

17 Octombrie 2023

Sectorul Farmaceutic | Producție

Antibiotice S.A. (ATB)

Cumpărare

De la viziune la dublarea afacerii

Preț Țintă (Randament %):	1,396 Lei (+15,40%)
Preț de referință (16 oct. 2023):	1,21 Lei
Capitalizare:	812,32 mil. Lei

- **Antibiotice are în vedere dezvoltarea companiei în baza planului de afaceri "The Future Together", până în anul 2030.** Acesta urmărește obiective precum valorificarea capacităților de producție, creșterea cotei de piață a produselor, dublarea cifrei de afaceri și îmbunătățirea profitabilității.
- **În primul semestru, Antibiotice a înregistrat o creștere semnificativă a cifrei de afaceri, cu peste 27%,** obținând un profit net de 62 de milioane lei. Compania s-a concentrat pe diversificarea producției, inclusiv în direcția energiei verzi și modernizării laboratoarelor prin digitalizare. De asemenea, s-au lansat produse noi în diferite divizii.
- **Vânzările au crescut cu aproximativ 25% pe piața internațională față de primul semestru al anului precedent,** cu o prezență puternică în Statele Unite ale Americii, Vietnam și Marea Britanie. Creșterea face parte din planul "Vision 2030", care vizează dezvoltarea și extinderea pe aceste piețe.
- **La data de 17 mai 2023, Antibiotice a obținut acordul pentru finanțarea proiectului "Capacitate de producție, ambalare și depozitare produse sterile, soluții și topice."** Valoarea totală a proiectului este de 200.101.617 lei, din care 85.002.772 milioane lei sunt acordate ca ajutor de stat. Acest proiect face parte din Planul de Dezvoltare Strategică al companiei, care vizează majorarea profitului, creșterea cifrei de afaceri și a cotelor de piață. Investiția va contribui la fabricarea de medicamente generice, inclusiv soluții sterile injectabile și produse topice sterile.
- **Menținem recomandarea noastră de cumpărare, cu un preț țintă de 1,396 lei/acțiune.** Randamentul estimat este de 15,4%, față de ultimul preț de închidere, de 1,21 lei/acțiune.
- **Din perspectiva evaluării relative, Antibiotice se tranzacționează la un multiplu EV/EBITDA peste mediana companiilor selectate, respectiv 9,17x, față de 7,68x.** Marja EBITDA pentru prima jumătate a anului 2023 se situează la nivelul de 25,5%, apropiată de mediana companiilor comparabile, de 23,3%.
- **Potențialele riscuri la recomandarea noastră** sunt date de eventuale întârzieri în implementarea planurilor de dezvoltare, în special în ceea ce privește consolidarea portofoliilor de produse și a vânzărilor pe piața internațională, dar și de posibile modificări de reglementare ce pot fi impuse pe piața farmaceutică.

Date despre acțiuni

Preț minim/maxim (RON/acțiune) în 52 săpt.	0,49 – 1,28
Dividend pe acțiune 2022 (Lei)	0,007922
Număr total acțiuni (milioane)	671,33

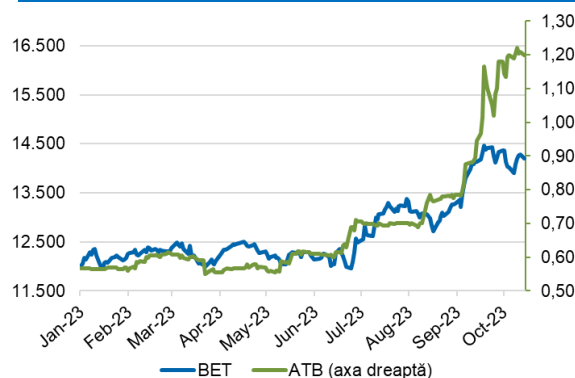
Structura acționariatului (%)

Ministerul Sănătății	53,02%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	29,42%
alți acționari	17,56%

Performanța acțiunilor (%)

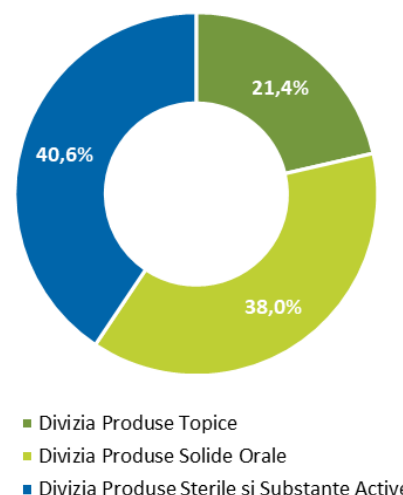
	1 săpt.	1 lună	6 luni	YTD	12 luni
Variație	1,68	27,91	113,03	113,78	138,19
Relativ la BET	-0,45	27,49	99,12	80,78	116,51

ATB – evoluția prețului acțiunii



Sursa: BVB

Structura valorică a producției în S1 2023 (%)



Sursa: Datele companiei

Ioana Maier
analiza@brk.ro

Evaluarea companiei

Mentinem recomandarea noastră de cumpărare, cu un preț țintă de 1,396 lei/acțiune, determinat prin metoda fluxurilor de numerar actualizate. Potențialul de apreciere al prețului acțiunii este astfel de 15,4%, față de prețul de închidere de 1,21 lei/acțiune, din data de 16 octombrie 2023.

Estimările au la bază rezultatele financiare istorice, dar și previziuni realizate de companie în cadrul Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2023 și al Planului de administrare 2023-2024.

