



RAPORT ANUAL 2019 CONSOLIDAT

**Consiliul de Administratie al
Farmaceutica REMEDIA S.A.**

Farmaceutica REMEDIA S.A.

Sediul social: Deva 330160, Bld.Nicolae Balcescu nr.2 (fosta Str. Dorobantilor 43), Jud. Hunedoara,
Telefon: + 40 254 223 260, Fax : +40 254 226 197

Sediul operațional: București, 041836, sector 4, Bld. Metalurgiei 78, Telefon/fax: + 40 213 211 640
remedia@remedia.ro, www.remedia.ro

Reg. Comerțului J20/700/1991, CUI: RO2115198; Capital social: RON 10.608.980
IBAN: RO33 RZBR 0000 0600 0266 5747, Raiffeisen Unirii, Bucuresti

RAPORT ANUAL CONSOLIDAT 2019

Consiliul de Administratie al

Farmaceutica REMEDIA S.A.

A. Denumirea societății comerciale: **Farmaceutica REMEDIA S.A.**

Capitalul social subscris: **10.608.980 Lei**

Capitalul social varsat: **10.608.980 Lei**

Sediul social: **DEVA, Bd. Nicolae Balcescu nr. 2,**

Tel / Fax: **0254 223 260 / 0254 226 197**

Nr. și data înregistrării la ORC: **J20/700/25.07.1991**

Cod unic de inreg. fiscala: **R02115198**

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

Tipul: **Comune Nominative Dematerializate**

Data inregistrării: **17.03.1997**

Valoare nominala /actiune: **0.10 Lei**

Pozitia in registrul CNVM: **1636**

Numar total actiuni: **106.089.800**

Codul CNVM al actiunilor: **16368**

	Data	Numar de actiuni	Valoarea emisiunii (Lei)	Explicatii
1	10.11.1999	3.370.107	337.010,70	Capital initial al statului, inclusiv terenul aportat in natura
2	06.09.2001	1.500.000	150.000,00	Aport in numerar al V.TARUS RoAgencies
3	23.07.2003	42.402	4.240,20	Fuziune - capital al Ditafarm Trading – societate absorbita
4	05.01.2006	5.696.471	569.647,10	Fuziune - capital al V.TARUS RoAgencies – societate absorbita
5	21.12.2007	87.905.969	8.790.596,90	Majorare capital – actionari cu drept de preemtiune
6	04.05.2009	7.574.851	757.485,10	Majorare capital – AHG Simcor Industry S.R.L.
	TOTAL	106.089.800	10.608.980	

Piața organizată pe care se tranzacționează valorile mobiliare:

Bursa de Valori Bucuresti - categoria Standard

Valoarea totală pe piață la 05.03.2020 este de 50.710.924,4 Lei

Valoarea unei actiuni RMAH este de 0,478 Lei.(la data de 05.03.2020)

1. Analiza activitatii

1.1. Prezentare generala

Situatiile financiare consolidate ale anului 2019 cuprind rezultatele societatilor :

- **Farmaceutica REMEDIA S.A. si,**
- **Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L., societate detinuta 100 % de catre Farmaceutica REMEDIA S.A.**

La **25 iulie 1991** Farmaceutica REMEDIA S.A. a fost constituita ca si societate comerciala cu capital integral de stat prin reorganizarea Oficiului Farmaceutic Deva, infiintat in 1957.

La **13 octombrie 2000**, V.TARUS RoAgencies S.R.L.a achizitionat de la FPS pachetul majoritar de actiuni (55,802 %).

La **01 ianuarie 2006** Farmaceutica REMEDIA S.A. a fuzionat prin absorbtie cu V.TARUS RoAgencies S.R.L.

Conform Legii 95/2006 republicata in August 2015 societatile comerciale nu mai pot desfasura in acelasi timp activitati de distributie en gross si en detail de medicamente.(Art. 800 paragraful 2).

La **01 ianuarie 2016** Farmaceutica REMEDIA S.A.a finalizat transferul catre Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L., **societate detinuta 100 %**, a activitatilor de distributie en gross de medicamente (printr-o retea de 8 depozite) impreuna cu activitatile conexe (servicii logistice, inregistrari de produse farmaceutice , promovare si marketing a medicamentelor, etc), pastrand operarea lantului de 100 farmacii si oficine locale de distributie.

Desi prevederea legala privind separarea activitatilor a fost abrogata, Farmaceutica REMEDIA a hotarat sa pastreze cele doua entitati juridice.

In acest context, la 31.12.2019 Farmaceutica REMEDIA S.A. detinea participatii majoritare (100 %) la societatea Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L.

Ca urmare a schimbarii obiectului principal de activitate impus de legislatia mai sus mentionata, societatea a fost nevoita sa rascumpere din piata (in anul 2015) un numar de 300.100 actiuni la un pret stabilit de un evaluator autorizat.

In cursul anului 2019 Farmaceutica REMEDIA S.A. sau Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L nu au participat la fuziuni.

In aceeasi perioada, societatea nu a instrainat active de valori semnificative (cladiri, terenuri, actiuni, etc) cu exceptia urmatoarelor licente de farmacie :

- o licenta detinuta in orasul Targoviste
- sapte licente din Bucuresti
- doua licente detinute in Iasi

1.2. Elemente de evaluare generala

Rezultatele financiare consolidate ale Farmaceutica REMEDIA S.A. pentru exercitiul 2019 indica un **profit net de 2.441.116 Lei**, la o **cifra de afaceri neta de 446.411.283 Lei**. Au fost inregistrate si alte venituri din exploatare (5.715.974 Lei), in

principal vanzari de active (licente de farmacie), precum si venituri financiare in valoare de 394.880 Lei (in principal dividende de la societatile necontrolate si diferente de curs).

Costurile totale (exclusiv impozitul pe profit) s-au ridicat la suma de 449.399.205 Lei din care:

- Cheltuieli de exploatare – 448.323.839 Lei din care:
 - 391.719.351 Lei il reprezinta costul net al marfurilor vindute (inclusiv reducerile comerciale primite)
- Cheltuieli financiare – 1.075.366 Lei din care:
 - 557.660 Lei – dobinzi platite,
 - 83.134 Lei – dobanzi leasing operational (IFRS 16)
 - 208.961 Lei – diferente de curs
 - 225.610 Lei – discount-uri platite pentru incasari in avans

Avind in vedere piata de medicamente si produse farmaceutice de peste 3,5 miliarde euro (in 2019), estimam cota de piata a societatii Farmaceutica REMEDIA S.A. la aproximativ 3%.

