

Referitor : întrebări transmise de acționarul *Infinity Capital Investments* cu privire la Ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 29.02.2024 / 01.03.2024

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor

1. Referitor la Punctul 1 de pe ordinea de zi, vă rugăm să aveți amabilitatea de a clarifica/completa următoarele aspecte cuprinse în Anexa 2 – Detalierea indicatorilor economico-financiari prevăzuți în bugetul de venituri și cheltuieli repartizarea pe trimestre a acestora :

1.1 Punctul I.1. lit. a), a1) Venituri din vânzarea produselor bugetate pentru anul 2024 (în sumă de 562,496 mii RON)

Întrebare :

- vă rugăm să explicați fundamentele previziunii de evoluție pentru 2024 vs. 2023 (creșterea de 17%, în condițiile în care veniturile din vânzarea produselor au crescut cu 27% în 2023 vs. 2022);

Răspuns :

Creșterea planificată în anul 2024 vs 2023 este :

- pentru piața internă 21%;
- pentru piața internațională produse finite 18%;
- pentru piața internațională Nistatină 5%.

Creșterea realizată în anul 2023 vs 2022 a fost :

- pentru piața internă 29%;
- pentru piața internațională produse finite 24%;
- pentru piața internațională Nistatină 13%.

Pe piața internă ritmul de creștere a veniturilor din vânzarea produselor este în stransă corelație cu informațiile din studiile de piață pentru România și în concordanță cu impactul unor reguli noi de prescriere asupra unei componente semnificative de portofoliu (antibiotice orale - segment retail) dar și cu intensificarea competiției în piața de spital.

Veniturile din exportul de produse finite au un ritm de creștere în concordanță cu strategia companiei de a consolida vânzarea în teritorii și de a securiza structura cantitativă luând în calcul accentuarea competiției în licitații.

Pentru veniturile din vânzarea de nistatină, ritmul de creștere este în concordanță cu strategia companiei de a dezvolta zonal vânzarea cantitativă, fructificând capacitatea de producție și poziția de lider mondial pe această componentă de portofoliu.

Fundamentele previziunii de evoluție sunt prezentate în continuare:

- creșterea în medie anuală a prețurilor de consum: +10,5% în 2023, +6% în 2024, +4% în 2025, +2,9% în 2026 (conform Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză)

- creșterea în medie anuală a cursului de schimb (conform Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză):
 - lei/euro: de la 4,95 lei în 2023, 5 lei în 2024, 5,06 lei în 2025, 5,12 lei în 2026
 - lei/dolar: de la 4,59 lei în 2023, 4,63 lei în 2024, 4,49 lei în 2025, 4,74 lei în 2026
- rata anuală a inflației: +10,2% în 2023, +5,9% în 2024, +4,1% în 2025, +3,3% în 2026
- creșterea pieței farmaceutice din România cu un ritm anual compus de +10% (conform datelor de piață Cegedim)
- creșterea pieței farmaceutice mondiale cu un ritm anual compus de 5-8% (conform raportului IQVIA – Global use of Medicines 2024)
- introducerea în România a ordinului MS nr. 63/2024 privind eliberarea antibioticelor și antifungicelor din farmacii
- creșterea veniturilor din vânzări cu un ritm de: 50% în etapa 2023-2026 vs. 24% în etapa 2019-2022
- ponderea exportului: menținerea ponderii de 36% din Cifra de afaceri netă
- consolidarea cotei de piață pe piața internă: la nivel de piață totală - creșterea cotei de piață valorice de la 1,73% (2023) la 1,85% (2026), pe segmentul de generice RX și non-RX creșterea cotei de piață cantitative (măsurată în cutii) de la 5,4% (2023) la 5,9% (2026)

Întrebare

- vă rugăm să precizați cât din creșterea bugetată la nivelul veniturilor din vânzarea produselor (17% în 2024 vs. 2023) vine din creșterea unităților vândute și cât din creșterea prețului de vânzare. Similar, vă rugăm să detaliați cât din creșterea cu 27% a veniturilor din vânzarea produselor realizată în 2023 vs. 2022 vine din creșterea unităților vândute și cât din creșterea prețului de vânzare.

