

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

فهرست مطالب

5	مقدمه
5	1- ماهیت کسب و کار
5	1-1- ماهیت شرکت و صنعت:
7	1-1-1- مواد اولیه، نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت
7	1-2- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
7	1-2-1- وضعیت پرداخت های به دولت
7	1-3- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان:
8	1-4- اطلاعات بازارگردان شرکت:
8	1-5- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:
8	2- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف
9	2-1- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت:
9	2-1-1- اهداف بلندمدت شرکتهای گروه:
10	2-1-2- اهداف کوتاه مدت شرکتهای گروه:
10	2-2- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:
10	2-3- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:
11	3- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط
11	3-1- منابع:
11	3-2- مصارف:
11	3-3- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:
14	3-4- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:
14	3-5- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

- 4- نتایج عملیات و چشم اندازها 15
- 1- 4- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی: 15
- 2- 4- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع: 15
- 3- 4- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت: 16
- 5- جمع بندی 17

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

در اجرای بند 1 ماده 7 دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ 1386/05/03 و اصلاحیه های بعدی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای 3، 6 و 9 ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب 1396/10/04 و اصلاحیه مورخ 1397/08/06 هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ 1405/02/15 به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیات مدیره و مدیر عامل
	رئیس هیات مدیره	جمشید تقی زاده	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)
	عضو و نایب رئیس هیات مدیره	وحید رامشک نیا	شرکت گروه صنعتی بلا (سهامی عام)
	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	محمد رضا مرادی	شرکت ملی مسکن صنایع ساختمان (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	سیاوش میرزائی	شرکت نکاء چوب (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	محمد علی فیروزی	شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا (سهامی خاص)

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

مقدمه:

گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع‌رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت‌های مالی است و باید همراه با صورت‌های مالی ارائه شود. گزارش تفسیری مدیریت درباره چشم‌انداز واحد تجاری و "سایر اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه نشده‌اند"، فراهم می‌کند و همچنین به عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف بکار می‌رود. در گزارش تفسیری مدیریت، همچنین باید عوامل و روندهای اصلی که احتمال دارد عملکرد، وضعیت و پیشرفت واحد تجاری را تحت تأثیر قرار دهند، تشریح شود.

۱- ماهیت کسب و کار:

۱-۱ ماهیت شرکت و صنعت:

تاریخچه

گروه شامل شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) و شرکتهای فرعی آن است. شرکت سرمایه گذاری شفا دارو به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و طی شماره 237561 مورخ 1383/10/06 در اداره ثبت شرکتهای و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری شفا دارو جزء واحدهای تجاری فرعی و هلدینگ تخصصی شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا می باشد. همچنین شرکت طی شماره 10984 مورخ 1390/10/25 نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی به ثبت رسیده و مجوز فعالیت آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار طی شماره 121/216470 مورخ 1392/01/21 صادر شده است و همچنین شرکت بموجب روزنامه رسمی مورخ 1396/05/15 مربوط به ثبت صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ 1396/04/20 به شرکت سهامی عام تبدیل شده است و در تاریخ 16 اسفند ماه 1396 در فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفته است. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، شهرک غرب، بلوار فرحزادی، بلوار دادمان، خیابان فخار مقدم، نبش کوچه گلبرگ چهارم شرقی، پلاک 13 می باشد. فعالیت های شرکت اصلی، سرمایه گذاری بصورت مدیریتی مستقیم و غیر مستقیم در سهام شرکتهای دارویی (شرکتهای جابران حیان، راموفارمین، اسوه، کیمیدارو و دانا)، شرکت دارویی پخش رازی و شرکت پخش رازی می باشد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) طبق ماده 3 اساسنامه بشرح ذیل می باشد.

فعالیت اصلی شرکت طی دوره مالی مورد گزارش، سرمایه گذاری بصورت مدیریتی مستقیم و غیر مستقیم در سهام شرکت های دارویی (شرکت های جابران حیان، راموفارمین، اسوه، کیمیدارو و دانا)، شرکت پخش رازی و شرکت دارویی پخش رازی بوده است:

سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه پذیر (اعم از ایرانی و خارجی) در زمینه یا زمینه های دارویی، غذایی و شیمیایی یا بهداشتی و درمانی در داخل و خارج از کشور فعالیت کند.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

انجام فعالیتهای زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه پذیر فوق الذکر:

- (1) خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین آلات، طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه ها، انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی، تامین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع با تامین وثیقه یا تضمین باز پرداخت از طریق شرکت یا بدون تامین وثیقه یا تضمین بازپرداخت، تدوین سیاستهای کلی و راهبردی و مدیریتی، شناسایی فرصت های سرمایه گذاری برای اشخاص حقوقی سرمایه پذیر.
- (2) سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رای آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات زیر را منحصرأ به اشخاص سرمایه پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه پذیر به دیگران ارائه می نمایند.
- (3) حمل و نقل، انبارداری، بازار یابی، توزیع و فروش محصولات.

