

شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیات مدیره  
در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه  
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام  
همراه با گزارش بازرس قانونی

”بسمه تعالی“

گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام) در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ ۱۳۹۷/۱۰/۰۴ هیات مدیره شرکت داروسازی کاسپین تامین (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۵۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۵۰ میلیارد ریال، مشتمل بر صورت سود و زیان فرضی سالهای مالی ۱۳۹۷ لغایت ۱۴۰۰ آن و سایر اطلاعات مالی فرضی که پیوست می باشد، طبق استاندارد حسابرسی ”رسیدگی به اطلاعات مالی آتی“ مورد رسیدگی این مؤسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیأت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته تهیه شده است. این گزارش توجیهی براساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع به پیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات و سایر مبنای پیش بینی شده مندرج در گزارش توجیهی فوق، این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه، گزارش توجیهی یاد شده، بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارایه شده است.

۴- بطوریکه در گزارش توجیهی هیات مدیره توضیح داده شده، بخشی از منابع مالی داخلی شرکت طی سنوات اخیر جهت اجرای پروژه های در جریان استفاده گردیده که بخش عمده آن از خارج از کشور خریداری شده، از طرفی طبق صورتهای مالی، وجود بدهی های زیاد در ساختار مالی از جمله تسهیلات بانکی باعث تحمیل هزینه مالی قابل توجه به شرکت شده است. بر این اساس شرکت در نظر دارد در مرحله اول با افزایش سرمایه مزبور، ضمن بهبود و اصلاح ساختار مالی شرکت (که منجر به تسهیل در اخذ تسهیلات نیز خواهد شد) و جلوگیری از خروج نقدینگی و اجرای به موقع پروژه پریفیلد، زمینه ورود از فرابورس به بورس را فراهم و همچنین از مزایای مشوق قانونی معافیت مالیاتی مصوبه شورای عالی هماهنگی اقتصادی استفاده نماید.



۵- به شرح مندرجات صفحه ۲۰ گزارش توجیهی، محاسبه ذخیره مالیات سال ۱۳۹۷ باتوجه به مزایای مشوق قانونی شماره ۵۸۸۴۱ مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۶ مصوبه شورایعالی هماهنگی اقتصادی (انتقال سود انباشته به سرمایه) بوده است. بنا به مراتب فوق تا تاریخ تهیه این گزارش رهنمود مالیاتی از سوی سازمان امور مالیاتی در خصوص نحوه استفاده از مشوق مزبور صادر نشده است.

۶- مفروضات تهیه گزارش توجیهی مزبور با فرض ثبات شرایط اقتصادی و تخصیص ارز به کالاهای اساسی بوده است. بدیهی است هر گونه تغییر در شرایط اقتصادی از جمله مقررات ارزی و ... موثر بر محاسبات مزبور خواهد بود.

۷- حتی اگر رویدادهای پیش‌بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش‌بینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش‌بینی شده اغلب به گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی‌دهد و تفاوت‌های حاصله می‌تواند با اهمیت باشد.

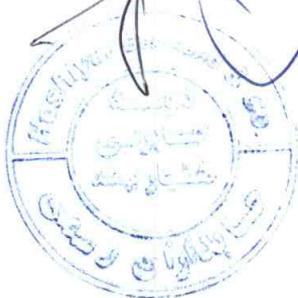
۸- بدیهی است اجرای افزایش سرمایه می‌بایستی با رعایت مبانی پیش‌بینی شده در موارد مربوطه اصلاحیه قانون تجارت و ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرد.

مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند

مصطفی باتقوا عباس هشی

۸۰۰۸۹۹

۸۴۱۳۰۶



۵ دی ماه ۱۳۹۷



# کاسپین تأمین شرکت داروسازی

((سهامی عام))

تهران، میدان دکتر فاطمی، خیابان بیستون  
پلاک ۱، ساختمان داروگستر - کد پستی: ۱۴۳۱۶۶۳۱۳۵  
تلفن: ۴۲۸۹۵ - دورنگار: ۸۸۹۵۷۰۵۶  
صندوق پستی: ۴۳۳۱ - ۱۴۱۵۵

تاریخ: .....

شماره: .....

پیوست: .....

## گزارش توجیهی هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده

در خصوص افزایش سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تأمین (سهامی عام)

از مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال

### مقدمه

این گزارش در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت به منظور ارایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت داروسازی کاسپین تأمین (سهامی عام) برای تصمیم گیری در خصوص طرح افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به میزان ۳۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده، آورده نقدی سهامداران و سود انباشته می باشد.

مسئولیت تهیه گزارش با هیئت مدیره شرکت داروسازی کاسپین تأمین (سهامی عام) بوده و اعضای هیئت مدیره با مشخصات مندرج در صفحه ذیل، مطالب این گزارش را با در نظر گرفتن عوامل زیر در تاریخ چهارم دی ماه ۱۳۹۷ تایید می نمایند:

- مفروضات ارائه شده در این گزارش بر مبنایی معقول و متناسب با هدف گزارش می باشند.
- اطلاعات مالی آتی در این گزارش، بر اساس مفروضات مذکور به نحو مناسبی ارایه گردیده اند.
- اطلاعات مالی آتی متناسب با صورت های مالی تاریخی (بر اساس الزامات استانداردهای حسابداری) مربوط ارایه شده اند.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضاء هیئت مدیره و مدیرعامل
	رئیس هیئت مدیره	کامبیز گیلانی	شرکت دارو پخش (سهامی عام)
	نایب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	افشین وهابزاده	شرکت سرمایه گذاری دارویی تأمین (سهامی عام)
	عضو موظف هیئت مدیره	محمد رضا عزت دوست	شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین (سهامی عام)
	عضو غیرموظف هیئت مدیره	سیدحجت کاظمی	شرکت دارویی آترا
	عضو غیرموظف هیئت مدیره	مجید صدیقی	شرکت پارس دارو



کارخانه: شهر صنعتی رشت، ورودی اول  
شرکت داروسازی کاسپین تأمین  
تلفن: ۰۱۲) ۲۳۸۸۲۵۱۱-۱۴



## فهرست

۴	..... معرفی شرکت	(۱)
۴	..... (۱-۱) تاریخچه	
۵	..... (۱-۲) موضوع فعالیت	
۵	..... (۱-۳) سرمایه و سهامداران	
۶	..... (۱-۴) ساختار و تشکیلات	
۷	..... (۱-۵) معاملات سهام شرکت	
۷	..... (۱-۶) روند سودآوری و تقسیم سود شرکت	
۸	..... وضعیت مالی شرکت	(۲)
۸	..... (۲-۱) صورتهای مالی چند سال اخیر	
۱۱	..... (۲-۱-۱) تشریح وضعیت مالیاتی	
۱۲	..... (۲-۲) نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه	
۱۳	..... تشریح طرح افزایش سرمایه	(۳)
۱۳	..... (۳-۱) وضعیت مالی شرکت	
۱۵	..... (۳-۲) هدف از انجام افزایش سرمایه	
۱۷	..... (۳-۳) سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن	
۱۷	..... (۳-۴) مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن	
۱۸	..... (۴) پیشبینی صورتهای مالی آتی	
۱۹	..... (۴-۱) سود و زیان پیشبینی شده	
۲۱	..... (۴-۱-۱) درآمدهای عملیاتی	
۲۲	..... (۴-۱-۲) بهای تمام شده	
۲۴	..... (۴-۲) ترازنامه پیشبینی شده	
۲۷	..... (۴-۳) پیشبینی صورت جریان وجوه نقد	
۲۹	..... (۴-۴) پیشبینی نسبتهای مالی	
۳۰	..... ارزیابی مالی	(۵)
۳۰	..... ریسکهای فعالیت	(۶)
۳۱	..... نتیجه گیری	(۷)



## ۱) معرفی شرکت

### ۱-۱) تاریخچه

شرکت در خرداد ماه ۱۳۶۲ تحت نام شرکت گسترش و سرمایه‌گذاری دارویی تأمین (سهامی عام) تاسیس و تحت شماره ۴۷۷۸۲ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری به ثبت رسیده و از سال ۱۳۷۶ شروع به بهره‌برداری نموده است. متعاقباً به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۵/۰۷/۰۸ نام شرکت به شرکت داروسازی کاسپین تأمین تغییر یافته است. شرکت به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ نزد شرکت فرابورس ثبت شده است. این شرکت با شناسه ملی ۱۰۱۰۰۹۲۹۸۱۳ در زمره واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران میدان فاطمی خیابان بیستون پلاک ۱ می‌باشد و کارخانه در شهر صنعتی رشت واقع گردیده است.



شکل ۱- سهامدار عمده شرکت

تولیدات این شرکت در ابتدا منحصر به انواع مختلف آمپول بوده و در طی سالیان گذشته شرکت همواره در جهت افزایش تعداد محصولات و تنوع آنها کوشیده است. در سال ۱۳۸۰ در کنار بخش آمپول که اصلی‌ترین شکل دارویی تولیدی در کاسپین تأمین می‌باشد، اشکال نیمه جامدات (کرم، پماد، ژل و شیاف) و محلولهای خوراکی و شربت‌ها نیز راه اندازی شد.

در سال ۱۳۸۵ شرکت گسترش و سرمایه‌گذاری دارویی ایران جهت توسعه صادرات و در راستای برند سازی نام کارخانه داروسازی ایرانی در سطح جهانی، به شرکت داروسازی کاسپین تأمین تغییر نام داد. این شرکت در حال حاضر تعداد ۸۹ قلم از محصولات دارویی را به بازارهای داخل و جهانی عرضه می‌نماید.



## ۱-۲) موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت به تفصیل در ماده ۲ اساسنامه مندرج می‌باشد. به موجب مفاد ماده مذکور فعالیت شرکت به طور خلاصه تولید و توزیع انواع محصولات دارویی، غذایی، آرایشی و بهداشتی می‌باشد. ضمناً به موجب پروانه بهره‌برداری شماره ۴۲۱۴۷۷۷/۷۰۰۱۰ مؤرخ ۱۳۷۶/۱۲/۲۴ و ۱۰۳۶۶/۲۴ مؤرخ ۱۳۸۰/۱۱/۲۰ و ۳۷۱۱/۲۴ مؤرخ ۱۳۸۶/۰۲/۲۴ که توسط وزارت صنایع و معادن ایران صادر شده، بهره‌برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۱۰۷ میلیون عدد انواع آمپول، ۷۰۰ هزار لیتر انواع شربت، ۱۰۰ تن انواع پماد، ۸ میلیون عدد انواع شیاف، ۲۰۰ تن انواع ژل و ۲۱۰ هزار لیتر انواع محلول‌های دارویی آغاز شده است.

## ۱-۳) سرمایه و سهامداران

آخرین وضعیت ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول ۱ می‌باشد.

