



■ Principalele piețe de desfacere pentru produsele fabricate de Antibiotice Iași

VEZI HARTA
ÎN PAGINA 3

ANTIBIOTICE IAȘI

• SUPLIMENT BURSA •

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

ÎN ULTIMII TREI ANI

Randament de 24% pentru acțiunile Antibiotice

● Dragoș Mesaroș, Goldring: ”ATB este o acțiune cu o volatilitate mai redusă, atât pe seama free-float-ului mai mic, cât și a domeniului din care face parte” ● IFB Finwest: ”Cel mai important este ca Antibiotice să prezinte investitorilor calificați potențialul de dezvoltare pe termen mediu-lung; altfel, recomandarea de intrare nu poate să vizeze decât faptul că industria pharma este defensivă”

Acțiunile Antibiotice Iași (ATB) au avut, în ultimii trei ani, perioadă marcată de pandemia Covid-19 și mai recent de războiul din Ucraina, o creștere de circa 15%, iar cu tot cu dividende randamentul total al titlurilor producătorului de medicamente s-a ridicat la 24%, peste cel al majorității obligațiunilor corporative dar inferior randamentelor indicilor Bursei de Valori București (BVB), ale căror creșteri au fost de 40-50%, în această perioadă.

Brokerii văd ATB ca o acțiune mai stabilă, care oferă un câștig sub cel al pieței dar cu un risc mai scăzut. Compania oferă în mod constant dividende, care însă au un randament mai mic comparativ cu cel al emitenților din energie sau bancari, printre motive fiind și taxa de clawback, ce erodează profitabilitatea Antibiotice, după cum a spus în nenumărate rânduri Ioan Nani, directorul general al producătorului de medicamente.

Dragoș Mesaroș, directorul de tranzacționare al casei de brokeraj Goldring, ne-a declarat: ”Antibioti-

ce este o acțiune cu o volatilitate mai redusă, atât pentru că are un free-float (n.r. cantitatea de acțiuni liber tranzacționate) mai mic, cu statul fiind acționar majoritar, cât și pe seama domeniului din care face parte. Vedem că în cazul companiilor farmaceutice de la noi, veniturile și profiturile pe care le raportează an de an nu au variații mari, nici în sus, nici în jos. Adică nu sunt companii de tip growth”.

Afirmația brokerului de la Goldring vine în condițiile în care, mai ales după șocul Covid-19, investitorii au căutat cu precădere acțiuni ale companiilor de creștere, bine poziționate în fazele timpurii ale ciclului economic. De asemenea, în piața noastră sunt o serie de emitenți care plătesc dividende cu randamente mari, de 7-10%, inclusiv la cererea statului care impune multor companii pe care le are în portofoliu să aloce 90% din profit către acționari, ceea ce le face atractive pentru investitorii de retail.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

Parcursul Antibiotice Iași la Bursa de Valori București

Acțiunile Antibiotice Iași (simbol ATB) au intrat la tranzacționare la Bursa de Valori București (BVB) în data de 16 aprilie 1997, numărându-se în rândul primelor companii tranzacționate la cota bursei după redeschiderea din 1995, în prima zi fiind tranzacționate un număr de 755.750 acțiuni cu o valoare totală a tranzacțiilor de 322.000 lei. În același an, acțiunile companiei au fost incluse în componența indicelui BET.

În anul 2000, capitalul social era de 6.883.631 de lei, împărțit într-un număr de acțiuni de 68.836.310, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,1 lei. În urma majorării de capital din anul 2001, capitalul social al societății a ajuns la valoarea de 34.418.155 lei, divizat în 344.181.550 acțiuni, valoarea nominală fiind de 0,1 lei.

Participația statului în cadrul acționariatului Antibiotice, la acea dată, era de 53,02% (deținere menținută încă de la listare), respectiv 182.475.680 de acțiuni. Călăialt pachet, de 161.705.870 acțiuni, adică 46,98% din companie, era 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 maximul istoric a fost atins în data de 10 iulie 2007, la prețul de 2,17 lei/acțiune, în timp ce minimul istoric de 0,065 lei/acțiune a fost consemnat la finalul ședinței din 8 iunie 2000.

În prezent, acțiunile companiei sunt incluse în componența indicelui BETPlus, al celor mai lichide 30 de titluri.

De-a lungul anilor, compania a consfințit o practică de a oferi dividende către acționari, inclusiv prin

emisiune de noi acțiuni, în urma marjorărilor 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. De menționat că în anul 2013 s-a aprobat o nouă majorare a capitalului social prin emisiune de noi acțiuni, de data aceasta cu 50% din valoarea dividendelor nete ale anului financiar 2012 și alte rezerve. Jumătatea cealaltă din valoarea dividendelor nete ale anului financiar 2012 s-a împărțit acționarilor, valoarea dividendului brut fiind stabilită în AGA. Această nouă majorare a stabilit valoarea capitalului social al companiei la 67.133.804 lei.

În primele luni de la finalizarea listării, prețul acțiunii ATB a crescut pe fondul unor volume consistente, în special avute în primele două luni și jumătate de tranzacționare.

De menționat că în 1999 compania a obținut primul certificat GMP (good manufacturing practice) din țara noastră.

În perioada 2000-2005, compania s-a eficientizat crescând vânzările, producția și profitabilitatea afacerii, Antibiotice ajungând de la 0,5 milioane de dolari profit la aproape 10 milioane de dolari în 2007. Compania a început un program ambițios de investiții în re tehnologizare și profesionalizarea personalului, societatea marcând creșteri ale afacerilor. Societatea a operat mai multe majorări de capital în perioada aceasta, astfel încât, în 2005, Antibiotice avea un capital social de 45.489.729,1 lei.

În 2004, conducerea a luat decizia de a acorda o atenție sporită pentru producția substanței active nistatină. (M.G.)

(continuare în pagina 4)

La numai un deceniu de la sinteza Penicilinei în 1955, Antibiotice își începe activitatea, fiind primul producător al acestei substanțe active din România și Europa de Sud-Est. Compania își dezvoltă structura de fabricație în special pentru substanțe active, pulberi sterile pentru injecții, unguente și supozitoare.

În 1990 Antibiotice devine societate comercială pe acțiuni și își reorientează procesele de producție dezvoltând fabricația de produse finite (capsule și comprimate) care câștigă locul principal în portofoliul firmei devenind astfel, principalul producător de produse antiinfecțioase din România.

În anii '90 Antibiotice începe un amplu program investițional, în valoare de 30 de milioane de euro, orientat spre creșterea competitivității și modernizarea tehnologiilor și echipamentelor de fabricație, certificarea sistemelor de calitate pentru respectarea standardelor cGMP și US FDA. Totodată, Antibiotice obține avizarea Food and Drug Administration (Agenția Medicamentelor și Alimentelor din SUA) pentru fluxul de fabricație a substanței active Nistatină, care propulsează ulterior firma pe poziția de lider mondial în rândul producătorilor de profil.

În 1997, Antibiotice intră pe piața de capital prin listarea la Bursa de Valori București, la categoria I. Statul roman, prin Ministerul Sănătății este acționarul majoritar, cu o deținere de 53,02% din acțiuni, diferența fiind reprezentată de alți acționari, persoane fizice și juridice. Antibiotice este

astfel o companie publică, listată pe piața de capital din România, care acționează într-un mediu extrem de competitiv.

Interesul pentru Antibiotice s-a manifestat încă din prima zi de tranzacționare, când s-au înregistrat 4.540 de tranzacții.

Evoluția companiei Antibiotice Iași în cei 25 de ani de când este listată la Bursa de Valori București arată o creștere sănătoasă printr-o bună guvernanta, un management eficient al riscurilor, prin transparență și comunicare constantă cu investitorii.

Planul de Organizare și Dezvoltare Strategică al Antibiotice

Obiectivele companiei Antibiotice de dezvoltare pentru următoarea etapă (2020 – 2030) sunt planificate și organizate în Planul de Organizare și Dezvoltare Strategică (PODS), care vizează creșterea sustenabilă a afacerii și maximizarea profitabilității pe termen lung.

