

S.C. ZENTIVA S.A.

**Raportul Consiliului de Administratie
pentru semestrul I 2011**

| | |
|---|------------------------------------|
| Data raportata | : 30.06.2011 |
| Denumirea societatii comerciale | : S.C. ZENTIVA S.A. |
| Sediul social location | :Bd. Theodor Pallady 50, Bucuresti |
| Tel. / Fax | : 021-304.72.00 / 021-345.40.04 |
| Cod de inregistrare fiscala | : RO 336206 |
| <i>Numar de ordine in Registrul Comertului</i> | : <i>J/40/363/1991</i> |
| Capitalul social subscris si varsat | : 41 696 115 lei |

CUPRINS:

| | |
|--|--------|
| Bilant | 3 - 4 |
| Contul de profit si pierdere | 5 – 6 |
| Situatia fluxurilor de numerar | 7 |
| Situatia modificarilor capitalului propriu | 8 |
| Note explicative | 9 – 18 |
| Situația economico-financiara si analiza activitatii la 30.06.2010 | 19-20 |
| Declaratie | 21 |

ZENTIVA S.A.

BILANT

30 iunie 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

| Denumirea elementului | Nr. rd. | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| A. ACTIVE IMOBILIZATE | | | |
| I. IMOBILIZARI NECORPORALE (ct. 201+203+205+2071+208+233+234-280-290-2933) | 1 | 474.238 | 303.705 |
| II. IMOBILIZARI CORPORALE (ct 211+212+213+214+231+232-281-291-2931) | 2 | 72.400.386 | 75.812.731 |
| III. IMOBILIZARI FINANCIARE (ct.261+263+265+267-296) | 3 | 54.002 | 54.002 |
| ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 01 la 03) | 4 | 72.928.626 | 76.170.438 |
| B. ACTIVE CIRCULANTE | | | |
| I. STOCURI (ct301+302+303+/-308+331+332+341+345+346+/-348+351+354+356+357+358+361+/-368+371+/-378+381+/-388-391-392-393-394-395-396-397-398+4091-4428) | 5 | 21.365.086 | 27.673.203 |
| II. CREANTE (ct 267-296+4092+411+413+418+425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+451+456+4582+461+473-491-495-496+5187) | 6 | 96.262.280 | 191.870.128 |
| III. INVESTITII PE TERMEN SCURT (ct.501+505+506+508+5113+5114-591-595-596-598) | 7 | 0 | 0 |
| IV. CASA SI CONTURI LA BANCI (ct5112+512+531+532+541+542) | 8 | 205.144.007 | 35.494.519 |
| ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 05 la 08) | 9 | 322.771.373 | 255.037.850 |
| C. CHELTUIELI IN AVANS (ct 471) | 10 | 576.500 | 528.883 |
| D. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN (ct. 161+162+166+167+168-169+269+401+403+404+405+408+419+421+423+424+426+427+4281+431+437+4381+441+4423+4428+444+446+447+4481+451+453+456+457+4581+462+473+509 +5186+519) | 11 | 46.178.290 | 74.169.860 |
| E. ACTIVE CIRCULANTE NETE/ DATORII CURENTE NETE (rand 9+10-11-18) | 12 | 277.169.583 | 181.396.873 |
| F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rand 04+12-17) | 13 | 350.098.209 | 257.567.311 |
| G. DATORII : SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN(ct.161+162+166+167+168-169+269+401+403+404+405+408+419+421+423+424+426+427+4281+431+437+4381+441+4423+4428+444+446+447+4481+451+453+455+456+457+4581+462+473+509 +5186+519) | 14 | 0 | 0 |
| H. PROVIZIOANE (ct.151) | 15 | 10.652.940 | 12.630.187 |
| I VENITURI IN AVANS (rand 17+18), din care: | 16 | 94.735 | 86.729 |
| - Subventii pentru investitii (ct 131+132+133+134+138) | 17 | 94.735 | 86.729 |
| - Venituri inregistrate in avans (ct 472) | 18 | 0 | 0 |
| J. CAPITAL SI REZERVE | | | |
| I. CAPITAL (rand 20 la 22), din care: | 19 | 41.696.115 | 41.696.115 |
| - capital subscris varsat (ct 1012) | 20 | 41.696.115 | 41.696.115 |
| - capital subscris nevarsat(ct 1011) | 21 | | |
| - patrimoniul regiei (ct.1015) | 22 | | |
| II. PRIME DE CAPITAL (ct 104) | 23 | 9.863.684 | 9.863.684 |
| III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct.105) | 24 | 21.952.325 | 21.952.325 |
| IV. REZERVE (ct 106) | 25 | 213.177.313 | 145.546.225 |
| ACTIUNI PROPRII (ct 109) | 26 | - | - |
| Castiguri legate de instrumentele de capital proprii | 27 | - | - |
| Pierderi legate de instrumentele de capital proprii | 28 | - | - |
| V.PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTAT(A) (CT.117) -----Sold C | 29 | - | - |

ZENTIVA S.A.

BILANT

30 iunie 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

| Denumirea elementului | Nr. rd. | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|--|----------------|--------------------------|----------------------|
| -----Sold D | 30 | 4.716.351 | 4.716.351 |
| VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (CT.121) | | | |
| -----Sold C | 31 | 57.377.448 | 30.508.397 |
| ----- Sold D | 32 | - | |
| Repartizarea profitului (ct 129) | 33 | | |
| CAPITALURI PROPRII TOTAL (rand 19+23+24+25-26+27-28+29-30+31-32-33) | 34 | 339.350.534 | 244.850.395 |
| Patrimoniul public (ct.1016) | 35 | | |
| CAPITALURI TOTAL (rand 34+35) | 36 | 339.350.534 | 244.850.395 |

Situatiile financiare pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011 sunt neauditate.

*) Conturi de repartizat dupa natura elementelor respective.

**) Solduri debitoare ale conturilor respective.

***) Solduri creditore ale conturilor respective.

| Denumirea indicatorilor | Nr. rd. | Exercitiul financiar incheiat la: | |
|---|------------|--------------------------------------|--------------------|
| | | 30 iunie 2010 | 30 iunie 2011 |
| 1. Cifra de afaceri neta (rd. 02 la 05) | 1 | 126.972.115 | 120.945.916 |
| Productia vanduta (ct. 701+702+703+704+705+706+708) | 2 | 138.292.389 | 136.549.663 |
| Venituri din vanzarea marfurilor (ct. 707) | 3 | 9.324.721 | 9.347.202 |
| Reduceri comerciale acordate (ct 709) | 4 | (20.644.995) | (24.950.949) |
| Venituri din subventii de exploatare af cifrei de afaceri (ct. 7411) | 5 | 0 | 0 |
| 2. Variatia stocurilor (ct. 711) Sold Creditor | 6 | 0 | 5.271.636 |
| si al prod. in curs de executie Sold Debitor | 7 | 3.985.229 | 0 |
| 3. Productia realizata de entitate pt scopurile sale proprii si capitalizata imobilizata (ct. 721+722) | 8 | 198.842 | 206.232 |
| 4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758) | 9 | 4.222.469 | 5.061.630 |
| VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (rd. 01+06-07+08+09) | 10 | 127.408.197 | 131.485.414 |
| 5.a) Cheltuieli cu materiile prime si materialele (ct. 601+602-7412) | 11 | 13.501.580 | 12.632.667 |
| Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604+606+608) | 12 | 8.985.006 | 8.912.302 |
| b) Alte cheltuieli externe (cu energia si apa) (ct. 605-7413) | 13 | 2.354.697 | 2.434.236 |
| c) Cheltuieli privind marfurile (ct. 607) | 14 | 10.320.776 | 9.021.364 |
| 6. Cheltuieli cu personalul (rd. 16+17) | 15 | 22.895.813 | 23.335.987 |
| a) Salarii si indemnizatii (ct. 621+641-7414) | 16 | 18.239.704 | 18.571.369 |
| b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala (ct. 645-7415) | 17 | 4.656.109 | 4.764.618 |
| 7.a) Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale (rd. 19-20) | 18 | 4.827.568 | 4.308.307 |
| a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813) | 19 | 4.897.474 | 4.334.703 |
| a.2) Venituri (ct. 7813) | 20 | 69.906 | 26.396 |
| b) Ajustarea valorii activelor circulante (rd. 22-23) | 21 | 791.107 | (5.665.332) |
| b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814) | 22 | 2.497.102 | 367.892 |
| b.2) Venituri (ct. 754+7814) | 23 | 1.705.995 | 6.033.224 |
| 8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 25 la 28) | 24 | 36.788.311 | 41.030.296 |
| 8.1. Cheltuieli privind prestatiile externe (ct.611+612+613+614+621+622+623+624+625+626+627+628-7416) | 25 | 28.658.273 | 31.007.367 |
| 8.2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct. 635) | 26 | 6.436.638 | 756.910 |
| 8.3. Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate (ct. 658) | 27 | 1.693.400 | 9.266.019 |
| Cheltuieli cu dobanzi de refinantare inreg. De entitatile al caror obiect de activitate il constituie leasingul (ct. 666) | 28 | 0 | 0 |
| Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli (rd. 30-31) | 29 | (3.126.067) | 1.977.247 |
| - Cheltuieli (ct. 6812) | 30 | (1.839.228) | 2.211.378 |
| - Venituri (ct. 7812) | 31 | 1.286.839 | 234.131 |
| CHELTUIELIE DE EXPLOATARE - TOTAL (rd. 11 to 15+18+21+24+29) | 32 | 97.338.791 | 97.987.074 |
| PROFITUL SAU PIERDEREA DIN EXPLOATARE: | | | |
| - Profit (rd. 10-32) | 33 | 30.069.406 | 33.498.340 |
| - Pierdere (rd. 32-10) | 34 | | |
| 9. Venituri din interese de participare (ct. 7611+7613) | 35 | 0 | 0 |
| - din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate | 36 | 0 | 0 |
| 10. Venituri din alte investitii si imprumuturi care fac parte din activele imobilizate (ct. 763) | 37 | 0 | 0 |
| - din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate | 38 | 0 | 0 |
| 11. Venituri din dobanzi (ct. 766) | 39 | 2.786.077 | 3.374.259 |

ZENTIVA S.A.
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE
pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011
(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

| Denumirea indicatorilor | Nr. rd. | Exercitiul financiar incheiat la: | |
|---|------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | 30 iunie 2010 | 30 iunie 2011 |
| - din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate | 40 | 0 | 0 |
| Alte venituri financiare (ct. 762+764+765+767+768) | 41 | 732.405 | 801.357 |
| VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 35+37+39+41) | 42 | 3.518.482 | 4.175.616 |
| 12. Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor financiare detinute ca active circulante (rd. 44-45) | 43 | 0 | 0 |
| - Cheltuieli (ct. 686) | 44 | 0 | 0 |
| - Venituri (ct. 786) | 45 | 0 | 0 |
| 13. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666-7418) | 46 | 7.335 | 0 |
| - din care, cheltuieli în relatia cu entitatile afiliate | 47 | | |
| Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668) | 48 | 1.565.644 | 894.809 |
| CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 43+46+48) | 49 | 1.572.979 | 894.809 |
| PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIARA: | | | |
| - Profit (rd. 42-49) | 50 | 1.945.503 | 3.280.807 |
| - Pierdere (rd. 49-42) | 51 | | |
| 14. PROFITUL SAU PIERDEREA CURENTA: | | | |
| - Profit (rd. 10+42-32-49) | 52 | 32.014.909 | 36.779.147 |
| - Pierdere (rd. 32+49-10-42) | 53 | | |
| 15. Venituri extraordinare (ct. 771) | 54 | 0 | 0 |
| 16. Cheltuieli extraordinare (ct. 671) | 55 | 0 | 0 |
| 17. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA: - Profit (rd. 54-55) | 56 | - | - |
| - Pierdere (rd. 55-54) | 57 | | |
| TOTAL VENITURI (rd. 10+42+54) | 58 | 130.926.679 | 135.661.030 |
| TOTAL CHELTUIELI (rd. 32+49+55) | 59 | 98.911.770 | 98.881.883 |
| REZULTATUL BRUT: - Profit (rd. 58-59) | 60 | 32.014.909 | 36.779.147 |
| - Pierdere (rd. 59-58) | 61 | | |
| 18. IMPOZITUL PE PROFIT (ct.691) | 62 | 4.991.829 | 6.270.750 |
| 19. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus (ct. 698) | 63 | 0 | 0 |
| 20. PROFITUL SAU PIERDEREA NETA A EXERCITIULUI FINANCIAR: - Profit (rd.60-62-63) | 64 | 27.023.080 | 30.508.397 |
| - Pierdere (rd.61+62+63)(rd 62+63-60) | 65 | | |

Situatiile financiare pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011 sunt neauditate.

ZENTIVA S.A.
SITUATIA FLUXURILOR DE NUMERAR
pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011
(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

Metoda indirecta

| | Exercitiul financiar | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
| Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare: | | |
| Profit net inainte de impozitare si elemente extraordinare | 68.981.215 | 36.779.147 |
| <i>Ajustari pentru:</i> | | |
| Depreciere si amortizare active imobilizate | 9.506.870 | 4.308.307 |
| Miscari in alte provizioane net | (2.746.681) | (3.688.085) |
| Pierderi / profit din vanzarea de active (mijloace fixe) | (265.162) | (23.185) |
| Venit / cheltuiala neta din dobanzi | (6.548.520) | (3.374.259) |
| Venituri din subventii | (16.843) | (206.232) |
| Profitul din exploatare inainte de schimbari in capitalul circulant | 68.910.879 | 33.795.693 |
| Descrestere / (Crestere) a creantelor comerciale si de alta natura | 26.729.572 | 4.920.603 |
| Descrestere / (Crestere) stocuri | 5.691.316 | (790.611) |
| (Descrestere) / Crestere a datoriilor comerciale si de alta natura | 11.506.579 | 26.162.936 |
| Impozit pe profit platit | (10.897.589) | (4.301.319) |
| Numerar din activitatea de exploatare | 101.940.757 | 59.787.302 |
| Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie: | | |
| Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale si necorporale | (3.060.062) | (7.641.834) |
| Incasari din vanzarea de imobilizari corporale | 621.660 | 24.311 |
| Trezorerie neta din activitati de investitie | (2.438.402) | (7.617.523) |
| Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare: | | |
| Dobinzi incasate | 6.729.533 | 3.189.269 |
| Imprumuturi primite | 70.228.527 | - |
| Rambursari de imprumuturi | (70.228.527) | - |
| Imprumuturi acordate | - | (100.000.000) |
| Dividende | - | (125.008.536) |
| Dobinzi platite | (24.948) | - |
| Trezorerie neta din activitati de finantare | 6.704.585 | (221.819.267) |
| Descresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie | 106.206.940 | (169.649.488) |
| Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar | 98.937.067 | 205.144.007 |
| Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar | 205.144.007 | 35.494.519 |

ZENTIVA S.A.
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU
la 30 iunie 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

An curent

| Element al capitalului propriu | | Sold la 31 decembrie 2011 | Cresteri | | Reduceri | | Sold la 30 iunie 2011 |
|---|--------|---------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|
| | | | Total, din care | prin transfer | Total, din care | prin transfer | |
| Capital subscris | | 41.696.115 | - | - | - | - | 41.696.115 |
| Prime de capital | | 9.863.684 | - | - | - | - | 9.863.684 |
| Rezerve din reevaluare | | 21.952.325 | - | - | - | - | 21.952.325 |
| Rezerve legale | | 8.339.223 | - | - | - | - | 8.339.223 |
| Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare cf. OMFP 1752/2005 | | 52.836.371 | - | - | - | - | 52.836.371 |
| Alte rezerve | | 152.001.719 | - | - | 67.631.088 | - | 84.370.631 |
| Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita | Sold D | 3.650.273 | - | - | - | - | 3.650.273 |
| Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita | Sold C | - | 57.377.448 | 57.377.448 | 57.377.448 | 57.377.448 | - |
| Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS, mai putin IAS 29 | Sold C | 962.986 | - | - | - | - | 962.986 |
| Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare cf. OMFP 94/2001 | Sold C | - | - | - | - | - | - |
| Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a patra a Comunitatilor Economice Europene | Sold C | - | - | - | - | - | - |
| | Sold D | 2.029.065 | - | - | - | - | 2.029.065 |
| Profitul sau pierderea exercitiului financiar | Sold C | 57.377.448 | 30.508.397 | - | 57.377.448 | 57.377.448 | 30.508.397 |
| | Sold D | - | - | - | - | - | - |
| Repartizarea profitului | | | | | | | |
| Total capitaluri proprii | | 339.350.534 | 87.885.845 | 57.377.448 | (182.385.984) | (114.754.896) | 244.850.395 |

Societatea a reevaluat terenurile si cladirile detinute la valoare de piata in urma unui raport de evaluare al unui expert independent (vezi nota 1).

Rezerva legala este creata in conformitate cu prevederile Legii Societatilor Comerciale, conform careia, cel putin 5% din profitul contabil anual este transferat in cadrul rezervelor legale pana cand soldul acestora atinge 20% din capitalul social al Societatii. Daca aceasta rezerva este utilizata integral sau partial pentru acoperirea pierderilor sau pentru distribuirea sub orice forma (precum emiterea de noi actiuni conform Legii Societatilor Comerciale), aceasta devine taxabila. Conducerea Societatii nu estimeaza ca va utiliza rezerva legala in asa fel incat aceasta sa devina taxabila.

ZENTIVA S.A.

Note Explicative

pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

NOTA 1: ACTIVE IMOBILIZATE

| Active Imobilizate | Valoare bruta | | | | Valoarea ajustarilor (deprecierea prin amortizare si provizioane) | | | Valoarea neta contabila la 30.06.2011 | |
|---|-------------------------|------------------|------------------------|-------------------------|---|-------------------------|--------------------------|---|-------------------|
| | Soldul la 31.12.2010 | Intrari | Iesiri, transferuri | Soldul la 30.06.2011 | Soldul la 31.12.2010 | Soldul la 30.06.2011 | | | |
| | | | | | | Ajustari in an | Descresteri reversari | | |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4=1+2-3 | 5 | 6 | 7 | 8=5+6-7 | 9 = 4-8 |
| Cheltuieli de constituire si de dezvoltare | 63.532 | - | - | 63.532 | 63.532 | - | - | 63.532 | - |
| Alte imobilizari necorporale | 2.865.301 | - | - | 2.865.301 | 2.473.136 | 170.533 | - | 2.643.669 | 221.632 |
| Avansuri si imobilizari necorporale in curs | 512.655 | - | - | 512.655 | 430.582 | - | - | 430.582 | 82.073 |
| Total imobilizari necorporale | 3.441.488 | - | - | 3.441.488 | 2.967.250 | 170.533 | - | 3.137.783 | 303.705 |
| Terenuri | 11.091.412 | - | - | 11.091.412 | 1.195.583 | 16.882 | - | 1.212.465 | 9.878.947 |
| Constructii | 51.883.961 | 278.626 | - | 52.162.587 | 4.890.482 | 941.637 | 2.971 | 5.829.148 | 46.333.439 |
| Echipamente tehnologice | 90.228.676 | 2.581.271 | 452.936 | 92.357.011 | 79.112.140 | 2.400.160 | 15.492 | 81.556.808 | 10.800.203 |
| Alte instalatii, utilaje si mobilier | 6.440.056 | 22.257 | - | 6.462.313 | 4.028.113 | 745.490 | 369.155 | 4.404.448 | 2.057.865 |
| Avansuri si imobilizari corporale in curs | 3.034.248 | 5.851.114 | 1.091.434 | 7.793.928 | 1.051.646 | - | - | 1.051.646 | 6.742.279 |
| Total imobilizari corporale | 162.678.353 | 8.733.268 | 1.544.370 | 169.867.251 | 90.277.967 | 4.164.169 | 387.618 | 94.054.518 | 75.812.731 |
| Imobilizari financiare | 54.002 | - | - | 54.002 | - | - | - | - | 54.002 |
| Total imobilizari financiare | 54.002 | - | - | 54.002 | - | - | - | - | 54.002 |

NOTA 1: ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Imobilizari corporale

Reevaluare

La data de 31 octombrie 2005 a avut loc o reevaluare a terenurilor si cladirilor apartinand Societatii de catre un expert reevaluator independent. Reevaluarea a constat in ajustarea valorilor nete contabile ale elementelor incluse in aceste categorii la valoarea lor justa luand in considerare starea lor fizica si valoarea de piata.

La data de 31 decembrie 2008 , a avut loc o reevaluare a cladirilor apartinand Societatii de catre un expert evaluator, in conformitate cu OMF 1752/2005. Reevaluarea a vizat ajustarea valorilor nete contabile ale elementelor incluse in aceste categorii la valoarea lor justa luand in considerare starea lor fizica si valoarea de piata.

Active detinute in leasing financiar sau achizitionate in rate

Nu este cazul .

Altele

Valoarea contabila a imobilizarilor corporale complet amortizate la 30 iunie 2011 este de 65.960.246 RON (31.12.2010: 63.274.778 RON).

La 30 iunie 2011, soldul ajustarilor de depreciere pentru activele corporale este in valoare de 2.123.240 RON (31.12.2010: 2.149.636 RON). Acesta include ajustari de depreciere pentru terenuri in valoare de 991.003 RON, ajustari de depreciere pentru investitii in curs in valoare de 1.051.649 RON si ajustari de depreciere pentru instalatiile tehnice si alte imobilizari corporale propuse la casare, in valoare de 80.588 RON.

NOTA 2: PROVIZIOANE

| Denumirea provizionului | Sold la inceputul exercitiului financiar | Transfer in cont | Transfer din cont | Sold la 30 iunie 2011 |
|---|--|------------------|-------------------|-----------------------|
| Alte provizioane pentru riscuri si cheltuieli | 18.240 | 80.023 | 98.263 | 0 |
| Provizioane pentru taxe | 2.876.217 | 516.355 | - | 3.392.572 |
| Provizioane pentru litigii | 503.059 | 1.615.000 | - | 2.118.059 |
| Provizioane de restructurare | 646.561 | - | 47.868 | 598.693 |
| Provizioane pentru mediu | 6.039.863 | - | 88.000 | 5.951.863 |
| Provizioane pentru pensii si alte obligatii | 569.000 | - | - | 569.000 |
| | 10.652.940 | 2.211.378 | 234.131 | 12.630.187 |

NOTA 3: REPARTIZAREA PROFITULUI (PIERDERE)

Nu se aplica pentru exercitiul financiar incheiat la 30 iunie 2011.

NOTA 4: ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

| | Exercitiul financiar incheiat la: | |
|---|--------------------------------------|-------------------|
| | 30 iunie 2010 | 30 iunie 2011 |
| 1. Cifra de afaceri neta | 126.972.114 | 120.945.916 |
| 2. Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate, din care | 58.268.179 | 41.555.046 |
| 3. Cheltuielile activitatii de baza | 23.606.469 | 18.665.614 |
| 4. Cheltuielile activitatilor auxiliare | 10.320.776 | 9.021.364 |
| 5. Cheltuieli indirecte de productie | 24.340.933 | 13.868.069 |
| 6. Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1 - 2) | 68.703.935 | 79.390.870 |
| 7. Cheltuieli de desfacere | - | - |
| 8. Cheltuieli generale si de administratie | 42.856.999 | 50.954.159 |
| 9. Alte venituri din exploatare | 4.222.469 | 5.061.630 |
| 10. Rezultatul din exploatare (6 - 7 - 8 + 9) | 30.069.406 | 33.498.341 |

Cifra de afaceri neta a scazut in primele 6 luni ale anului 2011 cu 5% fata de aceeași perioada a anului anterior, iar costul bunurilor vandute a crescut cu 29%.

NOTA 5: SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR

Creante

| Anul curent | Sold la 30 iunie 2011 | Termen de lichiditate | |
|--|--------------------------|-----------------------|------------|
| | | Sub 1 an | Peste 1 an |
| Creanțe comerciale | 88.328.255 | 88.328.255 | - |
| Sume de încasat de la entitățile afiliate | 100.461.510 | 100.461.510 | - |
| Sume de încasat de la entitățile de care compania este legată în virtutea intereselor de participare | - | - | - |
| Alte creanțe | 4.321.952 | 4.321.952 | - |
| Provizioane creante | (669.476) | (669.476) | - |
| Provizioane alte creante | (572.113) | (572.113) | - |
| | 191.870.128 | 191.870.128 | - |

| An Precedent | Sold la 31 decembrie 2010 | Termen de lichiditate | |
|--|------------------------------|-----------------------|------------|
| | | Sub 1 an | Peste 1 an |
| Creanțe comerciale | 93.569.134 | 93.569.134 | - |
| Sume de încasat de la entitățile afiliate | 80.885 | 80.885 | - |
| Sume de încasat de la entitățile de care compania este legată în virtutea intereselor de participare | - | - | - |
| Alte creanțe | 4.001.671 | 4.001.671 | - |
| Provizioane creante | (817.302) | (817.302) | - |
| Provizioane alte creante | (572.112) | (572.112) | - |
| | 96.262.280 | 96.262.280 | - |

Creantele comerciale nu sunt purtatoare de dobanda .

NOTA 5: SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR (continuare)

La 30 iunie 2011, creantele comerciale îndoielnice având o valoare de 669.476 RON (2010: 817.302 RON) au fost ajustate pentru depreciere. Miscările în ajustările de depreciere a creanțelor au fost următoarele:

| | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|----------------------------|----------------------|------------------|
| Sold initial | 988.111 | 817.302 |
| Creșteri în timpul anului | 210.679 | - |
| Reversări în timpul anului | 381.488 | 147.826 |
| Sold final | 817.302 | 669.476 |

Datorii

| Anul curent | Sold la 30 iunie 2011 | Termen de exigibilitate | | |
|--|--------------------------|-------------------------|-----------|-------------|
| | | Sub 1 an | 1 – 5 ani | Peste 5 ani |
| Avansuri încasate în contul comenzilor | 123.209 | 123.209 | - | - |
| Datorii comerciale – furnizori | 27.427.781 | 27.427.781 | - | - |
| Sume datorate entităților afiliate | - | - | - | - |
| Alte sume de plată | 46.618.870 | 46.618.870 | - | - |
| | 74.169.860 | 74.169.860 | - | - |

| Anul precedent | Sold la 31 decembrie 2011 | Termen de exigibilitate | | |
|--|------------------------------|-------------------------|-----------|-------------|
| | | Sub 1 an | 1 – 5 ani | Peste 5 ani |
| Avansuri încasate în contul comenzilor | 123.348 | 123.348 | - | - |
| Datorii comerciale – furnizori | 24.227.545 | 24.227.545 | - | - |
| Sume datorate entităților afiliate | 4.609 | 4.609 | - | - |
| Alte sume de plată | 21.822.788 | 21.822.788 | - | - |
| | 46.178.290 | 46.178.290 | - | - |

Linia reprezentând alte sume de plată este detaliată în tabelul următor:

| Anul curent | Sold la 30 iunie 2011 | Termen de exigibilitate | | |
|------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------|-------------|
| | | Sub 1 an | 1 – 5 ani | Peste 5 ani |
| Salarii și datorii asimilate | 10.324.043 | 10.324.043 | - | - |
| Datorii către acționari | 20.687.549 | 20.687.549 | - | - |
| Alte taxe | 15.003.227 | 15.003.227 | - | - |
| Alte datorii | 604.051 | 604.051 | - | - |
| | 46.618.870 | 46.618.870 | - | - |

| Anul precedent | Sold la 31 decembrie 2010 | Termen de exigibilitate | | |
|------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------|-------------|
| | | Sub 1 an | 1 – 5 ani | Peste 5 ani |
| Salarii și datorii asimilate | 8.263.155 | 8.263.155 | - | - |
| Datorii către acționari | 232.641 | 232.641 | - | - |
| Alte taxe | 13.034.102 | 13.034.102 | - | - |
| Alte datorii | 292.891 | 292.891 | - | - |
| | 21.822.788 | 21.822.788 | - | - |

NOTA 6: PRINCIPII, POLITICI SI METODELE CONTABILE

Nu au existat modificari semnificative in politicile si metodele contabile ale Societatii in cursul exercitiului financiar incheiat la 30 iunie 2011 comparativ cu politicile contabile prezentate la 31 decembrie 2010.

NOTA 7: PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE

Capital social

| | Sold la 31 decembrie 2010 | Sold la 30 iunie 2011 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| | Numar | Numar |
| Capital subscris actiuni ordinare | 416.961.150 | 416.961.150 |

| | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|
| | RON / actiune | RON / actiune |
| Valoare nominala actiuni ordinare | 0,1 | 0,1 |

| | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|------------------------|--------------------------|----------------------|
| | RON | RON |
| Valoare capital social | 41.696.115 | 41.696.115 |

Capitalul social al Societatii este integral varsat la 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010.

Actiuni rascumparabile

Societatea nu are actiuni rascumparabile la 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010.

Obligatiuni

Societatea nu are obligatiuni emise la 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010.

Structura actionariatului

| | Sold la 31 decembrie 2010 | % | Sold la 30 iunie 2011 | % |
|---------------------------|--------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| Venoma Holdings Limited | 21.257.048 | 50,981% | 21.257.048 | 50,981% |
| ZENTIVA NV | 9.977.117 | 23,928% | 9.977.117 | 23,928% |
| Sanofi-Aventis Europe | 2.764.452 | 6,63% | 2.803.500 | 6,72% |
| Alti actionari minoritari | 7.697.498 | 18,46% | 7.658.450 | 18,37% |
| | 41.696.115 | 100% | 41.696.115 | 100% |

In luna martie 2009 Grupul farmaceutic Sanofi –Aventis a achizitionat actiunile Grupului Zentiva.
 In cursul anului 2009 si anului 2010 Sanofi- Aventis Europe a achizitionat 6.72 % din actiunile Zentiva SA de la actionarii minoritari .

ZENTIVA S.A.

Note Explicative

pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

NOTA 8: INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRATIE, CONDUCERE SI SUPRAVEGHERE

Administratorii si directorii

In cursul exercitiilor financiare incheiate la 30 iunie 2011 si la 30 iunie 2010, Societatea a platit urmatoarele indemnizatii membrilor Consiliului de Administratie ("C.A."), conducerii executive si de supraveghere:

| | Exercitiul financiar incheiat la: | |
|-----------------------|--|---------------|
| | 30 iunie 2010 | 30 iunie 2010 |
| Membri ai C.A. | 18.000 | 54.000 |
| Directori | | |
| - conducere executiva | - | - |
| | 18.000 | 54.000 |

Societatea nu are obligatii de plata catre fostii membri ai C.A. si ai conducerii executive si de supraveghere la 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010.

La incheierea exercitiului financiar nu exista garantii sau obligatii viitoare preluate de Societate in numele administratorilor sau directorilor.

Salariati

Numarul salariatilor la 30 iunie 2011 si la 31 decembrie 2010 este urmatorul:

| | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|--|-------------------|---------------|
| Personal administratie si indirect productiv | 465 | 441 |
| Personal direct productiv | 120 | 114 |
| | 585 | 555 |

Cheltuielile cu salariile si taxele aferente inregistrate in cursul exercitiilor financiare incheiate la 30 iunie 2010 si la 30 iunie 2011 sunt urmatoarele:

| | Exercitiul financiar incheiat la: | |
|-----------------------------------|--|-------------------|
| | 30 iunie 2010 | 30 iunie 2011 |
| Cheltuieli cu salariile | 18.239.704 | 18.571.369 |
| Cheltuieli cu asigurarile sociale | 4.656.109 | 4.764.618 |
| | 22.895.813 | 23.335.987 |

NOTA 9: PRINCIPALII INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

| | Exercitiul financiar incheiat la: | |
|--|-----------------------------------|---------------|
| | 30 iunie 2010 | 30 iunie 2011 |
| 1. Indicatori de lichiditate | | |
| Indicatorul lichiditatii curente | 6,4 | 3,4 |
| Indicatorul lichiditatii imediate | 6,0 | 3,1 |
| 2. Indicatori de risc | | |
| Indicatorul gradului de indatorare | 0% | 0% |
| Indicatorul privind acoperirea dobinzilor | 4.365.4 | n/a |
| 3. Indicatori de activitate | | |
| Viteza de rotatie a stocurilor | 2,40 | 1,69 |
| Numarul de zile de stocare | 152 | 215 |
| Viteza de rotatie a debitelor clienti | 330 | 272 |
| Viteza de rotatie a creditelor furnizor | 176 | 226 |
| Viteza de rotatie a activelor imobilizate | 1,69 | 1,59 |
| Viteza de rotatie a activelor totale | 0,35 | 0,36 |
| 4. Indicatori de profitabilitate | | |
| Rentabilitatea capitalului angajat | 10% | 15% |
| Marja bruta din vinzari | 54% | 66% |
| 5. Indicatori privind rezultatul pe actiune | | |
| Rezultatul pe actiune | 0,065 | 0,073 |
| Raportul dintre pretul de piata al actiunii si rezultatul pe actiune | 10,96 | 13,89 |

NOTA 10: ALTE INFORMATII

a) Informatii despre Societate

SICOMED S.A. Bucuresti ("Sicomed") a fost infiintata in 1962 ca Intreprinderea de Medicamente BUCURESTI ("IMB"). Sediul actual al Societatii este B-dul Theodor Pallady nr. 50, Bucuresti. Societatea este inregistrata la Registrul Comertului cu numarul J40/363/1991.

In 1990 Sicomed a devenit societate pe actiuni, prin incorporarea si preluarea intregului patrimoniu al fostei IMB in conformitate cu Decizia Guvernului. Capitalul social initial a fost rezultatul diferentei dintre active, inclusiv evaluari specifice a terenului si cladirilor donate de catre Stat Companiei, in conformitate cu Decizia Guvernului, si pasivele detinute la aceeasi data.

Incapand cu data de 24 ianuarie 2006, Societatea si-a schimbat denumirea din Sicomed SA in Zentiva SA.

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

ZENTIVA S.A.**Note Explicative****pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011***(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)***NOTA 10: ALTE INFORMATII (continuare)****b) Informatii privind relatiile cu partile afiliate, filialele si entitatile asociate**

Detaliile despre entitatile in care Societatea detine titluri de participare:

| Nume societate | Natura relatiei | Procent de detinere | Tip tranzactii | Tara de origine | Sediu social |
|---------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Pallady Business Park SRL | Control | 100% | Imprumuturi si vanzare active | Romania | Th. Pallady 50, corp B, Bucuresti |

SC Pallady Business Park SRL la 30 iunie 2011 avea un capital social de 200, active nete de 15.993 RON si un profit net de 46.931 RON.

Societatea are filiala Societatea Pallady Business Park SRL si nu este necesar, conform cerintelor OMF 3055/2009, sa pregateasca situatii financiare consolidate la 30 iunie 2011 intrucat pozitia financiara a filialei la 30 iunie 2011 si rezultatul financiar pentru perioada care se incheie atunci nu sunt semnificative pentru pozitia financiara consolidata a Zentiva SA la 30 iunie 2011.

Detaliile despre alte parti afiliate:

| Nume societate | Natura relatiei | Tip tranzactii | Tara de origine | Sediu social |
|---|---|--|-----------------|----------------|
| Zentiva N.V | actionar | Servicii de management Achizitie/ Imprumut | Olanda | Amsterdam |
| Zentiva a.s., Praha | membra a grupului Zentiva | Achizitii bunuri si servicii / Venituri din servicii | Cehia | Praga |
| Zentiva Group Praha a.s. | Membra a grupului Zentiva | Achizitii servicii | Cehia | Praga |
| Zentiva International, a.s. | membra a grupului Zentiva | Achizitii servicii | Slovacia | Bratislava |
| Zentiva International, a.s. - Sucursala Bucuresti | Sucursala a Zentivei International a.s. | Vanzare bunuri si prestatii servicii | Slovacia | Romania |
| Zentiva a.s., Hlohovec | membra a grupului Zentiva | Achizitii bunuri si servicii / Prestatii servicii | Slovacia | Hlohovec |
| Sanofi-Aventis Germania | membra a grupului Sanofi | Achizitii servicii, vanzare bunuri | Germania | Frankfurt |
| Pallady Business Park | membra a grupului Zentiva | Acordare Imprumut / Vanzare imobilizari | Romania | Bucuresti |
| Zentiva Saglik Urunleri | membra a grupului Zentiva | Achizitii bunuri si servicii /prestari servicii | Turcia | Istambul |
| Sanofi Winthrop Industries | Membra a grupului Sanofi | Vanzare bunuri /achizitie bunuri si servicii | Franta | Gentilly Cedex |
| Sanofi Aventis SA | membra a grupului sanofi-aventis | Acordare Imprumut/Refacturare costuri | Franta | Paris |
| Sanofi-Aventis Romania SRL | membra a grupului sanofi-aventis | Refacturare costuri Achizitii servicii | Romania | Bucuresti |

Societatea este parte a grupului Sanofi- Aventis. Situatiile financiare anuale consolidate sunt pregatite la nivelul societatii mama Sanofi-Aventis Franta.

Societatea are actiunile listate la Bursa de Valori Bucuresti.

NOTA 10: ALTE INFORMATII (continuare)**c) Metoda de transformare a activelor, pasivelor, veniturilor si cheltuielilor din devize in moneda locala**

Elementele monetare exprimate in valuta (disponibilitati si alte elemente asimilate, cum sunt si depozitele bancare, creante si datorii in valuta) trebuie evaluate si raportate utilizand cursul de schimb comunicat de Banca Nationala a Romaniei si valabil la data incheierii exercitiului financiar. Diferentele de curs valutar, favorabile sau nefavorabile, intre cursul de la data inregistrarii creantelor sau datoriilor in valuta sau cursul la care au fost raportate in situatiile financiare anterioare si cursul de schimb de la data incheierii exercitiului financiar, se inregistreaza, la venituri sau cheltuieli financiare, dupa caz.

Tranzactiile realizate in valuta sunt transformate in lei la o rata de schimb valabila la data tranzactiei.

Ratele de schimb folosite pentru conversia soldurilor exprimate in valuta la 30 iunie 2011 a fost de 1 EUR = 4,2157 RON (31 decembrie 2010 1 EUR = 4,2848 RON) respectiv 1 USD = 2,9274 RON (31 decembrie 2010 1 USD = 3,2045 RON)

d) Informatii despre impozitul pe profit

| | Exercitiul financiar incheiat la 30 iunie 2010 | Exercitiul financiar incheiat la 30 iunie 2011 |
|--|---|---|
| Profit inainte de impozitare | 32.014.909 | 36.779.147 |
| Venituri neimpozabile | (3.372.019) | (6.293.751) |
| Cheltuieli nedeductibile | 5.308.089 | 10.734.899 |
| Deducere rezerva legala | - | - |
| Profit impozabil/ (Pierderea fiscala) a anului | 33.950.979 | 41.220.295 |
| Impozit pe profit 16% | 5.432.157 | 6.595.247 |
| Credit fiscal | 440.328 | 324.497 |
| Impozit pe profit curent | 4.991.829 | 6.270.750 |
| Profit net | 27.023.080 | 30.508.397 |

| | 31 decembrie 2010 | 30 iunie 2011 |
|---|--------------------------|----------------------|
| Impozit pe profit de plata la inceputul perioadei | 214.945 | 921.123 |
| Cheltuiala cu impozitul pe profit | 11.603.767 | 6.270.750 |
| Impozit pe profit platit /compensat | (10.897.589) | (4.301.319) |
| Impozit pe profit de plata la sfarsitul perioadei | 921.123 | 2.890.554 |

e) Venituri din vanzari pe activitati

| | Exercitiul financiar incheiat la 30 iunie 2010 | Exercitiul financiar incheiat la 30 iunie 2011 |
|------------------------------------|---|---|
| Venituri din vanzari produse | 121.163.580 | 107.134.368 |
| Venituri din servicii Intercompany | 21.592.670 | 35.186.922 |
| Alte venituri | 4.860.860 | 3.575.575 |
| Discounturi comerciale | (20.644.995) | (24.950.949) |
| | 126.972.115 | 120.945.916 |

NOTA 10: ALTE INFORMATII (continuare)

f) Evenimente ulterioare

Nu exista situatii semnificative care sa necesite prezentare.

g) Elemente extraordinare si venituri / cheltuieli inregistrate in avans

Nu exista situatii semnificative care sa fie prezentate.

h) Cheltuieli cu chirii si leasing

| Angajamente la 30 iunie 2011 (RON) | Sub 1 an | Intre 1 si 5 ani |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| ALD – leasing operational | 4.098.613 | 571.402 |
| Total angajamente | 4.098.613 | 571.402 |

i) Cheltuieli de audit

Nu au existat costuri contractuale pentru serviciile de audit in exercitiul financiar incheiat la data de 30 iunie 2011.

j) Efecte comerciale (scontate si neajunse la scadenta)

Nu exista situatii semnificative care sa fie prezentate.

k) Suma primita in exces fata de suma de rambursat aferenta datoriilor

Nu exista situatii semnificative care sa fie prezentate.

l) Angajamente

Nu exista situatii semnificative sau modificari comparativ cu situatiile financiare de la 31 decembrie 2010 care sa fie prezentate.

m) Taxe

Societatea considera ca a achitat la timp si in totalitate toate taxele, impozitele si dobanzile aferente.

n) Pretentii de natura juridica

Nu au avut loc situatii semnificative comparativ cu situatiile financiare de la 31 decembrie 2010 care sa fie prezentate.

o) Garantii

Nu exista situatii semnificative care sa fie prezentate.

ZENTIVA S.A.**Situația economico-financiară și analiza activității la 30.06.2011
pentru perioada încheiată la 30 iunie 2011***(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)***SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARA SI ANALIZA ACTIVITATII LA 30.06.2011****1.1 Analiza bilanțului**

Situația patrimonială, pe elemente principale, a S.C. ZENTIVA S.A la data de 30.06.2011 comparativ cu perioada încheiată la data de 31.12.2010 se prezintă astfel:

