



شرکت گروه سرمایه گذاری البرز
(سهامی عام)



گزارش فعالیت هیأت مدیره گروه سرمایه گذاری البرز

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



مقصود معاونا
اشغال،
تولید و سال ۱۳۹۶



شرکت گروه
سرمایه گذاری
البرز

فهرست مطالب

۵	پیام هیأت مدیره
۶	گزیده اطلاعات گروه سرمایه گذاری البرز
۹	بخش اول: اقتصاد و صنعت
۱۱	نگاهی به مطالبات اقتصادی مقام معظم رهبری
۱۲	صنعت دارو در سال ۱۳۹۵
۱۳	جایگاه گروه البرز در صنعت
۱۵	بخش دوم: کلیات
۱۶	تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت
۱۷	سرمایه شرکت و تغییرات آن
۱۸	جدول سرمایه شرکت و تغییرات آن
۱۹	ترکیب سهام داران شرکت
۱۹	محیط حقوقی شرکت
۲۰	نظام راهبری شرکت
۲۲	گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۲۵	بخش سوم: عملکرد شرکت
۲۶	شرکت از منظر بورس اوراق بهادار
۲۷	شاخص ها و نسبت های کلیدی تحلیل صورت های مالی تلفیقی گروه
۲۸	نسبت های مالی تلفیقی گروه سرمایه گذاری البرز
۳۱	مقایسه عملکرد با بودجه
۳۳	بخش چهارم: عملکرد شرکت های تابعه و اهم فعالیت ها
۳۴	بررسی عملکرد مهم ترین شرکت های گروه سرمایه گذاری البرز
۳۶	مهم ترین شرکت های گروه سرمایه گذاری البرز
۵۴	بررسی عملکرد شرکت های مشارکتی گروه سرمایه گذاری البرز
۶۲	بررسی عملکرد شرکت گروه سرمایه گذاری البرز در حوزه شرکت های غیرمدیریتی
۶۴	اهم فعالیت های انجام شده در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۵
۶۵	صادرات محصولات
۶۹	افزایش شفافیت اطلاعاتی گروه سرمایه گذاری البرز
۷۰	افزایش سرمایه شرکت های تابعه
۷۱	طرح های توسعه ای
۸۱	محصولات جدید
۸۳	تصاویر برخی بسته بندی محصولات جدید
۸۵	گواهینامه ها، تقدیرنامه ها و تندیس ها
۸۷	توسعه همکاری های بین المللی
۸۸	ایجاد یک شرکت Joint Venture بین سانوفی، دارویی برکت و گروه سرمایه گذاری البرز
۸۹	دریافت بخشی از مطالبات دولتی به مبلغ ۲,۴۰۰ میلیارد ریال
۹۱	استقرار حاکمیت شرکتی و برنامه ریزی جهت تشکیل کمیته های کاری
۱۰۰	مدیریت منابع انسانی
۱۰۲	استقرار سیستم جامع منابع انسانی
۱۰۳	گزارش عملکرد اجتماعی شرکت
۱۰۵	بخش پنجم: برنامه های آتی
۱۰۶	اهم برنامه های آتی شرکت گروه سرمایه گذاری البرز و شرکت های تابعه
۱۱۱	بخش ششم: لیست محصولات شرکت های تابعه



گزارش فعالیت هیأت مدیره شرکت گروه سرمایه گذاری البرز

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰



شرکت گروه سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۵

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای دوره سالانه منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۵ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد. گزارش حاضر مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورتهای مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که در باره عملیات و وضع عمومی شرکت می باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده است و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و به تایید هیأت مدیره رسیده است.

امضا

سمت

نماینده

اعضای هیأت مدیره

	رئیس هیأت مدیره	البرز دارو (سهامی عام)	مهندس غلامرضا شافعی
	نائب رئیس هیأت مدیره	دارویی برکت (سهامی عام)	دکتر عبدالمجید چراغعلی
	عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام)	دکتر محمدعلی میرزا کوچک شیرازی
	عضو هیأت مدیره	سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)	سید یاسر مهدی ابوتربی فرد
	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	گروه دارویی سبحان (سهامی عام)	دکتر محمد رضوانی فر

پیام هیأت مدیره

سپاس حی سبحان را که فیض ادای خدمت و ایفای آنچه که با بضاعت اندک در تعهد داشتیم، رانصیبمان ساخت و توفیق حفظ و حراست از بار امانت و مسئولیتی که بر ذمه داشتیم را عنایت فرمود. از پیشگاه خداوند متعال توانی دو چندان و توفیقی مضاعف برای حرکت در مسیر تعالی در سالهای پیش رو را مسئلت داریم. در سالیان گذشته با پیروی از اندیشه های رهبر فرزانه انقلاب با "همت و کار مضاعف" زمینه های تبلور "جهاد اقتصادی" را فراهم نمودیم و با نصب العین قرار دادن دغدغه های معظم له، اقتصاد مقاومتی را در عرصه جهاد و جنگ تحمیلی اقتصادی که بدخواهان ایران اسلامی آتش آن را افروخته اند، در پیش گرفته ایم.

