

Note si politici contabile la situatiile financiare Pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

SECTIUNEA III

Situatia modificarilor Capitalului Propriu la data de 31/12/2011

Structura modificarilor capitalului propriu este urmatoarea:

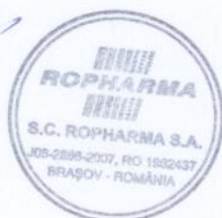
Denumirea elementului de utilizare	Sold la inceputul exercitiului	Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul exercitiului
		Total	din care prin transfer	Total	din care prin transfer	
Capital subscris si varsat	29,100,555					29,100,555
Prime legate de capital	1,962,780					1,962,780
Rezerve din reevaluare	37,263,935					37,263,935
Rezerve legale	1,750,736	652,676	652,676			2,403,412
Alte rezerve	1,729,137	10,217,418	10,217,418			11,946,555
Rezultatul reportat	Sold debitor 2,255			2,255	2,255	0
Profitul exercitiului financiar	10,881,737	10,687,756		10,881,737	10,881,737	10,687,756
Actiuni proprii	Sold debitor 58,887	1,212,090		849,329		421,648
Pierderi legate de instr de cap proprii	Sold debitor 228,855	849,329				1,078,184
Repartizarea profitului	Sold debitor 666,574	652,676	652,676	666,574	666,574	652,676
Total	81,736,819	18,843,755	10,217,418	9,368,089	10,217,418	91,212,485

Prin Hotararea AGEA nr. 2 din 29/04/2011 s-a aprobat distribuirea cu titlu de bonificatie catre salariatii si administratorii ai societatii, un numar de 1.000.000 din actiunile actionile dobandite de catre Ropharma SA prin rascumparare (in baza hotararii AGEA nr. 3/05.07.2010).

Prin Hotararea AGEOA nr. 1/29.04.2011 s-a aprobat repartizarea profitului net al anului 2010 in suma de 10.881.737 si a profitului reportat din perioadele anterioare in suma de 2.255 la rezerve astfel: rezerva legala: 666.574, respectiv alte rezerve: 10.217.418.

Intocmit,
Radasanu Alin Constantin

Administrator,
Dr. Farm Mihai Miron

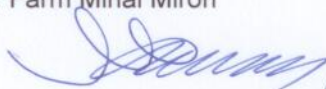


SECTIUNEA 4

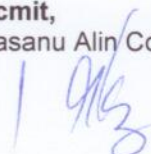
Situatia Fluxurilor de Numerar la data de 31/12/2011

Situația Fluxurilor de trezorerie pentru anul 2011	31/12/2011
Flux de numerar din activitatea de exploatare	
Profit înainte de impozitare	12,951,541
Ajustări pentru:	
Cheltuieli cu dobânzile	1,506,345
Venituri din dobânzi	(174,116)
Diferente nete de curs valutar	130,163
Mișcarea netă în provizioane pentru:	
- Stocuri	(600,317)
- Creanțe și clienți diversi	(1,190,999)
- Riscuri	(76,405)
Pierdere / (Câștig) din cedarea activelor fixe	(55,837)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	5,883,096
Numerar generat de activitatea de exploatare înainte de modificări ale capitalului circulant	18,373,471
(Creștere) / scădere a stocului	(15,038,830)
(Creștere) / scădere a creanțelor și cheltuielilor în avans	(58,706,079)
Creștere / (scădere) a datoriilor și veniturilor în avans	80,597,777
Dobânzi incasate	76,287
Dobânzi plătite	(1,477,037)
Impozit pe profit plătit	(1,755,868)
Numerar net generat în activitatea de exploatare	22,069,721
Flux de numerar din activitatea de investiții	
Plati pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(7,309,606)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	57,337
Plati pentru achizitii imobilizari financiare	(2,137,809)
Plati pentru rascumpararea de actiuni proprii	(1,212,090)
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	(10,602,168)
Flux de numerar din activitatea de finantare	3,984,470
Incasari din imprumuturi pe termen scurt	4,881,675
Plati aferente contractelor de leasing	(897,205)
Total flux de numerar	15,452,023
Numerar și echivalent de numerar la începutul anului	9,952,382
Numerar și echivalent de numerar la 31/12/2011	25,404,405

Administrator,
Dr. Farm Mihai Miron




Intocmit,
Radasanu Alin Constantin



SECTIUNEA 5
Notele explicative la situatiile financiare anuale
NOTA 1. ACTIVE IMOBILIZATE

Active immobilizate Denumirea elementului de utilizare	VALOARE BRUTA		Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold	
	Sold inceputul exercitiului	la Cresteri		la sfarsitul exercitiului	la sfarsitul exercitiului
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare	0	0	0	0	0
Alte immobilizari	1,691,358	2,471,811	14,283	4,148,886	
Avansuri si immobilizari necorporale in curs	0	2,617	2,617	0	
Total	1,691,358	2,474,428	16,900	4,148,886	
Imobilizari corporale					
Terenuri	17,490,132			17,490,132	
Constructii	44,551,041	3,582,144		48,133,185	
Instalatii tehnice si masini	17,150,832	1,590,286	595,592	18,145,526	
Alte instalatii, utilaje si mobilier	3,933,167	933,895	171,305	4,695,757	
Avansuri si immobilizari corporale in curs	2,601,532	1,756,761	2,684,702	1,673,591	
Total	85,726,704	7,863,086	3,451,599	90,138,191	
TOTAL IMOBILIZARI	87,418,062	10,337,514	3,468,499	94,287,077	
Amortizare Active immobilizate	AJUSTARI DE VALOARE		Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold	
Denumirea elementului de utilizare	Sold inceputul exercitiului	la Cresteri		la sfarsitul exercitiului	la sfarsitul exercitiului
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare	0	0	0	0	0
Alte immobilizari	1,197,957	509,355	7,857	1,699,455	
Total	1,197,957	509,355	7,857	1,699,455	
Imobilizari corporale					
Terenuri	26,344	6,586		32,930	
Constructii	17,305,309	2,599,770		19,905,079	
Instalatii tehnice si masini	12,247,841	2,074,188	559,350	13,762,679	
Alte instalatii, utilaje si mobilier	1,942,668	693,766	153,486	2,482,948	
Total	31,522,162	5,374,310	712,836	36,183,636	
Total Amortizari	32,720,119	5,883,665	720,693	37,883,091	
Active immobilizate	VALOARE NETA		Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold	
Denumirea elementului de utilizare	Sold inceputul exercitiului	la Cresteri		la sfarsitul exercitiului	la sfarsitul exercitiului
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare	0	0	0	0	0
Alte immobilizari	493,401	1,962,456	6,426	2,449,431	
Total	493,401	1,962,456	6,426	2,449,431	
Imobilizari corporale					
Terenuri	17,463,788	-6,586	0	17,457,202	
Constructii	27,245,732	982,374	0	28,228,106	
Instalatii tehnice si masini	4,902,991	-483,902	36,242	4,382,847	
Alte instalatii, utilaje si mobilier	1,990,499	240,129	17,819	2,212,809	
Avansuri si immobilizari corporale in curs	2,601,532	1,756,761	2,684,702	1,673,591	
Total	54,204,542	2,488,776	2,738,763	53,954,555	
VALOARE NETA	54,697,943	4,451,232	2,745,189	56,403,986	

Reevaluarea immobilizarilor corporale

La 31 decembrie 2011, cladirile si terenurile nu au fost reevaluate.

