



■ Antibiotice - istoric, structură și rezultate financiare

paginile 2,3

■ LUCIAN ISAC, ESTINVEST: "ATB este o acțiune care ar trebui luată în considerare pentru constituirea unei componente defensive a portofoliilor"

pagina 5

ANTIBIOTICE IAȘI

• SUPLIMENT BURSA •

■ Drumul companiei Antibiotice Iași pe piața de capital

paginile 6, 7

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Supliment distribuit gratuit împreună cu ziarul BURSA

PREZENTĂ ÎN PIAȚA DE CAPITAL DE PESTE 20 DE ANI

Antibiotice Iași a reinvestit an de an profitul obținut

(Interviu cu Ioan Nani, directorul general al Antibiotice Iași)

● "Credem că avem șanse să pătrundem aproape în orice piață, pentru că mai întâi intrăm cu nistatina, produsul pentru care suntem lider mondial, iar apoi cu alte produse finite" ● "Dorim ca, până în 2025, să dublăm cifra de afaceri a Antibiotice, la circa 700 milioane de lei" ● "Eu numesc taxa de clawback o taxă a sărăciei"



50%
proportia cu care Antibiotice Iași își propune să majoreze capacitatea de producție a nistatinei

IOAN NANI:

■ Marea problemă a taxei clawback este că rambursăm din prețul cu amănuntul, din adaosul distribuitorului, nu din costul de producător aprobat de Ministerul Sănătății din România"

Producătorul de medicamente Antibiotice Iași a reinvestit anual profitul obținut, ne-a spus Ioan Nani, directorul general al Antibiotice Iași, care a avut amabilitatea să acorde un interviu Ziarului BURSA. Domnia sa ne-a explicat: "Și noi am plătit statului dividende de 90%, dar din profitul care a rămas după ce am reinvestit în cursul anului în echipamente și tehnologii de fabricație. Cei care investesc în echipamente și tehnologii pentru a-și crește producția, primesc scutire de impozit pe profitul reinvestit, care se deduce din profitul de repartizat către acționari. Cei care vor să se dezvolte, au o facilitate fiscală în codul fiscal care spune: «dacă reinvestești în cursul anului profitul, cumperi echipamente, utilaje, tehnologii, crescând astfel producția, te scutim de impozit pe profitul reinvestit»".

Printre altele, Ioan Nani ne-a spus că, deși prin listarea la Bursa de Valori București compania a devenit transparentă și disciplinată, predictibilitatea care lasă de dorit și taxa de clawback reprezintă factori care stau în calea accesării de către Antibiotice a mecanismelor de finanțare oferite de piața de capital.

Reporter: Cum a evoluat piața farmaceutică din țara noastră, în ultimul an și ce perspective considerați că are aceasta? Care sunt principalele provocări cărora trebuie să le faceți față?
Ioan Nani: Ca un cunoscător al acestei piețe - sunt de mai bine de 25 de ani un jucător important în piața farma - pot spune în continuare că piața farmaceutică din România este o piață puternic emergentă. De unde caracterul acesteia puternic emergent? Dacă ne uităm în urmă, observăm o evoluție ciclică. Creșterile din piața

farmaceutică au fost de două cifre până la nivelul anilor 2004-2005, după care s-au temperat și au devenit cu o cifră, până în perioada 2008-2012. În ultimul an, creșterile au început iar să capete două cifre. Sigur că nu sunt atât de îmbucurătoare încât să ne facă să jubilăm, din diferite motive. Creșterea cu două cifre a pieței, de circa 13-14% în ultimul an, nu vine neapărat dintr-un apetit pentru consum al pieței, ci mai curând dintr-o supraalimentare cu produse de ultimă generație (care tot

au fost introduse în ultimii ani și care sunt mai scumpe) și a unui număr de produse "orfane" (n.r. medicamente produse pentru tratamentul unor afecțiuni care sunt atât de rare, încât fabricarea lor nu ar fi profitabilă fără asistență din partea statului), care au venit ca o necesitate în consum, dar care de asemenea au prețuri mari. Practic, creșterea pieței a fost alimentată de un număr mai mare de produse care au intrat în sistem, având prețuri mari, care au supra-solicitat sistemul, ducând la creșterea

pieței farmaceutice.

Este adevărat că, în ultimii unu-doi ani, pe fondul creșterii puterii de cumpărare a populației, a sporit consumul, inclusiv în ceea ce privește produsele farmaceutice.

A consemnat
ANDREI IACONI
(continuare în pagina 4)

Citiți mai multe detalii
în paginile 2-8.

ANALIZA

Antibiotice - istoric, structură

Înființată în 1955 (Fabrica Chimică nr. 2 Iași), compania Antibiotice SA este cel mai important producător din România de medicamente generice (echivalente terapeutice ale medicamentelor originale cărora le-a expirat brevetul) și lider mondial în producția de nistatină. Structura acționarului în firmă, la data de 05.04.2019 este diversificată, Ministerul Sănătății având o cotă de 53,0173% din totalul acțiunilor cu drept de vot, SIF Oltena 15,41%, Broadhurst Investments Limited - 4,1977%, S.I.F. Transilvania - 3,2632%, Fondul de Pensii Administrat AZT Viitorul Tău/Aliaz - 2,1711%, S.I.F. Banat-Crișana SA - 2,1104%, Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life - 1,5116%, alte persoane juridice și persoane fizice - 18,33%.

Valoarea de piață a firmei este, la începutul lunii iulie 2019, de 335.669.020 lei, în creștere cu 2,6% față de decembrie 2018. La sfârșitul lunii decembrie 2018, factorul Tobin q era de 0,79 față de 0,90 în decembrie 2017, iar în prezent este de 0,80, Antibiotice SA fiind subevaluată în piață (benchmark = 1).

Antibiotice SA se află printre primele fabrici de medicamente din România, alături de Terapia, Zentiva, Biofarm și Sandoz, dintre un total de 314 jucători farmă, care împart o piață locală de aproximativ 3,4 miliarde euro.

Intrucât piața locală de medicamente generice și OTC (fără prescripție medicală) este dominată de firme farmaceutice străine, precum



Abbvie, Zentiva, Novartis (cu Sandoz), Servier, Pfizer, Sun pharma (cu Terapia), GSK, Roche, Astra Zeneca și Bristol Myers Squibb/Firma, Antibiotice Iași și-a orientat busi-

ness-ul spre internaționalizare, având o prezență puternică în Asia (34% din vânzări la export, la sfârșitul anului 2018), America de Nord (24% din vânzările la export), Europa (16% din vânzările la export), spațiul CSI și Rusia (9% din vânzările la export), America de Sud (7,7% din vânzările sale la export) și Orientul Mijlociu. În 2018, Antibiotice SA și-a majorat exporturile de nistatină pe piața SUA cu 31% și în America de Sud cu 37%. De asemenea, în Asia și-a consolidat poziția pe piața din Vietnam, cu o creștere de 50% pentru produsele de spital, devenind a doua piață la export după SUA. Pe piața românească, Antibiotice SA ocupă aproximativ a patra poziție după volumul de unități vândute, iar la cifra de afaceri se află printre primele 3.

Conform propriilor rapoartări, în România, Antibiotice SA are o cotă de piață de 18,8% la medicamentele generice și OTC comercializate în spitale, 4,07% la medicamentele generice și OTC comercializate în farmacie, 26,3% pe segmentul unguente, 42,1% la supozitoare, 71,9% la pulberi injectabile și 13% pe piața medicamentelor OTC (fără prescripție medicală).

