

بِزَامِ خُدا



کارگزاری پارسیان
(شرکت سهامی خاص)

شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرزبالک

(سهامی عام)

واحد مدیریت سرمایه گذاری

اسفندماه ۱۳۹۳

معرفی شرکت

تاریخچه

شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز سازه (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۰/۱۰/۱۷ تحت شماره ۱۸۲۵۶۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۱۴ نام "شرکت به شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک" (سهامی خاص) تغییر یافته است. مرکز اصلی شرکت و کارخانه به ترتیب در تهران و ساوه واقع است.

با توجه به موافقت سهامدار اصلی شرکت در مورد عرضه سهام شرکت در فرابورس، لذا اساسنامه شرکت مطابق فرمت بورس تغییر و شخصیت حقوقی شرکت نیز از سهامی خاص به عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۰۶ به ثبت رسیده است.

فعالیت اصلی شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از:

- تاسیس هر قسم کارخانه برای سنتز و تولید هر قسم دارو و مواد اولیه، تولید و فروش فرآورده‌ها و اشکال مختلف دارویی و فروش مواد اولیه دارویی، حلال‌ها و مواد جانبی صنعت دارویی، شیمیایی، آرایشی و بهداشتی، واردات ماشین آلات، تجهیزات و مواد اولیه مورد نیاز، انجام عملیات تحقیقاتی و فعالیت بازرگانی داخلی و خارجی مرتبط با موضوع شرکت، مشارکت در شرکت‌های دیگر و خرید و فروش سهام آن‌ها.

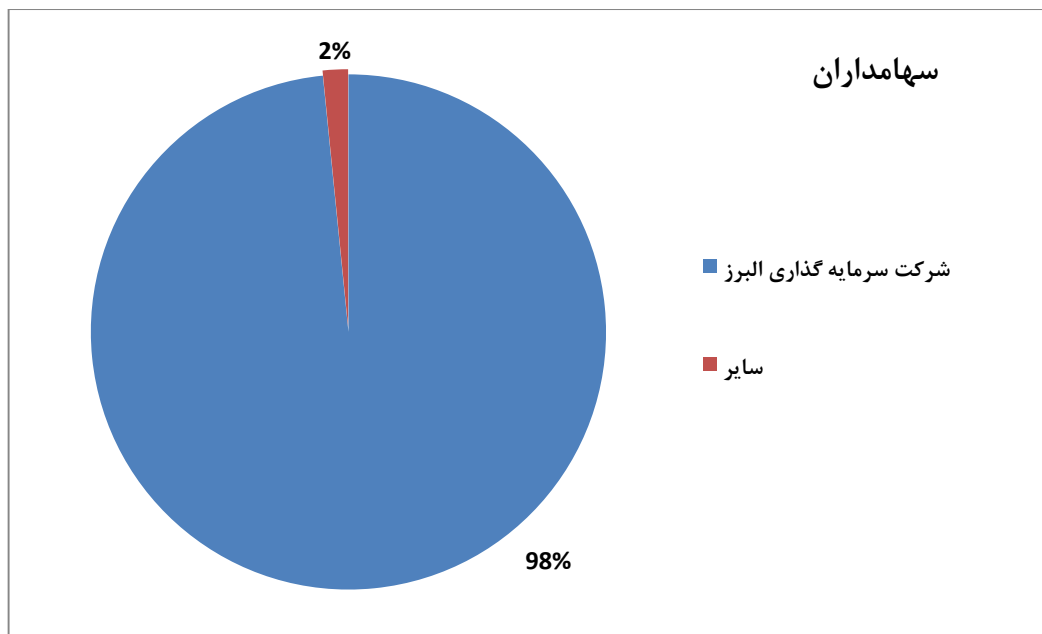
به موجب پروانه بهره برداری شماره ۱۰۲/۲۶۹۵ مورخ ۱۳۸۴/۰۲/۲۱ که توسط وزارت صنایع و معادن صادر گردیده و بهره‌برداری از کارخانه شرکت در آغاز با ظرفیت ۱۵۶ تن صورت پذیرفته است. فعالیت شرکت طی سال مالی مورد گزارش عبارت است از تولید و خرید مواد اولیه داروهای ساخته شده و فروش آن.

