



**ROPHARMA SA**

**SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE  
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2014**

**ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU  
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE RAPORTARE FINANCIARĂ  
ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANA**

**CUPRINS****PAGINA**

RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI	1-3
SITUATIA INDIVIDUALA A POZITIEI FINANCIARE	4
SITUATIA INDIVIDUALA A REZULTATULUI GLOBAL	5-6
SITUAȚIA INDIVIDUALA A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	7
SITUAȚIA INDIVIDUALA A FLUXURILOR DE TREZORERIE	8
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE	9-43

Către Acționari  
Ropharma SA  
Brasov, România

**ROPHARMA SA**  
**SITUATIA INDIVIDUALA A POZITIEI FINANCIARE**  
**LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	Δ	Δ %
<b>Active imobilizate</b>					
Imobilizări corporale	6	61,824,743	58,567,364	(3,257,379)	-5%
Fond comercial		6,016,448	9,702,730	3,686,282	61%
Imobilizări necorporale	7	5,011,879	6,118,680	1,106,801	22%
Investitii in entitati asociate	8	20,090,350	19,539,850	(550,500)	-3%
Investitii imobiliare	9	2,909,122	3,448,490	539,368	19%
Creante privind impozitul amanat		0	454,958	454,958	
Imobilizări financiare		257,494	307,779	50,285	20%
<b>Total active imobilizate</b>		<b>96,110,036</b>	<b>98,139,850</b>	<b>2,029,814</b>	<b>2%</b>
<b>Active circulante</b>					
Stocuri	10	45,369,897	60,070,468	14,700,571	32%
Creanțe comerciale și alte creanțe	11	149,811,866	118,421,320	(31,390,546)	-21%
Cheltuieli înregistrate în avans		434,779	412,576	(22,203)	-5%
Numerar și echivalente de numerar	12	50,847,606	8,755,449	(42,092,157)	-83%
<b>Total active circulante</b>		<b>246,464,148</b>	<b>187,659,813</b>	<b>(58,804,335)</b>	<b>-24%</b>
<b>Total active</b>		<b>342,574,184</b>	<b>285,799,663</b>	<b>(56,774,521)</b>	<b>-17%</b>
<b>Capitaluri proprii și datorii</b>					
<b>Capitaluri proprii</b>					
Capital social	13	50,959,936	51,008,506	48,570	0%
Ajustări ale capitalului social		6,897,968	6,897,968	0	0%
Prime de capital		1,962,780	2,021,064	58,284	3%
Rezerve		9,721,541	16,121,159	6,399,618	66%
Rezerve de reevaluare		46,570,320	46,570,320	(0)	0%
Actiuni proprii		(872,500)	(104,940)	767,560	-88%
Pierderi legate de instrumente de capital		(65,983)	(941,176)	(875,193)	1326%
Profituri reținute		7,202,901	8,196,404	993,503	14%
Repartizarea profitului		(444,531)	(508,797)	(64,266)	14%
Rezultat reportat		(7,767,878)	(6,794,843)	973,035	-13%
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>114,164,554</b>	<b>122,465,664</b>	<b>8,301,110</b>	<b>7%</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>					
Imprumuturi pe termen lung		2,609,207	197,221	(2,411,986)	-92%
Obligații din leasing financiar		453,709	246,776	(206,933)	-46%
<b>Total datorii pe termen lung</b>	14	<b>3,062,916</b>	<b>443,997</b>	<b>(2,618,919)</b>	<b>-86%</b>
<b>Datorii curente</b>					
Partea curentă din împrumuturile pe termen lung	14	2,411,872	2,410,473	(1,399)	0%
Imprumuturi pe termen scurt	14	28,639,631	9,740,993	(18,898,638)	-66%
Datorii comerciale și alte datorii	15	191,642,710	148,407,614	(43,235,096)	-23%
Alte impozite și obligații privind asigurările sociale		1,717,583	1,672,058	(45,525)	-3%
Provizioane	16	55,096	55,096	0	0%
Datorii privind impozitul pe profit curent		434,805	397,098	(37,707)	-9%
Obligații din leasing financiar	14	443,839	206,671	(237,168)	-53%
Venituri înregistrate în avans		1,178	0	(1,178)	-100%
<b>Total datorii curente</b>		<b>225,346,714</b>	<b>162,890,002</b>	<b>(62,456,712)</b>	<b>-28%</b>
<b>Total datorii</b>		<b>228,409,630</b>	<b>163,333,999</b>	<b>(65,075,631)</b>	<b>-28%</b>
<b>Total capitaluri proprii și datorii</b>		<b>342,574,184</b>	<b>285,799,663</b>	<b>(56,774,521)</b>	<b>-17%</b>

**ROPHARMA SA**  
**SITUATIA INDIVIDUALA A REZULTATULUI GLOBAL**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

	Nota	2013	2014	Δ	Δ %
<b>Activitati continue</b>					
<b>Venituri din exploatare</b>					
Venituri nete din vânzări	17	411,279,683	418,230,053	6,950,370	2%
Alte venituri	18	2,786,226	3,343,895	557,669	20%
<b>Total venituri din exploatare</b>		<b>414,065,909</b>	<b>421,573,948</b>	<b>7,508,039</b>	<b>2%</b>
<b>Cheltuieli din exploatare</b>					
Costul bunurilor vandute		335,842,553	341,327,674	5,485,121	2%
Cheltuieli cu beneficiile angajatilor	19	36,905,655	37,275,260	369,605	1%
Cheltuieli privind reclama si publicitatea		1,514,515	845,560	(668,955)	-44%
(Profit) / pierdere din vanzarea mijloacelor fixe		(476,077)	(52,639)	423,438	-89%
Servicii prestate de terti		4,283,495	4,227,992	(55,503)	-1%
Pierderi din creante comerciale		658,416	665,164	6,748	1%
Ajustari de valoare pentru activele circulante		(399,151)	1,814,082	2,213,233	554%
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli		(843,405)	0	843,405	-100%
Amortizarea pentru activele imobilizate		6,421,936	6,475,961	54,025	1%
Alte cheltuieli operationale	20	19,641,092	18,779,974	(861,118)	-4%
<b>Total cheltuieli din exploatare</b>		<b>403,549,029</b>	<b>411,359,028</b>	<b>7,809,999</b>	<b>2%</b>
<b>Rezultat din exploatare</b>		<b>10,516,880</b>	<b>10,214,920</b>	<b>(301,960)</b>	<b>-3%</b>
Venituri financiare	21	2,871,428	1,215,563	(1,655,865)	-58%
Costuri financiare	21	4,497,683	1,254,551	(3,243,132)	-72%
<b>Rezultat financiar</b>	21	<b>(1,626,255)</b>	<b>(38,989)</b>	<b>1,587,266</b>	<b>-98%</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>8,890,625</b>	<b>10,175,931</b>	<b>1,285,306</b>	<b>14%</b>
Impozit pe profit curent	22	1,687,724	2,161,932	474,208	28%
Impozit pe profit amanat	22	0	(182,405)	(182,405)	
<b>Profit din activitati continue</b>		<b>7,202,901</b>	<b>8,196,404</b>	<b>993,503</b>	<b>14%</b>

**ROPHARMA SA**  
**SITUATIA INDIVIDUALA A REZULTATULUI GLOBAL**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

	Nota	2013	2014
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Câştiguri din reevaluarea terenurilor și clădirilor		0	0
Pierdere actuarială din obligații aferente beneficiilor post-angajare		0	0
Alte elemente ale rezultatului global aferente anului, nete de impozit		0	0
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>			
<b>Profit atribuibil</b>			
Actionarilor societatii		7,202,901	8,196,404
Intereselor fara control			
<b>Profitul perioadei</b>		<b>7,202,901</b>	<b>8,196,404</b>
<b>Total rezultat global atribuibil</b>			
Actionarilor societatii		7,202,901	8,196,404
Intereselor fara control			
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>7,202,901</b>	<b>8,196,404</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>			
Rezultatul pe actiune de baza		<b>0.014</b>	<b>0.016</b>

Situațiile financiare au fost autorizate spre a fi emise de către consiliul de administrație la 3 aprilie 2015 și semnate în numele acestuia.

Mihai Miron  
Președintele Consiliului de Administrație

Alin Radasanu  
Director Financiar

**ROPHARMA SA**  
**SITUAȚIA INDIVIDUALA A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

	Capital social varsat	Ajustari capital social	Prime de capital	Rezerve	Rezerve din reevaluare	Actiuni proprii	Pierderi legate de instrumente de capital	Profituri retinute	Repartizare a profitului	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>50,959,936</b>	<b>6,897,968</b>	<b>1,962,780</b>	<b>9,721,541</b>	<b>46,570,320</b>	<b>(872,500)</b>	<b>(65,983)</b>	<b>7,202,901</b>	<b>(444,531)</b>	<b>(7,767,879)</b>	<b>114,164,553</b>
Profit aferent perioadei								8,196,404			8,196,404
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>											
Repartizare rezultat net 2013				5,888,460				(7,202,901)	444,531	869,910	-
Preluare rezerve entitati absorbite				2,361							2,361
Preluare profit entitati absorbite										132,916	132,916
Preluare rezultat reportat entitati absorbite										(323,052)	(323,052)
Prima de fuziune			58,284								58,284
Impozit amanat aferent 2013										272,553	272,553
Amortizare aferenta exercitiului 2013										20,708	20,708
<b>Tranzactii cu actionarii</b>											
Majorarea capitalului social	48,570										48,570
Distribuite actiuni catre salariati				508,797		872,500	(872,500)		(508,797)		-
Evaluare actiuni la curs de inchidere							(2,694)				(2,694)
Rascumparari actiuni proprii						(104,940)					(104,940)
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>51,008,506</b>	<b>6,897,968</b>	<b>2,021,064</b>	<b>16,121,159</b>	<b>46,570,320</b>	<b>(104,940)</b>	<b>(941,176)</b>	<b>8,196,404</b>	<b>(508,797)</b>	<b>(6,794,843)</b>	<b>122,465,664</b>

