



RAPORT AL ADMINISTRATORILOR PENTRU SEMESTRUL I 2017

Raportul semestrial conform Regulamentului nr. 1/2006 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

Data raportului: 16.08.2017

Denumirea societății comerciale: ROPHARMA S.A.

Sediul social: Brașov, str. Iuliu Maniu nr. 55, 500091, jud. Brașov

Numărul de telefon/fax: 0268 547230/0268 547231

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 1962437

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J08/2886/2007

Capitalul social subscris și vărsat: 51.126.741,30 RON

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Categoria Standard BVB
(simbol RPH)

1. Situația economico-financiară

Elementele de evaluare generală sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	<u>S1 2017</u>	<u>S1 2016</u>	<u>Δ</u>	<u>Δ %</u>
Veniturile din exploatare	168.865.063	179.633.420	(10.768.357)	-6%
Rezultatul din exploatare	3.171.260	2.434.123	737.137	30%
Profitul net	2.676.401	1.717.912	958.489	56%
Total active	212.304.893	213.908.638	(1.603.745)	-1%
Total datorii	73.228.492	77.508.639	(4.280.147)	-6%
Capitaluri proprii	139.076.401	136.400.001	2.676.400	2%
Rentabilitatea veniturilor	1,6%	1,0%		0,6%
Grad de indatorare	34,5%	36,2%		-1,7%
Rentabilitatea activelor	1,3%	0,8%		0,5%
Rentabilitatea capitalurilor proprii	1,9%	1,3%		0,7%

Ponderea segmentelor de activitate în cadrul veniturilor este prezentată după cum urmează:

	S1 2017	S1 2016	Δ	Δ %
Vanzari farmacii proprii	165.392.953	152.425.703	12.967.250	9%
Vanzari program hepatita	-	9.728.124	(9.728.124)	-100%
Venituri distributie	447.494	12.706.954	(12.259.460)	-96%
Reduceri comerciale acordate	-	(10.231)	10.231	-100%
Total	165.840.447	174.850.550	-9.010.103	-5%

Creșterea veniturilor pe segmentul principal de activitate de 9% a fost realizată pe fondul îmbunătățirii nivelului de serviciu, a creșterii realizate în volumul de unități fizice și datorită îmbunătățirii mixului de vânzări.

În semestrul I din 2016, societatea a înregistrat venituri în cadrul programului național de hepatită cronică în valoare de 9.728.128 lei și venituri în cadrul segmentului de distribuție în valoare de 10.613.393 lei cu afiliatul Ropharma Logistic (urmare a separării activității de distribuție impusă de legiuitor).

Produsele deficitare generate de exportul paralel intracomunitar continuă să determine pierderi în realizarea de venituri.

Societatea a înregistrat o scădere a celorlalte venituri cu 36% față de perioada precedentă după cum este prezentat în tabelul de mai jos.

	S1 2017	S1 2016	Δ	Δ %
Venituri din chirii	858.800	1.056.795	(197.995)	-19%
Venituri nete din investițiile imobiliare	-	40.184	(40.184)	-100%
Venituri din prestari de servicii	518.074	1.093.836	(575.762)	-53%
Alte venituri din exploatare	1.647.741	2.506.634	(858.893)	-34%
Total	3.024.616	4.697.449	(1.672.833)	-36%

Față de 31 decembrie 2016, activele imobilizate la valoarea netă contabilă au înregistrat o creștere de 3% în sumă de 3.498.433 lei.

Analiza detaliată a activelor imobilizate este prezentată după cum urmează:

	30 Iunie 2017	31 Decembrie 2017	Δ	Δ %
Imobilizari corporale	54.306.037	54.645.763	(339.726)	-1%
Fond comercial	11.613.659	11.613.659	-	0%
Imobilizari necorporale	13.747.722	13.292.020	455.702	3%
Investitii in entitati asociate	20.405.057	20.405.057	-	0%
Investitii imobiliare	25.842.511	22.460.054	3.382.457	15%
Total active imobilizate	125.914.986	122.416.553	3.498.433	3%

Variația de 3.498.433 lei în cadrul imobilizărilor necorporale este datorată lucrărilor de consolidare la clădirea în care își va desfășura activitatea noul spital și achizițiilor de licențe de farmacii.

Finanțarea achizițiilor de active imobilizate a fost efectuată dintr-un împrumut contractat pe termen mediu.

Imobilizările corporale și necorporale sunt amortizate folosind metoda liniară pe baza estimării duratei de funcționare, începând cu luna următoare punerii în funcțiune.

