	CAP	۸۹۹،۲۹۷	۲،۲۶۹
۱۱	PREGABALIN ۱۵۰MG TAB	CAP	۱۴،۲۶۸	۴،۰۹۸
۱۲	PREGABALIN ۳۰۰MG TAB	TAB	۳،۵۷۵	۶،۹۵۳
۱۳	TENOFOVIR ۳۰۰MG TAB	TAB	۲۷۹،۹۶۲	۱۰،۶۱۲
۱۴	PRASUGREL ۵MG TAB	TAB	۹۵۵،۹۰۸	۲،۱۹۶
۱۵	DICLOFENAC SODIUM SR ۱۰۰MG TAB	TAB	۱۷،۶۲۱،۸۴۲	۱،۲۴۴
۱۶	VALSARTAN ۸۰ MG	TAB	۷،۵۹۳،۸۵۵	۱،۵۳۷
۱۷	VALSARTAN۱۶۰ MG	TAB	۹۳۴،۷۵۴	۲،۵۶۱
۱۸	ZOLPIDEM ۵ MG	TAB	۲،۴۱۹،۴۰۳	۴۹۰
۱۹	ZOLPIDEM ۱۰ MG	TAB	۳،۸۲۳،۶۴۴	۸۰۵
جمع			**۱۷۳،۸۳۹،۹۱۹**	-

۴- با توجه به مقررات حاکم بر صنعت دارو، فرض شده است در سال ۹۶ داروهای ردیف ۱ الی ۱۰ و در سال‌های ۹۷ و ۹۸ داروهای ردیف‌های ۱ الی ۱۹ تولید خواهد شد. جزئیات برآورد مقدار تولید به شرح زیر است:

مقدار تولید و فروش (هزار عدد)	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
محصول کپسول	۰	۰	۱۸،۲۶۹	۱۸،۲۸۳	۱۸،۲۸۳
محصول سوسپانسیون	۰	۰	۰	۰	۰
محصول قرص	۰	۰	۱۲۱،۹۲۳	۱۵۵،۵۵۶	۱۵۵،۵۵۶
جمع	**۰**	**۰**	**۱۴۰،۱۹۳**	**۱۷۳،۸۴۰**	**۱۷۳،۸۴۰**

۵- نرخ فروش محصولات برای سال‌های ۹۷ و ۹۸ با سالانه ۱۰ درصد افزایش پیش‌بینی شده است. همچنین فرض شده است فروش تمام محصولات تولیدی طرح در داخل کشور انجام شود.

مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
محصول کپسول	۰	۰	۷۲،۸۱۰	۸۰،۱۵۵	۸۸،۱۷۱
محصول سوسپانسیون	۰	۰	۰	۰	۰
محصول قرص	۰	۰	۵۳،۲۲۹	۱۰۸،۴۳۲	۱۱۹،۲۷۵
جمع	**۰**	**۰**	**۱۲۶،۰۳۹**	**۱۸۸،۵۸۷**	**۲۰۷،۴۴۶**

۶- جزئیات بهای تمام شدهٔ محصولات طرح به شرح زیر می‌باشد. لازم به ذکر است مفروضات افزایش نرخ مواد اولیه و دستمزد مشابه وضعیت جاری شرکت در نظر گرفته شده است:

بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
مواد مستقیم	۰	۰	(۵۱،۶۷۶)	(۷۷،۳۲۱)	(۸۵،۰۵۳)
دستمزد مستقیم	۰	۰	(۳،۷۸۱)	(۴،۵۳۷)	(۵،۴۴۵)
سربار تولید	۰	۰	(۲۷،۳۳۶)	(۳۴،۹۴۷)	(۳۸،۳۹۹)
جمع	**۰**	**۰**	**(۸۲،۷۹۳)**	**(۱۱۶،۸۰۵)**	**(۱۲۸،۸۹۶)**

۷- جدول سود و زیان طرح طی سنوات آتی به شرح زیر می‌باشد:

سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
فروش	۰	۰	۱۲۶،۰۳۹	۱۸۸,۵۸۷	۲۰۷،۴۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۰	۰	(۸۲،۷۹۳)	(۱۱۶،۸۰۵)	(۱۲۸،۸۹۶)
سود ناخالص	**۰**	**۰**	**۴۳،۲۴۵**	**۷۱،۷۸۲**	**۷۸،۵۵۰**
هزینه های فروش عمومی و اداری	۰	۰	(۶،۳۰۲)	(۷،۵۶۲)	(۹،۰۷۵)
سود عملیاتی	**۰**	**۰**	**۳۶،۹۴۳**	**۶۴،۲۲۰**	**۶۹،۴۷۵**

مفروضات عمومی

۸- هزینه‌های فروش، عمومی و اداری متناسب با تورم انتظاری با سالانه ۲۰ درصد افزایش در محاسبات منظور شده است.

۹- هزینهٔ استهلاک دارایی‌های ثابت شرکت مطابق رویه‌های حسابداری شرکت و جدول مادهٔ ۱۵۱ قانون مالیات‌های مستقیم برآورد شده است.

