

Catre

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

Subscrisa, S.C. ROPHARMA S.A. cu sediul in Brasov, str. Iuliu Maniu, nr. 55, et. 1, 500091, jud. Brasov, inmatriculata la Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Brasov sub nr. J08/2886/2007, CUI 1962437, atribut fiscal RO, reprezentata prin Presedinte – Director General Dr. Farm. Mihai MIRON, va comunicam alaturat raportul trimestrial la 31.03.2012.

**Cu stima,**

**S.C. ROPHARMA S.A.  
prin Presedinte – Director General,  
Dr. farm. Mihai Miron**



# RAPORT TRIMESTRUL I 2012



Elaborat in conformitate cu Regulamentul nr. 1 / 2006 emis de Comisia Nationala 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 si varsat:

29.100.555 lei

Categoria, Tipul, Numarul si 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
- Numar de actiuni

0,1  
291.005.550

---

## Rezultatele Ropharma pentru trimestrul 1 2012

### Elemente de profitabilitate

Contul de profit și pierdere pe scurt	Q1 2011	Q1 2012	Variație	Δ %
Cifra de afaceri netă	99.962.810	107.297.230	7.334.420	7%
din care Cifra de Vanzari Neta	99.431.614	106.773.866	7.342.252	7%
Alte venituri de exploatare	218.289	1.208.971	990.682	454%
<b>Total venituri de exploatare</b>	<b>100.181.099</b>	<b>108.506.201</b>	<b>8.325.102</b>	<b>8%</b>
Cheltuieli cu materiile prime și consumabile	923.883	881.688	(42.195)	-5%
Alte cheltuieli cu materialele	135.119	415.733	280.614	208%
Cheltuieli cu utilitățile	452.078	558.907	106.829	24%
Cheltuieli privind mărfurile	80.244.802	87.768.013	7.523.211	9%
Cheltuieli cu personalul	7.600.812	8.161.230	560.418	7%
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	1.417.709	1.570.526	152.817	11%
Ajustarea valorii activelor circulante	(381.115)	(49.178)	331.937	87%
Alte cheltuieli de exploatare	4.183.999	6.161.996	1.977.997	47%
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>94.577.287</b>	<b>105.468.915</b>	<b>10.891.628</b>	<b>12%</b>
<b>Profitul din exploatare</b>	<b>5.603.812</b>	<b>3.037.286</b>	<b>(2.566.526)</b>	<b>-46%</b>
Venituri financiare	1.800.004	243.258	(1.556.746)	-86%
Cheltuieli financiare	337.376	1.320.764	983.388	291%
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>1.462.628</b>	<b>(1.077.506)</b>	<b>(2.540.134)</b>	<b>-174%</b>
<b>Profitul brut</b>	<b>7.066.440</b>	<b>1.959.780</b>	<b>(5.106.660)</b>	<b>-72%</b>
Impozit pe profit	996.119	444.846	(551.273)	-55%
<b>Profitul net</b>	<b>6.070.321</b>	<b>1.514.934</b>	<b>(4.555.387)</b>	<b>-75%</b>

### Note la situația veniturilor și cheltuielilor

În primele 3 luni ale anului 2012, vânzările în cadrul farmaciilor proprii au fost de 75.282.186 lei în creștere cu 1% față de perioada similară a anului 2011 când au avut valoarea de 74.382.398 lei. Evoluția cifrei de afaceri se prezintă după cum urmează:

Segment	T1 2011	T1 2012	Δ %
Vanzari farmaciei proprii	74.382.398	75.282.186	1%
Vanzari distributie	25.649.744	32.098.272	25%
<b>Total Vânzări</b>	<b>100.032.142</b>	<b>107.380.458</b>	<b>7%</b>
Reduceri comerciale acordate	600.528	606.592	1%
Alte venituri (chirii, servicii, diverse)	531.196	523.364	-1%
<b>Cifra de afaceri netă</b>	<b>99.962.810</b>	<b>107.297.230</b>	<b>7%</b>

Societatea a înregistrat o creștere a cifrei de afaceri nete cu 7% față de perioada similară din 2011.