Rata de actualizare (WACC) folosită pentru estimarea valorii prezente a fluxurilor de numerar viitoare ale Antibiotice SA este de 12,4%, iar rata de creștere reziduală este estimată la 1%.

Figura 1: DCF

RON	Estimare 2023	Estimare 2024	Estimare 2025	Estimare 2026	Estimare 2027
Profit operațional net	93.484.809	111.729.183	139.796.354	146.303.599	157.904.632
Plus: Amortizare și deprecieri	26.879.270	29.515.730	31.130.084	32.732.933	34.386.034
Minus: CAPEX	(44.717.964)	(42.387.080)	(38.330.595)	(41.811.880)	(40.843.185)
Minus: (creșterea)/scăderea capitalului de lucru	(39.193.540)	(23.009.914)	(54.524.870)	(39.571.332)	(35.569.990)
FCFF	36.452.575	75.847.919	78.070.972	97.653.320	115.877.492
Rata de actualizare	12,40%				
Factor de actualizare	1,0000	0,9432	0,8392	0,7466	0,6643
FCFF actualizat	36.452.575	71.542.363	65.516.160	72.909.663	76.972.641
Suma FCFF actualizate	323.393.402				
Creștere reziduală	1,0%				
Valoare terminală	859.129.569				
Valoarea prezentă a capitalului operațional	1.182.522.972				
Plus: Numerar și echivalente	369.261				
Minus: Datorii totale	245.453.214				
Valoarea companiei	937.439.019				
Număr de acțiuni	671.338.040				
Valoarea capitalului propriu pe acțiune (Lei)	1,396				
Prețul curent al unei acțiuni (Lei)	1,210				
Potențial de apreciere (%)	15,40%				

Sursa: BRK, Datele companiei, BVB

Figura 2: Calculul valorii terminale și Analiza de sensibilitate – preț țintă (RON/acțiune)

Profit operațional net	157.904.632	Rata de creștere reziduală					
x (1+ Rata de creștere reziduală)	1,0100	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%	
Valoarea terminală a profitului operațional net	159.483.678						
Plus: Amortizare și deprecieri normalizată	34.729.895						
Minus: Investiții în active fixe normalizate	(42.885.344)						
Minus: Capital de lucru normalizat	(3.903.078)						
Valoarea terminală a fluxurilor de numerar	147.425.151						
/ Rata de capitalizare	8,7730						
x Factor de actualizare	0,6643						
Valoare terminală	859.129.569						
		Rata de actualizare (WACC)					
		11,0%	1,373	1,417	1,465	1,517	1,574
		12,0%	1,327	1,369	1,415	1,466	1,521
		12,4%	1,309	1,351	1,396	1,446	1,501
		13,0%	1,282	1,323	1,368	1,417	1,470
		14,0%	1,239	1,279	1,322	1,370	1,422

Sursa: BRK

Evaluare relativă

În tabelul de mai jos sunt prezentate câteva companii publice care activează în industria farmaceutică din Europa de Est și care sunt comparabile cu Antibiotice din punct de vedere al activității desfășurate și al localizării geografice. Evaluarea relativă se bazează pe principalii indicatori financiari, inclusiv capitalizarea bursieră, raportul preț/profit (P/E), valoarea companiei față de EBITDA (EV/EBITDA) și marja EBITDA.

Valoarea companiei este estimată la 937,44 milioane RON prin metoda fluxurilor de numerar actualizate, la un multiplu P/E estimat de 10,5x și un multiplu EV/EBITDA de 8,61x, raportate la prețul țintă.

Din punct de vedere al evaluării relative, Antibiotice se tranzacționează la un multiplu EV/EBITDA peste mediana companiilor selectate, respectiv 9,17x, față de 7,68x.

Marja EBITDA pentru prima jumătate a anului 2023 se situează la nivelul de 25,5%, ușor peste mediana companiilor comparabile, de 23,3%.

Figura 3: Evaluarea relativă pe baza companiilor comparabile (mil. Lei)

Companie	Simbol	Capitalizare (mil. EUR)	EV (mil. EUR)	EBITDA	EV/EBITDA	Marja EBITDA (%)	P/E
RICHTER GEDEON NYRT	RICHT HB	4.230,7	4.057,0	533,9	7,53	28,89	14,95
KRKA	KRKG SV	3.476,1	2.813,9	585,1	4,81	31,35	11,05
ALKALOID AD SKOPJE	ALK MS	411,5	438,2	70,7	6,20	16,53	15,67
DEVA HOLDING AS	DEVA TI	636,3	702,9	110,8	9,22	37,19	9,01
SOPHARMA AD SOFIA	SFA BU	511,3	662,1	83,3	7,95	-	9,88
CELON PHARMA SA	CLN PW	171,9	151,9	5,6	27,09	14,43	-
ZENTIVA SA	SCD RO	336,8	123,6	16,1	7,68	17,75	11,95
Mediana		511,3	662,1	83,3	7,68	23,32	11,50
ANTIBIOTICE SA	ATB RO	162,9	163,5	17,8	9,17	25,53	10,50