La data de 31.12.2019 lichiditatile societatilor (disponibil in conturile bancare si in casierii) se ridicau la suma de 10.275.736 Lei. La aceeasi data societatile (FR si FRDL) aveau la dispozitie o linie de credit multivaluta de 10 milioane euro, din care sume utilizate exclusiv de catre FRDL - 27.704.194 lei (scrisori de garantie bancara pentru buna executie a contractelor si garantii plata furnizori - 27.384.960 lei si sume trase din linia de credit ca si capital de lucru - 319.234 lei)

1.3. Evaluarea veniturilor societatii

Veniturile din vanzari de marfuri au atins valoarea de 444.493.627 Lei (99,23 % din cifra de afaceri bruta) cu urmatoarea alocare pe canale de distributie :

- Farmacii Remedia 102.002.604 Lei (22,95 % din total vanzari de marfuri)
 - Distributie 219.502.800 Lei (49,39 %)
 - Distributie spitale 105.962.048 Lei (23,84 %)
 - Alte canale de distributie * 17.026.175 Lei (3,83 %)
- *(antrepozit, diversi)

Din activitatile cu valoare adaugata (facturate catre terti) si chirii s-au inregistrat venituri operationale in suma de 3.473.641 Lei din care :

- servicii logistice si de antrepozitare 1.414.947 Lei (0,32% din c.a. bruta)
- chirii facturate 583.270 Lei (0,13 %)
- marketing la raft (FR) 512.505 Lei (0,12%)
- servicii marketing (FRDL) 647.606 Lei (0,15%)
- studii clinice 232.630 Lei (0,06 %)

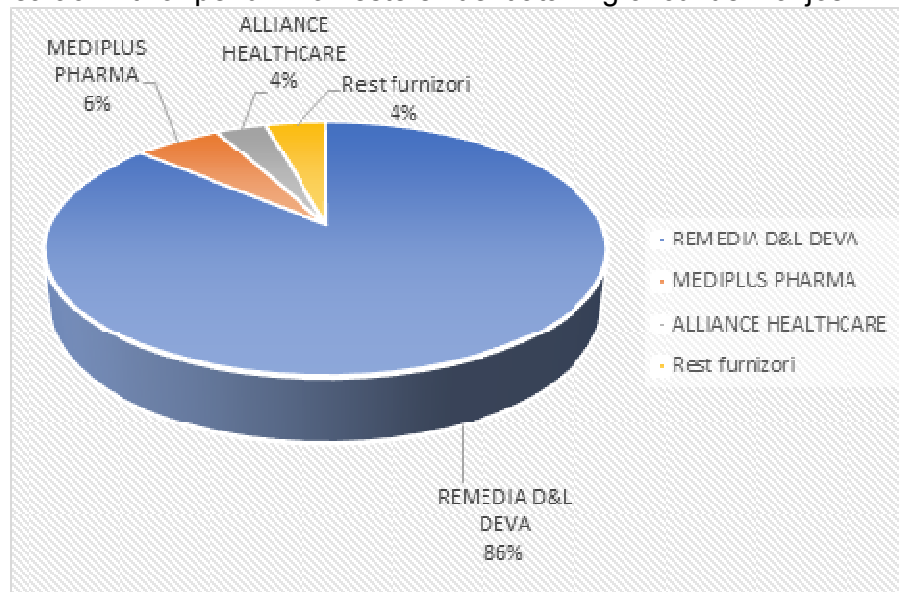
1.4. Evaluarea achizitiilor de marfuri

In 2019 cele doua societati si-au mentinut procesul de achizitii centralizate demarat in anul 2017.

Farmacile REMEDIA s-au aprovizionat cu precadere prin distribuitorul Farmaceutica Remedia Distribution & Logistic, achizitiile prin intermediul acestuia reprezentand 86%, din total achizitii derulate in anul 2019. Aceasta abordare a avut ca rezultat o aprovizionare mai rapida a farmaciilor, prin reducerea timpilor de livrare si o mai buna prezenta a produselor deficitare in farmacii.

Au fost inregistrate achizitii prin intermediul a 51 de furnizori, Distribuitori de produse farmaceutice si furnizori de parafarmaceutice, produse de puericultura, tehnico-medice si dermatocosmetice.

Ponderea achizitiilor pe furnizori este evidentiata in graficul de mai jos:



In decursul anului 2019, in cadrul retelei de farmacii au fost implementati si monitorizati noi indicatori, cu scopul de a eficientiza durata de rotatie a stocurilor, de a reduce volumul produselor expirabile si de a imbunatati capitalul de lucru.

Planificarea achizitiilor s-a realizat pe categorii de produs si producatori pentru a asigura o mai buna continuitate in stoc a produselor si pentru a concentra volumul de achizitii pe producatorii strategici.

Pentru **Farmaceutica Remedia Distribution & Logistics SRL**, planificarea si derularea activitatii de aprovizionare in anul 2019 a avut ca strategie sustinerea obiectivelor prevazute in planul de vanzari anual si maximizarea marjei comerciale brute.

S-a lucrat cu indicatori de aprovizionare (frecventa comenzi si numar zile de incarcare stoc) ce au avut ca scop reducerea suprastocului, cresterea vitezei de rotatie a produselor si implicit imbunatatirea cash flow-ului.

Achizitiile s-au realizat in baza forecastului lunar de vanzari total si la nivel de producator, process care a ajutat la stabilirea unei directii unitare de aprovizionare

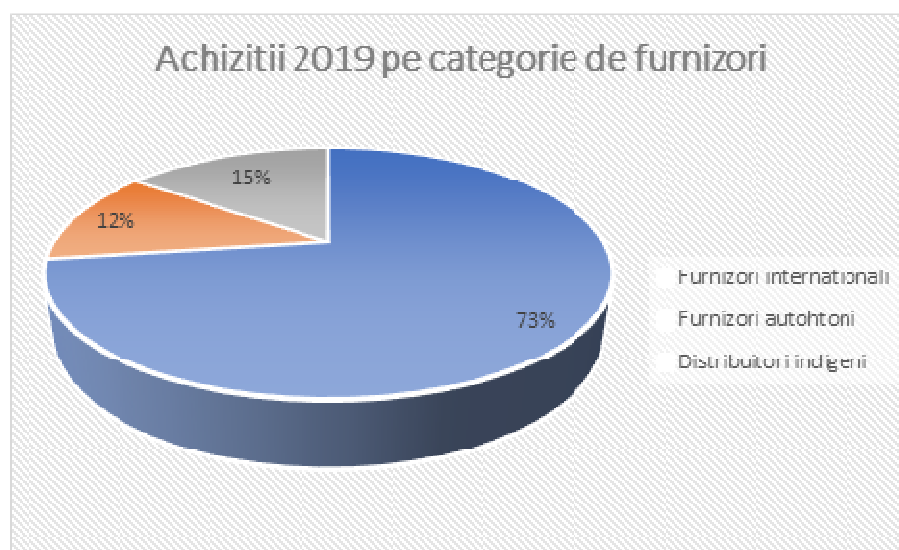
pentru companie, si a furnizat baza alocarii resurselor necesare pentru orientarea organizatiei catre atingerea obiectivelor.

Importanta procesului de planificare a comenzilor a:

- asigurat predictibilitate in derularea volumelor agreate cu producatorii;
- asigurat o mai buna prezenta pe stoc a produselor si o structura optima a stocului;
- generat un cash flow mai bun.

Structura achizitiilor in anul 2019, in cadrul FRDL, a fost urmatoarea:

<i>Categorie furnizori</i>	<i>Cifra Neta achizitii 2019 RON</i>	<i>%</i>
Furnizori internationali	264,455,515	72.82%
Furnizori autohtoni	44,490,042	12.25%
Distribuitori indigeni	54,226,714	14.93%
	363,172,271	