Răspuns:

Creșterea veniturilor pentru anul 2024 este determinată de structura cantitativă a vânzărilor.

Planificarea este realizată în strânsă corelație cu vânzările în piață, 91% din creștere se bazează pe valorificarea unor cantități cu 18,5% mai mari comparativ cu anul trecut.

În anul 2023, 61% din creșterea realizată a fost bazată pe structura cantitativă de vânzare în piață.

1.2. Punctul I.1. lit. b) Venituri din vânzarea mărfurilor

Întrebare

- vă rugăm să precizați care au fost principalele cauze pentru înregistrarea unor venituri din vânzarea mărfurilor în 2023 (în sumă de 117,383 mii RON) mai mici cu 9% față de nivelul bugetat pentru 2023 și care sunt fundamentale unei propuneri de creștere la 137,580 mii RON a nivelului bugetat pentru anul 2024.

Răspuns:

Nivelul planificat al veniturilor din vânzarea mărfurilor s-a fundamentat plecând de la ponderea vânzărilor în piață a acestor produse, care pentru anul 2024 este estimată la 18%. Acest segment va înregistra o creștere a vânzărilor cu 18% de la 132,8 mil lei în anul 2023 la 156,7 mil lei în anul 2024.

Creșterea valorii de vânzare pentru produsele realizate pe alte site-uri se datorează portofoliului nou de produse asimilate în perioada 2020-2024, portofoliu ce înregistrează o creștere de la 17,7 mil lei la 40,4 mil lei.

Pentru detalii despre fundamentarea veniturilor pe piața internă și internațională vă rugăm să vizualizați Anexa nr. 1.

1.3. Punctul I.1 lit.d) Venituri din producția de imobilizări (11,980 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să detaliați ce a fost luat în considerare în bugetarea acestor venituri pentru 2024 și de ce se așteaptă o scădere de 10% vs. 2023.*

Răspuns:

Valoarea veniturilor din producția de imobilizări s-a estimat în baza planului de cercetare dezvoltare, în strânsă corelație cu etapele de cercetare aferente proiectelor planificate, în acord cu obiectivele de diversificare și adaptare a portofoliului de produse precum și de externalizare a acestuia pe piețele internaționale.

Activitățile de cercetare dezvoltare sunt supuse anual, certificării de către un expert desemnat, din cadrul Ministerului Cercetării, Inovării și Digitalizării.

1.4. Punctul II.1 A1. Lit.a) Cheltuieli cu materii prime (142,058 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să explicați de ce bugetul pentru 2024 include cheltuieli cu materiile prime similare cu cele raportate pentru 2023, în condițiile în care veniturile din vânzarea produselor sunt bugetate să crească cu 17%. Au fost schimbări semnificative la nivelul furnizorilor, prețurilor de achiziție, etc.?*

Răspuns:

Structura de producție planificată este corelată cu structura de vânzare planificată. Astfel 79 % din cheltuiala cu materii prime asigura realizarea a 80% din cifra de afaceri neta, procente similare cu cele ale anului anterior când 77 % din cheltuiala cu materii prime asigura 80% din cifra de afaceri neta. De asemenea cheltuiala cu materii prime în anul 2023 a inclus și validările realizate pe secția nouă de produse topice (validări ce vor intra în stoc la vânzare în anul 2024) precum și producția suplimentară de produse topice necesară pentru a asigura stocul tampon până la intrarea în vânzare a producției din secția nouă.

1.5. Punctul II.1 A. A3 lit.c2) Cheltuieli de reclamă și publicitate (29,049 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să explicați care sunt principalele cauze pentru bugetarea în 2024 a unor cheltuieli cu 26% peste nivelul din 2023, în condițiile în care, la nivelul veniturilor totale din exploatare și veniturilor din vânzarea produselor, creșterile bugetate (14%, respectiv 16%) sunt mult mai mici.*

Răspuns:

În anul 2023 au fost promovate **36 produse** care au realizat vânzări în piață cu 15 % mai mari vs 2022.