Rezultatele financiare ale compa-

niei în anul 2018 sunt pozitive, mai cu seamă datorită creșterii vânzărilor pe piața externă. Cu toate acestea, societatea este afectată de costuri și în realizarea investițiilor de taxa clawback (majorare cu 25% față de 2017) și de creșterea prețurilor la materiile prime. Pe piața internă, se adaugă majorarea costurilor de vânzare în funcție de evoluția sistemului de retail farmaceutic (farmacii de lanț, minilanturi și farmacii independente).

Firma realizează investiții în echipamente pentru produsele care îi consolidează și permite extinde-

rea cotelor de piață, dar valorile pentru anul 2018 au fost de 75,2 milioane lei din 116 milioane lei planificate inițial. Totodată, firma investește în cercetare-dezvoltare.

Piața Central și Est Europeană înregistrează o creștere anuală a vânzărilor de aproximativ 8,7% până în 2021 (Fitch Solutions). De asemenea, vânzările de medicamente cu prescripție medicală și OTC la nivel

Conform propriilor rapoartări, în România, Antibiotice SA are o cotă de piață de **18,8%** la medicamentele generice și OTC comercializate în spitale.

global sunt în creștere, în baza evaluării pe terapeu. Ca atare, perspectivele Antibiotice SA sunt pozitive pe termen mediu, deși expansiunea vânzărilor atrage în piața românească firmele farmaceutice internaționale, ca și în trecut, ceea ce îndeplinește concurența. Sistemul de taxare, reglementările și concurența firmelor farmaceutice internaționale vor constitui factori de presiune pentru Antibiotice SA în următorii ani, ca de altfel, pentru toți jucătorii din piață.

Evoluția rezultatelor financiare de la Antibiotice în trimestrul I 2019

În primele trei luni ale anului 2019, veniturile din vânzări înregistrate de Antibiotice SA au crescut cu aproximativ 10%, comparativ cu aceeași perioadă din 2018. Vânzările pe piața internă au o pondere de 53,6% din total. Firma a continuat politica sa de marketing - vânzări în zonele unde și-a consolidat poziția de piață: Vietnam, Moldova, Ucraina, SUA, Germania, Olanda, Brazilia, China.

VALENTIN M. IONESCU
(continuare în pagina 3)

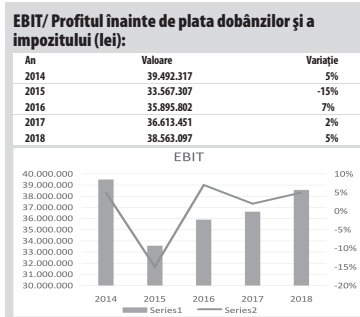
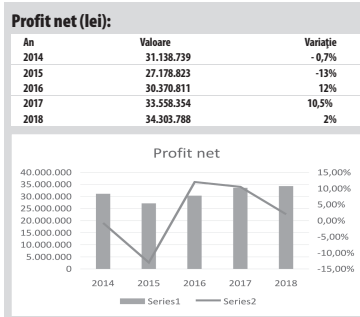
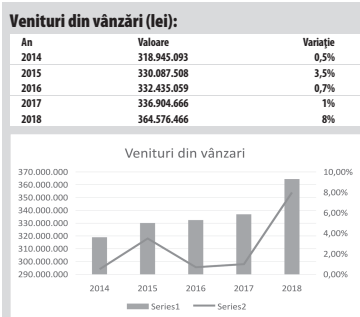
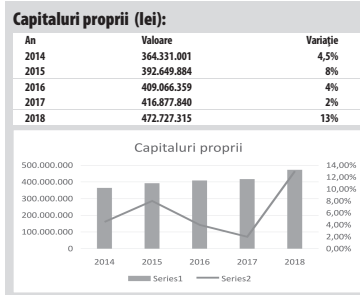
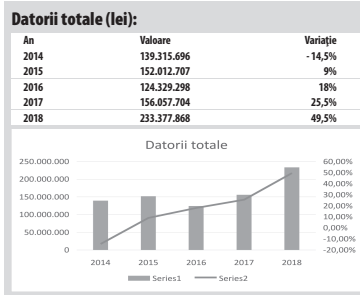
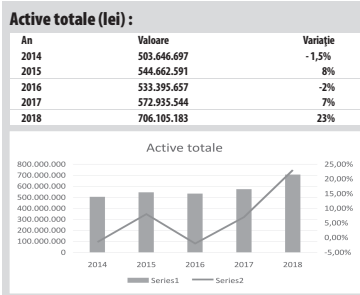


Rezultatele financiare ale companiei în anul 2018 sunt pozitive, mai cu seamă datorită creșterii vânzărilor pe piața externă. Cu toate acestea, societatea este afectată de costuri și în realizarea investițiilor de taxa clawback (majorare cu 25% față de 2017) și de creșterea prețurilor la materiile prime.

În primele trei luni ale anului 2019, veniturile din vânzări înregistrate de Antibiotice SA au crescut cu aproximativ 10%, comparativ cu aceeași perioadă din 2018. Vânzările pe piața internă au o pondere de 53,6% din total.



Istoric date financiare, conform rapoartelor anuale ale firmei



ANALIZA

și rezultate financiare

(urmare din pagina 2)

Cheltuielile de exploatare s-au majorat cu aproximativ 7%, comparând trimestrul întâi 2019 cu trimestrul similar din 2018.

În structura acestora, cheltuielile de personal s-au majorat cu 15%, materiile prime și materialele cu 4,7%, iar amortizările și alte cheltuieli de exploatare au crescut (amortizarea și deprecierea cu 6%; alte cheltuieli de exploatare cu 4%).

În aceste condiții, rata profitului marginal este de 5%, eficiența capitalului este de circa 0,7%, iar randamentul activelor/ROA - de 0,4%. Gradul de îndatorare (33,6%) a crescut cu 1,7% ca urmare a majorării datoriilor totale. Solvabilitatea globală este de 2,9, iar lichiditatea curentă/testul acid - de 1,64. Cei din urmă indicatori arată o situație financiară robustă.

Rezultatele financiare din 2018

În anul 2018, Antibiotice SA a avut o creștere de 8% a veniturilor din vânzări (364.576.466 lei). Profitul net s-a majorat modest, cu 2%, iar EBIT (Profitul înainte de plata dobânzilor și a impozitului) cu 5%. Raportat la 2018, rata profitului net marginal este de 9,4%, EBITDA de 58.800.967 lei (aproximativ +9,5% față de 2017), marja EBITDA de 16%, iar ROA de 4,8%.

Eficiența capitalului/Return on



Înființată în 1955 (Fabrica Chimică nr. 2 Iași), compania Antibiotice SA este cel mai important producător din România de medicamente generice (medicamente ce provin din cele originale cărora le-a expirat brevetul) și lider mondial în producția de nistatină.

equity - ROE a scăzut cu 10%, iar Rentabilitatea capitalului angajat/Return on capital employed - ROCE a înregistrat o scădere cu 12%. Cheltuielile de exploatare au crescut cu 8,6%. Cheltuieli semnificative în creștere s-au înregistrat cu materiile prime și materialele consumabile (9,2%), amortizarea și deprecierea (18,3%), cheltuieli de personal

(5,7%), alte cheltuieli de exploatare (8,4%).