دسته بندی شرکت های فرعی و وابسته شرکت سرمایه گذاری شفا دارو و زمینه فعالیت آنها به طور خلاصه در جدول زیر ارائه شده است:

نام شرکت اصلی	محل شرکت و فعالیت آن	درصد مالکیت	نام شرکت فرعی
داروسازی جابر ابن حیان (سهامی عام)	تولید کننده داروهای انسانی	ایران ۶۰/۷۷	
داروسازی اسوه (سهامی عام)	تولید کننده داروهای انسانی	ایران ۶۶/۵۱	
سهامی عام صنعتی کیمیدارو	تولید کننده داروهای انسانی	ایران ۵۳/۷۵	
داروسازی دانا (سهامی عام)	تولید کننده داروهای انسانی	ایران ۲۶/۶۷	
پخش رازی (سهامی عام)	توزیع کننده محصولات دارویی	ایران کمتر از یک درصد	
دارویی پخش رازی (سهامی خاص)	امور بازرگانی دارو	ایران ۶۴	
داروآفرین شفا (سهامی خاص)	فاقد فعالیت	ایران ۸	
نام شرکت وابسته			
فرآیند شیمی حکیم	تولید کننده مواد اولیه دارویی	ایران ۱۷	
کیمیا طب ماهان	فاقد فعالیت	ایران ۲۵	
اندیشه شفا طب	فاقد فعالیت	ایران ۳۵	

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

۱-۱-۱- مواد اولیه ، نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت:

عمده مواد اولیه مصرفی در این هلدینگ مواد موثره تولید دارو می باشد که از خارج و داخل کشور تامین می گردد.

۱-۲- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:

۱-۲-۱- وضعیت پرداخت های به دولت:

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	دوره 3 ماهه منتهی به 1404/12/29	دوره 3 ماهه منتهی به 1403/12/30	سال مالی 1404	درصد تغییرات
1	مالیات عملکرد	-	-	3.424	-
2	بیمه سهم کارفرما	14.841	8.323	44.352	78
3	مالیات حقوق	9.576	10.474	35.846	(8)
4	مالیات تکلیفی	-	-	-	-
5	مالیات اجاره	-	-	-	-
	جمع	24.417	54.535	18.797	(55)

۱-۳- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه

های اقتصاد کلان:

مهم ترین تغییرات در محیط قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت های گروه از تاریخ گزارشگری اخیر بر اساس آخرین سیاست های ارزی ابلاغ شده ، به شرح زیر می باشد:

1) بر اساس آخرین سیاست های ارزی ابلاغ شده:

تامین ارز دارو با نرخ هر دلار 285 هزار ریال و هر یورو 320 هزار ریال تامین گردد که اثرات غیر مستقیم آن بر عملکرد شرکتهای مزبور هویدا بوده که تغییرات جدید تامین ارز دارو بر اساس سیاست ها و دستورالعمل های بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اعمال می گردد.

2) 5 درصد تخفیف نرخ مالیاتی برای شرکت های تولیدی در قوانین بودجه 1401 و 1400 موجود بوده و در قانون بودجه 1402 این تخفیف برای عملکرد 1401 به میزان 7 درصد افزایش یافت. هرچند در قانون بودجه 1403 تخفیف مزبور حذف شده بود لیکن در اصلاحیه قانون، تخفیف نرخ 5 درصد مشمول عملکرد سال 1402 شرکتهای تولیدی گردید.

3) معافیت مالیاتی سود سپرده اشخاص حقوقی نزد بانکها بر اساس قانون بودجه 1401 حذف گردید لیکن در قانون بودجه 1402 و 1403 این محدودیت مجدداً حذف گردید و سود سپرده بانکی معاف از مالیات می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

۴-۱- اطلاعات بازارگردان شرکت:

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو به عنوان ناشر در سال 1399 اقدام به انعقاد قرارداد بازارگردانی بر روی سهام شرکت با صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی نوین پیشرو نموده بود که قرارداد مزبور منقضی شد و شرکت طی دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29 فاقد بازارگردان و هرگونه عملیات بازارگردانی بوده است. در این خصوص مذاکراتی با صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی توسعه ملی جهت انعقاد قرارداد بازارگردانی در جریان می باشد.