**ROPHARMA SA**  
**SITUATIA INDIVIDUALA A FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

	Nota	2013	2014
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare:</b>			
Numerar generat din exploatare	<b>23</b>	69,269,021	(11,384,477)
Impozit pe profit plătit		(2,005,965)	(2,199,639)
<b>Numerar net din (utilizat în) activitățile de exploatare</b>		<b>67,263,056</b>	<b>(13,584,116)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiții:</b>			
Achiziții de imobilizări corporale		(5,548,874)	(3,140,309)
Achiziții de imobilizări necorporale si financiare		(1,291,425)	(1,406,140)
Incasari din vanzarea de imobilizari		1,476,012	1,407,195
Alte ajustari pentru imobilizari		(208,416)	(238,423)
Imprumuturi acordate societatilor afiliate		(1,382,227)	1,661,854
Achizitii de actiuni si titluri in societatile afiliate		(7,307,311)	(4,563,242)
Dobânzi incasate		260,272	332,842
Dividende incasate		55,366	0
Rascumparari de actiuni proprii		(938,483)	(107,634)
<b>Numerar net din (utilizat în) activitățile de investiții</b>		<b>(14,885,086)</b>	<b>(6,053,858)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:</b>			
Împrumuturi platite în timpul anului		(5,696,145)	(21,312,023)
Dobânzi plătite		(1,346,056)	(746,629)
Cresterea capitalului social		0	48,570
Plati aferente contractelor de leasing		(654,525)	(444,102)
<b>Numerar net din/ (utilizat în) activitățile de finanțare</b>		<b>(7,696,726)</b>	<b>(22,454,183)</b>
<b>Creștere / (descreștere) neta a numerarului și echivalentelor de numerar</b>		<b>44,681,243</b>	<b>(42,092,157)</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar</b>		<b>12 6,166,363</b>	<b>50,847,606</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar</b>		<b>12 50,847,606</b>	<b>8,755,449</b>

## **1 INFORMAȚII GENERALE**

Ropharma SA („Societatea”) desfășoară activități de vânzări de medicamente, suplimente alimentare și produse parafarmaceutice. Activitatea de bază a Societății constă în vânzarea de medicamente prin magazine specializate.

Societatea există din anul 1991. Începând din 1999, a devenit societate cu capital privat, derulând activități de vânzări medicamente și produse parafarmaceutice. În anul 2007 a avut loc schimbarea numelui societății, iar în anul 2009 s-a realizat fuziunea prin absorbție cu 3 societăți farmaceutice cu același profil de activitate.

Societatea este o societate pe acțiuni, cotate la Bursa de Valori București, este înființată și are sediul în România. Adresa sediului social este Iuliu Maniu nr. 55, Brașov. Principala piață de desfacere este România.

Acționarii societății la 31 decembrie 2014 sunt: Arrow Pharmaceuticals (31,29%), ADD Pharmaceuticals (17,67%), Rimia Investments (14,12%), Fondul de pensii privat Alliantz-Tiriac (8,67%), Fondul de Pensii Administrat Privat ING (4,59%), Alte persoane juridice (7,13%) și Persoane Fizice (16,52%).

Conform certificărilor obținute, activitatea se desfășoară respectând standardele ISO 9001.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE**

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent în toți anii prezențați, dacă nu se specifică altfel.

### **2.1 Declarația de conformitate**

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („UE”), conform Ordinului Ministrului Finanțelor Publice nr.1286/2012 și Ordinul 881/2012 cu modificările ulterioare.

### **2.2 Bazele întocmirii**

Situațiile financiare individuale ale Ropharma au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) și cu Interpretările IFRIC, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile financiare individuale au fost întocmite în baza convenției costului istoric, așa cum au fost modificate în urma reevaluării imobilizărilor corporale la valoarea justă prin capitalurile proprii.

Întocmirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS necesită utilizarea unor estimări contabile critice. De asemenea, solicită conducerii să folosească raționamentul în procesul de aplicare a politicilor contabile ale Societății. Domeniile care implică un grad mai ridicat de complexitate și de aplicare a acestor raționamente sau cele în care ipotezele și estimările au un impact semnificativ asupra situațiilor financiare sunt prezentate în Nota 5.



## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

### **2.3 Continuitatea activității**

Ca urmare a activităților de finanțare derulate și a atenției sporite acordate capitalului circulant, Societatea și-a îmbunătățit poziția lichidității pe termen scurt și mediu. Previziunile și proiecțiile Societății, ținând cont de posibilele modificări rezonabile în performanța comercială, demonstrează că Societatea ar trebui să poată funcționa la nivelul finanțării actuale.

În urma analizelor efectuate, membrii conducerii au așteptări rezonabile conform cărora Societatea are resurse adecvate pentru a continua să funcționeze în viitorul previzibil.

Prin urmare, Societatea adoptă în continuare principiul continuității activității la întocmirea situațiilor sale financiare individuale.

### **2.4 Consolidare**

Acestea sunt situațiile financiare individuale ale Societății. Societatea întocmește, de asemenea, și situații financiare consolidate pentru aceeași perioadă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost ele adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile financiare consolidate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 urmează a fi emise în termenul legal.

### **2.5 Conversia în monedă străină**

#### **(a) Moneda funcțională și de prezentare**

Elementele cuprinse în situațiile financiare ale societății sunt evaluate în moneda mediului economic primar în care aceasta își desfășoară activitatea („moneda funcțională”). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în „Lei românești” („RON”), care este moneda funcțională și de prezentare a societății.

#### **(b) Tranzacții și solduri**

Tranzacțiile în monedă străină sunt convertite în monedă funcțională folosind cursul de schimb valabil la data tranzacțiilor. Câștigurile și pierderile rezultate din diferențele de curs valutar în urma încheierii acestor tranzacții și din conversia la finalul exercițiului financiar, la cursul de schimb de la sfârșitul anului a activelor monetare și obligațiilor denominate în monedă străină se reflectă în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care sunt înregistrate în capitaluri proprii ca instrumente de acoperire a fluxurilor de trezorerie împotriva riscurilor și ca instrumente de acoperire a investiției nete împotriva riscurilor.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

Câștigurile și pierderile din cursul de schimb care se referă la împrumuturi și la numerar și echivalente de numerar sunt prezentate în contul de profit și pierdere în cadrul „veniturilor și cheltuielilor financiare”.

### **2.6 Imobilizări corporale**

Terenurile și clădirile sunt prezentate la valoarea justă, pe baza evaluărilor periodice, cel puțin o dată la trei ani, efectuate de către evaluatori externi independenți, minus amortizarea și deprecierea ulterioare pentru clădiri. Orice amortizare cumulată la data reevaluării este eliminată din valoarea contabilă brută a activului, iar valoarea netă este înregistrată ca valoare reevaluată a activului.

Toate celelalte imobilizări corporale sunt înregistrate la cost istoric minus amortizarea. Costul istoric include cheltuielile care pot fi atribuite în mod direct achiziției elementelor respective.

Cheltuielile ulterioare sunt incluse în valoarea contabilă a activului sau recunoscute ca activ separat, după caz, doar când intrarea de beneficii economice viitoare pentru societate asociate elementului este probabilă iar costul elementului respectiv poate fi evaluat în mod credibil.

Majorările valorii contabile rezultate din reevaluarea terenurilor și clădirilor sunt creditate la „rezerve din reevaluare” din capitalurile proprii. Diminuările care compensează majorările aferente aceluiași activ sunt înregistrate alături de alte rezerve direct în capitalurile proprii; toate celelalte diminuări sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Sumele înregistrate în rezervele din reevaluare sunt transferate în rezultatul reportat la sfârșitul duratei de viață utilă a activului sau când activul este derecunoscut.

Cheltuielile cu reparații și întreținere sunt înregistrate în situația veniturilor și cheltuielilor în perioada financiară în care sunt efectuate. Costurile înlocuirii componentelor majore ale elementelor de imobilizări corporale și echipamentelor sunt capitalizate când componentele înlocuite sunt scoase din uz.

Terenurile nu se amortizează.

Amortizarea altor elemente de imobilizări corporale este calculată pe baza metodei liniare în vederea diminuării valorii reevaluate a fiecărui activ până la valoarea sa reziduală pe parcursul duratei sale de viață utilă, după cum urmează:

Amenajări la terenuri	20 ani
Clădiri	32– 48 ani
Instalații tehnice și mașini	5 – 18 ani
Mijloace de transport	4 – 6 ani
Echipamente de birou	2 – 10 ani

Valoarea reziduală a unui activ este valoarea estimată obținută de societate din eliminarea activului respectiv minus costurile estimate ale eliminării, în cazul în care activul are deja vechimea și corespunde condițiilor aferente sfârșitului vieții utile a acestuia. Valoarea reziduală a unui activ este zero în cazul în care societatea estimează utilizarea activului până la sfârșitul vieții fizice a acestuia.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

### **2.7 Imobilizări necorporale**

#### **Programe informatice**

Licențele achiziționate aferente drepturilor de utilizare a programelor informatice sunt capitalizate pe baza costurilor înregistrate cu achiziționarea și punerea în funcțiune a programelor informatice respective. Aceste costuri sunt amortizate pe durata de viață utilă estimată a acestora (trei până la cinci ani). Costurile aferente dezvoltării sau întreținerii programelor informatice sunt recunoscute drept cheltuieli în perioada în care sunt efectuate.

### **2.8 Deprecierea activelor nefinanciare**

Activele care au o durată de viață utilă nedeterminată nu sunt amortizate și sunt revizuite anual pentru identificarea pierderilor din depreciere. Activele ce sunt supuse amortizării sunt revizuite pentru identificarea pierderilor din depreciere ori de câte ori evenimente sau schimbări în circumstanțe indică faptul că valoarea contabilă nu mai poate fi recuperată. Pierderea din depreciere este reprezentată de diferența dintre valoarea contabilă și valoarea recuperabilă a activului respectiv. Valoarea recuperabilă este maximum dintre valoarea justă a activului minus costurile de vânzare și valoarea de utilizare. În scopul evaluării deprecierei, activele sunt grupate până la cel mai mic nivel de detaliu pentru care pot fi identificate fluxuri independente de numerar (unități generatoare de numerar). Activele nefinanciare, altele decât fondul comercial, care au suferit depreciere sunt revizuite în vederea unei posibile stornări a deprecierei la fiecare dată de raportare.