PODS este construit pe cinci piloni strategici, baza dezvoltării companiei în anii următori. Pe primul loc se află adaptarea strategică a resursei umane, urmată de adaptarea și diversificarea portofoliului de produse, precum și implementarea unei strategii puternice de internaționalizare. De asemenea, dezvoltarea platformei industriale prin investiții, sustenabilitatea afacerii prin consolidarea Sistemului de Management Integrat (calitate, mediu, sănătate și securitate în muncă), perfecționarea siste-

mului de guvernanta corporativă sunt piloni importanți pe care actuala echipă de management construiește viitorul companiei.

Astfel, în perspectiva anului 2030, Antibiotice vizează următoarele obiective:

- ✓ Dublarea cifrei de afaceri: 1.000 milioane lei;
- ✓ Atingerea unui profit brut cumulat cu taxa clawback la 250 de milioane lei;
- ✓ Internaționalizarea afacerii prin creșterea ponderii exportului la peste 50% din cifra de afaceri;
- ✓ Menținerea poziției de lider mondial pentru substanța activă Nistatină;
- ✓ Creșterea valorii salariului mediu net în companie la 1.500 Euro;
- ✓ Atingerea unui activ net de 1.150 milioane lei. (vezi grafic 1)

Antibiotice Iași, o companie consolidată, solidară cu sistemul de sănătate românesc

Prezența continuă a Antibiotice de 67 de ani pe piața farmaceutică românească, este o mărturie a performanței modelului de afaceri al companiei care a făcut din Antibiotice Iași o companie consolidată, cu knowledge și experiență redutabilă.

În prezent, Antibiotice este cel mai important producător de medicamente generice antiinfecțioase din țară și unul dintre cei mai importanți furnizori de medicamente pentru piața din România și în peste 70 de țări din întreaga lume, având reprezentanțe comerciale în Vietnam, Republica Moldova, Ucraina și office în Serbia.

(continuare în pagina 2)

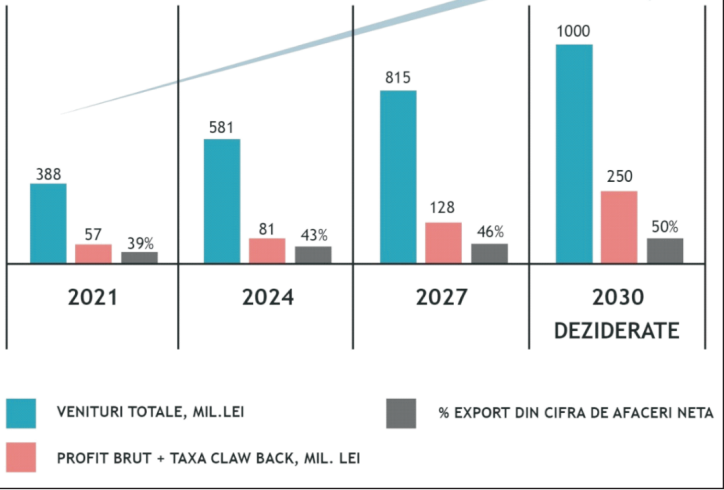
Antibiotice 25 ani pe piața de capital

"Listarea pe piața de capital a fost un lucru teribil pentru că a însemnat Viață pentru Antibiotice. Am fost printre primele firme care s-au conectat la Bursa de Valori București și de atunci am continuat să ne dezvoltăm, ajungând astăzi o companie consolidată, de încredere, cu obiective ambițioase".

Ioan Nani, directorul general al Antibiotice Iași



Grafic 1



PRODUSE SI SERVICII

O COMPANIE ROMÂNEASCĂ DE IMPORTANȚĂ STRATEGICĂ

Antibiotice Iași - 25 de ani de prezență pe piața de capital



Echipă multidisciplinară de cercetare-dezvoltare de peste 100 de angajați

(urmare din pagina 1)

La nivel național, Antibiotice Iași detine cea mai complexă structură de fabricație din România, cu opt fluxuri de producție distincte auditate și certificate conform cerințelor de bună practică de fabricație, (GMP) organizate pe trei divizii: Divizia produse forme solide de uz oral, Divizia de produse topice, Divizia produse sterile și substanțe active.

Antibiotice Iași este inclusă în lista obiectivelor de importanță deosebită pentru apărarea țării, având un caracter strategic în economia națională. Modul de organizare al companiei, cu reprezentanțe în teritorii internaționale și contracte de colaborare cu parteneri de peste tot din lume îi permite să acționeze în cel mai scurt timp din momentul primirii unei comenzi până în momentul onorării acesteia. Astfel, în perioade critice cum au fost cei doi ani de pandemie sau probabilitatea existenței unui pericol care să afecteze întreaga populație a țării, Antibiotice Iași s-a mobilizat cu maximă operativitate și responsabilitate și a fabricat medicamente salvatoare de vieți.

De la moleculă la piață

Experiența îndelungată în dezvoltarea și producția de medicamente, know-how-ul, echipamentele și tehnologiile superioare de care dispune compania Antibiotice îi permite să asigure toate etapele fabricației unui medicament, de la moleculă, la piață aici, în România, începând cu activitatea de cercetare, formulare farmaceutică, producție, controlul calității până la prezența medicamentelor pe rafturile farmaciilor de spital cât și a farmaciilor cu circuit deschis.

Cercetarea - dezvoltarea este fundamentul pentru adaptarea și consolidarea durabilă a portofoliului

Activitatea de cercetare-dezvoltare reprezintă fundamentul acțiunilor companiei Antibiotice ce vizează alinierea portofoliului la noile tendințe terapeutice și susținerea profesioniștilor, implicat a pacienților, cu medicamente accesibile și valoroase terapeutice.

Pentru a-și atinge unul din obiectivele strategice de a asigura un portofoliu sustenabil și vandabil, Antibiotice Iași a înființat încă din anul 2006 propriul Centru de Cercetare-Dezvoltare unde lucrează o echipă multidisciplinară de peste 100 de angajați, 35% dintre aceștia având studii doctorale.

În cadrul Centrului, compania desfășoară studii clinice de faza I și studii de bioechivalență pentru medicamentele din propriul portofoliu cât și pentru parteneri externi.

Întreaga activitate se desfășoară în conformitate cu reglementările europene și naționale în ceea ce privește regulile de bună practică în studiul clinic (Good Clinical Practice) pentru medicamente de uz uman și de bună practică de laborator (Good Laboratory Practice). (vezi diagrama 1)

Centrul de cercetare INOVA+

Pentru dezvoltarea și extinderea activității de cercetare, Antibiotice Iași vizează înființarea unui Centru de cercetare produse farmaceutice și cosme-

tice INOVA+.

Acest Centru este o platformă integrată care urmărește dezvoltarea cercetării și inovării pentru produsele din viitorul portofoliu al companiei Antibiotice. De asemenea, prin intermediul acestei platforme se vor iniția parteneriate cu unități de cercetare (universități, institute de cercetare farmaceutică) pentru obținerea de rezultate științifice la nivel național și european, cu aplicabilitate în industria farmaceutică. Astfel, se are în vedere crearea de capacități noi de cercetare pentru abordarea de tehnologii noi.

Totodată, compania are în vedere să asigure prin Centrul de cercetare INOVA+ creșterea capacității de cercetare a produselor noi cât și o bază practică pentru învățământul superior (studenții facultăților de profil), urmărindu-se astfel, și creșterea ritmului de atragere a personalului calificat în domeniul cercetării farmaceutice.

Portofoliu complex de medicamente din diverse clase terapeutice

Rezultatul activității de cercetare s-a concretizat într-un portofoliu care astăzi are peste 150 de produse din 11 clase terapeutice, ponderea cea mai mare fiind medicamentele care se eliberează pe bază de prescripție medicală (RX), însă acesta este completat și de medicamente fără prescripție medicală (OTC), suplimente alimentare și dispozitive medicale destinate prevenirii bolilor și creșterii calității vieții (nonRX). Medicamentele generice marca Antibiotice se adresează cu precădere pacienților cu boli infecțioase, dar și patologiiilor cardiovasculare, dermatologice, dige-

stive și ale sistemului nervos central. De asemenea, portofoliul Antibiotice este completat de substanța activă Nistatină, compania fiind singura din România care produce substanță activă prin procese de biosinteză, produse veterinare și, recent introduse în portofoliu, produse biocide.

