



Nr. 7/9 / 31.01.2012.

Catre:

**Bursa de Valori Bucuresti  
Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare**

Subscrisa **S.C. ROPHARMA S.A.**, cu sediul in mun. Brasov, str. Iuliu Maniu nr. 55, et.1, jud. Brasov, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Brasov sub nr. J08/2886/2007, avand CUI 1962437, prin reprezentant legal dr. farm. Mihai Miron – Presedinte – Director General, va comunicam alaturat rezultatele preliminate aferente exercitiului financiar 2011.

Situatiile financiare preliminate pot suferi modificari in functie de evenimentele ulterioare inchiderii bilantului precum si de opinia auditorului financiar al societatii.

**Mihai Miron  
Presedinte – Director General  
S.C. ROPHARMA S.A.**



Str. Iuliu Maniu nr. 55, et. 1, 500091, jud. Brasov  
Tel : 0268/547230, 0268/547233 ; Fax : 0268/547231  
J08/2886/2007, CUI RO1962437, capital social subscris si varsat 29.100.555 lei  
E-mail : [office@roph.ro](mailto:office@roph.ro) ; Web : [www.ropharma.ro](http://www.ropharma.ro)

# RAPORT PRELIMINAT 2011



Elaborat în conformitate cu Regulamentul nr. 1 / 2006 emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

## S.C „ROPHARMA” S.A.

---

Sediul social:	Str.Iuliu Maniu nr.55.et.1 Brasov
Numărul de telefon/ fax:	0040-268-547230 0040-268-547231
Numărul și data înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului:	08/2886/2007 la data de 25.10.2007
Cod unic de înregistrare fiscală:	1962437
Atribut fiscal:	RO
Capitalul social subscris și varsat:	29.100.555 lei
Categoria, Tipul, Numarul și caracteristicile principale ale valorilor mobiliare emise de societate	
• Acțiuni comune nominative dematerializate, a caror evidenta este tinuta de Depozitarul Central SA Bucuresti, conform Contractului nr. 30229 incheiat in data de 15.06.2007;	
• Valoarea nominala, lei/actiune	0,1
• Numar de actiuni	291.005.550

---

## Rezultatele Ropharma pentru anul 2011

### Elemente de profitabilitate

Contul de profit și pierdere pe scurt - RON	2010	2011	Abatere	Δ %
Cifra de afaceri netă	351.997.845	385.167.235	33.169.390	9%
din care Cifra de Vanzari Neta	349.370.826	383.237.213	33.866.387	10%
Alte venituri de exploatare	2.034.591	737.858	(1.296.733)	-64%
<b>Total venituri de exploatare</b>	<b>354.032.436</b>	<b>385.905.093</b>	<b>31.872.657</b>	<b>9%</b>
Cheltuieli cu materiile prime și consumabile	3.937.284	3.873.359	(63.925)	-2%
Alte cheltuieli cu materialele	688.877	678.493	(10.384)	-2%
Cheltuieli cu utilitățile	1.366.991	1.576.024	209.033	15%
Cheltuieli privind mărfurile	277.912.097	308.531.142	30.619.045	11%
Cheltuieli cu personalul	29.011.700	33.246.749	4.235.049	15%
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	4.966.521	5.881.706	915.185	18%
Ajustarea valorii activelor circulante	5.395.051	(470.427)	(5.865.478)	109%
Alte cheltuieli de exploatare	18.096.670	19.949.617	1.852.947	10%
Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(187.921)	(76.405)	111.516	-59%
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>341.187.270</b>	<b>373.190.258</b>	<b>32.002.988</b>	<b>9%</b>
<b>Profitul din exploatare</b>	<b>12.845.166</b>	<b>12.714.835</b>	<b>(130.331)</b>	<b>-1%</b>
Venituri financiare	4.024.130	3.891.682	(132.448)	-3%
Cheltuieli financiare	3.537.809	3.871.142	333.333	9%
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>486.321</b>	<b>20.540</b>	<b>(465.781)</b>	<b>-96%</b>
<b>Profitul brut</b>	<b>13.331.487</b>	<b>12.735.375</b>	<b>(596.112)</b>	<b>-4%</b>
Impozit pe profit	2.449.750	2.211.587	(238.163)	-10%
<b>Profitul net</b>	<b>10.881.737</b>	<b>10.523.788</b>	<b>(357.949)</b>	<b>-3%</b>

### Note la situația veniturilor și cheltuielilor

**Vânzările** în anul 2011 au crescut la nivel consolidat cu 10% față de 2010, cu o creștere de 2% peste creșterea pieței de retail din 2010.