۵-۱- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه:

نام شرکت فرعی	فعالیت اصلی	محل شرکت و فعالیت آن	درصد مالکیت
داروسازی جابر ابن حیان (سهامی عام)	تولید کننده داروهای انسانی	ایران	۶۰/۷۷
داروسازی اسوه (سهامی عام)	تولید کننده داروهای انسانی	ایران	۶۶/۵۱
سهامی عام صنعتی کیمیدارو	تولید کننده داروهای انسانی	ایران	۵۳/۷۵
داروسازی دانا (سهامی عام)	تولید کننده داروهای انسانی	ایران	۲۶/۶۷
پخش رازی (سهامی عام)	توزیع کننده محصولات دارویی	ایران	کمتر از یک درصد
دارویی پخش رازی (سهامی خاص)	امور بازرگانی دارو	ایران	۶۴

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف:

- ✓ افزایش درآمد و در نتیجه ایجاد سودآوری به منظور ایجاد ارزش افزوده در داراییها و سرمایههای در جریان، متعلق به سهامداران.
- ✓ مدیریت و ارتقا شاخصهای بهره‌وری، قابلیت‌های سازمانی و توسعه کمی و کیفی منابع انسانی.
- ✓ ایجاد و گسترش ظرفیت‌های تکنولوژیکی، علمی و مدیریتی شرکتهای گروه.
- ✓ تاکید بر نخبه‌گرایی، اشتغال بهره‌ور و مشارکت‌جویی عزم‌آفرین.
- ✓ برنامه‌ریزی به منظور رقابت پذیری شرکتهای گروه با سایر شرکتهای حاضر در صنعت دارو با توجه به برنامه‌ریزی جهت تولید جدید.
- ✓ حضور مؤثر در بورس اوراق بهادار و تأثیرگذاری در پرتفوی سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر.

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

- ✓ انجام مطالعات اقتصادی و ایجاد هماهنگی‌های لازم بین شرکت‌های گروه در زمینه تأمین مواد اولیه، ادغام و استفاده بهینه از ظرفیت‌های موجود به‌منظور هم‌افزایی و بهره‌وری بیشتر با استقرار کمیته‌های تخصصی از جمله کمیته صادرات و بازرگانی و...
- ✓ تعامل با وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی در خصوص اخذ پروانه ساخت اقلام دارویی سود ده و مورد نیاز جامعه و جایگزینی و تکمیل ظرفیت‌های موجود در شرکت‌های گروه.
- ✓ ادامه روند پیگیری نظارتی و کنترلی مؤثر بر فعالیت و عملکرد شرکت‌های گروه توسط واحد حسابرسی داخلی با برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده توسط کمیته حسابرسی.
- ✓ برنامه‌ریزی در جهت افزایش سهم صادرات گروه.
- ✓ فراهم نمودن زمینه لازم برای شرکت‌های گروه جهت تولید محصولات دارویی تحت لیسانس به‌صورت مشارکتی.
- ✓ برنامه‌ریزی جهت بهبود استانداردهای GMP و GDP دارویی در شرکت‌های گروه.
- ✓ افزایش بهره‌وری شرکت‌های گروه.
- ✓ انجام مطالعات اقتصادی به‌منظور هم‌افزایی و بهره‌وری بیشتر با استقرار کمیته‌های تخصصی.
- ✓ مدیریت منابع مالی و بهره‌گیری از فرصت‌های جذب منابع از بازار پول و سرمایه.
- ✓ برنامه‌ریزی در جهت افزایش سهم صادرات شرکت‌های گروه.
- ✓ پیگیری در جهت برنامه‌ریزی مؤثر به منظور بهبود استاندارد های GMP و GDP دارویی در شرکت‌های گروه به‌منظور مشارکت با شرکت‌های خارجی در تولید محصولات دارویی تحت لیسانس.