Concepte de portofoliu pentru produsele nonRX

Portofoliul Antibiotice este structurat pe concepte definite în principal după publicul țintă căruia li se adresează:

Conceptul Sănătatea femeii - care grupează produsele din portofoliul companiei destinate principalelor afecțiuni și condiții fiziologice specifice femeii, pe toate categoriile de vârstă.

Conceptul Quality Life - se adresează bărbatilor de toate vârstele, aceștia reprezentând un segment de public cu un interes în creștere pentru prevenția bolilor și a creșterii calității vieții, cu scopul menținerii unei stări optime de sănătate.

Conceptul Sănătatea familiei - include produse adresate întregii familii, pe segmente diferite de vârstă: copil, adolescent, adult, vârstnic.

Conceptul Răceală & Gripă - cuprinde produse fără prescripție medicală, destinate atât prevenției, cât și ameliorării simptomelor specifice stărilor de răceală și gripă, precum și pentru toate categoriile de public țintă.

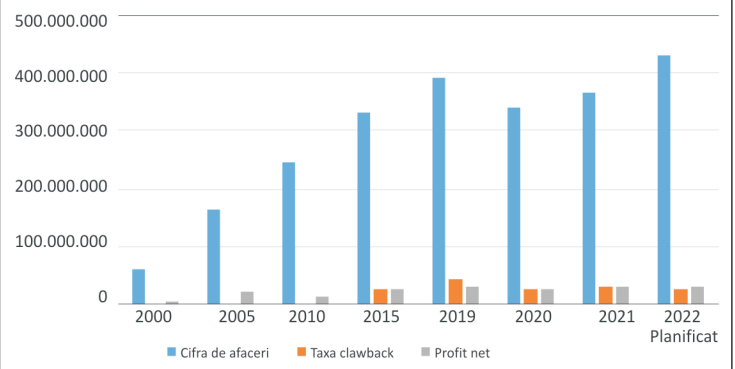
Conceptul Derm A+ cuprinde produsele topice (unguente, crème, geluri).

Conceptul Nutriensa - reunește suplimente alimentare pe bază de macronutrienți și micronutrienți, elemente esențiale producerii energiei necesare îndeplinirii activității zilnice, precum și îndeplinirii unor funcții specifice or-

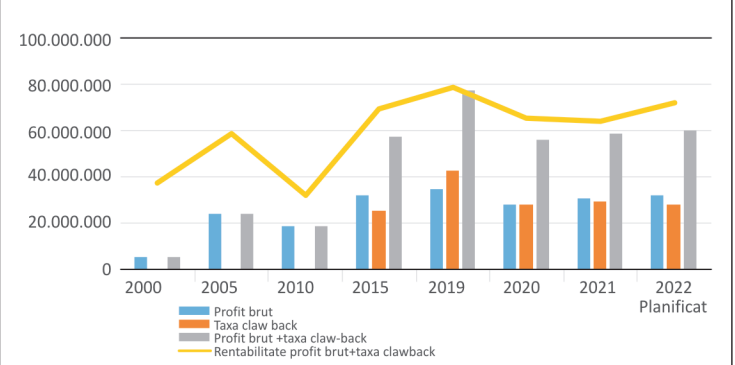
Tabelul 1

Nr. crt.	Indicatori	UM	2011-2020	2021-2024
1.	Profit brut (valori cumulate)	mil. lei	332	152
2.	Cheltuieli cu taxa clawback (valori cumulate)	mil. lei	243	120
3.	Profit brut + cheltuieli cu taxa clawback (valori cumulate)	mil. lei	575	272
4.	Randament total (al profitului brut cu taxa clawback)	%	17%	15%

Grafic 2 - Evoluția cifrei de afaceri, a taxei claw-back și a profitului net în perioada 2000-2022 (planificat)-lei



Grafic 3 - Evoluție randament total al afacerii în perioada 2000-2022 (planificat)



ganismului pentru a asigura o stare de bine, de tipul: vitamine, minerale, acizi grași nesaturați esențiali, aminoacizi, alte tipuri de carbohidrați, lipide și proteine etc. (vezi diagrama 2)

mentelor generice cu prescripție și OTC comercializate în spitale.

Taxa clawback – una dintre principalele provocări ale Antibiotice

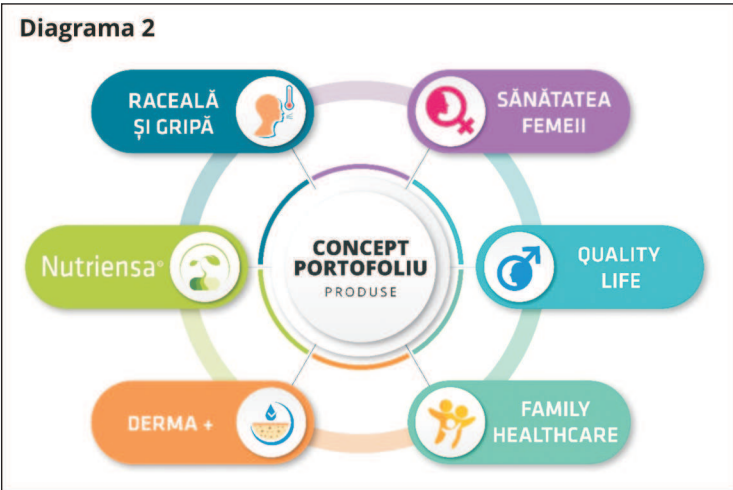
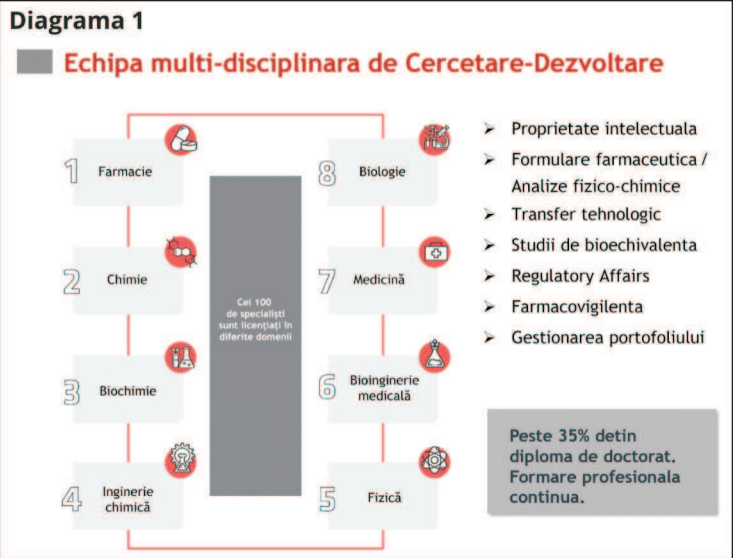
Una dintre principalele provocări ale companiei Antibiotice de circa 13 ani, ca producător de medicamente cu prescripție medicală, este suprataxarea veniturilor realizate din vânzarea acestor produse pe plan național (taxa clawback). Nivelul acestei taxe afectează semnificativ profitul companiei.

Dacă în anul 2009, anul introducerii acestei taxe, suma plătită de Antibiotice Iași a fost de 61,5 mii lei (0.3% din cifra de afaceri), în 2021 Antibiotice a returnat sistemului public de sănătate prin taxa clawback nu mai puțin de 28,7 milioane lei (7,8% din cifra de afaceri).

În anul 2021, Antibiotice Iași a consolidat un profit brut de 30 milioane lei, care împreună cu taxa clawback reprezintă un rezultat al afacerii de 58,7 milioane de lei.