Gradul de îndatorare a urcat de la 27,2% la 33% (apare o creștere semnificativă la împrumuturi pe termen

scurt). Nu este un motiv de îngrijorare, dacă se menține sub 50%.

Datoriile pe termen scurt sunt de 3 ori mai mari decât cele pe termen lung. Pe de altă parte, creanțele fir-

mei față de terți au crescut cu 18,5% (313 milioane lei).

Solvabilitatea globală este de 3 (-18% față de decembrie 2017), iar rata de levier (îndatorarea totală față

de capitalurile proprii) este de 0,49, fiind indicatorul care a înregistrat o creștere cu 32% față de decembrie 2017 (0,37), luând în considerare creșterea datoriilor, dar și a capitalurilor proprii.

Lichiditatea curentă/testul acid este de 1,76 (s-a erodat cu 11% față de decembrie 2017), dar cum benchmark-ul acestui indicator este minim peste 1 și foarte bun la 2, firma a încheiat anul cu o lichiditate foarte bună. ■

Guvernare corporativă

Regulile care stabilesc sistemul de guvernare corporativă la nivelul 2 (poziția agenților în societate) sunt fixate în actul constitutiv al firmei, după modelul unitar.

Antibiotice SA este condusă de un consiliu de administrație format din 5 membri, selectați după reguli stricte, conform actului constitutiv, codului de guvernare corporativă și OUG nr. 109/2011. Dacă directorul general este numit din rândul administratorilor, situație care există din 1998, nu există o separație deplină între control și management în relația agent - principal. Cu toate acestea, firma are o guvernare corporativă stabilă și eficientă.

Întrucât statul are o influență puternică în firmă, trei membri ai consiliului de administrație sunt numiți de stat. Consiliul de administrație îndeplinește competențe de planificare strategică, în politici financiare și de risc, iar în subsidiar de monitorizare/control al managerilor și al situațiilor financiare, fie în mod direct, fie cu suportul comitetului de audit.

Antibiotice S.A. a fixat politica de remunerare/costul de agenție pentru directorul general, de o manieră transparentă. În rapoartele anuale sunt publicate costurile de monitorizare și compensațiile managerilor la nivel agregat.

În sistemul de guvernare corporativă, firma a înființat un comitet de audit care trebuie să efec-

tueze o evaluare anuală a sistemului de control intern, precum și a conflictelor de interese. De asemenea, există un comitet de nominalizare și remunerare și unul de politici comerciale.

Firma, prin acționarii săi, analizează cu atenție măsura în care directorii executivi ai firmei/managerii ce se află pe nivelul 3 de guvernare pot fi membri în consiliul de administrație. ■



În anul 2018, Antibiotice SA a avut o creștere de

8%

a veniturilor din vânzări (364.576.466 lei).

Profitul net s-a majorat modest, cu 2%, iar EBIT (Profitul înainte de plata dobânzilor și a impozitului) cu

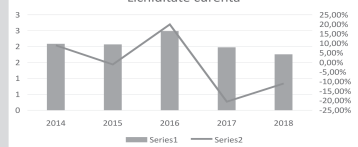
5%.

Istoric date financiare, conform rapoartelor anuale ale firmei

Lichiditate curentă/"testul acid"

An	Valoare	Variație
2014	2,09	9%
2015	2,07	-1%
2016	2,49	20%
2017	1,98	-20,5%
2018	1,76	-11%

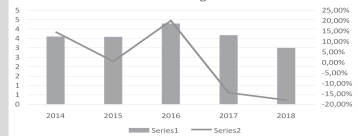
Lichiditate curentă



Solvabilitate globală:

An	Valoare	Variație
2014	3,6	14,6%
2015	3,58	0,5%
2016	4,29	20%
2017	3,67	-14,5%
2018	3,02	-18%

Solvabilitate globală



Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE:

An	Valoare	Variație
2014	0,0854	-5%
2015	0,069	-19%
2016	0,074	7%
2017	0,080	8%
2018	0,072	-10%

ROE



Rentabilitatea capitalului angajat/ Return on capital employed - ROCE:

An	Valoare	Variație
2014	0,1027	3%
2015	0,0808	-21%
2016	0,0833	3%
2017	0,0836	+0,36%
2018	0,0731	-13%

ROCE



Indicatori trimestrul I 2019

Total activ	717.386.901 lei
Total datorii	241.390.175 lei
Venituri din vânzări	65.066.014 lei
Profit net	3.269.411 lei
Rata profit net/marginal/marja netă a profitului	5%
Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,0068 sau 0,68%
ROA/ Randamentul activelor	0,0045 sau 0,45%
Rata de levier	0,5
Grad de îndatorare	33,6%
Solvabilitate globală	2,9
Lichiditate curentă/testul acid	1,64
factor Tobin q	0,78 (martie 2019)

Indicatori 31.12.2018

Venituri din vânzări	364.576.466 lei
Total activ	706.105.183 lei
Total datorii	233.377.868 lei
Profit înainte de impozitare	35.088.611 lei
Rata profit net/marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	9,40%
Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,072 sau 7,2%
ROCE	0,0731 sau 7,3%
Randamentul activelor Return on Assets - ROA	4,80%
Marja EBITDA	16%
Rata de levier	0,49
Lichiditate curentă/testul acid	1,76
Solvabilitate globală	3,02
Grad de îndatorare	33,05%
Multiplicatorul capitalului propriu (Levier)/ Pârghia financiară	1,49
factor Tobin q	0,90 (dec.2017)
	0,79 (dec.2018)

COMPANIE

Antibiotice Iași a reinvestit an de an de profitul obținut

(Interviu cu Ioan Nani, directorul general al Antibiotice Iași)

(urmăre din pagina 1)

Ioan Nani: În ceea ce privește unitățile fizice, consumul a crescut cu aproape 7%, ceea ce înseamnă că a fost antrenat și un consum real în economie.

Dacă ne referim la provocări, putem spune că cel mai mare impediment căruia producătorii de medicamente trebuie să-i facă față în România este sutraparea medicamentelor prin taxa de clawback.

Îmi pare rău să spun lucrul acesta, dar eu o numesc o taxă a sărăciei. Spun asta pentru că este o taxă pusă bolnavilor, bolilor și nu mi se pare normal.



Taxa clawback ne afectează foarte puternic activitatea. De exemplu, în primul trimestru din acest an, am ajuns să rambursăm aproape 30% din vânzările realizate în țară (în spitale, în circuitul de farmacii). Aici este marea problemă a acestei taxe - rambursăm din prețul cu amănuntul, din adaosul distribuitorului, nu din costul de producător aprobat de Ministerul Sănătății din România.

Normal ar fi să se găsească instrumente adecvate pentru a corecta consumul de medicamente, dar să se impună o taxă care astăzi a ajuns la 28%-30% din vânzările unui producător român, mi se pare prea mult. Taxa clawback a început ca instrument de corecție, dar a devenit o armă de pradă.

Că să scăpăm de clawback ar trebui să renunțăm gradual să ne expunem în această piață. Dar ar fi un non-sens pentru noi, producătorii din România, să renunțăm să mi vindem în țara noastră. În aceste condiții, ne supunem taxei în măsura în care reușim să aducem din afară venituri suficiente, ce nu suportă clawback, prin care reușim să reducem media acestei taxe. Dar viteza noastră de creștere în afară este direct proporțională cu creșterea acestei taxe. Nu o poate compensa. Am reușit în ultimii opt-nouă ani și să sperăm că vom mai reuși o perioadă de timp.

