

# RAPORT TRIMESTRUL III 2011



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	0,1
• Numar de actiuni	291.005.550

---

## Rezultatele Consolidate Ropharma pentru anul 2011

### Elemente de profitabilitate

Contul de profit și pierdere pe scurt - RON	9 luni 2010	9 luni 2011	Variatie	Δ %
Cifra de afaceri netă	262.540.483	281.257.746	18.717.263	7%
din care Cifra de Vanzari Neta	260.867.160	279.884.985	19.017.825	7%
Alte venituri de exploatare	1.766.794	475.311	(1.291.483)	-73%
<b>Total venituri de exploatare</b>	<b>264.307.277</b>	<b>281.733.057</b>	<b>17.425.780</b>	<b>7%</b>
Cheltuieli cu materiile prime și consumabile	2.729.281	2.849.516	120.235	4%
Alte cheltuieli cu materialele	467.546	472.118	4.572	1%
Cheltuieli cu utilitățile	978.792	1.087.093	108.301	11%
Cheltuieli privind mărfurile	207.654.980	224.767.540	17.112.560	8%
Cheltuieli cu personalul	20.889.039	23.922.472	3.033.433	15%
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	3.685.032	4.342.040	657.008	18%
Ajustarea valorii activelor circulante	849.225	(196.590)	(1.045.815)	123%
Alte cheltuieli de exploatare	12.427.473	14.129.812	1.702.339	14%
Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(146.859)	(76.405)	70.454	-48%
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>249.534.509</b>	<b>271.297.596</b>	<b>21.763.087</b>	<b>9%</b>
<b>Profitul din exploatare</b>	<b>14.772.768</b>	<b>10.435.461</b>	<b>(4.337.307)</b>	<b>-29%</b>
Venituri financiare	2.880.283	3.112.995	232.712	8%
Cheltuieli financiare	3.123.148	3.171.946	48.798	2%
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>(242.865)</b>	<b>(58.951)</b>	<b>183.914</b>	<b>-76%</b>
<b>Profitul brut</b>	<b>14.529.903</b>	<b>10.376.510</b>	<b>(4.153.393)</b>	<b>-29%</b>
Impozit pe profit	2.382.038	1.723.040	(658.998)	-28%
<b>Profitul net</b>	<b>12.147.865</b>	<b>8.653.470</b>	<b>(3.494.395)</b>	<b>-29%</b>

### Note la situatia veniturilor si cheltuielilor

In primele 9 luni ale anului 2011, vanzarile in cadrul farmaciilor proprii au fost de 209.255.797 lei in crestere cu 7% fata de perioada similara a anului 2010 cand au avut valoarea de 196.004.816 lei. In cadrul distributiei, veniturile din vanzari au fost de 72.427.760 lei in crestere cu 9% fata de perioada similara a anului 2010 cand au avut valoarea de 66.289.387 lei.

Evolutia cifrei de afaceri se prezinta dupa cum urmeaza:

#### Analiza cifra de afaceri

Segment	9 luni 2010	9 luni 2011	Δ %
Vanzari farmacia proprii	196.004.816	209.255.797	7%
Vanzari distributie	66.289.387	72.427.760	9%
<b>Total Vanzari</b>	<b>262.294.203</b>	<b>281.683.557</b>	<b>7%</b>
Reduceri comerciale acordate	1.427.043	1.798.572	26%
Alte venituri (chirii, servicii, diverse)	1.673.323	1.372.761	-18%
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>262.540.483</b>	<b>281.257.746</b>	<b>7%</b>

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 primele 8 luni ale anului 2011 cu 2.92% fata de perioada similara a anului 2010, atingand valoarea de 6.009.372.247 lei.

Vanzarile in cadrul Ropharma de produse aflate in portofoliul de fabricatie al Aesculap Prod si Eurofarmaco Chisinau, societati in care Ropharma detine participatii, in primele 9 luni din 2011, au crescut cu 18% fata de aceeași perioada a anului precedent.

