

***Raportul anual al Consiliului de Administratie
Pentru exercitiul financiar 2005
Conform Regulamentului CNVM nr. 1 / 2006, Anexa 32***

Data raportata : 31.12.2005

S.C. ZENTIVA S.A.

Sediul social: Bd. Theodor Pallady nr.50, Bucuresti

Tel. / Fax: 304.72.00, 304.75.00 / 345.40.04

Nr. si data inregistrarii la Oficiul Registrului Comertului: J/40/363/1991

Cod unic de inregistrare: R 336206

Clasa, tipul, nr. si principalele caracteristici ale valorilor mobiliare: 416.961.150 actiuni dematerializate, clasa I;

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza: Bursa de Valori Bucuresti

Valoarea de piata: 1.38 lei/actiune, reprezinta pretul de referinta al ultimei zile de tranzactionare din anul 2005.

Capitalizarea bursiera la 31.12.2005: 571.2 milioane de lei (RON).

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

1. Activitatea societatii comerciale

1.1.a.

Activitatea de baza a companiei consta in conditionarea medicamentelor de uz uman in diferite forme galenice, acoperind aproape toate categoriile terapeutice, precum si comercializarea acestora.

1.1.b.

-Zentiva S.A. a fost infiintata in 1962 ca “Intreprinderea de Medicamente Bucuresti”, unitate specializata in fabricarea sintezei medicamentelor.

-Inceput cu august 1998, compania este cotate la Bursa de Valori Bucuresti, ca emitent Sicomed S.A., fiind de multe ori cea mai tranzactionata societate de la Categoria a II-a.

-In anul 1999, in urma unui succesioni de tranzactii constand intr-o crestere de capital si un plasament privat, pachetul majoritar de actiuni (58.41% din capitalul social) a fost preluat de catre grupul de investitori institutionali format din Banca Europeana de Reconstructie si Dezvoltare, Fundatia Post-Privatizare, GED Eastern Fund, Euromerchant Balkan Fund, Black See Fund si Galenica North East, prin intermediul companiei cipriote Venoma Holdings Limited. Societatea Sicomed S.A. a devenit 100% privată în august 2000.

1.1.c. In octombrie 2005 a avut loc transferul actiunilor Venoma catre Zentiva N.V., Olanda., in termenii si conditiile prevazute in cadrul contractului definitiv incheiat de catre Venoma Holdings Limited si Zentiva N.V. la data de 14 Septembrie 2005. Venoma este actionarul majoritar al S.C.

In 23 ianuarie 2006, s-a inregistrat la Registrul Comertului schimbarea denumirii din Sicomed in **Zentiva**. In continuare vom face referire la societatea Zentiva S.A.

1.1.d. Nota B la situatiile financiare.

1.1.1. Evaluare generala

- Profitul net pe anul 2005 este de 15,997,222 RON, cu 3,489,242 RON mai mic decat pe anul 2004.
- Cifra de afaceri neta este de 192,313,164 RON.

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

Vanzarile brute au crescut cu 13%, de la 179 milioane lei in 2004 la 202.5 milioane lei in 2005 in conditiile in care volumul vanzarilor societății a scazut cu 3.6%, de la 119.5 mil. unitati in 2004 la 115.2 mil. unitati in 2005.

Aceasta crestere valorica a fost posibila datorita urmatoarelor cauze : implementarea unor noi strategii de vanzari, o promovare activa a produselor companiei, campanii comerciale, restructurarea portofoliului si aplicarea politicii de discount stabilita pentru anul 2005 .

c. Vanzarile la export s-au mentinut la nivelul a 5.7 milioane lei, la fel ca si in anul 2004.

d. Cheltuielile din exploatare au fost de 184.5 milioane lei.

Cheltuielile cu materiile prime si materialele au scazut cu 17%, respectiv cu 25.5 milioane lei datorita reorganizarii portofoliului de produse si datorita aprecierii leului in raport cu Euro.

Costul utilitatilor a crescut cu 29% in 2005, atat datorita cresterii pretului unitar al gazului si curentului electric, cat si datorita cresterii consumului ca urmare a punerii in functiune a unor utilaje noi de climatizare.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu 6%, respectiv cu 12.7 milioane lei. Aceasta se datoreaza cresterii salariilor angajatilor in 2005, care au fost indexate de trei ori in cursul anului in functie de rata inflatiei, potrivit contractului colectiv de munca negociat intre Sindicat si conducerea Companiei, in conditiile in care numarul angajatilor la sfarsitul anului 2005 era de 918 de angajati fata de 1140 la sfarsitul lui 2004.

Deprecierea si provizioanele au crescut cu 27% sau cu 3.4 milioane lei datorita punerii in functiune a unor noi investitii precum si datorita constituirii unor provizioane ca rezultat al reevaluarii terenurilor si cladirilor.