În anul 2011, vânzările în cadrul farmaciilor proprii au fost de 282.493.779 lei în creștere cu 8% față de anul 2010 când au avut valoarea de 261.317.823 lei.

În cadrul distribuției, veniturile din vânzări au fost de 103.313.471 lei în creștere cu 15% față de valoarea vânzărilor înregistrată în anul 2010 când au avut valoarea de 90.205.354 lei.

Astfel, mixul de vânzare în anul 2011 a fost de 27% prin distribuție și 73% prin farmaciile proprii, față de 26% distribuție și 74% prin farmaciile proprii în anul anterior.

Evoluția cifrei de afaceri se prezintă după cum urmează:

Segment	2010	2011	Δ %
Vanzari farmaciei proprii	261.317.823	282.493.779	8%
Vanzari distributie	90.205.354	103.313.471	15%
<b>Total Vanzari</b>	<b>351.523.177</b>	<b>385.807.250</b>	<b>10%</b>
Reduceri comerciale acordate	2.152.351	2.570.037	19%
Alte venituri (chirii, servicii, diverse)	2.627.019	1.930.022	-27%
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>351.997.845</b>	<b>385.167.235</b>	<b>9%</b>

Societatea a înregistrat o creștere a cifrei de afaceri nete cu 9% față de anul 2010.

**Piața farmaceutică de retail**, din punct de vedere valoric, a crescut în anul 2011 cu 7.5% față de anul 2010, atingând valoarea de 2.2 miliarde euro. Societatea Ropharma detine o cotă de piață care o situează astfel pe poziția 9 în top distribuitori naționali și în primii 5 în top rețele de retail la nivel național.

Vânzările în cadrul Ropharma de produse aflate în portofoliul de fabricație al Aesculap Prod și Eurofarmaco Chișinău, societăți în care Ropharma deține participații, în 2011, au crescut cu 10% față de anul precedent.

**Analiză Vânzări. Pondere a producției în total vânzări.**

Producție Proprie	2010	2011	Δ %
Producator Aesculap	6.302.471	6.483.053	3%
Producator Eurofarmaco	2.156.627	2.780.204	29%
<b>Total Venituri din productie Proprie</b>	<b>8.459.098</b>	<b>9.263.257</b>	<b>10%</b>
<b>Pondere in Total Vanzari</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	

Ponderea acestor vânzări a rămas nemodificată față de anul 2010 (2,4% din cifra de vânzări) ritmul de creștere pentru aceste vânzări fiind identic cu ritmul de creștere al cifrei de vânzări.

Vânzările pentru produsele achiziționate din sursă directă, au atins valoarea de 198,877,388 ron în creștere cu 38% față de anul 2010. Ponderea acestor vânzări în cifra de afaceri a firmei a fost de 51% față de 41% pondere înregistrată pentru anul 2010.

**Contribuția marginală** aferentă vânzărilor pentru perioada de referință a înregistrat o creștere cu 3,4% față de nivelul înregistrat în anul 2010 ( 76.190.796 lei în 2011 față de 73,658,998 lei în 2010). În termeni procentuali contribuția marginală a fost de 20% în 2011 față de 21% în perioada similară a anului 2010, pe fondul creșterii ponderii medicamentelor eliberate în cadrul programelor de sanatate.

Adaosurile comerciale pentru medicamentele eliberate în cadrul programelor naționale de sănătate sunt reglementate de către Ministerul Sănătății prin Ordinul 75/2009.

Dintre factorii externi importanți ce au determinat un impact negativ în cadrul procentului de contribuție marginală menționăm:

- Actualizarea prețurilor medicamentelor cuprinse în Catalogul Național al prețurilor medicamentelor de uz uman (CANAMED) efectuată la 1 aprilie 2011, de către Ministerul Sănătății, la cursul de schimb valutar de 4,21 lei pentru un euro.

Actualizarea prețurilor de producător, în lei, pentru toate medicamentele existente în CANAMED se face anual în luna aprilie, în funcție de cursul valutar utilizat în alcătuirea bugetului pentru anul în curs.

Pentru 2011, valoarea pentru 1 euro avută în vedere la fundamentarea bugetului a fost de 4.21 lei, față de 4.25 lei în 2010. Această actualizare efectuată în baza Ordinului 440/31.03.2011, prin reevaluarea prețurilor aferente medicamentelor existente pe stoc la 1 Aprilie 2011 a determinat un impact negativ în contribuția marginală de 244.390 ron.

În anul 2010 reevaluarea prețurilor aferente medicamentelor existente pe stoc la 1 Aprilie 2010 a avut un impact pozitiv de 1.570.303 ron (valoarea pentru 1 euro a fost de 4.25 lei față de 4 lei pentru 1 Euro pentru anul 2009).

- Începând cu data de 1 aprilie 2011, medicamentele specifice tratamentului oncologic cu administrare parentală (intravenos), au început să fie eliberate prin farmaciile cu circuit închis (farmacii ce aparțin unităților spitalicești).

**Cheltuielile de exploatare** au crescut în anul 2011 cu 9% față de nivelul înregistrat în anul anterior, cea mai parte din creștere fiind atribuibilă celor 12 farmacii noi deschise.

Exprimate ca procent în cifra de afaceri netă, în anul 2011, se înregistrează același nivel cu nivelul înregistrat în anul 2010 (15%).

**Rezultatul financiar** pozitiv de 18.741 lei, nivel inferior rezultatului înregistrat în anul 2010 de 485,325 lei, se datorează în principal dobânzilor bancare aferente capitalului de lucru, diferențelor de curs realizate aferente restituirilor de capital de lucru precum și reevaluării datoriilor în valută existente în sold la 31/12/2011 la un curs de schimb pentru 1 euro de 4.3197 (nivel cu 0.8% mai mare față de cursul de schimb comunicat de BNR la 31/12/2010 de 4.2848 lei pentru 1 Euro).

**EBITDA** (câștigul înainte de plata dobânzilor, impozitelor și includerea amortizării) pentru 2011 a fost de 18.151.578 lei (4,7% raportat la cifra de afaceri netă)

Menționăm că, în anul 2010, în cadrul elementului „Alte venituri din exploatare” sunt înregistrate despăgubiri încasate de la Ministerul Finanțelor în contul AVAS pentru 2 imobile retrocedate în baza Legii 10/2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate în mod abuziv în perioada 6 martie 1945 – 22 decembrie 1989 în sumă de 962.603 lei.

## Poziția financiară la 31 Decembrie 2011

Situatia pozitiei financiare (lei)	31 decembrie 2010	30 decembrie 2011	Abatere	
<b>Active imobilizate</b>				
Imobilizari necorporale	493,401	2,449,431	1,956,030	396%
Imobilizari corporale	54,204,542	53,954,555	(249,987)	0%
Imobilizari financiare	7,044,716	13,617,316	6,572,600	93%
<b>Total active imobilizate</b>	<b>61,742,659</b>	<b>70,021,302</b>	<b>8,278,643</b>	<b>13%</b>
<b>Active circulante</b>				
Stocuri	29,239,733	44,264,227	15,024,494	51%
Provizioane aferente stocurilor	(817,803)	(189,716)	628,087	-77%
Avansuri pentru stocuri	212,133	236,334	24,201	11%
Creante comerciale	193,382,207	251,752,989	58,370,782	30%
Provizioane aferente crentelor	(6,310,413)	(5,126,656)	1,183,757	-19%
Alte creante	1,298,136	1,437,096	138,960	11%
Provizioane aferente altor creante	(141,262)	(140,374)	888	-1%
Cheltuieli in avans	522,369	774,613	252,244	48%
Numerar si echivalente de numerar	9,952,382	25,493,602	15,541,220	156%
<b>Total active circulante</b>	<b>227,337,482</b>	<b>318,502,115</b>	<b>91,164,633</b>	<b>40%</b>
<b>Total active</b>	<b>289,080,141</b>	<b>388,523,417</b>	<b>99,443,276</b>	<b>34%</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	29,100,555	29,100,555	0	0%
Prime de capital	1,962,780	1,962,780	0	0%
Rezerve din reevaluare	37,263,935	37,263,935	0	0%
Rezerve	3,479,873	13,697,291	10,217,418	294%
Actiuni proprii	(58,887)	(1,270,977)	(1,212,090)	2058%
Pierderi legate de instrumentele de capital	(228,855)	(228,855)	0	0%
Profituri retinute	10,217,418	10,523,788	306,370	3%
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>81,736,819</b>	<b>91,048,517</b>	<b>9,311,698</b>	<b>11%</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>				
Imprumuturi si leasinguri	5,137,476	5,061,758	(75,718)	-1%
<b>Total Datorii pe termen lung</b>	<b>5,137,476</b>	<b>5,061,758</b>	<b>(75,718)</b>	<b>-1%</b>
<b>Datorii curente</b>				
Datorii comerciale	170,898,137	251,611,193	80,713,056	47%
Furnizori de imobilizari	622,593	134,971	(487,622)	-78%
Împrumuturi pe termen scurt	26,805,933	31,687,608	4,881,675	18%
Provizioane pentru riscuri	130,720	73,658	(57,062)	-44%
Venituri in avans	33,829	6,668	(27,161)	-80%
Impozit pe profit	21,314	477,033	455,719	2138%
Leasinguri < 1an	615,857	623,895	8,038	1%
Alte datorii	3,077,463	7,798,116	4,720,653	153%
<b>Total datorii curente</b>	<b>202,205,846</b>	<b>292,413,142</b>	<b>90,207,296</b>	<b>45%</b>
<b>Total datorii</b>	<b>207,343,322</b>	<b>297,474,900</b>	<b>90,131,578</b>	<b>43%</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>289,080,141</b>	<b>388,523,417</b>	<b>99,443,276</b>	<b>34%</b>

### Note la situația poziției financiare

Valoarea capitalurilor proprii la 31/12/2011 a înregistrat o creștere cu 11% comparativ cu începutul anului, de la 81.736.819 lei la 91.048.517 lei pe fondul profitabilității înregistrate în anul 2011. Cheltuielile de capital s-au materializat în achiziționarea a 10 licențe pentru deschiderea de noi farmacii, renovarea unor imobile precum și achiziții de mașini, mobilier și echipamente IT. În luna iunie din 2011, societatea a achiziționat 50% din părțile sociale ale societății TESA SRL Cluj, societate ce detine 3 farmacii în municipiul Cluj. Stocurile au crescut cu 51% față de nivelul înregistrat la 31/12/2010 pe fondul creșterii vânzărilor, constituirii de stocuri în farmaciile nou deschise și datorită sezonității.

Viteza medie de rotație a stocurilor a fost de 43 zile.

Față de 31 decembrie 2010, creanțele comerciale au crescut cu 30% pe fondul creșterii vânzărilor și a întârzierilor ce s-au înregistrat pe linia decontărilor efectuate de Casele Județene de Sănătate.

Viteza medie de recuperare a creanțelor pentru anul 2011 fost de 208 zile.

Viteza medie de plată a datoriilor, în anul 2011, a fost de 236 zile.

Datoriile cu exigibilitate >1 an înregistrează o scădere de 1% pe fondul plăților aferente achizițiilor în leasing de mijloace de transport și înregistrării reevaluării datoriilor nescadente la cursul de 4.3197 pentru 1 Euro.

În anul 2011, pentru finanțarea adecvată a activelor circulante, societatea și-a majorat creditul de trezorerie pe termen scurt cu 4.881.675 lei.

Disponibilitățile în conturi bancare și casierii la 31/12/2011 înregistrează o creștere cu 156% față de cele existente la 31/12/2010, creșterea datorându-se decontărilor efectuate de Casele Județene de Sănătate în ultimele zile ale anului.

Obligațiile financiare ale societății au fost respectate neînregistrându-se restanțe la bugetul consolidat al statului, bugetele locale sau față de bugetul asigurărilor de sănătate și a fondurilor speciale.

### Fluxul de numerar generat de activitatea de exploatare

În anul 2011, operațiile privind exploatarea au degajat trezorerie după cum este prezentat în tabelul de mai jos.

Flux de numerar din activitatea de exploatare	31/12/2011
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>12.735.375</b>
<b>Ajustări pentru:</b>	
Cheltuieli cu dobânzile	1.506.345
Venituri din dobânzi	(174.007)
Diferențe nete de curs valutar	130.524
Mișcarea netă în provizioane pentru:	
- Stocuri	(628.087)
- Creanțe și clienți diversi	(1.184.645)
- Riscuri	(111.516)
Pierdere / (Câștig) din cedarea activelor fixe	(4.127)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	5.881.706
<b>Numerar generat de activitatea de exploatare înainte de modificări ale capitalului circulant</b>	<b>18.151.568</b>
(Creștere) / scădere a stocului	(15.061.442)
(Creștere) / scădere a creanțelor și cheltuielilor în avans	(58.782.403)
Creștere / (scădere) a datoriilor și veniturilor în avans	85.439.713
Dobânzi primite	76.178
Dobânzi plătite	(1.477.037)
Impozit pe profit plătit	(1.755.868)
<b>Numerar net generat în activitatea de exploatare</b>	<b>26.590.709</b>

### Note la situația fluxurilor de trezorerie pentru T3 2011

Fluxul de trezorerie generat din activitatea de exploatare, înainte de modificările din structura capitalului circulant, a fost de 18.151.568 lei.

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxul de trezorerie generat din activitatea de exploatare (înaintea modificărilor din cadrul activelor circulante) a determinat o ajustare pozitivă de 5.416.193 lei. Modificările în sens pozitiv a capitalului circulant în sumă de 8.439.141 au determinat ca numerarul generat din activitatea de exploatare să atingă suma de 26.590.709 lei.

## Evoluția indicatorilor economico-financiari

Principalii Indicatori financiari	31/12/2010	31/12/2011
<b>Indicatori de lichiditate</b>		
Lichiditatea curenta	1,1	1,1
Lichiditatea redusa	1,0	0,9
<b>Indicatori de Risc</b>		
Gradul de indatorare	0,06	0,06
Acoperirea dobanzilor	13	9
<b>Indicatori operationali</b>		
Rotatia stocurilor - in zile	41	43
Viteza de rotatie a creantelor - zile	154	208
Viteza de rotatie a datoriilor - zile	176	236
Viteza de rotatie a activelor totale	1,2	1,0
<b>Indicatori ai profitabilitatii</b>		
Rentabilitatea capitalului angajat (%)	17%	13%
Marja profitului brut (%)	21%	20%

### Evenimente importante care afectează administrarea societății comerciale.

În 2011 au avut loc Adunări Generale Ordinare și Adunări Extraordinare ale acționarilor în care s-au aprobat :

- situațiile financiare consolidate pentru anul 2010, ale Ropharma SA cu societățile afiliate ale acesteia (Aesculap Prod SRL, Eurofarmaco SA, Teo-Health SA, Romanița Farm SRL și Ropharma Production SRL).
- repartizarea profitului net al Aesculap Prod aferent anului financiar 2010
- majorarea participației Ropharma SA în cadrul Ropharma Production SRL
- s-a aprobat achiziționarea unui număr de 10 fonduri de comert (licențe de farmacii) în județele: Neamt (3), Bacau (2), Sibiu (2), Vrancea (1), Vaslui (1), Botosani (1);
- s-a aprobat achiziționarea de participații la capitalul social la următoarele societăți:
  - ✓ Drops Farm SRL – 27 părți sociale – 90% din capitalul social
  - ✓ Ergo Farm SRL – 19 părți sociale – 95% din capitalul social
  - ✓ Europharm Trading 7 SA – 50.875 acțiuni – 99,76% din capitalul social
  - ✓ Farmacia Tesa SRL – 10 părți sociale – 50% din capitalul social.
- s-a aprobat de principiu fuziunea prin absorbție între Ropharma în calitate de societate absorbantă și următoarele societăți, în calitate de societăți absorbite: Helios Brașov, Romanița Farm Bacău, Europharm Trading 7 Ploiești, Plantago Iași, Drops Farm Roman și Ergo-Farm Bacău. Procesul de fuziune va fi finalizat în semestrului I al anului 2012.

În trimestrul IV al anului 2011, Fondul de Pensii Administrat Privat ING a achiziționat 16.000.000 acțiuni, deținând astfel 5.5% din capitalul social al societății.

Presedinte CA,  
Dr. Farm Mihai Miron