Diferentele din reevaluare aferente reevaluarilor efectuate anterior se impoziteaza la momentul inregistrarii cheltuielii lunare cu amortizarea mijlocului fix, valoarea elementului impozabil fiind reprezentat de amortizarea aferenta diferentei din reevaluarile efectuate dupa data de 1 ianuarie 2004.

La momentul scoaterii din functiune a mijlocului fix incomplet amortizat sau la cedarea terenurilor, valoarea elementului impozabil este reprezentata de valoarea contabila neamortizata aferenta diferentei din reevaluarile mijlocului fix efectuate dupa data de 1 ianuarie 2004.

Rezervele reprezentand surplusul realizat din rezervele din reevaluarea mijloacelor fixe inclusiv care au fost deduse la calculul profitului impozabil, se impoziteaza la momentul modificarii destinatiei acestora.

In cursul anului 2011 nu se inregistreaza modificari ale rezervelor din reevaluarea imobilizarilor corporale:

Rezerva din reevaluarea imobilizarilor corporale Denumirea elementului de utilizare	Sold la inceputul exercitiului	Reevaluari in cursul exercitiului	Reduceri aferente reevaluarii deprecierii, alte reduceri	Sold la sfarsitul exercitiului
Imobilizari corporale				
Terenuri	15,782,261			15,782,261
Constructii	21,481,674			21,481,674
Total	37,263,935	0	0	37,263,935

Imobilizari necorporale

In cadrul imobilizarilor necorporale existente in sold la 31/12/2011 este cuprinsa suma de 2.401.666 ron reprezentand suma achitata in cursul anului 2011 pentru achizitionarea fondului comercial a 10 noi farmacii.

Imobilizari financiare

La 31 decembrie 2011, Societatea detinea titluri in urmatoarele entitati nelistate:

Denumire societate	Sediul social	Domeniu de activitate	Procent detinut	Valoare imobilizari
Romanita-Farm SRL	Bacau	Farmacie	90%	49,500
Ropharma Production SRL	Iasi	Productie medicamente	99.96%	795,041
Aesculap Prod SRL	Targu-Mures	Productie suplimenti alimentari	100%	3,250,950
Teo Health SRL	Brasov	Spital	33.33%	1.875.000
Eurofarmaco SRL	Chisinau	Productie medicamente	50.00%	643,170
Ergo Farm SRL	Bacau	Fabricarea preparatelor farmaceutice	95.00%	480,491
Drops Farm SRL	Roman	Comert cu aman prod farmaceutice	90.00%	1,088,325
Europharm Trading 7 SA	Ploiesti	Comert cu aman prod farmaceutice	99.76%	3,264,975

Farmacia Tessa SRL	Cluj Napoca	Comert cu aman prod farmaceutice	50%	300,000
Total				11,747,452

Societatea considera ca aceste imobilizari financiare sunt achizitionate pe termen lung drept pentru care nu a constituit ajustari de valoare pentru categoria de imobilizari financiare.

Societatea inregistreaza imprumuturi acordate catre entitati afiliate, din care catre Ropharma Production in suma de 1.592.000 ron.

Dupa aprobarea situatiilor financiare individuale, Societatea va intocmi potrivit legislatiei in vigoare situatii financiare consolidate.

Capitalul social si rezultatul exercitiului financiar pentru anul 2010 pentru societatile la care Ropharma detine titluri de participare, se prezinta dupa cum urmeaza:

Denumire societate	Capital social	Moneda	Rezultatul exercitiului 2010	Moneda
Romanita-Farm SRL	200	Lei	140,434	Lei
Ropharma Production SRL	799,500	Lei	-354,605	Lei
Aesculap Prod SRL	3,250,950	Lei	851,829	Lei
Teo Health SRL	120,000	Lei	-598,299	Lei
Ergo Farm SRL	200	Lei	-35,602	Lei
Drops Farm SRL	295	Lei	7,738	Lei
Europharm Trading 7 SA	130,050	Lei	244,506	Lei
Farmacia Tessa SRL	200	Lei	-3,217	Lei
Eurofarmaco SRL	594,304	Euro	78,835	Euro

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Acționarilor Societății Comerciale ROPHARMA S.A. intrunita în data de 21.11.2011, la prima convocare, la sediul secundar al Societății din Iasi, Str. Smardan, nr. 19, jud. Iasi, a fost aprobata de principiu fuziunea prin absorbție de către S.C. ROPHARMA S.A. în calitate de societate *absorbanta*, a următoarelor societăți comerciale:

S.C. HELIOS S.R.L. în calitate de societate *absorbita*, cu sediul în mun. Brasov, str. Lunga, nr. 4, parter, camera 1, jud. Brasov, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Brasov sub număr de ordine J08/1205/1991, C.U.I. 5411147, atribut fiscal RO;

S.C. ROMANITA-FARM S.R.L. în calitate de societate *absorbita*, cu sediul în mun. Bacau, str. George Bacovia, nr. 52, jud. Bacau, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Bacau sub număr de ordine J04/2649/1992, C.U.I. 2820937, atribut fiscal RO;

S.C. EUROPHARM TRADING 7 S.A. în calitate de societate *absorbita*, cu sediul în mun. Ploiesti, str. Piata Victoriei, nr. 4, bl. CC Vest, jud. Prahova, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Prahova sub număr de ordine J29/582/1994, C.U.I. 5352059, atribut fiscal RO;

S.C. PLANTAGO S.R.L. in calitate de societate *absorbita*, cu sediul in mun. Iasi, str. Smardan, nr. 19, et. 1, biroul nr. 1, jud. Iasi, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Iasi sub număr de ordine J22/2419/1993, C.U.I. 4805917, atribut fiscal RO;

S.C. DROPS FARM S.R.L. in calitate de societate *absorbita*, cu sediul in mun. Roman, str. Bogdan Dragos, bl. 5, ap. 62, jud. Neamt, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Neamt sub număr de ordine J27/1740/1993, C.U.I. 4757178, atribut fiscal RO;

S.C. ERGO-FARM S.R.L. in calitate de societate *absorbita*, cu sediul in mun. Bacau, str. 9 Mai, nr. 52, bl. 52, sc. A, parter, ap. 1, jud. Bacau, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Bacau sub număr de ordine J04/1601/1993, C.U.I. 4671203, atribut fiscal RO.