Cheltuielile privind prestatiile externe au crescut cu 47% sau 12.7 milioane lei datorita, in special, urmatoarelor cauze:

- costuri cu promovarea si publicitatea, atat pentru imaginea companiei cat si pentru produse,
- cheltuieli de consultanta in scopul promovarii eficientei si reducerii costurilor.

e. Ponderea in piata a produselor societatii pe anul 2005 a fost de 5.2% valoric si de 23.4% cantitativ.

f. Disponibil in cont la sfarsitul anului 2005: 10.6 milioane RON, in crestere cu 3 milioane RON fata de anul precedent.

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

1.1.2. Portofoliul de produse al Zentiva S.A. include 120 de produse de uz uman in peste 240 de forme galenice si tipuri de ambalare – tablete si solutii injectabile.

1.1.2.a. Legea 336/2002 stabileste ca producatorii locali sunt autorizati sa-si distribuie produsele doar catre spitale si distribuitori / depozite.

Zentiva S.A. a desfacut produsele in anul 2005 prin distribuitori pentru produsele destinate farmaciilor si, in paralel, prin propria retea de distributie pentru clientii - spitale.

Produsele Zentiva S.A. sunt destinate in special pietei autohtone (97% din total vanzari in 2005). Exporturile (care totalizeaza 5.7 milioane lei) s-au indreptat in special catre tarile din Comunitatea Statelor Independente.

1.1.2.b. Produsele etice, vindute pe baza de reteta, reprezinta 48% din totalul vanzarilor, in timp ce produsele generice (vandute fara prescriptie) reprezinta 49% din vanzarile anului 2005. Impartirea pe tipuri de produse aferenta vanzarilor 2002 - 2005 este urmatoarea: (Sursa: Zentiva S.A.)

Tipuri produse	2002	2003	2004	2005
Etice	59%	55%	51%	48%
Generice	37%	40%	45%	49%
Altele	4%	5%	5%	3%

1.1.2.c. Firma se afla in plin proces de integrare in grupul Zentiva, in cadrul caruia se va stabili si portofoliul comun de produse. In momentul de fata nu sunt prevazute investitii semnificative in active imobilizate in vederea introducerii de produse noi in portofoliu.

1.1.3.

Prin politica Zentiva S.A. 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 vederea atat documentatia de calitate furnizata de catre acestia, care este necesara pentru autorizare, cat si calitatea produselor furnizate si comportarea acestora in procesul tehnologic. Stocurile de materii prime si materiale la 31.12.2005 erau de 19.5 milioane RON, in crestere cu 0.995 milioane RON fata de anul anterior, si reprezinta in medie 100 zile de productie.

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

1.1.4.

1.1.4.a. Produsele Zentiva S.A. sunt destinate in special pietei autohtone (97% din total vanzari in 2005). Exporturile (care totalizeaza 5.7 milioane lei) s-au indreptat in special catre tarile din Comunitatea Statelor Independente.

Vanzarile brute au crescut cu 13%, de la 179 milioane lei in 2004 la 202.5 milioane lei in 2005.

1.1.4.b. Zentiva S.A. Bucuresti este principalul producator local de medicamente.

Compania a fost intotdeauna producatorul local care a practicat cele mai mici preturi in Romania.

Desi pretul mediu al Zentiva S.A. pe unitatea farmaceutica a crescut de la 1,5 lei in 2004 la 1.76 lei in 2005, Zentiva S.A. se situeaza mult sub pretul mediu al celorlalti producatori de pe piata farmaceutica, care au un pret mediu pe unitate de 8.13 lei, conform datelor Cegedim.

Alti producatori locali cu traditie in lumea medicamentelor sunt Antibiotice Iasi, Biofarm, GSK-Europharm, Terapia Cluj, Ozone, Labormed, conform datelor Cegedim.

Principalii importatori de produse farmaceutice sunt: Glaxo SmithKline, Hoffmann la Roche, Sanofi-Aventis, Novartis, Pfizer, Eli Lilly, Schering Plough, conform datelor Cegedim.

1.1.4.c. Principalii *distribuitori* ai Zentiva S.A., dupa ponderea din totalul vanzarilor valorice, sunt: Dita Import-Export SRL, Relad, Farmexpert si Fildas. Acestia au totalizat 56% din valoarea totala a vanzarilor brute in anul 2005.

1.1.5.

Numarul angajatilor Zentiva S.A. la 31.12.2005 era de 918.

Drepturile angajatilor si alte raporturi de munca sunt reglementate prin Contractul Colectiv de Munca. Pentru 42% din angajati, aceste drepturi sunt sustinute de catre Sindicatul Zentiva S.A..