۱-۲- اهداف کلان و برنامه‌های بلند مدت و کوتاه مدت:

1-1-2- اهداف بلند مدت شرکت‌های گروه

- ✓ ارتقای بهره‌وری و افزایش درآمد در قالب فعالیت‌های اقتصادی و در نتیجه ایجاد سودآوری به‌منظور ارزش افزوده دارایی‌ها و سرمایه‌های در جریان، متعلق به سهامداران.
- ✓ مدیریت و ارتقا ظرفیت، کیفیت و تنوع محصول با توجه به مزیت‌های رقابتی موجود.
- ✓ مدیریت و ارتقا شاخص‌های بهره‌وری، قابلیت‌های سازمانی و توسعه کمی و کیفی منابع انسانی.
- ✓ ایجاد و گسترش ظرفیت‌های تکنولوژیکی، علمی و مدیریتی.
- ✓ فراهم نمودن زمینه لازم برای شرکت‌های گروه جهت تولید محصولات دارویی تحت لیسانس به‌صورت مشارکتی.
- ✓ افزایش سهم صادرات.
- ✓ مدیریت منابع مالی با استفاده از ابزارها و استراتژی‌های نوین مالی.
- ✓ بهره‌گیری از فرصت‌های جذب منابع از بازار پول و سرمایه.
- ✓ تاکید بر نخبه‌گرایی، اشتغال بهره‌ور و مشارکت‌جویی عزم‌آفرین.

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

2-1-2- اهداف کوتاه مدت شرکتهای گروه

- ✓ افزایش بهره‌وری کمی و حفظ و افزایش سطح کیفی محصولات تولیدی به منظور فراهم نمودن رضایتمندی اقشار نیازمند به محصولات گروه و رضایتمندی ایشان و بهبود سلامتی در سطح عمومی جامعه.
- ✓ افزایش درآمد و سودآوری.
- ✓ برنامه‌ریزی به منظور رقابت پذیری با سایر شرکتهای حاضر در صنعت دارو با توجه به برنامه‌ریزی جهت تولید محصولات جدید.
- ✓ بهبود استانداردهای GMP و GDP دارویی.

با عنایت به شرایط حاضر، این شرکت با تاکید بر اهداف طراحی شده برای خود و شرکت های تابعه تلاش حداکثری را در راستای تحقق آن ها در دستور دارد.

2-2- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده:

رویه های حسابداری شرکت در سال مالی مورد گزارش نسبت به سال مالی قبل تغییراتی نداشته است.

2-3- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن:

گزارش پایداری شرکتی:

ابعاد افشای گزارشگری پایداری در سه بعد محیط زیست، مسئولیت اجتماعی و بعد اقتصادی مورد توجه قرار گرفته شده است:

بعد زیست محیطی

شرکت رعایت مسائل زیست محیطی را در فعالیت عمومی خود برنامه ریزی نموده و تلاش می نماید حتی المقدور به عنوان یک سهامدار حقوقی این سهم را از طریق سرمایه گذاری فعال از شرکت های سرمایه پذیر پیگیری نماید.

بعد مسئولیت اجتماعی

بعد مسئولیت اجتماعی گروه و شرکت سرمایه گذاری شفافدارو افزایش کمی و حفظ و افزایش سطح کیفی محصولات تولیدی به منظور بهبود سلامتی عمومی جامعه و ایجاد رضایتمندی مشتریان می باشد.
در سال مالی پیشرو از طریق تصمیمات اتخاذ شده در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت های سرمایه پذیر این روند تعیین تکلیف می گردد.

عملکرد اقتصادی

از نظر اقتصادی شرکت با افزایش سهم درآمد های پایداری (سود نقدی دریافتی از شرکت های سرمایه پذیر) به پایداری سود آوری مبتنی بر بخش های دارای مزیت اقتصادی کشور در محدوده سرمایه خود اهتمام دارد.

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

3- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

1-3- منابع:

مهمترین منبع مالی که در اختیار شرکت قرار دارد و از آن برای پرداخت سود سهام و نیز اعطای تسهیلات موردی به شرکتهای سرمایه پذیر استفاده می شود، سود سهام دریافتی از شرکت های تابعه می باشد. با توجه به کمبود نقدینگی در شرکت و گروه، این کمبود به این شرکت هم منتقل شده است. بنابراین کل نقدینگی شرکت به صورت سود سهام وارد شرکت گردیده و عمدتاً به صورت سود سهام پرداختنی نیز خارج خواهد شد.

2-3- مصارف:

پیرو موارد یاد شده در بالا عمدتاً منابع کسب شده برای پرداخت سود سهام و پرداخت بدهی ها بعلاوه پرداخت هزینه های جاری شرکت صورت می پذیرد. همچنین شرکت تمام اهتمام خود در راستای کاهش هزینه های جاری و هزینه های عمومی را در برنامه خود لحاظ نموده است.