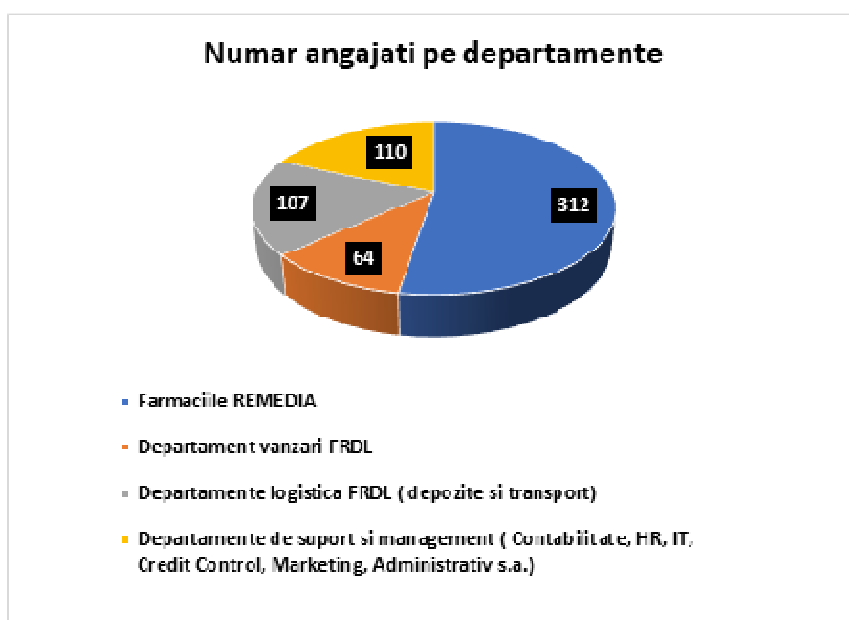
Stocul FRDL la data de 31.12.2019 a fost de 62.032.067 Lei, un stoc ce acopera necesarul pentru aproximativ o luna si jumatate de vanzare in raport cu cifra de afaceri realizata de catre companie in trimestrul IV.

La 31.12.2019 stocurile de marfuri ale celor doua societati, din care o pondere de 99,9% o reprezinta marfurile, se ridicau la suma de 74.812.167 Lei.

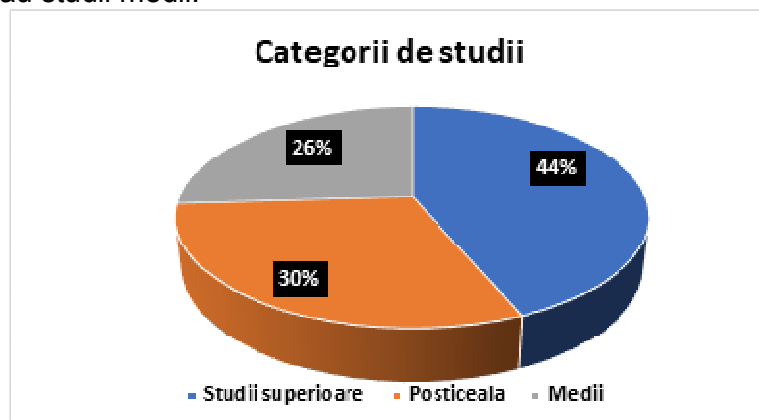
1.5.Evaluarea aspectelor legate de personalul societatii

Impreuna, Farmaceutica REMEDIA S.A. si Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L aveau la 31.12.2019 un numar de 593 angajati. Distributia acestora pe departamente era urmatoarea :

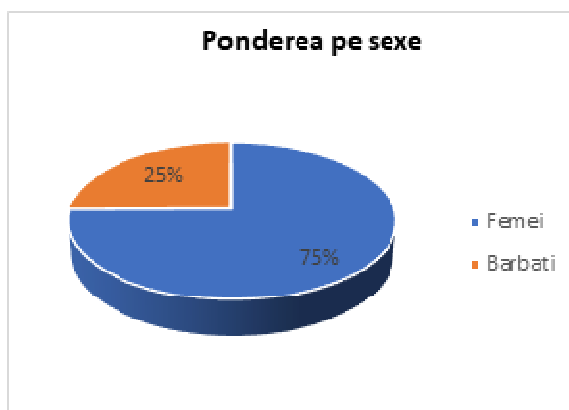
- Farmacii Remedia – 312 persoane
- Departamente vanzari FRDL – 64
- Departamente logistica FRDL (depozite si transport) - 107
- Departamente de suport si management (Contabilitate, HR, IT, Credit Control, Marketing, Administrativ s.a.) – 110



Din cei 593 de angajati, 44% au studii superioare, 30% au studii postliceale iar 26 % au studii medii.

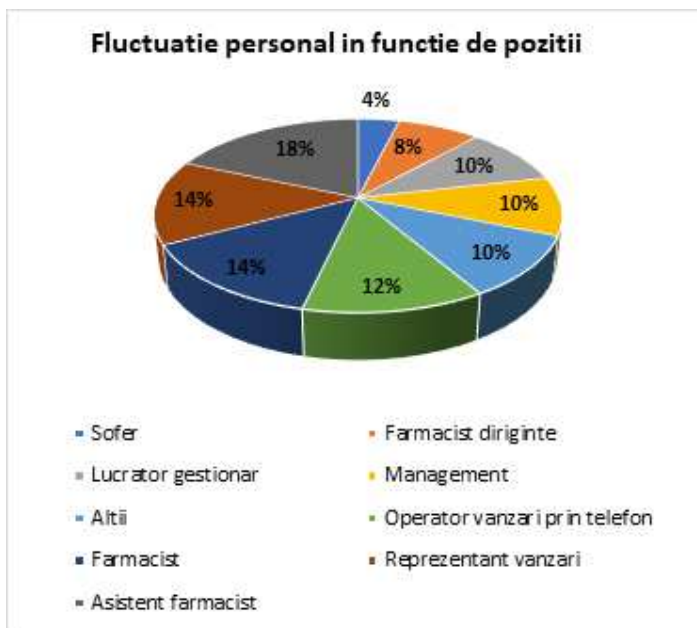


REMEDIA promoveaza o politica echitabila de promovare a tuturor categoriilor de personal, indiferent de sex, orientare religioasa sau de alta natura sau a persoanelor defavorizate.



Riscurile identificate de REMEDIA sunt legate de fluctuatia accentuata de personal cu impact in asigurarea desfasurarii eficiente in special a activitatilor de retail, dar si de distributie.

In anul 2019, indicatorul de fluctuatie in REMEDIA a fost de 35%, mai ridicat in zona de retail si distributie (asistent farmacist – 18%, reprezentant vanzari – 14 %, farmacist - 14%, operator vanzari prin telefon 12%, management – 10%, lucrator gestionar – 10%, altii (suport – HR, marketing, administrativ s.a.) – 10%, farmacist diriginte – 8%, sofer – 4 %.)



Ca urmare a gradului ridicat de fluctuatie, mai ales in prima parte a anului in zona de distributie si logistica, departamentul de resurse umane a actionat in directiile enumerate mai jos.

1. Recrutare si Selectie

Recrutarea și selecția de personal reprezintă în continuare o provocare, piața muncii fiind dictată de către candidați, aceștia alegând noul loc de muncă studiind foarte atent angajatorul și condițiile acestuia.

Prin procesul de recrutare și selecție urmărim să identificăm și să atragem în interiorul companiei candidați valoroși, ca principal avantaj competitiv pe termen lung. Recrutarea internă este un proces transparent, care comunică interesul REMEDIA de a-și crește și dezvolta angajații proprii.

Concurența în piața farmaceutică este ridicată, migrația personalului cu calificare farmaceutică este în continuă creștere, de asemenea și migrația personalului din zona de vânzări.

Pe parcursul anului 2019, procesul de identificare a candidaților potriviți pentru posturile disponibile, a fost un obiectiv principal pentru Departamentul de Resurse Umane. Cele mai multe proiecte de recrutare au fost orientate pe posturile de farmaciști, asistenți farmaciști, reprezentanți de vânzări pe teren și operator vânzări prin telefon.

Recrutarile au fost făcute prin intermediul site-urilor de recrutare cât și prin intermediul recomandărilor interne.

2. Promovarea angajaților performanți în funcții de management

În REMEDIA încurajăm angajații să se dezvolte, personal și profesional, deoarece ne dorim promovarea angajaților performanți în funcții superioare.

Promovăm angajații proprii în urma participării la centre de evaluare prin care se verifică abilitățile și competențele acestora, dar și potrivirea cu profilul postului. Un rol important în promovarea angajaților îl are și evaluarea anuală a performanțelor.

3. Training si Dezvoltare

Anul 2019 a fost orientat către dezvoltarea abilităților și acumularea de noi cunoștințe.

Astfel, forța de vânzări a avut oportunitatea să acumuleze și să-și reimprospeteze cunoștințele, prin participarea la cursuri de formare personală și profesională pe întreg parcursul anului 2019.

În Farmaceutica REMEDIA S.A. și Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L. nu există sindicat al salariaților.

Aceștia au câte 3 reprezentanți ai salariaților care participă la negocierea contractului colectiv de muncă și care-i reprezintă pe salariați în relațiile cu societățile.

1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a societatii asupra mediului inconjurator.

Farmaceutica REMEDIA S.A. si Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L. respecta legislatia in domeniu in ceea ce priveste protectia mediului inconjurator. Nu exista litigii cu privire la incalcarea legislatiei privind protectia mediului inconjurator.

Societatile contribuie la protejarea mediului incojurator, prin colectarea selectiva a deseurilor rezultate din activitatea proprie. In anul 2019 au fost predate catre societatile abilitate peste 9 tone deseuri ambalaje de carton si hartie si cca 1,8 tone deseuri provenite din ambalajele de plastic pentru valorificare in conformitate cu reglementarile legale in vigoare.

Serviciile de urmarirea si gestionarea deseurilor la nivel national, sunt externalizate catre un furnizor specializat, care intocmeste documentele necesare si le raporteaza in termen la Agentia pentru Protectia Mediului regionala judeteana.

Farmaceutica REMEDIA colecteaza medicamentele expirate, inclusiv pe cele preluate de la populatie predand centralizat catre societatile abilitate pentru distrugerea acestora conform normelor legale cca 1,3 tone. Totodata farmaciile REMEDIA colecteaza deseurile selectiv.

In conformitate cu Directivele UE adoptate din aprilie 2019, Farmaceutica REMEDIA nu a mai achizitionat pungi de transport din plastic si au fost introduce pungi biodegradabile sau reciclabile, implementand astfel măsuri în scopul reducerii deșeurilor si respectării legislației în domeniu.

1.7. Evaluarea activitatii de vanzare si marketing

Farmaceutica REMEDIA Distribution&Logistics SRL (FRDL) si-a propus si a reusit sa fie distribuitorul cu acoperire nationala care sa deserveasca cel mai eficient zonele de rural si urban mic, asigurand astfel necesarul de medicamente pentru farmaciile independente din segmentul mai sus mentionat.

Distributia la nivel national este asigurata prin intermediul a 9 centre logiste, ce functioneaza la inalte standarde de calitate.

O data cu consolidarea in anul 2018 a pozitiei FRDL de distribuitor cu acoperire nationala si in anul 2019 cifra de afaceri, pe principalele canale de distributie: retail si spitale s-a mentinut intr-un trend usor ascendent in raport cu anul anterior, astfel :

Canal Distributie	Crestere 2019 Vs 2018
Distributie Retail	4%
Distributie Spitale	7%

Pozitia FRDL pe piata s-a mentinut in anul 2019 prin relocarea a doua dintre cele 9 centre logistice in spatii mai mari si asigurarea mentinerii colaborarii cu acelasi numar de clienti activi in portofoliu. Creantele intregului portofoliu de clienti apartenenti canalului Retail/Distributie farmaciei este asigurat prin intermediul Euler Hermes, eliminand astfel riscul de neincasare al creantelor.

Procesul de consolidare a activitatii de retail a continuat in anul 2019 pentru **Farmaciile REMEDIA** aflate pe traseele logistice ale FRDL. Astfel, in 2019 comparativ cu 2018, farmaciile propria au inregistrat o crestere a vanzarilor nete cu cca 5,4% si o

crestere a numarului de unitati vandute cu 0,5%, de la 5.453.548 unitati (2018) la 5.478.981 unitati (2019).

Scopul principal al Farmaciilor REMEDIA a fost sa-si fidelizeze clientii prin campanii periodice dedicate, prin oferte speciale, prin acces direct si continuu la o informare corecta si prin oferirea de alternative fiabile de tratament, precum si oferirea de sfaturi de sanatate, in parteneriat cu centre de informare si indrumare medicala pentru sanatatea pacientilor.

Societatea a desfasurat campanii de marketing in parteneriat cu producatori ca de ex Antibiotice, Bayer, Biofarm, Boiron, GSK, Hipocrate, Reckitt Benckiser, Sanofi- Zentiva, Terapia, Zdrovit, Walmark, Farmec, Allergika, Auriga, servicii de e-learning cu Terapia, GSK OTC, GEDEON, STADA, Paul HARTMANN, Polisoano Pharmaceuticals, reclame la radio local Deva, s.a. pentru a creste vanzarile si a veni in sprijinul pacientilor cu produse noi si preturi competitive.

Numarul total al clientilor Farmaciilor REMEDIA s-a mentinut la cca 3 mil de bonuri annual si un numar de client fideli de cca 200.000 (carduri), urmare a monitorizarii riguroase a procesului de emitere a cardurilor de fidelitate in linie cu implementarea regulilor GDPR.

Oferirea de medicamente sigure pentru pacienti reprezinta conduita standard a societatilor noastre.

Respectarea stricta a mecanismului de asigurare a calitatii de catre Farmaceutica REMEDIA S.A. a dus la raportarea a zero incidente cu produse contrafacute in cursul anului 2019, conform Directivei Europene nr.2011/62/EU, a procesului de serializare a medicamentelor si a mentinut in 2019 certificat de licenta GS1.

La nivel consolidat, nu exista o dependenta semnificativa a societatilor fata de un singur client. Ponderea in vanzari a pozitiei 1 este de 4,82% - Institutul Clinic Fundeni – urmat indeaproape de Casa Judeteana de Sanatate Hunedoara cu o pondere de 3,44%. Primii 20 clienti realizeaza impreuna o pondere de 27,79 % din vanzarile totale de marfuri (fara TVA).

1.8. Evaluarea activitatii de dezvoltare

Cele doua societati au continuat si in cursul anului 2019 procesul de modernizare atat in centrele logistice si activitatile de transport, cat si in farmaciile proprii, prin imbunatatirea continua a sistemelor informatice utilizate si dotarea cu noi echipamente, dupa cum urmeaza :

- Cresterea suprafetei de depozitare la nivel national: relocarea depozitului Craiova de la 200 mp la 500 mp, relocarea depozitului Timisoara de la 300 mp la 545 mp; la depozitul din Bucuresti s-a extins spatiul de depozitare la rece cu inca 24 mc;
- Dezvoltarea flotei auto prin achizitia a 8 autoutilitare noi RENAULT Trafic/Master dotate cu sistem de mentinere a temperaturii Carrier / ThermoKing
- Dezvoltarea sistemelor informatice:
 - a. Dezvoltarea in-house si implementarea unui sistem de raportare a reclamatilor, cat si de urmarire/monitorizare in solutionarea acestora
 - b. Dezvoltarea si imbunatatirea sistemului informatic de gestionare a depozitului de tip WMS

- c. Dezvoltarea si imbunatatirea sistemului de transport management TMS
 - d. Dezvoltarea sistemului de arhivare electronica a facturilor;
 - e. Implementarea unui program de verificare a codului unic de produs (serializare)
 - f. Implementarea procesului de serializare conform prevederilor legale (SNVM)
 - g. Implementarea sistemului de pontaj electronic al angajatilor din farmacii.
 - h. Implementarea raportarii in timp real a tranzactiilor pe platforma BICARD (www.bicard.ro).
 - i. Modernizarea infrastructurii de comunicatii (upgrade server).
 - j. S-a continuat automatizarea preluarii facturilor de clienti din programul gestiune in programul de contabilitate
 - k. Modernizarea schimburilor automate de date intre FR si FRDL (stocuri/comenzi/facturi)
 - l. Rapoarte automate pentru management
- Optimizarea fluxurilor prin definitivarea reparatiei capitale a benzii transportoare (conveyor) instalata in depozitul Bucuresti si inlocuirea PLC conveior cu unul actualizat ce permite interfatarea cu WMS si statiile de lucru la nivel national
 - Achizitia pentru structura logistica de echipamente de scanare Zebra utilizate impreuna cu sistemul WMS pentru modulul de serializare
 - Achizitia de cutii de transport, codificarea unica si integrarea in sistemul de transport management TMS
 - Inlocuirea sistemelor de date la nivelul depozitelor locale: lot/produs pe geocod
 - Automatizarea preluarii facturilor de clienti din programul gestiune in Programul de contabilitate
 - Securizarea schimbului intern de informatii (headquarter - farmacii) (conform GDPR si nu numai)
 - Primul inventar cu terminale inteligente in centre logistice care folosesc coduri unice de bare pe ambalaje

Prin dezvoltarea componentei de servicii logistice pentru implementarea Directivei Europene nr.2011/62/EU privind medicamentele contrafacute, respectiv implementarea procesului de serializare a medicamentelor, Farmaceutica REMEDIA si Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics au obtinut in 2019 certificat de licenta GS1 pt restul de 7 depozite si inregistrarea lor la OSMR.

Eficientizarea costurilor logistice prin cautarea si gasirea celor mai bune variante de livrare, impreuna cu implementarea WMS (warehouse management system) si TMS (Transport Management System) au fost principalele obiective logistice ale anului 2019.

Toate spatiile necesare deschiderii si modernizarii farmaciilor au fost amenajate cu respectarea exigentelor Farmaciilor REMEDIA, cresterea vizibilitatii si adaptarea la nevoile clientilor prin dotarea cu countere open space, computere, scannere, reclame luminoase.

Cumparaturile on line au un trend puternic ascendent in randul populatiei urbane si de aceea si Farmaceutica REMEDIA S.A. a continuat activitatea pe platforma de vanzari on-line.

In paralel au fost demarate campanii pe retelele de socializare pentru cresterea vizibilitatii Farmaciilor REMEDIA, asigurarea accesul mai facil la produse, precum si informarea clientilor asupra produselor noi, precum si a promotiilor si campaniilor desfasurate de companie.

1.9. Evaluarea activitatii privind managementul riscului

Principalele categorii de riscuri identificate in 2019 au fost :

- Riscul de neincasare a creantelor
- Riscul de cashflow
- Riscul valutar

Peste 90% din clientii Farmaceutica REMEDIA ii reprezinta Casele Judetene de Sanatate, CASMB, OPSNAJ, Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics si persoanele fizice – clienti ai farmaciilor. Astfel, desi in ultimele luni ale anului au existat intarzieri la plata facturilor de catre Casele de Sanatate, putem spune ca riscul de neincasare este extrem de redus.

In cazul FRDL, creantele sunt asigurate la un asigurator de top si, astfel, riscul de neincasare este si in acest caz redus.

Pentru contracararea riscului de cash-flow, cele doua companii au la dispozitie o linie de credit multivaluta in valoare de 10 milioane euro. Aceasta este utilizata in principal pentru emiterea de scrisori de garantie de buna executie si in favoarea furnizorilor de marfuri dar si pentru acoperirea necesarului de capital de lucru atunci cand este nevoie.

Odata cu obligarea marilor producatori internationali de a vinde medicamentele in lei (in primavara anului 2009) riscul valutar s-a diminuat mult.

Pentru contracararea riscului de neincasare a creantelor si de cash flow managementul societatilor Farmaceutica REMEDIA S.A. si Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L.a luat o serie de masuri cum ar fi :

- Reanalizarea periodica (6 luni) a limitelor de credit ale tuturor clientilor, impreuna cu asigurarea soldurilor pentru riscul de neincasare la o firma de top din domeniu.
- Analiza cu o frecventa sporita a debitelor si a situatiilor financiare ale clientilor
- Angajarea de personal suplimentar in cadrul departamentelor de control cu atributii sporite in ceea ce priveste stabilirea si controlul limitelor de credit, managementul stocurilor, initierea si urmarirea actionarii in instanta a debitorilor precum si recuperarea debitelor.
- Controlul strict al costurilor cu impact pozitiv asupra cash-flow-ului.

1.10. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii

In ce priveste activitatea de retail, compania isi propune sa optimizeze reseaua de farmacii prin eventuale relocari in spatii de proximitate, acolo unde va fi necesar, prin continuarea procesului de profesionalizare a personalului din farmacii, imbunatatirea infrastructurii IT, cresterea si diversificarea portofoliului de produse si nu in ultimul rand imbunatatirea serviciilor la nivel de pacienti.

Deasemenea compania intentioneaza sa se concentreze pe zona de comert online prin dezvoltarea unei solutii proprii sau prin parteneriate cu companii specializate in e-commerce.

O alta directie strategica de dezvoltare a companiei este continuarea procesului de imbunatatire a activitatii de distributie. In aceasta zona avem in vedere extinderea portofoliului de produse, astfel incat sa devenim furnizorul cu un portofoliu complet de produse, imbunatatirea gradului de acoperire a farmaciilor, intarirea echipei de marketing si vanzari si integrarea B2B cu cat mai multe farmacii, in vederea imbunatatirii fluxului de acces la medicamente.

O atentie deosebita o vom acorda eficientizarii activitatii logistice, inclusiv implementarea de solutii tehnice de imbunatatire a calitatii serviciilor furnizate partenerilor.

In contextul in care retailul farmaceutic este in plin proces de consolidare, REMEDIA evalueaza prioritar o serie de optiuni de colaborare prin asociere cu jucatori regionali, de marime medie pe piata farma, pentru a crea impreuna un parteneriat care sa ramana competitiv in raport cu polarizarea accelerata a pietii. De asemenea, REMEDIA va continua procesul de dezvoltare a parteneriatelor cu farmaciile independente.

Asa cum s-a comunicat, Consiliul de Administratie este mandatat sa identifice si sa negocieze atragerea de investitori, achizitii si fuziuni strategice.

REMEDIA va urmari si procesul de specializare pe nise de piata spre a asigura expertiza maxima, produse si servicii inovatoare in domenii precum cardio-vascular, hematologie, oncologie, dermato cosmetice, s.a. pentru a creste satisfactia partenerilor implicati in lantul serviciilor de sanatate.

O atentie deosebita va fi acordata cresterii calitatii proceselor. Ne propunem sa consolidam transformarea digitala a companiei si sa optimizam serviciile prin dezvoltarea de noi platforme – BI, machine learning, B2B, e-shop - si integrarea platformelor IT&C - WMS, TMS, ERP.

Totodata, continuam procesul de eficientizare a activitatii farmaciilor prin promovari profesionale, reducerea costurilor de operare si a chiriilor, mergand pana la suspendarea unor locatii care nu realizeaza rezultat pozitiv.