درصد سهام	تعداد سهام	شرح
۷۴,۲٪	۱۱۱,۲۹۳,۴۴۷	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین-سهامی عام
۴,۹٪	۷,۳۸۲,۰۵۲	صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر
۴,۷٪	۷,۰۸۰,۸۰۰	شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص
۲,۵٪	۳,۸۰۵,۶۳۸	صندوق سرمایه گذاری آوای ثروت کیان
۲,۵٪	۳,۷۶۹,۹۰۲	شرکت سرمایه گذاری صباتامین-سهامی عام
۱,۹٪	۲,۸۲۵,۵۰۰	شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازتستگی
۹,۲٪	۱۳,۸۴۲,۶۶۱	سایر
۱۰۰٪	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

جدول ۱- ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تهیه گزارش

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت، مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال، متشکل از ۱۵۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی می‌باشد. سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تامین در آخرین مرحله، با ۱۰۵,۰۰۰ میلیون ریال افزایش از محل مطالبات حال شده سهامداران به منظور اصلاح ساختار مالی، افزایش توان فروش و بقای شرکت، به ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت به شرح جدول ۲ بوده است.



تاریخ (سال)	سرمایه قبلی (م.ریال)	سرمایه جدید (م.ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۰/۰۹/۱۳	۳,۲۰۰	۴,۰۰۰	۲۵	مطالبات حال شده
۱۳۷۰/۰۹/۲۰	۴,۰۰۰	۷,۵۰۰	۸۸	مطالبات حال شده
۱۳۷۳/۱۱/۲۵	۷,۵۰۰	۱۰,۵۰۰	۴۰	آورده نقدی
۱۳۷۵/۱۱/۱۷	۱۰,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۹	آورده نقدی
۱۳۷۷/۱۰/۲۶	۱۲,۵۰۰	۲۵,۵۰۰	۱۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۷۸/۱۱/۲۴	۲۵,۵۰۰	۳۷,۵۰۰	۵۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۷/۳۰	۳۷,۵۰۰	۴۵,۰۰۰	۲۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۲/۰۸/۰۷	۴۵,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۲۳۳	مطالبات حال شده

جدول ۲- تغییرات سرمایه از ابتدای تاسیس شرکت

## ۴-۱) ساختار و تشکیلات

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت که در تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۱ برگزار شده و به موجب صورت جلسه هیات مدیره به تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۷، اعضای هیات مدیره شرکت به شرح زیر برای مدت دو سال انتخاب گردیده‌اند.

نام و نام خانوادگی	سمت	به نمایندگی از	وضعیت
کامبیز گیلانی	رئیس هیات مدیره	داروپخش (سهامی عام)	غیرمؤلف
افشین وهاب زاده	مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین (سهامی عام)	مؤلف
حجت کاظمی	عضو هیات مدیره	شرکت دارویی آترا (سهامی عام)	غیرمؤلف
مجید صدیقی	عضو هیات مدیره	شرکت پارس دارو (سهامی عام)	غیرمؤلف
محمد رضا عزت دوست	عضو هیات مدیره	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین (سهامی عام)	مؤلف و معاون مالی

جدول ۳- اعضای هیات مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام مؤرخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۱، مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت و مؤسسه حسابرسی دش و همکاران به عنوان بازرس علی-البدل انتخاب گردیدند.



**۱-۵) معاملات سهام شرکت**

شرکت داروسازی کاسپین تأمین در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ در بازار فرابورس ایران با نماد «کاسپین» پذیرش شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۹ عرضه اولیه شده و مورد معامله قرار گرفته است. وضعیت معاملات سهام شرکت داروسازی کاسپین تأمین از زمان عرضه تا کنون به شرح جدول ۴ بوده است:

شرح	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	۱۳۹۷/۰۸/۳۰
تعداد سهام معامله شده (بدون عرضه اولیه)	۳۷,۹۵۱,۳۸۰	۱۱,۰۹۲,۱۸۲	۲۱,۱۵۶,۶۲۲	۲۰,۳۰۸,۹۸۵
تعداد کل سهام شرکت	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰
آخرین قیمت (ریال)	۱۷,۶۲۶	۱۷,۸۱۲	۱۶,۹۸۵	۱۵,۷۴۴
نسبت گردش معاملات	۲۵,۳٪	۷,۳٪	۱۴,۱٪	۱۳,۵٪

جدول ۴- وضعیت سهام در فرابورس

**۱-۶) روند سودآوری و تقسیم سود شرکت**

سود خالص و سود تقسیمی شرکت طی سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ به شرح جدول ۵ بوده است.

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
سود خالص هر سهم (ریال)	۲,۵۲۵	۲,۱۷۰	۲,۵۱۰
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲,۵۰۰	۲,۱۰۰	۲,۴۰۰
سرمایه (میلیون ریال)	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
درصد تقسیم سود	۹۵٪	۸۱٪	۹۶٪

جدول ۵- روند سودآوری



## ۲) وضعیت مالی شرکت

## ۲-۱) صورت‌های مالی چند سال اخیر

ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد حسابرسی شده ۴ سال مالی اخیر شرکت، به شرح جداول ۶ تا ۸ ارائه شده است. صورت‌های مالی به همراه یادداشت‌های توضیحی آن بر روی سامانه کدال موجود می‌باشد.

سال مالی	۱۳۹۳ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)
<b>دارایی‌های جاری</b>					
موجودی نقد	۱۱۵,۴۲۰	۸۹,۷۴۵	۱۱۱,۸۸۰	۳۶,۷۹۶	۷۷,۶۷۴
دریافتنی‌های تجاری و غیرتجاری	۸۴۸,۳۵۲	۱,۲۱۳,۵۰۱	۱,۴۷۲,۳۴۹	۲,۰۹۸,۹۳۱	۲,۰۳۲,۵۰۲
موجودی مواد و کالا	۵۰۶,۵۶۳	۴۴۵,۸۸۱	۳۸۵,۶۷۹	۴۲۳,۵۴۷	۴۳۴,۱۹۹
پیش پرداخت‌ها	۱۱۴,۲۵۷	۵۷,۷۴۷	۷۴,۹۲۶	۶۱,۲۶۹	۵۷,۷۶۶
جمع دارایی‌های جاری	۱,۵۸۴,۵۹۲	۱,۸۰۶,۸۷۳	۲,۰۴۴,۸۳۴	۲,۹۲۰,۵۴۳	۲,۶۰۲,۱۴۱
<b>دارایی‌های غیر جاری</b>					
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۶۶,۹۶۶	۶۲,۹۲۳	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲
دارایی‌های نامشهود	۱,۴۸۰	۱,۴۶۳	۱,۵۸۴	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸
دارایی‌های ثابت مشهود	۶۹,۵۰۸	۱۱۱,۶۱۰	۲۰۴,۴۴۱	۲۹۹,۱۴۰	۳۰۸,۷۹۱
سایر دارایی‌ها	۲,۸۱۳	۷,۶۶۹	۵۸۰	۵۸۰	۵۸۰
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۴۰,۷۶۷	۱۸۳,۶۶۴	۲۰۷,۰۶۸	۳۰۲,۱۸۰	۳۱۱,۷۳۱
جمع دارایی‌ها	۱,۷۲۵,۳۵۹	۱,۹۹۰,۵۳۷	۲,۲۵۱,۹۰۳	۲,۹۲۲,۷۲۳	۲,۹۱۳,۸۷۲
<b>بدهی‌ها</b>					
پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری	۲۵۰,۴۹۸	۳۶۹,۸۸۰	۴۶۵,۴۴۴	۶۶۰,۶۰۷	۶۰۴,۸۱۳
مالیات پرداختنی	۱۵۶,۶۵۸	۱۸۶,۷۱۱	۱۶۴,۴۳۰	۲۰۲,۷۰۱	۲۵۷,۸۶۱
سود سهام پرداختنی	۱۴۹,۶۰۰	۳۷۷,۹۰۰	۳۷۷,۲۰۸	۵۳۲,۰۳۱	۵۵۵,۸۹۱
تسهیلات مالی	۵۶۳,۴۷۶	۴۹۹,۸۷۱	۶۰۸,۵۹۰	۸۳۱,۵۴۹	۸۱۴,۱۶۵
ذخایر	-	-	-	-	-
پیش دریافت‌ها	۸۱۷	۵,۳۱۹	۶,۷۱۵	۳,۷۶۰	۶۴,۳۹۵
جمع بدهی‌های جاری	۱,۱۳۱,۰۵۰	۱,۳۳۹,۵۸۲	۱,۶۳۱,۳۸۸	۲,۲۳۰,۶۴۸	۲,۲۹۷,۱۲۵
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۶,۰۶۱	۱۸,۱۰۵	۲۴,۸۹۳	۲۴,۹۶۶	۲۲,۸۸۶
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۶,۰۶۱	۱۸,۱۰۵	۲۴,۸۹۳	۲۴,۹۶۶	۲۲,۸۸۶
جمع بدهی‌ها	۱,۱۳۷,۱۱۲	۱,۳۵۷,۶۸۷	۱,۶۴۶,۲۸۱	۲,۲۵۵,۶۱۴	۲,۳۲۰,۰۱۱
<b>حقوق صاحبان سهام</b>					
سرمایه	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
اندوخته طرح و توسعه	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷
سود انباشته	۴۱۶,۳۱۰	۴۶۰,۹۱۴	۴۳۳,۶۸۵	۴۹۵,۱۷۲	۴۱۱,۹۲۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۸۸,۳۴۷	۶۳۳,۸۵۰	۶۰۵,۶۲۲	۶۶۷,۱۰۹	۵۸۳,۸۶۱
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۱,۷۲۵,۳۵۹	۱,۹۹۰,۵۳۷	۲,۲۵۱,۹۰۳	۲,۹۲۲,۷۲۳	۲,۹۱۳,۸۷۲

جدول ۶- ترازنامه (مبالغ میلیون ریال)



سال مالی	۱۳۹۳ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)
درآمدهای عملیاتی	۱,۵۰۶,۰۸۷	۱,۷۴۸,۷۱۳	۱,۷۶۶,۶۳۶	۲,۲۷۴,۲۲۰	۱,۰۴۰,۰۷۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۴۵,۴۵۸)	(۱,۰۷۶,۱۳۰)	(۱,۱۴۵,۵۸۶)	(۱,۲۷۶,۰۱۹)	(۵۵۵,۰۶۶)
سود ناخالص	۶۶۰,۶۲۹	۶۷۲,۵۸۲	۶۲۱,۰۵۰	۹۹۸,۲۰۱	۴۸۵,۰۱۳
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۹۹,۰۵۳)	(۵۲,۰۳۳)	(۶۶,۱۷۵)	(۹۲,۵۶۵)	(۴۳,۰۹۱)
سایر اقلام عملیاتی	۱,۴۵۶	۵۷	(۱,۸۱۷)	(۶,۱۵۶)	۲۲۳
سود عملیاتی	۵۶۳,۰۳۲	۶۲۰,۶۰۶	۵۵۳,۰۵۹	۷۴۵,۴۸۰	۴۴۲,۱۴۵
هزینه های مالی	(۱۵۵,۹۴۷)	(۱۲۹,۳۱۰)	(۱۲۲,۲۶۷)	(۱۸۷,۱۲۶)	(۸۰,۳۱۶)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۲۰,۵۸۷	۱۳,۹۰۳	۲۶,۵۵۷	(۸۸۲۰)	۱۰۶
سود قبل از مالیات	۴۲۷,۶۷۲	۵۰۵,۲۹۹	۴۵۷,۳۴۹	۵۴۹,۵۳۴	۳۶۱,۹۲۵
مالیات بر درآمد	(۱۰۲,۳۷۸)	(۱۲۶,۵۸۸)	(۱۳۱,۸۶۷)	(۱۷۳,۰۴۷)	(۸۵,۱۸۳)
سود خالص	۳۲۵,۲۹۴	۳۷۸,۷۱۲	۳۲۵,۴۸۲	۳۷۶,۴۸۷	۲۷۶,۷۵۲
سود هر سهم	۲,۱۶۹	۲,۵۲۵	۲,۱۷۰	۲,۵۱۰	۱,۸۴۵
سرمایه	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰

جدول ۷- صورت سود و زیان (مبالغ میلیون ریال)



سال مالی	۱۳۹۳ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>					
جریان خالص ورود (خروج) وجوه نقد	۳۳۰.۹۴۸	۴۸۶.۶۸۴	۴۴۸.۳۳۶	۲۹۸.۰۸۸	۲۰۷.۸۹۳
<b>بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی</b>					
سود دریافتی بابت سپرده‌های سرمایه‌گذاری	۱۹.۳۸۱	۱۳.۸۸۴	۵.۹۵۶	۱.۳۶۸	۳۱۱
سود سهام دریافتی	۴۹۹	۳۰	۰	۲۵۹	۱۳
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی	(۱۴۳.۱۶۳)	(۱۱۵.۶۷۷)	(۱۱۷.۳۲۰)	(۱۰۹.۳۸۳)	(۸۰.۳۱۶)
سود سهام پرداختی	(۱۱۸.۴۰۰)	(۲۰۱.۷۰۰)	(۲۷۵.۶۹۳)	(۱۶۰.۱۷۷)	(۲۴.۱۵۴)
جریان خالص وجه نقد ناشی از سرمایه‌گذاری و تأمین مالی	(۲۴۱.۶۸۳)	(۳۰۳.۴۷۳)	(۳۸۶.۹۵۶)	(۲۶۷.۹۳۳)	(۱۰۴.۱۴۶)
<b>مالیات بر درآمد</b>					
مالیات بر درآمد پرداختی	(۴۸۱.۰۰۹)	(۱۰۰.۰۸۰)	(۱۳۲.۸۵۹)	(۱۳۳.۷۷۸)	(۳۰.۰۲۳)
<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>					
خرید دارایی ثابت مشهود	(۱۰.۴۴۰)	(۴۹.۱۹۲)	(۹۵.۵۳۱)	(۱۰۶.۰۳۶)	(۱۵۶.۴۵)
خرید (واگذاری) سرمایه‌گذاری بلند مدت	(۲۵.۵۴۳)	۴۰.۴۳	(۵۴.۷۲۶)	۰	۰
خرید دارایی نامشهود	(۱۵۵)	(۵۱)	(۳۱۱)	(۴۹۳)	۰
فروش دارایی مشهود و نامشهود	۵.۷۴۴	۰	۲۳.۲۲۵	۰	۰
جریان خالص قبل از تأمین مالی	۱۰.۷۶۲	۳۷.۹۳۰	(۱۹۸.۷۲۲)	(۲۱۰.۱۵۲)	۵۸.۰۷۹
<b>فعالیت‌های تأمین مالی</b>					
افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰
دریافت تسهیلات مالی	۹۵۹.۸۰۰	۸۷۸.۰۰۰	۱.۳۴۶.۳۴۰	۱.۳۲۵.۶۷۹	۹۵۸.۵۷۹
بازپرداخت اصل تسهیلات	(۸۹۹.۹۹۰)	(۹۴۱.۶۰۵)	(۱.۰۳۵.۳۸۴)	(۱.۰۹۳.۲۵۹)	(۹۷۵.۹۶۴)
خالص جریان نقد تأمین مالی	۵۹.۸۱۰	(۶۳.۶۰۵)	۲۲۰.۸۵۶	۱۳۲.۴۲۰	(۱۷.۳۸۵)
افزایش (کاهش) وجه نقد	۷۰.۵۷۲	(۲۵.۶۷۵)	۲۲.۱۳۴	(۷۷.۷۳۲)	۴۰.۶۹۴
وجه نقد ابتدای سال	۴۴.۸۴۸	۱۱۵.۴۲۰	۸۹.۷۴۶	۱۱۱.۸۸۰	۳۶.۷۹۷
وجه نقد انتهای سال	۱۱۵.۴۲۰	۸۹.۷۴۵	۱۱۱.۸۸۰	۳۶.۷۹۶	۷۷.۶۷۴

جدول ۸- صورت جریان وجوه نقد (مبالغ میلیون ریال)



## ۱-۱-۲) تشریح وضعیت مالیاتی

مانده مالیات پرداختنی شرکت در انتهای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱ به شرح جدول زیر است:

سال مالی	ابرازی	تشخیصی	قطعی	پرداختی	مانده پرداختنی
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۱۱,۹۰۱	۱۴۸,۲۲۰	۱۷۵,۴۶۹	۱۲۲,۵۰۹	۵۲,۹۶۰
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۰۹,۵۷۸	۱۱۸,۳۲۰	۱۱۶,۱۰۶	۹۴,۲۵۱	۲۱,۸۵۵
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۲۳,۱۸۹	-	-	۲۳,۲۹۵	۹۹,۸۹۴
۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۸۲,۱۵۲	-	-	-	۸۲,۱۵۲
جمع					۲۵۷,۸۶۱

جدول ۹- وضعیت مالیاتی شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

- مالیات عملکرد شرکت برای سال ۱۳۹۴ و ماقبل آن قطعی و ترتیب پرداخت نیز داده شده است.
- مالیات عملکرد سال ۱۳۹۵ در سال جاری قطعی و تفاوت مبلغ ۲ میلیارد ریال در صورت سود و زیان درج و جریمه نیز در حسابها منعکس شده است و ترتیب پرداخت آن نیز داده شده است.
- مالیات عملکرد سال ۱۳۹۶ تا تاریخ تهیه صورتهای مالی مورد رسیدگی ماموران مالیاتی واقع نشده است.
- برای مالیات عملکرد دوره مالی جاری بر اساس مبالغ ابرازی و اعمال معافیتهای قانونی مالیات در حسابها اعمال شده است.
- در ارتباط با گزارشات خرید و فروش فصلی بر اساس رسیدگیهای انجام شده برگ تشخیص مالیات متمم برای عملکرد سال ۱۳۹۱ به مبلغ ۹۵ میلیارد ریال و برای عدم ارسال فهرست معاملات، عدم صدور صورت حساب، عدم درج شماره اقتصادی برگ مطالبه جرایم موضوع ماده ۱۶۹ مکرر ق.م.م معادل ۶۹ میلیارد ریال صادر شده است که موارد مزبور مورد اعتراض شرکت قرار گرفته است.
- با توجه به میزان سود انباشته در مقطع ۱۳۷/۰۶/۳۱ به مبلغ ۴۱۱ میلیارد ریال، چنانچه به مبلغ ۱۵۰ میلیارد ریال سود انباشته جهت افزایش سرمایه تخصیص یابد، باقیمانده سود انباشته جهت بدهیهای احتمالی از جمله موارد فوق و تفاوت احتمالی مالیات عملکرد سال ۱۳۹۶ و جرایم موضوع ماده ۱۶۹ مکرر، از کفایت لازم برخوردار است.



## ۲-۲) نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

شرکت در مرداد ماه ۱۳۹۲، با هدف اصلاح ساختار مالی، فراهم شدن زمینه مناسب برای انجام اصلاحات GMP و انجام طرح و توسعه فعالیت‌ها و همچنین آماده شدن جهت پذیرش و عرضه در بازار سرمایه، سرمایه خود را از مبلغ ۴۵,۰۰۰ میلیون ریال به ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (معادل ۲۳۳ درصد) از محل مطالبات حال شده (بابت سهم سود سال‌ها ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱) افزایش داده است. این افزایش سرمایه در تاریخ ۱۳۹۲/۰۸/۲۵ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

این افزایش سرمایه علاوه بر اصلاح و بهبود ساختار مالی شرکت، زمینه پذیرش شرکت در بازار فرابورس و به تبع آن امکان برخورداری از تخفیف مالیاتی و همچنین تأمین مالی پروژه‌ها از طریق دریافت تسهیلات بانکی (بانک صنعت و معدن و بانک صادرات) را فراهم نموده است.

شرح	۱۳۹۱/۱۲/۳۹	۱۳۹۲/۱۲/۳۹	درصد تغییرات
سرمایه (میلیون ریال)	۴۵,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۲۳۳
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	۱۴۴,۵۲۲	۵۰۹,۵۴۳	۲۵۳
جمع کل دارایی‌ها (میلیون ریال)	۸۲۷,۱۰۶	۱,۳۷۶,۰۲۳	۶۶
نسبت مالکانه (درصد)	۱۷,۵	۳۷	۱۱۱
سرمایه در گردش (میلیون ریال)	۶۲,۶۳۰	۴۰۹,۳۹۰	۵۳۷
تسهیلات جاری مالی دریافتی (میلیون ریال)	۳۴۸,۹۰۴	۵۰۳,۶۶۷	۴۴
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۵۴۲,۸۰۶	۱,۱۴۲,۷۷۶	۱۱۱

جدول ۱۰- مقایسه اقلام مالی قبل و بعد از آخرین افزایش سرمایه



## ۳) تشریح طرح افزایش سرمایه

## ۳-۱) وضعیت مالی شرکت

آخرین وضعیت ترازنامه و صورت سود و زیان حسابرسی شده شرکت داروسازی کاسپین تأمین به شرح ذیل می‌باشد:

ترازنامه	حسابرسی شده	تجدید ارائه شده	ترازنامه	حسابرسی شده	تجدید ارائه شده
	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
وجوه نقد	۷۷,۶۷۴	۳۶,۷۹۶	پرداختی های تجاری و غیرتجاری	۶۰۴,۸۱۳	۶۶۰,۶۰۷
حساب‌ها و اسناد دریافتی	۲,۰۳۲,۵۰۲	۲,۰۹۸,۹۳۱	مالیات پرداختی	۲۵۷,۸۶۱	۲۰۲,۷۰۱
موجودی مواد و کالا	۴۳۴,۱۹۹	۴۲۳,۵۴۷	سود سهام پرداختی	۵۵۵,۸۹۱	۵۳۲,۰۳۱
پیشپرداخت‌ها	۵۷,۷۶۶	۶۱,۲۶۹	تسهیلات مالی	۸۱۴,۱۶۵	۸۳۱,۵۴۹
جمع دارایی‌های جاری	۲,۶۰۲,۱۴۱	۲,۶۲۰,۵۴۳	پیش دریافت ها	۶۴,۳۹۵	۳,۷۶۰
سرمایه‌گذاران بلامدت	۴۶۲	۴۶۲	جمع بدهی‌های جاری	۲,۲۹۷,۱۲۵	۲,۲۳۰,۶۴۸
دارایی های نامشهود	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳۲,۸۸۶	۲۴,۹۶۶
دارایی های ثابت مشهود	۳۰۸,۷۹۱	۲۹۹,۲۴۰	جمع بدهی های غیرجاری	۳۲,۸۸۶	۲۴,۹۶۶
سایر دارایی ها	۵۸۰	۵۸۰	جمع‌بدهیها	۲,۳۳۰,۰۱۱	۲,۲۵۵,۶۱۴
جمع دارایی‌های غیرجاری	۳۱۱,۷۳۱	۳۰۲,۱۸۰	سرمایه	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
			اندرخته قانونی	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰
			اندرخته طرح و توسعه	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷
			سود انباشته	۴۱۱,۹۲۴	۴۹۵,۱۷۲
			جمع حقوق صاحبان سهام	۵۸۳,۸۶۱	۶۶۷,۱۰۹
جمع کل دارایی‌ها	۲,۹۱۳,۸۷۲	۲,۹۲۲,۷۲۳	جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۲,۹۱۳,۸۷۲	۲,۹۲۲,۷۲۳