در این میان گروه سرمایه گذاری البرز در سال تبلور "اقتصاد مقاومتی؛ اقدام و عمل" سعی بر آن داشتیم تا در عرصه اقتصادی و خصوصاً صنعت دارو بتوانیم با اقدامی شایسته، به امر مهم عمل نماییم. اثرات سیاست های انقباضی پولی و مالی دولت بر صنعت دارو به همراه افزایش هزینه های تأمین مالی، افزایش حجم چکهای برگشتی، در کنار یکی از بارزترین مشخصه های صنعت دارویی، یعنی رقابت شدید و اتکای مضاعف آن بر دانش و فناوری روز، تصمیم گیری و سیاست گذاری در این عرصه را به مراتب پیچیده تر از پیش نموده است. با این وجود هیأت مدیره شرکت در سایه الطاف الهی و حمایت سهامداران گرامی و با اتخاذ تدابیر نوآورانه توانست مجموعه شرکت های گروه را تا حد امکان با وضعیت موجود هماهنگ ساخته، نقاط ضعف شرکت ها را شناسایی و رفع، نقاط آسیب پذیر را تقویت و نقاط قوت را حفظ نماید. در سال مالی ۱۳۹۵ نیز با توجه به استراتژی های بلند مدت شرکت، بهینه سازی پورتفوی سرمایه گذاری ها، حرکت در جهت نوآوری و ارائه محصولات جدید، تسریع در انجام پروژه های توسعه ای، حرکت در جهت اصلاح خطوط تولیدی مطابق استانداردهای داخلی و بین امللی، هماهنگی فعالیت ها و تحقق هم افزایی عملیات تداوم یافت و به دنبال آن سود خالص تلفیقی در سال ۱۳۹۵ رشدی ۹ درصدی را تجربه نمود.

در پایان امیدواریم تلاش تمامی کارگران، کارشناسان و مدیران مجموعه گروه سرمایه گذاری البرز موجبات اطمینان قبلی سهامداران عزیز از تداوم حرکت مجموعه در مسیر تعالی و پیشرفت را فراهم سازد.

هیأت مدیره
خرداد ۱۳۹۶

گزیده اطلاعات گروه سرمایه گذاری البرز

گزیده اطلاعات گروه سرمایه گذاری البرز- شرکت اصلی (ارقام به میلیون ریال)					
سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره					
۶۷۰,۱۱۸	۱,۴۴۷,۴۵۵	۱,۸۵۸,۵۴۰	۱,۸۰۴,۶۳۳	۲,۱۳۳,۴۷۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۶۶۷,۴۸۹	۱,۴۱۳,۹۹۵	۱,۷۹۱,۵۱۱	۱,۷۳۲,۷۶۱	۲,۰۵۶,۴۸۴	سود عملیاتی
۳۱,۳۳۲	۲۶,۷۰۳	۲۳,۲۳۸	۸۴,۴۵۱	۶۱,۷۸۰	درآمدهای غیر عملیاتی
۶۹۱,۷۷۹	۱,۴۴۰,۶۹۸	۱,۸۱۴,۷۴۹	۱,۸۱۷,۲۱۲	۲,۱۰۶,۸۲۰	سود خالص پس از کسر مالیات
۳۹۱,۷۲۷	۷۲۷,۹۷۵	۸۷۷,۲۲۹	۱,۰۸۰,۲۱۱	۱,۰۸۱,۹۶۴	وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره					
۳,۶۰۸,۹۲۳	۴,۷۴۰,۵۶۲	۵,۵۸۶,۴۱۱	۶,۱۸۹,۲۹۰	۷,۰۸۹,۹۵۱	جمع دارایی ها
۶۴۵,۷۰۴	۷۴۱,۷۰۹	۶۹۸,۰۰۲	۶۸۰,۵۲۰	۷۴۱,۳۴۱	جمع بدهی ها
۱,۳۸۰,۱۰۰	۱,۶۸۰,۱۰۰	۱,۶۸۰,۱۰۰	۲,۱۰۰,۱۰۰	۲,۶۰۰,۱۰۰	سرمایه ثبت شده (بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده)
۲,۹۶۳,۲۱۹	۳,۹۹۸,۸۵۳	۴,۸۸۸,۴۰۹	۵,۵۰۸,۷۷۰	۶,۳۴۸,۶۱۰	جمع حقوق صاحبان سهام
د) اطلاعات مربوط به هر سهم					
۱,۳۸۰,۱۰	۱,۶۸۰,۱۰	۲۱۰۰,۱	۲۱۰۰,۱	۲۶۰۰,۱	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع- میلیون سهم
۵۰۱	۸۵۸	۸۶۳	۸۶۵	۸۱۰	سود واقعی هر سهم- ریال
۲,۷۰۹	۴,۹۲۵	۴,۱۲۴	۴,۴۷۳	۳,۶۶۵	آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تأیید گزارش- ریال
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	ارزش دفتری هر سهم- ریال
۵,۴	۵,۷	۴,۸	۵,۲	۴,۸	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم- مرتبه
ه) سایر اطلاعات					
۳۳	۳۷	۴۰	۳۷	۳۴	تعداد کارکنان- نفر (پایان سال)

گزیده اطلاعات تلفیقی گروه سرمایه گذاری البرز (ارقام به میلیون ریال)

سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره					
۹,۷۳۲,۶۷۵	۱۴,۶۲۹,۵۶۵	۱۷,۸۳۱,۶۱۰	۱۹,۰۳۵,۶۹۲	۲۱,۳۵۴,۵۲۲	درآمد خالص
۱,۸۴۰,۱۸۱	۳,۸۱۱,۸۹۶	۴,۲۶۷,۱۵۸	۴,۴۱۶,۲۸۶	۵,۰۶۰,۲۸۹	سود عملیاتی
۶۰,۹۸۳	۷۸,۳۸۹	۷۳,۴۷۸	۱۹۹,۳۴۷	۱۰۹,۳۷۹	درآمدهای غیر عملیاتی
۱,۱۰۵,۴۱۹	۲,۴۰۷,۴۱۴	۲,۷۸۸,۳۵۹	۲,۹۳۲,۱۳۳	۳,۲۰۳,۹۸۰	سود خالص پس از کسر مالیات
۸۷۲,۲۶۴	۱,۸۴۱,۱۹۷	۲,۱۰۰,۳۸۴	۲,۰۹۸,۲۷۷	۲,۲۵۴,۳۵۸	سود خالص سهم گروه
۵۱۰,۳۷۴	۲,۰۸۵,۳۴۷	۲,۱۰۵,۱۲۸	۲,۵۱۸,۳۸۶	۲,۲۱۶,۹۶۱	وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره					
۹,۸۸۱,۹۲۴	۱۳,۷۳۰,۴۲۰	۱۶,۸۸۶,۲۶۶	۲۰,۶۴۷,۸۲۶	۲۶,۹۵۶,۸۹۲	جمع دارایی ها
۶,۵۷۰,۸۲۴	۸,۵۳۳,۳۳۷	۱۰,۱۹۹,۵۷۱	۱۲,۹۰۷,۵۴۳	۱۷,۹۲۸,۸۴۷	جمع بدهی ها
۱,۳۸۰,۱۰۰	۱,۶۸۰,۱۰۰	۱,۶۸۰,۱۰۰	۲,۱۰۰,۱۰۰	۲,۶۰۰,۱۰۰	سرمایه ثبت شده (بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده)
۲,۶۲۶,۰۸۸	۴,۰۱۴,۰۰۸	۴,۹۵۸,۱۱۸	۵,۴۵۴,۴۲۳	۵,۸۸۱,۸۹۴	جمع حقوق صاحبان سهام شرکت اصلی
۳,۳۱۱,۱۰۰	۵,۱۹۷,۰۸۳	۶,۶۸۶,۶۹۵	۷,۷۴۰,۲۸۳	۹,۰۲۸,۰۴۵	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد)					
۳۷	۴۶	۴۲	۳۸	۳۷	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
د) اطلاعات مربوط به هر سهم					
۱,۳۸۰,۱۰	۱,۶۸۰,۱۰	۲,۱۰۰,۱	۲,۱۰۰,۱	۲,۶۰۰,۱	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع - میلیون سهم
۶۳۲	۱,۰۹۵	۱,۳۲۷	۱,۳۹۶	۱,۲۳۲	سود واقعی هر سهم - ریال
۲,۷۰۹	۴,۹۲۵	۴,۱۲۴	۴,۴۷۳	۳,۶۶۵	آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تأیید گزارش - ریال
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۴,۳	۴,۵	۳,۱	۳,۲	۳,۰	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
ه) سایر اطلاعات					
۳,۰۵۹	۳,۱۱۱	۳,۱۲۱	۳,۱۸۰	۳,۱۱۳	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)



بخش اول
اقتصاد و صنعت

مقدمه

در سال ۱۳۹۵؛ اقتصاد ایران سال پرچالشی را تجربه نمود. پیش بینی های اولیه از اقتصاد ایران در این سال حاکی از رونق اقتصادی همراه با کاهش نرخ تورم، تک نرخی شدن نرخ ارز، ورود حجم بالای سرمایه گذاری خارجی، خروج صنایع داخلی از رکود در پی حل مشکلات ناشی از تحریم در حوزه بانکی و سایر بخش های اقتصادی در دوران پسابرجام بود. ولیکن با توجه به محقق نشدن شرایط فوق (حل مشکلات بانکی بطور کامل و ورود سرمایه گذاری خارجی با حجم بالا به کشور) و با استمرار سیاست های انقباضی پولی و مالی دولت، رکود موجود در صنایع ادامه یافت و این امر موجب افزایش نرخ بیکاری به بیش از ۱۲ درصد گردید، هر چند اقتصاد ایران در سال گذشته رشد اقتصادی خوبی را تجربه نمود که این رشد عمدتاً در بخش نفتی و مشتقات حاصل از آن بوده است. البته بایستی خاطر نشان نمود عدم ثبات سیاست های اقتصادی کشور در دهه گذشته و عدم برنامه ریزی مناسب، عامل اصلی بروز رکود در صنایع و رشد نرخ بیکاری در کشور بوده است، بطوری که تجربه رشد اقتصادی در دو سال گذشته نتوانسته است پاسخگو و اصلاح کننده روند نادرست گذشته باشد. با این اوصاف و بر اساس گزارش صندوق بین المللی پول می توان بیان نمود مهمترین چالش اقتصادی ایران «دستیابی به ثبات پایدار اقتصاد کلان و رشد اقتصادی» می باشد. بطور کلی علی رغم شرایط سختی که اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۵ سپری نمود از نکات مثبت آن می توان به رشد اقتصادی همراه با ثبات نرخ تک رقمی تورم، ثبات نرخ ارز، تراز مثبت تجاری در بخش غیرنفتی و افزایش سرمایه گذاری خارجی نسبت به سنوات قبل اشاره نمود.

علی ایحال با توجه به مطالب فوق می توان بیان نمود راه حل برون رفت از شرایط کنونی اقتصاد (رکود صنایع و رشد نرخ بیکاری) با توجه به تجربه دهه گذشته، توجه به ظرفیت های داخلی اقتصاد ایران و استفاده از بازارهای بین المللی جهت توسعه پایدار کشور می باشد. بر همین اساس نجات اقتصاد ایران در مسیر توسعه از طریق اقتصاد مقاومتی خواهد بود با توجه به این نکته رهبر فرزانه انقلاب اسلامی شعار سال سنوات اخیر را بر همین اساس انتخاب و ابلاغ نموده اند. در ادامه این سیاست، مقام معظم رهبری در پیام خود به مناسبت آغاز سال ۱۳۹۶، همچون سالهای گذشته اصلی ترین دغدغه خود را در حوزه اقتصاد عنوان نمودند و با انتخاب نام "اقتصاد مقاومتی؛ تولید - اشتغال" خواهان عزم جدی مسئولان در حل مشکلات اقتصادی کشور بویژه تولید و اشتغال شدند.

