

***Raport anual de gestiune
al Consiliului de Administratie
al Zentiva S.A.
pentru anul 2008***

Zentiva S.A.

50 Theodor Pallady Blvd.,
032266 Bucharest
Romania

Tel.: +40 21 30 47 200
Fax: +40 21 34 54 004
zentiva@zentiva.ro
www.zentiva.ro

Trade Register
number: J40/363/1991
Fiscal Code 336206

Bank: Citibank Romania
IBAN RO63CITI 0000 0008 2476 6002 for RON
IBAN RO13CITI 0000 0008 2476 6029 for USD
IBAN RO 88CITI 0000 0008 2476 6037 for EUR

Cuprins:

A. 1. Componența Consiliului de Administratie la la 31 Decembrie 2008	3
A. 2. Membrii conducerii executive a Societatii la 31 Decembrie 2008	3
1. Actiuni si actionari	3
2. Mediul economico-financiar	4
3. Activitatea Societății in 2008.....	6
3.1. Baza de raportare	7
3.2. Distributia profitului	10
3.3. Protectia mediului.....	10
3.4. Expunerea Societatii la riscuri.....	11
3.5. Evenimente importante	11
4. Obiectivele anului 2009	12
B. Nota finala	13

A. 1. Componența Consiliului de Administratie la la 31 Decembrie 2008

La data de 31 decembrie 2008, componenta Consiliului de Administratie era urmatoarea:

Presedinte: Alexander Cernak

Membri: Dumitru Lupuliasa, Alexander Marcek, Peter Polievka, Pavel Novak.

A. 2. Membrii conducerii executive a Societatii la 31 Decembrie 2008

Director General: Dragos Damian

Director de Operatiuni Industriale: Margareta Tanase

Director Comercial, divizia Farmacii: Marius Topala

Director Comercial, divizia de Promovare Medicala: Cosmin Boie

1. Actiuni si actionari

ZENTIVA S.A. („Societatea”) a fost infiintata in 1962 ca Intreprinderea de Medicamente Bucuresti (“IMB”). Sediul actual al Societatii este B-dul Theodor Pallady nr. 50, Bucuresti.

In 1990, Compania a incorporat si a preluat intregul patrimoniu al fostei IMB in concordanta cu Decizia Guvernului.

In Noiembrie 1999, pachetul majoritar de actiuni a fost preluat de catre grupul de investitori instititionali format din Banca Europeana de Reconstructie si Dezvoltare, Fundatia Post-Privatizare, GED Eastern Fund, Euromerchant Balcan Fund, Black See Fund si Galenica North East prin intermediul companiei cipriote Venoma Holdings Limited.

In 27.06.2002 Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor a aprobat majorarea capitalului social cu suma de 277.974.100.000 lei, respectiv de la valoarea de 138.987.050.000 lei la valoarea de 416.961.150.000 lei, prin acordarea de 2 actiuni gratuite pentru fiecare actiune detinuta de actionarii inregistrati in Registrul Actionarilor la data de referinta 30.05.2002.

In 12.10.2005 a avut loc achizitia actiunilor Venoma de catre Zentiva N.V., o companie olandeza cu sediul in Ámsterdam, Olanda, avand sucursale in mai multe tari europene.

In Octombrie 2005, Zentiva NV a facut o oferta publica de cumparare a actiunilor emitentului Sicomed SA, denumit ulterior Zentiva SA, la valoarea de 1.37 lei/actiune, in perioada 09.11.2005-12.01.2006.

Structura sintetica a actionarilor la data de 31.12.2008 nu s-a modificat comparativ cu structura la data de 31.12.2007 si este urmatoarea:

Structura actionarilor	31.12.2008	31.12.2007
Venoma Holdings Limited	50.981%	50.981%
ZENTIVA NV	23.928%	23.928%
Alti actionari minoritari	25.091%	25.091%
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central

Actiunile Societatii sunt tranzactionate la Categoria a II-a a Bursei de Valori Bucuresti incepand cu anul 1998.