اعضای هیات مدیره

| اعضای هیئت مدیره | | |
|----------------------|---------------------------|-------------------------|
| نام و نام خانوادگی | سمت | به نمایندگی از |
| حبیب الله رمضان زاده | رئیس هیئت مدیره | شرکت تولید دارو |
| دکتر قیس بدری | نایب رئیس هیئت مدیره | شرکت البرز دارو |
| آراز سبزواری | عضو هیئت مدیره | شرکت ایران دارو |
| ابوالقاسم نوری | عضو هیئت مدیره | شرکت سرمایه گذاری البرز |
| دکتر بابک مصباحی | مدیرعامل و عضو هیئت مدیره | شرکت گروه دارویی سبحان |

سرمایه و سهام داران

سرمایه شرکت به مبلغ ۱۱۰،۰۰۰ میلیون ریال مشتمل بر ۱۱۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی می باشد. شرکت سرمایه گذاری البرز دارای ۹۸ درصد از سهام شرکت و ۲ درصد مابقی متعلق به شرکت های البرز دارو، ایران دارو، تولید دارو و گروه دارویی سبحان دارو می باشد.



روند افزایش سرمایه

ارقام به میلیون ریال

| تغییرات سرمایه | | | | |
|----------------|-------------|--------------------|--------------|---------------------------------|
| تاریخ ثبت | سرمایه قبلی | مبلغ افزایش سرمایه | آخرین سرمایه | محل افزایش سرمایه |
| ۱۳۸۲/۱۰/۱۷ | ۱۰,۰۰۰ | ۸,۰۰۰ | ۱۸,۰۰۰ | مطالبات سهامداران و سود انباشته |
| ۱۳۸۸/۰۸/۲۰ | ۱۸,۰۰۰ | ۱۸,۰۰۰ | ۳۶,۰۰۰ | مطالبات سهامداران و سود انباشته |
| ۱۳۸۹/۰۸/۲۳ | ۳۶,۰۰۰ | ۹,۰۰۰ | ۴۵,۰۰۰ | تقسیم سود |
| ۱۳۹۰/۰۸/۰۴ | ۴۵,۰۰۰ | ۴۵,۰۰۰ | ۹۰,۰۰۰ | تقسیم سود |
| ۱۳۹۳/۰۶/۰۴* | ۹۰,۰۰۰ | ۲۰,۰۰۰ | ۱۱۰,۰۰۰ | تقسیم سود |

* افزایش سرمایه از مبلغ ۹۰ میلیارد به ۱۱۰ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۰۴ به ثبت رسیده است.

هدف از افزایش سرمایه کمک به اصلاح ساختار مالی شرکت و جلوگیری از خروج وجه نقد می باشد.

بر اساس گزارش توجیهی افزایش سرمایه دوره بازگشت سرمایه ۲۹ ماه، ارزش فعلی خالص طرح ۱,۰۵۳ میلیون ریال، نرخ بازده داخلی ۲۸ درصد می باشد.

ساختار نیروی انسانی

| از نظر نوع قرارداد | | از نظر تحصیلات | |
|--------------------|-------------|----------------|-------------------|
| تعداد | نوع قرارداد | تعداد | تحصیلات |
| ۶ | رسمی | ۱ | دکتری |
| ۵۹ | قراردادی | ۸ | فوق لیسانس |
| ۶ | پیمانکاری | ۱۸ | لیسانس |
| ۷۱ | جمع | ۴۴ | دیپلم و زیر دیپلم |
| | | ۷۱ | جمع |

صورت‌های مالی

ترازنامه و صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت به شرح جداول ذیل می‌باشد.

