

***Raportul anual al Consiliului de Administratie  
Pentru exercitiul financiar 2007  
Conform Regulamentului CNVM nr. 1 / 2006, Anexa 32***

**Data raportata : 31.12.2007**

**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 de inregistrare fiscala:** RO 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:** 1.17 lei/actiune, reprezinta pretul de referinta al ultimei zile de tranzactionare din anul 2007.

**Capitalizarea bursiera la 31.12.2007:** 487.8 milioane de lei.

## 1. Activitatea societatii comerciale

### 1.1.

a. Principala activitate a Societatii consta in fabricarea si comercializarea de preparate si medicamente de uz uman.

b. 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 institutionali 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.

c. Fuziuni si reorganizari ale societatii comerciale – nu se aplica.

d. Detalii referitoare la mijloace fixe -Vezi Nota 1 la situatiile financiare.

## 1.1.1. Evaluare generala

a. La 31 decembrie 2007 Societatea a inregistrat un profit net de 4,258,101 lei (31 decembrie 2006: 23,074,860 lei).

b. Cifra de afaceri neta este de 193,996,640 lei.

Vanzarile brute au scazut cu 13.6%, de la 207 milioane lei in 2006 la 178.8 milioane lei in 2007, in conditiile in care volumul vanzarilor Societății a scazut cu 30.5%, de la 104.5 mil. unitati in 2006 la 72.6 mil. unitati in 2007.

Descresterea valorica si cantitativa s-a datorat restructurării portofoliului de produse.

c. Activitatea de distributie a fost asigurata in totalitate prin Zentiva International sucursala Bucuresti, o parte afiliata din grupul Zentiva, care opereaza ca distribuitor pe piata din Romania din aprilie 2006.

## d. Cheltuielile de exploatare

**Cheltuielile cu materii prime, materiale si marfuri** au scazut cu 16% in 2007 , respectiv cu 10 milioane lei ca rezultat al reorganizării portofoliului de produse si al aprecierii leului in raport cu Euro (3.33 RON/Euro media anului 2007 comparativ cu 3.52 RON/Euro media anului 2006), in conditiile in care 84% din materiile prime sunt achizitionate din import.

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 16% in 2007 , ca rezultat al urmatoarelor factori:

- Introducerea sistemului centralizat de monitorizare a consumurilor energetice pentru fiecare beneficiar (sectii de productie,depozite ,administrativ);
- Implementarea si respectarea planului de reparatii a izolatiilor conductelor exterioare de furnizare a agentilor termici (racire, incalzire);

- Reducerea numarului de schimburi in productie 2007/2006 si implicit reducerea consumurilor de utilitati.

**Cheltuielile cu personalul** au crescut cu 7% in 2007 respectiv cu 3.1 milioane lei, din urmatoarele cauze:

- Cresteri salariale acordate in conformitate cu prevederile Contractului Colectiv de Munca concomitent cu politica de revizuire interna si aliniere a salariilor la piata fortei de munca;
- Reducerea numarului de angajati de la 1012 la sfarsitul lui 2006, la 821 de angajati la sfarsitul lui 2007, cu compensari salariale corespunzatoare platite pentru disponibilizati.

**Cheltuielile cu amortizarea si provizioanele pentru imobilizari corporale si necorporale** au crescut cu 6% in 2007 (0.9 milioane lei). Cresterea poate fi explicata prin reversarea in anul 2006 a unor provizioane pentru mijloace fixe casate si neconstituirii unor provizioane aditionale in 2007.

**Cheltuielile cu activele cedate, casari si cheltuieli de marketing** au scazut cu 47.4 milioane lei in 2007, in principal datorita faptului ca in anul 2006 a avut loc vanzarea unor terenuri si cladiri cu o valoare neta de 58 milioane lei, iar in anul 2007 nu au avut loc tranzactii similare.

**Alte cheltuieli de exploatare** au scazut cu 17% in 2007 (7.9 milioane lei) in principal datorita variatiei provizioanelor pentru activele circulante.

e. Zentiva SA este parte a Grupului Zentiva care are o pondere in piata din Romania de 16% in volum si de 5.7% in valoare la 31 decembrie 2007.

Sursa: IMS; volumul reprezinta totalul vanzarilor de produse realizate de distribuitori in farmacii, iar valoarea este calculata pe baza pretului de achizitie al farmaciei.

f. Disponibilitatile banesti ale Societatii la sfarsitul anului 2007 au fost de 79.88 milioane lei (la 31 decembrie 2007, incluse in disponibilitatile banesti sunt 1.88 milioane lei reprezentand cash blocat corespunzator tranzactiei de vanzare a unor terenuri, si 0.53 milioane lei reprezentand Scrisori de Garantie emise pentru terti).