Imobilizari corporale gajate

Imobilizari corporale cu o valoarea contabila bruta de 25.262.731 ron reprezentate de 3 cladiri si terenurile aferente, s-au constituit garantie pentru linia de credit contracta de la ING Bank (*a se vedea Nota 5 – „Situatia Creantelor si Datoriilor”*).

NOTA 2. PROVIZIOANE SI AJUSTARI DE VALOARE PRIVIND ACTIVELE

PROVIZIOANE/AJUSTARI DE VALOARE PRIVIND ACTIVELE	Sold la inceputul exercitiului financiar	Cresteri	Descresteri	Sold la sfarsitul exercitiului financiar
Ajustari pentru clienti	6,310,413	1,175,652	2,365,763	5,120,302
Ajustari pentru debitori diversi	141,262	2,755	3,643	140,374
Ajustari pentru deprecierea stocurilor	817,803	135,041	735,359	217,486
Provizioane pentru cladiri nationalizate nefunctionale	4,902			4,902
Provizioane pentru cladiri nationalizate functionale	125,818		76,405	49,413
Ajustari de valoare pentru cladiri	0			0
Total	7,400,197	1,313,448	3,181,169	5,532,476

NOTA 3. DISTRIBUIREA PROFITULUI

Repartizarea profitului anului 2011	Suma
<i>Profit net de repartizat pentru perioada ianuarie-decembrie 2011</i>	10,687,756
Rezerva legala	652,676
Alte rezerve	
Dividente	
Profit nerepartizat	10,035,080

NOTA 4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

	2010	2011
1. Cifra de afaceri neta a activitatii de comert	349,370,826	383,231,655
2. Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate (3+4+5)	332,575,491	362,894,866
3. Cheltuielile activitatii de baza	332,030,284	362,148,856
4. Cheltuielile activitatii auxiliare	545,207	746,010
5. Cheltuieli indirecte de productie		
6. Profitul brut aferent cifrei de afaceri nete (1-2)	16,795,335	20,336,789
7. Cheltuielile de desfacere		
8. Cheltuielile generale de administratie	8,611,782	10,109,940
9. Alte venituri din exploatare	4,661,609	2,669,236
10. Profitul din exploatare (6-7-8+9)	12,845,162	12,896,085

NOTA 5. SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR

Creante	31-Dec-11	Termen de lichiditate	
		Sub 1 an	Peste 1 an
Clientsi conturi asimilate	251,027,467	251,016,174	
Provizioane pentru clienti incerti *	5,120,302	5,120,302	
Clientsi facturi de intocmit	676,184	676,184	
Total Creante comerciale	246,583,348	246,583,348	
Avansuri acordate personalului	4,650	4,650	
Alte datorii si creante cu bugetul statului			
Debitori diversi	1,412,484	1,412,484	
Provizioane pentru debitori diversi *	140,374	140,374	
Alte creante	1,276,760	1,276,760	
Total Creante	247,860,108	247,860,108	0

*) Vezi nota 2 pentru miscarea in provizioanele de mai sus

Datorii ce trebuie platite intr-o perioada < 1 an	31-Dec-11	Termen		
		Sub 1 an	Intre 1 - 5 ani	Peste 5 ani
Datorii comerciale - furnizori	236,831,423	236,831,583		
Furnizori de imobilizari	134,971	134,971		
Furnizori - facturi nesosite	451,984	451,984		
Total Datorii Furnizori	236,514,409	236,514,409		
Efecte de plata	14,686,616	14,686,616		
Clientsi creditori	89,504	89,504		
Remuneratii datorate	1,365,258	1,365,258		
Ajutoare materiale datorate	40,038	40,038		
Drepturi de personal neridicate	264	264		
Retineri datorate tertilor	53,314	53,314		
Alte creante in legatura cu personalul	5,821	5,821		
Datorii catre bugetele de asig sociale si somaj	878,316	878,316		
Impozit pe profit datorat	529,231	542,279		
TVA de plata	745,946	745,946		
Impozit aferent veniturilor salariale	347,862	347,862		
Alte impozite	-18,859	-18,859		
Sume datorate asociatilor	9,776	9,776		
Operatiuni in curs de clarificare	17,734	17,734		
Creditori diversi	4,415,731	4,415,731		
Leasinguri sub 1 an	594,587	594,587		
Dobanzi	29,307	29,307		
Total Alte datorii	9,014,326	9,027,374		
Total Datorii	260,304,855	260,304,855	0	0

Imprumuturi pe termen scurt de la institutiile financiare

	31-Dec-10	31-Dec-11
Banca ING Bank	26,805,933	31,687,608

Datoria privind leasingul financiar

Datorii privind leasingul financiar	31-Dec-11
Sume datorate sub 1 an	594,587
Sume datorate între 1 și 3 ani	818,918
Total datorii privind leasingul financiar	1,413,506

NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

Bazele întocmirii situațiilor financiare

Conducerea societății este responsabilă pentru întocmirea acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Ministerului de Finanțe („OMF”) nr. 3055/2009 republicat, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene.

OMF nr. 3055/2009 este armonizat cu Directivele Europene a IV-a și a VII-a și diferă de Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

În consecință, aceste situații financiare nu sunt conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

În conformitate cu cerințele Legii 82/1991 republicată, art. 31, o societate mamă trebuie să întocmească un raport anual privind propria activitate, cât și un raport anual consolidat. Ropharma SA va emite în cursul anului 2012 situații financiare consolidate.

Aceste situații financiare neconsolidate sunt prezentate în lei noi (RON) în baza principiului continuității activității, care presupune că Societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității și fără reducerea semnificativă a acesteia.

Folosirea estimărilor

Pentru a întocmi aceste situații financiare neconsolidate în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate, au fost necesare estimări care afectează sumele activelor și pasivelor la data întocmirii situațiilor financiare, precum și veniturile și cheltuielile aferente perioadei de raportare. Deși Societatea a folosit cele mai bune estimări pe baza informațiilor disponibile, acestea prezintă un oarecare grad de incertitudine, însă efectul general al acestora asupra acestor situații financiare neconsolidate este considerat nesemnificativ.

I. Imobilizări necorporale

Licențele programelor informatice achiziționate sunt capitalizate pe baza costurilor de achiziție și punere în funcțiune a acestora. Aceste costuri sunt amortizate liniar pe perioada de viață utilă estimată (1-3 ani). Costurile dezvoltării sau întreținerii programelor informatice sunt recunoscute drept cheltuială în momentul efectuării acestora.

Fondul comercial reprezintă diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă la data tranzacției a părții din activele nete achiziționate.

Fondul comercial se recunoaste la cumparare, atunci cand se realizeaza transferul tuturor activelor sau al unei parti din acestea si dupa caz, si al datoriilor si capitalurilor proprii. Transferul este in legatura cu o afacere, reprezentata de un ansamblu integrat de activitati si active organizate in scopul obtinerii de beneficii.

Fondul comercial se amortizeaza liniar pe o durata de 5 ani si reprezinta diferenta dintre suma achitata pentru achizitionarea a 12 farmacii si valoarea activelor achizitionate.

II. Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt evaluate la cost, cu exceptia cladirilor si terenurilor care sunt prezentate la valoarea reevaluată.

Costul mijloacelor fixe achizitionate este format din pretul de achizitie si din valoarea altor costuri care au fost generate de transportul activelor la locatia actuala, precum si de costul de amenajare a amplasamentului. Toate celelalte activități de întreținere și reparații sunt incluse în contul de profit și pierdere în cursul exercițiului financiar în care au fost efectuate.

Suplimentar, Societatea a inclus in anii anteriori si reevaluari intocmite conform legislatiei.

Ultima reevaluare a cladirilor si terenurilor a fost efectuata la data de 31 decembrie 2010, in baza unui evaluator acreditat ANEVAR conform legislatiei, in vederea stabilirii valorii lor juste la data bilantului. Orice crestere rezultata din reevaluarea cladirilor este inregistrata direct in creditul conturilor de capitaluri proprii, respectiv in rezerva din reevaluare.

Castigul sau pierderea rezultate din vanzarea sau scoaterea din functiune a unui activ este determinata ca o diferenta intre veniturile obtinute din vanzarea activelor si valoarea lor neta contabila, acestea fiind recunoscute in contul de profit si pierdere.

Amortizarea

Imobilizarile corporale si necorporale sunt amortizate prin metoda liniara, pe baza duratelor utile estimate, incepand cu luna urmatoare lunii in care sunt puse in functiune.

Principalele durate de viata utilizate la diferitele categorii de imobilizari sunt:

	ani
Imobilizari necorporale	3 - 5
Cladiri	32 - 48
Instalatii si echipamente	5 - 18
Vehicule	4 - 6
Echipamente de birou	2 - 10

Vanzarea de bunuri

Veniturile din vanzarea de bunuri sunt recunoscute atunci cand toate conditiile de mai jos sunt indeplinite:

- societatea a transferat cumparatorului riscurile si avantajele semnificative ce decurg din proprietatea asupra bunurilor
- societatea nu mai gestioneaza bunurile vandute la nivelul la care ar fi facut-o in cazul detinerii in proprietate a acestora si nici nu mai detine control efectiv asupra lor.

- marimea veniturilor poate fi evaluata in mod credibil
- este probabil ca beneficiile economice asociate tranzactiei sa fie generate catre societate
- costurile tranzactiei pot fi evaluate in mod credibil

III. Stocuri

Stocurile sunt prezentate la valoarea cea mai mica dintre cost si valoarea realizabila neta. Valoarea realizabila neta este estimata pe baza pretului de vanzare aferent activitatii normale.

S-au constituit provizioane pentru toate produsele achizitionate anterior datei de 31.12.2010, existente in stoc la data inchiderii exercitiului financiar curent si nevalorificate pana la data demararii procedurilor de audit al situatiilor financiare (25.02.2012), apreciate de catre management ca fiind cu miscare lenta si greu vandabile.

Metoda de evaluare a stocurilor la iesire este primul intrat primul iesit, dar tinandu-se cont de termenul de valabilitate conditie esentiala a managementului calitatii.

IV. Creante

Creantele sunt evaluate la valoarea estimata a fi realizata. Creantele au fost analizate individual pentru toate sumele de incasat. Politica Societatii este de a constitui provizioane in procent de 30% pentru toate soldurile a caror scadenta este depasita cu peste 270 zile si in procent de 100% pentru toate soldurile aferente partenerilor care au declarata deschisa procedura falimentului.

V. Contributii si beneficii pentru salariatii

Societatea plateste contributiile la Bugetul de stat conform nivelelor stabilite prin lege si aflate in vigoare in cursul anului. Valoarea acestor contributiile este inregistrata in contul de profit si pierdere in aceeaasi perioada cu cheltuielile salariale aferente. Pe parcursul anului 2011, Ropharma înregistrează costuri sociale cu angajații pentru furnizarea unor beneficii. În principal, aceste sume reprezintă un cost implicit al angajării personalului și în consecință, a fost inclus în cheltuielile aferente exploatarei.

VI. Impozitul pe profit

Impozitul pe profit se calculeaza pe baza rezultatului exercitiului financiar, ajustat pentru diferite elemente care nu sunt impozabile respectiv deductibile. Este calculat folosindu-se rata impozitului pe profit care este in vigoare la data bilantului, respectiv 16%.

VII. Leasing financiar

Imobilizarile corporale includ si active detinute in baza unui contract de leasing financiar. Intrucat Societatea beneficiaza de riscurile si avantajele aferente dreptului de proprietate, activele trebuie capitalizate la valoarea cea mai mica dintre valoarea actualizata a platilor minime de leasing si valoarea lor justa.

VIII. Costurile cu imprumuturile

Toate costurile cu imprumuturile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în perioada la care se referă.

IX. Recunoasterea veniturilor

Veniturile cuprind valoarea facturată a produselor livrate și a serviciilor prestate și sunt reduse corespunzător cu valoarea rabaturilor, remizelor și a risturnurilor acordate la momentul întocmirii facturii. Veniturile sunt recunoscute la nivelul sumei primite sau care urmează a fi primită. Când valoarea justă a bunurilor primite într-o tranzacție de schimb în natură nu poate fi măsurată fiabil, veniturile se recunosc la valoarea justă a bunurilor sau serviciilor furnizate în contrapartidă.

X. Provizioane

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute când Societatea are o obligație legală sau implicită ca urmare a unor evenimente trecute, și este probabil că va fi necesară utilizarea de resurse pentru îndeplinirea obligației respective și poate fi făcută o estimare sigură a sumei. Atunci când există un număr de obligații similare, posibilitatea de a avea nevoie de un flux de numerar pentru îndeplinirea obligațiilor este stabilită luând în considerare clasa de obligații în totalitate. Se constituie un provizion chiar și dacă posibilitatea de a avea nevoie de un flux de numerar în legătură cu orice element inclus în aceeași clasă de obligații este mai mică.

XI. Beneficiile angajaților

Pensii și alte beneficii după pensionare

În cursul normal al activității, Societatea face plăți fondurilor de sănătate, pensii și somaj de stat în contul angajaților săi la ratele statutare. Toți angajații Societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare, și deci nu are nici un alt fel de obligații referitoare la pensii.

Conform Contractului Colectiv de muncă, societatea acordă 1 salariu suplimentar odată cu data în care angajații săi se pensionează.

XII. Cheltuielile de exploatare

Costurile de exploatare sunt recunoscute ca fiind ale perioadei pentru care au fost efectuate și afectează rezultatul exercitiului financiar aferent perioadei respective.

NOTA 7. CAPITAL SOCIAL SI ACTIUNI PROPRII

	2010	2011
La 31 decembrie	29.100.555	29.100.555

Structura actionariatului la 31 decembrie 2011

	Nr. de actiuni	Procent
ARROW PHARMACEUTICALS INC.	91,125,853	31.3141
RIMIA INVESTMENTS LIMITED	58,871,976	20.2305
ADD PHARMACEUTICALS LIMITED	51,992,222	17.8664
Fond de Pensii Administrat Privat ING	16,000,000	5.4982
AVAS	964,804	0.3315
Pers. fizice	58,333,403	20.0455
Pers. juridice	13,717,292	4.7138
	291,005,550	100

La data intocmirii prezentelor Note situatia rascumpararilor propriilor actiuni de catre societate se prezinta astfel:

Emitent	Simbol	Cantitate	Data executiei	Pret mediu/actiune
Ropharma SA	IAFR	5,564	03/11/2010	13,200
Ropharma SA	IAFR	5,585	04/11/2010	13,000
Ropharma SA	IAFR	5,731	05/11/2010	13,000
Ropharma SA	IAFR	5,899	08/11/2010	13,000
Ropharma SA	IAFR	5,937	09/11/2010	12,900
Ropharma SA	IAFR	6,024	10/11/2010	12,900
Ropharma SA	IAFR	6,008	11/11/2010	12,966
Ropharma SA	RPH	5,000	07/12/2010	11,900
Ropharma SA	RPH	1,500	21/01/2011	0,9850
Ropharma SA	RPH	3,300	27/01/2011	0,9000
Ropharma SA	RPH	3,700	28/01/2011	0,9000
Ropharma SA	RPH	4,200	31/01/2011	0,9250
Ropharma SA	RPH	4,700	01/02/2011	0,9400
Ropharma SA	RPH	4,700	02/02/2011	0,9450
Ropharma SA	RPH	5,100	03/02/2011	0,9350
Ropharma SA	RPH	5,600	04/02/2011	0,9250
Ropharma SA	RPH	5,600	07/02/2011	0,9400
Ropharma SA	RPH	5,400	08/02/2011	0,9200
Ropharma SA	RPH	5,700	09/02/2011	0,9150
Ropharma SA	RPH	5,800	10/02/2011	0,9000
Ropharma SA	RPH	26,000	24/02/2011	0,8030
Ropharma SA	RPH	25,000	25/02/2011	0,8050
Ropharma SA	RPH	25,000	28/02/2011	0,8096
Ropharma SA	RPH	25,000	01/03/2011	0,8100
Ropharma SA	RPH	25,000	02/03/2011	0,8103
Ropharma SA	RPH	9,800	04/03/2011	0,8090
Ropharma SA	RPH	15,200	07/03/2011	0,8090
Ropharma SA	RPH	25,000	11/03/2011	0,8180
Ropharma SA	RPH	49,700	15/03/2011	0,8180
Ropharma SA	RPH	25,000	17/03/2011	0,8180

Ropharma SA	RPH	25,000	18/03/2011	0,8189
Ropharma SA	RPH	25,000	21/03/2011	0,8200
Ropharma SA	RPH	60,000	22/03/2011	0,8252
Ropharma SA	RPH	61,000	23/03/2011	0,8278
Ropharma SA	RPH	46,000	24/03/2011	0,8250
Ropharma SA	RPH	57,700	25/03/2011	0,8282
Ropharma SA	RPH	56,500	28/03/2011	0,8295
Ropharma SA	RPH	40,000	29/03/2011	0,8298
Ropharma SA	RPH	30,000	30/03/2011	0,8280
Ropharma SA	RPH	30,000	31/03/2011	0,8250
Ropharma SA	RPH	30,000	01/04/2011	0,8308
Ropharma SA	RPH	30,000	04/04/2011	0,8317
Ropharma SA	RPH	30,000	05/04/2011	0,8290
Ropharma SA	RPH	30,000	06/04/2011	0,8310
Ropharma SA	RPH	29,000	07/04/2011	0,8280
Ropharma SA	RPH	30,000	08/04/2011	0,8323
Ropharma SA	RPH	30,000	11/04/2011	0,8395
Ropharma SA	RPH	15,000	12/04/2011	0,8350
Ropharma SA	RPH	30,000	13/04/2011	0,8420
Ropharma SA	RPH	30,000	14/04/2011	0,8446
Ropharma SA	RPH	30,000	15/04/2011	0,8400
Ropharma SA	RPH	30,000	18/04/2011	0,8445
Ropharma SA	RPH	10,000	19/04/2011	0,8380
Ropharma SA	RPH	30,000	20/04/2011	0,8407
Ropharma SA	RPH	7,200	21/04/2011	0,844
Ropharma SA	RPH	30,000	22/04/2011	0,8480
Ropharma SA	RPH	28,000	27/04/2011	0,8426
Ropharma SA	RPH	30,000	03/05/2011	0,8493
Ropharma SA	RPH	30,000	04/05/2011	0,8510
Ropharma SA	RPH	30,000	05/05/2011	0,8502
Ropharma SA	RPH	30,000	06/05/2011	0,8500
Ropharma SA	RPH	30,000	09/05/2011	0,8496
Ropharma SA	RPH	30,000	10/05/2011	0,8495
Ropharma SA	RPH	30,000	11/05/2011	0,8500
Ropharma SA	RPH	30,000	12/05/2011	0,8500
Ropharma SA	RPH	22,000	13/05/2011	0,8500
Ropharma SA	RPH	2,300	16/05/2011	0,8500
Total		1,496,448		

Data demararii programului de rascumparare: 28.10.2010

Numar total de actiuni rascumparate pana la 20.05.2011, inclusiv: 1.496.448 actiuni

Pret minim/actiune: 0,8030 lei/actiune

Pret maxim/actiune: 1,3200 lei/actiune

Pret mediu/actiune: 0,9005 lei/actiune

Pret de rascumparare autorizat prin Hotararea AGEA: pret minim - 0,1000 lei/actiune;
pret maxim - 3 lei/actiune;

Numarul total de actiuni autorizat pentru dobandire prin Hotararea AGEA: 5.000.000 actiuni.

Total actiuni ramase de rascumparat: 3.503.552 actiuni.

Prin Hotararea AGEA nr. 2 din 29/04/2011 s-a aprobat distribuirea cu titlu de bonificatie catre salariati si administratori ai societatii, un numar de 1.000.000 din actiunile dobandite de catre Ropharma SA prin rascumparare (in baza hotararii AGEA nr. 3/05.07.2010).

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor ce va avea loc in data de 02/03.04.2012, se va supune aprobarii distribuirea cu titlu de bonificatie catre salariati si organele de conducere ale societatii a diferentei de 496.448 de actiuni proprii.

Propunerea managementului societatii este ca pierderile legate de rascumpararea actiunilor distribuite, in suma de 1.078.184 sa fie acoperite din profitul anului fiscal 2011 (vezi Propunerea Consiliului de Administratie privind repartizarea pe destinatii a profitului net realizat in exercitiul financiar 2011).

NOTA 8. INFORMATII PRIVIND SALARIATII, ADMINISTRATORII SI DIRECTORII

	Nr. Angajati in 2011	Salarii si indemnizatii in 2011
Administratorii si directorii	9	880,410
Numar de actiuni distribuite gratuit administratori si directori	240,000	
Personal direct productiv si administrativ	801	25,563,737
Numar de actiuni distribuite gratuit personal direct productiv si administrativ	760,000	
Total *		26,444,147

*) Include si tichetele de masa acordate

In anul 2011, Societatea nu a acordat credite pentru administratori, directori si salariati.

NOTA 9. EXEMPLE DE CALCUL SI ANALIZA A PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Principalii Indicatori Financiar	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2011
Indicatori de lichiditate			
Lichiditatea curenta	1.1	1.1	1.1
Lichiditatea redusa	1.0	1.0	0.9
Indicatori de Risc			
Gradul de indatorare	0.3	0.4	0.4
Acoperirea dobanzilor	12.8	13.5	9.6
Indicatori operationali			
Rotatia stocurilor - in zile	41	40	43
Viteza de rotatie a creantelor - zile	154	199	208
Viteza de rotatie a datoriilor - zile	176	215	235
Viteza de rotatie a activelor totale	1.2	0.6	1.0
Indicatori ai profitabilitatii			
Rentabilitatea capitalului angajat (%)	16.6%	10.3%	13.0%
Marja profitului brut (%)	20.5%	19.5%	19.6%

10. ALTE INFORMATII

10.1 Natura activitatii

Societatea a fost infiintata in anul 1991, in baza Hotararii de Guvern nr. 15/1991 sub denumirea lassyfarm S.A., cu sediul in Iasi, str. Smardan, nr. 19, anterior functionand sub denumirea de Oficiul Farmaceutic Iasi, al carui proprietar era Statul roman.

Ulterior, in baza Hotararii AGEA nr. 3/28.08.2007 societatea si-a schimbat denumirea din S.C. lassyfarm S.A. in S.C. Ropharma S.A. si isi muta sediul din Iasi in Brasov, str. Iuliu Maniu, nr. 55.

In 19 ianuarie 2009 a devenit efectiva fuziunea prin absorbtie dintre S.C. Ropharma S.A., in calitate de societate absorbanta si S.C. Global Pharmaceuticals S.R.L., S.C. Medica S.A. si S.C. Farmaceutica Aesculap S.A., in calitate de societati absorbite, fuziune admisa in baza Incheierii nr. 105/07.01.2009, pronuntata de judecatorul delegat de la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Brasov in dosarul nr. 108466/2008.

Societatea este cotate la categoria a I-a a Bursei de Valori Bucuresti.

10.2 Defalcarea cifrei de afaceri pe segmente de activitati si pe zone geografice

Segment/Piata Geografica	2010	2011	%
Cifra de Vanzari neta			
Farmacii proprii	261.317.823	282.496.421	108%
Moldova	193.517.171	207.980.397	107%
Ardeal	67.800.652	74.516.024	110%
Distributie	88.053.003	100.735.234	114%
Moldova	42.066.363	41.330.243	98%
Muntenia	14.479.063	24.159.358	167%
Ardeal	31.507.577	35.245.633	112%
Total Cifra de Vanzari	349.370.826	383.231.655	110%
Moldova	235.583.534	249.310.640	106%
Muntenia	14.479.063	24.159.358	167%
Ardeal	99.308.229	109.761.657	111%
Venituri din servicii prestate	791.06	259.567	33%
Venituri din chirii	1.421.481	1.379.210	97%
Venituri din activitati diverse	414.48	299.403	72%
Total alte venituri	2.627.021	1.938.180	74%
TOTAL CIFRA DE AFACERI NETA	351.997.847	385.169.835	109%

10.3 Rezultatul pe actiune

Calculul rezultatului pe actiune sunt bazate pe urmatoarele informatii:

Rezultatul pe actiune	31,12,2010	31,12,2011
Profit net al anului	10,881,737	10,687,756
Numarul de actiuni in cursul anului	291,005,550	291,005,550
Rezultatul de baza pe actiune - RON	0.037	0.037

10.4 Tranzactii si solduri cu entitati afiliate

Tranzactii si solduri cu entitati afiliate - Furnizor 2011

	Sold	Tranzactii
AFILIATI INCLUSI IN CONSOLIDARE	3,382,190	4,805,019
SC Romanita-Farm SRL Bacau	0	0
SC Aesculap Prod SRL Tg. Mures	2,172,783	3,069,667
SC Eurofarmaco Chisinau	1,209,407	1,735,352
SC Ropharma Production SRL Iasi	0	0
SC Teo Health SA Brasov	0	0
SC Europharm Tranding 7 SA Ploiesti	0	0
SC Drops Farm SRL Piatra Neamt	0	0
SC Farmacia Tesa Cluj Napoca	0	0
SC Ergo farm SRL Bacau	0	0
AFILIATI NEINCLUSI IN CONSOLIDARE	36,777	532,375
SC Bioef SRL Brasov	26,784	464,219
SC Bioterra SRL Alba	9,993	68,156
SC Plantago SRL Iasi	0	0
SC Helios SRL Brasov		
Total	3,418,967	5,337,394

Tranzactii si solduri cu entitati afiliate - Client 2011

	Sold	Tranzactii
AFILIATI INCLUSI IN CONSOLIDARE	11,347,549	11,652,705
SC Romanita-Farm SRL Bacau	463,647	1,019,036
SC Aesculap Prod SRL Tg. Mures	8,171	65,483
SC Eurofarmaco Chisinau	0	65,552
SC Ropharma Production SRL Iasi	0	0
SC Teo Health SA Brasov	2,271,789	2,121,944
SC Europharm Tranding 7 SA Ploiesti	4,807,809	5,129,159
SC Drops Farm SRL Piatra Neamt	1,828,271	1,684,121
SC Farmacia Tesa Cluj Napoca	1,513,392	1,328,534
SC Ergo farm SRL Bacau	454,471	238,877
AFILIATI NEINCLUSI IN CONSOLIDARE	2,049,276	1,440,301
SC Bioef SRL Brasov	1,430,732	905,950
SC Bioterra SRL Alba	82,968	30,993
SC Plantago SRL Iasi	443,158	383,193
SC Helios SRL Brasov	92,418	120,164
Total	13,396,825	13,093,006

Tranzactiile efectuate cu entitatile afiliate au fost incheiate in conditii normale de piata.

10.5 Rezerve legale

La 31 decembrie 2011, rezerva legala era in suma de 2.403.412 Ron (31 decembrie 2010 : 1.750.736 Ron).

Rezerva legala se constituie ca un transfer din profitul net de pana la 5% din profitul brut, pana la pragul de 20% din capitalul social. Rezerva legala nu poate fi distribuita actionarilor, dar poate fi folosita de catre Societate in conformitate cu reglementarile in vigoare.

10.6 Calcularea impozitului pe profit

	31,12,2010	31,12,2011
Venituri	358,449,382	392,235,550
Cheltuieli	345,331,496	380,049,705
Profit brut	13,117,886	12,185,844
Deduceri	666,574	652,676
Cheltuieli nedeductibile	6,687,363	6,152,615
Profit fiscal impozabil	19,138,675	17,685,784
Impozit pe profit preliminar mai putin cheltuielile de sponsorizare	3,062,188 612,438	2,829,725 565,945
Impozit pe profit	2,449,750	2,263,780

10.7 Tarif servicii de audit

Costurile contractuale referitoare la serviciile de audit pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 in conformitate cu OMF 3055/2009 sunt in suma de 90.000 Ron, din care 60.000 pentru situatiile individuale si 30.000 Ron pentru situatiile consolidate.

10.8 Evenimente ulterioare datei bilantului

Dupa aprobarea situatiilor financiare de catre Consiliul de Administratie al societatii, societatea a inregistrat in cadrul veniturilor, ajustari de valoare aferente crentelor existente in sold la 31 decembrie 2011, in suma de 122.370 ron.

Pe ordinea de zi a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor ce va avea loc in data de 02/03.04.2012, la sediul secundar al societatii din Tg. Mures, str. Livezeni nr. 8, jud. Mures, se afla spre aprobarea adunarii urmatorul punct:

"Aprobarea distribuirii cu titlu de bonificatie catre salariati si organele de conducere ale societatii a unui numar de 496.448 de actiuni proprii, dobandite prin rascumparare de Societate, in baza Hotararii AGEA nr. 3/05.07.2010 si a listei nominale cu modalitatea de distribuire. "

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 03.10.2011 a fost aprobata achizitionarea unor participatii in societatii comerciale ce desfasoara activitati de comert cu amanuntul de produse farmaceutice, dupa cum urmeaza:

99,76% la S.C. EUROPHARM TRADING 7 S.A. Ploiesti;

97,22% la S.C. HELIOS S.R.L. Brasov;

98,36% la S.C. PLANTAGO S.R.L. Iasi;

95% la S.C. ERGO-FARM S.R.L. Bacau.

100% la S.C. DROPS FARM S.R.L. Roman.

Pana la sfarsitul anului 2011 au fost inregistrare la Oficiile Registrului Comertului cesiunile de parti sociale ale S.C. EUROPHARM TRADING 7 S.A., S.C. ERGO-FARM S.R.L. si S.C. DROPS FARM S.R.L. catre S.C. ROPHARMA S.A.

In cursul anului 2012 au fost finalizate formalitatile de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului a cesiunii de parti sociale ale S.C. HELIOS S.R.L. si S.C. PLANTAGO S.R.L. catre Ropharma SA.

De asemenea in data de 6 martie 2012 a fost finalizat Proiectul de Fuziune prin Absorbție de către ROPHARMA S.A. în calitate de societate *absorbanta*, a următoarelor societăți comerciale in calitate de *absorbite*:

Helios SRL, Romanita-Farm SRL, Europharm Trading 7 SA, Plantago SRL, Drops Farm SRL, Ergo-Farm SRL, care urmeaza sa fie supus avizarii Judecatorului delegat de la Registrul C Brasov si efectuarii formalitatilor de publicitate, in vederea oferirii posibilitatii creditorilor societatii de a face opozitie in termenul legal.

Raportul de schimb al actiunilor a fost determinat avandu-se in vedere activele nete din Situatiile Financiare de Fuziune incheiate la 30.09.2011 si respecta procedurile prevazute de Normele Metodologice privind Fuziunea:

Compania	Activ net corectat conf. Raport de Evaluare (lei)	Valoarea partilor sociale/actiunilor (lei)	
		Activ net/parte sociala/actiune	Valoare nominala
ROPHARMA S.A.	192,064,000	0.66	0.1
DROPS FARM S.R.L.	585,000	19,484	10
ERGO FARM S.R.L.	437,000	21,825	10
EUROPHARM TRADING 7 S.A.	3,235,000	63.44	2.55
HELIOS S.R.L.	803,000	22,316	10
PLANTAGO S.R.L.	361,000	5,926	10
ROMANITA FARM S.R.L.	1,093,000	54,654	10
Rata de schimb parti sociale DROPS FARM S.R.L./ROPHARMA S.A. = $19,484 : 0.66 = 29,521.21$			
Rata de schimb parti sociale ERGO FARM S.R.L./ROPHARMA S.A. = $21,825 : 0.66 = 33,068.18$			
Rata de schimb actiuni EUROPHARM TRADING 7 S.A./ROPHARMA S.A. = $63.44 : 0.66 = 96.12$			
Rata de schimb parti sociale HELIOS S.R.L./ROPHARMA S.A. = $22,316 : 0.66 = 33,812.12$			
Rata de schimb parti sociale PLANTAGO S.R.L./ROPHARMA S.A. = $5,926 : 0.66 = 8,978.79$			
Rata de schimb parti sociale ROMANITA FARM S.R.L./ROPHARMA S.A. = $54,654 : 0.66 = 82,809.09$			

10.9 Garantii acordate tertilor

La 31 Decembrie 2011 Societatea avea emise scrisori de garantie in favoarea beneficiarilor in valoare de 2.185.168,9 ron, 388.245,38 Eur si 1.500.000 Usd, care devin obligatii ale Societatii in cazul in care platile catre beneficiari se efectueaza cu intarziere sau nu se efectueaza.

In principal, aceste Scrisori de Garantie sunt emise pentru partenerii Societatii in baza contractelor comerciale privind achizitia de medicamente si OTC-uri destinate procesului de comercializare.

La 31 Decembrie 2011 Societatea a ipotecat 3 cladiri si terenurile aferente care au o valoare contabila de 25.262.731 ron, a gajat stocurile si a cesionat creantele pentru garantarea creditului in suma de 15.000.000 euro contractat de la ING Bank.

10.10 Active si datorii contingente

Exista un numar de 191 litigii comerciale in care Societatea are calitatea de reclamant/creditor acestea fiind in cuantum de 4.071.619 ron.

De asemenea, există un număr de 3 imobile ce pot face subiectul unor restituiri în natură sau echivalent, având valoarea contabilă de 544.924,19 ron, în baza Legii nr. 10 / 2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate în mod abuziv în perioada 6 martie 1945 – 22 decembrie 1989.

10.11 Acte juridice incheiate cu administratorii si cu persoanele implicate

In anul 2011, Ropharma a incheiat contracte cu societatile Accept Management SRL Bucuresti avand ca obiect asistenta comerciala si Consultinvest Pharm SRL Brasov avand ca obiect consultanta juridica si de management. Valorile acestor contracte au fost de 41.000 euro, respectiv 34.500 euro, valori ce nu contin TVA (calculate la un curs mediu BNR pentru anul 2011).

10.12 Sistemul fiscal (Impozitarea)

In Romania exista un numar de organisme autorizate sa efectueze controale. Aceste controale pot fi extinse si la alte aspecte de ordin juridic si normativ ce prezinta interes pentru organismul respectiv. Este de presupus ca Societatea va face periodic obiectul unor astfel de controale pentru a preveni eventualele incalcarile ale noilor norme si reglementari. Desi societatea poate contesta deciziile organelor de control si penalizarile aplicate, atunci cand conducerea considera ca este cazul, adoptarea sau punerea in aplicare a unor noi acte normative si reglementari poate avea un efect semnificativ asupra activitatii acesteia.

10.13 Indicatori bursieri

Incepand cu noiembrie 2010, actiunile societatii Ropharma SA au fost admise la tranzactionare la prima categorie a Burse de Valori Bucuresti, in urma transferului de pe Rasdaq, cu simbolul bursier RPH. Principalii indicatori bursieri sunt prezentati in tabelul urmator:

Actiunile Ropharma – in cifre	2009	2010	2011
Număr de acțiuni	126,524,150	291,005,550	291,005,550
Capitalizare bursieră (mil lei) ¹	117,667,460	320,106,105	200,793,830
Capitalizare bursieră (mil EUR) ¹	27,829,209	76,036,510	46,483,281
Preț maxim (lei)	0.99	1.32	1.1
Preț minim (lei)	0.35	0.86	0.6
Preț la sfârșitul anului (lei)	0.93	1.10	0.69
Curs EURO	4.2282	4.2099	4.3197

¹ Calculat pe baza prețului acțiunii în ultima zi de tranzacționare din anul respectiv

10.14 MANAGEMENTUL RISCULUI

Riscul de credit

Activele financiare, care pot expune Ropharma riscului de credit, constau în principal în creanțe. Compania aplică politici pentru a se asigura că vânzările de produse sunt efectuate către clienți cu un istoric de credit corespunzător. Valoarea contabilă a creanțelor, fără provizionul pentru pierderi din creanțe și debitori diverși, reprezintă suma maximă expusă riscului de credit. Riscul de credit al Ropharma este concentrat în principal la Casele de Asigurari de Sanatate Judetene, care împreună reprezintă 70% din soldul de creanțe comerciale la 31 decembrie 2011. Deși colectarea creanțelor ar putea fi influențată de factori economici, conducerea societății consideră că nu există un risc semnificativ de pierderi pentru Ropharma în afară de provizioanele înregistrate deja.

Numerarul este plasat la instituții financiare, care în momentul depunerii sunt considerate a prezenta un risc minim de neîndeplinire a obligațiilor.

Risc de lichiditate

Gestionarea prudentă a riscului de lichiditate implică menținerea unui nivel suficient de numerar și disponibilitatea finanțării printr-o valoare adecvată a facilităților de credit angajate. Ca urmare societatea înregistrează o menținere a valorilor lichidității imediate și lichidității curente, comparativ cu anul precedent.

Risc al fluxurilor de numerar

Ropharma SA nu este expusă la un risc mare al fluxurilor de numerar, existând un management al cash-flow-ului riguros, cu previzionarea intrarilor și iesirilor de numerar și urmărirea zilnică a realizării acestor proiectii, surplusul de numerar fiind plasat în depozite urmărindu-se obținerea celei mai bune rate de pe piață. În ceea ce privește creditul pentru finanțarea activității curente, acesta este contractat pe o perioadă de 12 luni, cu posibilitatea prelungirii la scadență pe o perioadă similară. Rambursările de credite sunt de asemenea bine corelate cu estimarea încasărilor de la principalii debitori ai societății, respectiv Casele de Asigurari de Sanatate Judetene.

Risc de rată de dobândă

Ropharma SA este expusa riscului de rată de dobândă prin împrumuturile pe termen scurt și lung purtătoare de dobândă, majoritatea fiind acordate la rate de dobândă variabile și neavând încheiata nici o înțelegere pentru acoperirea acestui risc. Ropharma SA nu are active purtătoare de dobândă semnificative.

Risc valutar

Ropharma SA a contractat o sumă în valută prin împrumuturi pe termen scurt și astfel, este expusa riscului de schimb valutar. Activele și pasivele exprimate în valută determină expunerea la cursul de schimb.

Volatilitatea crescută a cursului de schimb și incertitudinea privind valoarea viitoare a monedei naționale în raport cu principalele valute internaționale a devenit o problemă din ce în ce mai mare pentru majoritatea companiilor românești. Un management activ al riscului valutar poate fi soluția pentru diminuarea costurilor cauzate de fluctuațiile de curs valutar.

Riscul de schimb valutar și riscul dobânzii se întrepătrund deoarece, cumpărarea sau vânzarea la termen a valutei, dă naștere apariției riscului de schimb, iar plasarea capitalului astfel obținut dă naștere riscului de dobândă.

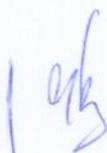
Ca urmare, în anul 2011 Ropharma a încheiat un contract de hedging valutar cu ING Bank Amsterdam ce utilizează instrumente derivate sub forma operațiunilor COLLAR atât ca instrumente de hedging al riscului ratelor dobânzilor și ale riscului de schimb, cât și pentru operațiunile de transfer al riscului gestionării globale a acestora.

Tranzacțiile exprimate în valută sunt înregistrate în contabilitate la cursul de schimb valutar în vigoare la data tranzacției. Activele și pasivele monetare exprimate în valută sunt convertite în Ron la cursul de schimb valutar la data bilanțului contabil.

La 31 decembrie 2011 cursul de schimb a fost de 3.3393 pentru 1 USD și de 4.3197 pentru 1 Euro.

Toate diferențele rezultate la decontarea și conversia sumelor în valută sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în anul în care s-au efectuat. Castigul și pierderea nerealizat(a) din diferențele de curs valutar referitoare la elementele monetare sunt înregistrate în contul de profit și pierdere ale anului în curs.

Intocmit,
Radasanu Alin Constantin



Administrator,
Dr. Farm Mihai Miron