Valorile acestor indicatori sunt prezentate în tabelul 1, graficul 2 și 3.

(continuare în pagina 3)



Indicatori	2000	2005	2010	2015	2019	2020	2021	2022 Planificat
Cifra de afaceri	62.211.168	163.497.747	243.626.062	331.740.206	390.646.543	341.047.668	368.421.809	432.314.000
Productie fabricata		173.886.306	224.486.107	328.199.429	394.418.299	360.779.192	381.258.841	426.644.016
- vanzari export	12.131.079	20.437.218	53.597.734	91.539.413	152.722.525	158.274.645	142.448.000	162.000.000
% export in Cifra de afaceri	19%	13%	22%	28%	39%	46%	39%	37%
- vanzari intern	50.080.089	143.060.529	190.028.328	237.712.736	237.924.018	182.773.023	225.973.809	270.314.000
Venituri totale	63.254.541	166.519.961	262.815.581	349.902.019	407.780.551	380.393.220	388.925.110	448.605.000
Cheltuieli totale	57.348.173	142.795.106	244.343.311	317.854.484	372.600.658	352.063.764	358.622.494	416.105.000
Profit brut	5.906.368	23.724.855	18.472.270	32.047.535	35.179.894	28.329.456	30.302.616	32.500.000
Profit net	4.728.708	19.678.661	12.539.100	27.178.823	30.823.278	26.388.049	29.939.404	31.400.000
Taxa clawback			643.372	25.814.231	42.210.924	27.767.041	28.669.258	28.000.000
Profit brut + taxa clawback	5.906.368	23.724.855	19.115.642	57.861.766	77.390.818	56.096.497	58.971.874	60.500.000
Cheltuieli cu personalul	13.053.999	37.663.125	65.439.305	70.868.388	95.702.731	104.173.247	111.052.781	120.034.000
Active imobilizate	39.177.370	85.596.263	212.972.497	215.675.596	382.936.555	487.590.384	510.384.331	540.000.000
Active circulante, din care:	40.532.562	126.159.137	225.746.507	327.313.901	409.313.741	375.409.434	361.825.000	375.000.000
- creante	21.793.115	98.496.131	181.673.656	229.642.625	333.313.136	260.388.767	255.000.000	260.000.000
- stocuri	17.761.689	22.225.818	40.289.331	60.289.301	74.123.195	108.691.209	105.225.000	114.000.000
Datorii totale, din care:	27.288.657	56.230.415	129.307.351	140.112.690	286.944.006	285.727.770	290.396.627	261.850.239
- datorii comerciale	8.247.667	17.969.446	40.103.069	63.500.924	78.380.423	66.103.990	85.892.613	84.000.000
- credite pentru finantarea activitatii operationale	8.152.786	29.964.212	69.335.186	41.778.509	125.875.879	95.568.514	76.432.505	60.000.000
Total activ	84.092.692	211.820.738	438.719.004	544.662.591	794.015.491	862.999.818	895.389.680	915.000.000
Capitaluri proprii	52.499.490	143.580.488	262.612.444	394.501.819	496.842.915	577.272.048	604.991.800	653.149.760
Nr mediu personal	1.932	1.650	1.441	1.458	1.415	1.415	1.410	1.350
Rentabilitate profit brut + taxa clawback	9%	15%	8%	17%	20%	16%	16%	14%
Ponderea ch cu personalul in cifra de afaceri	21%	23%	27%	21%	24%	31%	30%	28%
Lichiditate generala (Active circulante/Datorii totale)	1,49	2,24	1,75	2,34	1,43	1,31	1,25	1,43
Lichiditate curenta (Active circulante -stocuri)/Datorii totale	0,83	1,85	1,43	1,91	1,17	0,93	0,88	1,00
Grad de indatorare (Datorii totale/Total activ)*100	32%	27%	29%	26%	36%	33%	32%	29%
Solvabilitate globala (Total activ/Datorii totale)*100	3,08	3,77	3,39	3,89	2,77	3,02	3,08	3,49
Productivitatea muncii (Venituri din exploatare/nr.personal)	32.049	99.919	172.471	234.616	284.056	264.342	272.217	329.253

ANALIZA

O COMPANIE ROMÂNEASCĂ DE IMPORTANȚĂ STRATEGICĂ

Antibiotice Iași - 25 de ani de prezență pe piața de capital

(urmare din pagina 2)

Caracterul imprevizibil al taxei clawback face ca strategia pe termen mediu și lung a companiei să fie dificil de aplicat. Astfel, Antibiotice Iași își menține cu fermitate opinia că un calcul diferențiat și transparent al acesteia se impune de urgență, în măsura în care statul român vizează cu prioritate interesele pacientului român.

Internaționalizarea afacerii pentru susținerea obiectivelor de business

Produsele Antibiotice au impact atât la nivel național cât și internațional depășind încă de la începuturile activității granițele țării. Strategia de dezvoltare pe plan internațional a avut în vedere faptul că piețele externe sunt mai dinamice și cu potențial mare de consum, de dezvoltare pe termen lung pentru businessul companiei. Pătrunderea Antibiotice pe piețe internaționale extrem de competitive, cu standarde ridicate de calitate a necesitat abordarea acestora cu produse cu valoare adăugată ridicată, de calitate superioară. Toate acestea au făcut ca astăzi, Antibiotice să aibă vânzări consolidate în România și în peste 40 de țări din întreaga lume. În ultimii ani, odată cu creșterea exporturilor, Antibiotice a deschis reprezentanțe externe în țări precum Vietnam, Republica Moldova, Ucraina precum și un office în Belgrad, Serbia.

Departamentul Business Development contribuie la realizarea obiectivelor din Planul de Organizare și Dezvoltare Strategică al companiei prin intermediul celor două direcții principale: dezvoltarea portofoliului de produse prin proiecte de in-licensing și dezvoltarea de parteneriate pe piețe internaționale, prin proiecte de out-licensing.

Principalele piețe pentru medicamentele fabricate de Antibiotice prin prisma ponderii în cifra de afaceri, a trendului de creștere și siguranței afacerii sunt: Statele Unite ale Americii, Canada, Marea Britanie, Olanda, Danemarca, Serbia, Republica Moldova, Vietnam, Irak. Cunoscut ca unul dintre pionierii producției de peniciline (simple și în combinație), Antibiotice este în prezent furnizor internațional al acestor produse antiinfecțioase.

Standardele de calitate pe care Antibiotice le îndeplinește au permis accesarea de către companie a licitațiilor internaționale. Astfel, compania se bucură de recunoaștere din partea sistemelor de sănătate din Marea Britanie, Statele Unite, Danemarca, Vietnam unde a câștigat licitații importante pentru medicamente antiinfecțioase sterile injectabile. (vezi grafic 4)

Lider la nivel mondial pentru substanța activă Nistatină

Producția de Nistatină în Antibiotice



ce a început în anul 1962, însă interesul pentru această substanță activă a crescut în anii 2000 când, în urma inspecției Food and Drug Administration (2002), fluxul de fabricație a Nistatinei primește avizul care permite exportul acestei substanțe pe piața americană. Din acel moment Antibiotice devine producător de top la nivel internațional, iar în scurt timp se poziționează ca lider mondial în producția de Nistatină.

Calitatea acestui produs a condus la obținerea în noiembrie 2017 a standardului de referință dat de Farmacopeea Americană (USP), organism independent care lucrează cu agențiile guvernamentale ale SUA. Astfel, companiile care produc Nistatină, substanță activă sau medicamente finite pe bază de Nistatină și doresc să le vândă pe piața SUA (sau pe piețele ce au adoptat USP ca farmacopee națională), vor utiliza ca standard de referință în testarea calității produselor lor caracteristicile Nistatinei produsă la Antibiotice Iași, România.

Nistatina produsă de Antibiotice este livrată către producători de pe toate continentele, fiind utilizată ca materie primă pentru fabricația de comprimate, suspensii orale, preparate topice (creme, unguente) și ovule.