Reporter: Ați spus că taxa de clawback este cea mai mare provocare pentru Antibiotice. Cât de puternic vă afectează această taxă rezultatele financiare?

Ioan Nani: Taxa clawback ne afectează foarte puternic activitatea. De exemplu, în primul trimestru din acest an, am ajuns să rambursăm aproape 30% din vânzările realizate în țară (în spitale, în circuitul de farmacii). Aici este marea problemă a acestei taxe - rambursăm din prețul cu amănuntul, din adaosul distribuitorului, nu din costul de producător aprobat de Ministerul Sănătății din România. Deci plătim pentru tot faultul. Scopul unei taxe numită de clawback, înființată în Franța și în Marea Britanie acum câteva decenii, a fost de a descuraja anumii producători lacomi de a veni cu prețuri mari și cantități mari în sistemele de sănătate, care să împingă vânzările dincolo de consumul real al pieței.

Există clawback și în Europa, dar nu s-a transformat dintr-o taxă de reglare într-o taxă de fiscalitate la bugetul de stat, cum se întâmplă acum la noi.

O bună parte din bugetul Casei Naționale de Sănătate se finanțează prin această taxă.

Reporter: O bună parte a veniturilor obținute de Antibiotice provin din exporturi. Care au fost motivele pentru care compania pe care o conduceți s-a orientat către piețele internaționale, într-o proporție atât de mare?

Ioan Nani: Am investit mult în ultimi ani pentru obținerea standardelor internaționale de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-

matemul nostru de calitate, de bună practică - Good Manufacturing Practice (GMP) și standardele Food and Drug Administration (FDA). Având aceste două tipuri de standarde, auto-



Nu văd niciun dezavantaj în listarea unei companii la bursă. Bursa nu poate să facă decât bine. Când s-a pus problema unor privatizări repetate, unele eșuate, întotdeauna am trimis mesaje către piața de capital: «Nu vreți să vedeți cum este prețul acțiunilor la bursă? De ce nu vindeți pachete de acțiuni la bursă? Dinamizați bursa, dinamizați atenția oamenilor! Haideți să privatizăm! Să trecem în proprietatea mai multor».

este real, nu falsificat. Rolul serializării este să prevină falsificarea. Totuși, autoritățile nu recunosc și nevoia unui asemenea efort investițional, pentru că am nevoie de zece milioane de euro ca să mă conformez. În acest caz, cum sunt ajutat să mă pot conforma? Pe nimeni nu a interesat cât de bună în Europa toate multinaționalele și-au făcut calculul de impact. Știu că zece de milioane de euro trebuie investite și că companii nu vor supraviețui, pentru că nu vor avea posibilitatea să investescă.

Este un prag ridicat foarte sus, iar noi am reușit să-l depășim, dar acum studiem impactul. Practic a crescut timpul de producție, ceea ce înseamnă că se reduce productivitatea. Dacă, prin serializare, timpul disponibil a scăzut cu două zile, automat toată producția se micșorează cu două zile, iar noi trebuie să găsim soluția să anulăm acest efect.

Asadar, măsura este bună pentru pacienți, dar trebuie să existe și puțină solidaritate cu producătorii, pentru că până la urmă dezvoltăm cercetare în România. Folsim forță de muncă, specializată în centrele noastre universitare. La Antibiotice avem cea mai diversificată structură de personal pe care și-o poate dori o companie în România, cu majoritatea formelor de specializare existente în centrele universitare - farmaciști, medici, ingineri, biologi, fizicieni, biochimisti, IT-ști - 600 de oameni multicalificați. Dezvoltăm 1.400 de locuri de muncă, dezvoltăm zona, creștem consumul.

Reporter: Treacând la zona de piață de capital, care sunt avantajele/dezavantajele faptului că acțiunile ATB se tranzacționează la Bursa de Valori București?

Ioan Nani: Avem 34 de ani când am luat decizia de a lista această companie la Bursa de Valori București. Erau două-trei persoane care mă îndemnau să fac lucrul acesta, care mi-au spus că la tranșarea mii de bani. Mi-a spus asta președintele fondului de investiții de la Societate Generale, la Londra. Mi-a mai spus-o pe Wall Street, același președinte general care m-a introdus la câteva fonduri de investiții din SUA și prezintă Antibiotice Iași. La vremea respectivă, Societate Generale Fond România voia să facă câteva achiziții în țara noastră. Și a cumpărat BRD, fabrica Arctic din Găești și s-a implicat în privatizarea BCR. La un moment dat, au vrut să ne cumpere și pe noi, dar au fost mai multe impedimente pentru care n-au făcut-o. Atunci am hotărât să aduc Antibiotice la bursă, pentru că vom fi obligați să facem rapoarte periodice, iar tranșarea și disciplina ne va crea exercițiul de a face corecții și de a dezvolta firma. Și din punctul de vedere de vedere, bursa este un catalizator extraordinar. Dar, piața noastră nu este dezvoltată din perspectiva altor facilități pe care o bursă ar trebui să le ofere.

Am să fac un exercițiu, de pildă să emitem obligațiuni, pentru că sunt convins că vom reuși să atragem finanțare, dar nu sunt convins, din pricina predictibilității care lasă de dorit și a taxei de clawback, că vom putea reuși banii pentru care îl obținem. Tine de mecanismul economic, iar eu nu pot să răspund de ceea ce va să se întâmple în această țară peste cinci ani. Eu răspund de ce se întâmplă la noi în companie.

Reporter: Mulțumesc! ■

COMPANIE

Parcursul acțiunii **Antibiotice** la Bursa de Valori București

(1 august 2013 - 1 iulie 2019)



LUCIAN ISAC, ESTINVEST:

“ATB este o acțiune care ar trebui luată în considerare pentru constituirea unei componente defensive a portofoliilor”

● Lucian Isac: “Principalul motiv al dividendelor mai reduse atribuite de Antibiotice în ultima perioadă pare să fie nivelul ridicat al taxei clawback” ● Alexandru Combei, BRD Asset Management: “Demararea unor programe de răscumpărări și reducerea capitalului social, ca alternativă la o rată mică de distribuție a dividendelor, este posibil să readucă Antibiotice în indicele BET-XT”

Lichiditatea redusă și dividendele cu un randament mai scăzut în comparație cu cel al unor companii importante de la Bursa de Valori București (BVB), îndeosebi din sectoarele energetice și bancar, sunt cauze care explică performanța mai slabă din ultimii aproape șase ani a acțiunilor Antibiotice (ATB), față de cea a indicelui BET-BK, repelul de randament al fondurilor de investiții.

Practic, cotația ATB a încheiat prima sesiune de tranzacționare a lunii iulie 2019 la prețul de 0,5 lei, echivalentul unui randament de 7,53% față de prețul acțiunii producătorului de medicamente din data de 1 august 2013, de 0,465 lei.

Spre deosebire, indicele BET-BK, repelul de randament al fondurilor de investiții a avut, în perioada menționată (1 august 2013 – 1 iulie 2019), o rentabilitate de 57,9%.

Totuși, luând în considerare și dividendele acordate de companie în această perioadă, de 0,132161 lei (având în vedere data de înregistrare), randamentul total al acțiunilor ATB în ultimii aproape șase ani este de 35,95%, conform calculului Ziarelui BURSA.