Din numarul total de 416,961,150 actiuni se tranzactioneaza pe piata de capital un numar de 416,777,259 actiuni, restul de 183.891 actiuni fiind detinute de Zentiva S.A.

Societatea nu a efectuat tranzactii cu propriile actiuni in cursul anului 2008.

Capitalizarea bursiera a actiunilor Zentiva S.A. la data de 31 Decembrie 2008 este de 113 milioane de lei.

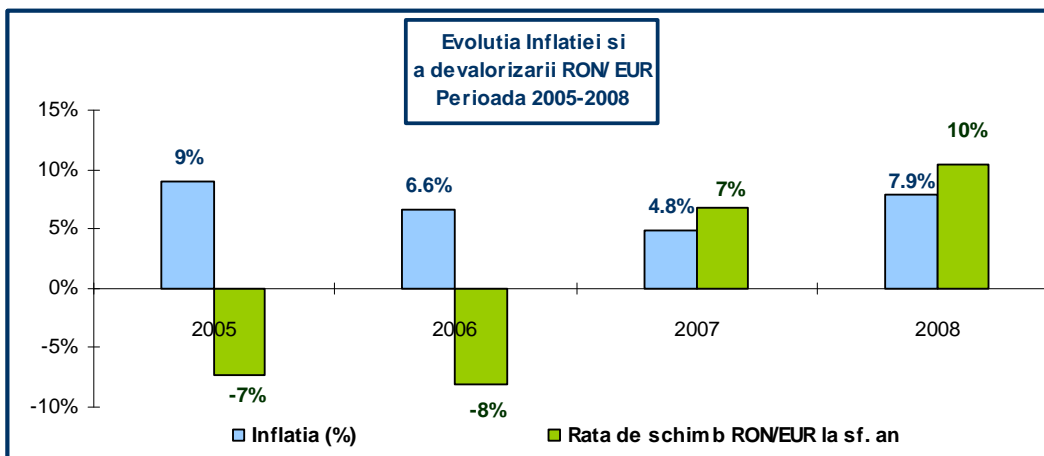
La 31 decembrie 2008, pretul pe actiune este de 0.271 lei/actiune.

2. Mediul economico-financiar

Evolutia indicatorilor macroeconomici ai Romaniei

Rata inflatiei a cunoscut reduceri semnificative de la 9.0% in 2005 la 4.8% in 2007, crescand apoi la 7.9% in 2008. In perioada 2005-2007 piata monetara si piata valutara au fost favorabil influentate de accelerarea cresterii economice si scaderea inflatiei. In anul 2008 moneda nationala

s-a depreciat fata de Euro cu 10%, de la 3.61 RON/EURO la 31 decembrie 2007 la 3.98 RON/EURO la 31 decembrie 2008.

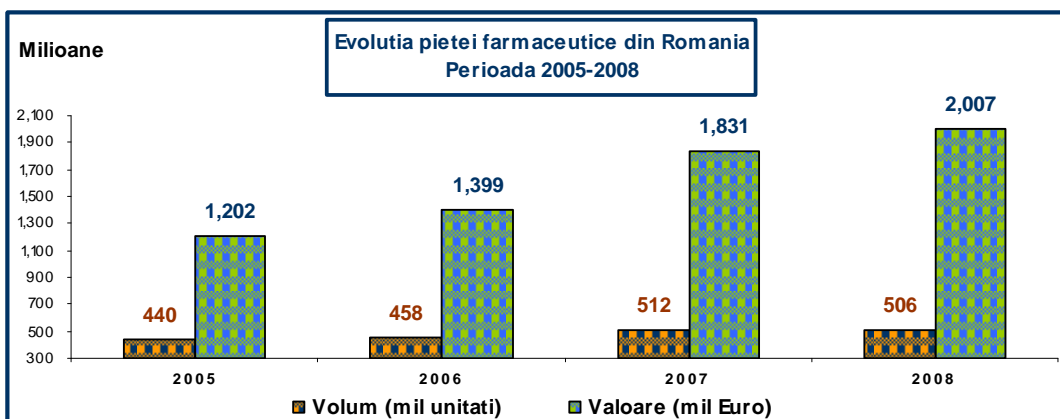


Sursa: Institutul National de Statistica si BNR

Industria farmaceutica

Piata farmaceutica românească a inregistrat un trend ascendent al consumului valoric de medicamente, de la 1,399 milioane de Euro in 2006 la 2,007 milioane de Euro in 2008.