### **2.9 Fondul comercial**

Fondul comercial de la data achizitiei unei entitati este inclus in imobilizari.  
Fondul comercial este prezentat la cost, mai putin pierderile cumulate din depreciere.

### **2.10 Active financiare**

#### **2.10.1 Clasificare**

Activele financiare includ, in principal, numerarul si echivalentele de numerar, clientii si alte conturi asimilate. Recunoasterea si masurarea acestor elemente este prezentata in politicile contabile respective.

Instrumentele financiare sunt clasificate drept creante din imprumuturi acordate, datorii sau capitaluri proprii in concordanta cu continutul aranjamentului contractual. Dobanda, castigurile sau pierderile asociate cu un instrument financiar clasificat drept datorie sunt raportate ca si cheltuiala sau venit in momentul aparitiei lor.

Activele financiare sunt incluse în activele circulante, cu excepția celor care au o perioadă de maturitate mai mare de 12 luni de la finalul perioadei de raportare. Acestea sunt clasificate ca active pe termen lung. Împrumuturile și creanțele sunt clasificate ca și „numerar și echivalente de numerar”, respectiv ca și „clienți și alte creanțe” în bilanțul contabil.

## 2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

### 2.10 Active financiare (continuare)

#### 2.10.2 Recunoastere si evaluare

Societatea recunoaste initial creantele si depozitele la data la care au fost initiate. Toate celelalte active financiare sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Societatea derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor generate de activ sau cand sunt transferate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transferate in mod semnificativ. Orice interes in activul financiar transferat care este creat sau pastrat de catre Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Împrumuturile și creanțele sunt înregistrate la cost amortizat pe baza metodei dobânzii efective.

#### 2.11 Deprecierea activelor financiare

Valoarea contabila a activelor financiare este analizata la sfarsitul fiecarui exercitiu financiar pentru a determina daca exista scaderi de valoare. Daca o asemenea scadere este probabila, este estimata valoarea recuperabila a activului in cauza. Daca este cazul, un provizion pentru depreciere este recunoscut in contul de profit si pierdere cand valoarea contabila a activului este superioara valorii sale recuperabile.

Societatea estimează mai întâi dacă există dovezi obiective ale deprecierei.

Valoarea pierderii este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate actualizate la rata dobânzii efective inițiale a activului financiar. Valoarea contabilă a activului este redusă și valoarea pierderii este recunoscută în situația consolidată a veniturilor și cheltuielilor. Dacă un împrumut sau o investiție păstrată până la scadență are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru măsurarea oricărei pierderi din depreciere este rata actuală a dobânzii efective determinate în baza contractului. Ca soluție practică, societatea poate măsura deprecierea pe baza valorii juste a instrumentului, folosind un preț de piață observabil.

Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea pierderii din depreciere se diminuează și diminuarea poate fi conectată în mod obiectiv cu un eveniment care a avut loc după recunoașterea deprecierei (cum ar fi o îmbunătățire a ratingului de credit al debitorului), reluarea pierderii din depreciere recunoscute anterior este recunoscută în contul de profit și pierdere.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

### **2.12 Stocuri**

Stocurile sunt înregistrate la cea mai mică valoare dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul este determinat pe baza metodei identificării specifice. Atunci când identificarea specifică nu poate fi efectuată societatea determină costul pe baza metodei primul intrat - primul ieșit (FIFO). Costul marfurilor include cheltuielile de transport-aprovizionare aferente și nu include costurile legate de împrumuturi.

În cursul normal al activității, valoarea realizabilă netă este estimată pe baza prețului de vânzare diminuat cu cheltuielile de vânzare variabile aferente.

Acolo unde este necesar, sunt constituite ajustări pentru depreciere pentru stocuri cu mișcare lentă (stocuri achiziționate în exercitiul financiar precedent pentru care nu a existat rulaj în ultimele 6 luni din exercitiul financiar curent) sau sunt uzate fizic sau moral.

### **2.13 Creanțe comerciale**

Creanțele comerciale sunt recunoscute inițial la valoarea justă mai puțin ajustarea pentru depreciere.

Creanțele comerciale sunt sumele datorate de clienți pentru mărfurile vândute sau serviciile prestate în cursul normal al activității. Dacă se estimează că acestea vor fi colectate în termen de un an sau mai puțin de un an (sau mai târziu, în cursul normal al activității), vor fi clasificate ca active circulante. În caz contrar, vor fi prezentate ca active imobilizate.

Ajustarea pentru deprecierea creanțelor comerciale se constituie în momentul în care există dovezi obiective că societatea nu va putea colecta toate sumele care îi sunt datorate conform condițiilor inițiale ale creanțelor.

Politica societății este să constituie ajustări de depreciere pentru următoarele situații:

- debitorul intră în procedură de insolvență, ajustarea înregistrată fiind la nivelul debitului scadent și nescadent înregistrat;
- debitorul intră în procedura de deschidere a falimentului sau reorganizare financiară, ajustarea înregistrată fiind la nivelul debitului scadent și nescadent înregistrat;
- neplata sau nerespectarea condițiilor de plată, ajustarea fiind la nivelul debitului scadent izvorat din livrarea de bunuri efectuată în cursul anului precedent. Societatea nu constituie ajustări pentru nerespectarea condițiilor de plată dacă pentru debitele respective există constituite garanții sub forma contractelor de garanții reale mobiliare.

Ajustarea este calculată ca diferența dintre valoarea înregistrată în contabilitate și valoarea prezentă a fluxurilor viitoare de numerar estimate. Valoarea contabilă a activului se reduce prin utilizarea unui cont de ajustare, iar valoarea pierderii este recunoscută în contul de profit și pierdere la poziția „ajustări de valoare pentru activele circulante”. Atunci când o creanță comercială nu poate fi recuperată, aceasta este trecută pe cheltuielile, cu stornarea corespunzătoare a ajustării pentru creanțe comerciale. Recuperările ulterioare ale sumelor amortizate anterior sunt creditate în contul de profit și pierdere.

### **2.14 Numerar și echivalente de numerar**

Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, disponibilități în conturi bancare, depozite bancare de tip „over-night” și tichete de masă achiziționate și nedistribuite.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

### **2.15 Capital social**

Actiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii actiunilor ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii la valoarea neta de efectele fiscale.

Atunci cand capitalul social recunoscut ca parte a capitalurilor proprii este rascumparat, valoarea platita, care include costurile direct atribuibile, neta de efecte fiscale, este recunoscuta ca o reducere a capitalurilor proprii. Actiunile rascumparate sunt clasificate ca actiuni de trezorerie si sunt prezentate ca o reducere a capitalurilor proprii. Atunci cand actiunile de trezorerie sunt cedate cu titlu gratuit catre salariatii, sunt prezentate ca o reducere a capitalurilor proprii.

### **2.16 Datorii comerciale**

Datoriile comerciale sunt obligațiile de a plăti pentru bunurile sau serviciile care au fost achiziționate în cursul normal al activității de la furnizori. Conturile de furnizori sunt clasificate ca datorii curente dacă plata trebuie să se facă în termen de un an sau mai puțin de un an (sau mai târziu, în cursul normal al activității). În caz contrar, vor fi prezentate ca datorii pe termen lung.

### **2.17 Împrumuturi**

Împrumuturile sunt recunoscute inițial la valoarea justă a sumei încasate, net de costurile de tranzacționare.

Împrumuturile sunt clasificate ca datorii pe termen scurt, cu excepția situației în care societatea are un drept necondiționat de a amâna achitarea datoriei pentru minimum 12 luni de la data bilanțului. Partea curentă a împrumuturilor pe termen lung este inclusă în datoriile curente. Dobânda cumulată la data bilanțului contabil este inclusă în „Împrumuturi”, în cadrul datoriilor curente, dacă nu este rambursabilă în termen de 12 luni.

Comisioanele plătite la stabilirea facilităților de împrumut sunt recunoscute drept costuri aferente împrumuturilor. În măsura în care nu există dovezi că este probabil ca unele dintre sau toate facilitățile vor fi utilizate, comisioanele sunt capitalizate ca plată în avans pentru serviciile de finanțare și amortizat pe perioada facilității la care se referă.

### **2.18 Poziții fiscale incerte**

Pozițiile fiscale incerte ale societății sunt analizate de către conducere la data fiecărui bilanț. Se înregistrează datorii pentru pozițiile fiscale pentru care conducerea consideră că este probabil să fie aplicate taxe suplimentare dacă aceste poziții ar fi verificate de autoritățile fiscale. Evaluarea se bazează pe interpretarea legilor fiscale care au fost valabile la data bilanțului contabil. Datoriile aferente penalizărilor, dobânzilor și impozitelor, altele decât impozitul pe venit, sunt recunoscute pe baza celor mai bune estimări ale conducerii necesare pentru stingerea obligațiilor la data bilanțului contabil.

## 2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

### 2.19 *Impozit pe profit curent și amânat*

Societatea înregistrează impozit pe profit curent la o rată de 16% din rezultatul fiscal determinat în conformitate cu Codul Fiscal din România și cu reglementările conexe.

Cheltuiala cu impozitul aferentă perioadei include impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul este recunoscut în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care se referă la elementele recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalurile proprii. În acest caz, și impozitul aferent este recunoscut în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculează pe baza reglementărilor fiscale în vigoare la data bilanțului. Conducerea evaluează periodic pozițiile din declarațiile fiscale în ceea ce privește situațiile în care reglementările fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autorităților fiscale.