Vânzările în T1 2012 de produse aflate în portofoliul de fabricație al Aesculap Prod și Eurofarmaco Chișinău, societăți în care Ropharma deține participații, au fost de 2.854.791 lei în creștere cu 4% față de aceeași perioadă a anului precedent.

Contribuția marginală aferentă vânzărilor pentru perioada de referință a înregistrat o scădere de 0,9% față de perioada similară a anului 2011 (19.005.853 lei în T1 2012 față de 19.186.812 lei în T1 2011). În termeni procentuali contribuția marginală a fost de 17,8% în T1 2012 față de 19,3% în perioada similară a anului 2011 pe fondul creșterii ponderii medicamentelor eliberate în cadrul programelor de sănătate și datorită campaniilor de marketing inițiate ca reacție la campaniile de marketing desfășurate de farmaciile concurente.

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 vânzărilor și în contribuția marginală menționăm:

- ✓ În T1 2011 farmaciile cu circuit deschis au eliberat medicamente specifice tratamentului oncologic cu administrare parentală (intravenos).  
Contravaloarea rețetelor eliberate de Ropharma, în cursul trimestrului I 2011, a fost de 4.857.469 lei. Începând cu data de 1 aprilie 2011, medicamentele specifice acestui tratament au început să fie eliberate prin farmaciile cu circuit închis (farmacii ce aparțin unităților spitalicești).
- ✓ Programele agresive de fidelizare a pacienților inițiate de către competitori. Aceste campanii de marketing au avut ca scop atragerea pacienților în farmacii fără a ține cont de impactul negativ asupra profitabilității. Unele farmacii au acordat reduceri financiare chiar de 15%. (aplicabil contravalorii coplății aferente rețetelor compensate suportată de pacient).

Cheltuielile operationale (exclusiv costul produselor vândute și ajustările de valoare aferente imobilizărilor corporale și necorporale și activelor circulante), au crescut în primele 3 luni ale anului 2012 cu 14% față de aceeași perioadă a anului anterior, cea mai mare parte din creștere fiind atribuibilă farmaciilor noi deschise.

În cadrul elementului de cheltuieli „*Alte cheltuieli de exploatare*” s-a înregistrat valoarea de 962.667 lei reprezentând costul aferent unor imobilizări corporale transferate prin contract de vânzare-cumpărare către societatea afiliată Teo Health SA (venitul este înregistrat în cadrul elementului „*Alte venituri din exploatare*”).

Excluzând acest element, ponderea cheltuielilor operaționale în cifra de afaceri a rămas constantă, la nivelul de 14%.

Cheltuielile financiare sunt datorate, în principal, dobânzilor bancare aferente capitalului de lucru și reevaluării datoriilor în valută la un curs de schimb pentru 1 euro de 4.3791 la 31/03/2012 (nivel cu 1,4% mai ridicat față de cursul de schimb comunicat de BNR la 31/12/2011 de 4.3197 lei pentru 1 Euro).

**EBITDA** (câștigul înainte de plata dobânzilor, impozitelor și includerea amortizării) pentru primele 3 luni 2012 a fost de 4.667.210 lei (4.4% raportat la cifra de afaceri netă).

## **Poziția financiară la 31 Martie 2012**

### **Note la situația poziției financiare din 31 Martie 2012**

Valoarea capitalurilor proprii la 31/03/2012 a înregistrat o creștere cu 2% comparativ cu începutul anului, de la 91.212.485 lei la 92.727.419 lei pe fondul profitabilității înregistrate în T1 2012.

Cheltuielile de capital s-au materializat în achiziția unui fond de comerț, majorarea participațiilor la Ropharma Production SRL și la Teo Health SA Brașov.