| | | | Variatie | |
|--|--------------------|--------------------|----------------------------------|-------------|
| | 31.12.2010 | 30.06.2011 | 30.06.2011 fata de 31.12.2010 | |
| | RON | RON | RON | - % - |
| ACTIV | | | | |
| 1. Imobilizari necorporale | 474.238 | 303.705 | (170.533) | -43.% |
| 2. Imobilizari corporale | 72.400.386 | 75.812.731 | 3.412.345 | 5.% |
| 3. Imobilizari financiare | 54.002 | 54.002 | 0 | 0% |
| 4. Total active imobilizate (1+2+3) | 72.928.626 | 76.170.438 | 3.241.812 | 4% |
| 5. Stocuri | 21.365.086 | 27.673.203 | 6.308.117 | 30% |
| 6. Creante | 96.262.280 | 191.870.128 | 95.607.848 | 99% |
| 7. Casa și conturi la bănci | 205.144.007 | 35.494.519 | (169.649.488) | -83% |
| 8. Total active circulante (5+6+7) | 322.771.373 | 255.037.850 | (67.733.523) | -21% |
| 9. Cheltuieli în avans | 576.500 | 528.883 | (47.617) | -8% |
| 10. Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an | 46.178.290 | 74.169.860 | 27.991.570 | 61% |
| 11. Active circulante nete, respectiv datorii curente nete (8+9-10-16) | 277.169.583 | 181.396.873 | (95.772.710) | -35% |
| 12. Total active minus datorii curente (4+11) | 350.098.209 | 257.567.311 | (92.617.627) | -26% |
| PASIV | | | | |
| 13. Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an | 0 | 0 | 0 | - |
| 14. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli | 10.652.940 | 12.630.187 | 1.977.247 | 19% |
| 15. Subvenții pentru investiții | 94.735 | 86.729 | (8.006) | -8% |
| 16. Venituri în avans | 0 | 0 | 0 | - |
| 17. Capital social | 41.696.115 | 41.696.115 | 0 | 0% |
| 18. Prime de capital | 9.863.684 | 9.863.684 | 0 | 0% |
| 19. Rezerve | 235.129.638 | 167.498.550 | (67.631.088) | -290% |
| 20. Rezultatul reportat (sold creditor) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (sold debitor) | 4.716.351 | 4.716.351 | 0 | 0% |
| 21. Rezultatul exercitiului (sold creditor)profit | 57.377.448 | 30.508.397 | (26.869.051) | -47% |
| 22. Repartizarea profitului | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 23. Total capitaluri proprii | 339.350.534 | 244.850.395 | (94.500.139) | -28% |
| 24. Capitaluri - total (17+18+19+20+21-22) | 339.350.534 | 244.850.395 | (94.500.139) | -28% |
| 25. Total capitaluri și datorii pe termen lung (13+14+15+24) | 350.098.209 | 257.567.311 | (92.530.898) | -26% |

- ◆ Din datele prezentate mai sus rezultă o creștere a valorii activelor imobilizate cu 4%. Această creștere este în principal rezultatul investițiilor făcute în această perioadă.
- ◆ Stocurile au crescut la 30.06.2011 comparativ cu sfârșitul anului precedent cu 30%, datorită creșterii stocului de produse finite și marfuri dar și a producției în curs de execuție.
- ◆ La 30.06.2011, creanțele comerciale au crescut comparativ cu sfârșitul anului precedent cu 99% datorită unui bun management de colectare a creanțelor dar și acordarea unui împrumut societății Sanofi -Aventis Franța .
- ◆ Disponibilitățile bănești ale Societății au scăzut de la 205,1 milioane lei la 31.12.2010 la 35,5 milioane lei la 30.06.2011. Această scădere se datorează plății dividendelor.
- ◆ La 30.06.2011, provizioanele au crescut în principal ca urmare a constituirii de provizioane noi pentru litigii.

ZENTIVA S.A.**Situația economico-financiară și analiza activității la 30.06.2011
pentru perioada încheiată la 30 iunie 2011***(toate sumele sunt exprimate în lei noi ("RON"), dacă nu este specificat altfel)*

- ◆ Capitalurile proprii au scăzut cu 94,5 milioane lei (-28%) datorită repartizării de dividende atât din profitul net al anului 2010 cât și din alte rezerve.

1.2 Analiza contului de profit și pierdere

| | 30.06.2011 | 30.06.2010 | Variație 30.06.2011 față de 30.06.2010 | |
|--|-------------------|-------------------|---|------------|
| | RON | RON | RON | - % - |
| Cifra de afaceri netă | 120.945.916 | 126.972.115 | (6.026.199) | -5% |
| Venituri din exploatare | 131.485.414 | 127.408.197 | 4.077.217 | 3% |
| Cheltuieli din exploatare | 97.987.074 | 97.338.791 | 648.282 | 1% |
| Rezultatul din exploatare (profit) | 33.498.340 | 30.069.406 | 3.428.935 | 11% |
| Marja brută | 27% | 24% | | |
| Rezultatul financiar profit/ (pierdere) | 3.280.807 | 1.945.503 | 1.335.304 | 68% |
| Venituri totale | 135.661.030 | 130.926.679 | 4.734.351 | 3% |
| Cheltuieli totale | 98.881.883 | 98.911.770 | (29.888) | -1% |
| Rezultatul brut (profit) | 36.779.147 | 32.014.909 | 4.764.238 | 15% |
| Impozit pe profit | 6.270.750 | 4.991.829 | 1.278.921 | 25% |
| Rezultatul net (profit) | 30.508.397 | 27.023.080 | 3.485.317 | 13% |

Veniturile din exploatare au crescut cu 3%, de la 127,4 milioane lei în primul semestru 2010 la 131,5 milioane lei în primul semestru 2011.

Cheltuielile din exploatare au crescut cu 1%, de la 97,3 milioane lei în primul semestru 2010 la 97,9 milioane lei în primul semestru 2011.

Variația veniturilor și cheltuielilor din exploatare în 2011 a condus la un rezultat din exploatare pentru primul semestru al anului 2011 de 30,5 milioane lei în comparație cu 27,0 milioane lei în primul semestru al anului 2010.

2.1 Analiza lichidității

La 30.06.2011 nu au fost identificate riscuri potențiale care să afecteze lichiditatea Societății.

3.1 Cazuri de nerespectare a obligațiilor financiare

Nu s-au înregistrat cazuri de nerespectare a obligațiilor financiare în decursul primului semestru 2011.

3.2 Drepturile detinatorilor de valori mobiliare

Nu s-au înregistrat modificări semnificative în primul semestru 2011 comparativ cu 31 decembrie 2010 privind drepturile detinatorilor de valori mobiliare emise de Zentiva SA.

ZENTIVA S.A.
Situația economico-financiara si analiza activitatii la 30.06.2011
pentru perioada incheiata la 30 iunie 2011
DECLARATIE

DECLARATIE

Situațiile financiar-contabile pentru semestrul I 2011 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Românești de contabilitate aplicabile și oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale S.C. Zentiva S.A. Raportul Consiliului de Administrație prezintă în mod corect și complet informațiile despre activitatea societății SC Zentiva SA

Presedintele Consiliului de Administratie,

DAN IVAN

Director General

SIMONA COCOS

Contabil Sef

GEORGETA DANU