ارقام به میلیون ریال

| ترازنامه | | |
|----------------|----------------|---------------------------------------|
| ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ | |
| ۸.۲۶۶ | ۳۳.۵۹۹ | موجودی نقد |
| ۱۴۱.۹۹۵ | ۲۵۲.۴۶۸ | حساب‌های دریافتی تجاری |
| ۳۳.۷۰۳ | ۲۸.۵۷۵ | سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی |
| ۲۲۴.۹۲۶ | ۱۵۴.۷۶۶ | موجودی مواد و کالا |
| ۳۴.۲۷۴ | ۵۴.۹۰۷ | سفارشات و پیش پرداخت‌ها |
| ۴۴۳.۱۶۳ | ۵۲۴.۳۱۶ | جمع دارایی‌های جاری |
| ۴۵.۵۶۰ | ۴۲.۷۴۸ | دارایی‌های ثابت مشهود |
| ۲.۲۷۸ | ۲.۲۷۸ | دارایی‌های نامشهود |
| ۷.۹۴۸ | ۷.۹۴۸ | سرمایه گذارهای بلند مدت |
| ۳۹۲ | ۲۲۲ | سایر دارایی‌ها |
| ۵۶.۱۷۸ | ۵۳.۱۹۵ | جمع دارایی‌های غیر جاری |
| ۴۹۹.۳۴۱ | ۵۷۷.۵۱۲ | جمع دارایی‌ها |
| ۷۹.۶۴۴ | ۱۰۱.۵۶۴ | حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری |
| ۲۰.۴۸ | ۲۲.۹۴۶ | سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی |
| ۶ | ۲۸.۶۰۶ | سود سهام پرداختی |
| ۷.۹۶۸ | ۷۲۰ | پیش دریافت‌ها |
| ۲۵.۴۴۸ | ۸.۹۹۴ | ذخیره مالیات |
| ۲۳۲.۸۹۷ | ۲۴۰.۳۵۲ | تسهیلات مالی دریافتی |
| ۳۴۸.۰۱۳ | ۴۰۳.۱۸۲ | جمع بدهی‌های جاری |
| ۱.۱۶۲ | ۱.۷۴۹ | ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان |
| ۱.۱۶۲ | ۱.۷۴۹ | جمع بدهی‌های غیر جاری |
| ۳۴۹.۱۷۵ | ۴۰۴.۹۳۱ | جمع بدهی‌ها |
| ۹۰.۰۰۰ | ۱۱۰.۰۰۰ | سرمایه |
| ۴.۵۱۳ | ۴.۵۱۳ | اندوخته قانونی |
| ۵۵.۶۵۴ | ۵۸.۰۶۹ | سود (زیان) انباشته |
| ۱۵۰.۱۶۷ | ۱۷۲.۵۸۱ | جمع حقوق صاحبان سهام |
| ۴۹۹.۳۴۱ | ۵۷۷.۵۱۳ | جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام |

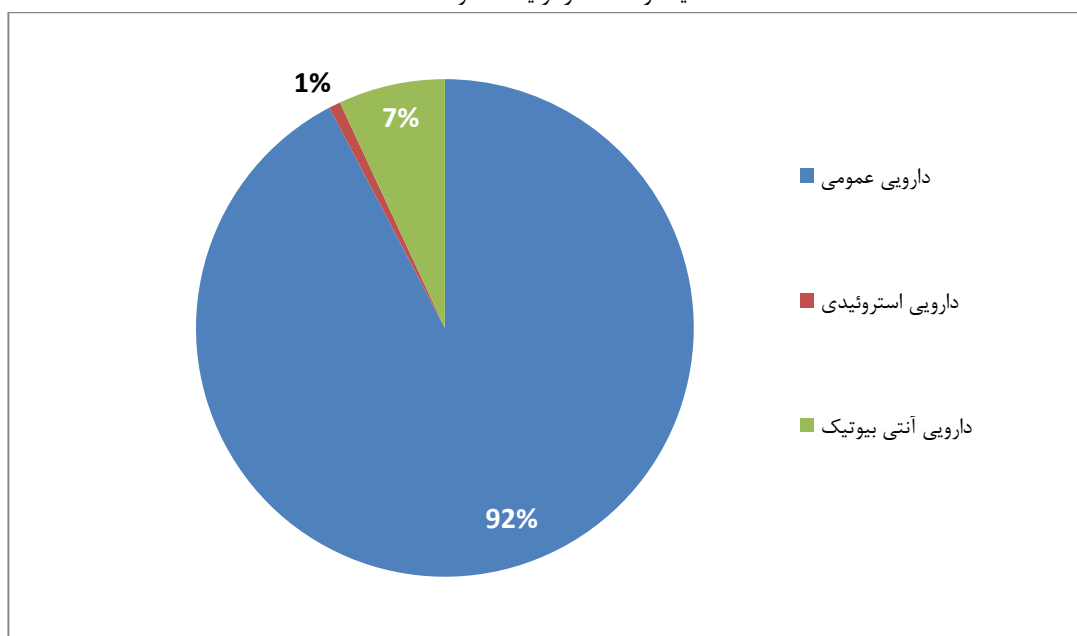
ارقام به میلیون ریال

| صورت سود و زیان | | | | |
|-----------------|------------|------------|------------|--|
| ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ | بودجه ۱۳۹۳ | بودجه ۱۳۹۴ | |
| ۷۶۲.۷۳۰ | ۳۶۲.۷۷۵ | ۷۶۳.۷۳۳ | ۸۴۲.۰۲۵ | فروش خالص |
| (۵۴۸.۴۸۴) | (۲۶۸.۱۳۸) | (۵۶۱.۹۱۰) | (۶۱۲.۲۹۵) | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۲۱۴.۲۴۶ | ۹۴.۶۳۸ | ۲۰۱.۸۲۳ | ۲۲۹.۷۳۰ | سود ناخالص |
| (۱۴.۷۲۹) | (۸.۰۹۱) | (۱۶.۱۸۲) | (۲۰.۲۶۱) | هزینه های اداری، عمومی و فروش |
| (۱۳.۷۳۴) | ۳.۱۰۸ | (۲۶۳) | (۳.۸۲۰) | خالص سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی |
| ۱۸۵.۷۸۳ | ۸۹.۶۵۵ | ۱۸۵.۳۷۸ | ۲۰۵.۶۴۹ | سود عملیاتی |
| (۹۳.۲۵۸) | (۳۲.۷۰۰) | (۷۴.۰۰۴) | (۷۴.۰۰۰) | هزینه های مالی |
| ۲۹.۲۵۹ | ۱.۸۲۲ | ۳.۶۴۴ | ۳.۰۲۴ | خالص سایر درآمد ها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۱۲۱.۷۸۴ | ۵۸.۷۷۸ | ۱۱۵.۰۱۸ | ۱۳۴.۶۷۳ | سود (زیان) قبل از مالیات |
| (۱۷.۷۰۳) | (۷.۷۶۳) | (۱۹.۹۷۶) | (۲۹.۶۲۱) | مالیات |
| ۱۰۴.۰۸۱ | ۵۱.۰۱۵ | ۹۵.۰۴۲ | ۱۰۵.۰۵۲ | سود خالص |
| ۹۰.۰۰۰ | ۱۱۰.۰۰۰ | ۱۱۰.۰۰۰ | ۱۱۰.۰۰۰ | سرمایه |
| ۱.۱۵۶ | ۴۶۴ | ۸۶۴ | ۹۵۵ | EPS |

تولیدات

تولیدات شرکت عمدتاً در سه گروه دارویی عمومی، دارویی استروئیدی و دارویی آنتی بیوتیک می باشد. نمایه اول درصد تولید عددی محصولات و نمایه دوم درصد مبلغی هر گروه تولیدی را نشان می دهد.

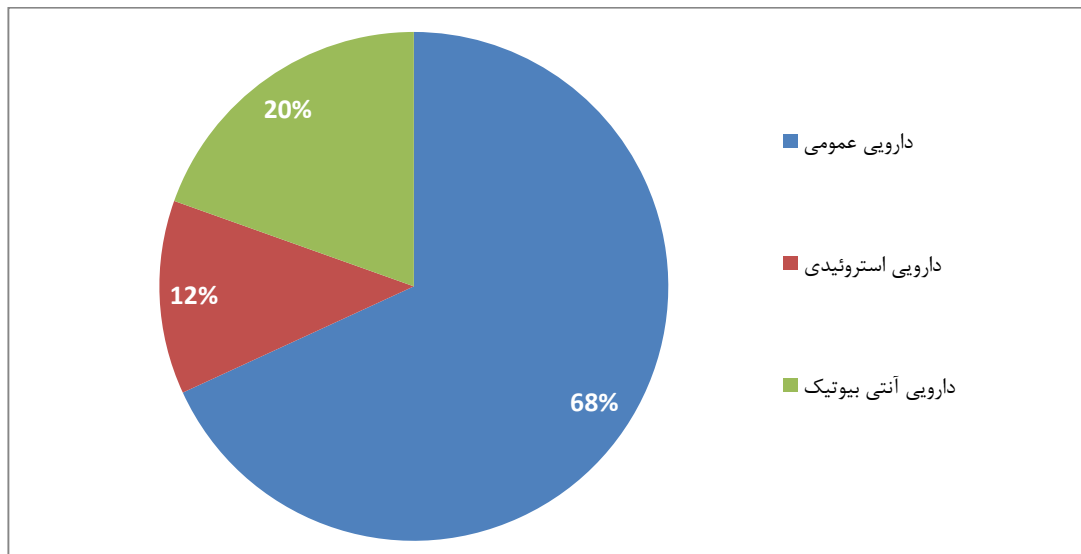
نمایه درصد مقدار تولید محصولات - ۱۳۹۲



با توجه به نمایه‌ها مشاهده می‌گردد ۹۲٪ از تولیدات مقداری که ۶۸ درصد از مبلغ درآمد را به خود اختصاص داده مربوط به گروه داروهای عمومی می‌باشد.