3-3- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

به دلیل تولیدی نبودن فعالیتهای شرکت، سیکل های اقتصادی به صورت مستقیم بر سودآوری هلدینگ اثری ندارد و لیکن ریسکهای مربوط به شرکتهای فرعی گروه شامل موارد ذیل می باشد:

● ریسک نوسان نرخ سود تسهیلات دریافتی

به دلیل طولانی شدن دوره ساخت و فروش محصولات و عدم پرداخت به موقع مراکز درمانی و دارویی دولتی، شرکت های گروه به منظور جبران کمبود نقدینگی اقدام به دریافت تسهیلات مالی از بانک ها می کنند. طبعاً نرخ سود این تسهیلات و نوسان های آن تأثیر مستقیم بر روی هزینه های تولید شرکت های گروه دارد. سود پرداختی بابت تأمین نقدینگی، موجب افزایش بهای مواد اولیه و کاهش سودآوری این شرکت ها خواهد شد، همچنین می تواند طرح های توسعه ای آنها را فاقد توجیه اقتصادی نماید.

● ریسک نرخ ارز

الف) ریسک نوسان های نرخ ارز

آثار تغییرات نرخ ارز بر صنعت دارو از جهت شدت بالای ارز بر این صنعت در بخش مواد اولیه و همچنین استراتژیک بودن کالای تولیدی و ارتباط مستقیم آن با حوزه سلامت از اهمیت مضاعفی برخوردار است. افزایش نرخ ارز علاوه بر افزایش قابل توجه قیمت تمام شده محصولات، می تواند به کاهش تولید شرکت های دارویی به دلیل کمبود منابع ریالی نیز منجر شود و حاشیه سود شرکت های مذکور را تقلیل دهد. از سوی دیگر، شرایط ویژه اقتصادی کشور، نرخ ارز، نوسان ها و تأثیر آن بر روی فعالیت شرکت با توجه به حجم خرید خارجی و وابستگی به ماشین آلات خارجی، همواره یکی از نگرانی های بسیار مهم مدیران شرکت های دارویی است.

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

ب) ریسک عدم تخصیص ارز

عدم تخصیص ارز از جانب بانکها علی رغم تأیید وزارت بهداشت به علت کمبود منابع ارزی ناشی از تحریم های اقتصادی ظالمانه خزانه داری آمریکا و محدودیت های ایجاد شده در نقل و انتقالات ارزی.

پ) ریسک ارز ترجیحی

منابع ارزی حسب اولویت ها و صلاحدید دولت در چند گروه طبقه بندی می شوند. نظر به استراتژیک بودن مقوله تأمین به موقع و کافی دارو در کشور نرخ ارز ارائه شده در صنعت داروسازی نیز در اولویت ریسک ناشی از تأمین و تخصیص ارز و با نرخ ترجیحی تعیین شده است. به دلیل اعمال برخی از سیاست های کلان در سنوات قبل، بخشی از این ارز با نرخ نیمایی تخصیص و بخشی کماکان در قالب تخصیص با نرخ ترجیحی باقی مانده مقوله تأمین ارز جدا از بحث تخصیص آن یکی از چالش های صنعت در سال های جاری بوده است و مشکلات ناشی از تحریم و مسدود نمودن دارایی های ارزی کشور و انتقال ارز نیز سبب تشدید آن گردید. لذا بسیاری از شرکت های گروه شفا دارو به رغم تخصیص ارز و پرداخت نرخ ریالی و اخذ کد کارگزاری در روالی متناسب با انجام روند جاری بازرگانی با تأمین کنندگان خارجی، موفق به دریافت ارز به هنگام نشدند.

● ریسک عوامل بین المللی و جنگی

تحولات بین المللی و منطقه ای و شرایط جنگی و اضطراب موجود بر وضعیت کلیه کسب و کارهای کشور اثر گذاشته که صنعت دارو نیز از این امر مستثنی نبوده است. این امر می تواند باعث ایجاد موانعی بر سر راه گشایش اعتبار برای خریدهای خارجی و کاهش تولیدات گردد. از سوی دیگر شرکت های دارویی به لحاظ حساسیت تولیدات آن همواره در مقابل مقررات دولتی و عوامل بین المللی دچار کمترین مخاطره بوده اند. نگرانی همواره طی سالیان گذشته وجود داشته و بخشی از تفکر مدیریت و تصمیم گیرندگان اقتصادی را مشغول کرده است، بنابراین راه های مقابله با این موضوع در تصمیم گیری های شرکت و سازمان های مربوطه در نظر گرفته شده است.