نگاهی به مطالبات اقتصادی مقام معظم رهبری در سنوات گذشته در دهه پیشرفت و عدالت



صنعت دارو در سال ۱۳۹۵

در سال ۱۳۹۵، صنعت دارو شرایط سختی را تجربه نموده چرا که در این سال به علت ظرفیت مازاد موجود در بخش تولید داروهای ژنریک و پروانه های تولیدی صادره، رقابت شدید بین تولیدکنندگان دارو اتفاق افتاد. با توجه شرایط عدم رقابتی بودن قیمت های فروش و قیمتگذاری دولتی، این رقابت سخت تر گردیده و منجر به جنگ تخفیفاتی بین عرضه کنندگان دارو در کشور گردید بطوری که بخش قابل توجهی از حاشیه سود عملیاتی به تخفیفات و هزینه های بازاریابی اختصاص یافت. مولفه دیگری که در سال ۱۳۹۵ صنعت دارو را بشدت تحت تأثیر خود قرار داد، ادامه سیاست های ضدتورمی دولت و انقباضی پولی بوده و نمود بارز آن در افزایش متوسط دوره وصول شرکت های تولیدی بوده است. در این خصوص بایستی خاطر نشان شد که بخش بزرگی از فروش شرکت های تولیدی به بیمارستان های دولتی بوده و عدم تزریق نقدینگی مناسب به این بخش سبب افزایش دوره وصول از بیمارستان های دولتی گردیده که این پدیده به سایر بخش ها نیز سرایت نموده و سبب بروز و تشدید مشکلات نقدینگی در صنعت دارو گردید. نهایتاً این امر منجر به افزایش بار تسهیلات مالی شرکت های تولیدی گردیده و منجر به کاهش حاشیه سود خالص گردید. البته از نکات مثبت سال ۱۳۹۵ می توان به حمایت وزارت بهداشت از داروهای تولیدی در مقابل واردات دارو و تزریق مبلغ قابل توجهی نقدینگی به صنعت دارو در نیمه دوم سال اشاره نمود. البته بایستی خاطر نشان نمود بعلت نمایندگی محور بودن بازار واردات که شبیه به حالت انحصاری بوده و قیمت گذاری با توجه به مناقصات و وضعیت ارز اتفاق می افتد، پدیده جنگ تخفیفاتی و افزایش دوره وصول و هزینه های مالی در بخش واردات کمتر مشاهده گردید.

همچنین در خصوص شاخص های عملکردی می توان بیان نمود با توجه به گزارشات مالی سال ۱۳۹۵ شرکت های داروسازی، متوسط دوره وصول مطالبات ۲۷ روز افزایش یافته و به ۲۹۸ روز رسید. هزینه های مالی به فروش ۱۲/۷ درصد و هزینه های عملیاتی ۶/۲ درصد از حاشیه فروش را به خود اختصاص داده است. البته متعاقباً متوسط دوره پرداخت با افزایش ۲۲ روزه با ۸۱ روز و متوسط دوره گردش کالا با کاهش ۲۹ روزه به ۱۷۰ روز رسیده و افزایش سرمایه به میزان ۳۳ درصد اتفاق افتاده است. از نظر سودآوری نیز می توان بیان نمود صنعت دارو بطور متوسط حاشیه سود ناخالص ۴۴ درصدی، حاشیه سود عملیاتی ۴۰ درصدی و حاشیه سود خالص ۲۲ درصدی را تجربه نموده است. به با این وجود، عملکرد شرکت های تابعه گروه سرمایه گذاری البرز، عملکرد خوب و مناسبی بوده، بطوری که در دوره مورد اشاره، بطور متوسط افزایش ۱۱ درصدی را در سود خالص تجربه نموده اند و شرکت البرز دارو مقام اول سودآوری را در بین شرکت های داروسازی بورسی بدست آورده است.

علی ایحال؛ در سال ۱۳۹۶ با توجه به تزریق نقدینگی صورت گرفته به شرکت های توزیع کننده دارو در اواخر سال ۱۳۹۵، پیش بینی بهبود فضای کسب و کار و کاسته شدن مشکلات نقدینگی، کاهش نرخ تسهیلات مالی و هزینه های مالی و ادامه حمایت های وزارت بهداشت از تولیدات داخلی، بهبود و رشد شاخص های عملکردی شرکت های فعال صنعت دارو پیش بینی می گردد.

مقایسه گروه البرز و صنعت دارو طی سنوات ۹۱ الی ۹۵

شرح	فروش	سود عملیاتی	سود خالص
متوسط صنعت دارو	٪۲۸	٪۳۶	٪۳۴
متوسط گروه البرز	٪۳۷	٪۴۳	٪۴۰

جایگاه گروه البرز در صنعت

مجموعه گروه سرمایه گذاری البرز به عنوان دومین هلدینگ بزرگ دارویی کشور نقش قابل توجهی در تولید و توزیع دارو، تولید مواد اولیه و واردات داروهای ساخته شده ایفا می نماید. بر این اساس:

- در سال ۱۳۹۵ مجموعه سرمایه گذاری البرز بالغ بر ۱۴٪ از سهم بازار داروهای تولید داخل کشور را (با در اختیار داشتن ۶۳۶ پروانه فعال تولید داروهای مختلف) به خود اختصاص داده است.
- در صنعت دارو؛ شرکت البرز دارو با کسب رتبه اول سودآوری، عنوان سودآورترین شرکت صنعت دارو را به خود اختصاص داده است و در حوزه داروهای قلبی و عروقی در میان شرکت های تولیدی در جایگاه نخست می باشد.
- شرکت سبحان آنکولوژی نیز با اخذ حدود ۲۹ پروانه تولید دارو، در حال حاضر بزرگ ترین تولید کننده داروهای ضد سرطان در کشور می باشد.
- در بخش واردات شرکت کی بی سی به عنوان اولین و تنها شرکت بازرگانی دارویی بورسی، توانست عنوان ششم وارد کننده بزرگ داروی کشور را کسب نماید. لازم به ذکر است این شرکت بازوی اجرایی وزارت بهداشت در واردات بخشی از واکنش های مورد نیاز کشور می باشد.
- در حوزه توزیع دارو، شرکت پخش البرز جایگاه پنجم توزیع کننده دارو را تثبیت نموده و در کل سبد دارو و غیر دارو، رتبه چهارم کشور را دارا می باشد و در توزیع داروهای مکمل رتبه نخست را به خود اختصاص داده است.
- در تولید مواد اولیه دارویی، شرکت تولید مواد اولیه البرز بالک توانسته است به عنوان بزرگترین تولیدکننده مواد اولیه غیرنارکوتیک در کشور باشد.
- شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز توانسته است به عنوان یک شرکت سرمایه گذاری موفق در زمینه بازار سرمایه (خرید و فروش سهام شرکت های دارویی) شناخته شود و با بازدهی بالاتر از شرکت های مشابه و رتبه ممتاز در شفافیت اطلاعات به انتخاب سازمان بورس دست یابد.
- شرکت سبحان دارو به عنوان بزرگترین شرکت تولیدکننده قرص در کشور می باشد.
- شرکت داروسازی تولید دارو با در اختیار داشتن ۱۱ خط تولیدی یکی از متنوع ترین ظرفیت های تولید داروی کشور را داراست و دارای ۲۰۴ پروانه تولیدی و بالاترین تعداد محصولات جدید در سال ۹۵ می باشد.
- شرکت آتی فارمد به عنوان اولین شرکت دارویی با سرمایه گذاری مستقیم خارجی بالغ بر ۲۰ محصول را در حوزه داروهای هورمونی تحت لیسانس شرکت CHEMO وارد بازار دارویی ایران خواهد نمود.
- شرکت البرز زاگرس بعنوان اولین شرکت دارای خط تولید محصولات پرخطر (Hazardous) در سال ۱۳۹۶ وارد بازار دارویی کشور خواهد شد.
- شرکت البرز فارمد به عنوان یکی از شرکت های موفق در تولید مواد اولیه نارکوتیک فعالیت های خود را آغاز نموده و اقدامات خوبی را جهت صادرات محصولات خود انجام داده است.





بخش دوم

کلیات



تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام) ابتدا در سؤم دی ماه ۱۳۴۵ بنام شرکت یکدل طی شماره ۱۱۱۶۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران ثبت گردیده و سپس براساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۵۰/۸/۲۷ نوع آن از "شرکت سهامی" به "شرکت سهامی خاص" تبدیل گردیده و نام آن به شرکت سهامی خاص یکدل اصلاح شده است. به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۲۲ تیر ماه ۱۳۵۳ نام شرکت از شرکت سهامی خاص یکدل به شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی خاص) تغییر یافت. متعاقباً طبق صورت جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده، مورخ سؤم مرداد ماه ۱۳۵۳ نوع شرکت از "سهامی خاص" به "سهامی عام" تبدیل گردیده و نام فعلی آن شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام) می باشد.

موضوع شرکت براساس دوّمین ماده اساسنامه عبارتست از سرمایه‌گذاری و مشارکت در شرکت ها و مؤسسات تولیدی، بازرگانی، ساختمانی و خرید و فروش سهام آنها و خرید و فروش اوراق بهادار و اوراق قرضه و انجام هر گونه عملیات بازرگانی مجاز مربوط به موضوع شرکت.

سرمایه شرکت و تغییرات آن



سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۶۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۶۰۰،۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۳،۱۰۰،۱۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۳،۱۰۰،۱۰۰ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بر اساس مصوبه مجمع فوق العاده افزایش سرمایه سال ۱۳۹۵ افزایش یافته است. آخرین تغییر در سرمایه ثبت شده شرکت، مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال بوده که به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۱۸ سرمایه شرکت از مبلغ ۲،۶۰۰،۱ میلیارد ریال به مبلغ ۳،۱۰۰،۱ میلیارد ریال معادل ۱۹،۲ درصد از طریق مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران انجام پذیرفته و ثبت آن پس از برگزاری مجمع سال مالی ۱۳۹۵ انجام خواهد پذیرفت.