Gradul de uzura scriptică pentru activele care sunt supuse deprecierii este prezentat în tabelul de mai jos:

	Total active corporale	Alte imobilizari necorporale
La 1 ianuarie 2015	28%	70%
La 31 decembrie 2015	29%	57%
La 31 decembrie 2016	25%	62%

În urma evaluării și analizei rezultatelor înregistrate în 2016 și în T1 2017, compania Coface leader de piață în managementul riscului de credit, a modificat în cursul T2 din 2017 istoricul riscului pentru societate, din “risc peste nivelul mediu” în categoria “risc scăzut”.

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

2. Analiza activității societății comerciale

Cifra de vânzări realizată de ROPHARMA în S1 2017 este de 165.392.953 lei, realizată din comercializarea:

- Produselor care se eliberează pe bază de prescripție medicală în valoare de 122.533.576 lei;
- Produselor care se eliberează fără prescripție medicală în valoare de 42.859.388 lei;

Conform datelor furnizate de către compania de cercetare de piață Cegedim, piața farmaceutică din România pe segmentul retail a înregistrat o creștere de 0,55%, ajungând la valoarea de 5.8 miliarde lei în semestrul I al anului 2017 fata de aceeași perioadă a anului trecut.

Pe categorii de produse, vânzările din programul național de hepatita au înregistrat o scădere cu 86% ajungând la valoarea de aproximativ 96 milioane lei, comparativ cu valoarea de 671 milioane lei în perioada similară a anului 2016 .

Vânzările fără produsele din programul național de hepatita au înregistrat o creștere de aproximativ 12% ajungând la valoarea de 5,7 miliarde lei, astfel:

- Produsele care se eliberează pe bază de prescripție medicală au înregistrat o creștere cu 9 % ajungând la valoarea de 4.18 miliarde lei.
- Produsele care se eliberează fără prescripție medicală au înregistrat o creștere cu 19,57% ajungând la valoarea de 1.52 miliarde lei.

Evoluția pieței farmaceutice și implicit a societății ROPHARMA a fost influențată negativ de imposibilitatea aprovizionării la nivelul dorit cu anumite produse considerate deficitare.

Criza medicamentelor care afectează România în ultimii ani, este o consecință a politicii de preț impusă de autorități. Politica de prețuri generează o serie de consecințe care pot afecta atât jucătorii din piața farmaceutică, cât și pacienții.

Potrivit datelor Cegedim, în contextul în care producătorii trebuie să renunțe la medicamentele ale căror costuri de producție nu mai pot fi acoperite sau să închidă facilități de producție, peste 2.300 de medicamente riscă să dispară de pe piață, 60% fiind medicamente sub 25 lei.

În acest context, comparativ cu perioada similară a anului 2016, vânzările valorice ale societății pe segmentul principal de activitate au înregistrat o creștere cu 9%. Pe segmente de activitate, creșterile au fost:

- 8% pentru produsele care se eliberează cu prescripție medicală
- 16% pentru produsele care se eliberează fără prescripție medicală

Dezvoltarea unor parteneriate strategice în scopul desfacerii produselor pe piețele externe, completarea portofoliului cu produse inovatoare și dotarea cu echipamente de ultimă generație a liniilor de producție sunt priorități strategice ale companiei prin care se urmărește diferențierea față de competitori.

În prezent, portofoliul de producție proprie constă în produse inovatoare care conțin ingrediente bazate pe principii active naturale, este format din 76 produse, acoperind 26 arii terapeutice, dezvoltate în acord cu tendințele actuale, în diverse forme farmaceutice:

- gama unică de suplimente alimentare pe piața din România (produse care conțin lactoferină);
- produse care conțin substanțe bazate pe principii active naturale consacrate în lume: resveratrol, drojdie de orez roșu, probiotice, inulină, luteină, lactază, colostru precum și extracte: anghinare, dud alb, merișor, silimarină, valeriană, passiflora, păducel, rhodiola rosea, extract uscat de pir, extract uscat de urzică moartă, extract uscat de hamei, extract uscat de mătase porumb, extract uscat de palmier pitic, ghimpe, extracte standardizate de silimarină și fosfolipide, fitoestrogeni din semințe de soia și trifoi roșu;
- sirop antiparazitar pentru copii;
- geluri originale, cu aplicare locală: Biocicatrîn, Bioflexin tonic, Bioven tonic;

- formulă inovativă pe piața din România – gama NUTRADOSE, pe bază de extracte din plante sub formă buvabilă, în doză unică, cu biodisponibilitate net superioară celorlalte produse.