● ریسک نقدینگی

با توجه به شرایط رکود تورمی در جامعه و سیاست های انقباضی دولت در جمع آوری نقدینگی و کنترل آن، مشکل نقدینگی طی سال های گذشته همواره بزرگترین دغدغه مدیران واحدهای تولیدی و صنعتی و از جمله شرکت های دارویی بوده است. همچنین، با توجه به افزایش نرخ ارز و به تبع آن افزایش مبلغ ریالی هزینه های خرید شرکت ها و همچنین افزایش نرخ تسهیلات دریافتی از بانکها، پیش بینی می گردد مشکلات نقدینگی و تأمین سرمایه در گردش از سال 1398 نیز گریبان گیر شرکت های گروه باشد. علاوه بر این، بخش عمده مطالبات شرکت های گروه از مراکز درمانی و دارویی دولتی است که همین امر بر مشکلات نقدینگی آنها می افزاید.

● ریسک تجاری

صنعت دارو به دلیل تعدد شرکت های تولیدکننده، بازار رقابتی فشرده ای دارد. در این بازار با ورود یک محصول جدید، رقبا سریعاً برای به دست آوردن سهمی از آن وارد عمل می شوند. همچنین، وجود این شرایط باعث می شود شرکت های تولیدکننده به منظور حفظ بازار، همواره تخفیف هایی را برای مشتریان نهایی در نظر بگیرند. عامل مهم دیگری که بر شدت این ریسک می افزاید، واردات دارو است. بخش عمده ای

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

از منابع ارزی کشور به واردات دارو با تعرفه‌های بسیار پایین تخصیص می‌یابد. این موضوع خود می‌تواند مانعی بر سر راه رشد تولید محصولات دارویی در داخل کشور باشد. قیمت‌گذاری اقلام دارویی که توسط سازمان غذا و دارو وابسته به وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی صورت می‌پذیرد نیز گاهی عامل افزایش ریسک تجاری شرکت‌های دارویی است. در برخی مواقع، نهاد قیمت‌گذار، قیمت فروش محصولات دارویی را متناسب با بهای تمام‌شده آنها تعیین نمی‌کند و این نحوه قیمت‌گذاری، زمینه‌ساز ضرر و زیان شرکت‌های دارویی می‌شود.

● ریسک عوامل بین‌المللی

محدودیت‌های بین‌المللی تحمیل تحریم‌های غیر قانونی و غیرمنصفانه به کشور باعث شده شرکت‌های تولیدکننده محصولات دارویی به دلیل سخت‌تر شدن گشایش اعتبار برای خریدهای خارجی، در تأمین به موقع مواد اولیه، که بخش عمده‌ای از آن وارداتی است، با مشکلات جدی مواجه شوند. این محدودیت‌ها همچنین باعث شد شرکت‌های مزبور برای انتقال وجوه ارزی به کانال‌های غیربانکی روی آورند و در نتیجه با افزایش هزینه روبرو گردند. ضمن آنکه علیرغم انعقاد تفاهم برجام، متأسفانه نسبت به روند اجرای موثر در ارتباط بین‌المللی سیستم بانکی فراهم نمی‌باشد.

● ریسک قوانین داخلی

تغییر قوانین داخلی از جمله موارد تأثیرگذار بر سودآوری شرکت‌ها است. شرکت‌های دارویی همواره تحت تأثیر تصمیم‌های دولتی در مورد مجوزهای تولید و واردات داروها می‌باشند.

● ریسک فرسودگی دستگاهها و ماشین آلات

● ریسک های HSE

● ریسک کیفیت محصولات

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

4-3- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته:

معاملات صورت گرفته با اشخاص وابسته در شرکت به شرح جدول زیر می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده 129	تسهیلات پرداختی	باز پرداخت تسهیلات	اجاره آپارتمان
سایر اشخاص وابسته	مدیریت طرح و توسعه آینده پویا	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	2.700

5-3- دعوای حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

1-3-5- دعوای حقوقی شرکت اصلی :

1-3-5-1- شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی بعنوان سهامدار شرکت سرمایه گذاری شفا دارو بابت اخذ سود سهام سنوات 1392 لغایت 1400 اقدام به ثبت دادخواست و ارجاع موضوع به هیأت داورى قانون بازار اوراق بهادار نموده، که نهایتاً این امر منتج به صدور رأی مبنی بر محکومیت شرکت شفا دارو گردیده است؛ در حال حاضر جهت حل و فصل موضوع و اختلافات فیما بین، طرفین در حال مذاکره می باشند.

2-3-5-1- پرونده کیفری علیه مدیران اسبق شرکت صنعتی کیمیدارو به اتهام سوء استفاده از موقعیت شغلی و اختلاس؛ در این خصوص شعبه رسیدگی کننده پس از رسیدگی به موضوع نهایتاً اقدام به صدور رأی مبنی بر برائت متهمین پرونده نموده است.