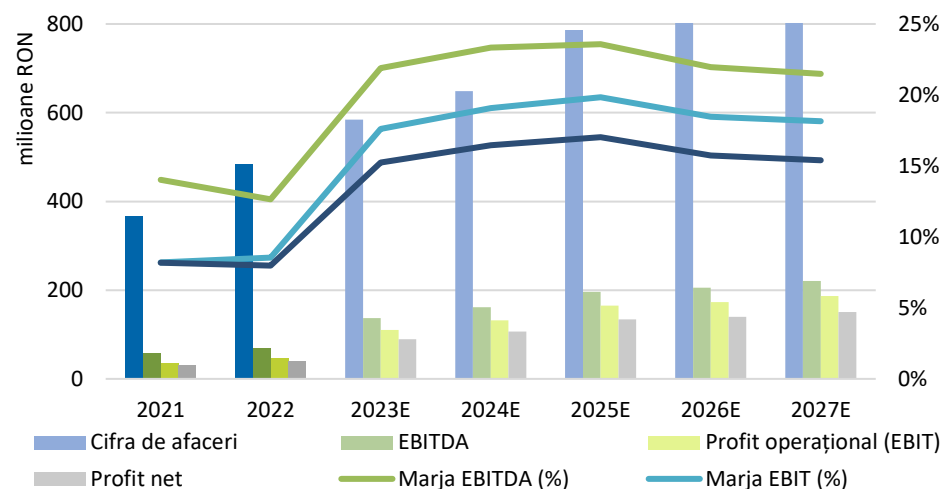
Sursa: Bloomberg

Estimări financiare

În prima jumătate a anului 2023, Antibiotice a raportat rezultate financiare remarcabile, în linie cu planul de afaceri "The Future Together" elaborat pentru perioada 2023-2030. La S1 2023 se evidențiază o creștere a cifrei de afaceri la 315,87 milioane lei, cu 17% mai mare față de suma bugetată de companie pentru această perioadă, de 270,7 milioane lei, și cu 27% mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, de 248,6 milioane lei. Această creștere a cifrei de afaceri, împreună cu măsurile de gestionare a cheltuielilor, a dus la un rezultat operațional în valoare de 75,19 milioane de lei, mult peste nivelul planificat, de 29,94 milioane de lei și peste nivelul din aceeași perioadă a anului 2022, care era de 37,72 milioane de lei. Compania a generat un profit net de 62 milioane lei în primul semestru din 2023, comparativ cu 33,9 milioane lei în aceeași perioadă a anului precedent. De asemenea, EBITDA a înregistrat o tendință ascendentă, de la 38,99 mil. lei în S1 2022, la 88,63 mil. lei în S1 2023, peste nivelul bugetat, de 42,34 mil. lei. Creșterea cifrei de afaceri a fost determinată de majorarea vânzărilor atât pe piața internă, cu 27,8%, cât și majorarea cu 25,7% a cifrei de afaceri obținute la export, incluzând aici creșterea semnificativă pe piața din SUA, Vietnam și Marea Britanie. Pe de altă parte, creșterea cifrei de afaceri a fost determinată și de consumul sporit al produselor antiinfecțioase și a celor pentru răceală și gripă, datorat creșterii incidenței afecțiunilor acute respiratorii, precum și consolidării prezenței pe piață cu produse din portofoliul non-RX.

- ◆ Creșterea cifrei de afaceri și a profitului au fost rezultatul strategiei de re poziționare pentru produsele din portofoliu și optimizare a politicilor de marketing, dar și a creșterii incidenței afecțiunilor acute respiratorii și a celor suprainfectate bacterian.

Figura 4: Evoluția cifrei de afaceri și a indicatorilor de profitabilitate (mil. RON)



◆ Rezultatele bune ale companiei se datorează și planului de optimizare a structurilor de vânzare, concentrate pe eficiența pieței interne și dezvoltarea parteneriatelor internaționale.

Sursa: Datele companiei, BRK

Pentru a reduce cheltuielile, compania Antibiotice a luat măsuri pentru controlul consumurilor de materii prime, energie și gaz, incluzând renegocierea prețurilor la materii prime și tarifele la energie și gaz. Aceste acțiuni au dus la o reducere semnificativă a cheltuielilor, cu un impact de -13% asupra acestora. În plus, compania a vândut produse în străinătate cu o structură mai profitabilă decât era anticipat.

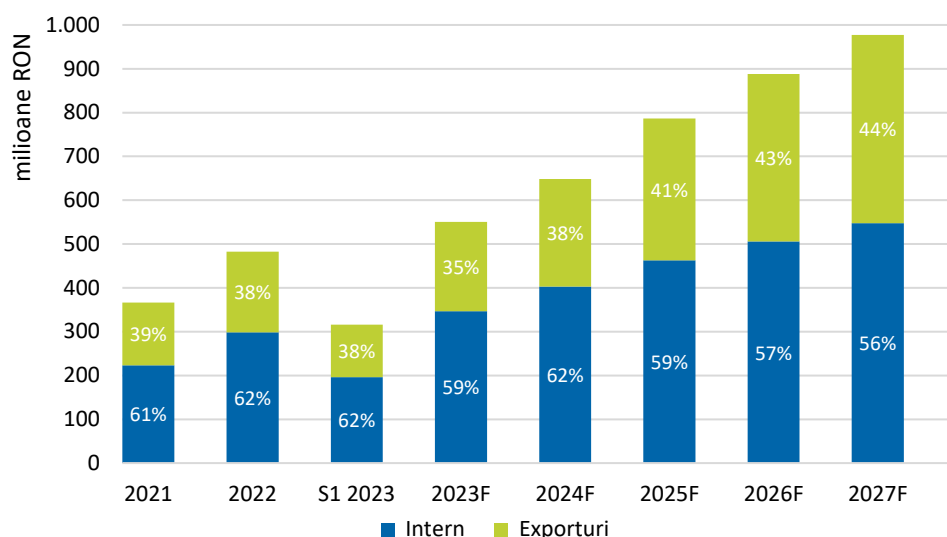
Antibiotice a redefinit modul de lucru cu distribuitorii și lanțurile naționale din România, adaptându-se potențialului de vânzare al fiecărui produs și segmentului de piață. Astfel, vânzările de antiinfecțioase de uz sistemic și preparate dermatologice au crescut cu 29% și, respectiv, 14%. Pe segmentul vânzării către spitale, compania a înregistrat o creștere valorică cu 14,2%, consolidându-și poziția ca furnizor principal de medicamente antiinfecțioase.

Figura 5: Situația contului de profit și pierdere

RON	Actual 2021	Actual 2022	Estimare 2023	Estimare 2024	Estimare 2025	Estimare 2026	Estimare 2027
Cifra de afaceri	366.209.065	482.666.811	584.361.195	648.714.000	786.320.000	887.755.280	977.418.563
Creștere (%)	7,6%	31,8%	21,1%	11,0%	21,2%	12,9%	10,1%
Total venituri operaționale	414.847.810	535.009.244	626.989.347	692.683.244	833.156.907	936.706.064	1.028.237.901
Creștere (%)	21,9%	29,0%	17,2%	10,5%	20,3%	12,4%	9,8%
Marja comercială	114.020.538	184.278.874	217.529.707	246.463.627	292.077.769	330.980.412	361.478.643
Marja comercială (%)	27,5%	34,4%	34,7%	35,6%	35,1%	35,3%	35,2%
Cheltuieli cu promovarea produselor	11.011.125	22.194.313	18.424.972	20.454.023	24.792.755	27.991.020	30.818.114
Alte cheltuieli indirecte	68.974.785	116.381.690	88.661.464	93.935.709	101.987.848	130.085.582	144.069.788
EBITDA	58.159.060	67.669.446	137.322.541	161.589.625	196.427.250	205.636.743	220.976.776
Marja EBITDA (%)	14,0%	12,6%	21,9%	23,3%	23,6%	22,0%	21,5%
Profit operațional (EBIT)	34.034.628	45.702.871	110.443.271	132.073.895	165.297.167	172.903.810	186.590.742
Marja EBIT (%)	8,2%	8,5%	17,6%	19,1%	19,8%	18,5%	18,1%
Other Income(Expense)							
Venituri financiare nete	(3.732.012)	(3.799.641)	(4.452.885)	(4.919.443)	(5.917.089)	(6.652.496)	(7.302.556)
Profit brut (EBT)	30.302.616	41.903.230	105.990.387	127.154.452	159.380.078	166.251.314	179.288.186
Impozit pe profit	363.212	3.389.803	16.958.462	20.344.712	25.500.812	26.600.210	28.686.110
Profit net	29.939.404	38.513.427	89.031.925	106.809.739	133.879.265	139.651.104	150.602.076
Marja netă (%)	8,2%	8,0%	15,2%	16,5%	17,0%	15,7%	15,4%

Sursa: Datele companiei, BRK

Figura 6: Estimări pentru evoluția vânzărilor – piața internă vs. exporturi



Sursa: Datele companiei, BRK

În primul semestru al anului 2023, cifra de afaceri obținută la export a crescut cu 25,7%, ajungând la 119,8 milioane lei. Compania a înregistrat creșteri semnificative în Statele Unite ale Americii, unde vânzările au crescut cu 82%, în Vietnam, unde vânzările s-au dublat datorită reluării consumului post-pandemic și a câștigării de licitații naționale, și în Marea Britanie, unde Antibiotice a câștigat o licitație în valoare de 5,2 milioane euro.

Antibiotice și-a consolidat poziția de furnizor de medicamente în Europa Centrală și de Est prin adjudecarea unor licitații în Ungaria, Serbia, Albania și Lituania, precum și prin finalizarea procedurilor de înregistrare a medicamentelor în Bulgaria, Polonia, Italia, Spania și Germania.

Planurile de dezvoltare

La data de 17 mai 2023, Antibiotice S.A. a obținut aprobarea pentru proiectul „Capacitate de producție, ambalare și depozitare produse sterile, soluții și topice” în cadrul schemei de ajutor de stat stipulată de HG 807/2014. Valoarea totală a acestui proiect se ridică la 200.101.617 lei, din care ajutorul de stat acordat este de 85.002.772 lei. Această investiție este parte integrantă a Planului de Dezvoltare Strategică al companiei, denumit „The Future Together 2020-2030”, care vizează creșterea profitului, a cifrei de afaceri și sporirea cotelor de piață atât la nivel local, cât și la nivel internațional.

Noile capacități de producție și logistică planificate vor permite fabricarea de medicamente generice valoroase, în special soluții sterile injectabile și produse topice sterile, iar extinderea strategică a gamei de produse va contribui la susținerea sistemului național de sănătate și la creșterea exporturilor, cu un impact semnificativ asupra creșterii cifrei de afaceri în anii ce urmează, cu privire la orizontul anilor 2030.

La 6 iunie 2023, Antibiotice S.A. a obținut aprobarea pentru proiectul „Centrala fotovoltaică de 2,5 MW” în cadrul Planului Național de Redresare și Reziliență (PNRR). Acest proiect a beneficiat de o finanțare de 4.078.620 lei din partea Ministerului Investițiilor și Proiectelor Europene, iar diferența până la valoarea totală estimată a proiectului, care se ridică la 13.775.806 lei, a fost asigurată din fondurile proprii ale companiei farmaceutice.

Proiectul presupune instalarea a 4.680 de panouri fotovoltaice, care vor acoperi o suprafață de 31.428 m² din platforma companiei și vor asigura 26,4% din energia electrică necesară. Această investiție în capacități de producere a energiei electrice din surse regenerabile are un caracter esențial în susținerea Planului de Afaceri „The Future Together 2020-2030”. Se estimează că investiția va fi operațională din luna noiembrie a anului 2023.

◆ Planul de afaceri se concentrează pe consolidarea poziției Antibiotice pe piața globală, diversificarea portofoliului de produse și adoptarea de practici sustenabile pentru creșterea durabilă a afacerii.

◆ Antibiotice va continua investițiile în dezvoltarea capacităților de producție, modernizarea echipamentelor, respectiv digitalizarea platformei și intenționează să dezvolte surse proprii de energie verde.

17 Octombrie 2023

Sectorul Farmaceutic | Producție

De asemenea, Antibiotice S.A. a încheiat un acord de consultanță sub forma unui grant cu Banca Europeană de Investiții (BEI), care va ajuta compania să își planifice strategia pentru anul 2030. Prin intermediul acestui acord, BEI va furniza expertiză în mai multe domenii cheie, cum ar fi:

- evaluarea posibilităților de extindere a gamei de produse, cu accent pe produse farmaceutice competitive;
- identificarea bunelor practici din industria farmaceutică pentru optimizarea proceselor industriale și
- furnizarea unei perspective asupra tendințelor din sector, inclusiv explorarea potențialelor parteneriate cu alte companii din lanțul valoric farmaceutic sau
- platforme tehnologice complementare.

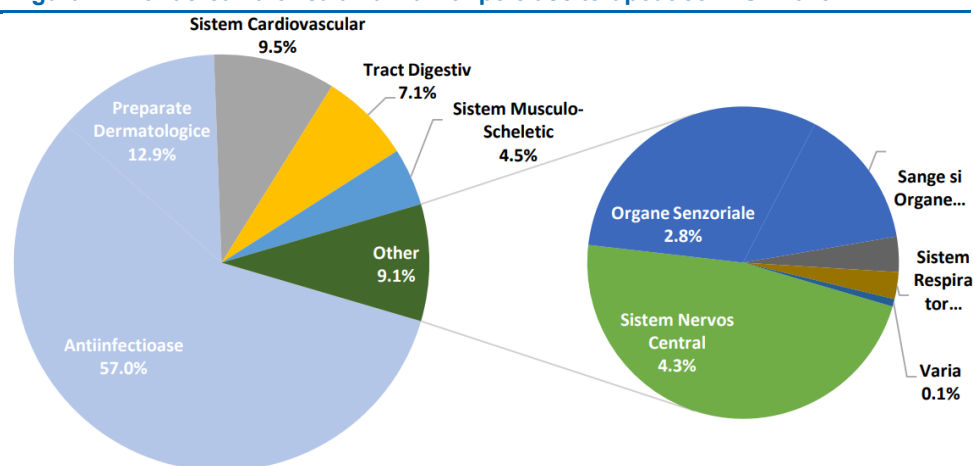
Până în anul 2030, compania intenționează atragerea a 100 de noi produse, atât prin achiziții de licențe, cât și prin cercetare proprie. Acest demers va contribui la atingerea obiectivului de creștere a gradului de acoperire a capacităților de producție, de la un minim de 60% în prezent, la unul de 70% în anul 2025 și 90% în 2030.

Compania își propune să atingă un obiectiv ambițios, estimând afaceri de 250 de milioane de euro până în 2030, dublu față de nivelul actual. Această majorare va fi susținută prin creșterea capacităților de producție și dublarea producției în România. Planurile includ și intrarea pe noi piețe de export, inclusiv în zona țărilor nordice. Compania vizează dezvoltarea de parteneriate locale în aceste piețe, extinzându-și astfel prezența internațională.

Pentru a susține această expansiune ambițioasă, Antibiotice își propune să-și optimizeze bugetul comercial și să se orienteze către proiecte de comunicare și susținere a brandurilor. Se dorește îmbunătățirea eficienței realizărilor de producție prin vânzare și încasare și se pune accentul pe sustenabilitatea partenerului, pentru a optimiza cash-flow-ul și structura creditelor pe termen scurt și lung.

Consolidarea structurii de vânzare rămâne un obiectiv esențial. Astfel, compania va monitoriza compliance-ul la nivel de piețe, teritorii, cantitate produsă, prețul mediu al structurii și coeficientul de multiplicare al substanței active pentru a eficientiza procesul de vânzare și a crește eficiența vânzărilor.

Figura 7: Ponderea valorică a vânzărilor pe clase terapeutice în S1 2023



Sursa: Datele companiei, BRK

Compania are în plan investiții de peste 400 de milioane de lei în următorii opt-zece ani, inclusiv o investiție de aproape 200 de milioane de lei pentru integrarea soluțiilor sterile injectabile în portofoliu, dar și pentru proiectele de construcție de stații fotovoltaice, necesare pentru a produce energia electrică necesară pentru jumătate din consumul platformei industriale.

- ◆ Antibiotice lași intenționează să se extindă pe piețele internaționale, inclusiv în țările nordice și va colabora cu instituții financiare pentru a susține extinderea portofoliului de produse și a dezvolta noi segmente de business, în acest sens.

- ◆ În perioada 2023-2030, compania și-a stabilit planuri ambițioase de dezvoltare, axându-se pe mai multe direcții cheie, cum ar fi expansiunea pe noi piețe, optimizarea bugetului, consolidarea pieței internaționale și dezvoltarea de parteneriate strategice.

- ◆ În concordanță cu tendințele pieței, Antibiotice dorește să dezvolte canalele de comunicare și vânzare, incluzând adaptarea la noile tehnologii și metode de promovare, precum și o prezență crescută pe platformele online.

