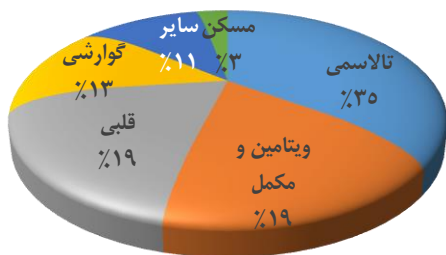


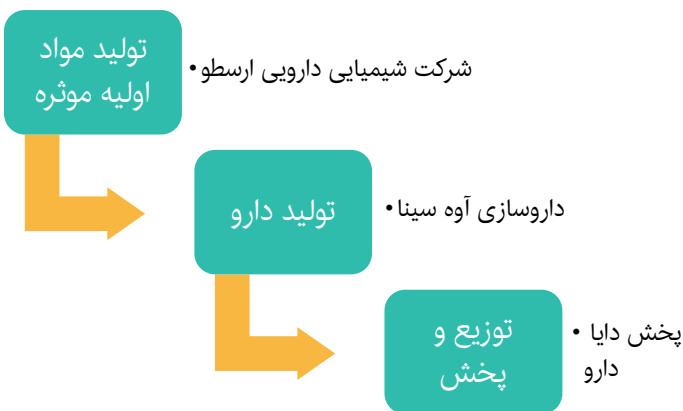


معرفی شرکت

شرکت آوه سینا در سال ۱۳۸۰ به صورت سهامی خاص تاسیس و این شرکت در سال ۱۳۹۶ به سهامی عام تبدیل شد. حوزه فعالیت شرکت تولید دارو و مواد موثره است. مهم ترین وجه تمایز این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های داروسازی تحقیق و توسعه قدرتمند آن است. وجود اختراعات متعدد و مقالات با ضریب تاثیر بالا توسط پژوهشگران این شرکت موید این موضوع است. نام آوه سینا برگرفته از نام دانشمند پرآوازه ایرانی ابوعلی سینا است.



زنجیره خلق ارزش در صنعت داروسازی



تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۵	۱۰۰	۱/۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۹۰	۱/۰۰۰	۸/۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۱	۸/۰۰۰	۱۶/۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۱۳۹۵	۱۶/۰۰۰	۵۷/۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۶	۵۷/۰۰۰	۳۵۰/۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۷	۳۵۰/۰۰۰	۴۸۰/۰۰۰	سود انباشته

ساختار سهامداری این شرکت به صورت خصوصی است و مالکیت عمده و کنترل آن در دست خانواده کریمیان است.

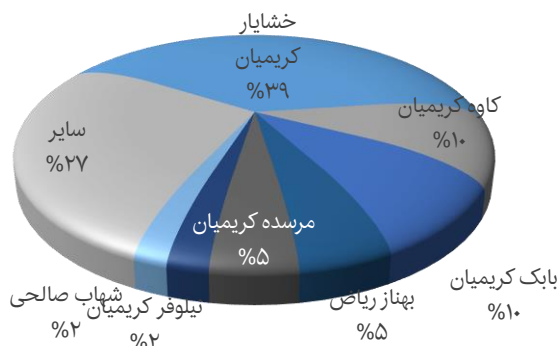
ارسطو

مهمترین زیر مجموعه شرکت، ارسطو است. زمینه فعالیتش در حوزه تولید مواد اولیه موثره دارو است. یکی از ویژگی‌های برجسته گروه آوه سینا به خصوص شرکت ارسطو بخش R&D قدرتمند آن و ثبت اختراعات متعدد در داخل ایران و کشورهای طراز اول صنعت داروسازی است. شرکت ارسطو یکی از شرکت‌های مهم تولید مواد اولیه موثره دارویی است که مطابق استانداردهای فارماکوپه اقدام به تولید انواع مختلف مواد اولیه موثره دارویی می‌کند.

اخیرا (در تاریخ ۹۸/۰۷/۲۸) وزیر محترم بهداشت دستور اکید برای تامین مواد اولیه موثره از تولید کنندگان ایرانی که در سطح استانداردهای فارماکوپه تولید می‌کنند را صادر کرده است.