Stocurile au crescut cu 4% față de nivelul înregistrat la 31/12/2011 pe fondul creșterii vânzărilor.

Viteza medie de rotație a stocurilor a fost de 46 zile.

Fața de 31 decembrie 2011, creanțele comerciale au crescut cu 8% 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 T1 2012 a fost de 216 zile.

Viteza medie de plată a datoriilor a fost de 246 zile.

Astfel, ciclul de conversie al numerarului, s-a diminuat cu 3 zile, de la 20 zile în anul T1 2011 la 17 zile în T1 2012.

În trimestrul I din 2012, pentru finanțarea adecvată a activelor circulante și a investițiilor, societatea și-a diminuat creditul de trezorerie pe termen scurt cu 6.803.724 lei și a accesat un credit de investiții în sumă de 8.076.311 lei.

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.

Situatia pozitiei financiare (lei)	30 decembrie 2011	31 martie 2012	Abatere	
<b>Active imobilizate</b>				
Imobilizari necorporale	2.449.431	2.737.543	288.112	12%
Imobilizari corporale	53.954.555	52.522.862	(1.431.693)	-3%
Imobilizari financiare	13.617.316	15.572.180	1.954.864	14%
<b>Total active imobilizate</b>	<b>70.021.302</b>	<b>70.832.585</b>	<b>811.283</b>	<b>1%</b>
<b>Active circulante</b>				
Stocuri	44.267.181	45.870.516	1.603.335	4%
Provizioane aferente stocurilor	(217.486)	(197.420)	20.066	-9%
Avansuri pentru stocuri	223.515	194.534	(28.981)	-13%
Creante comerciale	251.703.650	270.684.882	18.981.232	8%
Provizioane aferente crentelor	(5.120.302)	(5.076.579)	43.723	-1%
Alte creante	1.417.134	2.335.790	918.656	65%
Provizioane aferente altor creante	(140.374)	(140.374)	0	0%
Cheltuieli in avans	788.007	694.920	(93.087)	-12%
Numerar si echivalente de numerar	25.404.405	14.169.890	(11.234.515)	-44%
<b>Total active circulante</b>	<b>318.325.730</b>	<b>328.536.159</b>	<b>10.210.429</b>	<b>3%</b>
<b>Total active</b>	<b>388.347.032</b>	<b>399.368.744</b>	<b>11.021.712</b>	<b>3%</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	14.349.967	14.349.967	0	0%
Actiuni proprii	(421.648)	(421.648)	0	0%
Pierderi legate de instrumentele de capital	(1.078.184)	(1.078.184)	0	0%
Profituri retinute	10.035.080	11.550.014	1.514.934	15%
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>91.212.485</b>	<b>92.727.419</b>	<b>1.514.934</b>	<b>2%</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>				
Imprumuturi si leasinguri	5.061.758	13.138.069	8.076.311	160%
<b>Total Datorii pe termen lung</b>	<b>5.061.758</b>	<b>13.138.069</b>	<b>8.076.311</b>	<b>160%</b>
<b>Datorii curente</b>				
Datorii comerciale	251.155.558	259.813.722	8.658.164	3%
Furnizori de imobilizari	134.971	277.223	142.252	105%
Împrumuturi pe termen scurt	31.687.608	24.883.884	(6.803.724)	-21%
Provizioane pentru riscuri	54.315	54.315	0	0%
Venituri in avans	26.011	26.006	(5)	0%
Impozit pe profit	529.231	444.846	(84.385)	-16%
Leasinguri < 1an	623.895	672.586	48.691	8%
Alte datorii	7.861.200	7.330.674	(530.526)	-7%
<b>Total datorii curente</b>	<b>292.072.789</b>	<b>293.503.256</b>	<b>1.430.467</b>	<b>0%</b>
<b>Total datorii</b>	<b>297.134.547</b>	<b>306.641.325</b>	<b>9.506.778</b>	<b>3%</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>388.347.032</b>	<b>399.368.744</b>	<b>11.021.712</b>	<b>3%</b>

## Fluxul de numerar generat de activitatea de exploatare

În primul trimestru din 2012, operațiile privind exploatarea au consumat trezorerie după cum se prezintă în tabelul de mai jos.