داروهای آنتی بیوتیکی و داروهای استروئیدی با سهم به ترتیب ۷ و ۱ درصدی از مقدار تولید از مبلغ درآمد شرکت به ترتیب سهم ۲۰ و ۱۲ درصدی را به خود اختصاص داده‌اند.

نمایه درصد مقدار تولید محصولات - ۱۳۹۲



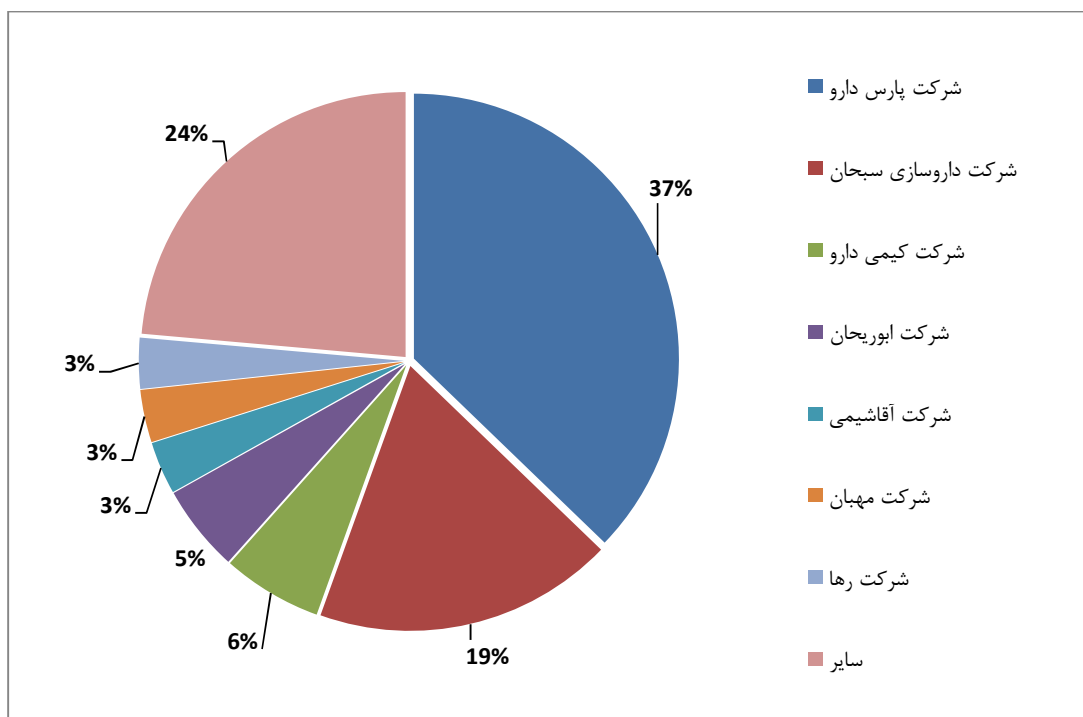
حاشیه سود ناخالص محصولات

حاشیه سود ناخالص محصولات شرکت مطابق جدول ذیل می‌باشد.

| نام محصول | حاشیه سود ناخالص | نام محصول | حاشیه سود ناخالص |
|-----------------------|------------------|--------------|------------------|
| بنامتازون | ۶۳٪ | دگزامتازون | ۵۲٪ |
| متفورمین | ۴۹٪ | کارابامازپین | ۴۶٪ |
| ناپروکسین | ۴۵٪ | پارابن | ۴۳٪ |
| جم فیبروزیل | ۳۶٪ | گاباپنتین | ۳۲٪ |
| اکسی متالون | ۲۸٪ | سفکسیم | ۲۷٪ |
| تریامسیئولون استوناید | ۲۶٪ | پردنیزولون | ۱۸٪ |
| سیتالومپرام | ۱۸٪ | متوپرولول | ۱۵٪ |
| فلووکسامپین | ۸٪ | سیپروترون | ۱٪ |
| آتروواستاتین | ۰٫۸٪ | لوزارتان | ۰٫۳٪ |

مشتریان عمده

شرکت پارس دارو و شرکت داروسازی سبحان با سهم خرید ۳۷,۲٪ و ۱۸,۳٪ مشتریان عمده شرکت محسوب می‌گردند.