۱۰-مالیات بر درآمد با در نظر گرفتن معافیت‌های مالیاتی مربوط به سود سهام و سود سپرده‌های بانکی و همچنین معافیت مالیاتی پذیرش سهام شرکت در بورس محاسبه شده است.

۱۱-درصد تقسیم سود ۷۰ درصد سود خالص سال گذشته در نظر گرفته شده و فرض شده است طبق مفاد ماده ۲۴۰ قانون تجارت پرداخت گردد.

۱۲- بر طبق قانون تجارت، سالانه ۵ درصد از سود خالص به عنوان اندوخته قانونی (تا سقف ۱۰ درصد سرمایه) منظور گردیده است.

۱۳-نرخ تسهیلات مالی دریافتی از بانک‌ها برابر با ۲۴ درصد فرض شده است. همچنین فرض شده است دریافت و بازپرداخت تسهیلات به طور یکنواخت طی سال صورت پذیرد.

۱۴-حساب‌های دریافتنی تجاری و غیرتجاری در سال ۹۴ معادل ۹۰ درصد فروش و برای سال ۹۵ و ۹۶ معادل ۸۵ درصد فروش و برای سنوات پس از آن برابر با ۸۰ درصد فروش هر سال در نظر گرفته شده است؛

۱۵-درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها سالانه با ۱۰ درصد افزایش در پیش‌بینی‌ها منظور شده است.

۱۶-حساب‌های پرداختنی تجاری معادل ۱۵ درصد بهای تمام شدهٔ کالای فروش رفته در محاسبات منظور شده است.

۱۷-در صورت عدم انجام افزایش سرمایه فرض شده است ضمن عدم اجرای طرح تولید داروهای جنرال، نیازهای مالی شرکت از طریق تسهیلات سیستم بانکی مرتفع گردد.

پیش‌بینی جریانات نقدی

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

شرح	سرمایه‌گذاری اولیه	۹۴/۱۲/۲۹	۹۵/۱۲/۳۰	۹۶/۱۲/۲۹	۹۷/۱۲/۲۹	۹۸/۱۲/۲۹
سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه		۳۰،۳۹۱	۱۶۵،۶۷۳	۱۹۰،۹۷۴	۲۳۴،۶۴۴	۲۵۱،۱۸۰
– سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه		۳۰،۳۹۱	۷۴،۵۳۳	۷۵،۳۰۶	۹۰،۰۱۴	۸۹،۳۲۱
خالص تغییرات سود (زیان)		**۰**	**۹۱،۱۴۰**	**۱۱۵،۶۶۷**	**۱۴۴،۶۳۱**	**۱۶۱،۸۵۹**
+ استهلاک و سایر هزینه‌های غیر نقدی		۰	۰	۱۴،۷۳۲	۱۳،۲۵۹	۱۱،۹۳۳
جریان نقد ورودی		**۰**	**۹۱،۱۴۰**	**۱۳۰،۴۰۰**	**۱۵۷،۸۹۰**	**۱۷۳،۷۹۲**
+ جریان نقدی خروجی	(۵۴۰،۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص جریان نقدی	**(۵۴۰،۰۰۰)**	**۰**	**۹۱،۱۴۰**	**۱۳۰،۴۰۰**	**۱۵۷،۸۹۰**	**۱۷۳،۷۹۲**

ارزیابی مالی طرح

براساس اطلاعات ارائه شده و تعمیم روند سودآوری شرکت به سال‌های آتی، بازده طرح پیشنهادی به شرح جدول زیر می‌باشد:

معیار مالی استفاده شده	نتیجهٔ ارزیابی
دورهٔ برگشت سرمایه	۴۷ ماه
ارزش فعلی خالص – میلیون ریال	۱۴۴،۳۰۵
نرخ بازده داخلی – درصد	۲۷/۲ درصد
نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار)– درصد	۲۲ درصد

بخش پایانی
پیشنهاد هیئت مدیره

پیشنهاد هیأت مدیره

گزارش توجیهی حاضر در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و اساسنامه شرکت به منظور توجیه افزایش سرمایه شرکت داروسازی کوثر (سهامی عام) از مبلغ ۵۴۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱،۰۸۰ میلیارد ریال به منظور "تأمین منابع مالی مورد نیاز جهت اجرای پروژهٔ خط تولید داروهای جنرال و سرمایه در گردش مورد نیاز آن" و "اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز" تهیه شده است.

با توجه به موضوعات مطرح شده در بخش‌های پیشین و نظر به وضعیت فعلی صنعت و شرکت، انجام افزایش سرمایه را می‌توان به عنوان فرصتی طلایی جهت دستیابی به اهداف مدنظر مندرج در بخش‌های پیشین شرکت تلقی نمود. لذا پیشنهاد می‌گردد سهامداران محترم با افزایش سرمایه شرکت با جزئیات پیش‌گفته موافقت نمایند.