

اطلاعات نمایش داده شده با اطلاعات امضا شده مطابقت دارد 

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو - نماد: شفا(سرمایه گذاری شفا دارو)

**موضوع: توضیحات در خصوص اطلاعات و صورت های مالی منتشر شده**

در خصوص اطلاعیه منتشر شده با شماره پیگیری 1509685 در تاریخ 1405/01/31 به استحضار می رساند توضیحات در خصوص صورتهای مالی میان دوره ای منتهی

به 1404/12/29

# **شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام)**

**ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار**

**گزارش تفسیری مدیریت**

**دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹**

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

فهرست مطالب

5	مقدمه
5	۱- ماهیت کسب و کار
5	۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت: .....
7	۱-۱-۱- مواد اولیه ، نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت .....
7	۱-۲- مراداد شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت .....
7	۱-۲-۱- وضعیت پرداخت های به دولت.....
7	۱-۳- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصاد کلان: .....
8	۱-۴- اطلاعات بازارگردان شرکت: .....
8	۱-۵- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیرمجموعه: .....
8	<b>۲- اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف</b>
9	۲-۱- اهداف کلان و برنامه های بلند مدت و کوتاه مدت: .....
9	۲-۱-۱- اهداف بلندمدت شرکتهای گروه: .....
10	۲-۱-۲- اهداف کوتاه مدت شرکتهای گروه: .....
10	۲-۲- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تاثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده: .....
10	۲-۳- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن: .....
11	<b>۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط</b>
11	۳-۱- منابع: .....
11	۳-۲- مصارف : .....
11	۳-۳- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن: .....
14	۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته: .....
14	۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن: .....

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

- ۴- نتایج عملیات و چشم‌اندازها ..... 15
- ۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی: ..... 15
- ۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع: ..... 15
- ۴-۳- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب داراییها و وضعیت شرکت: ..... 16
- ۵- جمع بندی ..... 17

## گزارش تفسیری مدیریت

### دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب مورخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ 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 ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه و در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۱۵ 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)

## گزارش تفسیری مدیریت

### دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

#### 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 به‌عنوان 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 ۲۳۷۵۶۱ مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۶ 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 ۱۰۹۸۴ مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۲۵ 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 ۱۲۱/۲۱۶۴۷۰ مورخ ۱۳۹۲/۰۱/۲۱ صادر شده است و همچنین شرکت بموجب روزنامه رسمی مورخ ۱۳۹۶/۰۵/۱۵ مربوط به ثبت صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۰ به شرکت سهامی عام تبدیل شده است و در تاریخ ۱۶ اسفند ماه ۱۳۹۶ 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 ۱۳ 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 ۳ 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 ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

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

- (۱) 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.
- (۲) 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.
- (۳) 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:

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

## گزارش تفسیری مدیریت

### دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

#### ۱-۱-۱- 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.

#### ۱-۲-۱- مراداد شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت:

#### ۱-۲-۱- وضعیت پرداخت های به دولت:

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سال مالی ۱۴۰۴	درصد تغییرات
۱	مالیات عملکرد	-	-	۳.۴۲۴	-
۲	بیمه سهم کارفرما	۱۴.۸۴۱	۸.۳۲۳	۴۴.۳۵۲	۷۸
۳	مالیات حقوق	۹.۵۷۶	۱۰.۴۷۴	۳۵.۸۴۶	(۸)
۴	مالیات تکلیفی	-	-	-	-
۵	مالیات اجاره	-	-	-	-
	جمع	۲۴.۴۱۷	۵۴.۵۳۵	۱۸.۷۹۷	(۵۵)

#### ۱-۳-۱- 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:

(۱) بر اساس آخرین سیاست های ارزی ابلاغ شده:

تامین ارز دارو با نرخ هر دلار ۲۸۵ هزار ریال و هر یورو ۳۲۰ هزار ریال تامین گردد که اثرات غیر مستقیم آن بر عملکرد شرکت های مزبور هویدا بوده که تغییرات جدید تامین ارز دارو بر اساس سیاست ها و دستورالعمل های بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اعمال می گردد.

(۲) ۵ درصد تخفیف نرخ مالیاتی برای شرکت های تولیدی در قوانین بودجه ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ موجود بوده و در قانون بودجه ۱۴۰۲ این تخفیف برای عملکرد ۱۴۰۱ به میزان ۷ درصد افزایش یافت. هرچند در قانون بودجه ۱۴۰۳ تخفیف مزبور حذف شده بود لیکن در اصلاحیه قانون، تخفیف نرخ ۵ درصد مشمول عملکرد سال ۱۴۰۲ شرکت های تولیدی گردید.

(۳) معافیت مالیاتی سود سپرده اشخاص حقوقی نزد بانکها بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۱ حذف گردید لیکن در قانون بودجه ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ این محدودیت مجدداً حذف گردید و سود سپرده بانکی معاف از مالیات می باشد.

