



RAPORT SEMESTRUL I 2011

Consiliul de Administratie
Farmaceutica REMEDIA S.A.

Farmaceutica REMEDIA S.A.

Sediu central: Deva 330160, Str. Dorobantilor nr. 43, Jud. Hunedoara, Tel/fax: +40 254 223 260
Sediu secundar: București 041836, sector 4, B-dul Metalurgiei nr. 78, Tel/fax: +40 21 321 1640
remedia@remedia.ro, www.remedia.ro; Reg. Com.: J20/700/1991, C.U.I.: 2115198, A.F.: R
C.I.F. : RO2115198; Capital social subscris și varsat: 10.608.980 RON
IBAN: RO31 VBBU 2511 BU03 0110 2701, VOLKSBANK București, sucursala Apolodor

RAPORT SEMESTRUL I 2011
conform Regulamentului CNVM nr.1 / 2006
Data raportului 11.08.2011

Denumirea societatii comerciale **Farmaceutica REMEDIA S.A.**

Capitalul social subscris **10.608.980 Lei**
Capitalul social varsat **10.608.980 Lei**

Sediul social **DEVA, Str. Dorobantilor nr.43, cod postal 330160**

Tel. **+40 254 223 260**

Fax **+40 254 226 197**

Nr. si data înregistrării la Of. Reg. Com. **J20 /700/ 25.07.1991**

Cod unic de inreg. fiscala **RO2115198**

Valori mobiliare **actiuni RMAH (Certificat de inregistrare nr.1470/04.05.2009)**

Tipul **Comune Nominative**

Data inregistrării **17.03.1997**

Valoare nominala **0,10 Lei**

Pozitia in registrul CNVM **1636**

Numar total **106.089.800**

Codul CNVM al actiunilor **16368**

Lei

Inregistrarea	Data	Numar de actiuni	Valoarea emisiunii
1	10.11.1999	3.370.107	337.010,70
2	06.09.2001	1.500.000	150.000,00
3	23.07.2003	42.402	4.240,20
4	05.01.2006	5.696.471	569.647,10
5	21.12.2007	87.905.969	8.790.596,90
6	08.04.2009	7.574.851	757.485,10
	TOTAL	106.089.800	10.608.980,00

Piața organizată pe care se tranzacționează valorile mobiliare: **din 5.02.2009, categoria a II –a a Bursei de Valori Bucuresti.**

Valoarea totală pe piață la 27.07.2011 este de 20.284.370 Lei

Valoarea unei actiuni RMAH este de 0,1912 Lei (la 27.07.2011)

1.Situatia economico-financiara a societatii la sfarsitul semestrului I 2011 se prezinta astfel:

Lei			
Indicator	30.06.2010	30.06.2011	Variatie %
ACTIVE IMOBILIZATE	26.916.638	26.536.382	- 1,43%
Imobilizari necorporale	1.417.527	1.805.017	+ 27,34%
Imobilizari corporale	24.977.142	24.346.834	- 2,59%
Imobilizari financiare	521.969	384.531	- 35,74%
ACTIVE CURENTE	104.317.284	120.066.282	+ 15,10%
Stocuri	21.715.586	21.605.530	- 0,51%
Creante *	79.695.477	81.622.231	+ 2,42%
-din care clienti *	79.362.782	81.263.842	+ 2,40%
Casa si banca**	2.906.221	16.838.521	+ 479,39%
DATORII CURENTE	103.679.277	117.239.336	+ 13,08%
-din care furnizori	86.558.677	105.883.903	+ 22,33%
DATORII PE TERMEN LUNG	703.199	393.097	- 78,89%
-din care credite bancare	0	0	
CAPITALURI PROPRII	26.922.911	28.874.882	+ 7,25%
din care capital social	10.608.980	10.608.980	0,00%
prime de capital	757.485	757.485	0,00%
rezerve din reevaluare	8.627.817	8.516.945	- 1,30%
rezerve	6.184.349	6.410.946	+ 3,66%
rezultat curent	1.530.310	2.748.386	+ 79,60%
rezultatul reportat	-782.775	0	
actiuni proprii	3.255	167.860	+ 5.156,99%

(*) inclusiv provizioane pentru deprecierea creantelor

(**) din care 7.504.557 Lei (1.772.407EUR) linie de credit dintr-o facilitate totala de 3.200.000 EUR.Diferenta de 1.427.593 EUR a fost rambursata catre Volksbank putind fi insa utilizata in caz de nevoie.

