

Zentiva N.V.
Výroční zpráva 2007

07

Je důležité zahájit den
aktivně a plní energie...

07:04



Zentiva N.V.

Výroční zpráva 2007

Obsah



	Důležitá upozornění	02			
1	O společnosti Zentiva	04	8	Výzkum a vývoj v Zentivě – vysoká odbornost v rámci odvětví	33
2	Hlavní údaje	05	9	Zentiva – konkurenceschopnost dodavatelského řetězce	37
3	Nejvýznamnější události a výsledky	06	10	Lidé – dosahování ambiciózních růstových cílů	40
4	Prohlášení předsedy představenstva a generálního ředitele	09	11	Zentiva – angažovaný sociální partner	42
5	Přehled pro investory	15	12	Zpráva představenstva	45
6	Strategie Skupiny	21	13	Výhled	53
7	Tržby za farmaceutika	23	14	Správa a řízení Společnosti	54
	Tržby podle produktových skupin	23	15	Rizikové faktory	66
	Tržby podle oblastí	25	16	Ostatní informace	69
	Český trh	26	17	Finanční část	76
	Turecký trh	27			
	Rumunský trh	28			
	Polský trh	29			
	Slovenský trh	30			
	Ruský trh	31			
	Ostatní trhy	32			

Důležitá upozornění

Tento dokument obsahuje výroční zprávu společnosti Zentiva N.V. („Zentiva“ nebo „Společnost“) za rok 2007. Dokument obsahuje informace o podnikatelských aktivitách, finanční situaci a výsledcích hospodaření za rok 2007, jakož i některé další informace týkající se Zentivy. Tato výroční zpráva obsahuje prezentaci auditované finanční situace a auditovaných hospodářských výsledků Zentivy k 31. prosinci 2007. Není-li uvedeno jinak, veškeré informace obsažené v tomto dokumentu jsou prezentovány na konsolidované bázi.

PROHLÁŠENÍ O BUDOUCÍCH SKUTEČNOSTECH

Tento dokument obsahuje prohlášení, jež jsou „prohlášeními o budoucích skutečnostech“. Prohlášení o budoucích skutečnostech zahrnují všechna prohlášení, která nejsou historicky známými skutečnostmi. Vyskytují se na různých místech tohoto dokumentu a patří k nim zejména prohlášení a příslušné předpoklady týkající se záměrů, přesvědčení, prognóz, plánů, cílů, odhadů a současných očekávání Zentivy souvisejících mimo jiné s výsledky hospodaření, finanční situací, likviditou, výkonností, výhledem, růstem a strategií Zentivy, jakož i vývojem v zemích a odvětvích, v nichž Zentiva působí. Prohlášení o budoucích skutečnostech lze obecně identifikovat podle slov „očekává“, „předpokládá“, „domnívá se“, „zamýšlí“, „odhaduje“, „plánuje“ či podobných výrazů. Svojí povahou jsou prohlášení o budoucích skutečnostech spojena s rizikem a nejistotou, neboť se týkají budoucích událostí a okolností, z nichž mnohé lze jen obtížně předvídat a které jsou obecně mimo vliv Zentivy. Prohlášení o budou-

cích skutečnostech nejsou zárukou budoucího výkonu a skutečných výsledků. Hospodářské výsledky, finanční situace a likvidita Zentivy a vývoj v zemích a odvětvích, v nichž Zentiva působí, se mohou podstatně lišit od vývoje popsaného nebo naznačeného v prohlášeních o budoucích skutečnostech. Ledaže tak stanoví příslušná právní úprava, Zentiva nepřebírá jakoukoli povinnost aktualizovat nebo revidovat jakoukoliv informaci či prohlášení o budoucích skutečnostech.

RIZIKOVÉ FAKTORY

Jak je běžné při jakékoliv podnikatelské činnosti, je i Zentiva vystavena různým rizikům. Diskuzi týkající se některých rizikových faktorů, které by měly být vzaty v úvahu při čtení této výroční zprávy, najdete v kapitole Rizikové faktory.

DOSTUPNÉ INFORMACE

Některé informace týkající se Zentivy, které Zentiva uveřejňuje, jsou publikovány v českém a anglickém jazyce na internetových stránkách www.zentiva.cz a jsou dále distribuovány investorům prostřednictvím četných informačních kanálů. Další informace týkající se Zentivy jsou k dispozici v anglickém jazyce na internetových stránkách nizozemské Komise pro finanční trhy www.afm.nl (jděte na „English“, „Public database“, a zadejte „Zentiva“ do „search in registers“). Pokud není v této výroční zprávě výslovně uvedeno jinak, informace uveřejněné v uvedených zdrojích nejsou v této výroční zprávě obsaženy.

OSTATNÍ DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument nepředstavuje a není součástí jakékoli nabídky či výzvy k prodeji či k vydání, ani nepředstavuje a není součástí jakékoli výzvy k podání nabídky ke koupi či k upsání, jakýchkoli akcií či globálních depozitních certifikátů (GDRs) Zentivy, a to ani vcelku ani zčásti, a skutečnost, že je tento dokument distribuován, nelze vzít za základ jakékoli smlouvy či investičního rozhodnutí, ani nelze v této souvislosti na tento dokument jakkoli spoléhat.

Příjemci tohoto dokumentu nebo kterékoli jeho části nebo kopie jej nesmí, přímo či nepřímo, vzít, přeposlat ani jinak distribuovat do USA, Kanady, Austrálie ani Japonska, ani jakémukoli rezidentovi z těchto zemí. Distribuce tohoto dokumentu může být omezena právními předpisy také v jiných jurisdikcích a osoby, do jejichž držení se tento dokument dostane, by se měly informovat o každém takovém omezení. Jakékoliv nedodržení těchto omezení může vést k porušení právních předpisů v USA, Kanadě, Japonsku, Austrálii nebo dalších zemích.