Planul de expansiune teritorială care vizează atingerea obiectivelor de business ale Antibiotice în perspectiva anilor 2030 se bazează pe o strategie de internaționalizare a portofoliului de produse finite cu accent pe medicamentele antiinfecțioase sterile injectabile precum și pe gama de produse topice (compania inaugurând la sfârșitul anului 2022 o nouă capacitate de producție pentru produse topice) precum și pe pătrunderea pe noi piețe precum: Australia, Brazilia, Norvegia, Finlanda, Suedia, Germania, Italia, Spania, Polonia, Filipine, Mexic. (vezi grafic 5 și grafic 6)

Oamenii bine pregătiți - cea mai importantă resursă

Antibiotice este unul dintre cei mai mari angajatori din România, cu peste 1.400 de angajați. Complexitatea acti-

vităților și proceselor care se derulează în cadrul companiei necesită o diversitate de profesii precum: chimiști, bio-chimiști, farmaciști, doctori, biologi, fizicieni, economiști, ingineri de diferite specialități, specialiști IT, tehnicieni, operatori chimiști, automatiști etc.

Dezvoltarea resursei umane este una dintre principalele preocupări ale managementului companiei. Astfel, Antibiotice a înființat "Academia a+", o platformă axată pe programe de educație, inovație, susținere și dezvoltare a competențelor profesionale atât a propriilor angajați cât și a comunității, care vizează dezvoltarea calitativă a structurii de resurse umane și adaptarea acesteia la noua configurație a platformei în perspectiva anilor 2028-2030.

Din cadrul "Academiei a+" face parte și "Colegiul Tehnic a+", un program de susținere a sistemului de învățământ tehnic și profesional din România, orientat spre grupurile vulnerabile din mediul rural. "Colegiul Tehnic a+" este structurat pe ateliere de dezvoltare profesională, o îmbinare echilibrată între teorie și practică, ce va asigura viitorilor angajați competențe tehnice necesare practicării cu succes a unei meserii specifice industriei farmaceutice.

Programe noi și de tradiție pentru atragerea oamenilor valoroși

Pentru identificarea și atragerea de viitori angajați valoroși, Antibiotice derulează proiecte tradiționale precum "Perform a+" dedicat formării practice și selecției studenților, masteranzilor și doctoranzilor facultăților de profil care să activeze în domeniile cercetării, fabricației de medicamente sau calității produselor. De asemenea, compania a inițiat și proiecte noi, precum cel privind învățământul dual prin care asigură pregătirea practică și burse pentru 25 elevi din instituții de învățământ preuniversitar.

Alături de componenta educațională, Antibiotice Iași urmărește creșterea nivelului de motivare și satisfacție a propriilor angajați ca factor determinant al performanței. Astfel, preocuparea continuă pentru adaptarea siste-

mului de recompensare și crearea unei politici de motivare financiară și non-financiară a angajaților are rolul de a crește gradul de satisfacție al salariaților și îmbunătățirea retenției personalului.

De asemenea, compania Antibiotice este preocupată să ofere angajaților săi condiții de creștere profesională și personală, oferindu-le un mediu de lucru stimulativ și prietenos, respectând principiile diversității, non-discriminării și egalității de șanse. Distribuția angajaților în departamentele companiei este echilibrată din punct de vedere al genului, vârstei și nivelului de educație, respectiv 53% femei și 47% bărbați.

Conform studiului realizat în 2020 de Catalyst Solutions, Antibiotice se afla în Top 100 al celor mai doriți angajatori.

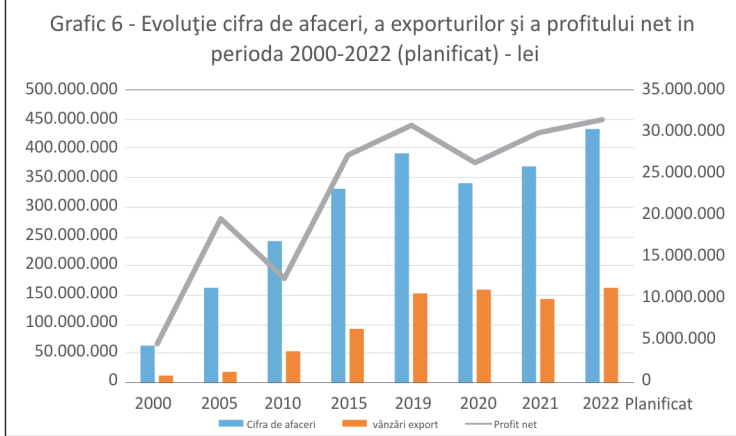
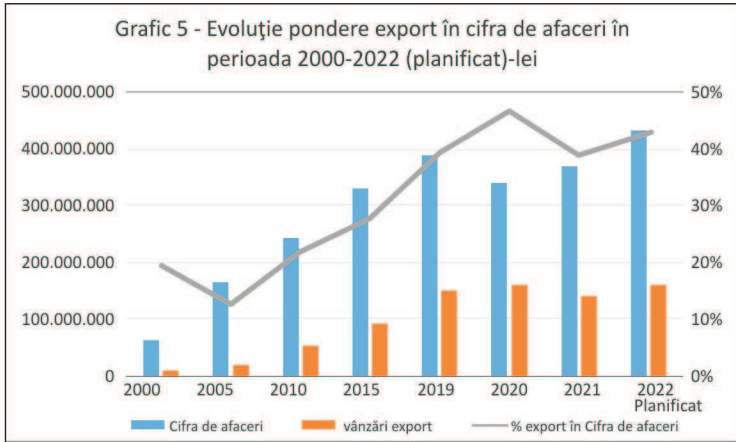
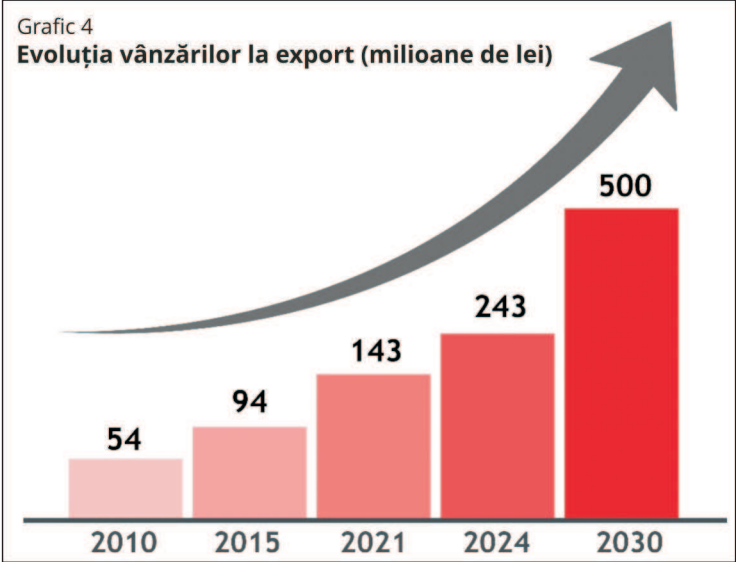
Antibiotice a înființat "Club a+", un proiect ce oferă angajaților atât oportunități pentru practicarea sportului în spații adecvate, cât și programe de dezvoltare personală. De asemenea, a derulat proiecte de prevenție și protejare a sănătății angajaților precum "Onco-prev" (program de depistare și diagnostic al cancerului de col uterin) și "Revenim împreună la normalitate", program de stimulare a imunității salariaților și luarea unei decizii informate, prin punerea la dispoziție a unui centru intern de vaccinare anti-covid.

Investițiile, motorul pentru consolidarea și dezvoltarea strategică a Antibiotice

Dublarea cifrei de afaceri și creșterea profitabilității afacerii în perspectiva anilor 2028 reprezintă ținte predilecte pentru Antibiotice. Pentru realizarea acestor obiective compania investește în două direcții importante: investiții pentru dezvoltarea strategică și investiții pentru consolidarea afacerii.

În vederea investițiilor preconizate pentru atingerea obiectivelor PODS, compania, pe lângă utilizarea fondurilor proprii accesează și alte surse de finanțare.