Valoarea imobilizarilor corporale a sczut fata de aceeaasi perioada a anului trecut cu 2,59% pe seama amortizarilor. Imobilizarile necorporale au avansat cu 27,34%, de la 1.417.527 la 1.805.017 Lei. Acestea reprezinta partea neamortizata din programele informatice utilizate si fondul comercial achizitionat o data cu preluarea unor noi farmacii.Astfel,in luna iunie 2011 au fost achizitionate fondurile de comert ale farmaciilor Health Farm din Timisoara si Sf. Constantin din Targoviste. A sczut valoarea imobilizarilor financiare, reprezentate in principal din scrisori de garantie bancara pe seama tendintei de scadere a vanzarilor de medicamente catre spitale, tendinta generata de finantarea limitata de catre stat a acestora.

In categoria activelor circulante, stocurile, in care ponderea principala o au stocurile de marfa, s-au mentinut aproximativ la aceeaasi nivel fata de aceeaasi perioada a anului trecut, ca rezultat al politicii de eficientizare a aprovizionarii cu marfuri. Urmare a acestei politici de optimizare a stocurilor, numarul de zile de stocare la 30.06.2011 a inregistrat o dinamica pozitiva fata de aceeaasi perioada a anului trecut (54 de zile fata de 57 de zile la 30.06.2010) cu influente benefice asupra cash-flow-ului companiei.

Desi incasarile in sistemul de sanatate se realizeaza cu dificultate, creantele au inregistrat un avans de doar 2,42 % atingind la 30.06.2011 valoarea de 81.622.231 Lei. Acest lucru a fost posibil prin implementarea si dezvoltarea unei politici stricte de credit control. Din totalul creantelor mai mult de 99 % sunt clienti de marfuri.

La 30.06.2011, Farmaceutica REMEDIA S.A. dispunea de disponibilitatile banesti de aproximativ 4 milioane de euro (16.838.521 Lei).

Datoriile curente (<1 an) ,in cadrul carora datoriile catre furnizorii de marfuri au o pondere de 90 %, au atins la data de 30.06.2011 valoarea de 117.239.336 Lei (+ 13,08% fata de aceeaasi perioada a anului trecut).

Datoriile pe termen mediu si lung (>1 an) s-au micorat cu 78,89 % de la 703.199 Lei la 30.06.2010 la 393.097 Lei la 30.06.2011. Aceasta diminuare se explica prin finalizarea mai multor contracte de leasing financiar.

Capitalurile proprii au inregistrat un avans de 7,25 % fata de aceeaasi perioada a anului trecut, avans datorat in cea mai mare parte profitului net inregistrat la 30.06.2011 (2.748.386 Lei).

La data de 30.06.2011 Farmaceutica REMEDIA S.A. avea constituite urmatoarele provizioane:

Lei

Provizioane pentru deprecierea creantelor client	5.695.635
Provizioane pentru deprecierea stocurilor de marfuri	16.981
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	117.990
TOTAL PROVIZIOANE	5.830.606

Provizioanele pentru deprecierea creantelor client au fost constituite pentru solduri mai vechi de 365 zile cu probabilitate zero sau foarte redusa de incasare.

Provizioanele pentru deprecierea stocurilor au fost create pentru acoperirea eventualelor pierderi din casarea unor marfuri expirate in timp ce provizionul pentru riscuri si cheltuieli acopera pierderile generate de sustragerile de la depozitul Timisoara(cercetare in curs).

Rezultatul exercitiului la sfarsitul semestrului I al anului 2011 este un **profit net de 2.748.386 Lei** ,in crestere cu 79,6% fata de rezultatul inregistrat la 30.06.2010 (1.530.310 Lei).

Veniturile din vanzarile nete de marfuri se situeaza la o valoare de 93.115.979 Lei, cu 8.286.652 Lei (+9,77 %) mai mari decat la 30.06.2010, datorita deschiderii de noi farmacii si a performantelor departamentelor de vanzari.

In ceea ce priveste cheltuielile totale acestea au crescut fata de aceeaasi perioada a anului 2010 cu 8,75 % comparativ cu majorarea veniturilor totale de 10,31 %.