2.Activele imobilizate ale societatilor

Activele imobilizate (la valoarea ramasa) sunt in suma de **39.948.736 Lei** avand urmatoarea structura :

34.062.441 Lei - Imobilizari corporale (terenuri, constructii, echipamente, mijloace de transport, mobilier comercial, etc)

5.212.291 Lei - Imobilizari necorporale (licente farmacii si licente software)

674.005 Lei - Imobilizari financiare (depozite constituite, garantii platite) .

In cadrul imobilizarilor corporale, o pondere de 91,79 % o reprezinta constructiile si terenurile. Acestea sunt evaluate la nivelul pietei , in fiecare an, de catre un evaluator

autorizat. Evaluarea de la sfarsitul anului 2019 a scos in evidenta o apreciere de 1.842.244 lei a acestor imobilizari.(terenuri + 406.557 lei, constructii +1.435.687,33 lei).

Incepand cu anul 2012, pentru clasa de imobilizari corporale "Terenuri si Cladiri", Societatea a trecut de la modelul de contabilizare bazat pe cost la modelul reevaluarii cu un impact semnificativ asupra profitului anual.

3.Actiuni si actionariat

Piața pe care s-au negociat in anul 2019 valorile mobiliare emise de Farmaceutica REMEDIA S.A. a fost Bursa de Valori Bucuresti , categoria Standard.

Actiunile Farmaceutica REMEDIA S.A.sunt acțiuni nominative în valoare de 0,1 lei/ acțiune, în număr de **106.089.800** acțiuni cu urmatoarea structura sintetica de proprietate la 31.12.2019, (informatii furnizate de Depozitarul Central) :

Actionari	Nr. actiuni	Pondere din capitalul social (%)
TARUS Valentin-Norbert	69.494.616	65,5055
PAVEL Ionica - Mirela	25.724.330	24,2477
Altii	10.870.854	10,2468
Total	106.089.800	100,0000

La data de 31.12.2019 societatea detinea 300.100 actiuni proprii.
Societatea nu detine filiale si nu a emis obligatiuni sau alte titluri de creanta.

4.Dividende

Avand in vedere cuantumul profitului net obtinut in 2019 de catre FR (2.563.206 lei), Consiliul de Administratie a propus repartizarea catre rezerva legala a sumei de 133.467 Lei (5,21% din profitul net), catre dividende suma de 2.121.796 Lei (82,78%) si catre alte rezerve suma de 307.943 Lei (12,02%).

Pe termen mediu, societatea intentioneaza sa pastreze politica de repartizare catre dividende a cel putin 50 % din profitul net.

Cuquantumul dividendelor convenite (repartizate din profit), platite si acumulate (ramase neplatite) se prezinta dupa cum urmeaza:

	2016	2017	2018	2019	2020
Sold initial	217.459	205.414	214.756	241.226	209.353
Dividende brute repartizate	0	700.927**	1.060.898	1.591.347	2.121.796*
Impozit pe dividende platit	0	34.415	52.675	78.995	
Dividende platite	12.045	657.170	981.753	1.544.225	
Dividende de plata	205.414	214.756	241.226	209.353	

*Propunere

**din profitul anului 2016 si rezerve

In cazul Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L., Consiliul de Administratie propune repartizarea profitului net (1.790.041 Lei) pe urmatoarele destinatii:

- 900.000 Lei – dividende de plata catre Farmaceutica REMEDIA S.A.
- 890.041 Lei – profit nerepartizat

5. Conducerea Farmaceutica REMEDIA S.A.

In exercitiul financiar 2019, Farmaceutica REMEDIA S.A. a fost condusa de un Consiliu de Administratie in urmatoarea componenta :

Nr crt	1.01-31.01.2019	31.01-30.04.2019	1.05-03.06.2019	18.06-30.04.2020
1	"TARUS" - Valentin-Norbert TARUS e.U", reprezentata prin dl. Valentin-Norbert TARUS	"TARUS" - Valentin-Norbert TARUS e.U", reprezentata prin dl. Valentin-Norbert TARUS	"TARUS" - Valentin-Norbert TARUS e.U", reprezentata prin dl. Valentin-Norbert TARUS	"TARUS" - Valentin-Norbert TARUS e.U", reprezentata prin dl. Valentin-Norbert TARUS
2	SERFAL MANAGEMENT SRL, reprezentata prin dl. Sergiu FALA	SERFAL MANAGEMENT SRL, reprezentata prin dl. Sergiu FALA	NOEL CONSULTING SRL, reprezentata prin dl. Petru CRACIUN	NOEL CONSULTING SRL, reprezentata prin dl. Petru CRACIUN
3	Zoe CHIRITA	Zoe CHIRITA	WINSOFT SOLUTIONS SRL reprezentata prin dna. Ruxandra IACOBAS	Lucian-Valentin CODREANU
4	Corneliu POLL	Alexandru-Andrei IACOBAS		
5	DUBAU Alin-Mihai	DUBAU Alin-Mihai		

1. **"TARUS" - Valentin Norbert TARUS e.U.** – președinte Consiliu de Administrație reprezentata prin Valentin Norbert TARUS.

D-nul TARUS a absolvit Institutul Politehnic, si specializari postuniversitare in comerț exterior și management precum și diverse cursuri și seminarii de gestionare a afacerilor.

Deține o experiență de peste 30 de ani în funcții de execuție și conducere în unități productive, de comerț exterior și gestionarea propriilor afaceri.

În data de 12.03.2007 a fost numit președinte consiliul de administrație al Farmaceutica REMEDIA S.A. Data expirării mandatului este 30.04.2020.

În ultimii 5 ani a îndeplinit funcția de director în societatea comerciala: **"TARUS" - Valentin Norbert TARUS e.U.** Leopold Moses G. 4/2/46.

Nu a fost asociat cu procedura de faliment, punere sub sechestru sau lichidare în calitatea dată de poziția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau asociat comandat. Nu a fost condamnat pentru fraudă în cursul ultimilor 5 ani și nici nu a fost pronunțată o sancțiune publică oficială contra sa. Nu a fost vreodată împiedicat de o instanță să mai acționeze în calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor unui emitent în cursul ultimilor 5 ani.

Detinea la data de 31.12.2019, 65,5055 % din actiunile Farmaceutica
REMEDIA S.A.

2. **Lucian-Valentin CODREANU** - membru al Consiliului de Administratie, administrator neexecutiv, independent, Presedinte al Comitetului de Audit, membru al Comitetului de Remunerare si al Comitetului de Nominalizare

Economist cu experienta de peste 20 ani in industria farmaceutica, cu functii executive si non-executive pe toate nivelurile industriei farmaceutica (productie, distributie si retail), Lucian este fost actionar al Labormed si al lantului de farmacii Ecofarmacia, fost Director Comercial la Terapia si Labormed, precum si fost General Manager la Pharmafarm.

De 6 ani, Lucian este implicat in activitatile de consultanta pentru industria farmaceutica.

Nu a fost asociat cu procedura de faliment, punere sub sechestru sau lichidare în calitatea dată de poziția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau asociat comanditat. Nu a fost condamnat pentru fraudă în cursul ultimilor 5 ani și nici nu a fost pronunțată o sancțiune publică oficială contra sa. Nu a fost vreodată împiedicat de o instanță să mai acționeze în calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor unui emitent în cursul ultimilor 5 ani.

La data de 31.12.2019 nu detinea actiuni Farmaceutica REMEDIA S.A.