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

### ۱-۴- اطلاعات بازارگردان شرکت:

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو به عنوان ناشر در سال ۱۳۹۹ 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 ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ 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.

### ۱-۵- لیست به روز شده از شرکتهای فرعی مشمول تلفیق یا زیر مجموعه:

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

### 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.

## گزارش تفسیری مدیریت

### دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

- ✓ 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:

#### ۱-۲-۱- 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 ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۲-۱-۲- 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 به‌منظور 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.

### ۲-۲- 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.

### ۲-۳- سیاست‌های 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.

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

### ۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک‌ها و روابط

#### ۳-۱- 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 پرداختی نیز خارج خواهد شد.

#### ۳-۲- 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.

#### ۳-۳- 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 بانکها می کنند. طبعاً نرخ سود این تسهیلات و نوسانهای آن تأثیر مستقیم بر روی هزینه های تولید شرکتهای گروه دارد. سود پرداختی بابت تأمین نقدینگی، موجب افزایش بهای مواد اولیه و کاهش سودآوری این شرکتها خواهد شد، همچنین می تواند طرحهای توسعه ای آنها را فاقد توجیه اقتصادی نماید.

##### • ریسک نرخ ارز

##### الف) ریسک نوسانهای 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 شرکتهای دارویی به دلیل کمبود منابع ریالی نیز منجر شود و حاشیه سود شرکتهای مذکور را تقلیل دهد. از سوی دیگر، شرایط ویژه اقتصادی کشور، نرخ ارز، نوسانها 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 شرکتهای دارویی است.

## دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

## 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 اولویتها 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 سیاستهای 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 چالشهای صنعت در سالهای جاری بوده است و مشکلات ناشی از تحریم و مسدود نمودن داراییهای 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 سیاستهای انقباضی دولت در جمع آوری نقدینگی و کنترل آن، مشکل نقدینگی طی سالهای 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 شرکتها و همچنین افزایش نرخ تسهیلات دریافتی از بانکها، پیش بینی می گردد مشکلات نقدینگی و تأمین سرمایه در گردش از سال ۱۳۹۸ 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

## گزارش تفسیری مدیریت

### دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

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 به‌موقع 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

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

### ۳-۴- 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 ۱۲۹	تسهیلات پرداختی	باز پرداخت تسهیلات	اجاره آپارتمان
سایر اشخاص وابسته	مدیریت طرح و توسعه آینده پویا	عضو هیئت مدیره	✓	-	-	۲.۷۰۰

### ۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن:

۳-۵-۱- دعاوی حقوقی شرکت اصلی :

۳-۵-۱-۱- شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی بعنوان سهامدار شرکت سرمایه گذاری شفا دارو بابت اخذ سود سهام سنوات ۱۳۹۲ لغایت ۱۴۰۰ 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.

۳-۵-۱-۲- 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 رای مبنی بر برائت متهمین پرونده نموده است.

۳-۵-۲- دعاوی حقوقی شرکت های گروه :

۳-۵-۲-۱- شرکت اسوه علیه شرکت توسعه داروئی رسا جهت وصول مطالبات به مبلغ ۱۷۷.۰۰۰ 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.

۳-۵-۲-۲- پرونده شرکت داروئی پخش رازی علیه شرکت هندی تبار pv pharma و آقای سید علی موسوی تبار و آقای پاتکاج پاتال تحت عناوین مجرمانه تحصیل مال از طریق نامشروع به میزان ۶۵۰.۰۰۰ 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 رای 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 ۲۰۳.۰۰۰ یورو مجدداً اقدام به طرح شکایت نموده که رسیدگی به پرونده مذکور نیز منتج به محکومیت نامبرده در 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.

## گزارش تفسیری مدیریت

### دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۳-۲-۵-۳- از بابت اضافه بنای ساختمان در جریان تکمیل شرکت سهامی عام کیمیدارو در سنوات گذشته، و حکم تخریب صادره در کمیسیون ماده ۱۰۰ و تجدید نظر آن در نهایت با تقدیم دادخواست به دیوان عدالت اداری دستور موقت تخریب اضافه بنا از مرجع رسیدگی کننده أخذ ولیکن در شعبه محترم بدوی اقدام به صدور دادنامه مبنی بر تخریب می نماید که به دلیل اعتراض شرکت، پرونده در شعبه ۳ تجدید نظر دیوان عدالت اداری مورد رسیدگی قرار گرفته که نهایتاً منتج به صدور رأی مبنی بر نقض دادنامه بدوی و حکم بر پرداخت ۳ 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.