Lei

Indicator	30.06.2010	30.06.2011	Variatie %
Vanzari nete de marfuri *	84.829.327	93.115.979	+ 9,77%
Alte venituri operationale din care:	1.998.647	2.613.407	+ 30,76%
Venituri financiare din care:	901.753	1.048.328	+ 16,25%
- diferente de curs	873.381	915.715	+ 4,85%
TOTAL VENITURI	87.729.727	96.777.714	+ 10,31%
Cheltuieli privind marfurile (nete) **	69.030.439	76.980.232	+ 11,52%
Cheltuieli cu personalul	7.891.036	8.458.002	+ 7,18%
Alte cheltuieli de exploatare din care:	6.524.275	6.952.636	+ 6,57%
- Cheltuieli cu provizioanele	0	917.990	
- Venituri din provizioane	-485.486	-197.532	- 145,78%
Cheltuieli financiare din care:	2.377.527	944.759	- 151,65%
- diferente de curs	2.192.389	718.764	- 205,02%
TOTAL CHELTUIELI	85.823.277	93.335.629	+ 8,75%
Impozit pe profit	376.140	693.699	+ 84,43%
REZULTAT NET	1.530.310	2.748.386	+ 79,60%

(*) Inklusiv reducerile comerciale acordate

(**) Inklusiv reducerile comerciale primite

Pe parcursul perioadei analizate nu au fost oprite sau instrainate segmente de activitate O repartitie a vanzarilor nete de marfuri pe segmente de activitate se prezinta dupa cum urmeaza:

Lei - semestrul I 2011

Farmacii Remedia *	36.647.577	39,36%
Distributie Farmacii & KA **	33.713.245	36,21%
Distributie Spitale & Clinici Private	10.820.753	11,62%
Antrepozit & alte operatiuni	10.957.315	11,77%
Alte vanzari	977.089	1,04%
Total	93.115.979	100,00 %

(*) inclusiv farmaciile din grup

(**) inclusiv Sibmedica

Situatia dividendelor declarate si platite in primul semestru 2011 se prezinta dupa cum urmeaza:

Lei

Sold dividende la 01.01.2011	Dividende 2010	Plati dividende	Sold dividend la 30.06.2011
915.057	1.060.898	550.225	1.425.730

Suma de 1.060.898 Lei o reprezinta partea din profitul anului 2010 repartizata de catre AGA din 21.04.2011 ca si dividende cuvenite actionarilor. Acestea vor fi distribuite conform hotararii aceleiasi AGA, incepind cu data de 01.09.2011. Platile de dividende efectuate in cursul primului semestru 2011 (550.225 Lei) se refera la dividende din anii anteriori anului 2010.

Situatiile financiare la 30.06.2011 nu sunt auditate.

2. Analiza activitatii societatii comerciale

Principalele riscuri care pot influenta desfasurarea activitatii societatii in bune conditii sunt riscul de neincasare a creantelor si riscul valutar.

Impactul riscului valutar s-a diminuat, prin trecerea de la 01.04. 2009 la achizitia de medicamente din import in lei. Astfel expunerea valutara a societatii s-a diminuat mult la aproximativ 3,5 milioane euro (din care 3.2 milioane credite bancare si restul datorii in valuta catre furnizori).

In ceea ce priveste riscul de neincasare a creantelor , asistam la o majorare a acestuia, avind in vedere fondurile insuficiente si termenele de plata ale Caselor de Sanatate care au depasit 300 de zile. In aceste conditii consideram ca o parte dintre cei peste 2.500 de clienti farmacii vor avea dificultati in plata catre Farmaceutica REMEDIA S.A. a sumelor datorate.

In prima parte a anului 2011 durata medie de recuperare a creantelor a fost de 173 de zile comparativ cu 155 de zile in prima parte a anului 2010.

Pentru aceeaasi perioada, plata datoriilor catre furnizori s-a realizat la un interval de 229 zile comparativ cu 205 zile in prima jumătate a anului 2010.

Pentru perioada urmatoare, conducerea Farmaceutica REMEDIA S.A. are in vedere urmatoarele directii de actiune in vederea atingerii obiectivelor stabilite prin Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2011.

- Cresterea marjei comerciale ca diferenta intre veniturile din vanzarea marfurilor si costul marfurilor vandute, prin acordarea unei mai mari atentie contractelor directe cu producatorii de medicamente.
- Majorarea volumului de vanzari si accederea in acest fel la discount-uri marite din partea furnizorilor:
- Cresterea vitezei de rotatie a stocurilor, cu influente favorabile asupra costurilor si cash-flow-ului companiei.
- Analiza detaliata pe centre de profit a conturilor de venituri si cheltuieli.
- Dezvoltarea puternica a ofertei de servicii logistice

In acelasi timp s-au luat masuri pentru securizarea si accelerarea recuperarii creantelor:

- Livrarea de marfuri numai partenerilor care se incadreaza in termenele de plata contractuale
- Solicitarea de garantii de plata din partea clientilor (in principal cesiuni de creante si bilete la ordin avalizate)
- Notificarea partenerilor care nu respecta clauzele contractuale in ceea ce priveste platile catre Farmaceutica REMEDIA S.A.
- Dezvoltarea departamentului de credit control
- Actionarea in instanta a partenerilor cu debite mari si scadente depasite cu mai mult de 60 de zile.