**Analiza Vanzari. Pondere a productiei in total vanzari.**

<b>Productie Proprie</b>	<b>9 Luni 2010</b>	<b>9 Luni 2011</b>	<b>Δ %</b>
Producator Aesculap	4.419.062	4.802.033	9%
Producator Eurofarmaco	1.394.121	2.059.441	48%
<b>Total Venituri din productie Proprie</b>	<b>5.813.183</b>	<b>6.861.474</b>	<b>18%</b>
<b>Pondere in Total Vanzari</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,4%</b>	

Contributia marginala aferenta vanzarilor pentru perioada de referinta a inregistrat o crestere cu 3,8% fata de perioada similara a anului 2010 (56.397.954 lei in 2011 fata de 54.307.506 lei in 2010). In termeni procentuali contributia marginala a fost de 20.2% in 2011 fata de 20.8% in perioada similara a anului 2010, pe fondul cresterii ponderii medicamentelor eliberate in cadrul programelor de sanatate.

Adaosurile comerciale pentru medicamentele eliberate in cadrul programelor nationale de sanatate sunt reglementate de catre Ministerul Sanatatii prin Ordinul 75/2009.

Dintre factorii externi importanti ce au determinat un impact negativ in contributia marginala mentionam:

- 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. Aceasta actualizare efectuata in baza Ordinului 440/31.03.2011, prin reevaluarea preturilor aferente medicamentelor existente pe stoc la 1 Aprilie 2011 a determinat un impact negativ in contributia marginala de 244.390 ron.  
In S1 2010 reevaluarea preturilor 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 fata de 4 lei pentru 1 Euro pentru anul 2009).
- Incepand cu data de 1 aprilie 2011, medicamentele specifice tratamentului oncologic cu administrare parentala (intravenos), au inceput sa fie eliberate prin farmaciile cu circuit inchis (farmacii ce apartin unitatilor spitalicesti).

Cheltuielile operationale (exclusiv costul produselor vandute si ajustarile de valoare aferente imobiliarilor corporale si necorporale si activelor circulante), au crescut in primele 9 luni ale anului 2011 cu 13% fata de aceeaasi perioada a anului anterior, cea mai parte din crestere fiind atribuibila celor 12 farmacii noi deschise.

Rezultatul financiar negativ este datorat in principal dobanzilor bancare aferente capitalului de lucru, precum si reevaluarii datoriilor in valuta existente in sold la 30/09/2011 la un curs de schimb pentru 1 euro de 4.3533 (nivel cu 1.6% mai mare fata de cursul de schimb comunicat de BNR la 31/12/2010 de 4.2848 lei pentru 1 Euro).

**EBITDA** (castigul inainte de plata dobanzilor, impozitelor si includerea amortizarii) pentru primele 9 luni 2011 a fost de 15.689.319 lei (5,6% raportat la cifra de afaceri neta)

Mentionam ca, in anul 2010, in cadrul elementului „Alte venituri din exploatare” sunt inregistrate despagubiri incasate de la Ministerul Finantelor in contul AVAS pentru 2 imobile retrocedate in baza Legii 10/2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate in mod abuziv in perioada 6 martie 1945 – 22 decembrie 1989 in suma de 962.603 lei.

## Pozitia financiara la 30 Septembrie 2011

Situatia pozitiei financiare (lei)	31 decembrie 2010	30 septembrie 2011	Variatie	
<b>Active imobilizate</b>				
Imobilizari necorporale	493.401	2.401.285	1.907.884	387%
Imobilizari corporale	54.204.542	54.330.565	126.023	0%
Imobilizari financiare	7.044.716	9.188.725	2.144.009	30%
<b>Total active imobilizate</b>	<b>61.742.659</b>	<b>65.920.575</b>	<b>4.177.916</b>	<b>7%</b>
<b>Active circulante</b>				
Stocuri	29.239.733	34.715.811	5.476.078	19%
Provizioane aferente stocurilor	(817.803)	(198.041)	619.762	-76%
Avansuri pentru stocuri	212.133	164.945	(47.188)	-22%
Creante comerciale	193.382.207	236.626.556	43.244.349	22%
Provizioane aferente crentelor	(6.310.413)	(6.570.605)	(260.192)	4%
Alte creante	1.298.136	1.212.119	(86.017)	-7%
Provizioane aferente altor creante	(141.262)	(139.672)	1.590	-1%
Cheltuieli in avans	522.369	675.472	153.103	29%
Numerar si echivalente de numerar	9.952.382	12.746.074	2.793.692	28%
<b>Total active circulante</b>	<b>227.337.482</b>	<b>279.232.659</b>	<b>51.895.177</b>	<b>23%</b>
<b>Total active</b>	<b>289.080.141</b>	<b>345.153.234</b>	<b>56.073.093</b>	<b>19%</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	8.653.472	(1.563.946)	-15%
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>81.736.819</b>	<b>89.178.201</b>	<b>7.441.382</b>	<b>9%</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>				
Imprumuturi si leasinguri	5.137.476	4.905.465	(232.011)	-5%
<b>Total Datorii pe termen lung</b>	<b>5.137.476</b>	<b>4.905.465</b>	<b>(232.011)</b>	<b>-5%</b>
<b>Datorii curente</b>				
Datorii comerciale	170.898.137	216.525.735	45.627.598	27%
Furnizori de imobilizari	622.593	192.492	(430.101)	-69%
Împrumuturi pe termen scurt	26.805.933	30.885.914	4.079.981	15%
Provizioane	130.720	54.314	(76.406)	-58%
Venituri in avans	33.829	25.896	(7.933)	-23%
Impozit pe profit	21.314	342.359	321.045	1506%
Leasinguri < 1an	615.857	735.074	119.217	19%
Alte datorii	3.077.463	2.307.784	(769.679)	-25%
<b>Total datorii curente</b>	<b>202.205.846</b>	<b>251.069.568</b>	<b>48.863.722</b>	<b>24%</b>
<b>Total datorii</b>	<b>207.343.322</b>	<b>255.975.033</b>	<b>48.631.711</b>	<b>23%</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>289.080.141</b>	<b>345.153.234</b>	<b>56.073.093</b>	<b>19%</b>

### Note la situatia pozitiei financiare

Valoarea capitalurilor proprii la 30/09/2011 a inregistrat o crestere cu 9 % comparativ cu inceputul anului, de la 81.736.820 lei la 89.178.201 lei pe fondul profitabilitatii inregistrate in primele 9 luni ale anului 2011.

Cheltuielile de capital s-au materializat in achizitionarea a 10 licente pentru deschiderea de noi farmacii, renovarea unor imobile precum si achizitii de masini, mobilier si echipamente IT.

In luna iunie din 2011, societatea a achizitionat 50% din partile sociale ale societatii TESA SRL Cluj, societate ce detine 3 farmacii in municipiul Cluj.

Stocurile au crescut cu 19% fata de nivelul inregistrat la 31/12/2010 pe fondul cresterii vanzarilor si sezonalityi.

Viteza medie de rotatie a stocurilor a fost de 38 zile.

Fata de 31 decembrie 2010, creantele au crescut cu 22% pe fondul cresterii vanzarilor si a decontarilor efectuate cu intarziere de Casele de Sanatate.

Viteza medie de recuperare a creantelor pe primele 9 luni din 2011 fost de 205 zile.

Datoriile cu exigibilitate >1 an inregistreaza o scadere de 5% pe fondul platilor aferente achizitiilor in leasing de mijloace de transport si inregistrarii reevaluarii datoriilor nescadente la cursul de 4.3533 pentru 1 Euro.

In primele 9 luni ale anului 2011, pentru finantarea adecvata a activelor circulante, societatea si-a majorat creditul de trezorerie pe termen scurt cu 4.079.981 lei.