Lucian Isac, Estinvest:
“Principalul motiv al dividendelor mai reduse atribuite de Antibiotice în ultima perioadă pare să fie nivelul ridicat al taxei clawback”

Lucian Isac, director general al casei de brokeraj Estinvest, ne-a



Lucian Isac, director general al casei de brokeraj Estinvest:
“Ținând cont de domeniul de activitate al companiei, titlurile Antibiotice fac parte din categoria acțiunilor defensive, a căror evoluție este mai puțin influențată de contextul macroeconomic, putând fi considerate drept acțiuni de refugiu în cazul unor corecții în piață”

transmis: “În perioada adusă în discuție, evoluția indicelui BET-BK are la bază performanțele celor mai reprezentative emitenți ce intră în structura sa, mai cu seamă a celor din domeniile financiar și energetic și care se datorează, într-o bună măsură, rezultatelor financiare obținute, dar mai ales a dividendelor pe care aceste companii le-au distribuit în ultima perioadă. Pe de altă parte, ținând cont de domeniul de activitate al companiei, titlurile

Antibiotice fac parte din categoria acțiunilor defensive, a căror evoluție este mai puțin influențată de contextul macroeconomic, putând fi considerate drept acțiuni de refugiu în cazul unor corecții în piață”.

Directorul de la Estinvest a adăugat: “În plus, ca urmare a structurii acționarului, unde în afară de Ministerul Sănătății care este acționar majoritar mai apar și alte fonduri de investiții (de exemplu SIF Oltenia care deține 15,41%), free-float-ul companiei este relativ scăzut, ceea ce se transpune într-o lichiditate redusă a acțiunii și, implicit, printr-o prezență redusă pe radarele speculatorilor”.

Pe de altă parte, Lucian Isac punctează că, analizând raportările periodice ale emitenților, cu o mențiu- ne deosebită privind calitatea și transparența informațiilor furnizate către investitori, se poate constata o



Alexandru Combei, director de investiții în cadrul BRD Asset Management: **“Scăderea marjelor nete cauzate de taxa de clawback și reducerea procentelor de distribuție de dividende au scăzut atractivitatea emitenților la bursa”.**

preocupare în ceea ce privește cucerirea de noi piețe de desfacere, precum și creșterea vânzărilor la export, cu precădere în piețele “pretențioase”, de exemplu cea din Statele Unite ale Americii.

“Cu toate acestea, în condițiile în care mulți dintre emitenții din BET-BK se întrec în a oferi dividende cu randamente în jurul a 10% (chiar peste în unele cazuri), Antibiotice a distribuit dividende cu un randament în jurul a 5% (chiar sub această cifră la ultima distribuție). Principalul motiv al dividendelor mai reduse atribuite de către societate în ultima perioadă pare a fi nivelul ridicat al taxei clawback”, a punctat directorul de la Estinvest.

Și Alexandru Combei, director de investiții în cadrul BRD Asset Management a subliniat că Antibiotice este printre acțiunile cu lichiditate redusă din segmentul principal al

deci că există o probabilitate ridicată ca prețul acțiunii să evolueze în aceeași direcție precum cel din ultima perioadă, excepție făcând cazul în care vor avea loc ajustări ale taxei de clawback, fapt ce va determina o îmbunătățire semnificativă a indicatorilor financiari.

“Pe de altă parte, indiferent de deciziile administrative care pot influența parametrii financiari ai societății, consider că Antibiotice este o acțiune care ar trebui luată în considerare de către investitori în vederea construirii unei componente defensive a portofoliilor”, a conchis directorul de la Estinvest.

La rândul său, Alexandru Combei de la BRD Asset Management, ne-a transmis: “Consolidarea sau chiar sporierea exporturilor pe noi piețe externe, care să fie reflectată în rezultate operaționale în creștere sau o eventuală ajustare pozitivă a taxei de clawback ar putea să reatrăgă atenția investitorilor către acest emitenț.”

De asemenea, măsuri ale emitenților care să sporească lichiditatea bursieră, eventual prin programe de răscumpărări și reducerea capitalului social ca alternativă la o rată mică de distribuție a dividendelor ar putea reduce compania în indicele BET-XT”.

Cel mai important acționar al producătorului de medicamente din Iași, companie cu o valoare de piață de circa 334 milioane de lei, este Statul Român care, prin Ministerul Sănătății, deține 53,02% din Antibiotice.

BURSA

Drumul companiei Antibiotice

Acțiunile Antibiotice Iași (simbol ATB) au intrat la tranzacționare la Bursa de Valori București (BVB), categoria Premium, în data de 16 aprilie 2010, numărându-se astfel în rândul primelor companii tranzacționate la cota bursei după redeschiderea din 1995. În același an, acțiunile companiei au fost incluse în componența indicelui BET.

În anul 2000, capitalul social al emitentului era de 68.836.310 de lei, fiecare acțiune având o valoare nominală de 1.000 de ROL.

În urma unei majorări de capital întreprinsă în 2001, capitalul social al societății a ajuns să fie în valoare de 344.181.550 de milioane de lei, divizat în tot atâtea acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 1.000 de ROL, participarea Statului fiind de 53,01% (deținere menținută încă de la listare), respectiv 182.475.680 de acțiuni. Un alt pachet, de 161.705.870 de acțiuni, respectiv 46,98% din companie, a ajuns să fie deținut de investitori persoane fizice și juridice în urma ofertei publice inițiale.

Primul ordin și-a găsit contrapartea la un preț de referință de 0,35 lei/acțiune, iar maximal istoric a fost atins în data de 10 iulie 2007, la prețul de 2,17 lei/acțiune, în timp ce mi-

În anul 2000, capitalul social al emitentului era de 68.836.310 de lei, fiecare acțiune având o valoare nominală de 1.000 de ROL.



nimul istoric de 0,065 lei/acțiune a fost consemnat la finalul sesiunii din 8 iunie 2000.

În prezent, acțiunile companiei sunt incluse în componența indicelui BETPlus, al celor mai lichide 40 de titluri și a indicelui BET-BK.

De-a lungul anilor, compania a construit o practică de a oferi dividende către acționarii prin emisiune de noi acțiuni, în urma majorărilor de capital cu valoarea dividendelor nete aferente acelor ani. Astfel de operațiuni au fost efectuate în anii 2002-2004, 2009 și 2010, potrivit datelor companiei.

În primele luni de finalizarea listării, prețul a crescut pe fondul unor volume consistente, în special avute în primele două luni și jumătate de tranzacționare. În intervalul 1997-1999, economia României s-a confruntat cu mari probleme economice. Statul Român fiind la pas de încetarea de plăți.

Pe acest fond, cotația ATB s-a prăbușit începând cu luna iulie 1997, iar ajungerea în zona minimelor după o abruptă pantă descendentă a consemnat trecerea cotației într-un interval cu oscilații marginale de preț, privind pe graficul săptămânal, interval situat de altfel sub prețul de start al tranzacționării titlurilor. Menținerea unor volume reduse de tranzacționare pe durata turbulențelor economice cu caracterizat guvernării Convenției Democratice (1996-1999) a însemnat că titlurile s-au tranzacționat pentru o bună perioadă de timp sub prețul de la startul tranzacționării.

Reușirea creșterii economice s-a produs de-abia din anul 2000 încolo, iar cotația a început să înregistreze fluctuații mai importante de abia din ianuarie 2001 încoa. Menționăm că în 1999 compania a obținut primul certificat GMP (good manufacturing practice) din țara noastră. În 2000, țara noastră, prin Traian Băsescu, ministru pe vremea aceia și negociator șef al României cu Banca Mondială pentru programul PSAL,



introducea societatea în programul de privatizare.