Informatia este preluata de la firma de cercetare de piata IMS, iar cifrele reprezinta vanzarile distribuitorilor catre farmacii la pretul de achizitie al farmaciilor.



Sursa: IMS

3. Activitatea Societății în 2008

Anul 2008 a reprezentat un an al provocărilor axat în principal pe creșterea eficienței. Atenția noastră a fost concentrată pe continuarea colectării creanțelor, pe un nivel corespunzător al stocurilor de medicamente în piață și pe reducerea costurilor.

În 2008, Zentiva SA a traversat o perioadă de schimbări structurale importante, obiectivul principal fiind trecerea companiei într-o etapă de dezvoltare durabilă, în concordanță cu strategia Grupului Zentiva. Transformările au vizat în primul rând integrarea celor două structuri existente (comercială și operațională) sub o singură echipă compactă de management ce a fost consolidată prin atragerea de profesioniști cu o vastă experiență în domeniul farmaceutic. În plus, Zentiva SA a continuat procesul de eficientizare a proceselor financiare și și-a concentrat activitatea de marketing în direcția promovării produselor locomotivă din portofoliu.

Toate aceste procese complexe au condus până la sfârșitul anului 2008 la redresarea companiei din punct de vedere al evoluției vânzărilor, dar mai ales în ceea ce privește stabilitatea financiară a companiei, creând astfel o platformă solidă necesară dezvoltării în perioada următoare.

Mai mult, Zentiva și-a reconfirmat în 2008 statutul de investitor de încredere în societate prin dezvoltarea unor proiecte complexe de responsabilitate socială, arătând, o dată în plus, că dezvoltarea sănătoasă a unei companii se poate realiza numai în strictea relație cu dezvoltarea societății în care activează.

Activitatea de distribuție a fost asigurată în totalitate prin Zentiva International sucursala București, o parte afiliată din grupul Zentiva, care operează ca distribuitor pe piața din România din aprilie 2006.

Alte realizări importante ale anului 2008 au fost:

- menținerea certificării Sistemului de Management al Calității, conform standardului ISO 9001, în urma a două audituri de supraveghere efectuate de Lloyd's Register Quality Assurance;
- obținerea unui nou certificat pentru sistemul de management al sănătății și securității în munca ce marchează tranziția de la specificația OHSAS 18001:1999 la cerințele standardului SR OHSAS 1800:2007; certificatul a fost eliberat de Lloyd's Register Quality Assurance.
- realizarea de investiții în echipamente noi în 2008 în valoare de cca 6.98 milioane lei;
- nu au avut loc returnări de produse finite de pe piață în 2008, ca urmare a problemelor de calitate.

La 31 decembrie 2008, Societatea a obținut un profit net de 23,184,647 lei (2007: 4,258,101 lei).

3.1. Baza de raportare

La 31 decembrie 2008 Zentiva SA a intocmit situatii financiare in concordanta cu Ordinul 1752/2005 emis de Ministerul Finantelor Publice.

Vanzari – Volume si valori

Pretul mediu al Zentiva SA pe unitatea farmaceutica a crescut de la 2.46 lei in 2007 la 2.84 lei in 2008.

Vanzarile brute au crescut cu 9.1%, de la 178.8 milioane lei in 2007 la 195 milioane lei in 2008, in conditiile in care volumul vanzarilor Societății a scazut cu 5.5%, de la 72.6 mil. unitati in 2007 la 68.6 mil. unitati in 2008.

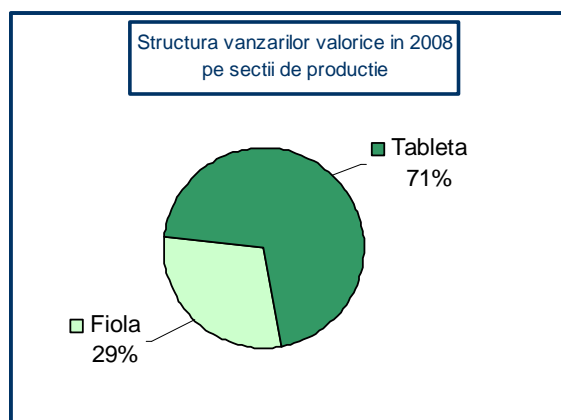
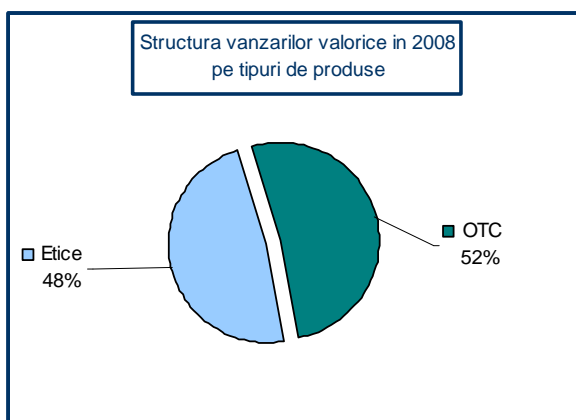
Cresterea valorica in conditiile descresterii cantitative a vanzarilor a fost rezultatul eficientizarii portofoliului de produse.

	An precedent	An curent
Venit brut din vanzari produse (milioane lei)	178.8	195.0
Cantitate vanduta (milioane unitati)	72.6	68.6
Pret mediu de vanzare (lei / unitate vanduta)	2.46	2.84

Sursa: Zentiva

Conform datelor statistice furnizate de IMS, pretul mediu al produselor Zentiva, la achizitia de catre farmacii, se situeaza mult sub pretul celorlalti producatori, fiind in anul 2008 de 4.5 lei (2007: 3.9 lei). Prin comparatie, pretul mediu pe intreaga piata farmaceutica din Romania este de 13.7 lei (2007: 11 lei).

Ponderea produselor OTC in Zentiva SA (medicamente vandute fara prescriptie) in vanzari a fost de 52% in 2008 , fata de 51% in anul precedent.



Cheltuieli de exploatare

	Milioane lei		Variatia	
	An precedent	An curent	%	Milioane lei
Cheltuieli din exploatare, din care:	190.6	196.7	3%	6.1
Materii prime, materiale si marfuri	53.4	45.5	-15%	(7.9)
Utilitati	6.3	5.8	-8%	(0.5)
Cheltuieli cu personalul	50.7	45.5	-10%	(5.2)
Cheltuieli cu amortizari si provizioane pentru imobilizari corporale si necorporale	14.4	12.6	-13%	(1.8)
Alte cheltuieli de exploatare	65.8	87.3	33%	21.5
Cifra de afaceri	194.0	218.5	13%	24.5

Cheltuielile cu materii prime, materiale si marfuri au scazut cu 15%, respectiv cu 7.9 milioane lei ca rezultat al reorganizarii portofoliului de produse si al eficientizarii consumurilor de materii prime si materiale auxiliare utilizate in procesul de productie.

Prin politica Zentiva se cauta in permanenta furnizori care ofera materii prime de calitate. Departamentul Asigurarea Calitatii evalueaza permanent producatorii potentiali, dar si producatorii existenti. Se au in vedere atat documentatia de calitate furnizata de catre acestia, care este necesara pentru autorizare, cat si calitatea produselor furnizate si comportarea acestora in procesul tehnologic.