Investitiile de capital efectuate de Farmaceutica REMEDIA S.A. in primul semestru 2011 s-au concentrat pe :

- reparatii efectuate la cladirile farmaciilor proprii
- achizitia de noi mijloace de transport in conformitate cu cerintele legale
- finalizarea constructiei si dotarea farmaciei de la Peris
- achizitia fondului de comert al farmaciilor Health Farm din Timisoara si Sf. Constantin din Targoviste

3. Schimbari care afecteaza capitalul social si administrarea societatii comerciale.

La data de 11.05.2011 structura actionariatului Farmaceutica REMEDIA S.A. a fost urmatoarea:

Actionar	Actiuni detinute	%
TARUS Valentin Norbert	70.080.850	66,0580
AHG Vermogenverwaltungs GmbH	17.500.691	16,4961
PERSOANE FIZICE	9.271.649	8,7394
PERSOANE JURIDICE	9.236.610	8,7064
TOTAL	106.089.800	100,00

Valoarea nominala a unei actiuni a ramas nemodificata la 0,1 lei din 5.12.1996. Drepturile detinatorilor de valori mobiliare la Farmaceutica REMEDIA S.A. sunt nemodificate.

Societatea este libera la tranzactionare. Farmaceutica REMEDIA S.A. a promovat la categoria a II-a a Bursei de Valori Bucuresti la data de 5 februarie 2009.

Incepand cu 11.03.2011, Farmaceutica REMEDIA S.A. este administrata de un Consiliu de Administratie format din 3 membri si anume:

1. Presedintele Consiliului de Administratie: TARUS Valentin - Norbert, cetatean austriac
2. Membru al Consiliului de Administratie: CHIRITA Zoe, cetatean roman
3. Membru al Consiliului de Administratie: DOMUTA Florin George, cetatean roman

Mandatul celor 3 administratori expira la data de 30.04.2015.

Noul Consiliu de Administratie a inlocuit vechiul Consiliu de Administratie compus din TARUS Valentin-Norbert, CHIRITA Zoe si FLEISCHER Paula (cetatean roman).

4. Tranzactii semnificative

La data de 30.06.2011 Farmaceutica REMEDIA S.A detinea actiuni proprii in valoare de 167.860 Lei. In primele 6 luni ale anului 2011 au fost achizitionate actiuni proprii in valoare de 73.103 Lei. Aceste actiuni sunt destinate distribuirii gratuite catre membrii Consiliului de Administratie, directori si manageri de departamente ca recompensa pentru rezultatele obtinute in anul 2009.

Un program similar de achizitie a actiunilor proprii este in derulare incepind cu 01.07.2011 pentru recompensarea rezultatelor obtinute in anul 2010.

5. Rezultate consolidate

Farmaceutica REMEDIA S.A. detine 100 % din partile sociale ale distribuitorului local (Sibiu si judetele limitrofe) SIBMEDICA S.R.L. si 95 % din partile sociale ale farmaciei COSMIFARM S.R.L.

Principalii indicatori economici ai celor doua entitati la 30.06.2011 sunt:

Lei

	Farmaceutica REMEDIA	SIBMEDICA	COSMIFARM	SIBMEDICA in REMEDIA	COSMIFARM in REMEDIA	Impreuna in REMEDIA
Active totale	146.625.305	2.615.516	507.323	1,78%	0,35%	2,13%
Datorii	117.750.423	2.428.767	382.024	2,06%	0,32%	2,39%
Capitaluri proprii	28.874.882	186.749	125.299	0,65%	0,43%	1,08%
Cifra de afaceri neta	95.257.124	1.720.827	350.334	1,81%	0,37%	2,17%
Rezultat	2.748.386	-81.176	27.378	-2,95%	1,00%	-1,96%

Avand in vedere ponderea cumulata redusa (maxim 2,39 %) a indicatorilor celor doua entitati in aceeasi indicatori ai Farmaceutica REMEDIA S.A. , managementul acesteia a decis neconsolidarea situatiilor financiare ale celor trei companii. Pentru informarea completa a celor interesati, situatiile financiare la 30.06.2011 ale SIBMEDICA S.R.L. si COSMIFARM S.R.L. vor fi disponibile pe site-ul Farmaceutica REMEDIA S.A. (www.remedia.ro)

6. Semnaturi

Presedintele Consiliului de Administratie
Valentin - Norbert TARUS

Director General
Robert Mihail PELOIU