Analiza sectorială

Potrivit Statista, piața farmaceutică va înregistra în perioada următoare o creștere solidă, alimentată în principal de sectorul medicamentelor inovatoare și de o cerere în creștere pentru serviciile de sănătate, în special în țările emergente. În comparație cu veniturile generate de vânzarea medicamentelor eliberate pe bază de prescripție, medicamentele OTC, eliberate fără prescripție medicală, joacă un rol secundar în generarea veniturilor companiilor din domeniu.

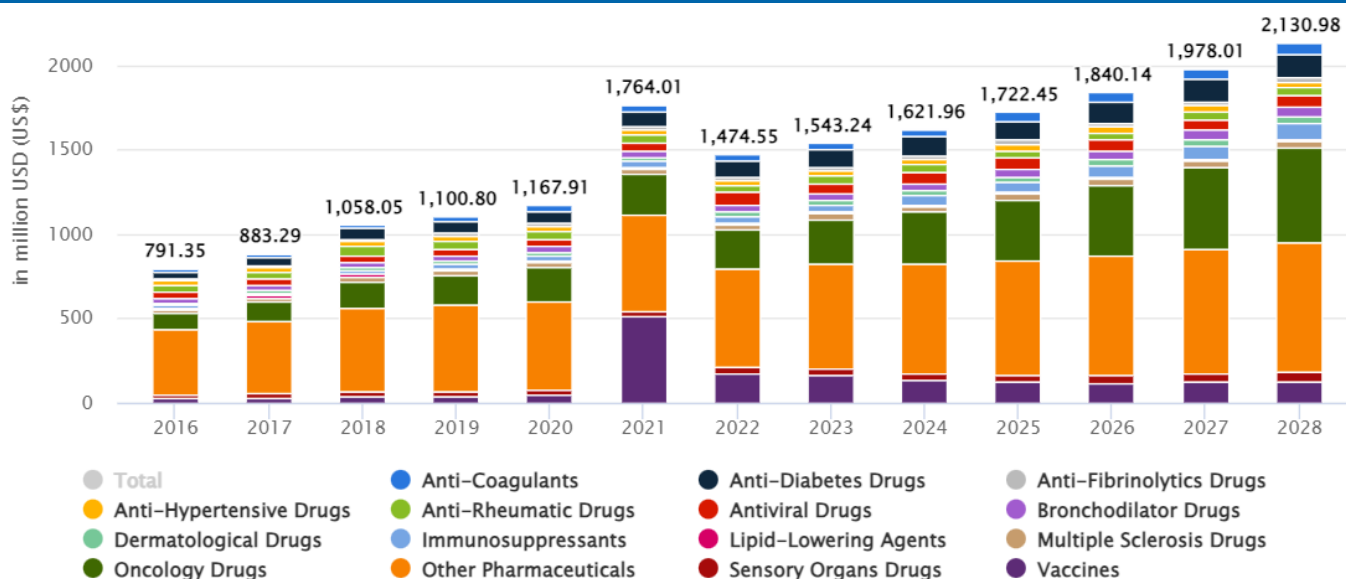
Piața farmaceutică este caracterizată de perturbații datorate medicamentelor inovatoare și expirării brevetelor. Cercetarea și dezvoltarea, care implică costuri mari, riscuri ridicate și incertitudini considerabile, reprezintă principala forță motrice a pieței farmaceutice. În general, piețele farmaceutice sunt puternic reglementate, cu procese de aprobare stricte și legislație strictă privind brevetele.

Pandemia COVID-19 a afectat piețele în moduri diferite. În timp ce vaccinurile și medicamentele antivirale împotriva virusului generează venituri suplimentare, iar dezvoltarea medicamentelor pe bază de ARN mesager a primit un impuls, majoritatea domeniilor farmaceutice au fost afectate negativ, în principal din cauza numărului redus de pacienți noi și a barierelor în accesul la serviciile de sănătate. După șocul din 2020, ratele de creștere s-au întors la nivelurile pre-pandemice în majoritatea piețelor.

În România, piața medicamentelor generice este proiectată să atingă venituri de 1.543 miliarde de USD în 2023, conform datelor publicate de Statista. Cea mai mare parte a acestei piețe o reprezintă medicamentele pentru oncologie, cu un volum estimat de 267,20 milioane de USD în 2023. Vânzările se așteaptă să înregistreze o rată anuală de creștere (CAGR) de 6,67% în perioada 2023-2028, ajungând la 2.131 miliarde de USD până în 2028.

- ◆ Piața farmaceutică globală a cunoscut o creștere solidă datorată medicamentelor inovatoare, dar și piața internă (românească) a medicamentelor generice se dezvoltă semnificativ.

Figura 8: Estimări cu privire la evoluția pieței medicamentelor generice în România, pe clase terapeutice

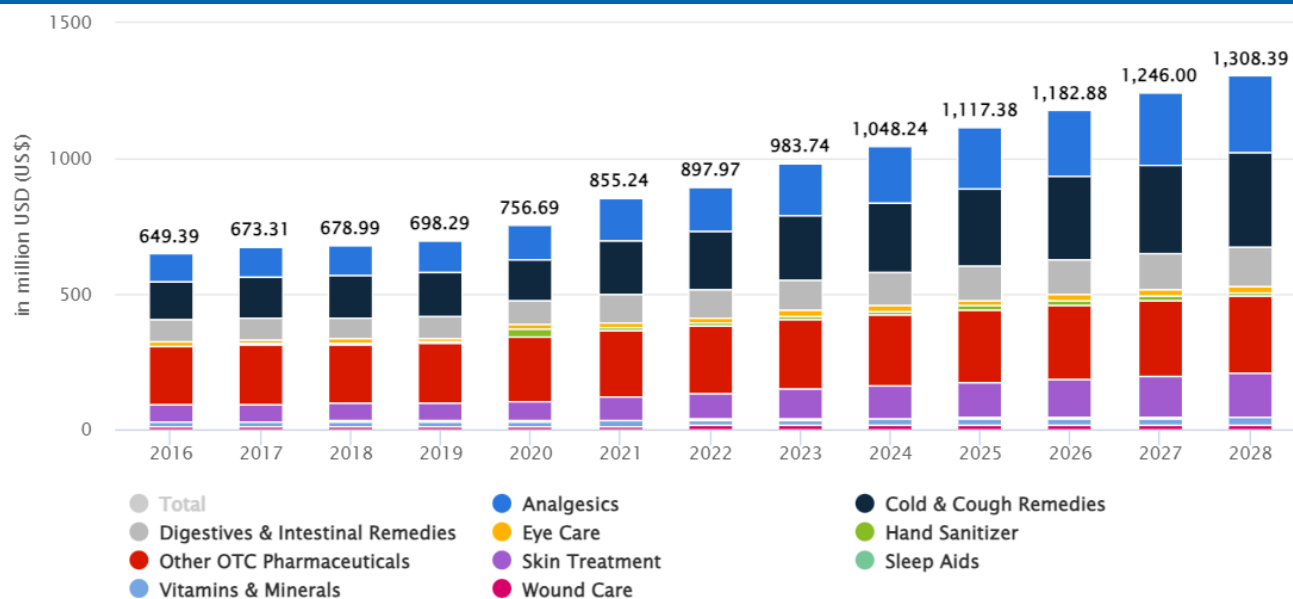


Sursa: Statista

În cazul medicamentelor OTC, pandemia COVID-19 a avut un impact diferit asupra diverselor industrii OTC. Creșterea conștientizării auto-îngrijirii stimulează creșterea piețelor de nutriție și igienă, cum ar fi vitaminele și mineralele, respectiv dezinfectanții de mâini. Cu toate acestea, creșterea precauției și a regulamentelor de igienă duce la o reducere a cererii de produse pentru tuse și răceală.

Veniturile pe piața medicamentelor OTC sunt estimate la 983,70 milioane de dolari pentru 2023. Se așteaptă ca piața să crească anual cu 5,86% (CAGR) în perioada 2023-2028. Cea mai mare parte a acestei piețe o reprezintă medicamentele pentru răceală și tuse, cu o valoare de piață estimată la 239,30 milioane USD în anul 2023. În piața medicamentelor OTC, se estimează că 16,53% din venitul total va fi generat prin vânzări online până în 2023.

Figura 9: Estimări cu privire la evoluția pieței OTC în România, pe clase terapeutice



Sursa: Statista

Potrivit datelor furnizate de studiul Pharma&Hospital Report, se observă o creștere a volumului de medicamente eliberate către pacienți în România, în perioada iulie 2022 - iunie 2023. Mai precis, volumul de medicamente eliberate a ajuns la 719,2 milioane de cutii, reflectând o creștere de 3,6% față de perioada anterioară, iulie 2021 - iunie 2022.

De asemenea, în aceeași perioadă, valoarea medicamentelor eliberate către pacienți în România a cunoscut o creștere semnificativă, ajungând la 27,8 miliarde de lei la preț de distribuție, reprezentând o creștere de 18,5% față de aceeași perioadă a anului trecut.

Figura 10: Evoluția pieței medicamentelor în România, iulie 2022 - iunie 2023

Evoluția pieței în volum	iulie 2022 – iunie 2023			Evoluția pieței în valoare	iulie 2022 – iunie 2023		
	Total Cutii	Cotă Piață	Variație		Valoare	Cotă Piață	Variație
	mil.	(%)	(+/- %)		mil. lei	(%)	(%)
Total piață	719,2	100,0	3,6	Total piață	27.817,8	100,0	18,5
Retail	689,6	95,9	3,4	Retail	23.745,0	85,4	19,0
- Rx	416,3	57,9	4,8	- Rx	16.562,6	59,5	21,1
- OTC	273,4	38,0	1,4	- OTC	7.182,4	25,8	14,5
Spital	29,6	4,1	8,2	Spital	4.072,9	14,6	15,7

Sursa: Cegedim – Univers farmaceutic

Trimestrul 2 al anului 2023 a adus, de asemenea, o creștere în volumul total al medicamentelor eliberate către pacienți, înregistrând 176,4 milioane de cutii, ceea ce reprezintă o creștere cu 3,9% față de trimestrul 2 din 2022. Această creștere a fost determinată atât de extinderea canalului de retail cu 3,4%, cât și de creșterea vânzărilor în spitale, cu 16,4%. Analizând pe segmente, rata de creștere în volum a fost de 6,1% pentru medicamentele cu prescripție eliberate în farmacii și de -1,0% pentru produsele OTC.

Prin urmare, industria farmaceutică din România este într-o perioadă de expansiune, atât în ceea ce privește volumul, cât și valoarea medicamentelor eliberate către pacienți, cu o accentuare a creșterii în segmentul medicamentelor cu prescripție.

- ◆ Perioada iulie 2022 - iunie 2023 a adus o creștere a pieței farmaceutice în România, atât din punct de vedere al volumului, cât și al valorii, cu accent pe medicamentele cu prescripție.