Akcie ani globální depozitní certifikáty (GDRs) Zentivy nebyly a nebudou registrovány podle zákona USA o cenných papírech z r. 1933 („Zákon o cenných papírech“) a nelze je nabízet ani prodávat v USA, nejedná-li se o výjimku z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech nebo o transakci, která této registrační povinnosti nepodléhá.

V souladu s ustanoveními § 21 britského zákona o finančních službách a trzích z r. 2000 („FSMA“) jakákoli případná výzva či pobídka k investiční činnosti v tomto dokumentu (domníváme se však, že žádná taková není) je určena pouze pro (i) osoby, které se investiční činností zabývají profesionálně ve smyslu § 19 odst. 5 britského Nařízení z roku 2001 (o prodeji finančních služeb) k zákonu o finančních službách a trzích z r. 2000, v platném znění („Nařízení o prodeji finančních služeb“); (ii) osoby, které spadají do kategorie vymezené v § 49 odst. 2 písm. a) až d) („společnosti s vysokým vlastním jměním, sdružení bez právní subjektivit atp.“) Nařízení o prodeji finančních služeb; a (iii) jakékoli jiné osoby, jimž lze tento dokument pro účely § 21 FSMA jinak oprávněně předávat (všechny tyto osoby jsou společně nazývány „oprávněné osoby“). Na základě tohoto dokumentu nesmí kromě těchto oprávněných osob jednat žádná jiná osoba, ani z něho žádná jiná osoba nesmí vycházet. Případné výzvy či pobídky k investiční činnosti obsažené v tomto dokumentu jsou určeny pouze oprávněným osobám a budou realizovány pouze s nimi.

Obsah tohoto dokumentu nelze považovat za jakoukoli právní, finanční nebo daňovou poradou. Čtenáři tohoto dokumentu by si měli udělat vlastní hodnocení záležitostí týkajících se Zentivy, a to nejenom na základě jejích silných stránek a příležitostí, ale také na základě souvisejících rizik.

O společnosti Zentiva

1

Zentiva je mezinárodní farmaceutickou společností se zaměřením na vývoj, výrobu a prodej moderních značkových generických farmaceutických přípravků. Díky svému vedoucímu postavení v České republice, Turecku, Rumunsku a na Slovensku je jednou z největších farmaceutických společností ve střední a východní Evropě. Zentiva rovněž rozšířila své působení na trzích v ostatních významných státech v uvedeném regionu včetně Polska, Ruska, Ukrajiny, Maďarska, Bulharska a pobaltských států.

Strategie Zentivy orientovaná na ziskový růst spočívá v zlepšování dostupnosti moderních léků prostřednictvím poskytovatelů primární zdravotní péče pacientům na trzích ve střední a východní Evropě. Tohoto růstu je dosaženo dalším organickým vývojem dosavadní činnosti a selektivními akvizicemi. V posledních letech Zentiva realizovala zásadní strategické akvizice na Slovensku, v Rumunsku, Maďarsku a Turecku a významným způsobem tak rozšířila své možnosti zaměřit se na sektor primární péče napříč regionem.

Produktová řada Zentivy zahrnuje léky na předpis používané především v sektoru primární péče a dále volně prodejné léky. Produkty Společnosti jsou určeny pro celou řadu terapeutických oblastí se zvláštním zaměřením na kardiovaskulární nemoci, zánětlivé stavy, bolest, infekce a onemocnění centrálního nervového systému a rovněž na nemoci gastrointestinální a urologické.

Skupina Zentiva zaměstnává v současné době více než 6 000 lidí a má výrobní závody v České republice, v Turecku, na Slovensku a v Rumunsku.

Akcie Zentivy jsou kotované na pražské burze a globální depozitní akcie na londýnské burze. Největšími akcionáři Společnosti jsou významná farmaceutická skupina Sanofi-Aventis (24,9 %), pojišťovna Generali PPF Holding B.V. (19,1 %) a Fervent Holdings Limited (7,6 %). Management Zentivy vlastní 6,0 % akcií Společnosti. Ostatní institucionální a soukromí investoři drží společně 42,4 % akcií Společnosti.

Poznámky ke kapitole 2:

⁽¹⁾ EBITDA – Zisk před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, odpisů, opravných položek a před zdaněním

⁽²⁾ EBIT – Zisk před zdaněním a finančními náklady

⁽³⁾ Základní zisk na akcii je vypočten jako poměr výsledku hospodaření za účetní období připadajícího na akcionáře mateřské společnosti (po odpočtu prioritních dividend) a váženého průměru počtu kmenových akcií v oběhu v průběhu daného období (upraveného s ohledem na rozdělení akcií v roce 2004 a o vyloučení vlastních akcií).

⁽⁴⁾ Zředěný zisk na akcii je vypočten jako poměr výsledku hospodaření za účetní období připadajícího na akcionáře mateřské společnosti (po odpočtu prioritních dividend) a váženého průměru počtu kmenových akcií v oběhu v průběhu daného období, který je upraven o vliv zředujících potenciálních akcií (upravený s ohledem na rozdělení akcií v roce 2004 a 2003 a o vyloučení vlastních akcií).

⁽⁵⁾ Výsledek hospodaření za účetní období připadající na akcionáře mateřské společnosti