**1.1.2.** Portofoliul de produse al Zentiva S.A. include 55 de branduri de produse de uz uman in 73 de forme galenice si tipuri de ambalare – tablete si solutii injectabile.

a. In anul 2007 activitatea de distributie a fost asigurata in totalitate de catre Zentiva International sucursala Bucuresti, o parte afiliata din grupul Zentiva, care opereaza ca distribuitor pe piata din Romania din aprilie 2006.

b. Ponderea produselor OTC in Zentiva SA (medicamente vandute fara prescriptie) in vanzari a fost de 51% in 2007, fata de 52% in anul precedent.

Vanzarile pe tipuri de produse in anii 2004 – 2007 sunt prezentate mai jos:

Tipuri produse	2004	2005	2006	2007
Etice	53%	48%	48%	49%
OTC	47%	52%	52%	51%

c. Firma este parte a grupului Zentiva, care are unitati de productie in Cehia, Slovacia, Romania si Turcia. La 31 decembrie 2007 nu erau prevazute investitii semnificative in imobilizari corporale 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 vedere atat documentatia de calitate furnizata de catre acestia, care este necesara pentru autorizare, cat si calitatea produselor furnizate si evolutia acestora in procesul tehnologic.

84% din totalul de materii prime sunt importate.

Stocurile de materii prime si materiale la 31.12.2007 erau de 15.2 milioane lei, mai mici cu 3.56 milioane lei comparativ cu anul 2006.

## 1.1.4.

a. Vanzarile brute au scazut cu 13.6%, de la 207 milioane lei in 2006 la 178.8 milioane lei in 2007, in conditiile in care volumul vanzarilor Societății a scazut cu 30.5%, de la 104.5 mil. unitati in 2006 la 72.6 mil. unitati in 2007.

Descrescerea valorica si cantitativa a fost rezultatul restructurarii portofoliului de produse.

b. Zentiva S.A. Romania este unul dintre principalii producatori locali de medicamente.

Societatea a fost intotdeauna producatorul local cu cele mai mici preturi in Romania.

Pretul mediu al Zentiva se situeaza mult sub pretul celorlalti producatori de pe piata farmaceutica, pretul mediu pe unitate in piata farmaceutica fiind in anul 2007 de 10.31 lei (2006: 9.25 lei), conform datelor statistice furnizate de Cegedim.

Alti producatori locali cu traditie pe piata medicamentelor sunt:, Ranbaxy (Terapia) Cluj, Antibiotice Iasi, Biofarm, GSK-Europharm, Ozone, Labormed.

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

c. Activitatea de distributie a fost asigurata in totalitate prin Zentiva International sucursala

Bucuresti, o parte afiliata din grupul Zentiva, care opereaza ca distribuitor pe piata din Romania din aprilie 2006.

1.1.5. Numarul angajatilor Zentiva S.A. la 31.12.2007 era de 821 (31 decembrie 2006: 1012 angajati).

Drepturile angajatilor si alte raporturi de munca sunt reglementate prin Contractul Colectiv de Munca.. Pentru 35% din angajati, aceste drepturi sunt sustinute de catre Sindicatul Zentiva S.A.

1.1.6. In anul 2007 Zentiva SA si-a desfasurat activitatea in baza urmatoarelor acte de reglementare emise de Autoritatile de mediu, astfel:

-Accept nr 915/15.12.2006 pentru evacuarea apelor uzate in reseaua publica de canalizare, valabil pana la 15.12.2007.

-Autorizatia de Gospodarire a Apelor nr nr 3-B din 30.01.2007 valabila pana la 31.12.2007

-Autorizatia de Mediu nr 125 / 09.03.2007 valabila pana la 31.12.2007

Actele de reglementare emise au cuprins masuri pentru conformarea cu cerintele legale in domeniul apelor (Program de conformare, anexa in actele de reglementare mentionate).

Realizarea integrala si inainte de termen a masurilor din Programul de conformare a condus la reinnoirea actelor de reglementare astfel:

- Accept de evacuare nr 342/ 17.04.2007 pentru intervalul 2007 – 2009;

- Autorizatia de Mediu nr 125/ 09.03.2007 pentru o perioada de 5 ani, respectiv noiembrie 2007 – noiembrie 2012;

- Autorizatia de Gospodarire a apelor nr 107-B/ 11.12.2007 pentru intervalul 2007 – 2009.