مواد اولیه

➤ واردات مواد اولیه مورد نیاز شرکت با نرخ ارز مبادله‌ای بانک مرکزی انجام می‌گردد. در سال ۱۳۹۲ حدود ۹۹٪ از کل مواد اولیه و محصول خریداری شده به ارزش ۴۸۶,۰۳۷ میلیون ریال از خارج تامین گردیده است.

| ۱۳۹۱/۱۲/۳۰ | | ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ | | ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ | | شرح |
|----------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
| درصد | مبلغ (میلیون ریال) | درصد | مبلغ (میلیون ریال) | درصد | مبلغ (میلیون ریال) | |
| خریدهای خارجی | | | | | | |
| ۹۶ | ۳۱۲,۴۲۳ | ۹۹ | ۴۷۹,۳۳۹ | ۹۸ | ۲۰۰,۰۱۱ | مواد موثره |
| خریدهای داخلی | | | | | | |
| ۴ | ۱۰,۰۱۰ | ۱ | ۶,۶۹۸ | ۲ | ۳,۲۰۵ | مواد موثره |
| ۱۰۰ | ۳۲۲,۴۳۳ | ۱۰۰ | ۴۸۶,۰۳۷ | ۱۰۰ | ۲۰۳,۲۱۶ | جمع |

شایان ذکر است در گزارش پیش‌بینی سال ۱۳۹۴ شرکت دلار مبادلاتی برای سال ۹۳ را معادل ۲۴،۱۰۰ ریال و سال ۹۴ معادل ۲۷،۵۸۰ ریال اعلام نموده است. این در حالی است که این نرخ در شش ماهه نخست ۱۳۹۳ برابر با ۲۵،۵۱۳ ریال بوده است.

تامین کنندگان اصلی مواد اولیه داخلی شامل شرکت‌های کیمیا الکل زنجان، افق موج ایرانیان، سحر گستر کسری و... می‌باشند.

تامین کنندگان خارجی مواد اولیه به شرح جدول ذیل می‌باشد:

| کشور | نوع مواد |
|---------|-----------------------|
| امارات | گاباپنتین هیدروکلراید |
| امارات | فلووکسامین بیس |
| امارات | آتورواستاتین ال وان |
| امارات | متفورمین کرود |
| امارات | داروهای فوری‌تی |
| ایتالیا | نور تریپتیلین |
| چین | سون اونا |
| چین | آتورواستاتین ال وان |
| چین | جمیفیبروزیل کرود |
| چین | پردنیزولون کرود |
| چین | سون اونا |
| چین | آتزناساتین ال وان |
| چین | دگزامتازون بیس |
| چین | پردنیزولون کرود |
| چین | آتورواستاتین ال وان |
| چین | گاباپنتین هیدروکلراید |
| چین | سفکسیم متیل استر |
| چین | دی ناپروکسن |
| فرانسه | کلسیم کاربونات |
| هند | سفکسیم متیل استر |
| هند | سفکسیم متیل استر |
| هند | پاراستامول |
| | جمع |

نکات بودجه سال ۱۳۹۴

بودجه سال ۹۴ و ۹۳ به شرح ذیل می‌باشد.

| شرح | ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ |
|--|------------|------------|
| فروش خالص | ۸۴۲,۰۲۵ | ۷۶۳,۷۳۳ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | (۶۱۲,۲۹۵) | (۵۶۱,۹۱۰) |
| سود ناخالص | ۲۲۹,۷۳۰ | ۲۰۱,۸۲۳ |
| هزینه های اداری، عمومی و فروش | (۲۰,۲۶۱) | (۱۶,۱۸۲) |
| خالص سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی | (۳,۸۲۰) | (۲۶۳) |
| سود عملیاتی | ۲۰۵,۶۴۹ | ۱۸۵,۳۷۸ |
| هزینه های مالی | (۷۴,۰۰۰) | (۷۴,۰۰۴) |
| خالص سایر درآمد ها و هزینه های غیر عملیاتی | ۳,۰۲۴ | ۳,۶۴۴ |
| سود (زیان) قبل از مالیات | ۱۳۴,۶۷۳ | ۱۱۵,۰۱۸ |
| مالیات | (۲۹,۶۲۱) | (۱۹,۹۷۶) |
| سود خالص | ۱۰۵,۰۵۲ | ۹۵,۰۴۲ |
| سرمایه | ۱۱۰,۰۰۰ | ۱۱۰,۰۰۰ |
| EPS | ۹۵۵ | ۸۶۴ |