Disponibilitatile in conturi bancare si casierii la 30/09/2011 inregistreaza o crestere cu 28% fata de cele existente la 31/12/2010.

Obligatiile financiare ale societatii au fost respectate neinregistrandu-se restante la bugetul consolidat al statului, bugetele locale sau fata de bugetul asigurarilor de sanatate si a fondurilor speciale.

### Fluxul de numerar generat de activitatea de exploatare

In primele 9 luni ale anului 2011, operatiile privind exploatarea au degajat trezorerie dupa cum este prezentat in tabelul de mai jos.

Flux de numerar din activitatea de exploatare	30/09/2011
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>10.376.510</b>
<b>Ajustări pentru:</b>	
Cheltuieli cu dobânzile	1.088.021
Venituri din dobânzi	(116.633)
Diferente nete de curs valutar	363.313
Mișcarea netă în provizioane pentru:	
- Stocuri	(619.762)
- Creanțe și clienți diversi	258.602
Pierdere / (Câștig) din cedarea activelor fixe	(2.772)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	4.342.040
<b>Numerar generat de activitatea de exploatare înainte de modificări ale capitalului circulant</b>	<b>15.689.319</b>
(Creștere) / scădere a stocului	(5.428.890)
(Creștere) / scădere a creanțelor și cheltuielilor în avans	(43.311.435)
Creștere / (scădere) a datoriilor și veniturilor în avans	44.849.986
Dobânzi primite	57.452
Dobânzi plătite	(1.060.512)
Impozit pe profit plătit	(1.401.995)
<b>Numerar net generat în activitatea de exploatare</b>	<b>9.393.925</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 15.689.319 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 5.312.809 lei. Modificările în sens negativ a capitalului circulant în suma de 6.295.394 (în principal datorită creșterii stocurilor) au determinat ca numerarul generat în activitatea de exploatare să atingă suma de 9.393.925 lei.

## Evolutia indicatorilor economico-financiari

Principali Indicatori Financiar	31/12/2010	30/06/2011	30/09/2011
<b>Indicatori de lichiditate</b>			
Lichiditatea curenta	1,1	1,1	1,1
Lichiditatea redusa	1,0	1,0	1,0
<b>Indicatori de Risc</b>			
Gradul de indatorare	0,3	0,4	0,4
Acoperirea dobanzilor	12,8	13,5	10,5
<b>Indicatori operationali</b>			
Rotatia stocurilor - in zile	41	40	38
Viteza de rotatie a creantelor - zile	154	199	205
Viteza de rotatie a datoriilor - zile	176	215	221
Viteza de rotatie a activelor totale	1,2	0,6	0,8
<b>Indicatori ai profitabilitatii</b>			
Rentabilitatea capitalului angajat (%)	16,6%	10,3%	10,5%
Marja profitului brut (%)	20,5%	19,5%	19,7%

## Schimbari care afecteaza administrarea societatii comerciale

In T3 2011 a avut loc o Adunare Generala Ordinara a actionarilor si o Adunare Extraordinara in care s-au aprobat :

- situatiile financiare consolidate pentru anul 2010, ale Ropharma SA cu societatile afiliate ale acesteia (Aesculap Prod SRL, Eurofarmaco SA, Teo-Health SA, Romanita Farm si Ropharma Production SRL).
- repartizarea profitului net al Aesculap Prod aferent anului financiar 2010
- majorarea participatiei Ropharma SA in cadrul Ropharma Production SRL

Deasemeni, au avut loc doua intruniri ale Consiliului de Administratie, in care s-au adoptat urmatoarele decizii:

- aprobarea deschiderii a doua noi sedii secundare pentru infiintarea a 2 noi farmacii (Sibiu si Vaslui)
- aprobarea achizitionarii a doua fonduri de comert

Presedinte CA,  
Dr. Farm Mihai Miron