جدول ۱- آخرین ترازنامه حسابرسی شده (مبالغ به میلیون ریال)



تجدید ارائه شده	حسابرسی شده	شرح
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	
۲,۲۷۴,۲۲۰	۱,۰۴۰,۰۷۹	درآمدهای عملیاتی
(۱,۳۷۶,۰۱۹)	(۵۵۵,۰۶۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۹۸,۲۰۱	۴۸۵,۰۱۳	سود ناخالص
(۹۲,۵۶۵)	(۴۳,۰۹۱)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
(۶۰,۱۵۶)	۲۲۳	سایر اقلام عملیاتی
۷۴۵,۴۸۰	۴۴۲,۱۴۵	سود عملیاتی
(۱۸۷,۱۲۶)	(۸۰,۳۱۶)	هزینه های مالی
(۸,۸۲۰)	۱۰۶	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۵۴۹,۵۳۴	۳۶۱,۹۳۵	سود قبل از مالیات
(۱۷۳,۰۴۷)	(۸۵,۱۸۳)	مالیات بر درآمد
۳۷۶,۴۸۷	۲۷۶,۷۵۲	سود خالص
۲,۵۱۰	۱,۸۴۵	سود هر سهم
۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	سرمایه

تجدید ارائه شده	حسابرسی شده	شرح
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	
۳۷۶,۴۸۷	۲۷۶,۷۵۲	سود (زیان) خالص
۴۷۵,۱۶۲	۴۹۵,۱۷۲	سود (زیان) انباشته ابتدای دوره
(۴۱,۴۷۷)	۰	تعدیل سنواتی
۴۳۳,۶۸۵	۴۹۵,۱۷۲	سود (زیان) انباشته ابتدای دوره تعدیل شده
(۳۱۵,۰۰۰)	(۳۶۰,۰۰۰)	سود سهام مصوب
۴۹۵,۱۷۲	۴۱۱,۹۲۴	سود قابل تخصیص
۴۹۵,۱۷۲	۴۱۱,۹۲۴	سود (زیان) انباشته پایان دوره

جدول ۱۲- آخرین سود و زیان و گردش حساب سود انباشته حسابرسی شده (مبالغ به میلیون ریال)

همانگونه که مشاهده می گردد سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تأمین ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد. با توجه به ترازنامه شرکت، میزان سود سهام پرداختنی معادل ۵۵۵,۸۹۱ میلیون ریال و سود انباشته شرکت ۴۱۱,۹۲۴ میلیون ریال می باشد. همچنین میزان تسهیلات مالی شرکت معادل ۸۱۴,۱۶۵ میلیون ریال بوده که نرخ آن بیش از ۱۸ درصد می باشد.



باتوجه به بررسی ترازنامه شرکت مشاهده می‌گردد که حساب‌های دریافتی شرکت متورم و میزان وجوه نقد پایین می‌باشد. این امر نشان از فروش نسبی توسط شرکت دارد. از طرفی بر اساس بررسی تسهیلات مالی دریافتی مشخص می‌گردد که شرکت بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز خود را از محل تسهیلات دریافتی تامین می‌نماید.

با توجه به ترازنامه، میزان سرمایه شرکت ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد که نسبت به حداقل سرمایه مورد نیاز جهت پذیرفته شدن شرکت در بورس اوراق بهادار تهران (حداقل ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال) پایین تر می‌باشد.

لذا شرکت قصد افزایش سرمایه جهت اهداف ذیل دارد:

### ۲-۳) هدف از انجام افزایش سرمایه

- اصلاح ساختار مالی به منظور جذب آسانتر تسهیلات مالی
  - جلوگیری از خروج منابع مالی مورد نیاز
  - فراهم شدن زمینه انتقال سهام از فرابورس به بورس و استفاده از مزایای مالیاتی مربوطه
- در حال حاضر نسبت بدهی شرکت و نسبت مالکانه به ترتیب برابر ۸۰٪ و ۲۰٪ می‌باشد که این امر خود وضعیت اهرمی شرکت را بالا برده و ظرفیت تأمین مالی شرکت از طریق تسهیلات بانکی را کاهش می‌دهد. در جدول ۱۲ اطلاعات مربوط به نسبت‌های اهرمی شرکت و روند آن ارائه گردیده است:

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	تغییرات	درصد تغییرات
جمع کل دارایی‌ها	۱,۷۲۵,۳۵۹	۱,۹۹۰,۵۳۷	۲,۲۵۱,۹۰۳	۲,۹۲۲,۷۲۳	۲,۹۱۳,۸۷۲	۱,۱۸۸,۵۱۳	۶۹٪
جمع کل بدهی‌ها	۱,۱۳۷,۱۱۲	۱,۳۵۷,۶۸۷	۱,۶۴۶,۲۸۱	۲,۲۵۵,۶۱۴	۲,۳۳۰,۰۱۱	۱,۱۹۲,۸۹۹	۱۰۵٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۸۸,۲۴۷	۶۳۳,۸۵۰	۶۰۵,۶۲۲	۶۶۷,۱۰۹	۵۸۳,۸۶۱	۴,۳۸۶-	۱٪-
نسبت بدهی به دارایی‌ها	۶۵,۹٪	۶۸,۲٪	۷۳,۱٪	۷۷,۲٪	۸۰,۰٪	-	-
نسبت مالکانه	۳۴,۱٪	۳۱,۸٪	۲۶,۹٪	۲۲,۸٪	۲۰,۰٪	-	-

جدول ۱۳ - ساختار سرمایه شرکت (مبالغ به میلیون ریال)



همانگونه که جدول ۱۲ نشان می‌دهد میزان افزایش بدهی‌های شرکت در طی دوره مذکور از افزایش در حقوق صاحبان سهام بیشتر بوده است. بدیهی است که با افزایش سرمایه شرکت، نسبت مالکانه بهبود یافته و ظرفیت استقراض شرکت افزایش خواهد یافت. لذا این امر اصلاح ساختار سرمایه و تأمین مخارج را به دنبال خواهد داشت.

با توجه به امکان انجام بخشی از افزایش سرمایه از محل سود انباشته، در صورت عدم انجام این امر، توزیع سود انباشته میان سهامداران منجر به خروج نقدینگی شده و با توجه به وضعیت مالی و نقدینگی شرکت (پایین بودن میزان وجه نقد و بالا بودن حساب‌های دریافتی)، شرکت برای پرداخت این سود باید به اخذ تسهیلات بپردازد؛ که این امر به نوبه‌ی خود افزایش هزینه‌های مالی و کاهش سودآوری شرکت را در پی خواهد داشت.

از طرفی یکی از مزایای پذیرش سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه برخورداری از تخفیف‌های مالیاتی است. این تخفیف برای شرکت‌های پذیرفته شده در بازار فرابورس ۵ درصد و برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس ۱۰ درصد می‌باشد. با توجه به اینکه حداقل سرمایه لازم برای پذیرش شرکت‌ها در بازار بورس ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده و سرمایه فعلی شرکت داروسازی کاسپین تأمین ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد، لذا امکان پذیرش آن در بورس وجود ندارد. از این رو در صورت افزایش سرمایه به رقمی بالاتر از ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال امکان پذیرش شرکت در بازار بورس و افزایش دو برابری میزان تخفیف مالیاتی فراهم می‌گردد.

م‌ضافاً با توجه به م‌شوق قانونی شماره ۵۸۸۴۱ مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۶ م‌صوب شورای عالی هماهنگی اقتصادی م‌صادی کشور جهت تشویق سرمایه‌گذاری بیشتر شرکت‌ها و ترغیب آنها به عدم تقسیم بخش بیشتری از سود اکتسابی و استفاده از منابع حاصل برای افزایش سرمایه و در نتیجه توسعه خطوط تولید و ایجاد فرصت‌های شغلی جدید و همچنین کاهش نیاز به اخذ وام از شبکه بانکی، مقرر گردید در سال ۱۳۹۷، مالیات بر درآمد آن بخش از سود تقسیم نشده شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار که به حساب سرمایه منتقل می‌شود (موضوع ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم) مشمول نرخ صفر باشد. لذا استفاده از مزایای این مشوق نیز مورد توجه قرار دارد.



**۳-۳) سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن**

مقدار کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای تحقق اهداف شرکت، مبلغ ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد که منابع و مصارف آن به شرح جدول زیر است:

مبلغ برآوردی	شرح	
۱۵۰,۰۰۰	منابع	مطالبات حال شده و آورده سهامداران
۱۵۰,۰۰۰		سود انباشته
۳۰۰,۰۰۰		جمع منابع
۳۰۰,۰۰۰	مصارف	اصلاح ساختار مالی
۳۰۰,۰۰۰		جمع مصارف

جدول ۱۴- منابع و مصارف افزایش سرمایه (مبالغ به میلیون ریال)

**۳-۴) مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن**

بر اساس موارد مطرح شده در فوق، شرکت داروسازی کاسپین تأمین در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال (افزایش به مبلغ ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، معادل ۲۰۰٪) از محل‌های زیر افزایش دهد:

- ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی.
- ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته.



#### ۴) پیش‌بینی صورتهای مالی آتی

صورتهای مالی آتی شرکت برای سه سال آینده با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه در صفحات بعد آورده شده است. در بررسی صورتهای مالی باید توجه نمود که انجام افزایش سرمایه از جهت اصلاح ساختار مالی و کاهش هزینه مالی مد نظر بوده و پروژههای تعریف شده در زمینه پیاده سازی استانداردهای GMP لازم الاجرا است و در صورت عدم انجام افزایش سرمایه نیز باید پیگیری شود. از این رو در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، با توجه به ساختار سرمایه فعلی شرکت، دریافت تسهیلات بانکی مورد نیاز به سختی امکان پذیر بوده و نرخ تامین مالی و میزان آن بالاتر خواهد بود. همچنین با انجام افزایش سرمایه و اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی، پروژه سرنگ پریفیلد شرکت از سال ۱۳۹۹ و در غیر این صورت با یک سال تاخیر به بهره‌برداری خواهد رسید.