În perioada ce a urmat, dominată de vânzări esuate, compania a scăpat de privatizare, în comparație cu alte industrii, deși francezii de la Societate Generale s-au ardat drept primii care au dorit să achiziționeze compania la începutul anilor 2000, pentru doar 2 milioane de dolari, plus alte 5 milioane de dolari pentru investiții. Directorul general Ioan Nani, în funcție din 1998, e citat de Hotnews spunând că s-a opus personal chiar și în presă privatizării, agreată de altfel de Stat, în contextul în care compania achiziționase un singur echipament medical cu suma de 2,5 milioane de dolari în acel an.

În orice caz, intrarea pe profit operațional s-a realizat în anii 2001-2002, după schimbarea liniilor

vânzări constante, pe fondul înrătățirii perspectivei economice, iar cotația a atins un "bottom" în jurul intervalului descendent de 0,3 - 0,2 lei, la finalul lunii decembrie a anului 2008.

2000-2008

Prin majorarea capitalului social din anul 2001, cu diferențele din reevaluarea mijloacelor fixe, au fost repartizate câte 4 acțiuni cu titlu gratuit, cu o valoare nominală de 1.000 de ROL, la fiecare acțiune deținută, acționarilor existenți în registrul acționarilor la data de referință 29 iunie 2001. Operațiunea a animat tranzacționarea și a scos cotația din lăncăzeală, explodând și atingând un prim-maximum post-listare de 0,15 RON cu câteva zile înainte de data de înregistrare menționată.

A urmat un parcurs descendent început imediat după, în iulie 2001, și astfel o nouă perioadă de evoluție laterală demarată în ultimele trei luni din acel an, însă prin anunțarea capitalizării dividendelor aferente exercițiului 2002, în cadrul operațiunii acordându-se câte o acțiune la fiecare 13 acțiuni deținute acționarilor aflați în registrul la data de 11 mai 2004, cotația s-a înscris pe o tendință ascendentă pe termen lung. Mediile mobile simple relevante s-au menținut constant sub cotație pe acest curs (pe graficul săptămânal), susținând parcursul ascendent, în contextul în care și volumele tranzacționate au rămas consistente. Brokerii consultați de Ziarul BURSA, în ianuarie 2004, erau de părere că investitorii cumpără acțiunile producătorului de medicamente pentru dividendele aferente anului 2003, aceștia notând totodată că acțiunile ATB erau subvaluate, în contextul unor aprecieri importante venite pe fondul unor volume mari, aici fiind marcat un punct de inflexiune pentru evoluția viitoare a cotației acțiunilor Antibiotice.

Ascensiunea s-a stopat pentru scurt timp în februarie 2004, după ce publicarea rezultatului unui control desfășurat de Autoritatea Națională de Control la societate a demarat vânzări masive pe ATB la mijlocul lunii. În urma controlului, ANC a propus ca Ministerul Sănătății, în calitate de acționar majoritar al societății, să retragă majoritatea din acționarul societății de distribuție Pharma Iași, companie înființată de ATB, la care avea 30% din capitalul social, producătorul urșean urmând să își dezvolte propria rețea.

În 12 februarie, conducerea societății împreună cu reprezentanții Ministerului Sănătății au decis retragerea din firma de distribuție și dezvoltarea unui sistem propriu.

În același început de an, CNVM a autorizat desfășurarea de tranzacții cu instrumente derivate la Bursa din Sibiu, acționându-se produse derivate având ca suport cotele mai lichide acțiuni de la prima categorie a BVB, printre care și titlurile Antibiotice Iași.

În ciuda unor rezultate financiare influente în 2004 de investiția pentru o tehnologie de biosinteză și pe fondul unor cumuli de factori care includeau și un contract de 2,5 milioane de dolari cu o firmă canadiană pentru care a fost încheiat investiția, cotația a evoluat pozitiv pe parcursul anului, după publicarea raportului financiar semestrial și marcare profitului de către investitori după o perioadă de creștere prelungită a cota-

țiilor bursiere, în general.

După o perioadă de respiro în decembrie 2004, cotația ATB a explodat din nou în ianuarie 2005, atingând prima dată pragul de 1 leu/titlu după o creștere de circa 70% față de sfârșitul lunii decembrie 2004, parcursul parabolic având ca principala cauză aflarea de capital din rândul populației, dar și creșterile generalizate de la BVB și Rasdaq, potrivit brokerilor din piață de la acel moment.

Aceștia mai spuneau că un factor în plus pe care a determinat creșterea din perioada respectivă a cotației ATB a fost anulul privind posibilitatea privatizării companiei, în contextul în care senatorul Varujan Vosganian, atunci președintele comisiei de buget-finanțe din Senat declarase că se va întâlni cu ministrul Sănătății cărui planuia să îi expună un plan de privatizare conceput de domnul Vosganian. În opinia senatorului Vosganian, cea mai bună soluție era ca Antibiotice să fie cumpărată de o firmă importantă din acest domeniu din străinătate. Asta ar fi condus la extinderea exporturilor.

În orice caz, anunțul venea după discuțiile din perioada anterioară privind privatizarea companiei, o idee ce nu a fost abandonată până mai târziu.

În februarie 2005, cotația a început o perioadă de retragere, suferind pe o perioadă medie de timp, marcând preponderent scăderi săptămânale de preț în următoarele trei luni.

Evoluția a apărut în contextul în care Varujan Vosganian arăta atunci că o serie de investitori străini și-au arătat interesul pentru companie, în timp ce Ioan Nani spunea că investitorii puteau proveni din

meniu (creștere de peste 50% din profitul anului anterior), au dus cotațiile la noi maxime.

Confirmarea evoluției financiare pozitive, prin rezultatele semestriale publicate pe 21 august 2005, a continuat să impulsioneze rallyul, ajungând să așeze în octombrie un



meniu (creștere de peste 50% din profitul anului anterior), au dus cotațiile la noi maxime.

Confirmarea evoluției financiare pozitive, prin rezultatele semestriale publicate pe 21 august 2005, a continuat să impulsioneze rallyul, ajungând să așeze în octombrie un

unor rezultate financiare pozitive și în contextul demarării Marii Privatizări de către AVAS (Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului), ce dorea vânzarea a 184 societăți (din care 120 din portofoliul AVAS), potrivit planului de privatizare 2006-2007 aprobat de Guvern în aprilie 2006.

Cea mai interesantă companie aflată în portofoliul AVAS atunci, potrivit lui Gabriel Zbârcea, fostul președinte al instituției, era Antibiotice Iași, o societate fără probleme, "curată", cu o cota de piață însemnată - premise necesare unei privatizări "pe bani foarte mulți".

În timpul unei vizite la companie, președintele de atunci al AVAS, Răzvan Orășanu, afirma că ATB va fi privatizată cel mai probabil în luna august a lui 2006, însă absența repetată a unor ofertanți la licitația pentru desemnarea evaluatorului (la a doua încercare s-a prezentat o singură firmă de specialitate, dar care nu a prezentat întreaga documentație solicitată în caietul de sarcini) a prelungit operațiunea. În 16 septembrie a fost desemnată câștigătoare, de către AVAS, compania "Dartaria".