Hlavní údaje



FINANČNÍ ÚDAJE (v mil. Kč)	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby	7 571	10 674	11 839	14 003	16 670
Hrubá marže	4 526	6 457	7 295	9 063	9 793
EBITDA ⁽¹⁾	2 194	3 092	3 240	4 173	3 546
EBIT ⁽²⁾	1 828	2 531	2 578	3 303	2 170
Zisk před zdaněním	1 507	2 361	2 670	3 089	1 972
Výsledek hospodaření za účetní období	917	1 680	1 929	2 289	1 456
Podíl připadající na:					
akcionáře mateřské společnosti	904	1 613	1 878	2 203	1 412
menšinové akcionáře	13	67	51	86	44
Zisk na akcii v Kč					
Základní ⁽³⁾	24,29	44,91	49,23	57,88	37,18
Zředěný ⁽⁴⁾	22,42	43,82	49,23	57,81	37,03
Čistý zůstatek hotovosti / (Čistý dluh)	(3 323)	170	(1 950)	(2 520)	(14 570)
Investiční výdaje	471	723	931	1 269	1 369
Volný peněžní tok (před akvizicemi)	1 187	1 355	1 273	1 027	1 465
UKAZATELE					
Hrubá marže	59,8 %	60,5 %	61,6 %	64,7 %	58,7 %
Marže EBITDA	29,0 %	29,0 %	27,4 %	29,8 %	21,3 %
Marže EBIT	24,1 %	23,7 %	21,8 %	23,6 %	13,0 %
Marže zisku před zdaněním	19,9 %	22,1 %	22,6 %	22,1 %	11,8 %
Marže čistého zisku ⁽⁵⁾	11,9 %	15,1 %	15,9 %	15,7 %	8,5 %
Poměr čisté hotovosti (čistého dluhu) k vlastnímu kapitálu	(112,1 %)	2,4 %	(19,9 %)	(20,8 %)	(121,8 %)
Poměr volné hotovosti před akvizicemi k EBIT	64,9 %	53,6 %	49,4 %	31,1 %	67,5 %
Poměr investičních výdajů k tržbám	6,2 %	6,8 %	7,9 %	9,1 %	8,2 %
SMĚNNÉ KURZY					
CZK/USD průměrný	28,227	25,701	23,947	22,609	20,308
CZK/USD na konci období	25,654	22,365	24,588	20,876	18,078
CZK/EUR průměrný	31,844	31,904	29,784	28,343	27,762
CZK/EUR na konci období	32,405	30,465	29,005	27,495	26,620

Nejvýznamnější události a výsledky

3

STRATEGICKÝ ROZVOJ

- Zentiva pokračovala v realizaci své strategie orientované na sektor primární péče. Společnost věří, že touto strategií dosáhne růstu, poskytne všem svým akcionářům rostoucí hodnotu investic a získá vedoucí postavení mezi farmaceutickými společnostmi ve střední a východní Evropě.
- V roce 2007 Zentiva uvedla do praxe řadu klíčových strategických iniciativ, díky nimž rozšířila a lépe vyvážila svou činnost, která se nyní zaměřuje na země s celkovým počtem více než 440 milionů obyvatel.
- V červenci byla dokončena akvizice Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals (nyní Eczacıbaşı-Zentiva) představující největší z doposud realizovaných transakcí, u níž se očekává, že se bude významným způsobem podílet na dalším růstu skupiny Zentiva. Prostřednictvím této akvizice Společnost získala silnou pozici na rychle rostoucím tureckém farmaceutickém trhu, jehož segment primární péče je ve svých počátcích. Dále získala příležitost dosáhnout výrazných úspor daných rozsahem v celé skupině Zentiva.
- V březnu Zentiva realizovala důležitou investici v Maďarsku s cílem posílit svou přítomnost v této zemi, a to prostřednictvím převzetí řady produktů a provozních aktiv, jakož i týmu zkušených pracovníků na všech úrovních.

Díky tomu se v Maďarsku v průběhu roku 2007 zvýšily tržby více než patnáctkrát a Společnost získala základnu pro růst na trhu s více než 10 miliony obyvatel, na kterém jsou výdaje na farmaceutické produkty ve srovnání s ostatními částmi regionu relativně vysoké.

- V průběhu roku 2007 Zentiva dosáhla výrazného pokroku v posilování své pozice na trzích v Polsku a Rusku, tedy v zemích, v nichž je uplatňována strategie organického růstu. Na obou zmíněných trzích se Zentiva řadila mezi nejrychleji rostoucí společnosti a vybudovala si vedoucí postavení v řadě zásadních terapeutických oblastí v kompetenci lékařů poskytujících primární péči. Společnost očekává, že svou pozici na obou trzích v roce 2008 dále posílí.
- V posledních měsících roku Zentiva přijala řadu opatření s cílem využít růstové příležitosti plynoucí z její širší a lépe vyvážené činnosti. Během uvedeného období se Společnost zaměřila na posílení vlastní organizace a manažerského týmu, ale i na produktivitu v rámci skupiny. Tyto kroky vedly ke snížení počtu zaměstnanců Společnosti o 4,2 % v posledním čtvrtletí roku 2007, přičemž se Společnost zaměřila zejména na zvýšení efektivity svého dodavatelského řetězce a obchodních aktivit. Očekává se, že toto zvýšení produktivity přispěje ke zvýšení ziskovosti v roce 2008.

FINANČNÍ VÝSLEDKY

- Čisté tržby Zentivy vzrostly ze 14 003,1 mil. Kč v roce 2006 o 19,0 % na 16 670,3 mil. Kč. K tomuto nárůstu došlo zejména díky prvotní konsolidaci nedávné akvizice v Turecku, která se na čistých tržbách za druhé pololetí roku 2007 podílela 2 755,1 mil. Kč. Vyšších tržeb bylo dosaženo rovněž v Rusku, na Slovensku a v Polsku, jakož i v řadě novějších trhů Zentivy, na které se Společnost zaměřuje – mezi ně patří Ukrajina, ostatní země Společenství nezávislých států a pobaltské státy. Tržby v České republice a v Rumunsku zaznamenaly pokles.
- Hrubý zisk Zentivy vzrostl v roce 2007 o 8,1 % na 9 793,3 mil. Kč. V roce 2007 se hrubá marže snížila z 64,7 % dosažených v předchozím roce na 58,7 %. Tento pokles byl způsoben zejména prvotní konsolidací Eczacıbaşı-Zentiva, jejíž hrubá marže je podstatně nižší. Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činil v roce 2007 hrubý zisk 8 874,4 mil. Kč a hrubá marže dosáhla 63,7 %. Hrubá marže v uvedené výši odráží efektivitu dodavatelského řetězce a řízení produktového portfolia v rámci stávající činnosti Zentivy. Tento výsledek je ještě výraznější, vezme-li se v potaz tlak v oblasti cen na českém a polském trhu a odpisy a opravné položky k zásobám v Rumunsku ve výši 55,4 mil. Kč.
- Marže EBIT Zentivy činila v roce 2007 13,0 % ve srovnání s 23,6 % v roce 2006. Uvedený pokles byl dán nižší hrubou marží a dále vyššími výdaji na prodej a marketing a vyššími administrativními a ostatními náklady, které za-

hrnovaly 136,4 mil. Kč z titulu navýšení opravných položek k pohledávkám za rumunskými odběrateli a snížení hodnoty majetku o 226,8 mil. Kč vykázané v důsledku ukončení vývoje produktů v nově nabyté společnosti v Turecku a v důsledku snížení hodnoty některých dalších aktiv. Při vyloučení konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva činila marže EBIT v roce 2007 17,5 %.