Astfel, Antibiotice reinvestește periodic profitul în: dezvoltarea produ-



selor, cercetarea aplicativă, achiziții de portofolii, echipamente pentru asigurarea calității, modernizarea tehnologiilor de fabricație și digitalizarea activităților.

De asemenea, portofoliul de produse sterile injectabile pentru spitale, pentru care Antibiotice este recunoscută ca fiind principalul producător din România, este un segment pe care compania dorește să-l dezvolte, ceea ce implică investiția într-un centru de cercetare și transfer tehnologic pentru produse sterile lichide injectabile.

În acest an, Antibiotice va finaliza investiția într-un nou site pentru produse topice și supozitoare. Noul site va avea o capacitate dublă de producție față de cea existentă și va determina creșterea cifrei de afaceri prin valorificarea acestor produse atât pe piața din România cât și pe piețele internaționale. La nivel național, compania deține poziția de lider în producția de produse topice (unguente, geluri și supozitoare).

În contextul actual în care se pune accent din ce în ce mai mult pe protejarea biosferei, a resurselor naturale, precum și preocuparea pentru o alimentație sănătoasă, agricultura ecologică devine de mare interes. În acest context, Antibiotice își propune să investească în susținerea unui proiect de interes național, în producția de biofertilizatori naturali pentru agricultură. Astfel, s-ar produce biofertilizatori naturali 100% care să asigure o mare parte din consumul la nivel național, dar și pentru export în statele membre UE. Proiectul poate primi sprijin în contextul preocupărilor Ministerului Agriculturii și Dezvoltării Rurale, cuprinse în Planul Național de Dezvoltare Rurală, având relevanță pentru protecția mediului și sănătate publică.

Industria farmaceutică fiind extrem de competitivă, Antibiotice investește în parteneriate externe durabile cât și în menținerea standardelor internaționale de calitate necesare pentru recunoașterea pe piețele internaționale. Aceste investiții în dezvoltarea afacerii pe piețele externe sunt necesare pentru egalizarea și chiar depășirea în perspectivă a vânzărilor de pe piața internă, de către cele de pe piețele internaționale. Astăzi, circa 40% din cifra de

afaceri este realizată din exporturi.

Antibiotice, o companie responsabilă, implicată în dezvoltarea durabilă

Încă de la începutul existenței sale, compania Antibiotice este mai mult decât un simplu actor economic, este o parte importantă a comunității și unul dintre cei mai mari angajatori din Iași. Dincolo de contribuția și impactul pozitiv pe care îl aduce pentru sănătatea și bunăstarea pacienților și consumatorilor prin medicamentele produse, Antibiotice Iași a făcut pași importanți în domeniul sustenabilității precum protejarea mediului, siguranța și protecția angajaților și a comunităților, calitatea medicamentelor și siguranța pacienților.

În urmă cu cinci ani, compania Antibiotice s-a aliniat standardelor raportării de sustenabilitate, un demers prin care demonstrează angajamentul onest în vederea construirii unui business sustenabil.

Strategia care marchează drumul spre sustenabilitate al companiei Antibiotice se concentrează pe dezvoltarea afacerii în mod responsabil, investind constant pentru a oferi un portofoliu de produse accesibil și sustenabil și pentru a dezvolta fluxuri de fabricație cu impact redus asupra mediului. De asemenea, un rol important îl reprezintă eliminarea tehnologiilor poluante și investițiile în alternative sustenabile care reduc impactul asupra mediului. Astfel, începând din acest an, Antibiotice Iași a decis să utilizeze în procesele sale de producție energie din surse 100% regenerabile.

Antibiotice s-a clasat la categoria GOLD în clasamentul România Corporate Sustainability & Transparency Index 2021 cu raportul de sustenabilitate aferent anului 2020. Ranking-ul Romania CST Index este cel mai important și complex clasament din domeniul sustenabilității din România, care evaluează informațiile publice referitoare la sustenabilitate și își propune să identifice companiile cu cel mai înalt nivel de performanță și transparență din perspectiva dezvoltării sustenabile. ■



COMPANII

ÎN ULTIMII TREI ANI

Randament de 24% pentru acțiunile Antibiotice

(urmare din pagina 1)

”Antibiotice este o companie stabilă, ce plătește dividende, iar investitorii care caută o anumită siguranță pot să-i alocе o mică parte din portofoliu”, este de părere Dragoș Mesaros, care totuși nu vede perspective de creștere semnificativă pe termen mediu pentru titlurile ATB.

”Bineînțeles că dacă compania se va extinde, își va crește afacerile și profitabilitatea, va intra în vederea mai multor investitori, ceea ce se va vedea în prețul acțiunilor”, a adăugat directorul de la Goldring.

Echipa de analiză de la IFB Finwest, societatea de brokeraj care acoperă compania în programul BVB Research Hub, remarcă faptul că prețul acțiunilor ATB s-a instalat, de ani buni, într-un canal orizontal delimitat de cotațiile de 0,4 lei - 0,6 lei.

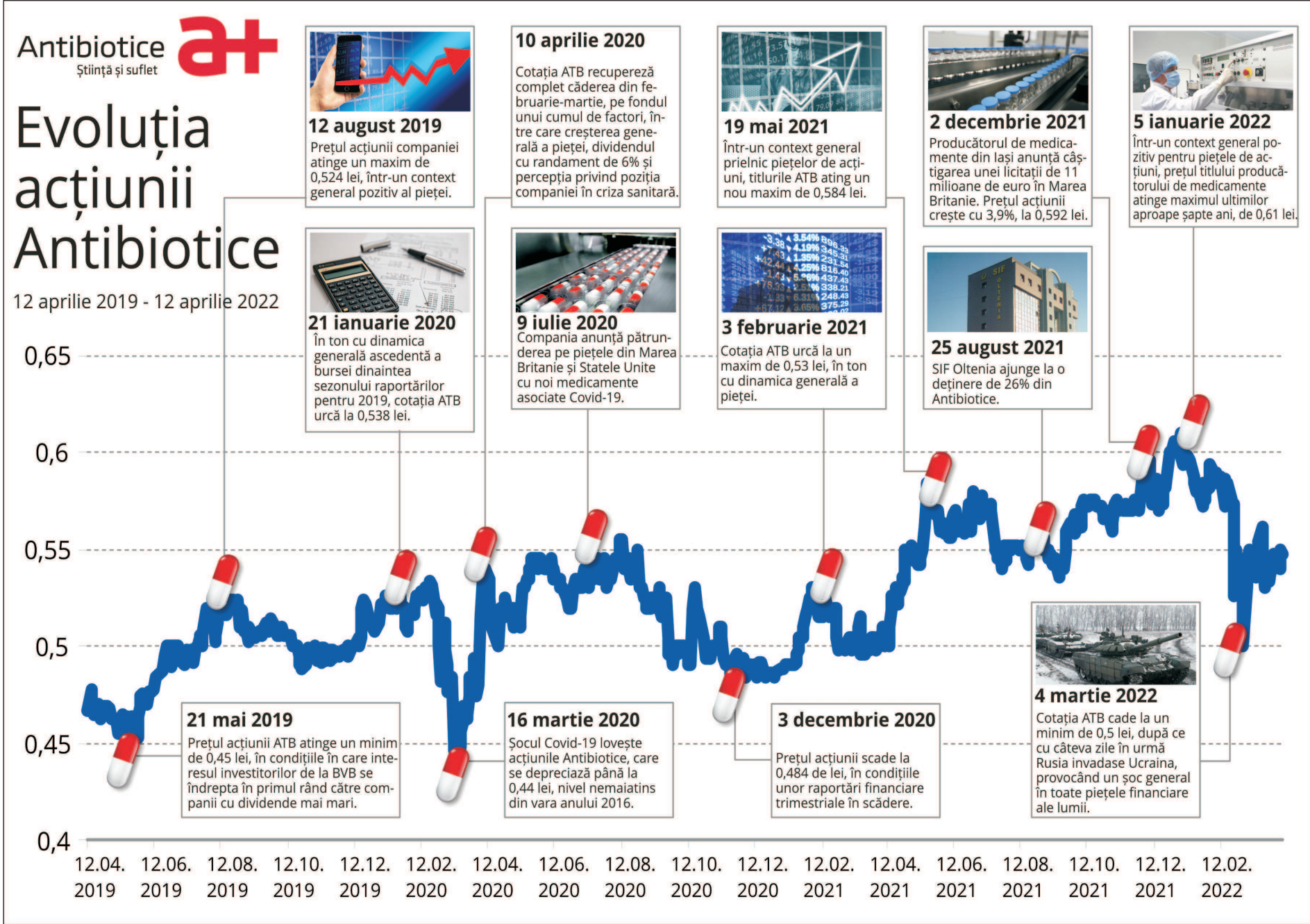
”Acest lucru este perfect pentru speculatori, o creștere de la 0,5 la 0,6 înseamnă un câștig de 20%”, ne-au transmis cei de la IFB. ”Din punct de vedere al analizei tehnice, nu se manifestă tendințe de spargere a acestui canal”.