Această perioadă nefastă pentru

În 2007, Antibiotice intră pe piața medicamentelor cardiologice și devine prima companie din Europa precificată de Organizația Mondială de Sănătate pentru gama de medicamente antituberculoase esențiale, iar în 2013 preta locul întâi la producția mondială de nistatină.

Prin majorarea capitalului social din anul 2001, cu diferențele din reevaluarea mijloacelor fixe, au fost repartizate câte 4 acțiuni cu titlu gratuit, cu o valoare nominală de

1.000 de ROL,
la fiecare acțiune deținută, acționarilor

existenți în registrul acționarilor la data de referință 29 iunie 2001.



rândul partenerilor de afaceri ai ATB din Canada și Statele Unite.

Tot în 2004, capitalul social al Antibiotice a fost majorat până la valoarea de 404.353.148 milioane de lei, iar în AGEA din 10 iunie 2005 s-a aprobat majorarea capitalului social, prin emisiune de noi acțiuni, ca urmare a capitalizării dividendelor aferente anului financiar 2004. Fiecare acționar s-a repartizat câte o acțiune cu o valoare nominală de 0,10 RON, la fiecare 8 acțiuni de-

ramandament total 70% (luându-se în calcul și majorarea de capital social) pentru anul respectiv.

De asemenea, compania a aniversat 50 de ani de existență în decembrie 2005.

Precum în finalul lui 2004, finalul anului 2005 a adus o stagnare pe termen mediu pentru ATB, dar și o explozie de preț demarată în începutul anului 2006.

A urmat apoi o nouă perioadă de stagnare și retragere ușoară, în ciuda

AWB a tinut așadar până în septembrie 2006, când cotația a revenit pe tendința ascendentă, însă acest moment a caracterizat și începutul unei perioade cu volatilitate ridicată pentru acțiunile emitentului.

Anunțul preliminar privind intenția de vânzare a pachetului de 53% a fost publicat luna următoare, în 16 octombrie 2006, însă această perioadă de creștere pentru cotația ATB a fost marcată de împotriva angajaților companiei și proteste, aceștia argumentând că nu este nevoie de privatizarea Antibiotice din moment ce societatea merge foarte bine.

Liderii sindicalii au cerut atunci AVAS un pachet de 10% din companie pentru angajați, la preț preferențial, încercând să blocheze procesul, la indemnul conducerii executive (potrivit lui Teodor Atanasiu).

Răzvan Orășanu, președintele AVAS, s-a opus propunerii spunând că diminuarea participăției Statului ar transforma oferta într-una mai puțin atractivă pentru cumpărători.

În noiembrie, surse guvernamentale spuneau că strategia de privatizare va fi modificată (ceea ce s-a întâmplat în finalul lui 2007), iar subiectul s-a rostogolit pe noul departe fără o concluzie, mai temer pentru privatizare fiind toamna lui 2007.

Compania a continuat să realizeze investiții și să înregistreze evoluții financiare pozitive, sectorul farmaceutic reușind să rămână pe profit în 2006.

În 2007, compania obține recunoașterea implementării unui sistem de management-integrat (calitate, mediu, sănătate și securitate în muncă) conform standardelor internaționale, după ce în 2006 înființase propriul Centru de Evaluare a Medicamentului (CEM), ce efectuează studii clinice și studii de bioechivalență.

(continuare în pagina 7)

INDICATORI

ÎN ULTIMII OPTSPREZECE ANI

Antibiotice și-a crescut de aproape șase ori cifra de afaceri

● Ponderea livrărilor în piețele internaționale realizate de Antibiotice în totalul cifrei de afaceri, a urcat de la 19% în 2000 la 34% în 2018 ● Anul trecut, taxa de clawback a fost mai mare decât profitul net al companiei, situație pe care Antibiotice o preconizează și pentru acest an

Evoluția principalilor indicatori ai Antibiotice ilustrează dezvoltarea constantă din ultimii optsprezece ani a activității producătorului de medicamente din Iași, compania reușind să ajungă anul trecut la afaceri de 365,3 milioane de lei, cifră de aproape șase ori mai mare decât cea de la finele anului 2000 (fără a lua în calcul inflația din toată această perioadă).

Tendința ascendentă se datorează atât vânzărilor din piața internă, care au atins 241,52 milioane de lei în 2018, de aproape cinci ori mai mari decât cele din anul 2000, cât și exporturilor, care s-au ridicat anul trecut la 123,78 milioane de lei, de circa zece ori mai ridicate decât cele din 2000, când vânzările în piețele externe erau de doar 12,13 milioane de lei.

Practic, exporturile au avut o dinamică a creșterii mai accelerată decât cea a vânzărilor totale, element pus în lumină de ponderea tot mai mare a livrărilor în piețele internaționale realizate de Antibiotice în totalul cifrei de afaceri, care a urcat de la 19% în 2000 la 34% în 2018, iar pentru acest an producătorul de medicamente estimează că 35% din afacerile sale vor fi date de exporturi.



La finele anului trecut, veniturile din exploatare au fost de 369,52 milioane de lei, de aproape șase ori mai mari decât cele din 2000, în timp ce cheltuielile din exploatare s-au cifrat în 2018 la 330,47 milioane de lei, de circa 6,7 ori peste cele din 2000, în condițiile în care, începând cu 2010, Antibiotice a început să suporte taxa

de clawback. Dacă în 2010 taxa era de doar 0,64 milioane de lei, echivalentul a numai 0,3% din totalul cheltuielilor de exploatare, în 2018, această taxă s-a ridicat la 36,48 milioane de lei, ceea ce reprezintă 11,04% din cheltuielile necesare desfășurării activității de bază a Antibiotice pentru anul trecut.

Mai mult decât atât, în 2018, taxa de clawback a fost mai mare decât profitul net al companiei, care s-a ridicat la 34,3 milioane de lei, situație pe care Antibiotice o preconizează și pentru 2019, taxa estimată fiind de 36,9 milioane de lei, iar profitul net de 34,09 milioane de lei. Cu toate că numărul mediu al sa-

lariilor producătorului de medicamente a coborât de la 1.932 de persoane în anul 2000 la 1.415 de angajați în 2018, cheltuielile cu personalul au urcat de peste șase ori, de la 13,05 milioane de lei la 85,87 milioane de lei, ceea ce relevă creșterea salariilor angajaților Antibiotice.

Activele totale au crescut de la 84,09 milioane de lei în 2000, la 706,1 milioane de lei la finele anului trecut, tendință urmată și de datorile totale care se situau, la data de 31 decembrie 2018, la 233,38 milioane de lei, față de 27,29 milioane de lei la sfârșitul anului 2000.

În aceste condiții, anul trecut, gradul de îndatorare al Antibiotice era de 33%, nivel în jurul căruia s-a menținut în ultimii optsprezece ani, ceea ce reflectă un echilibru pe termen lung între sursele interne și cele externe de finanțare.

Numărul zilelor de stocare a produselor companiei a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în ultimii optsprezece ani, de la circa 104 zile în anul 2000 la 65 de zile anul trecut, iar pentru acest an compania estimează un număr mediu de stocare a produselor sale de 67 de zile. Din 1998 și până în 2018, cifra de

afaceri totală a Antibiotice a fost de 4,45 miliarde de lei (echivalentul a 1,449 miliarde de dolari, în condițiile unui nivel mediu al dolarului de 3.0737 lei), circa un sfert (23,2%) fiind dat de vânzările la export.