در این دستور ذکر شده است که شرکت‌هایی که حتی اقدام به تولید داروهای تحت لیسانس می‌کنند نیز نیاز مواد اولیه موثره خود را از منابع داخلی تامین خواهند کرد. این موضوع برای تمامی شرکت‌های تولید مواد اولیه موثره دارویی ایرانی خبر مسرت بخشی است و گام بزرگی در حمایت از تولید با کیفیت داخلی است.

در میان شرکت‌های تولید مواد اولیه موثره، ارسطو تنها تولید کننده مواد موثره ضد سرطان در بازار داخل است که مدارک مرتبط با ثبت فرمول و اختراع این مواد در سایت ارسطو و آوه سینا قابل مشاهده است.



کسب و کار شرکت

عمده فعالیت شرکت معطوف به تولید دارو به شکل جامد (قرص و کپسول) است.

شرکت سبد فروشی متنوع دارد اما مهم ترین محصولات شرکت به ترتیب سهم در سبد فروش شرکت:

- ✓ قرص پنتوپرازول
- ✓ قرص استیل سیستئین
- ✓ قرص دفریپرون

علاوه بر پروژه داروهای خوراکی ضد سرطانی که اخیرا به اتمام رسیده است، شرکت در گزارش هیات مدیره (انتشار: ۱۱ تیر ۹۸-صفحه ۱۱) تصریح کرده است که برنامه برای حضور در بازار داروهای تزریقی و بازار داروهای بیولوژیک دارد.



این مجموعه تولید ۱۰ ماده اولیه موثره ضد سرطانی و داروهای ضد سرطان را پس از طی مراحل تحقیقات، آزمایشات و دریافت مجوز از مراجع رسمی کشور به سرانجام رسانده است. در حال حاضر ۵۶ داروی جدید در صف دریافت مجوز از وزارت بهداشت هستند. (آخرین گزارش هیات مدیره منتشره در سامانه کدال)

هزینه تحقیق و توسعه برای رسیدن به تولید هر داروی ضد سرطان حدوداً ۶۰۰ میلیون دلار برآورد شده است. در ایران هیچ شرکتی به معنای واقعی تولید کننده داروی ضد سرطان نیست و عموماً وارد کننده و بسته بندی کننده داروهای ضد سرطان هستند. آوه سینا برای اولین بار در ایران به این مهم دست یافته است.

نکته حائز اهمیت در مورد تولید دارو و مواد اولیه موثره زمان لازم برای به سرانجام رسیدن تحقیقات است. به طور متوسط برای به تولید رسیدن یک داروی خاص ۸ تا ۱۰ سال زمان لازم است. دانشمندان آوه سینا پس از تحقیقات چندین ساله به مرحله تولید این داروها رسیده اند و در طی این سالها بیکار نبوده اند و همانطور که در گزارش هیات مدیره به این موضوع اشاره کرده اند ۵۶ داروی جدید در صف دریافت مجوز از وزارت بهداشت هستند.

باید منتظر رونمایی از داروهای جدید این شرکت با چنین پشتوانه علمی از بهترین دانشمندان حوزه داروسازی ایران در سالهای آتی بود. ادامه حضور چنین تیمی با دستاورد های بزرگی که تا به حال داشته اند و موتور محرکه گروه بوده اند، خود مهمترین دلیل برای ادامه رشد این شرکت در سالهای آتی خواهد بود.

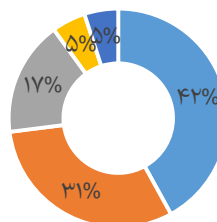
آخرین دستاوردهای آوه سینا در تولید داروهای جدید

حوزه درمان	نام محصول	ردیف
مسکن	هیوسین ۱۰ م گ	۱
نارسایی کلیوی	سولامر هیدروکلراید ۸۰۰ م گ	۲
کاهنده قند خون	سیتا گلیپتین ۲۵۰ م گ	۳
اعصاب	دایوکستین ۳۰ م گ	۴
تالاسمی	آوی سیروکس ۹۰-۱۸۰-۳۶۰ م گ	۵
مکمل	ال کارنتین جوشان + کروم	۶
گوارشی	پنتوپرازول ۲۰-۴۰ م گ	۷
ضد ویروس	والاسیکلوویر ۵۰۰-۱۰۰۰ م گ	۸
بیماری MS	دی متیل فومارت ۱۲۰-۲۴۰ م گ	۹

* محصول ال کارنتین جوشان+ کروم برای اولین بار در ایران توسط آوه سینا تولید و عرضه می شود.