Impozitul pe profit amânat este recunoscut, pe baza metodei obligației bilanțiere, pentru diferențele temporare intervenite între bazele fiscale ale activelor și datoriilor și valorile contabile ale acestora din situațiile financiare individuale. Totuși, impozitul pe profit amânat care rezultă în urma recunoașterii inițiale a unui activ sau pasiv dintr-o tranzacție alta decât o combinație de întreprinderi, și care la momentul tranzacției nu afectează profitul contabil și nici cel impozabil nu este recunoscut. Impozitul pe profit amânat este determinat pe baza ratelor de impozitare (și legilor) intrate în vigoare până la data bilanțului contabil și care urmează să fie aplicate în perioada în care impozitul amânat de recuperat va fi valorificat sau impozitul amânat de plată va fi achitat.

Impozitul amânat de recuperat este recunoscut numai în măsura în care este probabil să se obțină în viitor un profit impozabil din care să fie deduse diferențele temporare.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate atunci când există dreptul legal aplicabil de a compensa creanțele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, și când creanțele și datoriile privind impozitul amânat impuse de aceeași autoritate fiscală fie aceleiași entități impozabile, fie unor entități impozabile diferite, dacă există intenția de a compensa soldurile pe o bază netă.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

### **2.20 Beneficiile angajaților**

În cursul normal al activității, societatea face plăți către Statul român în numele angajaților săi, pentru fondurile de pensii, sănătate și șomaj. Toți angajații societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Indemnizațiile, salariile, contribuțiile către fondurile de pensii și de asigurări sociale ale Statului român, concediile de odihnă anuale și concediile medicale plătite, primele, și beneficiile nemonetare sunt cumulate pe parcursul anului în care sunt prestate serviciile aferente de către angajații societății.

Conform legislației din România, societățile românești au obligația de a plăti un beneficiu la pensionare în valoare de 1 salariu brut fiecărui angajat la momentul pensionării. Societatea nu are nicio altă obligație față de angajații săi, în baza legii românești, cu privire la pensii și nu participă la nici un alt plan de pensii. Indemnizația pentru pensie pe caz de boală este acordată numai în cazul în care decizia de pensionare este definitivă.

Angajații care sunt disponibilizați din motive care nu depind de ei vor beneficia de măsurile active de combatere a șomajului și de compensațiile stabilite prin prevederile legale și aplicabile prin contractul colectiv de muncă. Acest beneficiu este în valoare de 1 salariu brut.

### **2.21 Provizioane**

Provizioanele sunt recunoscute în momentul în care societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare fiabilă în ceea ce privește valoarea obligației.

Provizioanele de restructurare includ penalitățile de încetare a contractului de leasing și penalități de încetare a contractelor cu angajații.

Nu se recunosc provizioane pentru pierderi din exploatare viitoare.

Un provizion pentru contracte oneroase este recunoscut atunci când beneficiile care se așteaptă să fie obținute de către Societate în cadrul unui contract sunt mai scăzute decât costurile inevitabile de îndeplinire a obligațiilor sale din cadrul contractului. Provizionul este evaluat la valoarea prezenta a minimumului dintre costul preconizat al încetării contractului și costul net preconizat al continuării contractului. Înainte de constituirea provizionului, Societatea recunoaște orice pierderi din depreciere pentru activele asociate contractului.

Acolo unde există un anumit număr de obligații similare, probabilitatea ca o ieșire de resurse să fie necesară pentru decontare este determinată prin luarea în considerare a întregii categorii de obligații. Provizionul este recunoscut chiar dacă probabilitatea legată de orice element inclus în aceeași categorie de obligații este mică.



## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

### **2.22 Recunoașterea veniturilor**

Veniturile includ valoarea justă a sumei primite sau care urmează să fie primită în urma vânzării de bunuri și servicii în cursul normal al activității societății. Veniturile sunt prezentate net de taxa pe valoare adăugată, rabaturi și reduceri.

Societatea recunoaște veniturile atunci când valoarea acestora poate fi evaluată în mod fiabil, când este probabil să producă beneficiile economice viitoare pentru entitate, și când au fost îndeplinite criteriile specifice pentru fiecare dintre activitățile societății așa cum au fost descrise mai jos.

Societatea își bazează estimările pe rezultatele istorice, având în vedere tipul de client, tipul de tranzacție și elementele specifice fiecărui contract.

#### *(a) Venituri din vânzări de bunuri*

Vânzările de bunuri sunt recunoscute când Societatea livrează produse clienților. Se consideră că livrarea are loc când produsele au fost expediate la locația specificată, riscurile de uzură și pierdere au fost transferate și clientul a acceptat produsele în conformitate cu contractul de vânzare.

#### *(b) Venituri din dobânzi*

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute pe baza metodei dobânzii efective. Veniturile din dobânzi aferente împrumuturilor și creanțelor depreciate sunt recunoscute pe baza ratei dobânzii efective inițiale.

#### *(c) Venituri din chirii*

Veniturile din chirii sunt recunoscute pe baza contabilității de angajamente, în conformitate cu substanța economică a contractelor aferente.

#### *(d) Venituri din dividende*

Veniturile din dividende sunt recunoscute în momentul stabilirii dreptului de a încasa sumele respective.

## **2 SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

### **2.23 *Contracte de leasing***

Contractele de leasing în cazul cărora o parte semnificativă din riscurile și beneficiile asociate proprietății sunt asumate de locator sunt clasificate ca leasing operațional. Plățile aferente contractelor de leasing operațional (nete de reducerile acordate de locator) sunt înregistrate în contul de profit și pierdere după o metodă liniară pe parcursul perioadei de leasing.

Contractele de leasing pentru imobilizări corporale în care societatea își asumă toate riscurile și beneficiile aferente proprietății sunt clasificate ca și contracte de leasing financiar. Leasing-urile financiare sunt capitalizate la începutul leasingului la valoarea cea mai mică dintre valoarea justă a proprietății închiriate și valoarea actualizată a plăților minime de leasing.

Fiecare plată este împărțită între elementul de capital și dobândă pentru a se obține o rată constantă a dobânzii pe durata rambursării. Obligațiile legate de chirie, net de costurile de finanțare, sunt incluse la alte datorii pe termen lung. Elementul de dobândă aferent costurilor de finanțare este trecut în contul de profit și pierdere pe durata contractului, astfel încât să se obțină o rată periodică constantă a dobânzii la soldul rămas al obligației pentru fiecare perioadă. Imobilizările corporale achiziționate prin leasing financiar sunt amortizate pe perioada mai scurtă dintre durata de viață utilă a activului sau termenul contractului de leasing.

### **2.24 *Distribuirea dividendelor***

Distribuirea dividendelor este recunoscută ca datorie în situațiile financiare ale societății în perioada în care dividendele sunt aprobate de către acționarii societății.

### **3 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR**

#### **3.1 Factori de risc financiar**

Prin natura activităților efectuate, societatea este expusa unor riscuri variate care includ: riscul de piață (inclusiv riscul monetar, riscul de rată a dobânzii privind fluxul de numerar și riscul de preț), riscul de credit și riscul de lichiditate. Programul societății privind managementul riscului se concentrează asupra imprevizibilității piețelor financiare și caută să minimalizeze potențialele efecte adverse asupra performanțelor financiare ale acesteia.

Managementul riscului este responsabilitatea conducerii, pe baza recomandărilor consiliului de administrație. Conducerea Societății identifică și evaluează riscurile financiare în strânsă cooperare cu unitățile operaționale. Consiliul de administrație furnizează principiile de bază pentru managementul riscului, precum și recomandări pentru domenii specifice, cum ar fi riscul valutar, riscul ratei dobânzii riscul de credit și investiția de lichiditate excesivă.

Societatea funcționează în principal în România și este expusa riscului valutar rezultat, în special legat de Euro. Riscul valutar rezultă în special din împrumuturile și contractele de leasing financiar ale societății.

### 3 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Riscul valutar

Societatea nu este acoperita împotriva riscului valutar. Pentru că activitățile societății sunt derulate pe piața internă, aceasta nu generează venituri în aceeași monedă cu împrumuturile și obligațiile de leasing financiar. Totuși, conducerea primește regulat previziuni referitoare la evoluția cursului de schimb RON/EUR și folosește informațiile în strategia de atragere a împrumuturilor.

Valoarea contabilă a activelor monetare exprimate în valuta și a datoriilor monetare la data raportului este prezentată după cum urmează:

<b>31 decembrie 2014</b>	<i>echivalent în RON</i>			
	RON	EUR	USD	CHF
<b>Active financiare</b>				
Creanțe comerciale și alte creanțe	118,421,320	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	8,755,332	26	92	
	<b>127,176,652</b>	<b>26</b>	<b>92</b>	-
<b>Datorii financiare</b>				
Împrumuturi și leasinguri	-	12,802,134	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	145,726,464	2,382,735	58,989	239,426
	<b>145,726,464</b>	<b>15,184,869</b>	<b>58,989</b>	<b>239,426</b>

<b>31 decembrie 2013</b>	<i>echivalent în RON</i>			
	RON	EUR	USD	CHF
<b>Active financiare</b>				
Creanțe comerciale și alte creanțe	149,811,866	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	50,844,989	538	1,710	369
	<b>200,656,855</b>	<b>538</b>	<b>1,710</b>	<b>369</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Împrumuturi și leasinguri	-	34,558,258	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	187,079,634	5,896,107	52,082	332,470
	<b>187,079,634</b>	<b>40,454,366</b>	<b>52,082</b>	<b>332,470</b>

### 3 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Riscul valutar (continuare)

Societatea este expusa in principal la EUR si USD. Tabelul urmator prezinta in detaliu senzitivitatea Societatii la o crestere/scadere de 10% a RON fata de monedele respective. 10% reprezinta rata de senzitivitate utilizata in raportarile catre conducere privind riscul valutar.

Analiza de senzitivitate include doar elementele monetare in sold denuminate in valuta si prezinta modificarea transformarii lor in RON la sfarsitul perioadei de raportare ca urmare a unei variatii a cursului de schimb cu 10% fata de cursul de schimb valabil la data respectiva. Un numar pozitiv indica o crestere a rezultatului.

10% creștere a cursului EUR	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
<b>Profit / (pierdere)</b>	<b>(4,083,630)</b>	<b>(1,548,316)</b>
10% scădere a cursului EUR	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
<b>Profit / (pierdere)</b>	<b>4,083,630</b>	<b>1,548,316</b>

In viziunea managementului, analiza de senzitivitate nu este reprezentativa pentru riscul de valuta inerent existent intrucat expunerea de la sfarsitul anului nu reflecta expunerea din timpul anului.

### 3 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

#### 3.1 Factori de risc financiar (continuare)

Riscul de rată a dobânzii privind fluxul de numerar și valoarea justă

Riscul de rată a dobânzii în cazul societății provine din împrumuturile pe termen scurt și lung. Împrumuturile contractate cu dobândă variabilă expun societatea la riscul de rată a dobânzii privind fluxul de numerar, care este compensat parțial de numerarul plasat în depozite de tip „over-night” cu rate variabile.

Împrumuturile cu dobândă fixă expun societatea la riscul de rată a dobânzii privind valoarea justă. În 2014 și 2013, împrumuturile Societății au avut rată variabilă și au fost denominate în Euro și Usd.

Societatea își analizează în mod dinamic expunerea la rata dobânzii. Sunt simulate diferite scenarii, ținând seama de refinanțări, de reînnoirea pozițiilor existente și de finanțările alternative. Pe baza acestor scenarii, societatea calculează impactul asupra profitului și pierderii al modificării ratei dobânzii. Pentru fiecare simulare, se folosește același procent de modificare a ratei dobânzii pentru toate monedele. Scenariile se aplică pentru fiecare poziție purtătoare de dobândă.

Pe baza simulărilor efectuate, impactul diminuării/majorării cu 2% a ratei dobânzii asupra profitului după impozitare s-ar reflecta într-o creștere/scădere maximă de 256.043 mii lei. Simularea se efectuează trimestrial pentru a verifica dacă pierderea potențială maximă se încadrează în limita stabilită de către conducere.

Instrumente cu rată variabilă	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	Δ	Δ %
Total împrumuturi și leasinguri	34,558,258	12,802,134	(21,756,125)	-63%
<b>Profit sau pierdere</b>	Creștere de	Scădere de		
	200 puncte de bază	200 puncte de bază		
<b>31 December 2014</b>				
Instrumente cu rată variabilă	(256,043)	256,043		
<b>31 December 2013</b>				
Instrumente cu rată variabilă	(691,165)	691,165		

### 3 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

#### 3.2 Factori de risc financiar (continuare)

##### (a) Riscul de credit

Riscul de credit rezultă din numerar și echivalente de numerar, depozite la bănci, precum și de expunerile legate de creditare, incluzând creanțele de încasat și tranzacțiile angajate.

Pentru clienți, nu există o evaluare independentă, managementul evaluează bonitatea financiară a clientului, ținând cont de poziția financiară, de experiența trecută și de alți factori. Limitele de risc individuale se stabilesc pe baza calificativelor interne, conform limitelor stabilite de consiliul de administrație.

##### (b) Riscul de lichiditate

Previțiunile referitoare la fluxurile de trezorerie sunt efectuate la nivel de societate și agreeate de conducerea societății. Conducerea societății monitorizează previziunile privind necesarul de lichidități al acesteia, pentru a se asigura că există numerar suficient pentru a răspunde cerințelor operaționale, astfel încât societatea să nu încalce limitele împrumuturilor sau înțelegerile legate de împrumuturi. Aceste previziuni țin cont de planurile de finanțare a datoriei societății, de respectarea înțelegerilor, de respectarea obiectivelor interne privind indicatorii din bilanțul contabil.

Conducerea societății investește surplusul de numerar în conturile curente purtătoare de dobânzi, depozitele la termen, selectând instrumentele cu maturități adecvate sau lichiditate suficientă pentru a oferi o marjă suficientă.

În tabelul de mai jos sunt analizate datoriile financiare ale Societății pe grupe de maturitate relevantă, în funcție de perioada rămasă la data bilanțului contabil până la data maturității contractuale.

Valorile prezentate în tabel reprezintă valorile nominale actualizate la data bilanțului contabil:

<b>31 Decembrie 2014</b>	<b>Sub 1 an</b>	<b>Intre 1 si 5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Total</b>
Imprumuturi	12,151,465.98	197,221	-	12,348,687
Obligatii din leasing financiar	206,671	246,776	-	453,446
Furnizori si alte datorii	150,531,866	-		150,531,866
<b>Total</b>	<b>162,890,002</b>	<b>443,997</b>	<b>0</b>	<b>163,333,999</b>

  

<b>31 Decembrie 2013</b>	<b>Sub 1 an</b>	<b>Intre 1 si 5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Total</b>
Imprumuturi	31,051,503	2,609,207		33,660,710
Obligatii din leasing financiar	443,839	453,709		897,548
Furnizori si alte datorii	193,851,372	-		193,851,372
<b>Total</b>	<b>225,346,714</b>	<b>3,062,917</b>	<b>0</b>	<b>228,409,631</b>

#### 4 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

##### 3.3 Managementul riscului de capital

Obiectivele firmei cu privire la administrarea capitalului vizează protejarea capacității firmei de a-și continua activitatea în viitor, astfel încât să aducă profit acționarilor și beneficii celorlalte părți implicate, precum și menținerea unei structuri optime a capitalului pentru reducerea cheltuielilor de capital.

Pentru a menține sau ajusta structura capitalului, societatea poate emite noi acțiuni sau vinde active pentru reducerea datoriei.

La fel ca și alte entități care își desfășoară activitatea în același domeniu, societatea monitorizează capitalul pe baza coeficientului gradului de îndatorare.

Datoria netă se calculează scăzând din totalul împrumuturilor (inclusiv „împrumuturile pe termen scurt și lung” din bilanțul contabil individual) numerarul și echivalentele de numerar.

Capitalul total se calculează adunând la „capitalurile proprii” din bilanțul contabil individual, datoria netă.

În 2014 strategia Societatii a constat în menținerea coeficientului gradului de îndatorare între 20% și 25%.

În a doua parte a anului financiar, societatea a încasat de la Casele Județene de Sănătate creanțele depasite de scadență. Acest fapt a determinat înregistrarea unui excedent de lichidități.

Coeficienții gradului de îndatorare la 31 decembrie 2014 și 2013 sunt după cum urmează:

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Total Imprumuturi	34,558,258	12,802,134	(21,756,125)	-63%
Mai puțin: numerar și echivalent numerar	50,847,606	8,755,449	(42,092,157)	-83%
Datoria netă	<b>(16,289,348)</b>	<b>4,046,684</b>	<b>20,336,032</b>	<b>-125%</b>
Total capitaluri proprii	114,164,554	122,465,664	8,301,110	7%
Total capital	130,453,902	118,418,980	(12,034,922)	-9%
<b>Gradul de îndatorare</b>		<b>0.03</b>		



## **5 ESTIMĂRI ȘI RAȚIONAMENTE CONTABILE CRITICE**

Estimările și raționamentele sunt evaluate continuu și au la bază experiența istorică și alți factori, inclusiv anticipările privind evenimente viitoare care sunt considerate rezonabile în condițiile date.

### **Estimări și ipoteze contabile critice**

Societatea elaborează estimări și ipoteze referitoare la viitor. Estimările contabile rezultate vor fi, prin definiție, rareori egale cu rezultatele reale corespunzătoare. Estimările și ipotezele care implică un grad ridicat de risc sau care determină ajustări semnificative ale valorilor contabile ale activului și pasivului în anul financiar următor sunt soluționate în cele ce urmează.

#### *(a) Impozitul pe profitul curent*

Societatea este plătitoare de impozit pe profit. Există mai multe tranzacții și calcule pentru care determinarea impozitului final este incertă. Societatea recunoaște obligațiile pentru verificările fiscale anticipate estimând dacă vor trebui achitate impozite suplimentare. Dacă rezultatul fiscal final al acestor operațiuni este diferit de sumele înregistrate inițial, diferențele vor influența provizioanele pentru impozitul pe profit și impozitul amânat în perioada în care se efectuează estimarea.

#### *(b) Impozitul pe profitul amanat*

Societatea a elaborat estimări cu privire la diferențele temporare deductibile (care sunt acele diferențe temporare ce vor avea ca rezultat valori ce sunt deductibile pentru determinarea profitului impozabil al perioadelor viitoare, atunci când valoarea contabilă a activului este recuperată sau decontată).

#### *(c) Ajustările de valoare pentru creante incerte și pentru stocurile greu vandabile și cu mișcare lentă*

**ROPHARMA SA**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

**6 IMOBILIZĂRI CORPORALE**

	Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Mijloace fixe aflate în conservare	Mijloace fixe în curs de executie	Total
<i>Cost</i>							
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>16,440,805</b>	<b>38,889,488</b>	<b>14,817,553</b>	<b>6,301,693</b>	<b>3,562,554</b>	<b>17,305</b>	<b>80,029,398</b>
Intrări		34,435	2,005,761	381,083		830,280	<b>3,251,559</b>
Intrări prin fuziune		199,578	29,731	136,042			<b>365,352</b>
Transferuri din alte categorii de imobilizari	3,316	779,190					<b>782,506</b>
leșiri		9,550	1,487,965	573,538			<b>2,071,053</b>
Avansuri acordate		45,158		43,000			<b>88,158</b>
Transferuri alte categorii imobilizari	40,746	432,798	2,715			845,615	<b>1,321,874</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>16,403,375</b>	<b>39,505,501</b>	<b>15,362,366</b>	<b>6,288,280</b>	<b>3,562,554</b>	<b>1,970</b>	<b>81,124,046</b>
<i>Amortizarea acumulată</i>							
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>6,646</b>	<b>3,782,756</b>	<b>11,040,203</b>	<b>3,375,050</b>	-	-	<b>18,204,655</b>
Amortizare în an	6,646	3,994,392	1,363,278	874,379	-	-	<b>6,238,695</b>
Amortizare preluata prin fuziune		80,096	17,553	96,991			<b>194,640</b>
Amortizare ieșiri		4,662	1,485,214	570,724	-	-	<b>2,060,599</b>
Ajustari aferente anului 2013		(20,708)			-		<b>(20,708)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>13,293</b>	<b>7,831,873</b>	<b>10,935,820</b>	<b>3,775,696</b>	-	-	<b>22,556,682</b>
<i>Valoarea contabilă netă</i>							
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>16,434,158</b>	<b>35,106,732</b>	<b>3,777,350</b>	<b>2,926,644</b>	<b>3,562,554</b>	<b>17,305</b>	<b>61,824,743</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>16,390,082</b>	<b>31,673,627</b>	<b>4,426,546</b>	<b>2,512,584</b>	<b>3,562,554</b>	<b>1,970</b>	<b>58,567,364</b>

Terenurile și clădirile Societății au fost reevaluate la 31 decembrie 2012 de către evaluatori independenți. Evaluările s-au făcut pe baza informațiilor de pe piață.

În urma reevaluării efectuate în cursul anului 2012, o parte din imobilizări au înregistrat o creștere a valorii contabile nete, care este prezentat în situația rezultatului global la poziția „Alte elemente ale rezultatului global”.

Surplusul din reevaluare a fost creditat la „Rezerve din reevaluare”.

Nu a fost capitalizată dobândă în costul mijloacelor fixe în cursul anului 2014 și 2013.

**6 IMOBILIZĂRI NECORPORALE**

<i>în lei</i>	<b>Alte imobilizari necorporale</b>	<b>Licente de farmacii achizitionate</b>	<b>Total imobilizari necorporale</b>
<i>Cost</i>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>1,267,091</b>	<b>4,517,188</b>	<b>5,784,279</b>
Intrări	149,164	327,869	477,032
Intrări prin fuziune	10,914	867,909	878,823
Ieșiri	71,329		71,329
Ajustari	(1,871)	1,871	-
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>1,357,711</b>	<b>5,711,095</b>	<b>7,068,805</b>
<i>Amortizarea acumulată</i>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>772,401</b>	<b>0</b>	<b>772,401</b>
Amortizarea în cursul anului	227,658		227,658
Amortizare ieșiri	49,932		49,932
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>950,126</b>	<b>0</b>	<b>950,126</b>
<i>Valoarea contabilă netă</i>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>494,690</b>	<b>4,517,188</b>	<b>5,011,878</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>407,584</b>	<b>5,711,095</b>	<b>6,118,679</b>

Societatea nu a constituit ajustari de depreciere pentru licențele de farmacii achizitionate deoarece exista premise fundamentate din care rezulta generarea de beneficii economice ulterioare .

**ROPHARMA SA**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

**8 INVESTITII IN ENTITATI ASOCIATE**

*Titluri de participare și alte investiții*

La 31 decembrie 2014, Societatea deținea titluri sub formă de interese de participare în următoarele entități :

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Titluri deținute la Eurofarmaco	643,170	1,125,412	482,242	75%
Titluri deținute la Teo Health	5,396,380	9,396,380	4,000,000	74%
Titluri deținute la Aesculap Prod	3,250,950	3,250,950	-	0%
Titluri deținute la Tesa	300,000	300,000	-	0%
Titluri deținute la Ropharma Production	2,604,420	2,604,420	-	0%
Titluri deținute la Farmaplus	500	500	-	0%
Imprumuturi acordate	3,371,354	1,709,500	(1,661,854)	-49%
Dobanzi aferente imprumuturilor acordate	47,645	173,106	125,460	263%
Titluri deținute la Imav Pharm	446,322	446,322	-	0%
Titluri deținute la Ropharma Logistics		81,000	81,000	
Titluri deținute la Sedofarm	623,443	-	(623,443)	-100%
Titluri deținute la Ecofarm	452,260	452,260	-	0%
Titluri deținute la Cristina Farm	665,669	-	(665,669)	-100%
Titluri deținute la Nipan Farm	2,288,237	-	(2,288,237)	-100%
<b>Total</b>	<b>20,090,350</b>	<b>19,539,850</b>	<b>(550,500)</b>	<b>-3%</b>

Societatea nu a constituit ajustari pentru deprecierea titlurilor sub forma de interese de participare deoarece exista premise fundamentate in planurile de afaceri pentru perioadele urmatoare, luand in considerare inclusiv posibilitatea vanzarii unor participatii, din care rezulta generarea de beneficii economice ulterioare.

## 9 INVESTITII IMOBILIARE

<i>în lei</i>	Terenuri	Cladiri	Total investitii imobiliare
<i>Cost</i>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>380,370</b>	<b>2,528,752</b>	<b>2,909,122</b>
Intrări			
Reevaluare la valoarea justa			
Transferuri de la imobilizări corporale	40,746	498,622	539,368
Tranferuri de la investiții în curs de execuție ieșiri - transferuri catre alte categorii de imobilizari			0
Ajustari			
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>421,116</b>	<b>3,027,374</b>	<b>3,448,490</b>
<i>Amortizarea acumulată</i>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>			
Amortizarea în cursul anului			
Amortizare ieșiri			
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>		-	-
<i>Valoarea contabilă netă</i>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>380,370</b>	<b>2,528,752</b>	<b>2,909,122</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>421,116</b>	<b>3,027,374</b>	<b>3,448,490</b>

Societatea nu a constituit ajustari de depreciere pentru aceasta categorie de active.

## 10 STOCURI

Societatea a constituit in cursul anului 2014 ajustări de depreciere pentru stocurile cu miscare lenta dupa cum este prezentat in tabelul de mai jos:

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Mărfuri in depozite si farmacii	45,353,134	60,362,573	15,009,439	33%
Marfuri in curs de aprovizionare	145,956	101,920	(44,036)	-30%
Avansuri pentru achizitii de marfuri	357	16,213	15,856	4442%
Materiale consumabile si ambalaje	58,691	122,606	63,915	109%
Ajustări pentru deprecierea stocurilor	(188,241)	(532,845)	(344,604)	183%
<b>Total</b>	<b>45,369,897</b>	<b>60,070,468</b>	<b>14,700,571</b>	<b>32%</b>

**ROPHARMA SA**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

**11 CREAMTE COMERCIALE ȘI ALTE CREAMTE**

Mișcările ajustarilor pentru deprecierea creanțelor au fost incluse în „ajustari de valoare pentru activele circulante” în situația rezultatului global.

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Creante comerciale	149,769,031	120,739,654	(29,029,377)	-19%
Efecte de primit	13,166	525,000	511,834	3888%
Clienți facturi de întocmit	507,446	602,948	95,502	19%
Furnizori debitori	63,932	125,783	61,851	97%
Alte creanțe	6,881,958	5,402,668	(1,479,290)	-21%
Ajustări depreciere creanțelor comerciale	(7,238,437)	(7,850,009)	(611,572)	8%
Ajustări depreciere alte creanțe	(185,230)	(1,036,566)	(851,336)	460%
<b>Total</b>	<b>149,811,866</b>	<b>118,509,479</b>	<b>(31,302,387)</b>	<b>-21%</b>

**12 NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Conturi curente la bănci	47,457,560	7,305,854	(40,151,706)	-85%
Numerar în casierie	1,400,726	1,313,896	(86,830)	-6%
Valori de încasat	1,846,302	-	(1,846,302)	-100%
Alte valori	143,018	135,699	(7,319)	-5%
<b>Total</b>	<b>50,847,606</b>	<b>8,755,449</b>	<b>(42,092,157)</b>	<b>-83%</b>

**13 CAPITAL SOCIAL**

Numărul total autorizat de acțiuni este de 510.085.060 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei fiecare. Toate acțiunile emise sunt plătite în întregime.

Diferența dintre valoarea nominală și valoarea raportată conform IFRS constă în ajustări de hiperinflație, care au fost înregistrate în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”.

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Capital social nominal	50,959,936	51,008,506	48,570	0%
Efectul hiperinflației - IAS 29	6,897,968	6,897,968	0	0%
<b>Capital social retratat</b>	<b>57,857,904</b>	<b>57,906,474</b>	<b>48,570</b>	<b>0%</b>

### 13. CAPITAL SOCIAL (CONTINUARE)

La 31 decembrie 2014 structura acționariatului a fost după cum urmează:

	Număr acțiuni	Suma (RON)	(%)
Arrow Pharmaceuticals INC	159,470,243	15,947,024	31.29
Add Pharmaceuticals Limited	90,036,929	9,003,693	17.67
Rimia Investments Limited	71,960,258	7,196,026	14.12
Fond de Pensii Privat Allianz	44,175,000	4,417,500	8.67
Fond de Pensii Privat ING	23,406,300	2,340,630	4.59
GOA Capital SA	20,764,075	2,076,408	4.07
AVAS Bucuresti	1,688,407	168,841	0.33
Persoane Fizice	84,164,288	8,416,429	16.52
Alte Persoane Juridice	13,933,860	1,393,386	2.73
<b>Total</b>	<b>509,599,360</b>	<b>50,959,936</b>	<b>100</b>

Pentru diferenta de 48.570 lei fata de capitalul social inregistrat in situatia pozitiei financiare, societatea se afla in procedura de inregistrare la ASF.

### 14 ÎMPRUMUTURI

Împrumuturile bancare au scadența diferita și rată a dobânzii variabilă legată de rata dobânzii Euribor plus o marjă.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	Δ	Δ %
<b>Împrumuturi pe termen lung</b>				
Împrumuturi bancare pe termen lung	2,609,207	197,221	(2,411,986)	-92%
Datorii privind leasingul financiar	453,709	246,776	(206,933)	-46%
<b>Total</b>	<b>3,062,916</b>	<b>443,997</b>	<b>(2,618,919)</b>	<b>-86%</b>
<b>Împrumuturi pe termen scurt</b>				
Partea curentă a împrumuturilor bancare pe termen lung	2,411,872	2,410,473	(1,399)	0%
Împrumuturi bancare pe termen scurt	28,639,631	9,740,993	(18,898,638)	-66%
Datorii privind leasingul financiar	443,839	206,671	(237,168)	-53%
<b>Total</b>	<b>31,495,342</b>	<b>12,358,137</b>	<b>(19,137,205)</b>	<b>-61%</b>
<b>Total împrumuturi</b>	<b>34,558,258</b>	<b>12,802,134</b>	<b>(21,756,124)</b>	<b>-63%</b>

Valorile contabile ale împrumuturilor contractate de companie sunt exprimate în Euro.

Datoriile din leasing financiar sunt garantate efectiv întrucât drepturile aferente activului închiriat revin locatorului în caz de neplată.

**14 IMPRUMUTURI (CONTINUARE)**

Valoarea scrisorilor de garantii bancare acordate furnizorilor:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	Δ	Δ %
echivalent in ron				
Ron	1,750,000	0	(1,750,000)	
Usd	4,882,650	5,530,200	647,550	13%
Euro	148,394	2,145,018	1,996,624	1345%
<b>Total</b>	<b>6,781,044</b>	<b>7,675,218</b>	<b>894,174</b>	<b>13%</b>

Nr. Crt.	Banca	Data acordării împrumutului	Valoare împrumut	Valuta	Rata dobânzii	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2013 echivalent în RON	Principalul în sold la 31.12.2014 echivalent în RON
1	Ing Bank	24/08/2005	11,000,000	EUR	EURIBOR 1M + marja băncii	pana la o data ulterioara notificata de banca	28,639,631	9,740,993
2	Ing Bank	23/11/2011	2,000,000	EUR	EURIBOR 1M + marja băncii	31/12/2015	4,484,700	2,241,050
3	Ing Bank	09//10/2012	151,102	EUR	EURIBOR 1M + marja băncii	28/02/2017	536,379	366,645
<b>Total</b>			<b>13,151,102</b>				<b>33,660,710</b>	<b>12,348,687</b>



**ROPHARMA SA**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

**15 DATORII COMERCIALE ȘI ALTE DATORII**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Datorii comerciale	171,140,218	131,838,984	(39,301,234)	-23%
Efecte de platit	14,867,721	13,982,109	(885,612)	-6%
Furnizori de imobilizari	3,852,146	2,541,127	(1,311,019)	-34%
Avansuri primite	5,875	11,160	5,285	90%
Alte datorii	1,776,750	34,234	(1,742,516)	-98%
<b>Total</b>	<b>191,642,710</b>	<b>148,407,614</b>	<b>(43,235,096)</b>	<b>-23%</b>

**16 PROVIZIOANE PENTRU OBLIGAȚII ȘI CHELTUIELI**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Sold la începutul perioadei	898,501	55,096	(843,405)	-94%
Provizioane constituite în cursul perioadei	-	-	-	
Provizioane utilizate în cursul perioadei	(843,405)	-	843,405	-100%
<b>Sold la finalul perioadei</b>	<b>55,096</b>	<b>55,096</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

**17 VENITURI NETE DIN VANZARI**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Venituri retail	293,567,454	290,053,477	(3,513,977)	-1%
Venituri distributie	119,105,130	129,456,038	10,350,908	9%
Discount-uri acordate	(1,392,901)	(1,279,462)	113,439	-8%
<b>Total</b>	<b>411,279,683</b>	<b>418,230,053</b>	<b>6,950,370</b>	<b>2%</b>

**18 ALTE VENITURI**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Venituri din chirii	1,115,048	1,326,430	211,382	19%
Venituri din prestari de servicii	622,914	636,382	13,468	2%
Venituri din activitati diverse	326,215	11,573	(314,642)	-96%
Alte venituri din exploatare	722,049	1,369,510	647,461	90%
<b>Total</b>	<b>2,786,226</b>	<b>3,343,895</b>	<b>557,669</b>	<b>20%</b>

**ROPHARMA SA**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

**19 BENEFICIILE ANGAJATILOR**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Cheltuieli cu salariile	27,438,587	28,088,043	649,456	2%
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	1,733,551	1,689,691	(43,860)	-3%
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	7,733,517	7,497,526	(235,991)	-3%
<b>Total</b>	<b>36,905,655</b>	<b>37,275,260</b>	<b>369,605</b>	<b>1%</b>

**20 ALTE CHELTUIELI**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Cheltuieli cu materiale nestocabile	4,329,549	3,855,384	(474,165)	-11%
Cheltuieli cu chiriile	5,691,736	6,058,170	366,434	6%
Cheltuieli de mentenanță	1,306,349	1,037,255	(269,094)	-21%
Cheltuieli cu utilitățile	2,237,179	2,058,721	(178,458)	-8%
Cheltuieli cu asigurările	815,959	735,848	(80,111)	-10%
Cheltuieli de protocol	667,581	456,565	(211,016)	-32%
Cheltuieli cu deplasările și detașările	575,123	523,063	(52,060)	-9%
Cheltuieli postale și de telecomunicații	437,540	462,958	25,418	6%
Cheltuieli cu serviciile bancare	227,963	230,797	2,834	1%
Cheltuieli cu onorariile	338,982	267,461	(71,521)	-21%
Cheltuieli cu impozitele și asimilate	1,197,571	958,924	(238,647)	-20%
Alte cheltuieli de exploatare	1,815,560	2,134,829	319,269	18%
<b>Total</b>	<b>19,641,092</b>	<b>18,779,974</b>	<b>(861,118)</b>	<b>-4%</b>

**ROPHARMA SA**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**  
**(în lei, dacă nu se specifică altfel)**

**21 VENITURI ȘI CHELTUIELI FINANCIARE**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
<b>Venituri din activitatea financiară</b>				
Venituri din dobânzi	349,920	458,302	108,382	31%
Venituri din diferențe de curs valutar	2,465,233	757,260	(1,707,973)	-69%
Venituri din dividende	55,366	-	(55,366)	-100%
Alte venituri financiare	909	-	(909)	-100%
<b>Total</b>	<b>2,871,428</b>	<b>1,215,563</b>	<b>(1,655,865)</b>	<b>-58%</b>
<b>Cheltuieli din activitatea financiară</b>				
Cheltuieli privind dobânzile	1,295,601	507,047	(788,554)	-61%
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	3,052,281	590,253	(2,462,028)	-81%
Cheltuieli privind finanțările	149,743	157,252	7,509	5%
Alte cheltuieli financiare	58	-	(58)	-100%
<b>Total</b>	<b>4,497,683</b>	<b>1,254,551</b>	<b>(3,243,132)</b>	<b>-72%</b>
<b>Rezultat net financiar</b>	<b>(1,626,255)</b>	<b>(38,989)</b>	<b>1,587,266</b>	<b>98%</b>

**22 IMPOZIT PE PROFIT**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	<b>1,687,724</b>	<b>2,161,932</b>	<b>474,208</b>	<b>28%</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>8,890,625</b>	<b>10,175,931</b>	<b>1,285,306</b>	<b>14%</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%</b>	<b>1,422,500</b>	<b>1,628,149</b>	<b>205,649</b>	<b>14%</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>				
Rezervei legale	(71,125)	(81,408)	(10,283)	14%
Cheltuielilor nedeductibile	1,148,924	1,356,275	207,351	18%
Veniturilor neimpozabile	(390,644)	(268,187)	122,457	-31%
Scutirilor pentru sponsorizări	(421,931)	(472,898)	(50,967)	12%
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>1,687,724</b>	<b>2,161,932</b>	<b>474,207</b>	<b>28%</b>

## 22. IMPOZIT PE PROFIT (CONTINUARE)

### IMPOZIT PE PROFIT AMANAT

	2013	2014
Venitul cu impozitul pe profit amanat inclus in rezultatul global	-	(182,405)
Venitul cu impozitul pe profit amanat inclus in capitaluri proprii	-	(272,553)
<b>Total</b>		<b>(454,958)</b>

### Efectul asupra impozitului pe profitul amanat

	Ajustari privind creantele	Ajustari privind stocurile	Total
La 31 decembrie 2013	0	0	0
La 31 decembrie 2014	399,821	55,137	454,958

## 23 NUMERAR GENERAT DIN ACTIVITĂȚILE DE EXPLOATARE

	2013	2014
<b>Profit net</b>	<b>7,202,901</b>	<b>8,196,404</b>
<b>Ajustari pentru:</b>		
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	6,421,936	6,475,961
Cheltuieli cu dobânzile și costuri aferente finanțării	1,445,344	664,299
Venituri din dobânzi	(349,920)	(458,302)
Ajustari de depreciere pentru stocuri	(451,352)	344,604
Ajustari de depreciere pentru creanțe	52,201	1,462,908
Provizioane pentru obligații și cheltuieli	(843,405)	0
Venituri din dividende	(55,366)	0
Pierdere / (Profit) din cedarea activelor fixe	(476,077)	(52,639)
Venituri din impozitul pe profit amanat	0	(182,405)
Ajustari aferente rezultatului 2012 și 2013	127,586	0
Alte elemente nemonetare	9,606	0
<b>Numerar net din (utilizat în) activitățile de exploatare înainte de modificari ale capitalului circulant</b>	<b>13,083,454</b>	<b>16,450,830</b>
<b>Modificari ale capitalului circulant:</b>		
(Creștere) / scădere a stocului	(8,007,221)	(15,045,174)
(Creștere) / scădere a creanțelor comerciale și alte creanțe	77,919,334	28,744,792
Creștere / (scădere) a datoriilor comerciale și alte datorii	(13,726,546)	(41,534,925)
<b>Numerar net din (utilizat în) activitățile de exploatare</b>	<b>69,269,021</b>	<b>(11,384,477)</b>

**24 STRUCTURA SI NUMĂRUL DE ANGAJAȚI**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>
Consiliu de administratie	7	7	0
Conducerea executivă	3	3	0
Consilieri&Asistent Manager pentru Director General	4	5	1
Achizitii&Aprovizionare	16	19	3
Vanzari	665	676	11
Logistica&Administrativ&Auto	159	153	(6)
Marketing	9	10	1
Financiar-contabilitate	19	20	1
Calitate	6	5	(1)
Juridic	3	3	0
Informatica	10	10	0
Resurse umane	6	5	(1)
Audit Intern	4	5	1
<b>Total</b>	<b>911</b>	<b>921</b>	<b>10</b>

Personalul-cheie din conducere include directorii executivi și administratorii, membri ai Comitetului Executiv.

**Lista persoane Consiliul de Administratie**

<b>2014</b>	<b>Funcția</b>
Mihai MIRON	Președinte
Alin Constantin RADASANU	Membru
Florentina MIRON	Membru
Adrian COTIRLA	Membru
Doru Vasile Victor DARABUS	Membru
Consultinvest Pharm SRL, prin reprezentant Mihai BRATESCU	Membru
United Ropharma SRL, prin reprezentant Danut Marian ENE	Membru

**Lista persoane conducere executiva**

<b>2014</b>	<b>Funcția</b>
Mihai MIRON	Director General
Alin Constantin RADASANU	Director Financiar
Danut Marian ENE	Director Resurse Umane

## **25 CONTINGENTE**

Societatea are datorii contingente cu privire la litigiile rezultate din activitatea obișnuită. Nu se anticipează alte datorii semnificative rezultate din datoriile contingente.

### **(a) Litigii**

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității.

Conducerea societatii consideră că aceste acțiuni nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a societatii, cu excepția celor prezentate în aceste situații financiare.

### **(b) Impozitare**

Sistemul de impozitare din România a suferit multiple modificări în ultimii ani și este într-o fază de adaptare la jurisprudența Uniunii Europene. Ca urmare, încă există interpretări diferite ale legislației fiscale. În anumite situații, autoritățile fiscale pot trata în mod diferit anumite aspecte, procedând la calcularea unor impozite și taxe suplimentare și a dobânzilor și penalităților de întârziere aferente (în prezent penalități determinate de durata întârzierii, plus 0,05% pe zi dobândă de întârziere). În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Conducerea societatii consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

### **(c) Prețul de transfer**

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a prețurilor de transfer. Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformitate; în plus față de conținutul dosarului de documentare a prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferit de interpretarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer. Conducerea societatii consideră că nu va suferi pierderi în cazul unui control fiscal pentru verificarea prețurilor de transfer. Cu toate acestea, impactul interpretărilor diferite ale autorităților fiscale nu poate fi estimat în mod credibil. Acesta poate fi semnificativ pentru poziția financiară și/ sau pentru operațiunile societatii.

## 25 CONTINGENȚE (CONTINUARE)

### (d) Criza financiară

#### **Volatilitatea recentă a piețelor financiare internaționale și românești:**

Actuala criză globală de lichidități care a început la jumătatea anului 2007 a avut ca rezultat, printre altele, un nivel scăzut al finanțării pieței de capital, niveluri scăzute de lichiditate în sectorul bancar și, ocazional, rate mai mari la împrumuturile interbancare și o volatilitate foarte ridicată a burselor de valori. În prezent, întregul impact al actualei crize financiare este imposibil de anticipat și de prevenit în totalitate.

#### **Volatilitatea recentă a piețelor financiare internaționale și românești**

Conducerea nu poate estima în mod fiabil efectele asupra poziției financiare a Societății a scăderii în continuare a lichidității piețelor financiare și a creșterii volatilității cursului de schimb al monedei naționale și a indicilor piețelor de capital. Conducerea consideră că a luat toate măsurile necesare pentru a asigura continuitatea Societății în condițiile actuale.

#### **Impactul asupra lichidității**

Volumul finanțărilor din economie s-a redus semnificativ în ultima vreme. Aceasta poate afecta capacitatea societății de a obține noi împrumuturi și/sau de a refinanța împrumuturile existente în termeni și condiții similare cu finanțările precedente.

#### **Impactul asupra clienților/ împrumutătorilor**

Clienții și alți debitori ai societății pot fi afectați de condițiile de piață, ceea ce poate afecta capacitatea acestora de a rambursa sumele datorate. Aceasta poate avea impact și asupra previziunilor conducerii Societății cu privire la fluxurile de numerar și asupra evaluării deprecierei activelor financiare și nefinanciare.

#### **Reevaluarea proprietăților ținute la valoarea justă**

Piața imobiliară din România a fost grav afectată de recenta volatilitate a piețelor financiare internaționale. Așadar, valoarea contabilă a imobilizărilor corporale evaluate la valoarea justă a fost actualizată pentru a reflecta condițiile pieței la data bilanțului.

### (e) Angajamente

#### *Garanții*

La 31 decembrie 2014 societatea avea emise scrisori de garanții bancare prezentate la Nota 14.

În cazul în care Societatea nu își îndeplinește obligațiile contractuale aceste scrisori se transformă în datorii.

Societatea este garant în cadrul unor contracte de împrumut contractate de societăți afiliate de la ING Bank.

## 26 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

S-au efectuat următoarele tranzacții cu părțile afiliate:

(a) Vânzări de marfuri, bunuri și prestări de servicii

	2013	2014	Δ	Δ %
Bioef	8,483	10,996	2,513	30%
Cristina	1,723,723	630,409	(1,093,314)	-63%
Ecofarm	141,453	639,052	497,599	352%
Imav	83,364	741,665	658,301	790%
Nipan	3,802,526	2,349,183	(1,453,343)	-38%
Sedofarm	239,271	174,970	(64,301)	-27%
Tesa	4,622,320	6,413,873	1,791,553	39%
Teo Health	1,199,235	2,473,050	1,273,815	106%
<b>Total</b>	<b>11,820,375</b>	<b>13,433,198</b>	<b>1,612,823</b>	<b>14%</b>

Refacturari de servicii	2013	2014	Δ	Δ %
Aesculap Prod	209,142	185,074	(24,068)	-12%
Bioterra	38,690	0	(38,690)	-100%
Bioef	18,440	0	(18,440)	-100%
Eurofarmaco	131,382	0	(131,382)	-100%
Tesa	600	600	0	0%
Nipan	0	5,556	5,556	
Ecofarm	0	7,587	7,587	
Imav	0	8,707	8,707	
Cristina	0	3,651	3,651	
<b>Total</b>	<b>398,254</b>	<b>211,175</b>	<b>(187,079)</b>	<b>53%</b>

Vanzari de bunuri	2013	2014
Nipan	0	7,301
Ecofarm	0	3,947
Imav	0	8,045
Cristina	0	2,095
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>21,388</b>



**26 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)**

(b) Achiziții de marfuri și servicii

Cumparari de marfuri	2013	2014	Δ	Δ %
Aesculap Prod	5,703,354	4,306,042	(1,397,312)	76%
Bioef	6,200,415	4,882,979	(1,317,436)	79%
Eurofarmaco	1,709,690	1,504,205	(205,485)	88%
Imav	61,281	0	(61,281)	0%
<b>Total</b>	<b>13,674,740</b>	<b>10,693,226</b>	<b>(2,981,514)</b>	<b>78%</b>

(c) Compensații acordate personalului cheie din conducere

	2013	2014
Actiuni acordate conducerii	0	670,000

În anul 2014, Consiliul de Administrație a avut aceeași componentă cu cea din anul 2013 iar conducerea executivă a fost formată din trei directori executivi.

	2013	2014	Δ	Δ %
Remuneratie Consiliul de Administratie	698,619	723,285	24,666	4%
Salarii și bonusuri conducerea executiva	644,984	629,313	-15,671	-2%
<b>Total</b>	<b>1,343,603</b>	<b>1,352,598</b>	<b>8,995</b>	<b>1%</b>

(d) Solduri la sfârșit de an rezultate din vânzări /cumpărări de bunuri/servicii

Creanțele nu sunt garantate și nu poartă dobândă.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	Δ	Δ %
Aesculap Prod	25,044	19,981	(5,063)	-20%
Bioef	1,476	3,665	2,189	148%
Bioterra	909,323	943,179	33,856	4%
Cristina	933,388	0	(933,388)	-100%
Ecofarm	188,031	771,067	583,036	310%
Imav	58,808	770,540	711,732	1210%
Nipan	3,795,961	0	(3,795,961)	-100%
Sedofarm	252,690	0	(252,690)	-100%
Teo Health	2,656,333	2,295,432	(360,901)	-14%
Tesa	4,157,676	4,434,619	276,943	7%
<b>Total</b>	<b>12,978,732</b>	<b>9,238,483</b>	<b>(3,740,249)</b>	<b>-29%</b>

## 26 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)

Datoriile către părțile afiliate rezultă, în principal, din tranzacții de achiziție marfuri.  
Datoriile nu poartă dobândă.

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Aesculap Prod	3,906,110	4,622,426	716,316	18%
Bioef	284,062	44,051	(240,011)	-84%
Bioterra	13,199	2,350	(10,849)	-82%
Eurofarmaco	1,058,439	152,709	(905,730)	-86%
Imav	61,281	0	(61,281)	-100%
Teo Health	15,625	0	(15,625)	-100%
<b>Total</b>	<b>5,338,716</b>	<b>4,821,536</b>	<b>(517,180)</b>	<b>-10%</b>

### *(e) Împrumuturi către/de la părți afiliate*

Împrumuturile către entitățile asociate au fost scadente într-un an.  
Au o rată a dobânzii egală cu rata dobânzii de referință comunicată de Banca Națională a României.  
Nu au fost înregistrate împrumuturile primite de la părțile afiliate.

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ %</b>
Împrumuturi către părți afiliate	3,418,999	1,882,606	-1,536,393	-45%

Situațiile financiare au fost autorizate spre a fi emise de către consiliul de administrație la 3 aprilie 2015 și semnate în numele acestuia.

Mihai Miron  
Președintele Consiliului de Administrație

Alin Radasanu  
Director Financiar