Situația Fluxurilor de trezorerie pentru T1 2012	31/03/2011	31/03/2012
<b>Flux de numerar din activitatea de exploatare</b>		
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>7.066.441</b>	<b>1.959.780</b>
<b>Ajustări pentru:</b>		
Cheltuieli cu dobânzile	342.604	365.728
Venituri din dobânzi	(49.646)	(27.885)
Diferente nete de curs valutar	(1.231.332)	879.667
Mișcarea netă în provizioane pentru:		
- Stocuri	(229.708)	(20.066)
- Creanțe și clienți diversi	(181.360)	(43.723)
- Riscuri	0	0
Pierdere / (Câștig) din cedarea activelor fixe	(16.623)	(16.817)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	1.417.709	1.570.526
<b>Numerar generat de activitatea de exploatare înainte de modificări ale capitalului circulant</b>	<b>7.118.085</b>	<b>4.667.210</b>
(Creștere) / scădere a stocului	(2.231.007)	(1.574.354)
(Creștere) / scădere a creanțelor și cheltuielilor în avans	(23.360.824)	(19.806.801)
Creștere / (scădere) a datoriilor și veniturilor în avans	23.836.516	8.127.633
Dobânzi primite	34.420	27.885
Dobânzi plătite	(314.578)	(336.456)
Impozit pe profit plătit	(64.899)	(529.231)
<b>Numerar net generat în activitatea de exploatare</b>	<b>5.017.713</b>	<b>(9.424.114)</b>

## Note la situația fluxurilor de trezorerie pentru trimestrul 1 2012

Fluxul de trezorerie generat din activitatea de exploatare, înainte de modificările din structura capitalului circulant, a fost de 4.667.210 lei.

Reconcilierea profitului din exploatare cu fluxul de trezorerie generat din activitatea de exploatare (înaintea modificărilor în activele circulante) a determinat o ajustare pozitivă în sumă de 2.707.430 lei. Modificările capitalului circulant în sumă de 14.931.324 au determinat ca numerarul consumat în activitatea de exploatare să atingă suma de 9.424.114 lei.

## Indicatori economico-financiari la 31/03/2012

Principalii Indicatori Financiar	31/03/2011	31/03/2012
<b>Indicatori de lichiditate</b>		
Lichiditatea curenta	1,0	1,1
Lichiditatea redusa	0,9	1,0
<b>Indicatori de Risc</b>		
Gradul de indatorare	0,4	0,4
Acoperirea dobanzilor	21,6	6,4
<b>Indicatori operationali</b>		
Rotatia stocurilor - in zile	33	46
Viteza de rotatie a creantelor - zile	180	216
Viteza de rotatie a datoriilor - zile	194	246
Viteza de rotatie a activelor totale	0,3	0,3
<b>Indicatori ai profitabilitatii</b>		
Rentabilitatea capitalului angajat (%)	6,1%	2,1%
Marja profitului brut (%)	19,3%	17,8%

### Schimbări care afectează administrarea societății comerciale

În trimestrul I 2012 a avut loc o întrunire a Consiliului de Administratie, în care s-au adoptat următoarele decizii:

- ✓ aprobarea achiziționării unui fond de comerț pentru deschiderea unei noi farmacii în Județul Iași (Pașcani) și deschiderea unui sediu secundar de activitate în orașul Pașcani.
- ✓ aprobarea campaniei de marketing "Descoperă acum în farmaciile Ropharma promoții și reduceri între 10-20%".
- ✓ ratificarea majorării participațiilor Ropharma în cadrul Ropharma Production SRL Iași și Teo-Health SA Brașov.

Presedinte CA,

Dr. Farm Mihai Miron