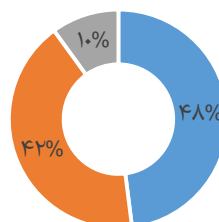
مقایسه شرکت های تولید کننده مواد اولیه موثره

دشیمی



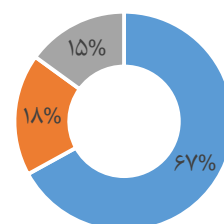
- آنتی بیوتیک
- عمومی و سایر
- قلبی عروقی
- پلت
- مسکن و ضد التهاب

دتماد



- نارکوتیکها
- غیر نارکوتیکها
- محصول نهایی

دبالک



- عمومی
- آنتی بیوتیک
- استروئیدی

در میان شرکتهای تولید مواد اولیه موثره، ارسطو تنها تولید کننده مواد موثره ضد سرطان در بازار داخل است که مدارک مرتبط با ثبت فرمول و اختراع این مواد در سایت ارسطو و آوه سینا قابل مشاهده است.

دانش محور خلق ارزش در آوه سینا

مهم ترین رکن خلق ارزش در گروه آوه سینا تحقیق و توسعه قدرتمند و حضور استادان و پژوهشگران برتر رشته داروسازی و شیمی در این گروه است.

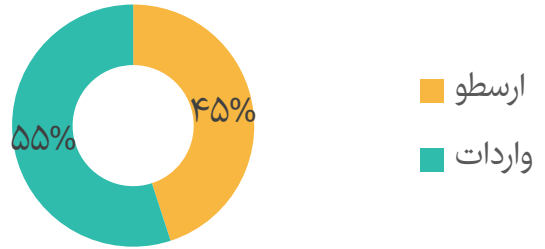
با توجه به همکاری استادان دانشگاههای برتر کشور با این شرکت، دسترسی خیلی خوبی به بهترین امکانات موجود در کشور و استفاده بهینه و مناسب از ظرفیت امکانات موجود در دانشگاههای کشور برای این شرکت فراهم است.



ساختار بهای تمام شده تولیدات شرکت

- ساختار بهای تمام شده تولید دارو در شرکت اصلی طبق پاسخ شرکت در اطلاعات حاصل از برگزاری کنفرانس در مورخه ۲۱ مهر ۹۸ :
- سهم هزینه ماده موثره دارویی ۷۰ تا ۷۵ درصد از بهای تمام شده محصولات شرکت
- سهم هزینه بسته بندی ۲۰ تا ۲۵ درصد از بهای تمام شده محصولات شرکت

تامین کنندگان



طرح توسعه گروه آوه سینا

- ❖ برتزو میب
- ❖ دسه تکسل
- ❖ جم سیتابین
- ❖ کپ استابین
- ❖ ارلوتینیب
- ❖ سونی تینیب
- ❖ ایما تینیب
- ❖ سیتارابین
- ❖ ورینوستات



طرح توسعه گروه آوه سینا

در سالهای گذشته ، کلیه مواد دارویی ضد سرطان به صورت پودر آماده پرس (داروهای خوراکی) و ویال لیفولیزه (داروهای تزریقی) وارداتی بوده اند و تنها در ایران بسته بندی میشده و از آنجایی که سهم هزینه بسته بندی در تولید داروهای گران قیمت سرطانی، بسیار ناچیز است، این عملیات کمک شایانی به کاهش قیمت این نوع محصول نمی کند.