#### ۴- نتایج عملیات و چشم اندازها:

#### ۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی:

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	پیش بینی سال مالی ۱۴۰۵	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سال مالی ۱۴۰۴	درصد تغییرات نسبت به دوره مشابه قبل
درآمدهای عملیاتی	۹.۲۳۴.۷۴۴	-	۷۷۴	۶.۰۱۸.۸۴۶	(۱۰۰)
هزینه های اداری و عمومی	(۶۰۹.۵۴۱)	(۱۲۳.۳۹۴)	(۷۳.۵۱۵)	(۴۵۹.۲۴۲)	۶۷
سود(زیان) عملیاتی	۸.۶۲۵.۲۰۳	(۱۲۳.۳۹۴)	(۷۲.۷۴۱)	۵.۵۵۹.۶۰۴	(۷۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۳۵.۰۰۰	۲۵.۷۵۹	۳۲.۳۶۷	۱۳۸.۷۵۱	(۲۰)
سود(زیان) قبل از مالیات	۸.۷۶۰.۲۰۳	(۹۷.۶۳۵)	(۴۰.۳۷۴)	۵.۶۹۸.۳۵۵	(۱۴۱)
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	-	-	-	(۲.۹۶۵)	-
سود(زیان)خالص	۸.۷۶۰.۲۰۳	(۹۷.۶۳۵)	(۴۰.۳۷۴)	۵.۶۹۵.۳۹۰	(۱۴۱)

" 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 ۱۴۰۵ قابل پیش بینی نمی باشد، لذا پیش بینی اقلام سود و زیانی برای سال مالی ۱۴۰۵ به طور دقیق امکان پذیر نمی باشد.

#### ۴-۲- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام مطابق مصوبه آخرین مجمع:

سود نقدی هر سهم سال ۱۴۰۳ مبلغ ۵۹۰ ریال (کل سود سهام پرداختی ۱.۶۰۰.۸۰۰ میلیون ریال) و سود نقدی هر سهم سال ۱۴۰۲ مبلغ ۱.۰۵۰ ریال و سود نقدی هر سهم سال ۱۴۰۱ مبلغ ۲.۱۰۰ ریال است. مانده سود سهام پرداختی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ مبلغ ۹.۱۲۹.۲۷۴ میلیون ریال می باشد که شامل ۹.۰۹۸.۵۲۳ میلیون ریال مربوط به اشخاص حقوقی و ۳۰.۷۵۱ میلیون ریال اشخاص حقیقی (که سود سال ۱۴۰۱ و ماقبل سجامی نبوده و از طریق بانک اقتصادنوین در حال پرداخت است) می باشد.

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

## ۳-۴- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری‌ها، ترکیب دارایی‌ها و وضعیت شرکت:

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰		دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹		نام شرکت
بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت	
الف - شرکتهای بورسی :				
۱.۳۳۹.۰۰۸	60/77	۱.۳۳۹.۰۰۸	۶۰/۷۷	۱ داروسازی جابراین حیان
۱.۰۴۱.۳۲۵	66/51	۱.۰۴۱.۳۲۵	۶۶/۵۱	۲ داروسازی اسوه
۶۱۱.۷۴۴	53/75	۶۱۱.۷۴۴	۵۳/۷۵	۳ صنعتی کیمیدارو
۳۰۳.۹۱۹	۲۶/۶۷	۳۰۳.۹۱۹	۲۶/۶۷	۴ داروسازی دانا
49.102		49.102		داروسازی دانا - صندوق سرمایه گذاری و بازارگردانی توسعه ملی
۶۰۵۰	کمتر از یک درصد	6.050	کمتر از یک درصد	۵ پخش رازی
۱۷۰	کمتر از یک درصد	۱۷۰	کمتر از یک درصد	۶ لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی
۴.۵۴۳	کمتر از یک درصد	۴.۵۴۳	کمتر از یک درصد	۷ بورس اوراق بهادار تهران
۷۷۸	کمتر از یک درصد	۷۷۸	کمتر از یک درصد	۸ قاسم ایران
۲۹۹	کمتر از یک درصد	۲۹۹	کمتر از یک درصد	۹ کارخانجات صنعتی و تولیدی اتمسفر
3.356.938		3.356.938		جمع شرکتهای بورسی
ب - شرکتهای غیر بورسی :				
۸۷.۷۲۰	۱۷	۸۷.۷۲۰	۱۷	۹ فرایند شیمی حکیم
۸۰.۰۰۰	۶۴	۸۰.۰۰۰	۶۴	۱۰ دارویی پخش رازی
۱	کمتر از یک درصد	1	کمتر از یک درصد	۱۱ داروسازی راموفارمین
۳۶۴	۸	۳۶۴	۴۳	۱۲ سایر
۱۶۸.۰۸۵		۱۶۸.۰۸۵		جمع شرکتهای غیر بورسی
پ - صندوق نوین سرمایه گذاری بازارگردانی نوین پیشرو:				
۲۴.۱۱۷	-	۴۲.۸۸۳	-	۱۳ سایر سرمایه گذاری‌ها
۳.۵۴۹.۱۴۰		۳.۵۶۷.۹۰۶		جمع کل

## گزارش تفسیری مدیریت

دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

### ۵- جمع بندی:

شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ 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 ۱۴۰۵ قابل پیش بینی نمی باشد، لذا پیش بینی ارقام سود و زیانی برای سال مالی ۱۴۰۵ 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 بروزرسانی لازم انجام شده و مراتب به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید.