

**Note si politici contabile la situatiile financiare
Pentru semestrul incheiat la 30 iunie 2011**

SECTIUNEA III**Situatia modificarilor Capitalului Propriu la data de 30/06/2011**

Structura exemplificativa a situatiei modificarilor capitalului propriu este urmatoarea:

Denumirea elementului de utilizare	Sold la inceputul exercitiului	Cresteri		Reduceri		Sold la 30.06.2011
		Total	din care prin transfer	Total	din care prin transfer	
Capital subscris si varsat	29,100,555					29,100,555
Prime legate de capital	1,962,780	275,358		275,358		1,962,780
Rezerve din reevaluare	37,263,935					37,263,935
Rezerve legale	1,750,736	0		0		1,750,736
Alte rezerve	1,729,137	10,217,418				11,946,555
Rezultatul reportat						
	Sold creditor	2,255	10,881,737	10,883,992	Sold creditor	0
Profitul exercitiului financiar		10,881,737	207,066,945	210,451,252		7,497,430
Actiuni proprii		Sold debitor	58,887	1,212,090	Sold debitor	1,270,977
Pierderi legate de instr de cap proprii		Sold debitor	228,855		Sold debitor	228,855
Repartizarea profitului		Sold debitor	666,574	10,215,163		0
Total		81,736,819	217,014,204	210,728,864		88,022,159

Administrator,
Dr. Farm Mihai Miron




Intocmit,
Radasanu Alin Constantin



SECTIUNEA 4**Situatia Fluxurilor de Numerar la data de 30/06/2011**

Flux de numerar din activitatea de exploatare	30/06/2011
Profit înainte de impozitare	8,866,596
Ajustări pentru:	
Cheltuieli cu dobânzile	708,715
Venituri din dobânzi	(97,796)
Diferente nete de curs valutar	(416,021)
Mișcarea netă în provizioane pentru:	
- Stocuri	(526,027)
- Creanțe și clienți diversi	(386,297)
Pierdere / (Câștig) din cedarea activelor fixe	(2,437)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	2,863,946
Numerar generat de activitatea de exploatare înainte de modificări ale capitalului circulant	11,010,679
(Creștere) / scădere a stocului	(7,668,141)
(Creștere) / scădere a creanțelor și cheltuielilor în avans	(34,000,423)
Creștere / (scădere) a datoriilor și veniturilor în avans	36,966,916
Dobânzi primite	54,182
Dobânzi plătite	(683,661)
Impozit pe profit plătit	(1,028,947)
Numerar net generat în activitatea de exploatare	4,650,605
Flux de numerar din activitatea de investitii	30/06/2011
Achiziții de imobilizări corporale	(3,519,769)
Valoarea neamortizată a mijloacelor fixe iesite din evidență	528,835
Achiziții imobilizări necorporale	(1,494,619)
Achiziții imobilizări financiare	(1,656,918)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1,212,090)
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	(7,354,561)
Flux de numerar din activitatea financiara	30/06/2011
Împrumuturi primite în timpul anului < 1an	2,667,564
Plăți aferente contractelor de leasing	(319,771)
Numerar net din activitatea financiara	2,347,793

Total flux de numerar	-356,163
Numerar și echivalent de numerar la începutul anului	9,952,382
Numerar și echivalent de numerar la 30/06/2011	9,596,219

Fluxul de trezorerie generat din activitatea de exploatare, înainte de modificările din structura capitalului circulant, a fost de 11.011.679 lei.

Reconcilierea profitului din exploatare cu fluxul de trezorerie generat din activitatea de exploatare (înaintea modificărilor în activele circulante) a determinat o ajustare pozitivă de 2.144.083 lei. Modificările în sens negativ a capitalului circulant în suma de 6.360.074 (în principal datorită creșterii stocurilor) au determinat ca numerarul generat în activitatea de exploatare să atingă suma de 4.651.605 lei.

Administrator,
Dr. Farm Mihai Miron




Intocmit,
Radasanu Alin Constantin



SECTIUNEA 5

Notele explicative la situatiile financiare anuale

NOTA 1. ACTIVE IMOBILIZATE

Active imobilizate	VALOARE BRUTA				
	Denumirea elementului de utilizare	Sold la inceputul exercitiului	Cresteri	Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold la 30.06.2011
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare	0	0	0	0	0
Alte imobilizari	1,691,358	1,494,619	0	0	3,185,977
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	0	0	0	0	0
Total	1,691,358	1,494,619	0	0	3,185,977
Imobilizari corporale					
Terenuri	17,490,132				17,490,132
Constructii	44,551,041	1,380,554	0	0	45,931,595
Instalatii tehnice si masini	17,150,832	722,543	206,021	0	17,667,354
Alte instalatii, utilaje si mobilier	3,933,167	556,364	26,646	0	4,462,885
Avansuri si imobilizari corporale in curs	2,601,532	860,308	521,434	0	2,940,407
Total	85,726,704	3,519,769	754,100	0	88,492,373
TOTAL IMOBILIZARI	87,418,062	5,014,388	754,100	0	91,678,350
Amortizare Active imobilizate	AJUSTARI DE VALOARE				
Denumirea elementului de utilizare	Sold la inceputul exercitiului	Cresteri	Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold la 30.06.2011	
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare	0	0	0	0	0
Alte imobilizari	1,197,957	187,515	0	0	1,385,472
Total	1,197,957	187,515	0	0	1,385,472
Imobilizari corporale					
Terenuri	26,344	3,293	0	0	29,637
Constructii	17,305,309	1,258,466	0	0	18,563,775
Instalatii tehnice si masini	12,247,841	1,092,056	202,980	0	13,136,917
Alte instalatii, utilaje si mobilier	1,942,668	322,615	22,285	0	2,242,998
Total	31,495,818	2,676,430	225,265	0	33,973,327
Total Amortizari	32,693,775	2,863,946	225,265	0	35,358,800
Active imobilizate	VALOARE NETA				
Denumirea elementului de utilizare	Sold la inceputul exercitiului	Cresteri	Cedari, transferuri si alte reduceri	Sold la 30.06.2011	
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si dezvoltare	0	0	0	0	0
Alte imobilizari	493,401	1,307,104	0	0	1,800,505
Total	493,401	1,307,104	0	0	1,800,505
Imobilizari corporale					
Terenuri	17,463,788	-3,293	0	0	17,460,495
Constructii	27,245,732	122,088	0	0	27,367,820
Instalatii tehnice si masini	4,902,991	-369,513	3,041	0	4,530,437
Alte instalatii, utilaje si mobilier	1,990,499	233,748	4,360	0	2,219,887
Avansuri si imobilizari corporale in curs	2,601,532	860,308	521,434	0	2,940,407
Total	54,204,542	843,339	528,835	0	54,519,046
VALOARE NETA	54,697,943	2,150,443	528,835	0	56,319,551

Imobilizari necorporale

Imobilizari financiare

La 30 iunie 2011, Societatea detinea titluri sub forma de interese de participare in urmatoarele entitati nelistate:

Denumire societate	Sediul social	Domeniu de activitate	Procent detinut	Valoarea imobilizarii
Romanita-Farm SRL	Bacau	Farmacie	90%	49,500
Ropharma Production SRL	Iasi	Productie medicamente	99.963%	795,041
Aesculap Prod SRL	Targu-Mures	Productie suplimenti alimentari	100%	3,250,950
Teo Health SRL	Brasov	Spital	33.33%	40,000
Eurofarmaco SRL	Chisinau	Productie medicamente	50.00%	643,170
Farmacia Tesa SRL	Cluj	Farmacie	50%	300,000
Alte creante imobilizate		Garantii acordate		43,488
Total				4,822,149

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

Societatea inregistreaza imprumuturi acordate catre entitati afiliate, astfel:

- catre SC Teo Health imprumutul acordat este in suma de 1.835.000 ron. Nivelul dobanzii potrivit contractului este la nivelul dobanzii de referinta stabilita de catre Banca Nationala a Romaniei.
- catre Ropharma Production imprumut in suma de 1.592.000 ron.

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

Denumire societate	Capital social	Moneda	Rezultatul exercitiului 2010	Moneda
Romanita-Farm SRL	200	Lei	140.434	Lei
Ropharma Production SRL	799,500	Lei	(356.255)	Lei
Aesculap Prod SRL	3,250,950	Lei	851.829	Lei
Teo Health SRL	120,000	Lei	(598.299)	Lei
Farmacia Tesa SRL	200	Lei	(3.217)	Lei
Eurofarmaco SRL	594,304	Euro	78.835	Euro

Imobilizari corporale gajate

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

NOTA 2. PROVIZIOANE SI AJUSTARI DE VALOARE PRIVIND ACTIVELE

PROVIZIOANE/AJUSTARI DE VALOARE PRIVIND ACTIVELE	Sold la inceputul exercitiului financiar	Cresteri	Descresteri	Sold la 30.06.2011
Ajustari pentru depreciere clienti	6,310,413	295,460	680,257	5,925,616
Ajustari pentru depreciere debitori diversi	141,262	0	1,500	139,762
Ajustari pentru depreciere stocurilor	817,803	13	526,040	291,776
Ajustari pentru depreciere nationalizate nefunctionale	4,902			4,902
Ajustari pentru depreciere cladiri nationalizate functionale	125,818		76,406	49,412
Ajustari de valoare pentru cladiri	0			0
Total	7,400,197	295,473	1,284,203	6,411,467

NOTA 4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

	30.06.2010	30.06.2011
1. Cifra de afaceri neta	176,149,922	188,468,113
2. Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate (3+4+5)	164,218,011	178,988,834
3. Cheltuielile activitatii de baza	138,415,960	150,911,361
4. Cheltuielile activitatii auxiliare	25,802,051	28,077,473
5. Cheltuieli indirecte de productie		
6. Profitul brut aferent cifrei de afaceri nete (1-2)	11,931,911	9,479,279
7. Cheltuielile de desfacere		
8. Cheltuielile generale de administratie	2,025,193	1,529,539
9. Alte venituri din exploatare	1,363,699	387,784
10. Profitul din exploatare (6-7-8+9)	11,270,417	8,337,524

NOTA 5. SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR

Creante	30-Jun-11	Termen de lichiditate	
		Sub 1 an	Peste 1 an
Cienti si conturi asimilate	196,474,176	195,919,051	
Provizioane pentru clienti incerti *	5,925,616	5,925,616	
Cienti facturi de intocmit	31,064,660	31,064,660	
Total Creante comerciale	221,613,220	221,613,220	
Avansuri acordate personalului	7,423	7,423	
Alte datorii si creante cu bugetul statului	33,164	33,165	
Debitori diversi	521,283	521,283	
Provizioane pentru debitori diversi *	139,762	139,762	
Alte creante	422,108	422,109	
Total Creante	222,035,329	222,035,330	0

*) Vezi nota 2 pentru miscarea provizioanelor

Datorii ce trebuie platite intr-o perioada < 1 an	30-Jun-11	Termen		
		Sub 1 an	Intre 1 - 5 ani	Peste 5 ani
Datorii comerciale - furnizori	194,573,769	194,573,769		
Furnizori de imobilizari	108,181	108,181		
Furnizori - facturi nesoite	0	0		
Total Datorii Furnizori	194,681,950	194,681,950		
Efecte de plata	13,814,726	13,814,726		
Clienti creditor	34,863	34,863		
Remuneratii datorate	1,068,419	1,068,419		
Ajutoare materiale datorate	34,408	34,408		
Drepturi de personal neridicate	264	264		
Retineri datorate tertilor	0	0		
Alte creante in legatura cu personalul	22,863	22,863		
Datorii catre bugetele de asig sociale si somaj	566,979	566,979		
Impozit pe profit datorat	361,534	361,534		
TVA de plata	603,114	603,114		
Impozit aferent veniturilor salariale	220,385	220,385		
Alte impozite	-139,535	-139,535		
Sume datorate asociatilor	9,776	9,776		
Operatiuni in curs de clarificare	-9,035	-9,035		
Creditori diversi	93,928	93,928		
Leasinguri sub 1 an	744,604	744,604		
Total Alte datorii	3,577,704	3,577,704		
Total Datorii	212,109,242	212,109,242	0	0

Imprumuturi pe termen scurt de la institutiile financiare

	30-Jun-10	30-Jun-11
Banca ING Bank	22,830,486	29,473,497

Datoria privind leasingul financiar

Datorii privind leasingul financiar	30-Jun-11
Sume datorate sub 1 an	744,604
Sume datorate intre 1 si 3 ani	658,943
Total datorii privind leasingul financiar	1,403,547

NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

Bazele intocmirii situatiilor financiare

Conducerea societatii este responsabila pentru intocmirea acestor situatii financiare in conformitate cu Ordinul Ministerului de Finante („OMF”) nr. 3055/2009 republicat, privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

OMF nr. 3055/2009 este armonizat cu Directivele Europene a IV-a si a VII-a si difera de Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In consecinta, aceste situatii financiare nu sunt conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In conformitate cu cerintele Legii 82/1991 republicata, art. 31, o societate mama trebuie sa intocmeasca un raport anual privind propria activitate, cat si un raport anual consolidat. Ropharma SA va emite in cursul anului 2011 situatii financiare consolidate intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Aceste situatii financiare neconsolidate sunt prezentate in lei noi (RON) in baza principiului continuitatii activitatii, care presupune ca Societatea isi va continua in mod normal functionarea intr-un viitor previzibil fara a intra in imposibilitatea continuarii activitatii si fara reducerea semnificativa a acesteia.

Folosirea estimarilor

Pentru a intocmi aceste situatii financiare neconsolidate in conformitate cu Standardele Romanesti de Contabilitate, au fost necesare estimari care afecteaza sumele activelor si pasivelor la data intocmirii situatiilor financiare, precum si veniturile si cheltuielile aferente perioadei de raportare. Desi Societatea a folosit cele mai bune estimari pe baza informatiilor disponibile, acestea prezinta un oarecare grad de incertitudine, insa efectul general al acestora asupra acestor situatii financiare neconsolidate este considerat nesemnificativ.

I. Imobilizari necorporale

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

Fondul comercial reprezinta diferenta dintre costul de achizitie si valoarea justa la data tranzactiei a partii din activele nete achizitionate.

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

Fondul comercial se amortizeaza liniar pe o durata de 5 ani si reprezinta diferenta dintre suma achitata pentru achizitionarea a 2 farmacii si valoarea activelor achizitionate.

II. Imobilizari corporale

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

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

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

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

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

Amortizarea

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

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

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

Vanzarea de bunuri

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

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

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

III. Stocuri

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

La 31 decembrie 2010 s-au inregistrat ajustari de valoare pentru toate produsele din stoc cu un termen de expirare sub 6 luni, apreciate de catre management ca fiind cu miscare lenta si greu vandabile. Pe parcursul semestrului I 2011 au fost anulate ajustari in suma de 526.040 ron, societatea reusind sa valorifice partial aceste produse.

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

IV. Creante

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

V. Contributii si beneficii pentru salariatii

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

VI. Impozitul pe profit

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

VII. Leasing financiar

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

VIII. Costurile cu imprumuturile

Toate costurile cu imprumuturile sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in perioada in care au avut loc.

IX. Recunoasterea veniturilor

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

X. Provizioane

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

XI. Beneficiile angajatilor

Pensii si alte beneficii dupa pensionare

In cursul normal al activitatii, Societatea face plati fondurilor de sanatate, pensii si somaj de stat in contul angajatilor sai la ratele statutare. Toti angajatii Societatii sunt membri ai planului de pensii al statului roman. Aceste costuri sunt recunoscute in contul de profit si pierdere odata cu recunoasterea salariilor.

Societatea nu opereaza nici un alt plan de pensii sau de beneficii dupa pensionare, si deci nu are nici un alt fel de obligatii referitoare la pensii.

Conform Contractului Colectiv de munca, societatea acorda 1 salariu suplimentar odata cu data in care angajatii sai se pensioneaza.

Varsta medie a personalului la 30/06/2011 a fost de 38 ani (fata de 37 de ani varsta medie la 31/12/2010).

XII. Cheltuielile de exploatare

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

NOTA 7. CAPITAL SOCIAL

	2010	2011
La 30 iunie	12,652,415	29,100,555

Structura actionariatului la 30 iunie 2011

	Nr. de actiuni	Procent
Arrow Pharmaceuticals INC USA	91,125,853	31.3141
Rimia Investments Limited Limassol Cyprus	62,371,976	21.4333
ADD Pharmaceuticals Limited Limassol Cyprus	68,297,122	23.4694
Alti Actionari	68,245,795	23.4517
AVAS Bucuresti	964,804	0.3315
	291,005,550	100

NOTA 8. INFORMATII PRIVIND SALARIATII, ADMINISTRATORII SI DIRECTORII

	Nr. Angajati in semestrul I 2010	Salarii si indemnizatii in semestrul I 2010	Nr. Angajati in semestrul I 2011	Salarii si indemnizatii semestrul I in 2011
Administratorii si directorii	6	210,000	9	355,070
Numar de actiuni distribuite gratuit administratori si directori	140,000	14,000	140,000	14,000
Personal direct productiv si administrativ	734	10,698,492	807	12,008,680
Numar de actiuni distribuite gratuit personal direct productiv si administrativ	131,066	13,107	131,066	13,107
Total *		10,935,599		12,390,857

*) Include si tichetele de masa acordate

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

Principalii Indicatori Financiar	31.12.2010	30.06.2011
Indicatori de lichiditate		
Active curente	1.1	1.1
Lichiditatea imediata	1.0	1.0
Indicatori de Risc		
Gradul de indatorare	0.3	0.4
Acoperirea dobanzilor	12.8	13.5
Indicatori operationali		
Rotatia stocurilor - in zile	41	40
Viteza de rotatie a creantelor - zile	154	199
Viteza de rotatie a datoriilor - zile	176	215
Viteza de rotatie a activelor totale	1.2	0.6
Indicatori ai profitabilitatii		
Rentabilitatea capitalului angajat (%)	16.6%	10.3%
Rezultatul pe actiune (RON)	0.0374	0.0260
Marja profitului brut (%)	20.45%	19.53%

10. ALTE INFORMATII

10.1 Natura activitatii

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

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

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

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

10.2 Defalcarea cifrei de afaceri pe segmente de activitati

Segment	S1 2010	S1 2011	Δ %
Vanzari farmacii proprii	131.766.721	139.320.163	6%
Vanzari distributie	44.035.658	49.408.353	12%
Total Vanzari	175.802.379	188.728.516	7%
Reduceri comerciale acordate	839.296	1.198.109	43%
Alte venituri (chirii, servicii, diverse)	1.186.838	937.706	-21%
Cifra de afaceri neta	176.149.921	188.468.113	7%

Societatea a inregistrat o crestere a cifrei de afaceri nete cu 7% fata de perioada similara din 2010.

Piata farmaceutica de retail, din punct de vedere valoric, a crescut in S1 2011 cu 6% fata de S1 2010, atingand valoarea de 5.3 miliarde lei (in S1 2010 a fost de 5 miliarde lei).

10.3 Rezultatul pe actiune

Calculul rezultatului pe actiune sunt bazate pe urmatoarele informatii:

Rezultatul pe actiune	30.06.2010	30.06.2011
Profit net al semestrului	8,573,492	7,497,430
Numarul de actiuni in cursul semestrului	126,524,150	291,005,550
Rezultatul de baza pe actiune - RON	0.068	0.026

10.4 Tranzactii si solduri cu entitati afiliate

Tranzactii si solduri cu entitati afiliate - Furnizor

	Sold	Tranzactii
SC Europharm Tranding 7 SA Ploiesti	0	0
SC Romanita-Farm SRL Bacau	0	0
SC Bioef SRL Brasov	396,725	1,927,845
SC Bioterra SRL Alba	34,202	0
SC Aesculap Prod SRL Tg. Mures	3,116,127	2,225,542
SC Eurofarmaco Chisinau	1,221,540	1,010,514
SC Plantago SRL Iasi	0	0
SC Ropharma Production SRL Iasi	0	0
Total	4,768,594	5,163,901

Tranzactii si solduri cu entitati afiliate - Client

	Sold	Tranzactii
SC Europharm Tranding 7 SA Ploiesti	3,383,609	2,401,942
SC Romanita-Farm SRL Bacau	554,936	493,848
SC Bioef SRL Brasov	722,787	148,759
SC Bioterra SRL Alba	119,336	40,929
SC Aesculap Prod SRL Tg. Mures	9,898	37,847
SC Eurofarmaco Chisinau	65,849	0
SC Plantago SRL Iasi	0	174,933
SC Ropharma Production SRL Iasi	304,186	0
Total	5,160,601	3,298,257

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

10.5 Calcularea impozitului pe profit

	30.06.2010	30.06.2011
Venituri	181,497,429	192,543,929
Cheltuieli	171,416,992	183,677,332
Profit brut	10,080,437	8,866,597
Deduceri	700,055	999,694
Cheltuieli nedeductibile	2,286,085	2,829,714
Profit fiscal impozabil	11,666,467	10,696,617
Impozit pe profit preliminar	1,866,635	1,711,459
mai putin cheltuielile de sponsorizare	373,327	342,292
Impozit pe profit	1,493,308	1,369,167

10.6 Garantii acordate tertilor

La 30 Iunie 2011 Societatea avea emise scrisori de garantie in favoarea beneficiarilor in valoare de 3.357.891 ron care devin obligatii ale Societatii in cazul in care platile catre beneficiari se efectueaza cu intarziere sau nu se efectueaza.

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

La 30 iunie 2011 Societatea a ipotecat 3 cladiri si terenurile aferente care au o valoare contabila de 25.262.731 ron, a gajat stocurile si a cesionat creantele pentru garantarea creditului in suma de 15.000.000 euro contractat de la ING Bank.

10.7 Active si datorii contingente

Exista un numar de litigii comerciale in care Societatea are calitatea de reclamant/creditor acestea fiind in cuantum de 9.469.818 ron.

De asemenea, exista un activ imobil ce face subiectul unei restitui in natura sau echivalent, constand intr-un teren de 643 mp cu o valoare contabila de 482.147 ron, in baza Legii nr. 10 / 2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate in mod abuziv in perioada 6 martie 1945 – 22 decembrie 1989.

In cazul in care instanta va restitui acest activ imobil persoanelor solicitante, societatea va chema in garantie AVAS si Ministerul Finantelor pentru despagubiri.

Trei astfel de actiuni in pretentii impotriva AVAS (despagubiri ca urmare a restituirii unor imobile catre fostii proprietari) in cuantum de 1.617.193 lei sunt deja pe rolul instantelor competente.

10.8 Conturi in afara bilantului

Situatia la 30/06/2011 a conturilor in afara bilantului se prezinta dupa cum urmeaza:

Conturi in afara bilantului	2010	2011
Ipoteci	25,262,731	25,262,731
Stocuri de natura obiectelor de inventar	3,089,702	1.926.731
Dobanzi de plata aferente leasingurilor	94,544	69.801
Custodii	3,240	3.240
Total	28,464,861	27.262.503

10.9 Sistemul fiscal (Impozitarea)

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

10.10 MANAGEMENTUL RISCULUI

Riscul de credit

Activele financiare, care pot expune Ropharma riscului de credit, constau în principal în creanțe. Compania aplică politici pentru a se asigura că vânzările de produse sunt efectuate către clienți cu un istoric de credit corespunzător. Valoarea contabilă a creanțelor, fără provizionul pentru pierderi din creanțe și debitori diverși, reprezintă suma maximă expusă riscului de credit. Riscul de credit al Ropharma este concentrat în principal la Casele de Asigurari de Sanatate Judetene, care împreună reprezintă 69% din soldul de creanțe comerciale la 30 iunie 2011. Deși colectarea creanțelor ar putea fi influențată de factori economici, conducerea societății consideră că nu există un risc semnificativ de pierderi pentru Ropharma în afară de ajustările de valoare înregistrate deja.

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

Risc de lichiditate

Gestionarea prudentă a riscului de lichiditate implică menținerea unui nivel suficient de numerar și disponibilitatea finanțării printr-o valoare adecvată a facilităților de credit angajate, indicatorii de lichiditate menținându-se în aceleași limite ca și în anul 2010.

Risc al fluxurilor de numerar

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

Risc de rată de dobândă

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

Risc valutar

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

Ropharma SA nu a încheiat înțelegeri pentru acoperirea riscului valutar al operațiunilor desfășurate; în consecință, Ropharma nu aplică contabilitatea de acoperire a riscului.

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

La 30 iunie 2011 cursul de schimb a fost de 2.9259 pentru 1USD și de 4.2341 pentru 1 Euro.

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

Administrator,
Dr. Farm Mihai Miron



Intocmit,
Radasanu Alin Constantin