

بسم الله الرحمن الرحيم

▪ مقدمه

طبق پرتفو منتهی به دوره ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ مواد و محصولات دارویی با ۸۵ درصد و مواد و محصولات شیمیایی با ۱۵ درصد بیشترین سهم را در پرتفو شرکت دارند. قابل ذکر است حدود ۸۵ درصد پرتفو را شرکتهای بورسی و مابقی را غیر بورسی تشکیل داده است.

▪ تاریخچه شرکت

گروه شامل شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) شرکت اصلی و شرکتهای فرعی آن است. شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۹ با سرمایه ۳ میلیارد ریال و تحت شماره ۲۳۷۵۹۱ در اداره ثبت شرکتهای و علائم غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. سرمایه شرکت بموجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۶/۰۹/۲۸ به مبلغ ۳۵۱ میلیارد ریال و طی مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۸ به مبلغ ۱۱۷۹,۴ میلیارد ریال افزایش یافته است. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری شفا دارو جزء هلدینگ تخصصی شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا می باشد. همچنین شرکت طی شماره ۱۰۹۸۶ مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۲۵ نزد سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی (هلدینگ دارویی) به ثبت رسیده و مجوز فعالیت شرکت تحت شماره مذکور در تاریخ ۱۳۹۲/۰۱/۲۱ صادر و پیرو ثبت قانونی مراحل اجرایی به شرکت ابلاغ گردیده است و همچنین شرکت بموجب روزنامه رسمی مورخ ۱۳۹۶/۰۵/۱۵ مربوط به ثبت صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۶/۲۰ به شرکت سهامی عام تبدیل شده و سهام شرکت در ۱۶ اسفند ماه ۱۳۹۶ بعنوان پانصد و شانزدهمین شرکت در فهرست نرخهای بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و عرضه شده است.

▪ موضوع فعالیت اصلی شرکت به شرح زیر میباشد:

سرمایه گذاری در سهام ، سهم الشرکه ، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای باهدف 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 با در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت ، موسسه با صندوق سرمایه پذیر (اعم از ایرانی و خارجی) در زمینه با زمینه های دارویی ، غذایی و شیمیایی یا بهداشتی و درمانی در داخل و خارج از کشور فعالیت کند.

▪ سهامداران شرکت

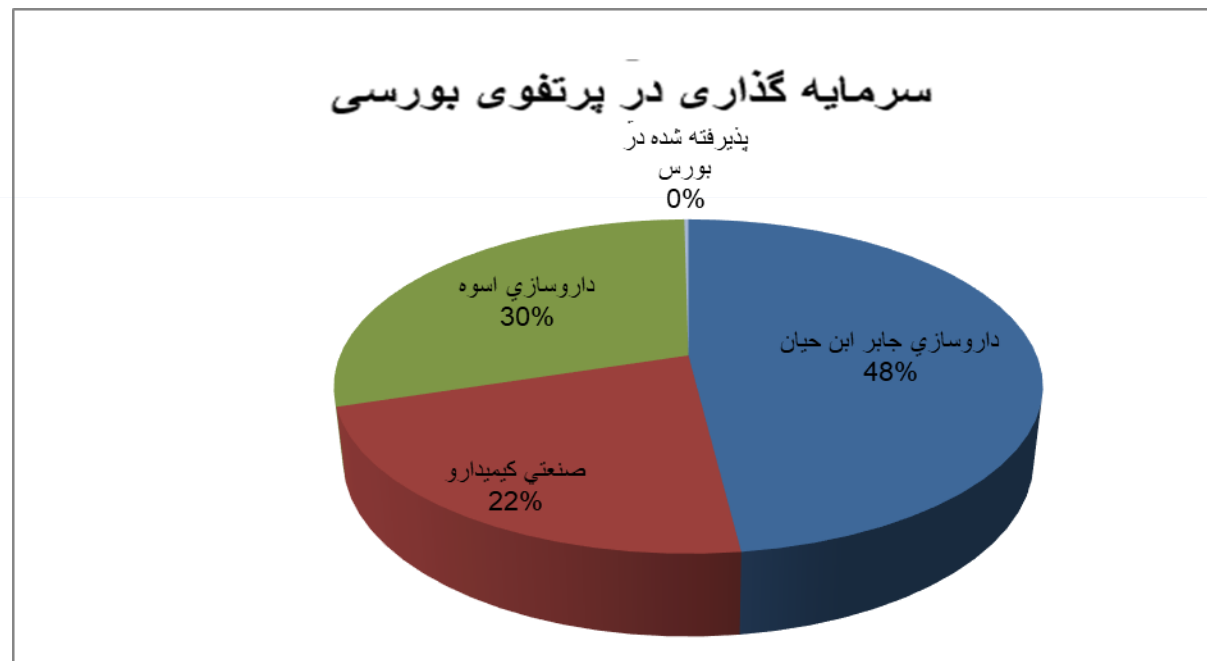
سهامداران	تعداد سهام	درصد
شرکت مدیریت طرح وتوسعه آینده پویا سهامی خاص	۸۴۵,۹۳۹,۹۴۹	۷۲٪
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی سهامی عام	۱۵۷,۰۲۶,۰۹۹	۱۳٪
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی سهامی عام	۵۹,۸۴۱,۴۴۲	۵٪
شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	۲۳,۵۹۷,۵۸۵	۲٪
سایر	۹۳,۰۲۴,۹۲۵	۸٪
جمع	۱,۱۷۹,۴۳۰,۰۰۰	۱۰۰٪

▪ شرکتهای زیر مجموعه گروه

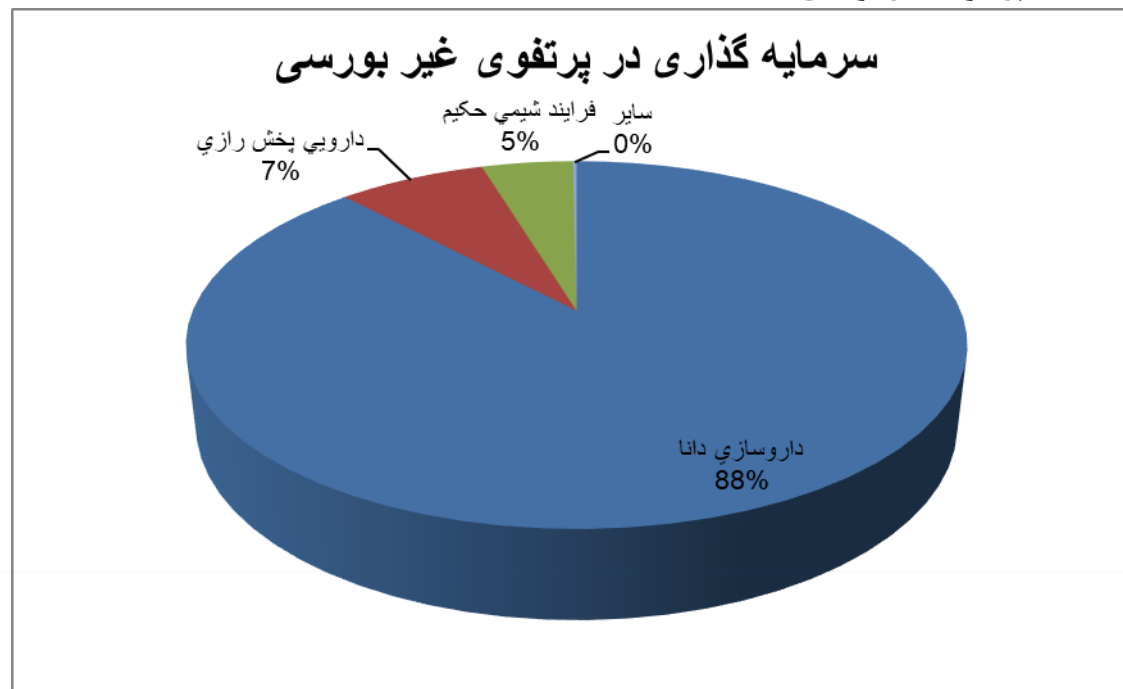
فعالیت های شرکت اصلی، سرمایه گذاری بصورت مدیریتی مستقیم و غیر مستقیم در سهام شرکتهای دارویی (شرکتهای جابر ابن حیان، راموفارمین، اسوه، کیمیدارو و دانا) و شرکت پخش رازی می باشد.

شرکتهای قرعی	گروه	اصلی
داروسازی جابر ابن حیان	۶۰.۶۴	۶۰.۲۸
داروسازی اسوه	۶۵.۵۷	۶۵.۵۵
صنعتی کیمیدارو	۵۴.۴۱	۵۴.۴۰
راموفارمین	۵۲.۹۶	کمتر از ۱ درصد
پخش رازی	۴۷.۳۵	کمتر از ۱ درصد
داروسازی دانا	۴۴.۵۰	۲۹.۰۱

▪ تفکیک سرمایه گذاری پرتفوی بورسی



▪ تفکیک سرمایه گذاری پرتفوی غیر بورسی



• شرکت داروسازی دانا

شرکت داروسازی دانا در شهر تبریز و در زمینی به مساحت ۳۰ هکتار با زیربنای ۷۰ هزار متر مربع احداث گردیده و در سال ۱۳۷۷ رسماً افتتاح و به جمع شرکتهای داروئی کشور پیوسته است.

شرکت داروسازی دانا بزرگترین تولید کننده مواد اولیه آنتی بیوتیک در منطقه و یکی از بزرگترین تولید کنندگان محصولات نهایی در کشور می باشد. بخش تولید مواد موثره دارویی این شرکت، دارای بزرگترین ظرفیت های تولید مواد اولیه آنتی بیوتیک های خوراکی و همزمان تنها تولید کننده مواد اولیه آنتی بیوتیک های تزریقی در منطقه می باشد. در بخش تولید دارو، این شرکت با داشتن ۲۲ خط تولید پیشرفته انواع داروها، بزرگترین تولید کننده محصولات

سافت ژل در کشور بوده و همچنین یکی از بزرگترین تولید کنندگان اشکال دارویی ویال تزریقی، قرص، کپسول، سوسپانسیون خوراکی و ساشه در کشور می باشد و با توجه به کیفیت بالای این داروها، سهم ویژه ای از بازار دارویی را به خود اختصاص داده و این سهم در طی سالیان اخیر همواره رشد چشم گیری داشته است. همچنین خطوط تولید آب مقطر، قطره های چشمی تک دوز و مولتی دوز، سرم و نیز خطوط تولید شیشه ویال و پوکه کپسول از جمله پروژه های در حال احداث و بهره برداری شرکت می باشند. قابل ذکر است طرح های فوق طبق آخرین برآورد شرکت اواخر سال ۹۹ به بهره برداری خواهد رسید.

مالکیت این شرکت در اختیار سرمایه گذاری دارویی تامین (۴۴ درصد)، سرمایه گذاری شفا دارو (۲۹ درصد)، داروسازی جابرین حیان (۱۹ درصد)، داروسازی اسوه (۴ درصد) و کیمیدارو (۳ درصد) می باشد.

ظرفیت اسمی شرکت معادل ۱۲۰,۰۰۰ هزار عدد قرص، ۱,۳۰۰,۰۰۰ هزار عدد کپسول و ۷۰,۰۰۰ هزار عدد ویال می باشد. این شرکت با سرمایه ۸۰۰ میلیارد ریالی در سال ۹۸ سودی معادل ۳,۱۲۷,۵۷۸ میلیارد ریال محقق کرده است.

• شرکت پخش رازی

شرکت پخش رازی (سهامی خاص) در تاریخ ۱۶ تیرماه ۱۳۶۳ تشکیل و در تاریخ ۳۰ مرداد ۱۳۶۳ تحت شماره ۵۳۲۸۴ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی به ثبت رسیده است و از مهر ماه ۱۳۶۳ عملاً فعالیت خود را آغاز نموده است. مرکز اصلی شرکت در تهران بوده و عملیات توزیع کالا از طریق ۲ مرکز توزیع در تهران و ۱۸ مرکز توزیع در ۱۸ شهر دیگر انجام می گیرد. بموجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۲/۱۰ مقرر گردیده سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱/۰۰۰ میلیارد ریال و در دو مرحله از محل سود انباشته و مطالبات حال شده سهامداران افزایش یابد. مرحله اول افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافته است. ضمناً با توجه به ترکیب

سهامداران شرکت و اینکه بخش عمده سهام سهامداران مذکور به شرکت سرمایه گذاری شفا دارو (سهامی عام) تعلق دارد، این شرکت از جمله شرکتهای گروه شرکت سرمایه گذاری شفا دارو می باشد. هم اکنون این شرکت به عنوان سومین شرکت بزرگ پخش دارو ی ایران می باشد. این شرکت با سرمایه ۱۰۰۰ میلیارد ریالی در سال ۹۸ سودی معادل ۱,۵۲۱,۷۰۰ میلیارد ریال محقق کرده است .

• شرکت داروسازی راموفارمین

شرکت در تاریخ ۱۳۴۸ / ۰۲ / ۲۰ تاسیس و تحت شماره ۱۳۱۵۰ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. نوع شرکت در ابتدا با مسئولیت محدود بوده و پس از آن بر مبنای آگهی مندرج در روزنامه رسمی شماره ۱۰۳۷۲ مورخ ۱۳ / ۰۷ / ۱۳۵۹ به سهامی خاص تبدیل گردیده است. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن واقع در تهران، کیلومتر ۴ جاده مخصوص کرج، خیابان شیشه سازی مینا، بلوار ولی عصر، مقابل شهرک آزادی می باشد. ضمناً با توجه به تعلق حدود ۸۸٪ سرمایه شرکت به شرکت داروسازی جابران حیان (سهامی عام) شرکت راموفارمین از جمله شرکتهای فرعی شرکت مذکور می باشد. تولید شرکت سالانه حدود ۲۱۰ میلیون انواع شربت، قرص و کپسول می باشد. این شرکت با سرمایه ۱۴۵ میلیارد ریالی در سال ۹۸ سودی معادل ۱۴۹ میلیارد ریال محقق کرده است .

▪ ارزش روز خالص دارایی هر سهم شرکت

شرح	بورسی (میلیون ریال)	غیر بورسی (میلیون ریال)	جمع
ارزش جاری	۳۷,۱۳۲,۳۷۵	۲۳,۳۶۹,۲۸۴	۶۰,۵۰۱,۶۵۹
بهای تمام شده	۲,۴۱۶,۱۱۲	۴۳۶,۴۸۳	۲,۸۵۲,۵۹۵
ارزش افزوده	۳۴,۷۱۶,۲۶۳	۲۲,۹۳۲,۸۰۱	۵۷,۶۴۹,۰۶۴
حقوق صاحبان سهام			۳,۲۰۸,۵۰۶
ارزش روز خالص ارزش دارایی ها			۶۰,۸۵۷,۵۷۰
سرمایه			۱,۱۷۹,۴۳۰
NAV			۵۱,۵۹۹
قیمت بازار			۳۸,۰۸۰
قیمت بازار به خالص دارایی هر سهم			۷۴%

▪ نتیجه گیری:

- ارزش روز خالص دارایی ها به تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۰ محاسبه شده است . در رابطه با شرکت های غیر بورسی با توجه به پی بر ای بازار برای شرکتهای دارویی ۱۰ در نظر گرفته شده است .
- با توجه به نرخ های این تاریخ NAV شرکت حدود ۵۱۰۰۰ ریال محاسبه شده است که در حال حاضر قیمت سهم حدود ۷۴ درصد NAV معامله می شود.

- انجام اقدامات اولیه جهت ورود به عرصه معاملاتی و تابلو بورس اوراق بهادار نماد شرکتهای داروسازی دانا (سهامی عام) شرکت پخش رازی (سهامی خاص) و شرکت راموفارمین (سهامی خاص) در دست بررسی می باشد.
- قابل ذکر است برای ارزشگذاری شرکت داروسازی دانا برای طرح توسعه شرکت ارزشی لحاظ نشده است و برای این سهم قیمت ۳۵۰۰۰ ریال برای سهم لحاظ شده است. قابل ذکر است در صورت عرضه حدود ۴,۵ درصد این سهم توسط شفا، سودی معادل ۳۰۰ تومان به ازای هر سهم عاید شرکت خواهد شد.
- با توجه به اینکه بخشی از مالکیت شرکتهای دانا و پخش رازی متعلق به شرکتهای زیر مجموعه شفا (دجابر، دکیمی و داسوه) می باشد. ان ای وی تارگت برای این سهم با در نظر گرفتن ارزش واقعی این شرکتها، حدود ۷۵۰۰۰ ریال می باشد.

*پیش بینی فوق صرفا نظر کارشناس تحلیل می باشد و کارگزاری هیچ مسئولیتی در قبال آن نخواهد داشت *

تحلیلگر سمانه دهقان