3. **NOEL CONSULTING SRL** reprezentata prin **Petru CRĂCIUN** - membru în Consiliul de Administrație, membru al Comitetului de Remunerare si al Comitetului de Nominalizare

Absolvent al Facultății de Farmacie din UMF Carol Davila București, a lucrat o scurtă perioadă ca farmacist și apoi s-a întors în facultate, pentru a preda câțiva ani Fizică și Informatică Farmaceutică.

În 1994 a fondat prima companie de cercetare de piață în domeniul medicamentelor din România, GLOBAL PHARMA, care a intrat în asociere cu Exmarket and Associates International în 1996. Compania a câștigat recunoașterea pieței cu produsele și serviciile sale, în primul rând cu PHARMA & HOSPITAL REPORT, primul audit național al vânzărilor de medicamente din România, urmat de date teritoriale de vânzări, proiecte CRM, date de prescriere și cercetare de piață calitativă.

După vânzarea companiei către grupul Cegedim în 2001, a continuat să conducă activitatea organizației locale CEGEDIM ROMANIA, contribuind - cu portofoliul divers și competitiv – la dezvoltarea întregului domeniu farmaceutic. Achiziția PHARMEC HEALTHCARE SOFTWARE (re-denumită ca CEGEDIM RX) în 2010 și crearea CEGEDIM SERVICE CENTER în 2017 sunt alte realizări din mandatul său în grupul Cegedim, care s-a încheiat în 2018.

Nu a fost asociat cu procedura de faliment, punere sub sechestru sau lichidare în calitate dată de poziția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau asociat comanditat. Nu a fost condamnat pentru fraudă în cursul ultimilor 5 ani și nici nu a fost pronunțată o sancțiune publică oficială contra sa. Nu a fost vreodată împiedicat de o instanță să mai acționeze în calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor unui emitent în cursul ultimilor 5 ani.

La data de 31.12.2019 nu detinea actiuni Farmaceutica REMEDIA S.A.

Conducerea executiva a fost asigurata de un director general care are in subordine directori departamentali si manageri. In exercitiul financiar 2019 conducerea executiva a fost asigurata de **CHIRITA Zoe** pana la data de 30.04.2019 si de catre **TARUS Valentin** incepand cu data de 01.05.2019.

Conducerea Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L.

Conform Art.8 (Decizii, administrare, reprezentare si control) al actului constitutiv al Farmaceutica REMEDIA Distribution & Logistics S.R.L, conducerea societatii este asigurata de Asociatul Unic (Farmaceutica REMEDIA S.A.), in nume propriu sau prin administratorul unic numit in persoana doamnei Ruxandra Cornelia TICA.

6. Persoane afiliate societatii comerciale Farmaceutica REMEDIA S.A.

La data raportului lista persoanelor afiliate societatii Farmaceutica REMEDIA S.A. se compune din:

- Valentin-Norbert TARUS - cetatean austriac
- "TARUS" - Valentin Norbert TARUS e.U. – intreprindere individuala austriaca
- Farmaceutica REMEDIA D&L S.R.L.(fosta SIBMEDICA S.R.L.)
- TARUS MEDIA S.R.L.
- IMOBILIARA MAGHERU S.R.L.

7.Guvernanta corporativa

In anul 2019 structurile de guvernanta corporativa au functionat normal, administrarea si reprezentarea Societatii fiind de competenta si in responsabilitatea membrilor Consiliului de Administratie (CA) si a directorului general.

Farmaceutica REMEDIA S.A. respecta drepturile actionarilor, asigurandu-le acestora un tratament echitabil si supunand aprobarii orice modificare a drepturilor conferite in adunarile generale, precum si a reglementarilor legale.

Site-ul companiei - www.remedia.ro - asigura conditii de informare si acces, in limbile romana si engleza, la documentele AGA, situatiile financiare, rapoartele curente la BVB, dividende, politicile implementate in conformitate cu prevederile Codului de Guvernanta corporativa din 4.01.2016.

Sectiunea **Relatii cu investitorii** www.remedia.ro/investitori/ a fost actualizata in 2019 conform *vektorilor de comunicare ARIR* pentru actionari si potentialii investitori, dupa cum urmeaza:

- **Rapoarte curente**, conform Regulamentului ASF nr. 5/2018;
- **Informatii actionari** - sectiunea include informatii despre Adunarile generale in pregatire si Hotararile AGOA/AGEA, Calendarul financiar, Dividende si drepturile actionarilor;
- **Informatii financiare** - sectiunea include Rapoartele Consiliului de Administratie si Situatiile financiare trimestriale, semestriale si anuale pentru anii 2014/2015/2016/2017/2018/2019, atat in format electronic IRIS cat si in format IFRS EXCEL;
- **Raportare non-financiara** - conform cu prevederile OMFP nr. 2844 / 2016;
- **Evolutie actiuni** – pret *online* actiuni rmah;
- **Noutati investitori** – stiri interne si din presa referitoare la emitent;
- **Evenimente si prezentari** - evenimente si TC organizate cu potentialii investitori, actionari, analisti financiari, reprezentanti ai presei, ca de ex "Sa cunoastem business-ul la el acasa" in data de 24.04.2019";
- **Guvernanta corporativa** - include toate documentele conform prevederilor si Vektorilor de comunicare **ARIR**:
 - a) Actul constitutiv actualizat in 4.12.2019;
 - b) Stadiul conformarii cu Codul de Guvernanta corporativa al BVB pe perioada 2016-2019 (atasat Raportului Curent catre BVB din 08.11.2019);
 - b) Consiliu si Management;
 - c) Politici si Vektori:
 - Politica de remunerare, actualizata la 1.09.2019;
 - Regulamentul intern al Consilului de Administratie;

- Politica de tranzacții cu societățile cu care Farmaceutica REMEDIA SA are relații strânse a caror valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete;
- Politica de distribuire dividende;
- Regulamentul de Guvernanta corporativa;
- Codul de conduita si etica, actualizat la 18.12.2019;
- Politica cu privire la sustinerea diferitelor forme de expresie artistica si culturala, activitati sportive, educative sau stiintifice;
- Masurile si procedurile pentru prevenirea fraudei si coruptiei, actualizate la 27.02.2019;
- Politicile privind previziunile si riscurile financiare;
- Regulament intern al Consiliului de Administratie al Farmaceutica REMEDIA

- **Analisti** - contine lista institutiilor care publica regulat rapoarte de analiza despre rezultatele financiare ale Farmaceutica REMEDIA S.A.

In cursul exercitiului financiar 2019, Presedintele Consiliului de Administratie a convocat 16 (saisprezece) sedinte, statutar intrunite, ale Consiliului de Administratie.

Membrii Consiliului de Administratie au participat personal, prin telefon sau e-mail, conform Actului Constitutiv si Regulamentului intern al Consiliului de Administratie, la aceste sedinte in care au fost prezentate, discutate, si aprobate dupa caz:

- rapoartele financiare trimestriale, semestriale si anuale;
- organigrama Farmaceutica REMEDIA SA;
- politica comerciala anuala, strategii de marketing si vanzari;
- convocari AGA;
- activitatea Comitetului de Audit: Consiliul de administratie a evaluat sistemul de control intern, analizand eficacitatea si cuprinderea functiei de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului si de control intern prezentate de catre Comitetul de Audit al Consiliului si promptitudinea si eficacitatea cu care conducerea executiva solutioneaza problemele sau deficientele identificate in urma controlului intern si rapoartele prezentate in atenta Consiliului;
- activitatea Comitetului de Remunerare: Rapoartele acestui comitet descriu elementele esentiale ale politicii de remunerarea aferente si actualizarile survenite in anul 2019 in conformitate cu politica de remunerare a societatii, actualizata conform vektorilor de comunicare ARIR;
- relocare si vanzarea de licente farmaciei REMEDIA;

In urma sedintelor Consiliului de Administratie au fost emise un numar de 35 (treizeci si cinci) de decizii, comunicate departamentelor de resort pentru implementare si indeplinire.

8. Situatia financiar contabila (situatii consolidate)

Farmaceutica REMEDIA		
Income Statement	dec.-19	dec.-18
(RON)		
Sales of goods	444.493.627	463.200.718
Discounts given	-1.555.985	-2.298.309
Net Sales	442.937.642	460.902.409
COGS	399.002.857	421.485.590
Discounts Received	-7.283.506	-10.073.506
Net COGS	391.719.351	411.412.084
Gross Margin	51.218.291	49.490.325
Gross Margin (%)	11,56%	10,74%
Other Operating Revenues	9.189.616	4.930.155
Personnel	-34.791.624	-31.786.780
Other Operating Expenses	-20.601.131	-17.728.643
Total Operating Expenses	-55.392.755	-49.515.423
EBITDA	5.015.152	4.905.057
EBITDA Margin	1,13%	1,06%
Depreciation	-1.251.491	-1.024.565
Bad debts lost	-241.503	-146.391
Provisions - net	281.261	16.416
EBIT	3.803.418	3.750.517
EBIT Margin	0,86%	0,81%
Financial Revenues	394.880	156.052
Financial Expenses	-1.075.366	-238.804
Financial income	-680.485	-82.752
EBT	3.122.933	3.667.765
EBT Margin	0,71%	0,80%
Tax on Profit	-681.817	-634.893
Net Profit	2.441.116	3.032.873
Net Profit Margin	0,55%	0,66%

Balance Sheet(RON)	dec.-19	dec.-18
Total Assets	260.369.939	296.347.737
Cash	10.275.736	3.525.871
A/R	74.812.167	150.720.279
Inventory	132.399.134	98.186.559
Expenses in advance	343.549	312.481
Other Current Assets	2.590.617	2.620.956
Total Current Assets	220.421.203	255.366.146
Tangible Assets	34.062.441	33.035.103
Intangible Assets	5.212.290	7.150.766
Financial Investments	674.005	795.723
Total Long-Term Assets	39.948.736	40.981.591
A/P	202.648.537	241.058.212
Other ST payables	4.966.280	5.044.104
Payables to shareholders	209.353	241.226
ST Loans*	337.166	36.938
Current Liabilities	208.161.336	246.380.480
LT Loans*	1.478.785	18.105
Other LT liabilities	1.668.296	3.350.436
LT Liabilities	3.147.081	3.368.541
Provisions	0	10.449
Share capital	10.608.980	10,608,980
Reserves	36.011.427	32.946.414
Profit	2.441.116	3.032.873
Equity	49.061.523	46.588.267
Total Liabilities & Equity	260.369.939	296.347.737

*inclusiv leasing-ul financiar

Situatiile financiare consolidate au fost auditate de catre auditorul financiar independent.

9. Indicatori economico-financiari 2019

*Mii Lei

LICHIDITATE SI CAPITAL DE LUCRU	FR	FRDL
lichiditate curenta (Active curente / Datorii curente)	1,30	1,02
Active curente	36.894	203.450
Datorii curente	28.383	200.158
gradul de indatorare (Capital imprumutat / Capital propriu x 100)	0%	7,57%
Capital imprumutat (inclusiv leasing)	0	337
Capital propriu	44.547	4.453
viteza de rotatie a debitelor clienti (sold mediu clienti/cifra de afaceri*365)	44 zile	119 zile
Sold mediu clienti	12.672	134.833
cifra de afaceri neta	104.201	413.201
Viteza de rotatie a datoriilor (sold mediu furnizori/cogs*365)	106 zile	179 zile
Sold mediu furnizori	23.350	187.331
Costul marfurilor vindute	80.698	381.035
Viteza de rotatie a stocurilor (sold mediu stocuri/cogs * 365	60 zile	61 zile
Sold mediu stocuri	13.251	63.410
Costul marfurilor vandute	80.698	381.035
viteza de rotatie a activelor imobilizate (cifra de afaceri/active imobilizate)	2,77	474
cifra de afaceri neta	104.201	413.201
Active imobilizate	37.650	871
Marja profitului brut (%) (profit brut/vinzari nete)	2,57%	0,58%
Profit brut	2.669	2.366
Cifra de afaceri neta	104.201	413.201

Note:

1) **Lichiditatea curentă** – nivelul indicatorului reflectă o bună capacitate de plată, deci un risc redus pentru creditorii, certificând faptul că societatile sunt capabile să-și acopere datoriile pe termen scurt pe seama creanțelor și disponibilitatilor bănești. Indicatorul a evoluat pozitiv atât față de aceeași perioadă a anului trecut (1,2) cât și față de septembrie 2019 (1,28) la FR. În cazul FRDL indicatorul s-a îmbunătățit ușor față de decembrie 2018 (1,01) și și-a păstrat aceeași valoare față de septembrie 2019 (1,02) .

2) **Gradul de îndatorare** exprimă eficacitatea managementului riscului de credit, indicând potențiale probleme de finanțare, de lichiditate, cu influențe în onorarea angajamentelor asumate. În cazul FR nu există niciun fel de risc în timp ce pentru FRDL valoarea indicatorului indică un risc scăzut. Față de aceeași perioadă a anului trecut indicatorul s-a degradat (de la 1,18%). În calculul acestui indicator

capitalul împrumutat cuprinde atât creditele bancare, cât și datoriile din leasing-ul financiar.

- 3) **Viteza de rotație a debitelor clienți** exprimă eficacitatea societății în colectarea creanțelor sale, respectiv numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către societate. Având în vedere dinamica vânzărilor și specificul încasării creanțelor în distribuția de medicamente consideram ca valoarea indicatorului este una normală pentru ambele firme, în condițiile date. Pentru FR indicatorul a avut următoarea evoluție; 43 zile la septembrie 2019 și 47 zile la decembrie 2018. În cazul FRDL indicatorul s-a îmbunătățit față de septembrie 2019 (=121 zile) și s-a depreciat față de aceeași perioadă a anului trecut (= 111 zile)
- 4) **Viteza de rotație a datoriilor** reprezintă perioada medie în care sunt achitați furnizorii. În exercitiul financiar anterior (2018), FR și-a plătit furnizorii în medie la 125 zile iar FRDL la 177 zile.
- 5) Valoarea indicatorului **Nr. de zile de stocaj** (60 respectiv 61 zile) poate fi considerată ca se încadrează în specificul activității, depășind limita impusă de procedurile interne ale societății (45 zile) în cazul FR. În cazul FR indicatorul a evoluat pozitiv atât față de aceeași perioadă a anului trecut (68 zile) cât și față de 30.09.2019 (62 zile). În cazul FRDL indicatorul s-a depreciat față de aceeași perioadă a anului trecut (56 de zile) și, s-a îmbunătățit față de septembrie 2019 (=64 zile)
- 6) **Viteza de rotație a activelor imobilizate** exprimă eficacitatea managementului activelor imobilizate, prin examinarea cifrei de afaceri generate de o anumită cantitate de active imobilizate. În cazul FR, indicatorul exprimă o slabă utilizare a activelor imobilizate, deși a evoluat pozitiv de la 2,61 la 2,77.

București, 10 martie 2020

Consiliul de administratie,
Presedinte
"TARUS" - Valentin Norbert TARUS e.U.