1.1.6.

Preocuparile pentru mediu angreaneaza toate departamentele societatii; ele joaca un rol important in fiecare inovatie tehnica sau proces tehnologic si sunt avute in vedere in fiecare sector de activitate.

In 28.06.2005, S.C. ZENTIVA S.A. a depus documentatia necesara obtinerii unei noi autorizatii de gospodarie a apelor la Administratia Nationala Apele Romane.

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

In anul 2005 s-au obtinut avize de mediu la incetarea activitatii pentru Sectia de Protoxid de Azot si pentru amenajarea si compartimentarea Depozit de Ambalaje

Societatea a achitat sumele aferente fondului de mediu, respectiv 3% din valorificarea deeurilor, si pentru emisii atmosferice de la centrala termica.

Monitorizarea factorilor de mediu se realizeaza in cadrul S.C. ZENTIVA S.A. prin laborator propriu pentru apele reziduale/ emisii, contracte cu institutii specializate si acreditate pentru monitorizarea impactului activitatii industriale asupra mediului inconjurator (apa,aer,sol), colaborarea cu firme abilitate in vederea eliminarii/coincinerarii/incinerarii/valorificarii deeurilor.

In vederea imbunatatirii continue a performantelor de mediu, se va implementa in anul 2006 sistemul de management de mediu astfel incat S.C. ZENTIVA sa-si dezvolte resursele si mecanismele de sustinere necesare indeplinirii politicii de mediu, a obiectivelor si tintelor sale in acest domeniu.

Proiecte de investitie :

- Remediarea canalizarii degradate
- Izolarea/constructia conductelor externe

1.1.7.

Pentru activitatea de cercetare-dezvoltare se estimeaza un nivel al cheltuielilor de 1.4 milioane lei pentru anul 2006, similar cu anul 2005.

1.1.8. Managementul riscului

Preturi: Produsele etice, vindute pe baza de reteta, care reprezinta 48% din totalul vanzarilor, au pretul reglementat de Ministerul Sanatatii, in timp ce pretul produselor generice (vandute fara prescriptie) este stabilit pe baza cererii si ofertei.

Cash flow: Consiliul de Administratie a aprobat in data de 12.01.2006 o noua structura de finantare a societatii pentru acoperirea actualelelor credite contractate de societate prin accesul, in limita a 20,000,000 USD, la un fond comun de finantare deschis la Citibank Praga si pentru nevoi curente, in limita a 10,000,000 USD, la un cont deschis la Citibank Romania.

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

Lichiditate: Volumul si valoarea vanzarilor Zentiva S.A. au fost afectate si in 2005 de probleme de lichiditate, intre care importanta este limitarea fondurilor rambursate catre farmacii de catre Casa Nationala de Asigurari Sociale.

Din totalul creantelor societatii, 24% reprezinta creante cu termen de incasare depasit.

Continuarea programului de investitii a afectat in 2005 si va afecta si in 2006, de asemenea, lichiditatea companiei.

1.1.9

1.1.9.a. Nu se aplica.

1.1.9.b. In anul 2005 societatea a investit 9.9 m RON, astfel incit valoarea programului de investitii pe perioada 2000-2005 a fost de aproximativ 100 milioane RON. Acest program de investitii, ce va continua si in anul 2006, are scopul de a implementa si mentine Regulile de Buna Practica in Fabricatie, precum si actualizarea tehnologiilor la standarde internationale de calitate si de mediu.

Programul de investitii cuprinde:

- Reamenajarea spatiilor de productie
- Continuarea investitiei inceputa in 2005 pentru amenajarea laboratorului de control de calitate in vederea certificarii conform normele de buna practica in laborator (GLP);
- Modernizarea depozitelor de produse finite si de ambalaje;
- Refacerea sistemului de canalizare si a inelului de incendiu
- Modernizarea sistemul informatic.

Finantarea programului de investitii in anul 2005 s-a realizat atat din surse proprii, cat si din imprumuturi pe termen mediu contractate cu institutii bancare.

1.1.9.c. Nu se aplica.

2. Activele corporale ale Companiei

2.1. Activitatea Zentiva S.A. se desfasoara in Bd. Theodor Pallady nr. 50, pe platforma industriala Dudesti, in zona de sud-est a municipiului Bucuresti.

Principalele capacitati de productie sunt sectia Tableta si sectia Fiola.

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

Volumele realizate pe capacitati de productie in 2005 au fost urmatoarele:

Tipuri de produse	Productia realizata in 2005 (Milioane unitati de stoc)
Tablete (forme solide)	30.2
Fiole (solutii injectabile)	90.1

2.2. Gradul de uzura al proprietatilor societatii comerciale este in medie de 24.5%.

Amortizarea mijloacelor fixe este calculata, in concordanta cu Ordinul 94/2001 al Ministerului de Finante, utilizand metoda liniara de amortizare, precum si metoda de amortizare degresiva.

Perioadele de amortizare ale mijloacelor fixe, care aproximeaza duratele de viata ale activelor, sunt conform legislatiei in vigoare dupa cum urmeaza:

Duratele de viata folosite sunt urmatoarele:

Cladiri si constructii	30-50 ani
Echipamente	5-20 ani
Mijloace de transport	5 ani
Tehnica de calcul	3 ani
Mobilier si echipament de birou	5-15 ani
Software	1-3 ani

Explicatii detaliate referitoare la valoarea amortizarii in 2005 se regasesc in Nota B la Situatiile financiare.

2.3.

La data de 31 decembrie 2005 Societatea este implicata in mai multe litigii, dintre care cele mai importante sunt prezentate in cele ce urmeaza:

- Cu societatea Chimopar SA, referitor la unul din titlurile de proprietate si la alimentarea cu energie electrica.
- Cu o persoana fizica (Spandonide Emanuel), referitor la terenul si cladirea din strada Dionisie Lupu nr. 39.
- Cu o persoana fizica (Sunda Danut), referitor la terenul din Comuna Voluntari

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

3. Actiunile Zentiva S.A.

3.1. Incepand cu 13 August 1998, actiunile emitentului Zentiva S.A. (denumit initial Sicomed S.A.) sunt tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti, categoria a II-a. Actiunile Zentiva S.A. sunt nominative, dematerializate si detinute astfel (la data de 31.12.2005):

Tip	Nr. actiuni	% din capital social
Persoane juridice	371,992,734	89%
Persoane fizice	44,968,416	11%
Total	416.961.150	100%

3.2. 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 perioada 1999-2004 nu s-au distribuit dividende actionarilor, datorita finantarii programului de investitii necesar in principal obtinerii certificarii GMP.

3.3.-3.5. Nu se aplica.

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

4. Conducerea societatii comerciale

4.1. Consiliul de Administratie

In concordanta cu Statutul Companiei, Zentiva S.A. este condusa de catre Consiliul de Administratie, ai caror membri, persoane fizice, sunt alesi de Adunarea Generala a Actionarilor pentru o perioada de 4 ani, re-eligibili.

Componenta Consiliului de Administratie la 31.12.2005 era urmatoarea:

Presedinte: Klaas Age Postema

Membri: Vasile Vicoleanu, Elena Calitoiu, Dumitru Lupuliasa, Marcek Alexander, Polievka Peter MUDr., Bergqvist Bertil Peter, Metea Cristina Carmen, Wencz Mariana.

Domnul Klaas Age Postema detine in cadrul societatii functia de Director General si se identifica cu Pasaport nr. NH8334460, eliberat de Autoritatile Olandeze la data de 10.03.2005.

4.2. Conducerea executiva

Membrii conducerii executive la 31 Decembrie 2005:

Director General - Klaas Postema

Director Financiar – Irina Rosu

Director Resurse Umane – Ioana Marculescu

Director Fabrica – Anca Nartescu

Director de Vanzari – Radu Apostol

4.3. Nu se aplica.

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

5. Situatia financiar-contabila

Situatia comparativa a principalilor indicatori de bilant si din contul de profit si pierderi pe ultimii trei ani:

BILANT (RON)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Total immobilizari corporale	80,369,347	88,966,889	150,031,522
Total stocuri	35,187,851	35,187,851	45,572,106
Total creante	90,901,677	90,901,677	109,364,890
Casa si conturi la banci	7,642,765	7,642,765	10,637,097
Total active minus datorii curente	161,406,650	161,406,650	236,096,109
Total capitaluri proprii	147,212,080	147,212,081	224,843,529

Contul de profit si pierderi (RON)	2003	2004	2005
Cifra de afaceri neta	152,634,734	175,347,664	192,313,164
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli	2,931,964	(1,794,438)	(1,703,889)
Cheltuieli de exploatare-Total	135,693,819	158,971,698	184,497,313
Dividende declarate si platite	0	0	0

Anexe:

- Copie a Raportului Curent din Ianuarie 2005 pentru vanzarea Sectiei Volume Parenterale Mari (perfuzabile) catre SC Infomed Fluids SRL.
- Copie a Hotararilor AGEA din 29.04.2006 de modificare a Actului Constitutiv.
- Copie a Raportului Curent din Decembrie 2005 pentru vanzarea de teren si cladiri catre S.C. Pallady Business Park S.R.L.

Presedintele Consiliului de Administratie
Klaas Postema

Director Financiar
Irina Rosu

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