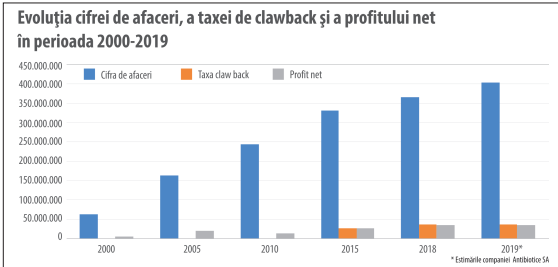
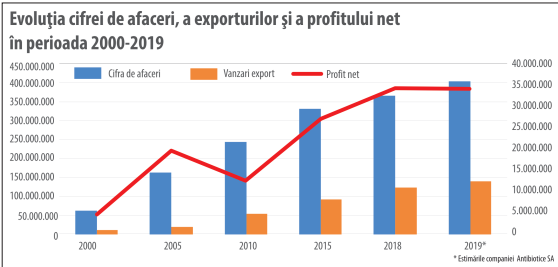
În ultimii 20 de ani, cheltuielile totale cu personalul au fost de 1,047 miliarde de lei (340,77 milioane de dolari), din care 832,19 milioane de lei (270,75 milioane de dolari) au fost reprezentate de salariile plătite angajaților.

Profitul net cumulât în perioada 1998 – 2018 a fost de 395,28 milioane de lei (128,6 milioane de dolari) în timp ce, pentru aceeași perioadă de raportare, taxa de clawback totală plătită de Antibiotice s-a ridicat la 173,84 milioane de lei (56,56 milioane de dolari).

În toată această perioadă, valoarea adăugată realizată de Antibiotice s-a ridicat la 2,19 miliarde de lei (712,79 milioane de dolari).

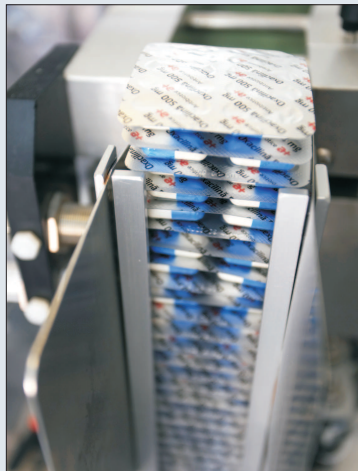
În data de 16 iulie, prețul acțiunii Antibiotice (ATB) la Bursa de Valori București a fost de 0,498 lei, ceea ce ridică valoarea de piață a producătorului de medicamente din Iași la 334,33 milioane de lei.

ANDREI IACOMI



ANTIBIOTICE SA IAȘI Indicatori 1998-2018

Indicatori	TOTAL 1998-2018 (lei)	TOTAL 1998-2018 (usd)
Cifra de afaceri	4.454.818.792	1.449.334.285
- vânzări export	1.032.806.690	336.014.149
Profit brut	472.834.319	153.832.293
Profit net	395.278.231	128.600.134
Taxa claw back	173.841.218	56.557.640
Cheltuieli cu personalul	1.047.423.239	340.769.509
Salarii	832.192.741	270.746.248
Valoarea adăugată (VA)	2.190.894.883	712.787.482
Nr mediu personal	1.643	1.643
1 usd mediu=3,0737		



Evoluția principalilor indicatori ai ANTIBIOTICE IAȘI în perioada 2000-2019

Indicatori	2000	2005	2010	2015	2018	2019*
Cifra de afaceri	62.211.168	163.497.747	243.626.062	331.740.206	365.304.990	403.495.000
Producție marfă totală		173.886.306	224.486.107	328.199.429	360.242.218	407.719.862
- vânzări export	12.131.079	20.437.218	53.597.734	91.539.413	123.781.641	140.000.000
% export în Cifra de afaceri	19%	13%	22%	28%	34%	35%
- vânzări intern	50.080.089	143.060.529	190.028.328	237.712.736	241.523.349	263.495.000
Reduceri comerciale (ct.709)			18.891.581	64.776.925	85.305.977	99.702.057
Venituri exploatare	61.918.771	164.867.029	248.530.191	342.070.659	369.521.824	397.123.000
Cheltuieli exploatare	49.594.838	138.522.664	217.967.691	304.366.760	330.474.942	356.786.000
Profit exploatare	12.323.933	26.344.365	30.562.500	37.703.899	39.046.882	40.337.000
Venituri totale	63.254.541	166.519.961	262.815.581	349.902.019	376.902.346	405.305.000
Cheltuieli totale	57.348.173	142.795.106	244.343.311	317.854.484	341.813.735	370.430.000
Profit brut	5.906.368	23.724.855	18.472.270	32.047.535	35.088.612	34.875.000
Profit net	4.728.708	19.678.661	12.539.100	27.178.823	34.303.788	34.095.000
Taxa claw back			643.372	25.814.231	36.484.839	36.900.000
Cheltuieli cu pers	13.053.999	37.663.125	65.439.305	70.868.388	85.866.494	96.345.000
Active imobilizate	39.177.370	85.596.263	212.972.497	215.675.596	325.669.381	375.171.419
Active circulante, din care:	40.532.562	126.159.137	225.746.507	327.313.901	380.435.801	421.591.725
- creanțe	21.793.115	98.496.131	181.673.656	229.642.625	313.094.458	341.000.000
- stocuri	17.761.689	22.225.818	40.289.331	60.289.301	64.964.661	74.210.786
Datorii totale, din care:	27.288.657	56.230.415	129.307.351	140.112.690	233.377.868	316.794.704
- datorii comerciale	8.247.667	17.969.446	40.103.069	63.500.924	67.171.084	76.023.808
- credite bancare t.scurt	8.152.786	29.964.212	69.335.186	41.778.509	100.729.229	125.000.000
Total activ	84.092.692	211.820.738	438.719.004	544.662.591	706.105.182	796.763.143
Capitaluri proprii	52.499.490	143.580.488	262.612.444	394.501.819	472.727.315	479.968.439
Valoarea adăugată (VA)	33.161.042	90.189.066	128.747.986	173.411.655	187.593.321	197.822.847
Nr mediu personal	1.932	1.650	1.441	1.458	1.415	1.415
Rentabilitate exploatare	19,8%	16,1%	12,5%	11,4%	10,7%	10,0%
Rentabilitate brută	9,49%	14,51%	7,58%	9,66%	9,61%	8,64%
Rentabilitate netă	7,60%	12,04%	5,15%	8,19%	9,39%	8,45%
Pondere chelt cu pers în CA	20,98%	23,04%	26,86%	21,36%	23,51%	23,88%
Pondere chelt cu pers în VA	39,37%	41,76%	50,83%	40,87%	45,77%	48,70%
Lichiditate generală (AC/Dat totale)	1,49	2,24	1,75	2,24	1,63	1,33
Lichiditate curentă (AC-SG)/DT	0,83	1,85	1,43	1,91	1,35	1,10
Nr. mediu zile stocare	104,21	49,62	60,36	66,33	64,91	67,13
Grad de îndatorare (DT/AT*100)	32%	27%	29%	26%	33%	40%
Solvabilitatea globală (AT/DIT*100)	3,08	3,77	3,39	3,89	3,03	2,52
Productivitatea muncii (VE/nr.pers)	32,049	99.919	172.471	234.616	261.146	280.652
Chelt la 1000 lei venit totale	907	858	930	908	907	914

* Estimările companiei Antibiotice SA