Intregul proces de revizuire a documentelor ce autorizeaza Zentiva SA din punct de vedere al protectiei mediului a inceput cu 15 luni in urma si a constatat in indeplinirea urmatoilor pasi:

1. Derularea studiului de solutie in vederea asigurarii conformarii fata de cerintele legale din punct de veder al calitatii apelor uzate - Septembrie – Octombrie 2006;
2. Executia retelelor de canalizare ce preiau apele uzate tehnologice, pluviale si menajere Octombrie 2006 – Octombrie 2007;
3. Executia instalatiilor de preepurare a apelor uzate provenite de la Centrala Termica, Controlul Calitatii si sectia Tableta - Aprilie 2007;
4. Obtinerea noului Accept de evacuare a apelor uzate in reseaua orasenesca – Aprilie 2007- eliminarea tarifului majorat de 3 ori tariful normal in vigoare (64 000 Euro)
5. Executia bazinului de retentie a apelor pluviale - Octombrie 2007;
6. Elaborarea documentatiei necesare eliberarii Autorizatiei de Mediu - Octombrie 2007;
7. Depunerea documentatiei necesare eliberarii Autorizatiei de Mediu - Noiembrie 2007;
8. Obtinerea Autorizatiei de mediu nr 125 pentru intervalul 2007 – 2012 – Noiembrie 2007;
9. Depunerea documentatiei necesare eliberarii Autorizatiei de Gospodarire a Apelor - Decembrie 2007;
10. Obtinerea Autorizatiei de Gospodarire a apelor 107-B pentru intervalul 2007-2009 - Decembrie 2007.

Ca o recunoastere a performantei de mediu, in aprilie 2007 Sistemul de Management de Mediu implementat in Zentiva SA a fost certificat in conformitate cu standardul SR EN ISO 14001:2005. In anul 2007 Zentiva SA a indeplinit in totalitate obiectivele de mediu privind valorificarea si reciclarea deseurilor de ambalaje puse pe piata.

**1.1.7.** Pentru activitatea de cercetare-dezvoltare, bugetul pe anul 2008 este de 2.6 milioane lei. Cheltuielile de cercetare-dezvoltare efectuate in anul 2007 au fost in valoare de 3.2 milioane lei.

**1.1.8.** Preturi: Produsele etice, vândute pe baza de reteta reprezinta 49% din totalul vanzarilor si au pretul reglementat de Ministerul Sanatatii; pretul produselor vandute fara prescriptie este stabilit pe baza cererii si ofertei pietei.

#### **1.1.9**

**a.** Prezentarea si analiza tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea Societatii comparativ cu aceeaasi perioada a anului anterior - Nu se aplica.

**b.** In anul 2007 Societatea a realizat investitii in valoare de 11.79 milioane lei. Obiectivele programului de investitii, ce vor continua si in anul 2008, sunt mentinerea Regulilor de Bună Practică in Fabricatie si actualizarea tehnologiilor la standarde internationale de calitate si de mediu.

Finantarea programului de investitii in anul 2007 s-a realizat atat din surse proprii, cat si dintr-un fond comun de finantare deschis la Citibank Praga, in limita a 20 milioane USD.

**c.** Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile Societatii- Nu se aplica.



## 2. Activele corporale ale Companiei

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

Principalele capacitati de productie sunt sectia Tableta si sectia Fiola.

2.2. Metodele de calculul al amortizarii mijloacelor fixe utilizate de catre Societate sunt urmatoarele:

- metoda liniara pentru cladiri, mijloace fixe achizitionate in leasing financiar si pentru mijloacele fixe existente in functiune la 31 decembrie 1997.
- metoda degresiva pentru mijloace fixe puse in functiune incepand cu data de 1 ianuarie 1998.

Durata de viata si metoda de amortizare sunt revizuite periodic astfel incat sa existe o concordanta cu asteptarile privind beneficiile economice aduse de respectivele active.

Detalii referitoare la valoarea amortizarii in 2007 se regasesc in Nota 1 la Situatiile financiare.

2.3. La data de 31 decembrie 2007, Societatea este implicata in urmatoarele litigii pentru imobilizari corporale:

- Litigiul cu o persoana fizica pentru un teren situat in Comuna Voluntari (Gelcap).
- Litigiul cu societatea Chimopar SA, referitor la unul din titlurile de proprietate asupra unui teren.

## 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 31.12.2007):

<b>Structura actionarilor</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>
Venoma Holdings Limited	50.981%	50.981%
ZENTIVA NV	23.928%	23.928%
QVT Fund LP	14.696%	0%
Alti actionari minoritari	10.395%	25.091%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**3.2.** In perioada 1999-2006 nu s-au distribuit dividende actionarilor, datorita finantarii programului de investitii.