Antibiotice pe piața farmaceutică din România

Antibiotice ocupa în T2 2023 locul al 7-lea pe segmentul medicamentelor generice cu prescripție și OTC, cu o cotă de piață de 4,0% din punct de vedere al volumului și o cotă de 1,8% din punct de vedere valoric, potrivit datelor CegeDim.

Antibiotice S.A. a fost lider în ceea ce privește volumul pe forme farmaceutice precum unguente (20,9%), supozitoare și ovule (36,1%), și pulberi injectabile (56,3%). De asemenea, a ocupat locul doi în piața totală pentru forme farmaceutice sub formă de capsule (10,8%). Pe segmentul medicamentelor generice cu prescripție și non-RX comercializate în spitale, compania a obținut o cotă de piață de 13,9%.

Principalul motor al vânzărilor a fost reprezentat de medicamentele cu prescripție medicală (RX), care au contribuit cu 85,5% din totalul vânzărilor valorice în primul semestru din 2023. Aceste medicamente au înregistrat o creștere valorică de 22,4%, de la 179,8 milioane lei în primul semestru din 2022 la 220,1 milioane lei în aceeași perioadă din 2023. În ceea ce privește medicamentele fără prescripție (non-RX), acestea au înregistrat o creștere valorică de 9,2%.

Anticipăm că Antibiotice va continua să-și consolideze poziția pe piața medicamentelor generice, cu un accent pe medicamentele cu prescripție, care au fost principalul motor al creșterii în T2 2023.

Figura 11: Cote de piață la nivel de industrie - în valoare și în volum

Nr. crt.	Corporație	Trim.2 2023			MAT (2023-Q2)				
		(mil. RON)	(mil. RON)	(%)	(mil. unități)	(mil. unități)	(%)		
Total piață		7.265,2	27.817,8	100,0%	Total piață				
1	SANOFI	335,8	1.333,7	4,8%	1	SUN PHARMA ¹	17,9	70,6	9,8%
2	NOVARTIS ⁵	342,3	1.308,3	4,7%	2	ZENTIVA ²	15,8	68,5	9,5%
3	SUN PHARMA ¹	340,5	1.247,1	4,5%	3	SERVIER ³	10,5	40,6	5,6%
4	ASTRAZENECA	344,6	1.211,6	4,4%	4	KRKA D.D.	9,5	35,1	4,9%
5	ZENTIVA ²	291,8	1.152,4	4,1%	5	SANOFI	8,0	32,6	4,5%
6	PFIZER	277,1	1.054,9	3,8%	6	VIATRIS ⁴	8,2	32,1	4,5%
7	SERVIER ³	264,5	1.008,5	3,6%	7	ANTIBIOTICE	6,9	29,1	4,0%
8	JOHNSON & JOHNSON	260,5	947,1	3,4%	8	BIOFARM	6,1	23,4	3,3%
9	HOFFMANN LA ROCHE	204,5	810,2	2,9%	9	MENARINI	5,6	21,8	3,0%
10	VIATRIS ⁴	186,8	739,3	2,7%	10	GEDEON RICHTER	5,4	21,2	2,9%
Subtotal Top 10		2.848,4	10.813,1	38,9%	Subtotal Top 10		93,9	375,0	52,1%
11	BAYER AG	170,2	648,7	2,3%	11	NOVARTIS ⁵	4,8	19,9	2,8%
12	NOVO NORDISK	186,6	637,6	2,3%	12	HALEON	4,1	19,5	2,7%
13	MERCK & CO	165,5	634,5	2,3%	13	RECKITT BENCKISER	3,8	16,5	2,3%
14	ABBVIE	163,1	550,5	2,0%	14	TEVA	3,2	12,4	1,7%
15	ELI LILLY	141,5	545,9	2,0%	15	MERCK KGaA	2,8	11,7	1,6%
16	BRISTOL MYERS SQUIBB	128,4	535,5	1,9%	16	GLAXOSMITHKLINE	2,7	11,7	1,6%
17	MENARINI	135,6	519,6	1,9%	17	NATUR PRODUKT ZDROVIT	2,5	11,2	1,6%
18	ANTIBIOTICE	127,3	488,1	1,8%	18	ASTRAZENECA	2,8	10,8	1,5%
19	GILEAD SCIENCE INC.	112,2	485,9	1,7%	19	DR. REDDY'S LAB.	2,6	10,6	1,5%
20	GLAXOSMITHKLINE	114,0	480,1	1,7%	20	BAYER AG	2,3	9,3	1,3%
Subtotal Top 20		4.292,8	16.339,5	58,7%	Subtotal Top 20		125,5	508,7	70,7%

¹ inclusiv TERAPIA

² inclusiv LABORMED și ALVOGEN

³ inclusiv EGIS

⁴ MYLAN și divizia de medicamente ieșite de sub patent a companiei PFIZER

⁵ inclusiv SANDOZ

Sursa: CegeDim – Univers farmaceutic

Denegarea responsabilitatii legale

Sistem de recomandări:

- Cumpărare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Menținere:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Vânzare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Restricționat:** Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)
- Acoperire în tranziție:** Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fără autorizarea prealabilă a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A. a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A. le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A. și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A. nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A. nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A. nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretate ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A. și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele,

performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A. declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comerciabilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică următoarele:

1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport.

Acest raport a fost întocmit de:

Analist

Ioana Maier

2. Nicio parte a compensației analistului/analizilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportari BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplica nota explicativa nr.
Antibiotice Iași S.A.	ATB	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Note explicative

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu dețin acțiuni în cazul emitentului.
11. BRK Financial Group este market maker.