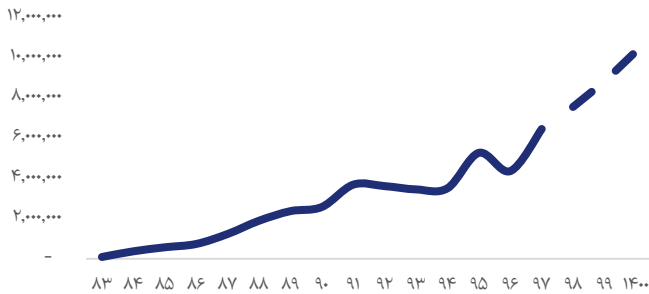
گروه آوه سینا با توفیق در ثبت فرمول و تولید مواد اولیه موثره در شرکت ارسطو گام بلندی در تولید و رساندن داروهای ضد سرطانی با قیمت های منصفانه تری به بیماران، برداشته است.

گواهی ثبت اختراع این داروها در سایت شرکتهای ارسطو و آوه سینا موجود است. شرکت ارسطو در حال حاضر مواد موثره دارویی را تولید می کند.

بررسی بازار محصولات جدید گروه

داروهای خوراکی- کپ استابین

- Capecitabine 500mg Tab
- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو
- فروش مقداری قرص کپ استابین ۵۰۰



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

*CAGR=۱۷%

*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

هزینه تحقیق و توسعه برای کشف فرمول هر داروی ضد سرطان حدودا ۶۰۰ میلیون دلار و هر داروی بیولوژیک حدود ۲.۳ میلیارد دلار است.

شرکت آوه سینا اخیرا در شفاف سازی خود در مورخه ۱۰ شهریور ۹۸ به اتمام پروژه تولید داروهای ضد سرطانی خوراکی اشاره نموده است. در عین حال مواد اولیه موثره این داروها در شرکت فرعی ارسطو اعم از داروهای خوراکی یا تزریقی در حال تولید است.

قابل ذکر است که به طور متوسط با توجه به شرکتهای مشابه حاشیه سود ناخالص تولید دارو ضد سرطان بین ۶۰ تا ۷۰ درصد است و با توجه به صورتیهای مالی سالهای گذشته ارسطو حاشیه سود ناخالص تولید مواد اولیه موثره داروهای ضد سرطان نیز حدود ۷۰ درصد است.



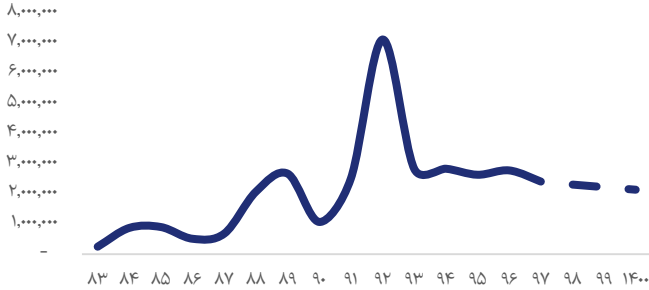
ارزشگذاری داروسازی آوه سینا



داروهای خوراکی- ایماتینیب

- Imatinib mesylate 100mg Cap
- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری کپسول ایماتینیب ۱۰۰



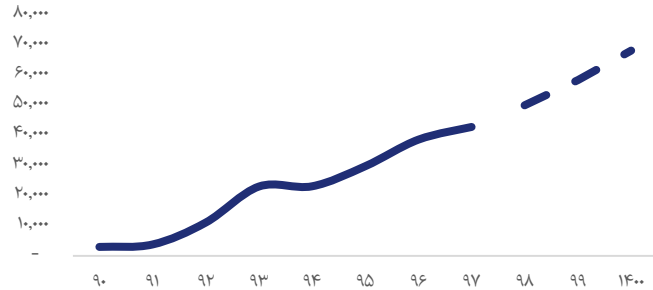
* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز
CAGR=-۴%*

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای خوراکی- سونی تینیب

- Sunitinib malate 12.5mg cap
- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری کپسول سونی تینیب ۱۲.۵