2-3-5- دعوای حقوقی شرکت های گروه :

1-3-5-2- شرکت اسوه علیه شرکت توسعه داروئی رسا جهت وصول مطالبات به مبلغ 177.000 میلیون ریال در سالهای گذشته اقدام به طرح دعوی در مراجع قضایی نموده و در این راستا پرونده ای در دادگاه ویژه جرایم اقتصادی ثبت گردید که رسیدگی به این موضوع نهایتاً منتج به صدور دادنامه قطعی مبنی بر محکومیت خواندگان پرونده به رد مال و حبس گردید و در حال حاضر نیز اقدامات لازم جهت توقیف اموال و وصول مطالبات در حال انجام می باشد.

2-3-5-2- پرونده شرکت داروئی پخش رازی علیه شرکت هندی تبار pv pharma و آقای سید علی موسوی تبار و آقای پاتکاچ پاتال تحت عناوین مجرمانه تحصیل مال از طریق نامشروع به میزان 650.000 یورو در مراجع محترم قضایی مفتوح و در حال رسیدگی می باشد که در حال حاضر دادگاه اقدام به صدور دادنامه بدوی مبنی بر محکومیت متهمین پرونده مبنی بر رد مال و حبس نموده. لیکن پیرو واخواهی متهمین و النهایه رد واخواهی توسط مرجع رسیدگی و با تجدید نظر خواهی متهمین، پرونده به مرحله تجدید نظر ارسال شده و در این مرحله نیز دادگاه تجدید نظر اقدام به صدور رأی قطعی مبنی بر محکومیت متهمین پرونده نموده است و در حال حاضر پرونده در مرحله اجرای حکم می باشد. لازم بذکر است شرکت داروئی پخش رازی طی شکایت جداگانه علیه آقای موسوی تحت عناوین مجرمانه فوق الذکر جهت وصول مبلغ 203.000 یورو مجدداً اقدام به طرح شکایت نموده که رسیدگی به پرونده مذکور نیز منتج به محکومیت نامبرده در

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

مرحله بدوی گردیده و پیرو ارجاع پرونده به دادگاه تجدید نظر نهایتاً رسیدگی به موضوع منتج به صدور رای قطعی مبنی بر محکومیت متهمین پرونده گردید و در حال حاضر این پرونده در مرحله اجرای حکم می باشد.

3-2-5-3- از بابت اضافه بنای ساختمان در جریان تکمیل شرکت سهامی عام کیمیدارو در سنوات گذشته، و حکم تخریب صادره در کمیسیون ماده 100 و تجدید نظر آن در نهایت با تقدیم دادخواست به دیوان عدالت اداری دستور موقت تخریب اضافه بنا از مرجع رسیدگی کننده اخذ ولیکن در شعبه محترم بدوی اقدام به صدور دادنامه مبنی بر تخریب می نماید که به دلیل اعتراض شرکت، پرونده در شعبه 3 تجدید نظر دیوان عدالت اداری مورد رسیدگی قرار گرفته که نهایتاً منتج به صدور رأی مبنی بر نقض دادنامه بدوی و حکم بر پرداخت 3 برابر جریمه ارزش معاملاتی ساختمان در سال احداث بنا طبق نظریه کارشناس رسمی دادگستری و تأمین پارکینگ در محوطه از طریق پارکینگ مکانیزه هوشمند صادر و قطعیت یافت و در حال حاضر جهت تقسیط جریمه شرکت کیمیدارو در حال مذاکره با شهرداری منطقه می باشد.

4- نتایج عملیات و چشم اندازها:

4-1- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	پیش بینی سال مالی 1405	دوره 3 ماهه منتهی به 1404/12/29	دوره 3 ماهه منتهی به 1403/12/30	سال مالی 1404	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی	9.234.744	-	774	6.018.846	(100)
هزینه های اداری و عمومی	(609.541)	(123.394)	(73.515)	(459.242)	67
سود(زیان) عملیاتی	8.625.203	(123.394)	(72.741)	5.559.604	(70)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	135.000	25.759	32.367	138.751	(20)
سود(زیان) قبل از مالیات	8.760.203	(97.635)	(40.374)	5.698.355	(141)
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	-	-	-	(2.965)	-
سود(زیان)خالص	8.760.203	(97.635)	(40.374)	5.695.390	(141)

" جملات آینده نگر نشان دهنده انتظارات، باورها یا پیش بینی های جاری از رویدادها و عملکرد مالی است. ان جملات در معرض ریسک ها، عدم قطعیت ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند."