În anul 2024 sunt planificate **53 de produse** cu o valoare planificată a vânzărilor în piață mai mare cu 44 % vs 2023.

Creșterile bugetate menționate în cuprinsul întrebării (14%, respectiv 16%) fac referire la veniturile totale din exploatare și nu la veniturile aferente produselor aflate în promovare.

În etapa 2024-2026 creșterea planificată pe aceste produse este de 89%, până la o valoare de 308 mil lei. Valoare planificată a vânzărilor de produse aflate în promovare susțin consolidarea cotei de piață a companiei pe segmentul de generice RX și non-RX, planificată pentru 2024 de 5,9% vs. 5,4% cota de piață în anul 2023.

1.6. Punctul II.1.A.A3. lit.j) Alte cheltuieli (35,415 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să explicați care sunt principalele categorii de cheltuieli incluse în această categorie și ce ipoteze au fost luate în considerare în bugetarea unor cheltuieli cu 127% peste nivelul raportat în 2023.*

Răspuns:

Categoriile avute în vedere sunt:

- a) „Alte cheltuieli cu servicii prestate de terți” cu o valoare planificată de 33.910 mii lei
- b) „Cheltuieli cu protecția mediului” cu o valoare planificată de 1.505 mii lei

Ipotezele fundamentării sunt:

- a) În contul „Alte cheltuieli servicii prestate de terți” sunt estimate achizițiile de servicii. Contractarea și achiziția se realizează după justificarea nevoii de achiziție și parcurgerea etapelor din procedurile interne de achiziție.

Analizate pe direcții executive, valoarea totală a cheltuielilor cu alte servicii executate de terți este planificată astfel:

1. La Direcția Cercetare Dezvoltare și Managementul Portofoliului - valoarea de 9.736 mii lei.

Din totalul cheltuielilor aferente direcției, 8.100 mii lei reprezintă cheltuielile bugetate în cadrul Departamentului Medical, necesare pentru promovarea produselor aflate în etapa de lansare (14 produse introduse în portofoliu în perioada 2022-2023 și 17 produse ce vor intra în portofoliu în 2024) și a produselor aflate în etapa de creștere și maturitate, precum și acțiuni specifice de farmacovigilență:

- dezvoltarea conceptelor de promovare (spoturi TV, radio, on-line) a produsele noi intrate în portofoliu: 1.250 mii lei
- organizarea de workshopuri de către Antibiotice pe direcțiile strategice de dezvoltare, în vederea promovării portofoliului de produse și dezvoltării sustenabile a acestuia: 2.100 mii lei
- participarea la congrese și conferințe naționale cu scopul promovării produselor noi dar și a menținerii produselor existente din portofoliul companiei în atenția specialiștilor din domeniul sănătății: 3.100 mii lei;
- contractarea serviciilor de farmacovigilență în conformitate cu legislația specifică în domeniul farmaceutic, în teritoriile în care avem înregistrate produse, taxe regulatorii în domeniul de farmacovigilență precum și realizarea rapoartelor de expert necesare întocmirii documentațiilor de autorizare/reautorizare a produselor: 1.300 mii lei;
- realizarea studii de notorietate în vederea cuantificării gradului de notorietate dobândit de produsele aflate în promovare ca urmare a desfășurării campaniilor setate: 200 mii lei;
- alte cheltuieli (acces la baze de date): 150 mii lei.

La Departamentul Cercetare Dezvoltare sunt planificate cheltuieli în cuantum de 1.620 mii lei pentru:

- efectuarea de studii clinice: 667 mii lei;

Pentru demonstrarea eficacității, siguranței în administrare precum și a similarității cu produsele inovatoare, este necesară derularea de studii clinice confirmatorii. Acestea fac parte din documentația obligatorie necesară pentru obținerea autorizațiilor de punere pe piață, atât în România cât și internațional. Cheltuielile realizate cu studiile clinice susțin astfel portofoliul viitor iar cele trei produse aflate în desfășurare în 2024 (Zifex Trio ovule, Rifaximina capsule, Naproxen + Esomeprazol comprimate) aduc venituri viitoare în cuantum de 152 mil lei (perioada cumulată 2026-2030).

- calificările externe pentru aparatura de laborator: 500 mii lei;
- acces baze de date: 400 mii lei;
- alte cheltuieli (achiziții de articole și publicații): 50 mii lei.

2. La Direcția Tehnic și Producție sunt planificate cheltuieli cu servicii executate de terți în valoare de 3.590

mii lei, pentru:

- intervenții la echipamentele hard: 1.200 mii lei;
- audituri energetice: 125 mii lei;
- calibrări echipamente: 107,5 mii lei;
- mentenanță echipamente: 86 mii lei.

3. Direcția Vânzări Naționale.

Pentru anul 2024 la Direcția Vânzări Naționale s-au planificat cheltuieli cu servicii executate de terți în valoare de 2.708 mii lei, principalele servicii sunt necesare pentru:

- micronizare Nistatină: 1.776 mii lei;
- servicii funcționare reprezentanță București: 47,2 mii lei;
- contracte consultanță Biovet: 20 mii lei
- soluție VOIP Call Center: 15,6 mii lei;
- monitorizare prin GPS a mașinilor din parcul auro: 10,5 mii lei;
- analiza bonității financiare a partenerilor – prin accesarea rapoartelor firmelor specializate (Coface) – 6,5 mii lei.

4. Direcția Executivă Dezvoltare Afaceri și Vânzări Internaționale, valoarea planificată a achizițiilor de servicii este de 1.592 mii lei, fiind necesare pentru:

- funcționarea reprezentanțelor teritoriale ale societății (aici sunt incluse salariile personalului și serviciile specializate obligatorii pentru funcționarea acestora -contabilitate, PSI, traduceri, avocatură/juridic, regulatory, medical advisor).
- susținerea activității de vânzare internațională (contracte prestări servicii privind analiza pieței externe, contractarea unui oficiu științific (cerință legală) în Arabia Saudită în vederea continuării procesului de înregistrare pentru 4 produse injectabile (cu perspectiva unei vânzări de aproximativ 5 milioane usd în anul 2030).

5. Direcția Executivă Planificare Strategică și Managementul Performanței, valoare planificată de 1.695 mii lei fiind cheltuieli necesare pentru achiziție baze de date pentru monitorizarea pieței interne și internaționale, monitorizarea performanței pentru produsele din portofoliu, precum și diverse studii de piață, notorietate pentru a putea fundamenta/calibra strategia viitoare.

6. Diviziile de producție (Divizia produse forme solide orale, Divizia produse topice, Divizia produse parenterale și substanțe active), valoare planificată 2.348 mii lei, fiind cheltuieli necesare pentru:

- serializarea produselor: 959 mii lei;
- revizii/calibrări echipamente de producție: 340 mii lei;
- analize nitrozamine: 236 mii lei;
- prestații vamale la materii prime: 202,5 mii lei.

7. Direcția Executivă Financiară, valoare planificată de 633 mii lei fiind cheltuieli necesare pentru auditarea anuală și revizuirea semestrială a situațiilor financiare, întocmirea situațiilor financiare conform cerințelor ESEF.

b) Valoarea de 1.505 mii lei planificată pentru „Cheltuieli cu protecția mediului” este reprezentată de valoarea planificată a se achita în anul 2024 pentru certificatele verzi (1.105 mii lei) și taxe pentru protecția mediului (400 mii lei).

1.7. Punctul II.1. C Cheltuieli cu personalul (167,993 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să detaliați ipotezele care au stat la baza bugetării cheltuielilor de personal în 2024 și care sunt schimbările comparativ cu 2023.*

Răspuns

Cheltuielile cu personalul, sunt planificate la valoarea de 167.993 mii lei și includ două componente principale: fondul de salarii și fondul de elemente motivaționale.

Ipotezele care au stat la baza bugetării sunt cu referire la prevederile Legii anuale a bugetului de stat pentru anul 2024 nr. 421/2023, potrivit căreia cheltuielile de natură salarială se pot majora cu:

- a) cu sumele reprezentând creșteri ale cheltuielilor de natură salarială aferente indicelui mediu de creștere a prețurilor prognozat pentru anul 2024;
- b) cu sumele reprezentând creșteri ale câștigului mediu brut pe salariat datorate majorării salariului de bază minim brut pe țară garantat în plată pentru anul 2024 și alte cheltuieli de natură salarială aferente acestuia, numai pentru personalul care intră sub incidența acestor reglementări;
- c) cu sumele reprezentând creșteri ale cheltuielilor de natură salarială, pentru întreg anul 2024, datorate majorării salariului de bază minim brut pe țară garantat în plată și alte cheltuieli de natură salarială aferente acestuia, potrivit prevederilor Hotărârii Guvernului nr. 900/2023 pentru stabilirea salariului de bază minim brut pe țară garantat în plată, cu modificările ulterioare, numai pentru personalul care intră sub incidența acestor reglementări;
- d) cu sumele reprezentând creșteri ale cheltuielilor de natură salarială pentru întreg anul 2024, datorate creșterii numărului de personal în cursul anului 2023 ca urmare a diversificării/extinderii activității;
- e) cu sumele reprezentând creșteri ale cheltuielilor cu salariile, aferente reîntregirii acestora, pentru întreg anul 2024, determinate ca urmare a acordării unor creșteri salariale în anul 2023.

Schimbări comparativ cu 2023:

- reîntregire creșteri salariale acordate în anul 2023: 15.544 mii lei;
- creștere valoare participare salariați la profit: 1.000 mii lei;
- creștere valoare tichete de masă: 2.911 mii lei;
- creștere valoare ajutoare sociale: 134 mii lei;
- definitivări în anul 2024 pentru angajări din anul 2023: 528 mii lei.

1.8. Punctul II.1. C. C1 lit.a) Salarii de bază (131,605 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să explicați care sunt principalele ipoteze care au stat la baza bugetării unei creșteri de 16% la nivelul salariilor de bază în 2024, în condițiile în care numărul mediu de salariați este bugetat să rămână constant (1,350), iar veniturile totale din exploatare cresc cu 14%.*

Răspuns:

Principalele ipoteze care au stat la baza bugetării unei creșteri de 16% sunt cele prezentate la punctul 1.7 anterior, la care se adaugă corelația cu nivelul de salarizare pe profesii similare din piața muncii, nevoia de retenție a personalului specializat greu de înlocuit și nevoia de menținere a nucleului strategic de bază (350 angajați) pentru continuitatea planului de afaceri.

1.9. Punctul II.1 D lit.f) f1) Cheltuieli cu ajustările și provizioanele înregistrate în anul 2023 (în sumă de 24,658 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să detaliați natura cheltuielilor cu provizioanele înregistrate în 2023 și să explicați de ce acestea au fost semnificativ peste nivelul bugetat (4,500 mii RON).*

Răspuns:

Cheltuielile privind ajustările și provizioanele înregistrate în anul 2023 cuprind:

- 4.894 mii lei ajustări pentru deprecierea creanțelor interne constituite în cursul anului 2023 prin analiza impactului IFRS 9;

- 1.964 mii lei ajustări pentru deprecierea stocurilor de materii prime, constituite în cursul anului 2023 prin aplicarea politicilor contabile;
- 1.427 mii lei ajustări pentru deprecierea produselor finite realizate pe alte site-uri (total 3.391 mii lei).
- 16.372 mii lei - provizioane pentru participarea salariaților la profit, pentru indemnizațiile membrilor Consiliului de administrație și pentru contractul de mandat și pentru concediile de odihnă neefectuate.

1.10. Punctul II.1 D lit.f) f2) Venituri din provizioane – alte provizioane (13,273 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să detaliați natura provizioanelor și fundamentele în baza cărora compania așteaptă a fi reversate respectivele provizioane în 2024.*

Răspuns:

Veniturile din anularea provizioanelor estimate pentru anul 2024 sunt sumele înregistrate pe venituri la anularea provizioanelor constituite în anul 2023 pentru: indemnizațiile membrilor Consiliului de administrație și pentru contractul de mandat: 8.062 mii lei și pentru concediile de odihnă neefectuate 5.210 mii lei.

1.11. Punctul III. Cheltuieli nedeductibile fiscal înregistrate în 2023 (în sumă de 6,527 mii RON)

Întrebare

- *vă rugăm să precizați care este natura cheltuielilor nedeductibile fiscal înregistrate în 2023, cheltuieli care au dus la creșterea impozitului curent semnificativ peste nivelul bugetat și care a fost raționamentul pentru care aceste cheltuieli au fost realizate.*

Răspuns:

În anul 2023 valoarea de 6.527 mii lei înregistrată pe cheltuieli nedeductibile este efectul net dintre următoarele **valori nedeductibile** (55.467 mii lei):

- cheltuieli privind provizioanele (art. 25, alin. 4 lit. e, Legea nr. 227/2015): 16.373 mii lei;
- cheltuieli privind ajustarea activelor circulante (art. 25, alin. 3 lit. g, Legea nr. 227/2015): 8.285 mii lei;
- cheltuieli cu amortizarea nefiscală aferente reevaluărilor efectuate în perioada 2004-2018 conform O.U.G. nr. 34/2009: 1.632 mii lei;
- cheltuieli cu amortizarea contabilă aferente valorii rămase de amortizat la 31.12.2023 și a cotelor de amortizare nemodificate : 27.930 mii lei;
- cheltuieli cu sponsorizarea (art. 25, alin. 4, lit. i, Legea nr. 227/2015): 1.059 mii lei;
- cheltuieli cu amenzi (art. 25, alin. 4, lit. b, Legea nr. 227/2015): 5 mii lei;
- cheltuieli nedeductibile autoturisme (art. 25, alin. 4, lit. b, Legea nr. 227/2015): 183 mii lei;

și următoarele **valori neimpozabile (48.940 mii lei)**:

- venituri din provizioane (art. 23, lit. d, Legea nr. 227/2015): 6.679 mii lei;
- venituri din ajustarea activelor circulante: 7.511 mii lei;
- venituri din impozitul pe profit amânat (art. 23, lit. e, Legea nr. 227/2015): 1.000 mii lei;
- cheltuieli cu amortizarea fiscală aferente valorii rămase de amortizat la 31.12.2023 și a cotelor de amortizare nemodificate (art. 28, Legea nr. 227/2015): 33.750 mii lei;

2. Întrebare

Referitor la punctul 1 de pe ordinea de zi, vă rugăm să aveți amabilitatea de a clarifica/completa informațiile furnizate referitoare la investițiile planificate pentru 2024, în valoare de 143,923 mii RON, la nivelul de obiectiv finanțat.

Răspuns :

Detalii privind obiectivele de investiții planificate pentru anul 2024 sunt prezentate în Anexa nr. 2

II. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor

Întrebare

Referitor la Punctele 1 și 2 de pe ordinea de zi, vă rugăm să ne furnizați un sumar comparativ al condițiilor contractuale aferente facilităților de finanțare oferite de Unicredit Bank S.A., Banca Comercială Română și Banca Transilvania S.A., care să includă cel puțin: termenii financiari (rata de dobândă aplicabilă, tipuri și valori comisioane aferente facilităților, costul total al finanțării), garanții, modalitate de calcul și termeni de plată dobândă, termeni de rambursare (la termen și anticipat, dacă va fi cazul), alte condiții aferente acestor facilități.

Răspuns

Sinteza ofertelor de finanțare a activității operaționale primite de la Banca Unicredit Bank, Banca Comercială Română și Banca Transilvania S.A este prezentată în Anexa nr. 3.

În cazul în care considerați că sunt necesare și alte detalii sau informații vă rugăm să le solicitați în scris, urmând ca noi să vă răspundem în cel mai scurt timp cu putință.

Cu stimă,

Președinte al Consiliului de Administrație
fizician Lucian TIMOFTICIUC