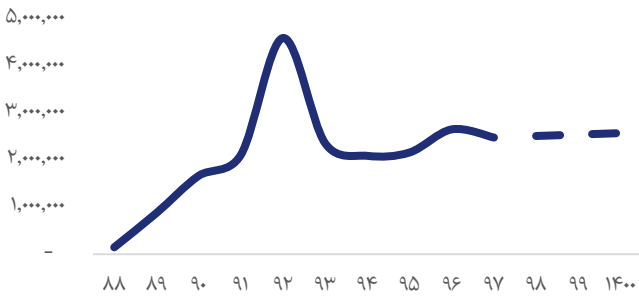
* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز
CAGR=۱۷%*

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

- Imatinib mesylate 100mg Tab

- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری قرص ایماتینیب ۱۰۰



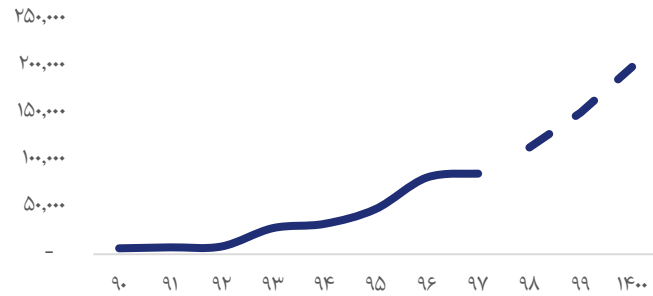
* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز
CAGR=۱%*

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

- Sunitinib malate 25mg cap

- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری کپسول سونی تینیب ۲۵



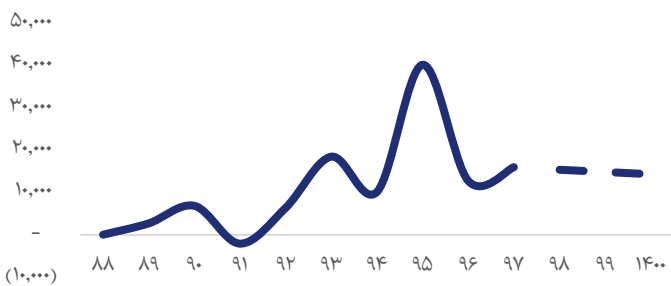
* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز
CAGR=۳۲%*

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای خوراکی- ارلوتینیب

- Erlotinib 100mg Tab
- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری قرص ارلوتینیب ۱۰۰



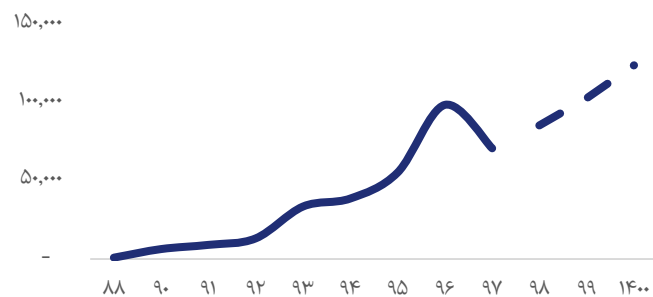
* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز
CAGR=-۴%*

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

- Sunitinib malate 50mg cap

- تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری کپسول سونی تینیب ۵۰



* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز
CAGR=۲۰%*

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.



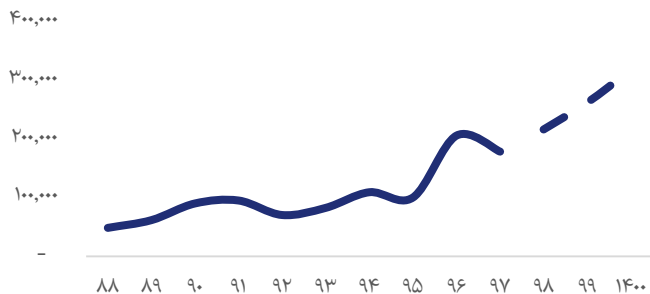
ارزشگذاری داروسازی آوه سینا



Docetaxel 20mg vial •

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو •

فروش مقداری ویال دسه تکسل ۲۰



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

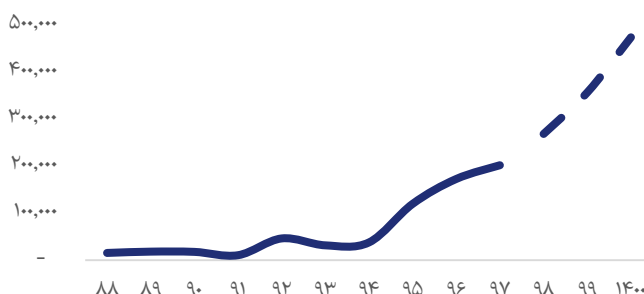
CAGR=۲۱%*

*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

Erlotinib 150mg Tab •

تولید دارو در آوه سینا و تولید ماده اولیه موثره در ارسطو •

فروش مقداری قرص ارلوتینیب ۱۵۰



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

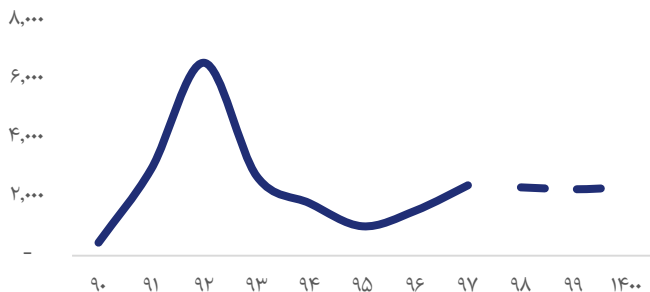
CAGR=۳۳%*

*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

Docetaxel 160mg/16ml vial •

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو •

فروش مقداری ویال دسه تکسل ۱۶۰/۱۶



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

CAGR=-۳%*

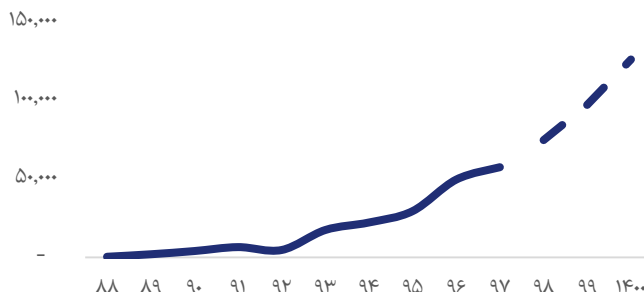
*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای تزریقی- برتوزومیب

Bortezomib 3.5mg inj •

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو •

فروش مقداری ویال برتوزومیب ۳.۵



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

CAGR=۳۰%*

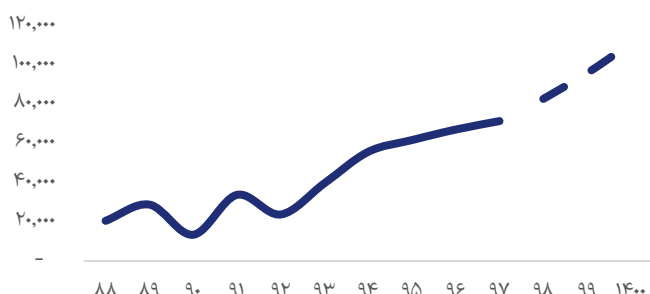
*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای تزریقی- سیتارابین

Cytarabine 1g vial •

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو •

فروش مقداری ویال سیتارابین ۱



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

CAGR=۱۶%*

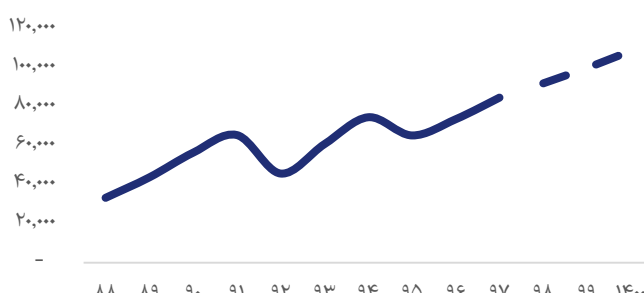
*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای تزریقی- دسه تکسل

Docetaxel 80mg vial •

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو •

فروش مقداری ویال دسه تکسل ۸۰



*منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

CAGR=۹%*

*آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.



ارزشگذاری داروسازی آوه سینا



جدول ارزشگذاری و مفروضات

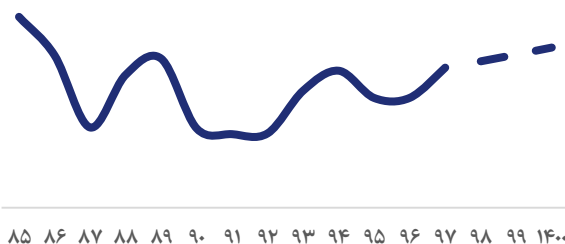
مفروضات	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	
نرخ ارز آزاد	۱۱۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
نرخ ارزیارانه ای	۴۲,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
درصد تخفیفات فروش		۱۰%	۱۰%	۵۰,۰۰۰
رشد هزینه های بازاریابی به ازای ارزش فروش		۱۰%	۸%	-
ارزش بازار داروهای تزریقی (میلیون ریال)	۲,۷۱۷,۹۸۲	۸,۰۴۳,۰۰۶	۱۴,۱۱۹,۳۲۳	
سهم بازار مواد اولیه موثره تزریقی (ارسطو) (میلیون ریال)	۴۰۷,۶۹۷	۳,۰۱۶,۱۲۷	۶,۸۸۳,۱۷۰	
ارزش بازار داروهای خوراکی (میلیون ریال)	.	۳,۶۰۱,۹۳۸	۶,۲۳۲,۳۱۷	
سهم بازار تولید داروهای خوراکی آوه سینا (میلیون ریال)	.	۷۲۰,۳۸۸	۳,۱۱۶,۱۵۸	
سهم بازار تولید مواد موثره خوراکی (ارسطو) (میلیون ریال)	.	۶۷۵,۳۶۳	۲,۳۳۷,۱۱۹	

سودآوری و فروش				
فروش گروه آوه سینا	۱,۴۴۸,۷۷۱	۶,۸۶۳,۹۱۸	۱۶,۰۵۷,۶۶۰	
سود هر سهم آوه سینا	۷۵۱	۵,۸۲۵	۱۵,۰۹۹	

Cytarabine 100mg/5ml

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری ویال سیتارابین ۱۰۰



* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

CAGR=۵%

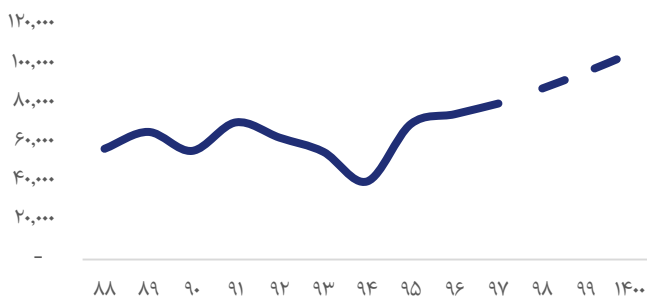
* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای تزریقی- جم سیتابین

Gemcitabine HCl 1g vial

تولید ماده اولیه موثره در ارسطو

فروش مقداری ویال جمسیتابین HCl



* منبع آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و سایت داروساز

CAGR=۱۰%

* آمار فروش سال ۹۷ براساس متوسط فروش ۸ ماهه به کل سال تعمیم داده شده است.

داروهای تزریقی- ورینوستات

اطلاعاتی از این دارو در آمارنامه های پیشین سازمان غذا و دارو وجود

ندارد.

تولید ماده موثره در ارسطو

* بیانه رفع مسئولیت *

○ محتوی این گزارش صرفا برای بررسی شرکت و اخذ تصمیمات سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام) تهیه شده است و

افتخار سهام هیچگونه مسئولیتی بابت تصمیمات سرمایه گذاری سایر اشخاص براساس این گزارش نمی پذیرد.

○ اطلاعات و مفروضات این گزارش در هر زمانی ممکن است تغییر کنند. افتخار سهام مسئولیتی بابت به روز رسانی این گزارش ندارد.