Din perspectivă fundamentală, echipa societății de brokeraj remarcă prognozele de creștere ale afacerilor publicate de către companie.

Potrivit IFB Finwest, alte aspecte pe care investitorii, îndeosebi cei instituționali, trebuie să le aibă în vedere sunt legate de influența acționarului majoritar (statul român) asupra distribuției, duratei de încasare și a prețurilor practicate, de taxa clawback (ce poate fi interpretată ca un dividend mascat). De asemenea, aspecte legate de comunicarea și flexibilitatea companiei în contextul conflictului din Ucraina și a cererii de iodură de potasiu, sunt elemente de care investitorii trebuie să țină cont, după cum se arată în materialul pus la dispoziție de casa de brokeraj.

Conform Damodaran, care compilează toate firmele europene listate pentru a calcula principalii indicatori de evaluare medii, PER-ul actual de 91 (sau 99,5) pare exagerat pentru industria farmaceutică, spun cei de la IFB. (vezi tabelul)

”Dar investitorii nu urmăresc valoarea curentă a acestuia ci perspectiva: un PER de 32, luând în calcul rezultatele viitoare, este mult mai rezonabil. De aceea, cel mai important este ca ATB să prezinte investitorilor califi-



cați potențialul de dezvoltare pe termen mediu/lung. Altfel, recomandarea de intrare nu poate să vizeze decât faptul că industria pharma este una defensivă”, ne-au transmis analiștii de la IFB.

Deși în ultima perioadă Antibiotice nu s-a aflat în capul listei investitorilor de retail, instituționali și-au crescut deținerea la producătorul de medicamente din Iași. La finele lunii august a anului trecut, SIF Oltenia a ajuns să aibă 26% din companie, față de 15% cu mai puțin de trei ani în urmă. Dintre fondurile de pensii private Pilon II, la finele anului trecut, Metropolitan Life Pensii Private avea o deținere de 1,9 milioane de lei la Antibiotice, echivalentul a aproape 0,5% din companie. Ministerul Sănătății deține 53% din producătorul de medicamente din Iași, a cărui evaluare bursieră se ridică la 671 milioane de lei. ■

cați potențialul de dezvoltare pe termen mediu/lung. Altfel, recomandarea de intrare nu poate să vizeze decât faptul că industria pharma este una defensivă”, ne-au transmis analiștii de la IFB.

Deși în ultima perioadă Antibiotice nu s-a aflat în capul listei investitorilor de retail, instituționali și-au crescut deținerea la producătorul de medicamente din Iași. La finele lunii august a anului trecut, SIF Oltenia a ajuns să aibă 26% din companie, față de 15% cu mai puțin de trei ani în urmă. Dintre fondurile de pensii private Pilon II, la finele anului trecut, Metropolitan Life Pensii Private avea o deținere de 1,9 milioane de lei la Antibiotice, echivalentul a aproape 0,5% din companie. Ministerul Sănătății deține 53% din producătorul de medicamente din Iași, a cărui evaluare bursieră se ridică la 671 milioane de lei. ■

2014 și 2015 în comparație cu anii anteriori, o tendință de scădere a rulajelor ce s-a amplificat în anii ce au urmat, având un efect de mușenie asupra fluctuațiilor cotației.

Luna iunie 2016 aduce debutul unei reveniri a cotației înapoi în intervalul de consolidare menționat anterior, revenire impulsivă de anunțul privind vânzările din Statele Unite. Totodată, în 7 august 2016, compania a raportat că veniturile din vânzări din primul semestru au crescut cu 9% față de perioada similară a anului anterior, un alt element ce a fost de natură să creeze reacții la cumpărare pentru titlurile ATB.

În 2017, volumele tranzacționate au marcat o îmbunătățire față de precedenții doi ani. În septembrie 2017, compania a obținut, din partea United States Pharmacopeia (USP), titlatura de standard de referință la nivel internațional pentru substanța activă nistatină.

Tendința descendentă multianuală s-a încheiat în primă fază în luna mai a anului 2019, revenirea fiind demarată în contextul evoluției pozitive a întregii piețe.

Volumele tranzacționate pe ATB au cunoscut o îmbunătățire semnificativă începând cu finalul lui 2020 și mai ales începutul lui 2021

Trendul pozitiv a fost stopat în februarie 2020 dată cu prăbușirea generală a cotațiilor și a pieței provocată de debutul crizei sanitare și economice Covid-19. Antibiotice a găsit suport la nivelul de 0,43 lei/acțiune în crăul Covid-19, precedentul minim post-criză atins în iunie 2016. Minimul intraday în luna martie 2020 a fost de 0,413 lei/acțiune (12 martie).

Valori medii ale indicatorului Price to Earnings Ratio, pentru diferite industrii europene									
Industrie	Număr de firme	P/E actual	Trailing P/E	Forward P/E	Industrie	Număr de firme	P/E actual	Trailing P/E	Forward P/E
Medicamente (biotehnologie)	238	144,23	42,23	488,99	Servicii financiare (nebanca și asigurări)	127	32,3	32,16	37,4
Medicamente (farmaceutic)	137	91,19	99,51	32,13	Prelucrare alimentară	170	71,52	45,34	19,35
Educație	20	254,56	31,45	25,05	Comerț en-gros alimentar	14	358,66	22,84	21,74
Echipament electric	152	161,91	139,69	72,47	Mobilier pentru locuințe	50	32,71	22,48	14
Electronice (consumator casnic și birou)	20	31,97	45,85	20,78	Energie regenerabilă	63	93,38	173,41	42
Electronice (general)	162	46,02	81,3	39,64	Sursa: IFB Finwest ce preia date Damodaran.				
Inginerie/construcții	153	39,15	119,83	19,03	Notă: Price to Earnings Ratio (P/E) ilustrează relația dintre prețul de piață al unei acțiuni și câștigul pe acțiune al companiei. P/E actual ia în calcul profitul ultimului an financiar, iar Trailing P/E profitul ultimilor douăsprezece luni calendaristice. Forward P/E se bazează pe estimări ale profitului.				
Diversitism	198	109,8	115,18	45,03					
Medii și servicii legate de deșuri	57	73,13	234,92	71,29					
Agricultură	52	51,54	113,13	28,47					

Parcursul Antibiotice Iași la Bursa de Valori București

(urmare din pagina 1)

În decembrie 2005, Antibiotice a aniversat 50 de ani de existență. În același an acțiunile ATB au intrat în structura indicelui ROTX (Romanian Traded Index) al Bursei din Viena, iar în 2007 în cea a indicelui Dow Jones Wilshire Global Total Market Index al Bursei din New York.

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

Efficientizarea companiei pe parcursul anilor 2000-2007 se observă în graficul de mai sus al capitalizării bursiere ATB, care a atins în această perioadă maximul istoric.