- Zentiva vykázala pokles čistého zisku⁽¹⁾ z 2 203,2 mil. Kč v roce 2006 o 35,9 % na 1 412,4 mil. Kč v roce 2007. Marže čistého zisku se snížila z 15,7 % v roce 2006 na 8,5 %. V důsledku toho Společnost vykázala zředěný zisk na akcii ve výši 37,03 Kč, resp. 1,82 USD. Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činil v roce 2007 čistý zisk Společnosti 1 609,2 mil. Kč, což odpovídá marži ve výši 11,5 %.
- Představenstvo předložilo návrh, aby Zentiva vyplatila dividendu za rok 2007 ve výši 7,40 Kč na akcii. Tento návrh podléhá schválení ze strany akcionářů na řádné valné hromadě, která se bude konat 5. června 2008.

ČISTÉ TRŽBY ZENTIVY VZROSTLY O 19 % NA 16 670,3 MIL. Kč

V roce 2007 Zentiva uvedla do praxe řadu klíčových strategických iniciativ, díky nimž rozšířila a lépe vyvážila svou činnost, která se nyní zaměřuje na země s celkovým počtem více než 440 milionů obyvatel.

⁽¹⁾ Výsledek hospodaření za účetní období připadající na akcionáře mateřské společnosti



Prohlášení předsedy představenstva a generálního ředitele

4

Vážení akcionáři,

i přes náročnost roku 2007 Zentiva uskutečnila řadu významných strategických kroků, které, jak věříme, budou pro Společnost zásadní k dosažení jejího cíle stát se vedoucí farmaceutickou společností ve střední a východní Evropě.

V průběhu roku jsme podstatným způsobem rozšířili svou geografickou působnost, zejména pak v Turecku a Maďarsku. V Turecku jsme v červenci získali Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals (nyní Eczacıbaşı-Zentiva) a uskutečnili tak nejrozsáhlejší akvizici v naší historii. Díky ní jsme se v Turecku ihned zařadili mezi přední farmaceutické společnosti na trhu, který se má podle předpokladů stát do roku 2010 jedním z deseti nejvýznamnějších farmaceutických trhů na světě. Očekáváme, že se v roce 2008 Turecko stane naším největším trhem z hlediska tržeb.

V Maďarsku se nám podařilo výrazně posílit naše postavení na trhu díky investici do řady produktů a aktiv a také zaměstnanců, což nám umožní zefektivnit rozvoj naší činnosti na tomto velkém trhu.

Navíc jsme se prostřednictvím organického růstu na trzích v Polsku a Rusku zařadili mezi významné hráče. Tohoto úspěchu jsme dosáhli díky tomu, že se Zentiva stala jednou z vedoucích společností v řadě důležitých terapeutických oblastí primární péče.

Celkově vzato jsme tak dosáhli lepšího vyvážení naší činnosti, která se nyní zaměřuje na populaci pacientů v regionu s více než 440 miliony obyvatel.

Z finančního hlediska jsme však v roce 2007 nedosáhli očekávaných výsledků. Ačkoli se nám podařilo zvýšit čisté tržby o 19 % na 16,7 mld. Kč, čistý zisk poklesl o 36 % na 1,4 mld. Kč. Vyšší tržby byly dány zejména prvotním zahrnutím akvizice Eczacıbaşı-Zentiva v Turecku. K hlavním příčinám poklesu zisku patří opatření přijatá ve druhé polovině roku 2007 v Rumunsku s cílem zlepšení tvorby hotovosti a dále vývoj tržeb v Turecku, který byl oproti našemu očekávání pomalejší.

V průběhu druhé poloviny roku jsme reagovali na tuto situaci a přijali jsme řadu opatření k celkovému zefektivnění organizace Zentivy.

STRATEGIE ZAMĚŘENÁ NA PRIMÁRNÍ PÉČI

Vývoj činnosti Zentivy v roce 2007 nás přesvědčil o tom, že naše strategie zaměřená na primární péči nám umožní dosáhnout klíčové korporátní cíle.

Díky této strategii se Zentivě za posledních pět let podařilo podstatně rozšířit geografickou působnost ve střední a východní Evropě. Téhož expanze bylo dosaženo kombinací organického růstu a akvizic. Do budoucna se Zentiva bude i nadále orientovat na sektor primární péče. Vychází to z našeho přesvědčení, že ve střední a východní

Evropě stále existují dlouhodobé faktory přispívající k růstovému potenciálu tohoto segmentu trhu. Mezi tyto faktory patří:

- silný hospodářský růst mnoha zemí střední a východní Evropy,
- stoupající poptávka po kvalitnější zdravotní péči ze strany obyvatel uvedených zemí, která povede k vyšším výdajům na zdravotnictví v celém regionu,
- růst segmentu primární péče v důsledku přesouvání zdravotní péče z nemocnic do ordinací praktických lékařů, což je dáno tím, že příslušné orgány v daném regionu usilují o zvýšení efektivity při poskytování zdravotní péče. Generické léky jsou pro efektivitu primární péče zásadní, neboť představují moderní léčbu za přijatelné ceny.

Tyto významné trendy dokládají, že si Zentiva i nadále udržuje velmi výhodné strategické postavení. Veškeré naše činnosti jsou zaměřeny na zásobování poskytovatelů primární zdravotní péče v zemích, v nichž působíme, moderními farmaceutickými produkty za přiměřenou cenu. Klíčem k úspěchu je pak pokračující orientace na průběžné zefektivňování našeho vertikálně integrovaného dodavatelského řetězce. Nedávné rozšíření činnosti přineslo Společnosti příležitost k dalším úsporám daným rozsahem díky rozsáhlejší geografické působnosti, větší výrobní kapacitě a širšímu produktovému portfoliu.

VĚŘÍME NAŠÍ STRATEGII ZAMĚŘENÉ NA PRIMÁRNÍ PÉČI

Zentiva uskutečnila řadu významných strategických kroků, které, jak věříme, budou pro Společnost zásadní k dosažení jejího cíle stát se vedoucí farmaceutickou společností ve střední a východní Evropě.

S cílem dosáhnout plného využití této silné základny jsme se zaměřili na posílení naší organizace, abychom dále rozšířili nezbytné dovednosti a zkušenosti potřebné k realizaci obchodních strategií, které by více reflektovaly specifika jednotlivých trhů, na nichž působíme. Klíčovým aspektem takového přístupu je nutnost zohlednit a uvědomit si zásadní trendy na tom kterém trhu, zejména vládní opatření zaměřená na regulaci rychlosti nárůstu výdajů na zdravotní péči.

VÝSLEDKY ZENTIVY V REGIONU V ROCE 2007

V roce 2007 dosáhla Zentiva na svých hlavních trzích následujících výsledků:

V České republice jsme v roce 2007 zaznamenali 6,8 % pokles tržeb na 4,7 mld. Kč z důvodu snižování úhrad za léky, k němuž došlo počátkem roku v tržním segmentu generických léčiv. V reakci na tento vývoj Zentiva přijala řadu opatření na zachování ziskovosti, zefektivnění své obchodní organizace a přesun svých marketingových aktivit na výhodnější propagační kanály. V důsledku toho se počet pracovníků českého obchodního týmu ke konci roku 2007 snížil o 15,9 % na 207 osob. Navzdory poklesu tržeb se Zentivě podařilo díky bezprostřední reakci na rychle se měnící tržní podmínky dosáhnout na českém trhu v roce 2007 vyšší efektivity.

V Rumunsku poklesly tržby Zentivy o 19,5 % na 2,0 mld. Kč. K tomuto poklesu došlo v důsledku našeho rozhodnutí změnit na tomto trhu krátkodobě strategii růstu za strategii tvorby hotovosti a řízení pracovního kapitálu. Věříme, že díky našim opatřením přijatým ve druhé polovině roku je naše dceřiná společnost v Rumunsku podstatně lépe připravena na dosažení růstu v roce 2008. Dále věříme, že Rumunsko je z dlouhodobého hlediska pro Zentivu atraktivním trhem a že se bude významným způsobem podílet na jejím budoucím růstu.

V Polsku Zentiva dosáhla v roce 2007 v oblasti tržeb velmi dobrých výsledků, a to navzdory tržním podmínkám, které byly obtížnější, než jsme očekávali. V roce 2007 tržby vzrostly o 11,8 % na 2,2 mld. Kč. Tento nárůst byl dán mnohem většími objemy prodeje, které úspěšně vyrovnaly

dvouciferné snížení cen v důsledku nové kategorizace produktů, k níž došlo v prvním a dále ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007. Síla naší polské organizace se opětovně odrazila v údajích o trhu, které potvrdily, že Zentiva i nadále posiluje svou pozici na trhu a že náleží mezi největší a nejrychleji rostoucí farmaceutické společnosti v Polsku.⁽¹⁾

Na Slovensku se nám v roce 2007 podařilo v oblasti tržeb dosáhnout pozitivních výsledků, a to díky opatřením realizovaným v posledních letech s cílem vyrovnat se se změnami na trhu a dále díky našemu vedoucímu tržnímu postavení. Nárůst objemu prodeje realizovaný s pomocí naší efektivnější organizace prodeje a pozitivní dopad vývoje směnného kurzu vedly v roce 2007 ke zvýšení našich tržeb o 14,0 % na 2,2 mld. Kč.

V Rusku byl pro nás rok 2007 dalším pozitivním rokem s nárůstem tržeb o 19,9 % na 1,6 mld. Kč. Tento výsledek byl dán výrazným růstem v „soukromém“ segmentu trhu, který převážil dopad klesajících tržeb ze státního systému úhrad léků (DLO). Tento úspěch byl výsledkem silného růstu objemu prodeje dosaženého prostřednictvím rozšíření obchodní jednotky v souvislosti s úspěchem řady našich nejúspěšnějších značkových generických kardiiovaskulárních a urologických produktů i volně prodejných léků.

V Turecku, na nejnovějším trhu Zentivy, jsme ve druhém pololetí roku 2007 zaznamenali pomalejší vývoj tržeb, než jsme původně očekávali. Tento vývoj byl dán kombinací vlivu měsíční výrobní odstávky a dopadu vládou zavedeného snížení cen v souvislosti s vývojem směnného kurzu ke konci roku.

Uvedené finanční výsledky však nemohou plně ukázat pokrok, kterého jsme dosáhli v rámci nové organizace společnosti Eczacıbaşı-Zentiva. Pokročili jsme v integraci této významné organizace do skupiny Zentiva a jsme přesvědčeni, že dokážeme vybudovat základnu, která bude klíčová pro naše budoucí úspěchy. V druhé polovině roku 2007 jsme přijali řadu opatření určených k zefektivnění naší činnosti v Turecku, od kterých očekáváme, že přispějí ke zlepšení finančních výsledků v roce 2008.

Předpokládáme, že v roce 2008 uvedeme na turecký trh řadu zajímavých nových produktů získaných v rámci akvizice Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals. Věříme, že díky kombinaci našeho stávajícího produktového portfolia a plánovaného uvedení nových přípravků získá naše podnikání v Turecku dobrou pozici k dosažení očekávaného růstu v průběhu několika příštích let.

UDRŽUJEME SI VELMI VÝHODNÉ STRATEGICKÉ POSTAVENÍ

Veškeré naše činnosti jsou zaměřeny na zásobování poskytovatelů primární zdravotní péče v zemích, v nichž působíme, moderními farmaceutickými produkty za přiměřenou cenu. Nedávné rozšíření činnosti přineslo Společnosti příležitost k dalším úsporám daným rozsahem díky rozsáhlejší geografické působnosti a větší výrobní kapacitě a širšímu produktovému portfoliu.

KOMUNIKACE S INVESTORY

V roce 2007 Zentiva i nadále pokračovala v otevřené komunikaci s investorskou komunitou. Vedení Společnosti zastává tento přístup ke vztahům s investory, neboť věří, že transparentní komunikace s akcionáři má zásadní význam, a to bez ohledu na výsledky v tom kterém období. S cílem dále rozšířit informovanost investorů jsme v roce 2008 přidali do našeho finančního kalendáře pravidelné zprávy týkající se tržeb.

V průběhu roku se do vývoje ceny akcií Zentivy promítly výše zmíněné neuspokojivé výsledky. Skutečnost, že se naše činnost z finančního hlediska nevyvíjela tak, jak jsme my sami i investoři očekávali, vedla k poklesu ceny akcií z 1 283,0 Kč na začátku ledna na 972,0 Kč na konci roku.

⁽¹⁾ Zdroj: IMS (maloobchodní trh), údaje za posledních dvanáct měsíců do 31. prosince 2007

VÝHLED

Vedení Zentivy je přesvědčeno, že Společnost by měla v roce 2008 dosáhnout vyšších tržeb i ziskovosti. Za tímto účelem usilovně pracujeme na zlepšení výsledků ve všech klíčových oblastech naší činnosti.

V důsledku rychlé geografické expanze Zentivy řídíme podstatně větší a komplexnější rozsah podnikatelských aktivit. To znamená, že musíme mít v rámci celé organizace k dispozici management, který dokáže využít příležitosti, které takové rozšíření činnosti nabízí. Tímto úkolem jsme se zabývali společně s našimi poradci ze společnosti McKinsey a v této spolupráci budeme pokračovat i v roce 2008. Jsem přesvědčen, že díky investicím do naší organizační struktury a rozvoje manažerských schopností dokážeme úspěšně realizovat klíčové body naší strategie růstu.

V roce 2008 budeme usilovat o dosažení úspor daných rozsahem v oblasti výroby a dodavatelského řetězce, které nabízí nová akvizice v Turecku. Nižší hrubá marže v Turecku pro nás představuje příležitost k tomu, abychom zde dosáhli zlepšení ziskovosti s pomocí odborných zkušeností Zentivy, a to díky co nejefektivnějšímu provozování činností v oblasti výzkumu a vývoje, výroby a dodavatelského řetězce. Věříme, že jednou z oblastí, která nám napomůže k dosažení tohoto cíle, je zvýšení aktivity v oblasti smluvní výroby a díky němu bychom mohli zlepšit úroveň využití kapacit našich výrobních závodů v Turecku.

Obchodní činnost je další oblastí, v níž usilujeme o zvýšení efektivity. Během posledního čtvrtletí roku 2007 jsme snížili počet členů našeho obchodního týmu o 8,2 % na 2 327, přičemž k nejrozsáhlejšímu snížení došlo v Turecku, Rumunsku, Polsku a na některých dalších trzích. Souběžně s tím pracujeme rovněž na optimalizaci našeho marketingového přístupu na každém z trhů, na nichž působíme. Jsem přesvědčen, že se jedná o oblast, v níž vzhledem k vývoji organizace prodeje v posledních několika měsících dosáhneme v roce 2008 díky uvedení nových produktů na trh a aktivnímu řízení portfolia podstatně lepších výsledků.

Další oblastí, která dle našeho očekávání pozitivně ovlivní výsledky v roce 2008, je finanční řízení. Zentiva klade zvláštní důraz na řízení tvorby hotovosti. Opatření přijatá v Rumunsku a jejich dopad podtrhují naši schopnost úspěšně zvládnout tuto oblast naší činnosti. Předpokládáme, že aktivity v této oblasti budeme v roce 2008 rozvíjet ještě usilovněji, zejména v Turecku, kde jsou obchodní rabaty vyšší než ve většině našich ostatních trhů.

ZENTIVA HLEDÍ DO BUDOUCNA

Vedení Zentivy je přesvědčeno, že Společnost by měla v roce 2008 dosáhnout vyšších tržeb i ziskovosti. Za tímto účelem usilovně pracujeme na zlepšení výsledků ve všech klíčových oblastech naší činnosti.

ZAMĚŘENÍ NA NAŠE CÍLE

Zentiva i nadále pokračovala v realizaci své strategie růstu zaměřené na primární péči ve snaze ještě více se přiblížit ke svému cíli stát se vedoucí farmaceutickou společností ve střední a východní Evropě. Současně jsme profesionálním a rozhodným způsobem reagovali na obtížné úkoly, jimž jsme čelili v roce 2007.

Věříme, že na trzích v Turecku, Rumunsku a Rusku, jakož i na novějších trzích v regionu, jakými jsou např. Ukrajina a Maďarsko, máme velkou příležitost k růstu. S cílem využít tohoto potenciálu se i nadále zaměřujeme na zajištění co nejlepší produktové řady moderních značkových léčiv na každém z našich trhů za ceny nezbytné k zachování naší konkurenceschopnosti. Rozvíjíme rovněž manažerský tým a organizaci nezbytnou k řízení narůstajícího objemu činnosti zaměřené na podstatně větší množství pacientů.

MÁME CÍL

Naše zaměření na primární péči je zásadní nejen pro náš obchodní úspěch, ale tvoří také základ korporátní kultury, která je vedena snahou zlepšovat kvalitu života lidí v zemích, v nichž působíme.

Jsem přesvědčen, že díky těmto krokům a atraktivním příležitostem, které i nadále existují v sektoru primární péče v celém regionu, Zentiva v roce 2008 dosáhne vyšších tržeb i ziskovosti. Naše zaměření na primární péči je zásadní nejen pro náš obchodní úspěch, ale tvoří také základ korporátní kultury, která je vedena snahou zlepšovat kvalitu života lidí v zemích, v nichž působíme.



Jiří Michal
Předseda představenstva a generální ředitel

Být připraveni řešit vše,
co den přinese...

08:45



Přehled pro investory

5

AKCIE A GLOBÁLNÍ DEPOZITNÍ AKCIE ZENTIVY

Akcie Zentivy jsou kotovány na pražské burze a globální depozitní akcie (GDS) jsou kotovány na londýnské burze od 28. června 2004. Ke dni 31. prosince 2007 vydala Společnost 38 136 230 kmenových akcií se jmenovitou hodnotou 0,01 EUR na jednu akcii. Tyto akcie mají akciový certifikát, ale mohou být a jsou drženy i bez akciového certifikátu. Úhrnná jmenovitá hodnota vydaných akcií činí 381 362,30 EUR. Akcie jsou obchodovány na Burze cenných papírů Praha (BCPP); ISIN těchto akcií je NL0000405173. GDS jsou obchodovány na londýnské burze (LSE). GDS vydané podle pravidla Regulation S mají ISIN US98942R2040 a GDS vydané podle pravidla Rule 144A mají ISIN US98942R1059.

NAŠI AKCIONÁŘI

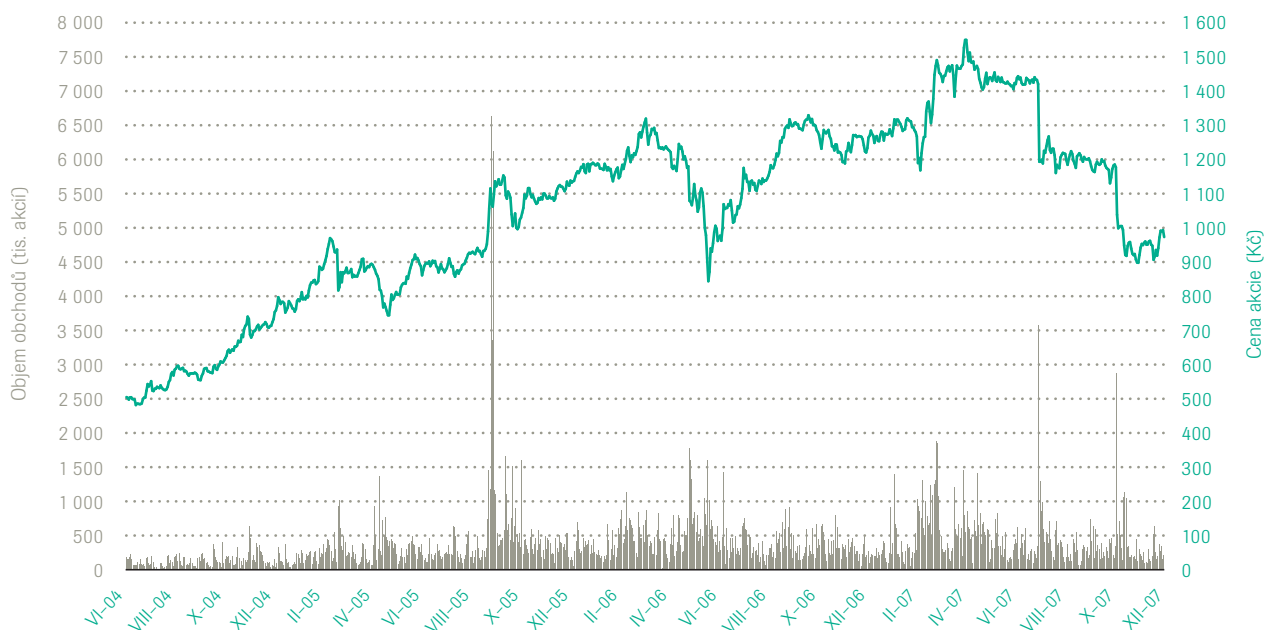
Snahou Zentivy je poskytovat akcionářům výnos z jejich investice, který patří v daném odvětví ke špičce. Transparentní komunikace s finančními trhy má pro Zentivu zásadní význam.

VÝVOJ KURZU AKCIÍ

Tržní kapitalizace Zentivy dosáhla na konci roku 2007 hodnoty 37,1 mld. Kč (2,0 mld. USD).⁽¹⁾ Na základě tržní kapitalizace jsou akcie Zentivy součástí indexu PX, který zahrnuje všechny přední akcie kotované na BCPP. V roce 2007 byly akcie Zentivy třetími nejobchodovanějšími akciemi na Burze cenných papírů Praha z hlediska hodnoty a jejich podíl na celkových obchodech činil 11 %.

⁽¹⁾ Směnný kurz CZK/USD 18,078 k 31. prosinci 2007

VÝVOJ KURZU AKCIÍ ZENTIVY



Zdroj: Burza cenných papírů Praha

DIVIDENDOVÁ POLITIKA A VÝPLATA DIVIDEND

Zentiva chce akcionářům poskytovat výnos z jejich investice, který patří v daném odvětví ke špičce. K těmto výnosům významnou měrou přispívají výplaty dividend. Dividendovou politikou Zentivy, která byla vymezena v době primární emise, je dosáhnout výplaty dividend ve výši 15-20 % konsolidovaného hospodářského výsledku.

Návrh představenstva na rok 2007, který musí být ještě schválen řádnou valnou hromadou, je vyplatit za rok 2007 dividendu ve výši 7,40 Kč na jednu akcii.