De asemenea, se află în pregătire pentru lansare în semestrul 2 al anului curent mai multe produse:

- Septogal spray - spray bucofaringian pe bază de extract de clorofilipt;
- Septogal soluție - soluție pe bază de extract de clorofilipt;
- Ursohep capsule - conține acid ursodeoxicolic;
- Gastraktiv capsule - conține domperidonă;
- Aterobior - supliment alimentar pe bază de seleniu și extract de spirulină;
- Imunobior - supliment alimentar pe bază de zinc și spirulină.

Ropharma urmărește să ofere soluții pentru o varietate cât mai largă de nevoi în rândul pacienților, de la gamele de produse pentru copii, produse pentru mame, la vitamine și minerale care pot constitui un mod de completare a unei diete echilibrate, destinate tuturor categoriilor de vârstă.

3. Situația indicatorilor financiari

	<u>S1 2017</u>	<u>S1 2016</u>	<u>Δ</u>	<u>Δ %</u>
I. Indicatori de lichiditate				
<i>Lichiditatea curenta</i>				
Active curente (A)	86.389.908	91.492.085	(5.102.177)	-6%
Datorii curente (B)	73.228.492	77.508.639	(4.280.147)	-6%
<i>A/B in numar de ori</i>	1,2	1,2		
<i>Lichiditatea imediata</i>				
Active curente (A)	86.389.908	91.492.085	(5.102.177)	-6%
Stocuri (B)	35.845.077	36.352.576	(507.499)	-1%
Datorii curente (B)	73.228.492	77.508.639	(4.280.147)	-6%
<i>(A-B)/C in numar de ori</i>	0,7	0,7		
II. Indicatori ai profitabilitatii EBITDA				
Rezultatul din exploatare (A)	3.171.260	2.434.123	737.137	30%
Amortizare (B)	2.160.527	3.032.030	(871.503)	29%
<i>A+B in lei</i>	5.331.787	5.466.153	(134.366)	-2%
EBITDA				
EBITDA (A)	5.331.787	5.466.153	(134.366)	-2%
Venituri din exploatare (B)	168.865.063	179.633.420	(10.768.357)	-6%
<i>A/B in %</i>	3,2%	3,0%		
Marja bruta				
Marja bruta (A)	32.379.829	30.259.861	2.119.968	7%
Venituri nete din vanzari (B)	165.840.447	174.850.550	(9.010.103)	-5%
<i>(A/B) * 100</i>	19,5%	17,3%		

	S1 2017	S1 2016	Δ	Δ %
<i>Viteza de rotatie a activelor imobilizate</i>				
Venituri din exploatare (A)	168.865.063	179.633.420	(10.768.357)	-6%
Active imobilizate (B)	125.914.985	122.416.553	3.498.432	3%
(A/B) in numar de ori	1,3	1,5		
<i>Viteza de rotatie a stocurilor</i>				
Stocuri medii (A)	36.098.827	36.665.757	(566.930)	-2%
Costul bunurilor vandute (B)	133.460.618	144.590.689	(11.130.071)	-8%
(A/B) in numar de zile	49	46		
<i>Viteza de rotatie a creantelor</i>				
Creante comerciale medii (A)	41.151.110	89.388.227	(48.237.117)	54%
Venituri din exploatare (B)	168.865.063	179.633.420	(10.768.357)	-6%
(A/B) in numar de zile	44	90		
III. Indicatori de risc				
<i>Acoperirea dobanzilor</i>				
Rezultatul din exploatare (A)	3.171.260	2.434.123	737.137	30%
Cheltuieli cu dobanzile (B)	77.001	237.979	(160.978)	68%
(A+B)/B in numar de ori	42,2	11,2		

Situația fluxurilor de trezorerie a fost întocmită pe baza metodei indirecte potrivit căreia au fost operate ajustări pentru tranzacțiile care nu au caracter monetar.

Evoluția categoriilor fluxurilor de trezorerie este prezentată în tabelul de mai jos.

	S1 2017	S1 2016	Δ	Δ %
Numerar la inceputul anului	17.586.829	7.700.610	9.886.219	128%
Numerar net din / (utilizat în) activitățile de exploatare	(6.932.015)	17.061.309	(23.993.324)	-141%
Numerar net din / (utilizat în) activitățile de investiții	(4.610.340)	(6.052.358)	1.442.018	-24%
Numerar net din / (utilizat în) activitățile de finanțare	(1.483.835)	(4.541.819)	3.057.984	-67%
Creștere / (descreștere) neta a numerarului	(13.026.190)	6.467.132	(19.493.322)	-301%
Numerar la sfârșitul semestrului	4.560.639	14.167.742	(9.607.103)	-68%
Linii de credit	-	15.143.628	(15.143.628)	-100%

PREȘEDINTE – DIRECTOR GENERAL
Dr. Farm. Mihai Miron