تغییرات تولیدی در نظر گرفته شده در گروه های دارویی در سال ۹۴ نسبت به سال ۹۳ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

| تغییر نرخ (درصدی) | تغییر حجم | |
|-------------------|-----------|-------------------|
| -۱ | -۲۱ | گروه آنتی بیوتیکی |
| ۱۲ | ۵۸ | گروه استروئیدی |
| -۱۱ | ۲۵ | گروه دارویی عمومی |

مبالغ به میلیون ریال

| ۱۳۹۳ | | | ۱۳۹۴ | | | |
|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|-------------------|
| سود ناخالص | مبلغ | مقدار تولید | سود ناخالص | مبلغ | مقدار تولید | |
| ۱۱۲,۹۸۴ | ۳۹۰,۶۲۹ | ۴۳۱,۹۳۶ | ۱۴۵,۵۷۶ | ۴۳۵,۶۰۰ | ۵۴۰,۵۰۰ | گروه آنتی بیوتیکی |
| ۲۵,۶۰۲ | ۱۱۴,۶۵۳ | ۲,۴۶۳ | ۴۲,۴۴۲ | ۲۰۳,۴۲۵ | ۳,۹۰۰ | گروه استروئیدی |
| ۶۳,۲۳۷ | ۲۵۸,۴۵۱ | ۴۴,۱۰۰ | ۴۱,۷۱۲ | ۲۰۳,۰۰۰ | ۳۵,۰۰۰ | گروه دارویی عمومی |
| ۲۰۱,۸۲۳ | ۷۶۳,۷۳۳ | | ۲۲۹,۷۳۰ | ۸۴۲,۰۲۵ | | جمع فروش |
| ۴۸۹,۷۹۲ | | | ۵۸۲,۰۲۵ | | | مواد مستقیم مصرفی |

بنا بر پیش‌بینی مذکور در سال ۹۴ نسبت به ۹۳ مبلغ فروش و سود ناخالص دارای رشد به ترتیب ۱۰ و ۱۳ درصدی می‌باشند. افزایش در بهای تمام شده عمدتاً ناشی از افزایش هزینه مواد مصرفی بوده که معادل ۱۸ درصد می‌باشد.

نسبت‌های مالی شرکت

نسبت‌های مالی شرکت در سال ۱۳۹۲ و ۱۳۹۱ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

| نسبت | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۱ | |
|-------------------|-------------------------------|-------|--------|
| نسبت نقدینگی | نسبت جاری | ۱,۳ | ۰,۹۹ |
| | نسبت آنی | ۰,۵۴ | ۰,۳۴ |
| نسبت‌های فعالیت | گردش دارایی‌ها | ۱,۵۳ | ۰,۷۸ |
| | موجودی کالا به سرمایه در گردش | ۲,۲۱ | -۴۱,۴۸ |
| نسبت سرمایه‌گذاری | دارایی ثابت به ارزش ویژه | ۰,۲۹ | ۰,۹۲ |
| | نسبت مالکانه | ۰,۳۱ | ۰,۰۹ |
| | نسبت بدهی | ۲,۱۸ | ۱۰,۲۳ |
| | پوشش بدهی | ۳۹,۲۱ | ۹۰,۷۶ |
| نسبت‌های سودآوری | حاشیه سود ناخالص | ۰,۲۸ | ۰,۱۹ |
| | حاشیه سود عملیاتی | ۰,۲۴ | ۰,۱۶ |
| | حاشیه سود خالص | ۰,۱۴ | ۰,۰۶ |
| | بازده ارزش ویژه = ROE | ۱,۹۸ | ۰,۷۱ |
| | بازده دارایی کل = ROA | ۰,۲۱ | ۰,۰۵ |