### ۴-۱) سود و زیان پیش‌بینی شده

۱۴۰۰	پیش‌بینی سال ۱۳۹۹		پیش‌بینی سال ۱۳۹۸		پیش‌بینی سال ۱۳۹۷		شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	صورت سود و زیان
	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه					
۴,۳۳۸,۶۱۱	۳,۷۶۵,۶۵۰	۲,۹۷۴,۷۰۸	۲,۳۹۹,۵۴۲	۲,۳۹۹,۵۴۲	۲,۳۹۹,۵۴۲	۱,۰۴۰,۰۷۹	۲,۳۷۴,۳۲۰	۱,۷۶۶,۶۲۶	۱,۷۴۸,۷۱۳	درآمدهای عملیاتی	
(۳,۰۲۹,۷۶۳)	(۲,۴۳۳,۲۵۱)	(۱,۹۱۸,۵۴۳)	(۱,۴۵۴,۱۰۸)	(۱,۴۵۴,۱۰۸)	(۱,۴۵۴,۱۰۸)	(۵۵۵,۰۶۶)	(۱,۳۷۶,۰۱۹)	(۱,۱۴۵,۵۸۶)	(۱,۰۷۶,۱۳۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	
۱,۷۰۸,۸۴۷	۱,۳۳۲,۳۹۹	۱,۰۵۶,۱۶۵	۹۴۵,۴۳۴	۹۴۵,۴۳۴	۹۴۵,۴۳۴	۴۸۵,۰۱۳	۸۹۸,۳۰۱	۶۲۱,۰۵۰	۶۷۲,۵۸۲	سود ناخالص	
(۱۵۶,۹۷۷)	(۱۳۶,۵۰۱)	(۱۱۸,۶۹۷)	(۹۴,۹۵۷)	(۹۴,۹۵۷)	(۹۴,۹۵۷)	(۴۲,۰۹۱)	(۹۲,۵۶۵)	(۶۶,۱۷۵)	(۵۲,۰۳۳)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	
۱,۵۵۱,۸۷۱	۱,۰۹۵,۸۹۸	۹۳۷,۴۹۸	۸۴۲,۴۷۷	۸۴۲,۴۷۷	۸۴۲,۴۷۷	۴۴۲,۱۴۵	۷۴۵,۴۸۰	۵۵۲,۰۵۶	۶۲۰,۶۰۶	سود عملیاتی	
(۱۷۵,۶۸۸)	(۱۸۶,۱۲۵)	(۲۵۶,۵۰۰)	(۱۸۸,۷۵۹)	(۱۸۸,۷۵۹)	(۱۸۸,۷۵۹)	(۸,۰۳۶)	(۱۸۷,۱۲۶)	(۱۲۲,۲۶۷)	(۱۲۹,۲۱۰)	سود اقلام عملیاتی	
۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۱۰,۶	(۸۸۲,۰)	۲۶,۵۵۷	۱۳,۹۰۳	هزینه‌های مالی	
۱,۳۷۸,۷۸۳	۹۱۲,۳۷۳	۷۰۹,۵۹۸	۶۵۶,۰۶۵	۶۵۶,۰۶۵	۶۵۶,۰۶۵	۴۶۱,۹۲۵	۵۴۹,۵۳۴	۴۵۷,۳۴۹	۵۰۵,۲۹۹	سایر درآمدهای غیر عملیاتی	
(۳۰,۳۳۳)	(۲۰۰,۷۲۲)	(۱۵۶,۱۱۱)	(۱۷۷,۱۳۶)	(۱۷۷,۱۳۶)	(۱۷۷,۱۳۶)	(۸۵,۱۸۳)	(۱۷۳,۰۴۷)	(۱۳۱,۸۶۷)	(۱۲۶,۵۸۸)	سود قبل از مالیات	
۱,۰۷۵,۴۵۱	۷۱۱,۶۵۱	۵۵۳,۴۸۶	۴۷۸,۹۲۹	۴۷۸,۹۲۹	۴۷۸,۹۲۹	۳۷۶,۷۵۲	۲۷۶,۴۸۷	۳۳۵,۴۸۲	۳۷۸,۷۱۲	مالیات بر درآمد	
۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	سود خالص	
۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	سرمایه	

جدول ۱۵- سود و زیان پیش‌بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)

گردد حساب سود انباشته	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	پیش بینی سال ۱۳۹۷		پیش بینی سال ۱۳۹۸		پیش بینی سال ۱۳۹۹		پیش بینی سال ۱۴۰۰	
					بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه						
سود خالص	۳۷۸,۷۱۲	۳۳۵,۴۸۲	۳۷۶,۴۸۷	۳۷۶,۷۵۲	۴۷۸,۹۲۹	۵۱۴,۳۶۷	۵۶۴,۱۸۸	۵۵۳,۴۸۶	۷۱۱,۶۵۱	۸۷۸,۹۱۴	۱,۰۷۵,۴۵۱	۱,۰۷۵,۴۵۱
سود انباشته در ابتدای سال	۴۲۲,۸۴۹	۴۸۱,۶۳۸	۴۷۵,۱۶۲	۴۹۵,۱۷۲	۴۹۵,۱۷۲	۴۹۵,۱۷۲	۶۱۴,۱۰۱	۷۲۳,۳۰۷	۶۰۴,۶۵۸	۷۴۰,۸۱۴	۷۶۰,۴۲۲	۷۶۰,۴۲۲
تعدیلات سنواتی	(۲۰,۶۶۷)	۱,۵۶۶	(۴۱,۳۷۷)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده	۴۰۲,۲۰۲	۴۸۳,۲۰۴	۴۳۳,۷۸۵	۴۹۵,۱۷۲	۴۹۵,۱۷۲	۴۹۵,۱۷۲	۶۱۴,۱۰۱	۷۲۳,۳۰۷	۶۰۴,۶۵۸	۷۴۰,۸۱۴	۷۶۰,۴۲۲	۷۶۰,۴۲۲
اندوخته قانونی	۰	۰	۰	۰	۰	(۲۵,۷۱۸)	۰	(۴,۲۸۲)	۰	۰	۰	۰
سود سهام مصوب	(۳۳۰,۰۰۰)	(۳۷۵,۰۰۰)	(۳۱۵,۰۰۰)	(۲۶۰,۰۰۰)	(۳۶۰,۰۰۰)	(۳۶۰,۰۰۰)	(۴۵۴,۹۸۳)	(۴۵۰,۱۳۰)	(۵۳۵,۹۷۹)	(۵۵۵,۹۸۶)	(۵۲۵,۸۱۲)	(۶۷۶,۰۶۸)
افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	(۱۵۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود قابل تخصیص	۴۶۰,۹۱۴	۴۳۳,۶۰۶	۴۹۵,۱۷۲	۴۹۵,۱۷۲	۶۱۴,۱۰۱	۴۷۳,۸۲۱	۷۲۳,۳۰۷	۶۰۴,۶۵۸	۷۴۰,۸۱۴	۱,۰۹۲,۹۱۶	۱,۱۵۹,۷۰۵	۱,۱۵۹,۷۰۵
سود انباشته در پایان سال	۴۶۰,۹۱۴	۴۳۳,۶۰۶	۴۹۵,۱۷۲	۴۹۵,۱۷۲	۶۱۴,۱۰۱	۴۷۳,۸۲۱	۷۲۳,۳۰۷	۶۰۴,۶۵۸	۷۴۰,۸۱۴	۱,۰۹۲,۹۱۶	۱,۱۵۹,۷۰۵	۱,۱۵۹,۷۰۵

جدول ۱۶ - گردش پیش‌بینی شده حساب سود انباشته (مبالغ به میلیون ریال)

■ قابل ذکر است محاسبه ذخیره مالیات سال ۱۳۹۷ با توجه به مزایای مشوق قانونی شماره ۵۸۸۴۱ مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۶ مصوب شورای عالی هماهنگی اقتصادی (افزایش سرمایه از محل سود انباشته) بوده است.



## ۱-۱-۴) درآمدهای عملیاتی

مبلغ فروش	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	پیش بینی سال ۱۳۹۷		پیش بینی سال ۱۳۹۸		پیش بینی سال ۱۳۹۹		پیش بینی سال ۱۴۰۰	
					بدون سرمایه افزایش	با افزایش سرمایه						
توزیعی	۱,۶۷۸,۳۶۵	۱,۸۷۳,۲۱۷	۱,۶۴۸,۹۵۷	۱,۱۳۳,۸۰۲	۲,۴۵۸,۶۷۹	۲,۴۵۸,۶۷۹	۳,۰۲۱,۶۹۰	۳,۰۲۱,۶۹۰	۳,۵۵۱,۱۷۶	۳,۵۵۱,۱۷۶	۴,۱۶۶,۷۵۶	۴,۱۶۶,۷۵۶
پیمان و کرم و ژل	۶۴,۹۶۴	۶۹,۸۶۶	۹۴,۶۱۸	۴۷,۹۱۱	۱۰۹,۳۹۹	۱۰۹,۳۹۹	۱۳۱,۸۷۷	۱۳۱,۸۷۷	۱۵۶,۱۲۹	۱۵۶,۱۲۹	۱۷۶,۸۰۴	۱۷۶,۸۰۴
شیاف	۴۲,۶۵۰	۳۹,۳۶۸	۷۰,۲۵۶	۱۶,۵۸۹	۶۹,۴۰۲	۶۹,۴۰۲	۷۸,۶۳۴	۷۸,۶۳۴	۸۹,۰۹۲	۸۹,۰۹۲	۱۰۰,۹۴۱	۱۰۰,۹۴۱
شربت	۱۸,۷۹۰	۳۱,۴۸۷	۳۳,۷۸۷	۱۴,۳۳۴	۱۶,۸۱۷	۱۶,۸۱۷	۳۳,۶۲۹	۳۳,۶۲۹	۳۹,۴۸۷	۳۹,۴۸۷	۴۶,۳۶۶	۴۶,۳۶۶
آب مقطر	۶۷,۷۰۰	۶۰,۷۱۸	۸۲,۱۰۸	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پرفیلمد	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
برگشت از فروش و تخفیفات	(۱۳۵,۷۵۵)	(۳۹۷,۰۲۰)	(۴۴۵,۵۰۶)	(۱۶۴,۶۵۷)	(۲۶۴,۶۵۶)	(۲۶۴,۶۵۶)	(۳۹۱,۱۳۲)	(۳۹۱,۱۳۲)	(۳۲۰,۳۳۴)	(۳۲۰,۳۳۴)	(۳۵۲,۲۵۷)	(۳۵۲,۲۵۷)
جمع فروش	۱,۷۴۸,۷۱۳	۱,۷۶۶,۶۶۶	۲,۱۷۴,۳۲۰	۱,۰۴۰,۰۷۹	۲,۳۹۹,۵۱۲	۲,۳۹۹,۵۱۲	۲,۸۷۱,۷۰۸	۲,۸۷۱,۷۰۸	۳,۵۱۵,۶۵۰	۳,۵۱۵,۶۵۰	۴,۴۲۸,۶۱۱	۴,۴۲۸,۶۱۱

جدول ۱۷- درآمد عملیاتی پیش بینی شده (مبلغ به میلیون ریال)

مفروضات پیش بینی:

- در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، لزوم انجام استانداردهای GMP بر طرف نشده و شرکت به منظور حفظ توان تولید مازم به اجرای پروژههای طرح شده می باشد. از این جهت تأثیر عدم انجام افزایش سرمایه، تنگنای نقدینگی شدید و افزایش هزینه های مالی خواهد بود.
- افزایش در نرخ فروش به میزان میانگین تاریخی از سال ۱۳۹۲ تا شش ماهه ۱۳۹۷ برای محصولات فعلی و تولید محصولات پرفیلمد از سال ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.



- افزایش مقدار فروش محصولات داخلی و صادراتی با توجه به میانگین نرخ رشد ۵ ساله محصولات در نظر گرفته شده است و مقادیر محصول پروفیلد از سال ۱۳۹۹ با توجه به برنامه شرکت در حالت افزایش سرمایه به میزان یک میلیون عدد در سال ۱۳۹۹ و دو میلیون عدد در سال ۱۴۰۰ و در حالت عدم افزایش سرمایه مقادیر پیش گفته با یک سال تاخیر اعمال شده است.

### ۲-۱-۴) بهای تمام شده

بهای تمام شده	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	پیش بینی سال ۱۳۹۷		پیش بینی سال ۱۳۹۸		پیش بینی سال ۱۳۹۹		پیش بینی سال ۱۴۰۰	
					بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه						
مواد مستقیم	۷۳۵,۳۰۶	۶۹۸,۴۱۴	۹۱۱,۶۲۷	۳۷۸,۶۴۱	۹۵۹,۸۱۷	۹۵۹,۸۱۷	۱,۳۲۴,۳۴۰	۱,۳۲۴,۳۴۰	۱,۶۵۱,۷۶۲	۱,۰۷۱,۳۶۲	۱,۹۷۶,۰۶۹	۲,۱۰۹,۶۲۹
دستمزد مستقیم	۷۲,۳۳۰	۸۲,۲۰۸	۹۷,۲۶۰	۴۳,۰۷۳	۹۹,۲۰۴	۹۹,۲۰۴	۱۳۴,۰۰۵	۱۳۴,۰۰۵	۱۴۸,۸۰۶	۱۴۸,۸۰۶	۱۷۱,۱۲۷	۱۷۱,۱۲۷
سربار	۳۴۱,۰۲۸	۱۵۶,۷۱۵	۳۴۱,۷۳۶	۱۲۸,۵۵۲	۳۲۱,۶۵۲	۳۲۱,۶۵۲	۴۷۰,۱۹۸	۴۷۰,۱۹۸	۶۱۲,۰۸۳	۶۱۲,۰۸۳	۷۴۳,۰۰۷	۷۴۳,۰۰۷
خرید کالا (آب مقطر)	۴۹,۷۴۱	۲۵,۸۷۳	۸۲,۸۷۴	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر تعدیلات*	(۲۲,۲۸۵)	۶۲,۳۷۶	(۵۷,۴۶۸)	۱۰,۴۸۰	۷۳,۳۲۵	۷۳,۳۲۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع	۱,۰۰۷,۱۳۰	۱,۱۴۵,۵۸۶	۱,۳۷۶,۰۱۹	۵۵۵,۰۶۶	۱,۴۵۴,۱۰۸	۱,۴۵۴,۱۰۸	۱,۹۱۸,۵۴۳	۱,۹۱۸,۵۴۳	۲,۴۱۵,۶۵۱	۲,۵۱۳,۲۵۱	۲,۸۹۶,۲۰۴	۳,۰۱۹,۷۶۳

جدول ۱۱- بهای تمام شده پیش بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)

\* منظور از سایر تعدیلات، جمع هزینه‌های جذب نشده، تغییرات موجودی در جریان ساخت، تغییرات موجودی کالای ساخته شده، ضایعات غیرعادی و انتقالات به حساب هزینه بابت نمونه و مصرف می‌باشد.



مفروضات:

- مواد مستقیم بر مبنای ۴۲٪ فروش و با احتساب ۲۰ تا ۴۰ درصد افزایش نرخ ارز کالای اساسی در سال‌های پیش رو برای مواد وارداتی محاسبه شده است.
- هزینه دستمزد مستقیم با نرخ رشد ۱۵٪ تا ۲۵٪ و سرپرار با نرخ رشد ۱۵٪ تا ۳۰٪ برای سال‌های پیش رو و با در نظر گرفتن هزینه استهلاک ناشی از اکتساب دارایی‌های جدید لحاظ شده است.

سایر مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان:

- هزینه‌های اداری، عمومی و فروش با رشدی به میزان ۱۵٪ تا ۲۵٪ برای سال‌های آتی لحاظ شده است.
- هزینه‌های مالی بر مبنای میزان تسهیلات اخذ شده جهت نیازهای نقدی، کمی شرکت طی سال‌های آینده و با نرخ تأمین مالی ۱۸٪ تا ۲۰٪ در حالت افزایش سرمایه و ۲۲٪ تا ۲۴٪ در غیر اینصورت محاسبه شده است.
- مشوق مالیاتی موضوع مصوبه شماره ۵۸۸۴۱ مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۶ شورای عالی هماهنگی اقتصادی کشور در سال ۱۳۹۷ لحاظ شده است.

### ۴-۲) ترازنامه پیش‌بینی شده

ترازنامه	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	پیش‌بینی سال ۱۳۹۷		پیش‌بینی سال ۱۳۹۸		پیش‌بینی سال ۱۳۹۹		پیش‌بینی سال ۱۴۰۰	
					بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه						
موجودی نقد	۸۹,۷۴۵	۱۱۱,۸۸۰	۳۶,۷۹۶	۷۷,۶۷۴	۹,۲۰۷	۹,۲۰۷	۳۱,۸۸۱	۳۰,۵۱۲	۱۸,۹۵۷	۱۶,۸۱۳	۱۲,۱۷۴	
دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری	۱,۲۱۳,۵۰۱	۱,۴۷۲,۳۴۹	۲,۰۹۸,۹۳۱	۲,۰۳۲,۵۰۲	۲,۳۰۹,۳۵۹	۲,۳۰۹,۳۵۹	۲,۵۱۰,۹۰۰	۲,۷۸۷,۲۵۳	۲,۹۴۹,۸۵۳	۳,۲۴۲,۵۶۷	۳,۶۷۰,۰۶۷	
موجودی مواد و کالا	۴۴۵,۸۸۱	۳۸۵,۶۷۹	۴۱۳,۵۴۷	۴۲۴,۱۹۹	۴۳۸,۶۱۱	۴۳۸,۶۱۱	۵۰۴,۵۶۶	۵۷۸,۹۹۷	۶۰۸,۲۴۳	۵۹۲,۱۹۹	۶۶۵,۱۱۵	
پیش‌پرداخت‌ها	۵۷,۷۴۷	۷۴,۹۲۶	۶۱,۲۶۹	۵۷,۷۶۶	۷۲,۷۰۵	۷۲,۷۰۵	۷۵,۹۲۷	۹۰,۷۸۳	۱۰۸,۱۶۹	۱۱۴,۸۱۰	۱۲۱,۴۸۸	
جمع دارایی‌های جاری	۱,۸۰۶,۸۷۳	۲,۰۴۴,۸۴۳	۲,۶۲۰,۵۴۳	۲,۶۰۲,۱۴۱	۲,۸۲۹,۸۸۳	۲,۸۲۹,۸۸۳	۳,۱۵۲,۷۲۸	۳,۴۸۷,۶۴۴	۳,۶۸۵,۲۲۱	۴,۱۶۷,۴۰۱	۴,۴۶۸,۸۴۴	
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۶۲,۹۳۳	۴۶۳	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	۴۶۲	
دارایی‌های نامشهود	۱,۲۶۳	۱,۵۸۴	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	۱,۸۹۸	
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۱۱,۶۱۰	۲۰۴,۴۴۱	۲۹۹,۳۴۰	۳۰۸,۱۷۹	۵۲۰,۵۰۹	۵۲۰,۵۰۹	۴۸۸,۴۵۸	۴۳۱,۶۱۲	۳۳۱,۶۱۲	۳۹۵,۶۵۱	۳۹۵,۶۵۱	
سایر دارایی‌ها	۷,۶۶۹	۵۸۰	۵۸۰	۵۸۰	۸,۹۲۶	۸,۹۲۶	۸,۹۲۶	۸,۹۲۶	۸,۹۲۶	۸,۹۲۶	۸,۹۲۶	
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۸۳,۶۶۴	۲۰۷,۰۶۸	۳۰۲,۱۸۰	۳۱۱,۷۳۱	۵۳۱,۷۹۵	۵۳۱,۷۹۵	۴۹۹,۷۴۴	۴۵۰,۸۹۸	۴۵۰,۸۶۴	۴۰۶,۹۳۷	۴۰۶,۹۰۳	
جمع دارایی‌ها	۱,۹۹۰,۵۳۷	۲,۲۵۱,۹۰۳	۲,۹۲۲,۷۲۳	۲,۹۱۳,۸۷۲	۳,۳۶۱,۶۷۸	۳,۳۶۱,۶۷۳	۳,۶۵۲,۴۸۱	۳,۹۳۸,۵۴۲	۴,۱۳۶,۰۸۴	۴,۵۷۴,۳۳۷	۴,۸۷۵,۷۴۷	

#### دارایی‌های غیر جاری



ترازنامه	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)		۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)		۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)		شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)		پیش بینی سال ۱۳۹۷		پیش بینی سال ۱۳۹۸		پیش بینی سال ۱۳۹۹		پیش بینی سال ۱۴۰۰	
	سرمایه	اندرخته قانونی	سرمایه	اندرخته قانونی	سرمایه	اندرخته قانونی	سرمایه	اندرخته قانونی	بدون افزایش سرمایه	با افزایش سرمایه						
پوداختنی های تجاری و غیر تجاری	۳۶۸,۸۸۰		۴۶۵,۴۴۴		۶۶۰,۶۰۷		۶۰۴,۸۱۳		۷۲۷,۰۵۴	۷۲۷,۰۵۴	۹۵۹,۲۲۲	۹۵۷,۶۴۸	۱,۲۰۷,۸۱۶	۱,۲۶۵,۰۰۲	۱,۴۶۸,۱۰۲	۱,۵۱۱,۲۵۸
مالیات پوداختنی	۱۸۶,۷۱۱		۱۶۲,۴۳۰		۲۰۲,۲۰۱		۲۵۷,۸۶۱		۲۶۱,۷۸۰	۱۹۲,۴۳۳	۱۹۲,۷۴۴	۱۶۱,۶۰۱	۱۹۳,۴۴۸	۲۰۰,۷۲۲	۲۹۷,۶۱۷	۳۵۳,۳۳۳
سود سهام پوداختنی	۳۷۷,۹۰۰		۳۷۷,۲۰۸		۵۳۲,۰۳۱		۵۵۵,۸۹۱		۶۲۱,۹۱۱	۴۹۵,۷۸۶	۶۱۰,۹۱۲	۵۰۷,۲۸۲	۵۵۷,۲۸۲	۴۶۵,۹۶۷	۳۶۵,۳۸۳	۴۲۹,۱۳۱
تسهیلات مالی	۴۹۹,۸۷۱		۶۰۸,۵۹۰		۸۳۱,۵۴۹		۸۱۴,۱۶۵		۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۷۷۵,۰۰۰	۹۷۵,۰۰۰	۷۳۵,۰۰۰
ذخایر	.		.		.		.		.	.	.	.	.	.	.	.
پیش دریافت ها	۵,۲۱۹		۶,۷۱۵		۳,۷۶۰		۶۴,۳۹۵		۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵	۸۴,۳۹۵
جمع بدهی های جاری	۱,۳۳۹,۵۸۲		۱,۶۲۱,۲۸۸		۲,۱۳۰,۶۴۸		۲,۳۶۷,۱۲۵		۲,۵۳۵,۱۴۰	۲,۳۶۹,۶۶۸	۲,۶۱۷,۲۲۷	۲,۶۵۶,۴۷۴	۲,۸۴۳,۰۵۱	۲,۷۹۱,۰۸۵	۳,۳۰۰,۴۹۷	۳,۱۰۵,۱۱۶
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۸۱,۰۵		۳۴,۸۹۲		۳۴,۹۶۶		۳۲,۸۸۶		۴۰,۴۹۹	۴۰,۴۹۹	۵۹,۹۱۵	۵۹,۹۱۵	۸۲,۷۴۰	۸۲,۷۴۰	۱۰۸,۹۸۸	۱۰۸,۹۸۸
جمع بدهی های غیر جاری	۱۸۱,۰۵		۳۴,۸۹۲		۳۴,۹۶۶		۳۲,۸۸۶		۴۰,۴۹۹	۴۰,۴۹۹	۵۹,۹۱۵	۵۹,۹۱۵	۸۲,۷۴۰	۸۲,۷۴۰	۱۰۸,۹۸۸	۱۰۸,۹۸۸
جمع بدهی ها	۱,۵۲۰,۶۳۷		۱,۶۵۶,۱۸۰		۲,۱۶۵,۶۱۴		۲,۳۹۰,۰۱۱		۲,۵۷۵,۶۳۹	۲,۴۱۰,۱۶۷	۲,۶۷۷,۱۴۲	۲,۷۱۶,۳۸۹	۲,۹۲۵,۸۹۱	۲,۸۷۳,۸۲۵	۳,۴۱۰,۴۸۵	۳,۲۱۴,۱۰۴
سرمایه	۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
اندرخته قانونی	۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰		۱۵۰,۰۰۰	۴۰,۷۱۸	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
اندرخته طرح و توسعه	۶۹,۳۷		۶۹,۳۷		۶۹,۳۷		۶۹,۳۷		۶۹,۳۷	۶۹,۳۷	۶۹,۳۷	۶۹,۳۷	۶۹,۳۷	۶۹,۳۷	۶۹,۳۷	۶۹,۳۷
سود انباشته	۴۶,۹۱۴		۴۳۲,۶۸۵		۴۹۵,۱۷۳		۴۱۱,۹۳۴		۶۱۴,۱۰۱	۴۷۲,۸۲۱	۷۳۳,۳۰۷	۶۰۴,۶۵۸	۷۴۰,۸۱۴	۷۶۰,۲۲۲	۱,۰۹۱,۲۱۶	۱,۱۵۱,۰۷۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۶۳۲,۸۵۰		۶۰۵,۶۴۲		۶۶۷,۱۰۹		۵۸۳,۸۶۱		۷۱۶,۰۳۸	۹۷۱,۴۷۶	۸۵۵,۲۴۴	۱,۱۰۶,۵۶۵	۹۱۲,۷۵۱	۱,۲۶۲,۲۵۹	۱,۲۶۴,۸۵۳	۱,۶۶۱,۶۴۲
جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام	۱,۹۹۰,۵۳۷		۲,۲۶۱,۹۰۳		۲,۸۳۲,۷۲۳		۲,۹۷۳,۸۷۲		۳,۲۹۱,۶۷۷	۳,۳۶۱,۶۴۳	۳,۵۳۲,۴۸۱	۳,۶۶۲,۹۴۳	۳,۹۳۸,۵۴۲	۴,۱۳۶,۰۸۴	۴,۵۷۵,۳۳۸	۴,۸۷۵,۷۴۶

جدول ۱۹ - ترازنامه پیش بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)

مفروضات پیش‌بینی ترازنامه:

- دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری بر اساس دریافت ۷۰ تا ۸۰ درصد مطالبات مانده از قبل و ۳۰ تا ۳۵ درصد درآمد فروش در هر دوره محاسبه شده است.
- موجودی مواد اولیه بر اساس ۲۵٪ و پیش‌پرداختها بر اساس ۵٪ از بهای تمام شده در نظر گرفته شده است.
- دارایی‌های ثابت مشهود بر اساس تاسیسات اضافه شده و استهلاک به شکل نزولی و با میانگین نرخ ۱۰٪ در نظر گرفته شده است.
- پرداختی‌های تجاری و غیر تجاری ۵۰٪ از بهای تمام شده در نظر گرفته شده است.
- در محاسبه سود سهام پرداختی، توانایی شرکت در پرداخت سود به سهامداران عمده مد نظر بوده است.
- تسهیلات مالی بر اساس نیاز نقدینگی شرکت در سالهای آتی محاسبه شده است.
- اندوخته قانونی سالانه ۵٪ سود خالص تا سقف ۱۰٪ سرمایه در نظر گرفته شده است.

۳-۴) پیش بینی صورت جریان وجوه نقد

۱۴۰۰ سال	پیش بینی سرمایه با افزایش	۱۳۹۹ سال		۱۳۹۸ سال		۱۳۹۷ سال		شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	فعالیت های عملیاتی
		پیش بینی سرمایه با افزایش										
۱,۱۵۰,۱۳۰	۱,۰۰۳,۵۳۴	۹۳۲,۹۲۰	۹۳۲,۹۲۰	۹۳۹,۶۵۱	۹۳۹,۶۵۱	۷۹۴,۹۵۵	۷۹۴,۹۵۵	۲,۰۷۸,۹۳	۲۹۸,۰۸۸	۳۲۸,۳۳۶	۲۸۶,۶۸۴	جریان خالص ورود وجوه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۲,۲۰۰	۳۱۱	۱,۳۶۸	۵,۹۵۶	۱۳,۸۸۴	بازده سرمایه گذاری و سود تامین مالی
(۱۷۵,۶۸۸)	(۲۶۲,۵۰۰)	(۳۵۶,۵۰۰)	(۱۸۹,۷۵۰)	(۳۱۶,۷۵۰)	(۱۸۸,۷۵۹)	(۱۸۸,۷۵۹)	(۱۸۸,۷۵۹)	(۸۰,۳۱۶)	(۱۰۹,۳۸۳)	(۱۱۷,۳۳۰)	(۱۱۵,۶۷۷)	سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
(۷۱۲,۹۰۳)	(۶۸۷,۸۱۱)	(۵۸۹,۵۰۸)	(۴۸۱,۶۰۴)	(۴۷۵,۹۸۲)	(۲۶۰,۱۲۰)	(۲۶۰,۱۲۰)	(۲۶۰,۱۲۰)	(۳۲,۱۵۴)	(۱۶۰,۱۱۷)	(۳۷۵,۶۹۲)	(۴۰,۱۰۰)	سود سهام پرداختی
(۸۵۶,۳۹۱)	(۹۴۸,۱۱۱)	(۷۲۶,۷۷۵)	(۸۴۳,۸۰۸)	(۶۹۰,۵۳۲)	(۴۴۶,۶۷۹)	(۴۴۶,۶۷۹)	(۴۴۶,۶۷۹)	(۱۰۴,۱۴۶)	(۳۶۹,۹۳۳)	(۳۸۶,۹۵۶)	(۳۰۳,۴۷۴)	جریان خالص وجوه نقد ناشی از سرمایه گذاری و تامین مالی
(۴۰۰,۲۳۲)	(۱۵۶,۱۱۱)	(۱۵۵,۰۷۰)	(۱۵۹,۱۳۰)	(۱۴۱,۶۹۸)	(۱۷۳,۰۴۷)	(۱۷۳,۰۴۷)	(۱۷۳,۰۴۷)	(۳۰,۰۲۳)	(۱۳۳,۷۸۸)	(۱۳۳,۸۵۹)	(۱۰۰,۰۰۰)	مالیات پرداختی
(۲۰,۰۰۰)	(۲۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)	(۲۰,۰۰۰)	(۳۲۱,۳۶۹)	(۳۲۱,۳۶۹)	(۳۲۱,۳۶۹)	(۱۵,۶۴۵)	(۱۰۶,۰۲۶)	(۹۵,۵۳۱)	(۴۹,۱۹۲)	فعالیت های سرمایه گذاری
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	(۵۲,۷۲۶)	۴۰,۴۳	خرید دارایی ثابت مشهود
.	.	.	.	.	.	.	.	.	(۴۹۳)	(۳۱۱)	(۵۱)	خرید (وگزارش) سرمایه گذاری بلند مدت
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	۳۲,۳۲۵	.	فروش دارایی مشهود و نامشهود
۳۳,۲۱۷	(۸۸,۶۸۸)	(۳۷,۹۳۴)	(۸۰,۶۷۸)	۱۰۸,۷۹۹	(۴۶,۰۴۰)	(۴۶,۰۴۰)	(۴۶,۰۴۰)	۵۸,۰۷۹	(۳۱۰,۱۵۲)	(۱۹۸,۷۳۲)	۳۷,۹۳۰	جریان خالص قبل از تامین مالی
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	فعالیت های تامین مالی
۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۵۵۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۹۵۸,۵۷۹	۱,۳۳۵,۶۷۹	۱,۳۴۶,۳۲۰	۸۷۸,۰۰۰	افزایش سرمایه
(۱,۵۰۰,۰۰۰)	(۱,۸۷۵,۰۰۰)	(۱,۷۵۰,۰۰۰)	(۱,۶۰۰,۰۰۰)	(۱,۷۰۰,۰۰۰)	(۱,۶۸۱,۵۴۹)	(۱,۶۸۱,۵۴۹)	(۱,۶۸۱,۵۴۹)	(۹۷۵,۶۴۴)	(۱,۱۹۲,۲۵۹)	(۱,۰۲۵,۳۸۴)	(۹۴۱,۶۰۵)	دریافت تسهیلات مالی
(۵۰,۰۰۰)	۷۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	(۸۶,۱۲۵)	.	۱۸,۲۵۱	۱۸,۲۵۱	۱۸,۲۵۱	(۱۷,۳۸۵)	۱۳۲,۴۲۰	۲۲۰,۸۵۶	(۶۲,۶۰۵)	بازپرداخت اصل تسهیلات
(۶۷۸۳)	(۱۳,۶۸۸)	(۳۰,۶۷۸)	۲۲,۶۷۴	۵۱,۹۸۳	(۳۷,۵۸۹)	(۳۷,۵۸۹)	(۳۷,۵۸۹)	۴۰,۶۹۴	(۷۷,۷۳۳)	۲۲,۱۳۴	(۲۵,۶۷۵)	خالص جریان نقد تامین مالی
۱۸,۹۵۷	۳,۰۵۱۲	۶۱,۱۹۱	۹,۲۰۷	۹,۲۰۷	۳۶,۷۹۶	۳۶,۷۹۶	۳۶,۷۹۶	۳۶,۷۹۷	۱۱۱,۸۸۰	۸۹,۷۴۶	۱۱۵,۴۲۰	افزایش (کاهش) وجوه نقد
۱۲,۱۷۴	۱۶,۸۴۴	۳۰,۵۱۲	۳۱,۸۸۱	۶۱,۱۹۱	۹,۲۰۷	۹,۲۰۷	۹,۲۰۷	۷۷,۶۷۴	۳۶,۷۹۶	۱۱۱,۸۸۰	۸۹,۷۳۵	وجه نقد ابتدای سال
												وجه نقد انتهای سال

جدول ۲۰- صورت وجوه نقد پیش بینی شده (مبالغ به میلیون ریال)



## مفروضات پیش‌بینی:

- وجوه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی با فرض دریافت ۳۰ تا ۳۵ درصد از وجوه حاصل از فروش دوره، ۷۰ تا ۸۰ درصد از مطالبات ثبت شده در ابتدای سال و پرداخت نقدی ۹۰ درصد از هزینه‌های سالانه محاسبه شده است.
- سود سهام پرداختی با در نظر گرفتن ۹۵ درصد سود تقسیمی و همچنین توانایی شرکت در بازپرداخت سود سهام به سهامداران عمده محاسبه شده است. سود تقسیمی هر دوره مالی در دوره بعد پرداخت می‌شود.
- خرید دارایی ثابت بر مبنای نیاز پروژه‌های در دست اجرای شرکت لحاظ شده است.
- دریافت و بازپرداخت تسهیلات مالی بر مبنای نیازهای نقدینگی شرکت و توان بازپرداخت وام در نظر گرفته شده است.



#### ۴-۴) پیش‌بینی نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی	۱۳۹۴ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۵ (تجدید ارائه شده)	۱۳۹۶ (تجدید ارائه شده)	شش ماهه ۱۳۹۷ (حسابرسی شده)	پیش‌بینی سال ۱۳۹۷		پیش‌بینی سال ۱۳۹۸		پیش‌بینی سال ۱۳۹۹		پیش‌بینی سال ۱۴۰۰	
					با افزایش سرمایه	بدون افزایش سرمایه						
نسبت جاری	۱,۳۵	۱,۲۶	۱,۱۷	۱,۱۳	۱,۲۰	۱,۱۲	۱,۲۷	۱,۱۷	۱,۲۲	۱,۱۹	۱,۳۰	۱,۴۴
نسبت آتی	۰,۹۷	۰,۹۸	۰,۹۶	۰,۹۲	۰,۹۹	۰,۹۱	۱,۰۴	۰,۹۵	۱,۰۶	۰,۹۶	۱,۰۸	۱,۱۹
نسبت بدهی	٪۶۸,۲	٪۷۳,۱	٪۷۷,۲	٪۸۰,۰	٪۷۱,۱	٪۷۶,۶	٪۶۹,۵	٪۷۵,۵	٪۶۹,۵	٪۷۶,۸	٪۷۳,۳	٪۶۵,۹
نسبت مالکانه	٪۳۱,۸	٪۲۶,۹	٪۲۲,۸	٪۲۰,۰	٪۲۸,۹	٪۲۳,۴	٪۳۰,۵	٪۲۴,۵	٪۳۰,۵	٪۲۳,۲	٪۲۷,۷	٪۳۴,۱
بازده حقوق صاحبان سهام	٪۵۹,۸	٪۵۳,۷	٪۵۶,۴	٪۶۷,۴	٪۵۲,۹	٪۶۰,۹	٪۵۲,۹	٪۶۲,۰	٪۵۶,۴	٪۶۰,۶	٪۶۹,۴	٪۶۴,۷
بازده دارایی‌ها	٪۱۹,۰	٪۱۴,۵	٪۱۲,۹	٪۹,۵	٪۱۵,۳	٪۱۴,۲	٪۱۶,۲	٪۱۵,۴	٪۱۷,۲	٪۱۴,۱	٪۱۹,۲	٪۲۲,۱
حاشیه سود خالص	٪۲۱,۷	٪۱۸,۴	٪۱۶,۶	٪۲۶,۶	٪۲۱,۴	٪۲۰,۰	٪۱۹,۷	٪۱۹,۰	٪۱۸,۹	٪۱۵,۷	٪۱۹,۸	٪۲۲,۷
حاشیه سود عملیاتی	٪۳۵,۵	٪۳۱,۳	٪۳۲,۸	٪۳۲,۵	٪۳۵,۱	٪۳۵,۱	٪۳۱,۵	٪۳۱,۵	٪۲۹,۱	٪۲۷,۴	٪۳۱,۲	٪۳۲,۷

جدول ۲۱- نسبت‌های مالی پیش‌بینی شده

با انجام افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۷، نسبت بدهی از ۸۰ درصد به ۷۱,۱ درصد کاهش و نسبت آتی از ۰,۹۲ به ۰,۹۹ افزایش می‌یابد. مقادیر این دو نسبت در سال ۱۴۰۰ با انجام افزایش سرمایه به ترتیب به ۱,۱۹ و ۰,۹۶ خواهد رسید.

## ۵) ارزیابی مالی

ردیف	سال	سود خالص بدون افزایش سرمایه	سود خالص با افزایش سرمایه	تفاوت جریان نقدی
				۳۰۰,۰۰۰
۰	۱۳۹۷	۴۷۸,۹۲۹	۵۱۴,۳۶۷	۳۵,۴۳۸
۱	۱۳۹۸	۵۶۴,۱۸۸	۵۸۵,۳۴۸	۲۱,۰۶۰
۲	۱۳۹۹	۵۵۳,۴۸۶	۷۱۱,۶۵۱	۱۵۸,۱۶۵
۳	۱۴۰۰	۸۷۷,۹۱۴	۱,۰۷۵,۴۵۱	۱۹۷,۵۳۷
	جمع	۲,۴۷۴,۵۱۸	۲,۸۸۶,۷۱۷	۴۱۲,۱۹۹

ردیف	معیار مالی	نتیجه ارزیابی
۰	دوره برگشت سرمایه (ماه)	۲۶
۱	ارزش فعلی سرمایه گذاری	۳۹۰,۴۵۲
۲	خالص ارزش فعلی	۹۰,۴۵۲
۳	نرخ بازده IRR	٪۲۹,۸

جدول ۲۲- ارزیابی مالی طرح (مبالغ به میلیون ریال)

مفروضات:

- نرخ تنزیل برای محاسبه ارزش فعلی برابر با ۲۰٪ در نظر گرفته شده است.

## ۶) ریسک‌های فعالیت

- امکان تأخیر در مراحل اجرایی طرح افزایش سرمایه و به تعویق افتادن پیش‌بینی‌های انجام شده
- امکان تأخیر در تأمین تسهیلات مورد نیاز و تأخیر در اجرای پروژه‌ها
- تغییرات نیروی انسانی و عدم ثبات مدیریت
- افزایش هر چه بیشتر دوره وصول مطالبات در صنعت دارویی کشور و فشار نقدینگی بر شرکتهای دارویی
- ادامه دار بودن نوسانات شدید نرخ ارز و تورم و تأثیر اقتصاد کلان کشور بر شرکتهای دارویی
- قیمت‌گذاری محصولات توسط سازمان غذا و دارو



## ۷) نتیجه گیری

با توجه به توضیحات آورده شده در متن گزارش، در آخرین ترازنامه حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱، میزان دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری برابر ۲۰۳۲۰۵۰۲ میلیون ریال برابر با ۷۸٪ از کل دارایی‌های جاری شرکت بوده که به علت عدم تسویه شرکتهای خریدار به دلیل مشکلات در پرداخت‌های بیمه‌ای، هر سال به مقدار آن افزوده شده و شرکت را در تنگنای نقدینگی قرار داده است. از طرفی وجود بدهی‌های زیاد در ساختار مالی به گونه‌ای که نسبت بدهی (صورت مالی شش ماهه ۱۳۹۷) شرکت را به ۸۰٪ رسانده، باعث شده که اخذ تسهیلات از بانکها و مؤسسات مالی برای شرکت بسیار دشوار و با هزینه تمام شده بالا باشد. از سوی دیگر به دلیل کمبود نقدینگی، امکان بازپرداخت بدهی‌های شرکت به سهامدار عمده وجود نداشته و مقدار بدهی هر سال افزایش می‌یابد. نسبتهای مالی پیش‌بینی شده برای سالهای آینده، گویای این واقعیت است که در صورت عدم اصلاح ساختار مالی، شرکت توانایی جذب منابع مالی جهت تامین سرمایه در گردش، پرداخت بدهی خود به سهامدار عمده و پرداخت سود نقدی سهام در مواعد مقرر را نخواهد داشت. با انجام افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید، بخشی از بدهی شرکت به سهامدار عمده تسویه شده و بخشی از سرمایه در گردش مورد نیاز تامین خواهد شد. از طرفی شرایط برای اخذ تسهیلات بانکی، تسهیل خواهد شد.

قابل ذکر است که بخشی از منابع مالی شرکت طی سنوات اخیر جهت اجرای پروژه‌های در جریان استفاده شده که بخش عمده آن از خارج است کشور خریداری شده است. از طرفی طبق صورت‌های مالی، دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱ با وجود بدهی‌های زیاد در ساختار مالی از جمله تسهیلات بانکی باعث تحمیل هزینه‌های قابل توجه به شرکت شده است. بر این اساس شرکت در نظر دارد در مرحله اول با افزایش سرمایه مزبور ضمن بهبود و اصلاح ساختار سرمایه شرکت و جلوگیری از خروج نقدینگی و اجرای به موقع پروژه پریفیلد، زمینه ورود از فرابورس به بورس را فراهم نموده و همچنین از مزایای مشوق قانونی معافیت مالیاتی مصوب شورای عالی هماهنگی اقتصادی استفاده نماید. ضمن آنکه وضعیت پروژه‌های در جریان، از نظر مخارج انباشته، وضعیت تکمیل، برآورد مخارج تکمیل و میزان ارز مورد نیاز و نیز نحوه تامین مالی جهت تکمیل آنها از محل افزایش سرمایه یا سایر طرق تامین مالی توسط شرکت به سهامداران محترم اطلاع رسانی خواهد شد. پروژه‌های در جریان شرکت شامل ایجاد سایت فیلینگ، اصلاحات GMP و بازسازی پنج خط آمپول می باشند که از سال ۹۴ آغاز شده و تاکنون ۲۲۲ میلیارد ریال در پروژه ها خرج شده و پیش بینی می شود جهت اتمام آنها تا سال ۱۳۹۹ مبلغ ۳۷۰ میلیارد ریال دیگر مورد نیاز باشد.



از این رو به دلیل کاهش مشکلات موجود در راه ادامه فعالیت شرکت و نیاز به تامین نقدینگی، هیات مدیره پیشنهاد می‌نماید سرمایه شرکت از مبلغ ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال از دو محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران و سود انباشته افزایش یابد. با انجام این افزایش سرمایه، علاوه بر رعایت الزامات بورس و فراهم شدن زمینه انتقال شرکت از بازار فرابورس به بورس و اصلاح ساختار سرمایه و کاهش قابل توجه نسبت بدهی (به عنوان هدف اصلی انجام این افزایش سرمایه)، امکان استقراض از بانکها و موسسات مالی با نرخ سود کمتر فراهم می‌شود. همچنین با توجه به میانگین معاملات روزانه نماد کاسپین، انجام افزایش سرمایه باعث رقیق شدن سهام شرکت در فرابورس شده که حجم معاملات شرکت را افزایش خواهد داد. این مهم، قیمت سهام شرکت را به واقعیت نزدیکتر کرده و امکان انجام معامله بیشتر را برای سهامداران فراهم می‌نماید. بدین صورت سهامدار عمده می‌تواند از این طریق بخشی از منابع خود در اختیار شرکت را از طریق بازار سرمایه دریافت نماید.