Cheltuielile cu utilitatile au scazut cu 8% in 2008, ca rezultat al urmatoarelor factori:

- Utilizarea sistemului centralizat de monitorizare a consumurilor energetice pentru fiecare beneficiar (sectii de productie, depozite, administrativ);
- Rationalizarea consumului in acord cu orele efective de lucru;

- Reducerea numarului de subconsumatori (firme care isi desfasoara activitatea in spatii inchiriate din cadrul platformei Zentiva)
- Realizarea lucrarilor de reparatii a izolatiilor conductelor exterioare de furnizare a agentilor termici (racire, incalzire);

Cheltuielile cu personalul au scazut cu 10% in 2008 respectiv cu 5.2 milioane lei, ca rezultat al reducerii numarului de angajati de la 821 la sfarsitul anului 2007, la 738 de angajati la sfarsitul anului 2008.

Cheltuielile cu amortizarea si provizioanele pentru imobilizari corporale si necorporale au scazut cu 13% in 2008 (1.8 milioane lei) datorita cresterii numarului de cladiri si echipamente amortizate integral.

Alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 33% in 2008 (21.5 milioane lei) in principal datorita cresterii cheltuielilor pentru servicii de consultanta , servicii juridice si audit (9.5 milioane lei) , a cresterii cheltuielilor pentru intretinere si reparatii (2.4 milioane lei) , a taxelor de redeventa pentru brandul Zentiva (2.5 milioane lei) , a constituirii de provizioane pentru riscuri si cheltuieli (3,1 milioane lei) , a constituirii de provizioane pentru pensii (1.5 milioane lei) .

Cheltuielile de cercetare-dezvoltare efectuate in anul 2008 au fost in valoare de 0.89 milioane lei.

3.2. Distributia profitului

La 31 decembrie 2008 valoarea profitului contabil care urmeaza a fi distribuit este de 23,184,647 lei.

Strategia Societatii este indreptata catre consolidarea pozitiei sale in cadrul pietei prin vanzarea unor produse de calitate. Ca urmare, Societatea se afla in continuare in procesul investitional menit sa asigure desfasurarea productiei in conformitate cu normele GMP, cresterea eficientei tuturor operatiilor de productie, precum si obtinerea certificarii unui sistem de calitate integrat (calitate-mediu-sanatate si securitate in munca). Pe aceste considerente, pentru perioada 1999-2007 nu s-au repartizat dividende, intreg profitul fiind repartizat la surse proprii de finantare.

Luând în considerare aspectele mai sus-menționate, Consiliul de Administratie propune Adunarii Generale a Actionarilor ca intregul profit statutar aferent exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2008 in valoare de 23,184,647 lei sa fie distribuit catre surse proprii de finantare.

3.3. Protectia mediului

In anul 2008 Zentiva SA si-a desfasurat activitatea in baza urmatoarelor acte de reglementare emise de Autoritatile de mediu, astfel:

- Accept nr 69/15.02.2008 pentru evacuarea apelor uzate in reseaua publica de canalizare, valabil pana la 14.02.2010.
- Autorizatia de Gospodarire a Apelor nr nr 107-B din 11.12.2007 valabila pana la 31.12.2009
- Autorizatia de Mediu nr 125 / 09.03.2007 valabila pana la 09.03.2012

Indicatorii de calitate aer, apa si sol, monitorizati de laboatoare acreditate RENAR s-au incadrat in limitele prevazute in Autorizatia de mediu 125 / 2007.

In anul 2008 procentul de valorificare a deseurilor a crescut cu 15 % prin achizitia unui echipament de dezmembrat butoaie caton si prin imbunatitirea colectarii selective a deseurilor.

Valorificarea deseurilor de sticla in proportie de 100 % a condus in 2008 la economisirea a peste 65,000 euro.

Au fost amenajate 3500 mp spatii verzi dotate cu sistem de udare automat si au fost plantati 230 arbusti.

Ca o recunoastere a performantei de mediu, nu au fost identificate neconformitati in cadrul vizitelor de supraveghere a Sistemul de Management de Mediu implementat in Zentiva in conformitate cu standardul SR EN ISO 14001:2005 si nu au fost inregistrate amenzi de la Garda de Mediu. In anul 2008 Zentiva SA a indeplinit in totalitate obiectivele de mediu privind valorificarea si reciclarea deseurilor de ambalaje puse pe piata.

3.4. Expunerea Societatii la riscuri

Riscul de pret: Produsele etice, vândute pe baza de reteta, reprezinta 48% din totalul vanzarilor si au pretul reglementat de Ministerul Sanatatii; pretul produselor vandute fara prescriptie este stabilit pe baza cererii si ofertei pietei.

Nu am identificat riscuri potentiale care sa afecteze lichiditatea Societatii. Disponibilitatile banesti ale Societatii la sfarsitul anului 2008 au fost de 97.25 milioane lei (la 31 decembrie 2008, incluse in disponibilitatile banesti sunt 2.14 milioane lei reprezentand cash blocat corespunzator tranzactiei de vanzare a unor terenuri, si 0.64 milioane lei reprezentand Scrisori de Garantie emise pentru terti).

Societatea are de asemenea acces la un fond comun de finantare deschis la Citibank Praga, in limita a 20 milioane USD.

Societatea nu a achizitionat actiuni proprii.

Societatea nu a emis obligatiuni sau alte titluri de creanta.

3.5. Evenimente importante

In perioada 1 Ianuarie 2008-31 Decembrie 2008 au avut loc urmatoarele evenimente importante in activitatea societatii:

- 31 martie 2008: Consiliul de Administratie anunta ca incepand cu 1 aprilie 2008 domnul Dragos Damian ocupa pozitia de Director General al Zentiva SA; domnul Jozef Belcik continua sa fie responsabil, in calitate de director executiv, impreuna cu Directorul General, de activitatea comerciala din Romania a Zentiva SA; tot din 1 aprilie 2008 inceteaza contractul de management al doamnei Manuela Voicila.

- 1 Iulie 2008: Incepand cu data de 1 Iulie 2008, mandatul de director executiv al D-lui Jozef Belcik in cadrul Zentiva SA inceteaza. Conducerea si reprezentarea Societatii se vor realiza de catre Dl. Dragos Damian in calitatea sa de Director General, sub supravegherea Consiliului de Administratie.
- 22 Septembrie 2008: A fost publicat la Bursa din Londra si cea din Praga anuntul referitor la oferta publica intentionata imbunatatita facuta de Sanofi Aventis pentru actiunile Zentiva NV, actionarul majoritar al Zentiva SA.

4. Obiectivele anului 2009

Zentiva SA va continua si in 2009 politica Grupului in ceea ce priveste dezvoltarea accelerata durabila, Romania fiind una dintre principalele piete in care Grupul activeaza si una dintre cele mai dinamice piete farmaceutice din Europa Centrala si de Est. In contextul economic actual, Zentiva SA deruleaza o strategie de afaceri flexibila si solida astfel incat tintele de vanzari si de profitabilitate sa fie indeplinite si in 2009.

Principalele argumente in aceasta directie sunt atat cresterea performantei comerciale a companiei prin consolidarea echipei de vanzari si marketing, una dintre cele mai articulate si performante structuri de pe piata, precum si prin continuarea procesului de modernizare a portofoliului de produse, luand in calcul lansarea de produse noi in segmente de piata strategice, cu o dinamica mult peste cea a pietei generale.

Strategia durabila pe termen lung ii va permite in continuare dezvoltarea unui model de afaceri complex bazat atat pe activitatea productie, cat si pe procese de marketing si vanzari. Zentiva SA este unul dintre cei mai mari angajatori din piata farmaceutica locala, incorporand an de an personal calificat, cu studii superioare, fiind unul dintre principalii contributory la bugetul de stat. Romania este si va ramane una dintre principalele piete in care Grupul Zentiva activeaza, un reper pentru dezvoltarea viitoare a industriei farmaceutice locale.

B. Nota finala

Avand in vedere cele prezentate anterior, Consiliul de Administratie solicita Adunarii Generale a Actionarilor sa aprobe urmatoarele :

- Raportul Administratorilor;
- Situatiile financiare la 31 decembrie 2008 intocmite in conformitate cu OMF 1752/2005 impreuna cu Raportul Auditorilor Independenti;
- Distributia profitului.

Presedintele Consiliului de Administratie,

Alexander Cernak