نمونه ای از صورت مالی تلفیقی گروه سرمایه گذاری البرز در سال ۱۳۵۳

شرکت سرمایه گذاری البرز (سهایی عام)		
صورت درآمد تلفیقی با شرکت های تابعه دوره مالی به ۳۰ آگست ۱۳۵۳		
۱۳۵۳	۱۳۵۴	
ب	ب	
۱,۹۲۱,۵۱۲,۲۵۲	۵,۸۱۲,۲۲۶,۴۴۱	سود
۱,۹۲۲,۸۲۰,۸۱۸	۴,۹۶۴,۵۵۲,۲۱۹	کسر منبسط: قسمت تمام شده کارای فروخته شده
۹۸۷,۶۲۲,۴۳۲	۱,۸۴۲,۷۷۱,۲۲۰	سود ناویژه فروش
۱,۹۲۱,۵۱۲,۲۵۰	۴,۹۵۰,۴۵۵,۱۹۷	کسر منبسط: هزینه های اداری و عمومی
۲۲۹,۳۸۸,۳۶۸	۶۱۲,۴۲۲,۹۱۵	هزینه های فروش
۱۸۳,۶۶۴,۸۶۹	۳۷۵,۱۰۸,۲۷۷	هزینه های مالی
-	۲,۸۵۰,۲۸۷	استیلاک هزینه های نا-مبسط
۱۲,۸۷۴,۲۲۲	۷,۱۵۱,۲۹۵	هزینه ضایعات و مواد بی مصرف
۶۲۷,۶۷۱,۲۰۴	۱,۲۷۶,۸۸۲,۹۹۱	جمع
۲۴۰,۶۷۱,۸۵۰	۲۷۱,۳۸۸,۳۲۹	سود ویژه منبسط
۲,۸۴۹,۵۲۷	۴۲,۳۷۷,۱۶۴	درآمد منفرجه
۲۶۶,۱۱۲,۹۲۷	۴۱۵,۲۶۶,۵۲۲	سود ویژه قبل از کسر مالیات
۱۷,۲۷۶,۸۸۰	۲۷,۶۶۶,۸۲۰	کسر منبسط: ذخیره مالیات
۲۴۵,۸۴۲,۱۰۷	۳۸۷,۲۷۷,۵۲۲	سود ویژه پس از کسر مالیات
-	۱۴۶,۸۲۲,۲۲۸	کسر منبسط: تعدیلات مربوط به تلفیق حسابها
۲۴۵,۸۴۲,۱۰۷	۲۴۱,۴۵۵,۲۹۴	کسر منبسط: سهم اقلیت از سود ویژه
۲,۸۴۵,۸۲۸	۴,۳۴۴,۳۵۵	سود ویژه مال منطبق با سهامداران شرکت سرمایه گذاری البرز (سهایی عام) در ۳۰ آگست ۱۳۵۳
۳۴۱,۶۴۶,۶۶۹	۲۲۷,۱۲۲,۱۲۰	
شرکت سرمایه گذاری البرز (سهایی عام)		
صورت تخصیص سود ویژه تلفیقی با شرکت های تابعه در ۳۰ آگست ۱۳۵۳		
۱۳۵۳	۱۳۵۴	
ب	ب	
۴,۸۸۳,۳۵۰	۲۱,۸۸۱,۱۱۱	مانده در آغاز سال - پس از کسر سهم اقلیت
-	۱۰,۳۷۲,۷۲۲	افزایش منبسط: سود تقسیم شده شرکت های تابعه در مال جاری و در گروه عمده اند ۱۰,۳۷۲,۷۲۲
[۸,۳۲۳,۸۵۹]	۲۲۲,۲۷۲	تعدیلات نسبت به درآمد مالیات بیس
۴,۸۸۳,۳۵۰	۲۱,۸۸۱,۱۱۱	سود ویژه سال جاری
۳۳۷,۹۲۲,۶۶۰	۲۵۸,۸۴۲,۹۷۰	جمع
۱۵,۳۱۲,۲۲۹	۲۴,۲۹۹,۹۲۲	تخصیص: استمال با منبسط قانونی
-	۳,۲۰۰,۰۰۰	یادداشت هیات مدیره و آژانس
۲۹۰,۳۰۰,۰۰۰	۲۰۱,۸۴۱,۰۰۰	سود سهام پیشنهادی (قبل از کسر مالیات)
۲۱۵,۱۳۲,۲۲۹	۲۲,۹۹۹,۹۲۲	جمع
۲۱,۸۸۱,۱۱۱	۱۹,۴۴۲,۰۰۴	سود تخصیص یافته در پایان سال

جدول سرمایه شرکت و تغییرات آن

تغییرات (به درصد)	مبلغ سرمایه (به ریال)	سال
--	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵۳
۶۰	۹۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵۴
۲۰	۱,۱۵۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۳۵۵
۱۷	۱,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵۶
۱۰	۱,۴۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵۷
۱۲۰	۳,۲۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۶۸
۱۰۰	۶,۵۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۷۱
۲۵۰	۲۲,۸۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۷۴
۱۰۰	۴۵,۷۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۷۵
۱۳۰	۱۰۵,۱۹۷,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۷۶
۵۰	۱۵۷,۷۹۶,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۷۹
۱۰۰	۳۱۵,۵۹۲,۲۰۰,۰۰۰	۱۳۸۲
۳۹	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۳
۱۵	۵۰۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۶
۲۰	۶۰۷,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۷
۱۹	۷۲۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۸
۱۸	۸۵۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۹
۲۹	۱,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۰
۲۵	۱,۳۸۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۱
۲۲	۱,۶۸۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۲
۲۵	۲,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳
۲۴	۲,۶۰۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴
۱۹	۳,۱۰۰,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵

ترکیب سهام داران شرکت

ترکیب سهامداران شرکت (برحسب سرمایه ثبت شده) در تاریخ تأیید گزارش به شرح جدول زیر می باشد:

درصد سهام	تعداد سهام	نام سهامدار
۵۰,۰۴	۱,۳۰۱,۴۹۲,۱۲۴	شرکت دارویی برکت (سهامی عام)
۱۱,۶۸	۳۰۳,۹۰۹,۲۳۷	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
۴,۲۷	۱۱۱,۱۰۷,۳۷۷	شرکت گروه توسعه اقتصادی تدبیر (سهامی خاص)
۲,۶۱	۶۷,۹۱۸,۹۲۴	بانک سینا
۱,۷۴	۴۵,۲۰۰,۰۰۰	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
۱,۳۸	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	شرکت بیمه البرز (سهامی عام)
۱,۳۱	۳۴,۱۸۳,۵۷۳	شرکت گروه توسعه اقتصاد ملل (سهامی خاص)
۱,۲۴	۳۲,۲۱۰,۳۸۸	شرکت بیمه ایران (سهامی خاص)
۱,۱۰	۲۸,۷۲۱,۶۹۱	بانک تجارت
۲۴,۶۲	۶۴۰,۲۵۷,۶۸۶	سایر سهامداران
۱۰۰,۰۰	۲,۶۰۱,۰۰۱,۰۰۰	کل سرمایه (ثبت شده)

محیط حقوقی شرکت

مهم ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت
- قانون مالیات های مستقیم
- قانون بازار اوراق بهادار
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید
- مصوبات هیأت وزیران
- مقررات و دستورالعمل های بانک مرکزی
- مقررات و دستورالعمل های گمرک
- مقررات و دستورالعمل های وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی
- مصوبات شورای عالی بورس و اوراق بهادار
- استانداردهای حسابداری و حسابرسی
- اساسنامه، مصوبات مجامع عمومی و هیأت مدیره
- قانون کار و تأمین اجتماعی
- سایر قوانین کشور



نظام راهبری شرکت

مشخصات و سوابق اعضای هیأت مدیره به شرح جدول ذیل ارائه می گردد:

نام و نام خانوادگی	سمت	سوابق تحصیلاتی	تجربیات کاری (۵ سال اخیر)
غلامرضا شافعی	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	مهندسی مکانیک	معاونت فنی و توسعه امور بینایی سازمان برنامه و بودجه، مدیر عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران - رئیس هیأت مدیره شرکت های سرمایه گذاری غدیر، بین المللی توسعه ساختمان، سرمایه گذاری مدبر، شهرسازی و خانه سازی باغمیشه
عبدالمجید چراغعلی	نایب رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	دکتری داروسازی	ریاست دانشکده داروسازی دانشگاه بقیه ... (عج)، مدیر کل آزمایشگاه های کنترل غذا و دارو وزارت بهداشت - عضویت در هیأت مدیره شرکت پالایش و پژوهش خون ایران، سبحان انکولوژی و البرز دارو
سید یاسر مهدی ابوترابی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	مدیر گروه شرکت سرمایه گذاری ملی ایران، عضو هیأت مدیره شرکت های افست، کارخانجات پارس الکتریک، سرمایه گذاری ایرانیان و ایران مرینبوس
محمدعلی میرزا کوچک شیرازی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	دکتری مدیریت مالی	مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز، عضو هیأت مدیره شرکت های پخش البرز، داروسازی رازک و داروسازی فارابی
محمد رضوانی فر	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	دکتری مدیریت بازرگانی	نایب رئیس گروه دارویی برکت، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت پخش البرز - عضو هیأت مدیره ایران دارو - مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت پارس شهروند - عضو هیأت مدیره و معاونت بخش پاکنام - معاونت پژوهشی و عضو هیأت علمی دانشگاه کار - مدرس دانشگاه امام صادق (ع)



اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی و کارشناسان شرکت

مشخصات مدیران و کارشناسان ارشد اجرایی شرکت به شرح ذیل ارائه می گردد (اسامی به ترتیب حروف الفبا):

نام و نام خانوادگی	سمت	سوابق تحصیلاتی	تجربیات کاری
آصف یعقوبی	مشاور مدیرعامل	دکتری داروسازی	مدیرعامل شرکت های داروسازی تولید دارو و ایران داروک، معاون تحقیق و توسعه سرمایه گذاری البرز و عضو هیأت مدیره شرکت های دارویی
عقیل آربین نژاد	مدیر امور سرمایه گذاری	دکتری مدیریت مالی دانشگاه تهران	کارشناس ارشد بازار سرمایه - عضویت در هیأت مدیره شرکت های سرمایه گذاری اعتلاء البرز، البرز زاگرس و البرز دارو
فرشید مرادی	مدیر بودجه و مجامع	دکتری مدیریت مالی دانشگاه تهران	کارشناس آموزشی دانشگاه - کارشناس ارشد مالی - عضویت در هیأت مدیره شرکت تولید دارو و آتی فارمد
محمد یزدانی	مدیر حسابداری داخلی	لیسانس حسابداری	کارشناسی حسابداری و ۱۶ سال سابقه در موسسات حسابداری (۹ سال با سمت سرپرست ارشد و ۲ سال با سمت مدیر حسابداری)
علیرضا خسروانی	مدیر امور مالی	دیپلم تجربی	رئیس حسابداری و مدیر مالی - عضویت در هیأت مدیره شرکت های مختلف گروه و غیر گروه
سید مهدی رضوی	کارشناس ارشد امور سرمایه گذاری ها	دکتری مدیریت مالی دانشگاه علامه طباطبایی	کارشناس ارشد بازار سرمایه - مدرس دانشگاه، عضو هیأت مدیره شرکت های سولفاتیک و البرز بالک
علی فلاح پور	کارشناس ارشد امور سرمایه گذاری ها	کارشناسی ارشد مدیریت مالی دانشگاه تهران	کارشناس پروژه - کارشناس ارشد بازار سرمایه، عضو هیأت مدیره شرکت تولید دارو
رضا دبستانی	کارشناس ارشد امور سرمایه گذاری ها	دکتری مدیریت تولید دانشگاه تربیت مدرس	کارشناس ارشد تحلیل سیستم ها، مشاور امور مهندسی صنایع در شرکت های صنعتی و مدرس دانشگاه
غلامرضا تاج الدینی	رئیس امور سهام	کارشناسی مدیریت	کارشناس بازار سرمایه، مشاور در امور پذیرش شرکت ها
مهدی مهرجو	سرپرست فن آوری اطلاعات	کارشناسی کامپیوتر (نرم افزار)	کارشناس نرم افزار به مدت ۱۰ سال

فرآیند تصمیم گیری در خصوص تعیین حقوق و مزایای مدیران ارشد اجرایی: حقوق و دستمزد مدیران ارشد اجرایی شرکت براساس آئین نامه و دستورالعمل ذیربط محاسبه و با تصویب مدیریت عامل تعیین می گردد. اطلاعات مربوط به حسابرس مستقل و بازرس قانونی: مؤسسه حسابداری مفید راهبر به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت يك سال تعیین و پرداخت حق الزحمه آن در اختیار هیأت مدیره قرار گرفت. مؤسسه حسابداری مفید راهبر به عنوان بازرس علی البدل انتخاب گردید.

گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

ریسک های مرتبط با گروه سرمایه گذاری شامل ریسک های استراتژیک (داخلی و خارجی)، ریسک های مالی (اعتباری، بازار و نقدینگی)، ریسک های عملیاتی (فرآیندی، انسانی، تکنولوژی و حسابداری)، ریسک قانونی، ریسک های فرهنگی و اجتماعی، ریسک اعتبار اسمی و ریسک های سیاسی می باشد. اهم ریسک های فوق به شرح ذیل می باشد:

ریسک نوسانات نرخ تسهیلات مالی: نرخ بهره تاثیر مستقیم بر روی هزینه های تولید شرکت های گروه دارد، بهره پرداختی بابت تامین نقدینگی، موجب کاهش سودآوری شرکت ها خواهد شد. همچنین موجب افزایش بهای مواد اولیه خواهد شد، قیمت مواد مصرفی رابطه مستقیمی با هزینه دریافت تسهیلات خواهد داشت. افزایش در نرخ هزینه های تامین مالی باعث کاهش سود خالص شرکت می شود و می تواند طرح های توسعه را فاقد توجیه اقتصادی نماید. هم اکنون سهم هزینه های مالی از درآمدهای تلفیقی گروه سرمایه گذاری البرز بالغ بر ۶ درصد می باشد.

ریسک نوسانات نرخ ارز: نرخ بهره تاثیر مستقیم بر روی هزینه های تولید شرکت های گروه دارد، بهره پرداختی بابت تامین نقدینگی، موجب کاهش سودآوری شرکت ها خواهد شد. همچنین موجب افزایش بهای مواد اولیه خواهد شد، قیمت مواد مصرفی رابطه مستقیمی با هزینه دریافت تسهیلات خواهد داشت. افزایش در نرخ هزینه های تامین مالی باعث کاهش سود خالص شرکت می شود و می تواند طرح های توسعه را فاقد توجیه اقتصادی نماید. هم اکنون سهم هزینه های مالی از درآمدهای تلفیقی گروه سرمایه گذاری البرز بالغ بر ۶ درصد می باشد.





از سوی دیگر شرایط ویژه اقتصادی در کشور، موضوع نرخ ارز، نوسانات آن و تاثیر تغییرات نرخ ارز بر روی فعالیت شرکت با توجه به حجم خرید خارجی و وابستگی به ماشین آلات خارجی همواره موضوع بسیار مهمی برای مدیریت شرکت های داروئی خواهد بود.

ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت دارایی ها در بازار (نوسان نرخ های بازار) ایجاد می شود. اشخاص حقیقی و حقوقی دارایی های خود را به صورت مختلف مانند پول نقد، سهام، انواع اوراق بهادار، مسکن، طلا، ارز و سایر دارایی های با ارزش نگهداری می کنند. تمام این دارایی ها در بازارهایی منسجم مورد دادوستد قرار می گیرند و به همین دلیل در معرض تغییرات قیمت قرار دارند و این نوسانات قیمتی، موجب ایجاد ریسک بازار می شود. ریسک بازار یکی از اجزای اصلی ریسک شرکت ها و بنگاه های تجاری است. به تاثیر تغییرات نرخ ارز بر سرمایه گذاری ها و فعالیت های تجاری یک شرکت، ریسک نرخ ارز اطلاق می گردد.

ریسک نرخ ارز، یکی از ریسک های زیرمجموعه ریسک بازار است که به دلیل تغییرات نرخ تسعیر ارز روی می دهد. اهمیت این ریسک هنگامی افزایش می یابد که بخش قابل توجهی از سبد سرمایه گذاری شرکت متشکل از یک ارز و یا ارزهای گوناگون باشد. حالت دیگری که باعث ایجاد ریسک نرخ ارز می شود هنگامی روی می دهد که بنگاه تجاری مبادلات ارزی قابل توجهی داشته و در اثر مبادلات تجاری خود مطالبات و بدهی های ارزی ایجاد نموده باشد.

ریسک عوامل بین المللی: تحولات بین المللی بروضعیت اقتصادی و کلیه کسب و کارهای کشور سایه انداخته است و صنعت دارو و مجموعه البرز نیز از این امر مستثنی نمی باشند. 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 مربوط به روابط بین الملل همواره طی سالیان گذشته وجود داشته است و همیشه بخشی از تفکر مدیریت و تصمیم گیرندگان اقتصادی را مشغول کرده است؛ بنابراین راه های مقابله با این موضوع در تصمیم گیری های شرکت همواره در نظر گرفته شده است.

ریسک قوانین داخلی: تغییر قوانین داخلی از جمله موارد تاثیرگذار بر سودآوری شرکت ها می باشند. در این زمینه قیمت گذاری دولتی بر صنعت دارو بسیار تاثیرگذار است.

ریسک نقدینگی: با توجه به شرایط کسب و کار در جامعه و سیاست های انقباضی دولت در جمع آوری نقدینگی و کنترل آن، مشکل نقدینگی طی سالهای گذشته همواره بزرگترین دغدغه مدیران واحدهای تولیدی و صنعتی بوده است. تا جائیکه بسیاری از واحدهای تجاری بدلیل کمبود نقدینگی به مرور به مرز بحران و خطر نزدیک و وارد بحران غیر قابل برگشت شده اند. همچنین با توجه به افزایش قیمت دلار و به تبع آن افزایش مبلغ ریالی خرید شرکت ها و با توجه به پیش بینی افزایش نرخ تسهیلات از بانک ها، پیش بینی می گردد مشکلات نقدینگی و تأمین سرمایه در گردش در سال ۱۳۹۶ ادامه داشته باشد.

بخش سوم
عملکرد
شرکت در سال
مالی ۱۳۹۵



ALBORZ Investment Group



شرکت سرمایه گذاری البرز