Primii ani post-criză financiară și introducerea taxei de clawback

Criza financiară globală din anii 2008-2009 a influențat negativ piața bursieră în integralitatea ei și implicit valorile de tranzacționare pentru acțiunile Antibiotice. Primii ani post-criză au adus o revenire inițială, însă una destul de mică, urmată de o nouă evoluție descendentă multianuală, în condițiile deteriorării situației macroeconomice a României.

La finalul lui 2009 a fost introdusă și taxa de clawback, aplicată producătorilor de medicamente, considerată o soluție temporară la nivel european, în contextul crizei financiare. Astfel, producătorii de medicamente erau obligați să plătească o taxă de 5-11% din valoarea cifrei de afaceri realizată într-un trimestru.

Evoluția cotației a continuat trendul

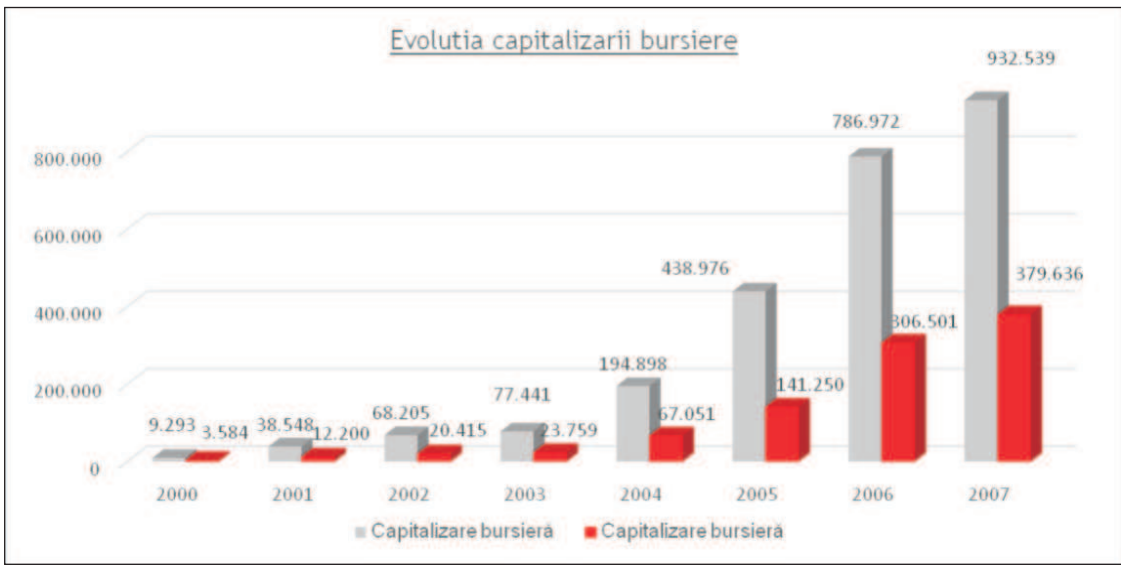
preponderent negativ în următorii ani - trend caracterizat de volatilitate -, evoluție în corelație cu piața. În iunie 2010 compania a livrat și primele produse finite pe piața Statelor Unite, piață pe care era prezentă până la acea dată doar cu substanțe active. În anii 2011-2012 compania obține mai multe certificări și își duce la îndeplinire planul de afaceri ce se concentra pe extinderea cotei exporturilor, majorarea cifrei de afaceri și a profitului.

Cotația atinge un nou minim post-criză în iunie 2012, evoluția fiind în ton cu piața, de unde demarează apoi un parcurs ascendent susținut ca să atingă maximul aferent anilor 2010, în ianuarie 2014.

Compania estimase, în decembrie 2012, exporturi de 70 milioane de lei în acel an, de 2,7 ori mai mari decât în 2008. În ianuarie 2013, Food & Drug Administration (FDA), agenția americană a medicamentelor, desfășoară la ATB o inspecție, ce permitea, potrivit companiei, extinderea pe piețele extrem de reglementate ca Australia, America de Sud, Canada sau Africa de Sud.

Perioada de consolidare începută în ianuarie 2014 și petrecută în intervalul 0,54 - 0,6 lei s-a încheiat în august 2015 odată cu debutul corecției îndelungate a cotației ATB, corecție în ton cu evoluția indicelui BET până în ianuarie 2016 însă încheiată complet în iunie 2016 odată cu atingerea minimului multianual de 0,44 lei. Un efect negativ suplimentar asupra cotației l-a avut creșterea taxei de clawback din 2015.

Un alt element negativ în 2015 a fost scăderea prețurilor interne la 21 de medicamente ale ATB, impusă de Ministerul Sănătății, care deși nu a afectat sever profitabilitatea (profit net de 14,56 milioane de lei la 9 luni, cu 5,71 milioane de lei mai puțin decât în perioada similară a anului anterior), a planat ca o amenințare asupra companiei. De menționat că volumele tranzacționate pe emitent s-au redus în



Fiind considerată o acțiune defensivă și fiind o companie producătoare de medicamente, cotația ATB a “beneficiat” într-o anumită măsură de natura crizei și a recuperat complet și chiar mai mult plonjonul cauzat de crăul Covid încă din debutul lunii aprilie 2020, evoluție urmată de o perioadă de consolidare și de corecție în luna septembrie, corecție în corelare și tandem cu cea a indicelui BET și a piețelor internaționale.

De menționat că volumele tranzacționate pe ATB au cunoscut o îmbunătățire semnificativă începând cu finalul lui 2020 și mai ales începutul lui 2021. Luna ianuarie 2021 a fost luna cu cele mai multe tranzacții la cumpărare pe ATB cel puțin din ultimii cinci ani.

În anul 2020 compania a realizat un profit de circa 26,4 milioane lei, cu aproape 20% sub cel din 2019, din care doar 2,22 milioane au fost repartizate ca dividende aprobate de investitori și restul către rezerve.

De asemenea, în 2020 compania și-a dublat investițiile în cercetare de produse noi, echipamente pentru asigurarea calității, modernizarea tehnologiilor

lor de fabricație și digitalizarea activităților. Până în anul 2028, Antibiotice urmărește dublarea cifrei de afaceri, a exportului, precum și obținerea unui profit de 2,5 ori mai mare.

De menționat de asemenea că în data de 12 aprilie 2021 SIF Oltenia (SIF5) a raportat ajungerea la o deținere de 23,07% din Antibiotice. În acea zi, în piața “deal” au fost realizate două tranzacții cu 26,46 milioane de acțiuni ale producătorului de medicamente, echivalentul a 3,94% din companie. Raportarea cu privire la deținerea SIF Oltenia a generat un nou raliu pe termen scurt până la 0,55 lei, ușor sub maximele ultimilor ani atinse pentru scurt timp în august 2020.

Antibiotice, pe locul I în evaluarea VEKTOR în anii 2019, 2020 și 2021

Din dorința de a crește lichiditatea acțiunii ATB, pentru o mai bună poziționare pe piață și implicit o mai bună percepție a investitorilor, în luna mai a

anului 2021 Antibiotice a încheiat un parteneriat pentru servicii de market-making cu BRK Financial Group. În finalul lunii decembrie 2021, cotația ATB atinge valoarea maximă de 0,6 lei, valoare care a mai fost atinsă ultima dată în februarie 2015.

Anul 2021 este anul în care se înregistrează cele mai mari volume tranzacționate cu acțiuni ATB în cei 25 de ani de la listare, grație inclusiv pachetelor tranzacționate de acționarul semnificativ SIF Oltenia, care a ajuns ulterior la un prag de deținere de 26,4%.

Poziționarea timp de trei ani consecutivi (2019-2021) pe locul I al podiumului evaluării indicatorului VEKTOR a adus companiei recunoașterea celor mai bune practici de comunicare transparentă, etică și responsabilă față de toți jucătorii din piața de capital. Performanța a venit în întâmpinarea nevoii de cunoaștere a business-ului Antibiotice de către investitori, analiști, brokeri și jurnaliști și demonstrând încă o dată, dacă mai era nevoie, că această companie românească, cu capital majoritar de stat, lider mondial în producția de nistatină, este o companie de nota 10. ■