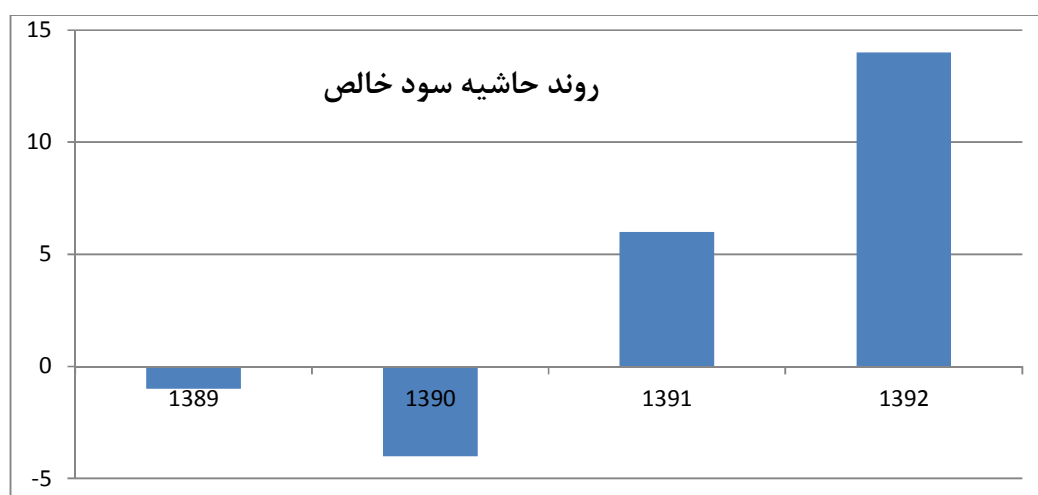
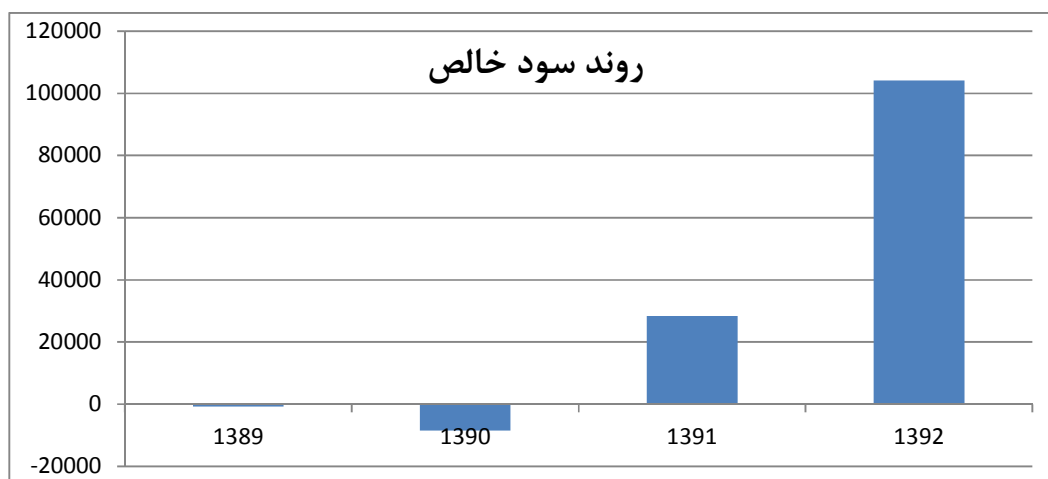
نسبت جاری و آنی شرکت در حد مناسبی قرار داشته که این نسبت‌ها سال ۹۲ نسبت به سال ۹۱ دارای بهبود بوده است.

نسبت بدهی شرکت کاهش داشته که به دلیل افزایش سرمایه شرکت می‌باشد.

نسبت‌های سودآوری شرکت در سال ۹۲ نسبت به ۹۱ دارای افزایش بوده و وضعیت شرکت را مناسب نشان می‌دهند.

حاشیه سود ناخالص شرکت دارای رشد ۴۷ درصدی بوده است. نمودارهای ذیل روند سود خالص و حاشیه سود خالص شرکت

را طی بازه زمانی ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۲ و روند صعودی را نشان می‌دهند.



ارزشگذاری

با توجه به پیش‌بینی عایدی هر سهم در سال‌های ۹۳ و ۹۴ برابر به ترتیب ۸۶۴ و ۹۵۵ ریال و نیز P/E ۵,۸۱ گروه دارویی، در صورتی که میزان تقسیم سود شرکت در مجمع سال مالی ۹۳ برابر با ۷۰ تومان در نظر گرفته شود و P/E برابر با ۳,۵ الی ۴ قیمت مناسب سهم برای عرضه برابر با ۴۰۰ الی ۴۵۰ تومان خواهد بود تا سهم بتواند روند قیمتی مناسبی را پس از عرضه داشته باشد.