**3.3.** Descrierea activitatilor Societatii de achizitionare a actiunilor proprii -Nu se aplica

**3.4.** La 31 decembrie 2007, Societatea detine o participatie de 29,8% (31 decembrie 2006: 29.8%) din capitalul Gelcap SA, o companie aflata in proces de lichidare, precum si 100% (31 decembrie 2006: 100%) din capitalul Pallady Business Park SRL.

SC Pallady Business Park SRL la 31 decembrie 2007 avea un capital social de 200 lei, active nete negative de 25.937 lei si o pierdere contabila de 1.003 lei.

Societatea are filiala Societatea Pallady Business Park SRL si nu este necesar, conform cerintelor OMF 1752/2005, sa pregateasca situatii financiare consolidate la 31 decembrie 2007 intrucat situatiile financiare ale Pallady Business Park SRL la 31 decembrie 2007 sunt nesemnificative pentru a fi incluse in situatiile financiare anuale consolidate si nu ar modifica semnificativ situatiile financiare anuale ale Zentiva SA.

**3.5.** In cazul in care Societatea a emis obligatiuni si /sau alte titluri de creanta - Nu se aplica.

## **4. Conducerea Societatii comerciale**

### **4.1. Consiliul de Administratie**

Componenta Consiliului de Administratie la 31.12.2007 era urmatoarea:

Presedinte: Alexander Cernak

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

### **4.2. Conducerea executiva**

Membrii conducerii executive la 31 Decembrie 2007:

Director General: Manuela Voicila

Director National de Vanzari: Jozef Belcik

4.3. Pentru persoanele prezentate la paragrafele 4.1 si 4.2, precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate - Nu se aplica.

## 5. Situatia financiara

Situatia comparativa a principalilor indicatori de bilant si din contul de profit si pierdere pe ultimii trei ani este prezentata astfel:

<b>BILANT (LEI)</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>
Total imobilizari corporale	150,031,522	86,631,170	83,397,269
Total stocuri	45,572,106	38,733,685	34,919,221
Total creante	109,364,889	143,404,972	121,619,582
Casa si conturi la banci	10,637,097	60,737,119	79,883,388
Total active minus datorii curente	236,096,109	258,413,206	261,565,467
Total capitaluri proprii	224,843,529	245,275,431	260,908,595

<b>Contul de profit si pierdere (LEI)</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Cifra de afaceri neta	192,313,164	242,096,618	193,996,640
Cheltuieli de exploatare-Total	184,497,313	253,225,358	190,573,330
Profit din exploatare	24,802,346	57,284,310	9,236,401
Profit net	15,997,222	23,074,860	4,258,101
Dividende declarate si platite	-	-	-

## Anexe:

Copii ale urmatoarelor rapoarte curente, avand urmatorul continut:

- 22 martie 2007: in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor s-a aprobat o noua structura a Consiliului de Administratie, cu mandate de patru ani, formata din domnii Alexander Cernak, Alexander Marcek, Peter Polievka, Dumitru Lupuliasa si Pavel Novak. In cadrul aceleiasi Adunari Generale s-a aprobat o noua locatie pentru Divizia Comerciala, in Victoria Park, Șoseaua București - Ploiești nr. 69-81, București,.
- 22 martie 2007: in cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor s-au aprobat modificari ale Actului Constitutiv al Societății. Modificarile se refera in principal la: completarea cu noi activitati a obiectului principal de activitate al societatii, actualizarea structurii sintetice a actionariatului Societatii, desfasurarea Adunarilor Generale Extraordinare si Ordinare ale Actionarilor (convocare, organizarea sedintelor, participare la sedinte, cvorum, adoptarea deciziilor, vot), desfasurarea sedintelor Consiliului de Administratie, reprezentarea companiei, conducerea executiva a Societatii.
- 26 iulie 2007: Consiliul de Administratie a anuntat ca atributiile postului de Director National de Vanzari au fost preluate de domnul Jozef Belcik, in urma demisiei doamnei Mariana Wencz.
- 28 Septembrie 2007: Consiliul de Administratie a anuntat ca departamentele de productie precum si departamentele suport legate de acestea isi opresc temporar activitatea in perioada 10-21 decembrie 2007 si in perioada 7-11 ianuarie 2008.

Presedintele Consiliului de Administratie

Alexander Cernak

Director General

Manuela Voicila

Contabil sef

Carmen Raceanu