با عنایت به ماهیت فعالیت شرکت های سرمایه گذاری، از یک سو پیش بینی میزان سود خالص شرکت های سرمایه پذیر با توجه به مدیریت شرایط امکان پذیر می باشد اما به دلیل بسته بودن بازار سرمایه و عدم پیش بینی از وضعیت رفتاری سهامداران پس از بازگشایی، میزان خرید و فروش سهام در سال مالی 1405 قابل پیش بینی نمی باشد، لذا پیش بینی اقلام سود و زیانی برای سال مالی 1405 به طور دقیق امکان پذیر نمی باشد.

2-4- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

سود نقدی هر سهم سال 1403 مبلغ 590 ریال (کل سود سهام پرداختی 1.600.800 میلیون ریال) و سود نقدی هر سهم سال 1402 مبلغ 1.050 ریال و سود نقدی هر سهم سال 1401 مبلغ 2.100 ریال است. مانده سود سهام پرداختی در تاریخ 1404/09/30

گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

مبلغ 9.129.274 میلیون ریال می باشد که شامل 9.098.523 میلیون ریال مربوط به اشخاص حقوقی و 30.751 میلیون ریال اشخاص حقیقی (که سود سال 1401 و ماقبل سجامی نبوده و از طریق بانک اقتصادنوین در حال پرداخت است) می باشد.

3-4- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت:

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1403/12/30		دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29		نام شرکت	
درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)		
الف - شرکتهای بورسی :					
60/77	1.339.008	60/77	1.339.008	داروسازی جابران حیان	1
66/51	1.041.325	66/51	1.041.325	داروسازی اسوه	2
53/75	611.744	53/75	611.744	صنعتی کیمیدارو	3
26/67	303.919	26/67	303.919	داروسازی دانا	4
	49.102		49.102	داروسازی دانا - صندوق سرمایه گذاری و بازارگردانی توسعه ملی	
کمتر از یک درصد	6.050	کمتر از یک درصد	6.050	پخش رازی	5
کمتر از یک درصد	170	کمتر از یک درصد	170	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	6
کمتر از یک درصد	4.543	کمتر از یک درصد	4.543	بورس اوراق بهادار تهران	7
کمتر از یک درصد	778	کمتر از یک درصد	778	قاسم ایران	8
کمتر از یک درصد	299	کمتر از یک درصد	299	کارخانجات صنعتی و تولیدی اتمسفر	9
	3.356.938		3.356.938	جمع شرکتهای بورسی	
ب - شرکتهای غیر بورسی :					
17	87.720	17	87.720	فرایند شیمی حکیم	9
64	80.000	64	80.000	دارویی پخش رازی	10
کمتر از یک درصد	1	کمتر از یک درصد	1	داروسازی راموفارمین	11
8	364	43	364	سایر	12
	168.085		168.085	جمع شرکتهای غیر بورسی	
پ - صندوق نوین سرمایه گذاری بازار گردانی نوین پیشرو:					
-	24.117	-	42.883	سایر سرمایه گذاری ها	13

دوره مالی 3 ماهه منتهی به 1404/12/29

3.549.140	3.567.906	جمع کل
-----------	-----------	--------

5- جمع بندی:

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) در دوره مالی منتهی به 1404/12/29 نسبت به سال مالی قبل، در محورهای مختلفی همچون توسعه سرمایه گذاری، ارزش بازار، سود عملیاتی و سود خالص و سایر مولفه های مهم در شاخص های اقتصاد یک بنگاه اقتصادی معتبر، دارای روندی افزایشی و مطلوب بوده و اهتمام جدی به افزایش سطح پایداری و توانمندی با رویکرد رقابتی داشته است. امید است با عنایت به اجرای طرح ها و پروژه های توسعه سهم قابل توجهی در اقتصاد ملی و ثروت سهامداران ایجاد نماید.

با عنایت به ماهیت فعالیت شرکت های سرمایه گذاری، از یک سو پیش بینی میزان سود خالص شرکت های سرمایه پذیر با توجه به مدیریت شرایط امکان پذیر می باشد اما به دلیل بسته بودن بازار سرمایه و عدم پیش بینی از وضعیت رفتاری سهامداران پس از بازگشایی، میزان خرید و فروش سهام در سال مالی 1405 قابل پیش بینی نمی باشد، لذا پیش بینی اقلام سود و زیانی برای سال مالی 1405 به طور دقیق امکان پذیر نمی باشد.

اطلاعات ارائه شده بر مبنای شرایط و مفروضات زمان تهیه گزارش تدوین شده و در صورت بروز تغییرات با اهمیت روزرسانی لازم انجام شده و مراتب به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید.