

شماره: ۲۲۴۶-۵۹۹
تاریخ: ۱۳۹۹/۱۲/۵
پیوست: ۱ دفتر

بسمه تعالی



مؤسسه حسابرسی مفید راهبر
علوم جامعه نیباداران و کمی ایران
مشهد ساندان بورس و اوراق بهادار

« سال جهش تولید »

مدیریت محترم

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

موضوع: ارسال گزارش نهائی بازرسی قانونی در خصوص افزایش سرمایه

باسلام؛

احتراماً، به پیوست یک نسخه گزارش نهایی بازرسی قانونی در خصوص
افزایش سرمایه آن واحد تقدیم میگردد.

و من الله التوفیق
مؤسسه حسابرسی مفید راهبر



رونوشت:

۱- مدیریت محترم سازمان بورس و اوراق بهادار - جهت استحضار

تهران، میدان آزادی، خیابان وحدت مسلم، خیابان سیزدهم، پلاک ۹

آدرس: تهران، خیابان وحید د... کد پستی: ۱۹۱۹۱۱۱۱
تلفن: ۸۸۶۳۷۶۷ (خط ۴)، ۸۸۶۳۷۶۷ (خط ۱)، ۸۸۶۳۷۶۷ (خط ۲)، ۸۸۶۳۷۶۷ (خط ۳)
Email: Auditors@mofid.com

بسمه تعالی

شماره :

تاریخ :

پیوست :



مؤسسه حسابرسی مفید را ا بر
 عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
 متحد سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت بخش البرز (سهامی عام)

گزارش بازرس قانونی

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت

به انضمام

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

تهران - میدان آزادی، خیابان احمد الصیر، خیابان سیزدهم، پلاک ۹

آدرس: تهران، خیابان وحید دستگر، کورنر پل قهرمانان، پلاک ۱۱۱، پلاک ۱۱۱، تهران - ۱۵۸۷۵ - ۱۷۴۵ - ۱۵۸۷۵

تلفن: ۸۸۸۷۲۲۶۶ (خط ۴) - ۸۸۶۷۳۷۶۷ (خط ۷) - ۸۸۷۹۷۲۸۱۱ - ۸۸۷۹۷۲۸۱۱
 Email: Auditors@mofidraha.org

بسمه تعالی

شماره :

تاریخ :

پیوست :



مؤسسه حسابرسی مفید راهبر
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
متمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱ و ۲

گزارش بازرسی قانونی

۱ الی ۲۱

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

تهران و میدان آرژانتین، خیابان احمد کسیر، خیابان سیزدهم، پلاک ۹

آدرس: تهران، خیابان وحید دستگردی، پلاک ۱۱۶، طبقه اول، صندوق پستی: ۱۵۸۷۵ - ۱۷۴۵

تلفن: ۸۸۸۷۲۲۶۶ (خط ۴)، ۸۸۶۷۳۷۶۷ (تلفن)، ۸۸۸۱۸۸۱ (گزارش) - ۸۸۸۱۸۸۱ (گزارش) - ۸۸۸۱۸۸۱ (گزارش) - ۸۸۸۱۸۸۱ (گزارش)
Email: Auditors@mofidrahbari.org



مؤسسه حسابرسی مفید راهبر
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
متمم سازمان بورس و اوراق بهادار

گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه
به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
شرکت پخش البرز (سهامی عام)

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ ۱۹ بهمن ۱۳۹۹ شرکت پخش البرز (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۹۵۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸۶۴۶ میلیارد ریال، مشتمل بر اطلاعات مالی فرضی که پیوست می باشد، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن، با هیئت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی داراییهای ثابت مشهود (طبقه زمین) به مبلغ ۷,۲۴۶ میلیارد ریال و مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران به مبلغ ۴۵۰ میلیارد ریال تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. ضمناً افزایش سرمایه از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی داراییها منجر به ورود منابع نقدی نمی شود، لذا تأثیری بر درآمد شرکت نخواهد داشت. 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- به نظر این موسسه:

الف - افزایش سرمایه شرکت از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی دارایی ثابت مشهود به مبلغ ۷,۲۴۶ میلیارد ریال، در اجرای ماده ۱۴ قانون استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی و بخشنامه شماره ۲۰۰/۹۸/۳۰ مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۰۳ سازمان امور مالیاتی کشور، بلا مانع است.

ب - در خصوص افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران به مبلغ ۴۵۰ میلیارد ریال، بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق مفروضات مندرج در گزارش توجیهی مذکور، این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این موسسه، گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۴- حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوتی حاصل می تواند با اهمیت باشد.

گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی افزایش سرمایه (ادامه)

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

۵- در خصوص افزایش سرمایه از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی داراییهای ثابت مشهود (طبقه زمین) به شرح یادداشت ۱-۱۶ توضیحی گزارش توجیهی، سند مالکیت زمین انبار غرب تهران به ارزش کارشناسی ۲٫۸۵۹ میلیارد ریال (ارزش دفتری ۵۹ میلیارد ریال) بابت تضمین وام های بانکی شرکت تولی پرس توقیف گردیده و هرگونه نقل وانتقال آن ممنوع می باشد.

۶- انجام افزایش سرمایه منوط به تائید سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود.

۲۸ بهمن ۱۳۹۹

مؤسسه حسابرسی مفید راهبر

کیوان اسکندری

علی اکبر عباسی حسن کیاده

شماره عضویت: ۸۱۰۹۷۵

شماره عضویت: ۸۷۱۵۳۲

۹۸۰۰۱۰۸۱۸۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی افزایش سرمایه

از مبلغ	۹۵۰.۰۰۰	میلیون ریال
به مبلغ	۸.۶۴۶.۰۶۴	میلیون ریال

به میزان ۸۱۰ درصد

شامل:

تجدید ارزیابی دارائی ها (طبقه زمین)	۷۶۳ درصد
آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران	۴۷ درصد



شرکت پخش البرز (سهامی عام)

وابسته به شرکت گروه سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)
«اولین شرکت پخش پذیرفته شده در فرابورس ایران»

شرکت پخش البرز
(سهامی عام)

شماره ثبت: ۲۰۸۹۵
شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۶۶۴۲۳
کد اقتصادی: ۴۱۱۱۱۴۶۴۷۹۴

شماره ثبت: ۲۰۸۹۵
شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۶۶۴۲۳
کد اقتصادی: ۴۱۱۱۱۴۶۴۷۹۴

تاریخ:
شماره:
پیوست:

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت پخش البرز (سهامی عام)

با احترام

به پیوست گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت پخش البرز (سهامی عام) از مبلغ ۹۵۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸۶۴۶ میلیارد ریال، از محل آورده نقدی سهامداران، مطالبات حال شده و تجدید ارزیابی دارایی ها (زمین) که در اجرای مفاد ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۱۱ اساسنامه شرکت تهیه و تنظیم گردیده، تقدیم می گردد. گزارش توجیهی مذکور، در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱۹ به تصویب هیأت مدیره رسیده است.



امضا	سمت	نمایندگان هیئت مدیره	اعضاء هیئت مدیره حقوقی
------	-----	----------------------	------------------------

رئیس و عضو غیرموظف هیئت مدیره

محمد رضا روئینی

شرکت گروه داروئی سبحان

نایب رئیس و عضو غیرموظف هیئت مدیره

محمد یزدانی

شرکت ایران دارو

مدیرعامل و عضو موظف هیئت مدیره

عقیل آرین نژادفیض آبادی

شرکت داروسازی تولید دارو

عضو غیرموظف هیات مدیره

حسام الدین شریف نیا

شرکت گروه سرمایه گذاری البرز



مؤسسه حسابرسی مفید زاویه
پیوست گزارش

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

عنوان	شماره صفحه
۱- مقدمه	۳
۲- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت	۳
۳- نشانی و محل شرکت	۴
۴- ترکیب سهامداران	۵
۵- مشخصات اعضای هیات مدیره	۵
۶- مشخصات بازرس قانونی و حسابرس	۵
۷- سرمایه شرکت و تغییرات آن	۵
۸- روند سود آوری و تقسیم سود	۶
۹- صورت وضعیت مالی سال های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)	۷
۱۰- صورت سود و زیان سال های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)	۸
۱۱- صورت جریان های نقدی سال های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)	۹
۱۲- نسبت های مالی	۱۰
۱۳- هدف انجام افزایش سرمایه	۱۰
۱۴- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی	۱۴
۱۵- جدول منابع و مصارف	۱۴
۱۶- تشریح افزایش سرمایه	۱۵
۱۷- مفروضات تهیه اطلاعات مالی آتی	۱۷
۱۸- سود و زیان و جریان نقدی پیش بینی شده	۱۹
۱۹- ارزیابی مالی طرح	۲۰
۲۰- پیشنهاد افزایش سرمایه	۲۰
۲۱- معرفی ریسک ها	۲۱

۱- مقدمه

صنعت پخش یکی از اهرم‌های پر قدرت در ایجاد رقابت بین واحدهای تولیدی، بهبود کیفیت و مهم‌تر از آن تعدیل و ثبات قیمتی بازار، در شرایط مختلف است.

این صنعت در دهه‌های اخیر نقش کلیدی در توسعه صنایع تولیدی کشور ایفا کرده و دارای جایگاه بسیار مهمی برای تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی است. این اهمیت به اندازه‌ای است که در حال حاضر بسیاری از شرکت‌های تولیدی خودشان شرکتی را برای پخش و توزیع محصولات ایجاد کرده اند.

شرکت پخش البرز، سازمانی انتفاعی است و در زنجیره تأمین دارو و مواد مصرفی، نقش حلقه واسط میان تأمین کنندگان (بویژه شرکت‌های تابعه سرمایه‌گذاری البرز) و مشتریان نقش اساسی را ایفا می‌کند. رویکرد سازمان نسبت به رشد و سودآوری با رویکرد ایجاد ارزش بلند مدت برای ذینفعان، بر ابعاد زیر تأکید دارد:

- استراتژی رشد در کوتاه مدت و بلند مدت
- تقویت ارزش مشتری و تأمین کننده
- توسعه فرصت‌های درآمد و بازار هدف
- استفاده بهینه از دارایی‌ها
- بهبود ساختار سازمانی و مدیریت مناسب هزینه‌ها
- استراتژی بهره‌وری و تأکید در تمرکز بر عوامل دارای ارزش افزوده عملیاتی

۲- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت پخش البرز در سال ۱۳۵۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۰۸۹۵ مورخ ۱۳۵۳/۱۲/۰۱ و شناسه ملی ۱۰۱۰۶۶۴۴۳۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نوع شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۰۳/۱۰ به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۲/۱۴ بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده، مجدداً به سهامی خاص تغییر یافت. آخرین تغییرات در نوع شرکت به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۹۱/۰۶/۰۴ مجمع عمومی فوق العاده انجام شده که طی آن شرکت به سهامی عام تبدیل و براساس مجوز شماره ۱۲۱/۲۰۷۲۸۸ مورخ ۱۳۹۱/۱۰/۲۶ سازمان بورس اوراق بهادار، اجازه ثبت تغییرات مذکور به اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران داده شده که این تغییرات در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۰۷ در روزنامه رسمی به ثبت رسیده است. شرکت پخش البرز (سهامی عام) در حال حاضر جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام) می‌باشد.

موضوع فعالیت شرکت:

موضوع فعالیت شرکت پخش البرز (سهامی عام) طبق ماده ۲ اساسنامه که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۰۴ به تصویب مجمع عمومی فوق العاده رسیده و در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۰۷ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است، به شرح زیر است: پخش، تأمین، توزیع، خرید و فروش، واردات و صادرات و کلیه فعالیت‌های مجاز بازرگانی داخلی و خارجی، بازاریابی و

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

بازارسازی غیرشبکه ای در زمینه هر نوع کالا از اعم از غذایی، بهداشتی، دارویی و تجهیزات پزشکی، بازاریابی و بازاریابی مجازی غیرهرمی و غیرشبکه ای.

۳- نشانی و محل شرکت

مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان حافظ بالاتر از جمهوری شماره ۳۴۳ و مراکز توزیع شرکت در ۲۶ منطقه جغرافیایی در سطح کشور به شرح زیر مستقر می باشند :

لیست مراکز توزیع فعال شرکت					
ردیف	نام مرکز	ردیف	نام مرکز	ردیف	نام مرکز
۱	شرق دارویی تهران	۱۱	تبریز	۲۱	کرمانشاه
۲	غرب دارویی تهران	۱۲	اردبیل	۲۲	سنندج
۳	مصرفی تهران بزرگ	۱۳	مشهد	۲۳	زاهدان
۴	کرج	۱۴	گناباد	۲۴	اهواز
۵	قم	۱۵	یزد	۲۵	بندرعباس
۶	اراک	۱۶	سمنان	۲۶	رشت
۷	کرمان	۱۷	بابل		
۸	شیراز	۱۸	همدان		
۹	اصفهان	۱۹	گرگان		
۱۰	زنجان	۲۰	ارومیه		

تلفن : ۰۲۱-۶۲۹۳۷

آدرس اینترنتی: <https://www.info@alborz.org>

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۴- ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ تأیید گزارش و بعد از افزایش سرمایه به شرح جدول زیر است :

شرح		قبل از افزایش سرمایه		بعد از افزایش سرمایه	
ردیف	نام سهامداران	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)	۵۱۷,۵۷۲,۰۰۰	۵۴/۷۲	۴,۷۱۰,۳۷۵,۶۶۷	۵۴/۷۲
۲	شرکت البرز دارو (سهامی عام)	۱۶۶,۶۰۴,۰۰۰	۱۷/۵۴	۱,۵۱۶,۵۱۹,۶۲۶	۱۷/۵۴
۳	شرکت سبحان دارو (سهامی عام)	۹۵,۶۰۱,۰۰۰	۱۰/۰۶	۸۶۹,۷۹۴,۰۳۸	۱۰/۰۶
۴	شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام)	۱۷,۰۶۹,۰۰۰	۱/۹۷	۱۵۵,۶۲۹,۱۵۲	۱/۹۷
۵	سایر	۱۵۳,۱۵۴,۰۰۰	۱۵/۶۱	۱,۳۹۳,۷۴۵,۵۱۷	۱۵/۶۱
	جمع	۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۸,۶۴۶,۰۶۴,۰۰۰	۱۰۰

۵- مشخصات اعضای هیات مدیره

باستناد مصوبه مجمع عمومی عادی مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۳۰ و جلسه هیئت مدیره مورخ ۱۳۹۸/۰۸/۲۷ اسامی اعضای هیئت مدیره و نمایندگان آنها و سمت هریک به شرح جدول ذیل می باشد:

ردیف	عضو هیات مدیره	نماینده	سمت	موظف/غیر موظف
۱	شرکت سرمایه گذاری البرز (سهامی عام)	محمد رضا روئینی	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
۲	ایران دارو (سهامی عام)	محمد یزدانی	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
۳	داروسازی تولید دارو (سهامی عام)	عقیل آرین نژاد فیض آبادی	عضو هیئت مدیره و مدیر عامل	موظف
۴	گروه دارویی سبحان (سهامی عام)	سید حسام الدین شریف نیا	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
۵	شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز (سهامی عام)	محمد جواد کربلائی طاهر	عضو هیئت مدیره	موظف

۶- مشخصات بازرس قانونی و حسابرس

مطابق مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۹/۰۴/۰۳ موسسه حسابرسی مفید راهبر به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یک سال انتخاب شد.

۷- سرمایه شرکت و تغییرات آن

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال، منقسم به ۹۵۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی می باشد که در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۲ به ثبت رسیده است. تغییرات سرمایه طی ۶ سال اخیر به شرح زیر بوده است :

شرکت بخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

(مبالغ به میلیون ریال)

محل افزایش سرمایه	درصد افزایش	سرمایه جدید	مبلغ افزایش	سرمایه قبلی	افزایش سرمایه
مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۱۶,۶	۳۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳
مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۱۴,۲	۴۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱۳۹۴
مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۱۲,۵	۴۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵
مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۱۵,۵	۵۲۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۳۹۶
مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۱۵,۴	۶۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۱۳۹۷
مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی	۵۸,۳	۹۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۱۳۹۹

۸- روند سود آوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) شرکت طی سالهای اخیر با توجه به سرمایه شرکت به شرح زیر است (ارقام به میلیون ریال)

شرح	میاندهای ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹
سود (زیان) خالص	۷۷۷,۳۹۶	۷۷۰,۹۱۳	۲۴۵,۸۹۶	(۱۱۱,۲۰۳)	۱۷۵,۴۰۷
سود تقسیمی	۶۷۴,۵۰۰	۱۲۶,۰۰۰	۳۵,۳۶۰	۱۵۶,۰۰۰	۸۰,۰۰۰
سرمایه	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۹- صورت وضعیت مالی سال های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	میان دوره‌ای ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹
دارایی‌های ثابت مشهود	۵۸۴,۵۶۵	۵۱۷,۵۱۳	۴۷۴,۳۵۴	۴۸۱,۶۲۶	۴۲۱,۶۰۲
دارایی‌های نامشهود	۱۲,۳۷۱	۲۴,۳۸۲	۴۸,۷۵۴	۴۷,۴۴۹	۳۸,۰۲۹
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۴,۹۱۸	۴,۹۱۸	۲,۴۱۱	۲,۵۹۲	۱,۶۸۲
دریافتی‌های بلندمدت	۱۵,۵۰۹	۱۱,۲۳۸	۱,۵۱۲	۷,۶۸۸	۸,۴۲۶
سایر دارایی‌ها	۸۵,۷۸۸	۸۳,۶۷۸	۳۹,۷۳۹	۴۷,۵۹۷	۸۰,۴۸۱
جمع دارایی‌های غیر جاری	۷۰۳,۱۵۱	۶۵۱,۷۲۹	۵۶۶,۷۷۰	۵۸۶,۹۵۲	۴۷۷,۷۸۷
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۸۵,۴۰۵	۳۱,۰۸۸	۲۶,۶۲۹	۴۰,۴۸۴	۳۷,۵۵۴
موجودی مواد و کالا	۵۰,۹۴,۶۳۳	۴,۵۴۵,۹۶۰	۲,۹۴۷,۹۵۸	۲,۳۷۸,۴۴۰	۳,۴۰۵,۴۴۸
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۲۰,۰۲۴,۹۱۰	۱۸,۷۶۹,۲۱۹	۹,۲۳۷,۴۵۷	۶,۶۶۲,۲۷۶	۶,۹۱۸,۲۸۷
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۲۱۱,۵۶۱	.	۳۵۹,۰۲۸	.	۲,۳۹۴,۴۰۸
موجودی نقد	۵۹۰,۹۱۴	۳۶۲,۵۷۲	۲۳۹,۴۲۱	۱۰۷,۸۶۵	۱۷۶,۱۸۵
جمع دارایی‌های جاری	۲۶,۰۰۷,۴۲۳	۲۳,۷۰۸,۸۳۹	۱۲,۸۱۰,۴۹۳	۹,۱۸۹,۰۶۵	۱۲,۹۳۱,۸۸۲
جمع دارایی‌ها	۲۶,۷۱۰,۵۷۴	۲۴,۳۶۰,۵۶۸	۱۳,۳۷۷,۲۶۳	۹,۷۷۶,۰۱۷	۱۳,۴۰۹,۶۶۹
سرمایه	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	.	.	.	.	۶۴,۵۹۲
اندوخته قانونی	۹۴,۹۰۲	۹۴,۹۰۲	۵۶,۳۵۶	۴۶,۷۸۰	۴۵,۰۰۰
سایر اندوخته‌ها	۳۱	۳۱	۳۱	۳۱	۳۱
سود (زیان) انباشته	۸۵۵,۸۴۰	۷۵۲,۹۴۴	۱۴۶,۵۷۶	-۵۴,۳۸۴	۲۱۴,۵۹۹
جمع حقوق مالکانه	۱,۹۰۰,۷۷۳	۱,۷۹۷,۸۷۷	۸۰۲,۹۶۳	۵۸۰,۹۰۴	۷۷۴,۲۲۲
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۳۵,۱۳۴	۹۹,۲۲۰	۶۵,۳۴۰	۴۸,۱۱۵	۴۰,۷۶۵
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۳۵,۱۳۴	۹۹,۲۲۰	۶۵,۳۴۰	۴۸,۱۱۵	۴۰,۷۶۵
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۲۱,۴۵۴,۹۰۸	۱۹,۲۶۶,۴۸۶	۱۰,۴۴۶,۳۶۳	۷,۰۴۱,۳۱۸	۱۰,۱۵۹,۳۷۳
مالیات پرداختی	۳۵۳,۹۳۶	۲۴۷,۵۴۵	۶۵,۰۰۰	.	۵۶,۲۰۲
سود سهام پرداختی	۱۱۰,۹۶۱	۱۰,۵۳۳	۶,۶۰۱	۷,۱۱۰	۷۳,۱۷۶
تسهیلات مالی	۲,۷۵۴,۸۶۲	۲,۹۳۸,۹۰۷	۱,۹۹۰,۹۹۶	۲,۰۹۸,۵۷۰	۲,۳۰۵,۹۳۱
جمع بدهی‌های جاری	۲۴,۶۷۴,۶۶۷	۲۲,۴۶۳,۴۷۱	۱۲,۵۰۸,۹۶۰	۹,۱۴۶,۹۹۸	۱۲,۵۹۴,۶۸۲
جمع بدهی‌ها	۲۴,۸۰۹,۸۰۱	۲۲,۵۶۲,۶۹۱	۱۲,۵۷۴,۳۰۰	۹,۱۹۵,۱۱۳	۱۲,۶۳۵,۴۴۷
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۲۶,۷۱۰,۵۷۴	۲۴,۳۶۰,۵۶۸	۱۳,۳۷۷,۲۶۳	۹,۷۷۶,۰۱۷	۱۳,۴۰۹,۶۶۹

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱۰- صورت سود و زیان سال های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	میان دوره‌ای ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۱۸,۵۰۳,۹۸۸	۲۸,۵۹۱,۹۹۱	۱۹,۲۶۸,۶۵۲	۱۴,۱۴۹,۳۰۱	۱۳,۴۶۵,۳۹۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۶,۲۰۳,۱۸۲)	(۲۵,۴۵۸,۰۰۶)	(۱۷,۳۴۶,۵۸۱)	(۱۲,۸۱۹,۹۲۷)	(۱۱,۹۲۶,۲۱۵)
سود (زیان) ناخالص	۲,۳۰۰,۸۰۶	۳,۱۳۳,۹۸۵	۱,۹۲۲,۰۷۱	۱,۳۲۹,۳۷۴	۱,۵۳۹,۰۸۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱,۱۱۳,۲۹۲)	(۱,۶۹۳,۹۱۰)	(۱,۳۸۳,۱۲۲)	(۹۷۳,۱۱۴)	(۸۱۲,۰۵۷)
سایر هزینه‌ها	(۵۵,۳۰۷)	(۸۴,۱۲۳)	(۱۶۰,۳۱۰)	(۴۵,۳۴۳)	
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۳۲,۲۰۷	۱,۳۵۵,۹۵۲	۳۷۸,۶۳۹	۳۱۰,۹۱۷	۷۲۷,۰۲۶
هزینه‌های مالی	(۳۵۰,۶۴۷)	(۵۵۰,۴۵۹)	(۵۲۲,۰۰۵)	(۵۰۴,۸۱۳)	(۵۲۴,۲۰۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۸۱,۸۵۸	۱۵۷,۲۱۵	۵۳۱,۶۴۶	۸۲,۶۹۳	۳۱,۵۵۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۶۳,۴۱۸	۹۶۲,۷۰۸	۳۸۸,۲۸۰	(۱۱۱,۲۰۳)	۲۳۴,۳۸۱
سال جاری	(۱۸۶,۰۲۲)	(۱۶۹,۰۷۵)			
سال‌های قبل		(۲۲,۷۲۰)	(۱۴۲,۳۸۴)		(۴۸,۹۷۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷۷۷,۳۹۶	۷۷۰,۹۱۳	۲۴۵,۸۹۶	(۱۱۱,۲۰۳)	۱۷۵,۴۰۷
سود (زیان) خالص	۷۷۷,۳۹۶	۷۷۰,۹۱۳	۲۴۵,۸۹۶	(۱۱۱,۲۰۳)	۱۷۵,۴۰۷

شرکت پخش البرز (سهامی عام)
 گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
 از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱۱- صورت جریان های نقدی سال های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (ارقام به میلیون ریال)

شرح	میان دوره ای ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹
نقد حاصل از عملیات	۲۹۷,۲۹۳	(۷۰۲,۳۲۷)	۱,۱۲۱,۷۰۸	۶۹۳,۰۹۱	۲۸۱,۵۳۲
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۴۹,۶۳۱)	(۹,۲۵۰)	(۱۷,۸۵۰)	(۷,۵۶۷)	(۶۳,۰۶۶)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۲۴۷,۶۶۲	(۷۱۱,۵۷۷)	۱,۱۰۳,۸۵۸	۶۸۵,۵۲۴	۲۱۸,۴۶۶
دریافت های نقدی حاصل از فروش دارایی های ثابت مشهود	۹۰۵	۲۰,۱۴۰	۱۲,۳۱۴	۴۷۵	۴۰,۴۰۱
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۸۷,۶۰۴)	(۵۵,۹۹۴)	(۵۹,۳۹۳)	(۱۱۰,۹۹۶)	(۱۰۱,۲۰۳)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود	(۱۲۴)	(۶,۱۹۳)	(۱,۳۰۵)	(۹,۴۴۶)	(۸,۵۱۹)
دریافت نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	.	۳۵۳,۳۰۶	.	.	.
پرداخت نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۲۱۱,۵۶۱)	.	(۳۴۷,۸۴۷)	.	.
دریافت های نقدی بابت سایر دارایی ها	.	.	.	.	.
دریافت نقدی حاصل از سود سایر سرمایه گذاری ها	۳,۴۸۷	۳۵,۷۳۸	۴۷,۴۸۱	.	.
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۲۹۴,۸۹۷)	۳۴۶,۹۹۷	(۳۴۸,۷۴۹)	(۱۱۹,۹۶۷)	(۱۰۵,۶۸۱)
جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۴۷,۲۳۵)	(۳۶۴,۵۸۰)	۷۵۵,۱۰۹	۵۶۵,۵۵۷	۱۱۲,۷۸۵
دریافت های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	.	۴۵,۶۸۶	۹,۶۸۰	۶۴۰	۳,۹۶۹
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۶,۴۵۵,۷۷۱	۱۲,۴۸۷,۹۸۰	۱۱,۲۱۸,۳۱۴	۶,۷۴۱,۹۲۳	۶,۳۹۶,۰۰۰
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۵,۸۱۳,۹۴۷)	(۱۱,۵۰۳,۶۲۶)	(۱۱,۳۲۰,۶۰۴)	(۶,۹۲۳,۰۴۲)	(۵,۸۶۴,۶۳۳)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۳۶۴,۸۹۱)	(۵۳۶,۹۰۲)	(۵۲۷,۲۸۶)	(۵۳۱,۰۵۵)	(۵۸۷,۲۸۹)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۱,۳۵۶)	(۵,۴۰۷)	(۳,۶۵۷)	(۱۸,۵۰۲)	(۳۱,۳۶۲)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی	۲۷۵,۵۷۷	۴۸۷,۷۳۱	(۶۲۳,۵۵۳)	(۷۳۰,۰۳۶)	(۸۳,۳۱۵)
خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد	۲۲۸,۳۴۲	۱۲۳,۱۵۱	۱۳۱,۵۵۶	(۱۶۴,۴۷۹)	۲۹,۴۷۰
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۳۶۲,۵۷۲	۲۳۹,۴۲۱	۱۰۷,۸۶۵	۱۷۶,۱۸۵	۱۳۷,۷۵۰
مانده موجودی نقد در پایان سال	۵۹۰,۹۱۴	۳۶۲,۵۷۲	۲۳۹,۴۲۱	۱۰۷,۸۶۵	۱۷۶,۱۸۵
معاملات غیر نقدی	۱,۴۳۴,۳۳۹	۳۰۴,۳۱۴	۱,۸۴۳	۲۰۵,۰۷۴	۲,۴۵۶,۰۱۲

شرکت پخش البرز (سهامی عام)
 گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
 از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱۲- نسبت های مالی

نسبتهای مالی در تاریخ تهیه گزارش به شرح جدول زیر است:

شرح/دوره مالی	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹
بدهی جاری / دارائی جاری = نسبت جاری	۱/۰۵	۱/۰۶	۱/۰۲	۱	۱/۰۳
=نسبت بدهی به ارزش ویژه حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه) / جمع بدهی ها	۱۳/۰۵	۱۲/۵۵	۱۵/۶۶	۱۵/۸۳	۱۶/۳۲
جمع دارایی ها / جمع بدهی ها = نسبت بدهی	۰/۹۳	۰/۹۳	۰/۹۴	۰/۹۴	۰/۹۴
درآمد عملیاتی / سود خالص = نسبت سود خالص	۰/۰۴	۰/۰۳	۰/۰۱	(۰/۰۱)	۰/۰۱
= نسبت بازده حقوق صاحبان سهام حقوق صاحبان سهام / سود خالص	۰/۴۱	۰/۴۳	۰/۳۱	(۰/۱۹)	۰/۲۳
جمع دارایی / سود خالص = نسبت بازده دارایی	۰/۰۳	۰/۰۳	۰/۰۲	(۰/۰۱)	۰/۰۱

۱۳- هدف انجام افزایش سرمایه

هدف اصلی شرکت پخش البرز (سهامی عام) از افزایش سرمایه، به شرح زیر است:

۱۳-۱- اصلاح ساختار مالی و بروز رسانی دارایی ها

به منظور اصلاح ساختار مالی و با توجه به ماده ۱۴ قانون "حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی" و امکان اصلاح ساختار مالی با استفاده از تجدید ارزیابی دارایی های اشخاص حقوقی بر اساس تبصره ۱ ماده ۱۴۹ قانون مالیات های مستقیم مصوب ۱۳۶۶/۱۲/۰۳ (با اصلاحات و الحاقات بعدی) شرکت پخش البرز (سهامی عام) به دنبال افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ثابت (زمین) می باشد.

اهم اهداف افزایش سرمایه شرکت پخش البرز (سهامی عام) موضوع این گزارش توجیهی به شرح زیر می باشد:

- ۱- اصلاح ساختار مالی و کاهش ریسک مالی در صورت وضعیت مالی
- ۲- ارتقاء جایگاه شرکت در صنعت پخش و توزیع و رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار
- ۳- اصلاح ساختار مالی جهت اخذ تسهیلات مورد نیاز از بانک ها
- ۴- بهره مندی از معافیت های مالیاتی موضوع مواد ۴۸ و ۱۰۵ قانون مالیات مستقیم.
- ۵- نزدیک شدن ارقام صورت وضعیت مالی به ارزش منصفانه دارایی (زمین)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۲-۱۳- خرید خودرو جهت ناوگان حمل و نقل

بدون تردید مهم ترین دارایی شرکت‌های توزیع بعد از داشتن محل و موقعیت مناسب برای نگهداری کالاها، سیستم و ناوگان حمل و نقل مناسب است به گونه ای که بتواند به موقع و در زمان مناسب به تعهدات خود عمل نموده و پخش محصولات به بهترین شکل صورت دهد.

ناوگان فعلی شرکت به دلیل فرسوده شدن، توان انجام ایفای تعهدات و وظایف خود را به آرامی از دست داده و وضعیت شرکت را با مشکل مواجه می‌نماید. شرکت پخش البرز (سهامی عام) علی‌رغم آنکه سهم قابل توجهی از بازار را در حوزه پخش در اختیار دارد با این وجود ناوگان حمل و نقل خود را نتوانسته است بروز رسانی نماید و پیوسته با مشکلاتی در این حوزه مواجه است.

متوسط تعداد خودروهای در اختیار برای هر مرکز تعداد ۱۰ خودرو می‌باشد که شرکت پخش البرز به ازای هر مرکز ۶ خودرو در اختیار دارد.

نکته حائز اهمیت در خصوص تحصیل خودروهای جدید ضرورت‌هایی است که این امر را برای شرکت الزام می‌کند تا در اولین فرصت به خرید و ورود این خودروها به شرکت اقدام نماید. برخی از موارد مرتبط و دلایل ضرورت نوسازی ناوگان توزیع خودرویی به شرح زیر است:

الف - عدم کفایت تعداد خودروها در اختیار

شرکت پخش البرز به دلیل فروش و توزیع در دو لاین دارویی و FMCG شرایط متفاوتی با شرکت های تک لاینی دارد لذا با توجه به این مهم شرکت پخش البرز ۲۳ درصد از فروش ۴ شرکت برتر توزیع رو به خود اختصاص داده ولی از طرفی ۱۸ درصد کل خودروها را در اختیار دارد. لذا با توجه به اینکه فاصله تعداد خودروهای در اختیار با میانگین صنعت ۵۶ خودرو (میانگین صنعت ۲۱۴ خودرو تعداد خودروهای در اختیار پخش البرز ۱۵۸ خودرو) می‌باشد لیکن می‌بایست ناوگان مورد نیاز برای رفع نیاز هر دو لاین تامین گردد، در حال حاضر به دلیل کمبود ناوگان حمل و نقل، در برخی موارد مدت زمان توزیع محصولات با تاخیر همراه است که این امر منجر به کاهش گردش فروش کالا در بلندمدت خواهد شد.

جدول زیر نشان دهنده تعداد خودروهای شرکت‌های موجود در صنعت و وضعیت شرکت پخش می‌باشد.

عنوان	نوع فروش	فروش	درصد به کل	تعداد خودرو	درصد به کل
پخش البرز	دولاین	۲۸,۵۹۱,۹۹۱	۲۳	۱۵۸	۱۸
۳ شرکت برتر	تک و دو لاین	۹۸,۳۶۵,۹۱۹	۷۷	۶۹۹	۸۲
	جمع	۱۲۶,۹۵۷,۹۱۰	۱۰۰	۸۵۷	۱۰۰
	متوسط	۳۱,۷۳۹,۴۷۷	۲۵	۲۱۴	۲۵

شواهد نشان می‌دهد شرکت پخش البرز به نسبت فروش خود تعداد خودروی کمتری در اختیار دارد و ضرورت دارد ناوگان خود را ارتقا دهد.

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

ب - عدم کفایت تناژ خودروها در اختیار شرکت

فاصله با تناژ شرکت های برتر پخش

عنوان	نوع فروش	فروش	درصد به کل	تناژ	درصد به کل
پخش البرز	دولاین	۲۸,۵۹۱,۹۹۱	۲۳	۱۰۵۶	۱۹
۳ شرکت برتر	تک و دو لاین	۹۸,۳۶۵,۹۱۹	۷۷	۴۶۲۰	۸۱
جمع		۱۲۶,۹۵۷,۹۱۰	۱۰۰	۵۶۷۶	۱۰۰
متوسط		۳۱,۷۳۹,۴۷۷	۲۵	۱۴۱۹	۲۵

با توجه به آمار توصیفی فوق، تناژ شرکت فاصله قابل توجهی با شرکتهای برتر حاضر در صنعت پخش دارد. از اینرو ضرورت دارد به اصلاح ساختار توزیع و ابزارهای مرتبط با آن یعنی بهینه سازی و نوسازی سیستم حمل و نقل خود بپردازد.

ج - عدم کفایت خودروها نسبت به مراکز توزیع

متوسط تعداد خودروهای در اختیار برای هر مرکز در شرکتهای حاضر در صنعت پخش تعداد ۱۰ خودرو می باشد که شرکت پخش البرز به ازای هر مرکز ۶ خودرو در اختیار دارد و این موضوع نگرانی قابل توجهی برای سهام بازار شرکت در صنعت ایجاد می کند. در این خصوص اطلاعات زیر مورد توجه است.

عنوان	نوع فروش	فروش	درصد به کل	تعداد خودرو	درصد به کل	تعداد مراکز	درصد به کل	خودرو به ازای مرکز
پخش البرز	دولاین	۲۸,۵۹۱,۹۹۱	۲۳	۱۵۸	۱۸	۲۶	۳۰	۶
۳ شرکت برتر	تک و دو لاین	۹۸,۳۶۵,۹۱۹	۷۷	۶۹۹	۲۲	۶۲	۷۰	۲۸
جمع		۱۲۶,۹۵۷,۹۱۰	۱۰۰	۸۵۷	۱۰۰	۸۸	۱۰۰	۳۴
متوسط		۳۱,۷۳۹,۴۷۷	۲۵	۲۱۴	۲۵	۲۲	۲۵	۸/۵

د - هزینه تعمیرات و نگهداری بالای ناوگان حمل و نقل فعلی

یکی دیگر از مواردی که ضرورت نوسازی ناوگان حمل و نقل شرکت را الزامی می سازد هزینه های متعدد و بالای تعمیرات و نگهداری ناوگان فعلی است. در این خصوص به دلیل فرسودگی ناوگان فعلی علاوه بر تاخیر و توقف های متعدد، هزینه تعمیرات و نگهداری بسیار بالایی برای شرکت ایجاد می کند که عملاً منافع مرتبط با فعالیتهای توزیع را با کاهش قابل توجه مواجه می سازد.

از اینرو ضرورت دارد ناوگان حمل و نقل شرکت بروزرسانی شده و از توقف های متعدد و هزینه های بسیار بالای تعمیرات و نگهداری اجتناب کرد.

ن - خرید در مقابل اجاره خودروها

یکی از سوالات مهمی که ممکن است ایجاد شود ذکر این مطلب است که چرا بجای خرید خودروها، از اجاره استفاده نمی شود. در این خصوص دلایل متعددی می توان ذکر نمود. با این وجود مهم ترین دلیل برای تحصیل دارایی ها،

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

استفاده خاص از این خودروها می باشد به گونه ای که هر شرکتی حاضر به اجاره دادن خودروی مورد نظر شرکتهای توزیع و پخش نمی باشد و به حالت خودروی پرتیراژ و عمومی نیست که بتوان موجرهای متعدد با نرخ مناسب پیدا کرد و اجاره نمود. نکته دیگر هزینه اجاره بسیار بالایی است که باید پرداخت شود. با توجه به ویژگی های مورد نیاز خودروهای پخش، هزینه اجاره آنها بسیار زیاد بوده و صد البته با ضریب فزاینده بالایی برای هر سال با توجه به تورم موجود در اقتصاد، اجاره ها افزایش می یابد و شرکت به ناچار باید به اجاره نمودن مجدد آنها علی رغم نرخ اجاره بالا بپردازد. دلیل دیگر منفعت تحصیل به جای اجاره، نرخ تورم بالا و افزایش ارزش دارایی ها خواهد بود. با توجه به اینکه دارایی های غیر پولی در شرایط حاضر با افزایش قیمت چشمگیر مواجه هستند، منفعت اقتصادی قابل توجه برای شرکت، تحصیل دارایی است که می تواند با افزایش قیمت نیز در سالهای آتی مواجه شود.

و- جمع بندی و نتیجه گیری

با توجه به عدم کفایت ها و دلایل بیان شده در خصوص تعداد خودرو ها و استراتژی های شرکت و به شرح جمع بندی زیر، پیشنهاد می شود تحصیل خودرو ها و بروزرسانی ناوگان توزیع صورت بگیرد:

✓ ورود محصولات جدید با شرایط حمل طبق (ضوابط تاسیس و فعالیت های شرکت پخش فراورده های سلامت محور)

✓ بهبود محصول در هر دو لاین دارو و FMCG

✓ گسترش سطح پوشش مشتریان و گستردگی جغرافیایی و افزایش مشتریان

✓ تغییر استراتژی های توزیع و فروش حجمی دارو به بخش خصوصی

✓ قرار دادن هدف توزیع زیر ۲۴ ساعت به عنوان هدف استراتژیک شرکت

✓ رعایت ضابطه تاسیس و فعالیت شرکت های پخش فراورده های سلامت محور

✓ اجاره بسیار بالا و فزاینده خودرو ها در صورت انتخاب راهکار خرید خودروها

۳-۱۳- تامین سرمایه در گردش

با توجه به مراودات متعدد شرکت و در راستای تامین مخارج جاری و نیازهای جاری شرکت و سرمایه در گردش مورد نیاز و به منظور عدم تاخیر در فرآیندها و فعالیت های شرکت ضروری است که مبالغی تحت عنوان سرمایه در گردش از طریق افزایش سرمایه تامین شود.

در رابطه با وضعیت شرکت و عملیات مرتبط با آن در پاره ای مواقع شرکت نیازمند تامین مالی موقت و سرمایه در گردش است که در صورتی که نتواند تامین کند ممکن است فعالیت و عملیات با تاخیر و زمانبر شدن مواجه شود. مطابق صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، صورت جریانهای نقدی نشان دهنده جریان نقد عملیاتی منفی به مبلغ (۷۰۲,۳۲۷) میلیون ریال بوده است. منفی بودن جریان نقد عملیاتی بیانگر این مطلب است که شرکت در پاره ای از دوره مالی نتوانسته است جریان نقد لازم برای نیازهای خود را تامین کند.

برخی مخاطراتی که می تواند در اثر تاخیر در نقدینگی لازم ایجاد شود به شرح زیر است:

شرکت بخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

- تاخیر در پرداخت حقوق و دستمزد کارکنان و کارگران.
 - تاخیر در پرداخت بدهی های عملیاتی و برخی تعهدات شرکت که می تواند آثار سوء داشته باشد.
 - تاخیر در پرداخت برخی تعهدات مالی که می تواند جریمه در بر داشته باشد.
 - تاخیر در توزیع محصولات.
- در خصوص تامین مالی و سرمایه در گردش مورد نیاز ذکر این نکته ضروری است که تامین سرمایه در گردش الزاما برای تمام فصول ضرورت ندارد بلکه سرمایه در گردش مورد نیاز فصلی می باشد به گونه ای که در برخی ماه ها و فصول سال نیاز به تامین سریع و به موقع منابع ضرورت دارد.
- لازم به ذکر است به دلیل ماهیت کاری شرکت و مشتریان آنها، وصول مطالبات در پاره ای از مواقع با تاخیر صورت می گیرد و جریان نقدی حاصل از آن پس از گذشت زمان طولانی حاصل می شود. به عنوان مثال مطابق افشای صورت گرفته در یادداشت توضیحی ۱-۱-۱۹ صورتهای مالی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، شرکت بجای مطالبات خود مجبور به پذیرش اسناد خزانه اسلامی با سررسید معین شده است.
- در این خصوص پذیرش اسناد خزانه اسلامی به جای مطالبات که سررسید آن نیز معمولا بیش از یکسال است، بیانگر شرایطی است که شرکت در تامین جریانهای نقدی مورد نیاز عملیات در برخی از دوره های زمانی مستاصل بوده و نیازمند تامین نقدینگی موقت است. از اینرو شرکت در افزایش سرمایه مد نظر خود قصد دارد با تامین سرمایه در گردش، این تاخیر زمانی را جبران نماید.

۱۴- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی

کل میزان افزایش سرمایه به مبلغ ۷,۶۹۶,۰۶۴ میلیون ریال می باشد که از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی های ثابت (زمین)، آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران می باشد.

۱۵- جدول منابع و مصارف

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
منابع	
مازاد تجدید ارزیابی - دارایی های ثابت (زمین)	۷,۲۴۶,۰۶۴
آورده نقدی و مطالبات	۴۵۰,۰۰۰
جمع	۷,۶۹۶,۰۶۴
مصارف	
بروز رسانی دارایی ها و اصلاح ساختار مالی	۷,۲۴۶,۰۶۴
خرید خودرو جهت ناوگان حمل و نقل	۳۰۰,۰۰۰
تامین سرمایه در گردش	۱۵۰,۰۰۰
جمع	۷,۶۹۶,۰۶۴

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱۶- تشریح افزایش سرمایه

۱۶-۱- بروز رسانی دارایی‌ها و اصلاح ساختار مالی

به دنبال درخواست شرکت پخش البرز و حضور هیات‌های ۳ نفره کارشناسان رسمی دادگستری در تمام مراکز شرکت، عرصه (زمین) مراکز توزیع مورد ارزیابی قرار گرفت که نتایج آن و تفاوت بین ارزش‌های دفتری و ارزش کارشناسی و مزاد تجدید ارزیابی به شرح زیر است:

ردیف	مرکز هزینه	متراژ عرصه (متر مربع)	ارزش دفتری زمین	ارزش کارشناسی زمین	تفاوت ارزش کارشناسی و دفتری زمین
۱	اداری تبریز	۱۰,۵۳۱	۷,۰۲۰	۹۳۰,۰۰۰	۹۲۲,۹۸۰
۲	اداری اردبیل	۳,۳۱۴	۶۰	۶۶,۲۸۳	۶۶,۲۲۳
۳	اداری ارومیه جدید	۱,۸۶۰	۵,۷۶۳	۱۸,۶۰۰	۱۲,۸۳۷
۴	اداری اراک	۶,۷۶۰	۴۰۶	۸۱,۱۲۰	۸۰,۷۱۴
۵	اداری بندرعباس	۵,۶۲۷	۸۴	۶۷,۵۲۴	۶۷,۴۴۰
۶	اداری بابل	۱۰,۰۳۲	۲۶	۵۸۰,۰۰۰	۵۷۹,۹۷۴
۷	اداری سمنان	۴,۸۶۶	۱,۱۰۶	۴۸,۶۵۰	۴۷,۵۴۴
۸	اداری اهواز	۵,۹۰۸	۳,۲۴۳	۴۱,۳۵۳	۳۸,۱۱۰
۹	اداری غرب تهران	۲۳,۸۲۵	۵۹,۲۰۰	۲,۸۵۹,۰۰۰	۲,۷۹۹,۸۰۰
۱۰	اداری زاهدان	۱۰,۱۳۵	۳,۷۵۲	۶۵,۰۰۰	۶۱,۲۴۸
۱۱	اداری همدان	۵,۰۵۷	۹۱۷	۲۶۵,۴۷۵	۲۶۴,۵۵۸
۱۲	اداری سنندج	۱,۶۶۵	۸۰	۴۱,۶۲۵	۴۱,۵۴۵
۱۳	اداری رشت	۶,۴۰۳	۲,۴۱۲	۱۱۵,۲۵۴	۱۱۲,۸۴۲
۱۴	اداری اصفهان	۱۰,۰۰۰	۲,۰۱۸	۱۵۰,۰۰۰	۱۴۷,۹۸۲
۱۵	اداری زنجان	۷,۱۴۰	۱,۰۶۸	۱۲۳,۷۰۶	۱۲۲,۶۳۸
۱۶	اداری مشهد	۱۶,۴۱۰	۲,۵۰۶	۵۷۴,۳۵۰	۵۷۱,۸۴۴
۱۷	اداری گناباد	۳,۶۳۵	۶۰	۲۹,۰۸۰	۲۹,۰۲۰
۱۸	اداری شیراز	۳,۴۲۰	۶۹۲	۲۳۹,۴۲۷	۲۳۸,۷۳۴
۱۹	اداری یزد	۵,۹۶۹	۳۲۸	۱۸,۴۰۰	۱۸,۰۷۲
۲۰	زایر سرای قم	۷۰	۳۵	۵,۲۵۰	۵,۲۱۵
۲۱	اداری کرمانشاه قدیم	۶,۷۰۲	۴,۴۹۸	۴۰۲,۱۲۹	۳۹۷,۶۳۱
۲۲	اداری گرگان	۱۰,۴۳۷	۳۵۹	۳۰۸,۰۰۰	۳۰۷,۶۴۱
۲۳	گرگان تملیکی	۷۱۰	۴۰۳	۴,۵۰۹	۴,۱۰۶
۲۴	اداری ارومیه قدیم	۲,۷۱۷	۲۲,۱۰۷	۱۹۵,۵۰۰	۱۷۲,۳۹۳
۲۵	اداری قم	۵,۵۴۰	۱۶۶	۱۲۷,۴۱۲	۱۲۷,۲۴۶
۲۶	تملیکی شرق	۳۴۲	۴۹,۷۳۲	۵۶,۴۶۱	۶,۷۲۹
	جمع	۱۶۹,۰۷۴	۱۶۸,۰۴۲	۷,۴۱۴,۱۰۶	۷,۲۴۶,۰۶۴

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱-۱-۱۶- مطابق نامه شماره ۱۳۹۴۰۵۸۰۱۰۴۵۰۰۰۱۲۹ مورخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۳ اداره ثبت و املاک غرب تهران، مازاد ششدانگ پلاک ثبتی ۲/۱۰۷ واقع در بخش ۱۰ تهران در قبال مطالبات بانک اقتصاد نوین بازداشت گردیده و لذا هرگونه نقل و انتقال ممنوع می باشد.

۱۶-۲- خرید خودرو جهت ناوگان حمل و نقل

یکی از چالش های پیش روی شرکت در حال حاضر و آینده، فرسودگی ناوگان حمل و نقل و توزیع شرکت است. در این خصوص اگر تمامی موارد در خصوص شناسایی مخاطبان هدف و همچنین تامین و تهیه اقلام و کالاها و خدمات مورد نظر مشتریان به طور صحیح انجام پذیرد ولی کالا و خدمات مورد نظر در وقت و زمان مناسب و با کیفیت مورد نظر مشتری ارائه نشود، تمام زحمات تیم و سایر گروه ها به هدر خواهد رفت و نمی توان انتظار داشت که مشتریان بالقوه به مشتریان بالفعل و سپس به مشتری وفادار مبدل گردند.

علاوه بر این ناوگان فرسوده شرکت منجر به هزینه های قابل توجه تعمیرات هر ساله شده که بار مالی زیاد دارد و همراه با کاهش سرعت عملیات شرکت منجر به ناکارایی عملیات می شود.

بر این اساس شرکت به منظور جلوگیری از کاهش عملیات و فعالیتهای خود و از دست دادن سهم بازار اقدام به نوسازی ناوگان حمل و نقل نموده و طی قرارداد منعقد شده با شرکت رسا دارو به شرح جدول زیر اقدام به تحصیل وسائط نقلیه در مدل های مختلف نموده است :

ارقام به میلیون ریال

نوع خودرو	تعداد	قیمت هر واحد	مبلغ کل
ایسوزو ۲ و ۵ تن	۱۸	۴,۶۰۰	۸۲,۸۰۰
ایسوزو ۶ تن	۲۰	۷,۶۰۰	۱۵۲,۰۰۰
وانت زامیاد/کارا	۱۴	۱,۱۰۰	۱۵,۴۰۰
ایسوزو ۱۸ تن	۲	۱۷,۰۰۰	۳۴,۰۰۰
سایر مخارج			۱۵,۸۰۰
جمع			۳۰۰,۰۰۰

در مجموع با توجه به رقم قرارداد و سایر مخارج قابل انتساب به بهای تمام شده دارایی و مخارج لازم برای به استفاده رساندن دارایی ها، مبلغ ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال هزینه تحصیل دارایی ها برآورد می شود.

۱۶-۳- تامین سرمایه در گردش

همانطور که ذکر شد به منظور رفع نیازهای عملیاتی در راستای تداوم چرخه های شرکت و همچنین خرید مواد اولیه و پرداخت حقوق به گونه ای که عملیات و فعالیت اصلی با کاهش و یا تاخیر مواجه نشود، شرکت نیازمند افزایش سرمایه و ورود منابع

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

جدید به میزان ۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال است. در صورت عدم افزایش سرمایه انتظار می رود فعالیت شرکت به مرور زمان با کاهش رشد و بهره وری همراه باشد. به دلیل اینکه اختلاف زمان وصول مطالبات و تسویه بدهی ناشی از عملیات شرکت در پاره ای از مواقع منجر به کاهش نقدینگی شرکت می شود و در نتیجه اجرای عملیات عادی شرکت تا حدی دچار تاخیر می نماید، لذا جهت جلوگیری از این محدودیت شرکت نیازمند سرمایه در گردش است.

۱۷- مفروضات تهیه اطلاعات مالی آتی

- تهیه اطلاعات مالی آتی صرفاً برای ۴۵۰,۰۰۰ میلیون ریال تجهیز و خرید مخارج ناوگان خودرویی و سرمایه در گردش می باشد.
- انتظار می رود در صورت افزایش سرمایه، شرکت دارای رشد ۳۰٪ باشد (معادل متوسط نرخ رشد ۳ سال اخیر) و بتواند به روند رشد فعلی خود ادامه دهد و درآمد عملیاتی و همچنین بهای تمام شده با این نرخ رشد ادامه داشته باشد و در حالت عدم افزایش سرمایه، نرخ رشد عددی کمتر خواهد بود که با در نظر گرفتن نرخ افزایش حالت محافظه کارانه، معادل افزایش انتظاری قیمتتها در سال آتی و ۲۵٪ در نظر گرفته می شود.
- در صورت عدم افزایش سرمایه، هزینه های عمومی و اداری در هر سال با نرخ ۲۵٪ افزایش می یابد و در صورت افزایش سرمایه با نرخ ۳۰٪ افزایش می یابند. لازم به ذکر است برای برآورد سال ۱۳۹۹، اطلاعات میان دوره ای ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ در ۲ ضرب می شود.
- میانگین نسبت بهای تمام شده به فروش ۸۹٪ طی ۳ سال اخیر بوده است که برای برآورد سالهای آتی نیز این نسبت بکار گرفته خواهد شد.
- اطلاعات مالی آتی برای ۳ سال آینده محاسبه می شود.
- مطابق اطلاعات عملکرد ماهانه منتهی به ۱۳۹۹/۱۰/۳۰، درآمد ۱۰ ماهه مبلغ ۳۵,۵۲۳,۳۷۹ میلیون ریال بوده است. مبلغ درآمد دیماه نیز مبلغ ۳,۷۸۱,۷۴۴ میلیون ریال می باشد و اگر این مبلغ برای دو ماه پایانی سال نیز در نظر گرفته و برآورد شود، درآمد سال ۱۳۹۹ مبلغ ۴۳,۰۸۶,۸۶۷ میلیون ریال برآورد می شود و مبنایی برای برآورد اطلاعات آتی است.
- نرخ مالیات برابر ۲۲/۵ درصد می باشد.
- هزینه مالی برای تمام سالهای آتی معادل میانگین ۳ سال اخیر یعنی مبلغ ۵۲۵,۷۵۹ میلیون ریال می باشد.
- سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی برای تمام سالهای آتی معادل میانگین ۳ سال اخیر یعنی مبلغ ۲۵۷,۱۸۵ میلیون ریال می باشد.
- سایر هزینه ها برای تمام سالهای آتی معادل میانگین ۳ سال اخیر یعنی مبلغ ۹۶,۵۹۲ میلیون ریال می باشد.
- با توجه به اینکه ارزش اسقاط وسائط نقلیه خریداری شده به طور قابل اتکا قابل برآورد نمی باشد و برای رعایت محافظه کاری، ارزش اسقاط برآورد نشده است.

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

- استهلاك سالانه وسائط نقلیه خریداری شده معادل ۶سال (روش خط مستقیم) مطابق ماده ۱۴۹ قانون مالیات مستقیم و مبلغ ۵۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد.
- نرخ تنزیل برابر ۲۵٪ در نظر گرفته می شود.

شرکت پخش البرز (سهامی عام)
گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجموع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱۸- سود و زیان و جریان نقدی پیش بینی شده

شرح	عملکرد برآوردی سال ۱۳۹۹	پیش بینی سال ۱۴۰۰		پیش بینی سال ۱۴۰۱		پیش بینی سال ۱۴۰۲		پیش بینی سال ۱۴۰۳	
		انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
درآمدهای عملیاتی	۴۳,۰۸۶,۸۶۷	۵۳,۸۵۸,۵۸۴	۵۶,۰۱۲,۹۲۷	۶۷,۳۲۳,۳۳۰	۷۰,۰۱۶,۱۵۹	۸۴,۱۵۴,۰۳۷	۸۷,۵۲۰,۱۹۹	۱۰۵,۱۹۲,۵۴۶	۱۰۹,۴۰۰,۲۴۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۸,۸۳۷,۳۱۱)	(۴۹,۹۳۴,۱۴۰)	(۴۹,۸۵۱,۵۰۵)	(۵۹,۹۱۷,۶۷۴)	(۶۲,۳۱۴,۳۸۱)	(۷۴,۸۹۷,۰۹۳)	(۷۷,۸۹۲,۹۷۷)	(۹۳,۶۳۱,۳۶۶)	(۹۷,۲۶۶,۳۳۱)
سود (زیان) ناخالص	۴,۷۳۹,۵۵۵	۵,۹۲۴,۴۴۴	۶,۱۶۱,۴۲۲	۷,۴۰۵,۵۵۵	۷,۷۰۱,۷۷۷	۹,۲۵۶,۹۴۴	۹,۶۲۷,۲۲۲	۱۱,۵۷۱,۱۸۰	۱۲,۰۳۴,۰۲۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۲۲۶,۵۸۴)	(۲,۷۸۲,۳۳۰)	(۲,۸۹۴,۵۵۹)	(۳,۴۷۹,۰۳۸)	(۳,۵۱۸,۱۹۹)	(۴,۳۴۸,۷۹۷)	(۴,۵۲۲,۷۴۹)	(۵,۳۳۵,۹۹۶)	(۵,۶۵۳,۴۳۶)
سایر هزینه‌ها	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)	(۹۶,۵۹۲)
سود (زیان) عملیاتی	۲,۴۱۶,۳۷۹	۲,۰۴۴,۶۲۳	۳,۱۷۰,۲۷۱	۳,۸۲۹,۹۲۶	۳,۹۸۶,۹۸۶	۴,۸۱۱,۵۵۵	۵,۰۰۷,۸۸۱	۶,۰۳۸,۵۹۳	۶,۲۸۳,۹۹۹
هزینه‌های مالی	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)	(۵۲۵,۷۵۹)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵	۲۵۷,۱۸۵
سود عملیات در حال تدوین قبل از مالیات	۲,۱۴۷,۸۰۵	۲,۷۷۶,۰۴۸	۲,۹۰۱,۶۹۷	۳,۵۶۱,۳۵۲	۳,۷۱۸,۴۱۳	۴,۵۴۲,۹۸۱	۴,۷۳۹,۳۰۷	۵,۷۷۰,۰۱۸	۶,۰۱۵,۴۲۵
هزینه مالیات	(۴۸۲,۳۵۶)	(۶۲۴,۶۱۱)	(۶۵۲,۸۸۳)	(۸۰۱,۳۰۴)	(۸۳۶,۶۴۳)	(۱,۰۳۲,۱۷۱)	(۱,۰۶۶,۳۴۴)	(۱,۳۹۸,۳۵۴)	(۱,۳۵۳,۴۷۱)
سود خالص	۱,۶۶۴,۵۴۹	۲,۱۵۱,۴۳۷	۲,۲۴۸,۸۱۵	۲,۷۶۰,۰۴۸	۲,۸۸۱,۷۷۰	۳,۵۱۰,۸۱۰	۳,۶۷۲,۹۶۳	۴,۳۷۱,۷۶۴	۴,۶۶۱,۹۵۵
تفاوت سودآوری		۹۷,۳۷۸	۱۲۱,۷۲۳	۲,۷۶۰,۰۴۸	۲,۸۸۱,۷۷۰	۳,۵۱۰,۸۱۰	۳,۶۷۲,۹۶۳	۴,۳۷۱,۷۶۴	۴,۶۶۱,۹۵۵
تفاوت استهلاک		۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۲,۷۶۰,۰۴۸	۲,۸۸۱,۷۷۰	۳,۵۱۰,۸۱۰	۳,۶۷۲,۹۶۳	۴,۳۷۱,۷۶۴	۴,۶۶۱,۹۵۵
تفاوت سرمایه در جریان		۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۲,۷۶۰,۰۴۸	۲,۸۸۱,۷۷۰	۳,۵۱۰,۸۱۰	۳,۶۷۲,۹۶۳	۴,۳۷۱,۷۶۴	۴,۶۶۱,۹۵۵
تفاوت در جریان نقدی		۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸	۱۴۷,۳۷۸
عامل ارزش فعلی جریان نقدی		۰,۸۰۰	۰,۸۰۰	۰,۸۰۰	۰,۸۰۰	۰,۸۰۰	۰,۸۰۰	۰,۸۰۰	۰,۸۰۰
ارزش فعلی جریانهای نقدی آتی		۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲	۱۱۷,۹۰۲

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۱۹- ارزیابی مالی طرح

جدول زیر خلاصه ارزش فعلی سودهای آتی طرح و ارزش فعلی سرمایه گذاری خالص را نشان می دهد:

مبلغ (میلیون ریال)	شرح
۴۹۱,۱۲۸	مجموع ارزش فعلی تفاوت. جریانهای نقدی آتی تا سال ۱۴۰۳
(۴۵۰,۰۰۰)	مبلغ سرمایه گذاری
۴۱,۱۲۸	ارزش فعلی خالص NPV

با توجه به جریان نقدی حاصل شده ارزیابی مالی طرح به شرح زیر می باشد:

شاخص ارزیابی مالی	نماد	واحد	نتیجه محاسبه
ارزش فعلی خالص	NPV	میلیون ریال	۴۱,۱۲۸
نرخ بازده داخلی	IRR	درصد	۲۹٪
نرخ تنزیل		درصد	۲۵٪
دوره بازگشت افزایش سرمایه	PP	سال	۲ سال و ۸ ماه

با توجه به نتایج شاخص های محاسبه شده برای حالت افزایش سرمایه، نرخ بازده داخلی ناشی از طرح به میزان ۲۹٪ است، ارزش فعلی خالص آن نیز به مبلغ ۴۱,۱۲۸ میلیون ریال می باشد و دوره بازگشت نیز ظرف ۲ سال و ۸ ماه خواهد بود. بنابراین طرح از توجیه پذیری مالی قابل قبولی برخوردار است.

۲۰- پیشنهاد افزایش سرمایه

با توجه به تحلیل های مالی انجام شده در بخش های قبل این گزارش، افزایش سرمایه شرکت پخش البرز (سهامی عام) از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی زمین (از طریق افزایش تعداد سهام) و مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران (از طریق صدور سهام جدید) پیشنهاد می گردد. لازم به توضیح است در صورت موافقت مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام با اجرایی شدن افزایش سرمایه ماده مربوطه در اساسنامه شرکت به شرح زیر اصلاح خواهد شد:

سرمایه جدید شرکت مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال منقسم به ۸,۶۴۶,۰۶۴,۰۰۰ سهم هزار ریالی با نام است که تمامی آن پرداخت شده است.

شرکت پخش البرز (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۶۴۶,۰۶۴ میلیون ریال

۲۱- معرفی ریسک ها

- ریسک عدم جذب کالاهای جدید و نقدینگی

با توجه به اینکه محصولات شرکت در قالب سبدهای دارویی و کالای مصرفی عرضه می گردد، ورود محصولات جدید و انحصاری از سوی تامین کنندگان و تولیدکنندگان به سبد محصولات شرکت می تواند منجر به سودآوری و تنوع سبد کالایی شرکت گردد که در این ارتباط وجود نقدینگی کافی برای جذب این محصولات عاملی اساسی است. بنابراین مشکلات نقدینگی می تواند به عنوان مانعی مهم جهت جذب کالاهای جدید در سبد دارویی شرکت به حساب آید.

- وجود رقبا

توان مالی کمتر در مقایسه با رقبا باعث از دست دادن بخشی از سبد محصولات، از دست رفتن سهم بازار و کاهش سود آوری شده و تهدیدی برای حیات بلند مدت شرکت تلقی می گردد.

- نارضایتی تامین کنندگان

همانگونه که پیشتر عنوان شد، یکی از عوامل و فاکتورهای اصلی جلب رضایت تامین کنندگان دوره بازپرداخت تعهدات می باشد. بدین صورت که هر چه دوره پرداخت بدهی به تامین کنندگان متناسب با توافقات انجام شده باشد، توان جذب و تامین موجودی انبار بیشتر بوده و عدم وجود نقدینگی کافی، باعث افزایش دوره پرداخت تعهدات و در نتیجه نارضایتی مشتریان و همچنین از دست دادن سهم بازار می گردد.