Dividendy vyplacené od primární emise

	2005	2006	2007
Dividenda (Kč na akcii)	8,00	9,50	11,50
Výplatní poměr	18,9 %	19,3 %	19,9 %

AKCIONÁŘI

Struktura akcionářů k 31. 12. 2007⁽¹⁾

Akcionář	Majetková účast
Sanofi-Aventis Group	24,9 %
PPF Group N.V.	15,3 %
Management a zaměstnanci	6,0 %
Ostatní institucionální a soukromí investoři	53,8 %
Celkem	100,0 %

Změny akcionářské struktury v průběhu roku 2007

Dne 23. listopadu 2007 Zentiva oznámila, že PPF Group N.V. oznámila nizozemské Komisi pro finanční trhy⁽²⁾ (Autoriteit Financiële Markten, „AFM“), že k datu 7. listopadu 2007 PPF Group N.V. držela nepřímo (prostřednictvím

⁽¹⁾ Zdroj: AFM, data Společnosti

⁽²⁾ Podle holandského práva, jestliže jakákoliv osoba aktivně či pasivně, přímo či nepřímo, nabude či pozbuďte akcie a/nebo hlasovací práva v Zentivě a taková osoba ví, či by rozumně měla vědět, že její akcie a/nebo hlasovací práva dosáhnou, překročí či se sníží pod 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 40 %, 50 %, 60 %, 75 %, nebo 95 %, taková osoba musí neprodleně oznámit tuto skutečnost AFM. Oznámení došlá AFM jsou publikována AFM na její webové stránce www.afm.nl.

společností Česká pojišťovna, a.s., CP Reinsurance Company Limited, Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., Penzijní fond České pojišťovny a.s., CP INVEST investiční společnost a.s., a PPF banka a.s.) 5 822 270 akcií Zentivy, které představují 15,27 % z celkového kapitálu a hlasovacích práv v Zentivě.

Změny akcionářské struktury na začátku roku 2008

Dne 28. ledna 2008 Zentiva oznámila, že J&T Financial Services Limited oznámila AFM⁽²⁾, že k datu 22. ledna 2008 J&T Financial Services Limited držela nepřímo (prostřednictvím společností Fervent Holdings Ltd., LCE Company Ltd., a Levos Ltd.) 2 033 991 akcií Zentivy, které představují 5,33 % z celkového kapitálu a hlasovacích práv v Zentivě.

Dne 31. ledna 2008 Zentiva oznámila, že Generali PPF Holding B.V. oznámila AFM⁽²⁾, že k datu 17. ledna 2008 Generali PPF Holding B.V. držela nepřímo (prostřednictvím společností Česká poisťovňa – Slovensko, akciová spoločnosť, CP Reinsurance Company Ltd, Česká pojišťovna Zdraví a.s., Penzijní fond České pojišťovny, a.s., ČP Invest investiční společnost, a.s., Generali pojišťovna a.s., a Generali penzijní fond a.s.) 7 299 140 akcií Zentivy, které představují 19,14 % z celkového kapitálu a hlasovacích práv v Zentivě.

Fervent Holdings Limited oznámila AFM⁽²⁾, že k datu 26. března 2008 držela přímo 1 273 960 akcií Zentivy, které představují 3,34 % z celkového kapitálu a hlasovacích práv v Zentivě, a nepřímo (prostřednictvím J&T Financial Services Limited) 1 632 000 akcií Zentivy, které představují 4,28 % z celkového kapitálu a hlasovacích práv v Zentivě. Celkový podíl Fervent Holdings Limited představuje 7,62 % z celkového kapitálu a hlasovacích práv v Zentivě.

Struktura akcionářů k datu výroční zprávy⁽¹⁾

Akcionář	Majetková účast
Sanofi-Aventis Group	24,9 %
Generali PPF Holding B.V.	19,1 %
Fervent Holdings Limited	7,6 %
Management a zaměstnanci	6,0 %
Ostatní institucionální a soukromí investoři	42,4 %
Celkem	100,0 %

Hlasovací práva všech akcionářů Zentivy odpovídají procentu jejich podílu na akciích Zentivy. Žádný z významných akcionářů nemá hlasovací práva, která by se lišila od hlasovacích práv kteréhokoliv jiného akcionáře.

Zentiva si není vědoma toho, že by Společnost byla přímo nebo nepřímo kontrolována jakýmkoliv akcionářem nebo skupinou akcionářů nebo že by existovala jakákoliv dohoda, jejíž realizace by mohla v budoucnu vést ke změně kontroly nad Zentivou.

NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

K 31. prosinci 2007 vlastnila Zentiva celkem 171 000 vlastních akcií oproti 126 000 na konci roku 2006. V průběhu roku 2007 Zentiva zakoupila 45 000 akcií za 59,7 mil. Kč. Průměrná cena akcie byla 1 325,8 Kč. Tyto akcie budou použity pro účely opčního akciového plánu pro zaměstnance Zentivy. Nákupy vlastních akcií Zentiva uveřejňuje na svých internetových stránkách.

BUDOVÁNÍ VZTAHŮ S INVESTORY PŘINÁŠÍ ROSTOUCÍ POZORNOST ANALYTIKŮ

Od své kotace se Zentiva v rámci vztahů s investory zaměřovala zejména na zvýšení počtu analytiků sledujících vývoj Společnosti. V současné době Společnost komunikuje se 14 analytiky, kteří pravidelně informují investory a další zainteresované strany o vývoji v Zentivě. Je potěšující, že tito analytici pocházejí nejen z české makléřské komunity, ale i z předních světových investičních bank. Míra takového pokrytí odráží nejen zájem o činnost Zentivy a skutečnost, že Zentiva je z hlediska tržní kapitalizace jednou z největších společností kotovaných na BCPP, ale i důraz, který Společnost na vztahy s investory klade.

⁽¹⁾ Zdroj: AFM, data Společnosti

Transparentní komunikace s finančními trhy má pro Zentivu zásadní význam. Společnost se rozhodla, že bude v roce 2008 v souladu se svou politikou dále zvyšovat množství zveřejňovaných údajů předkládaných akcionářům a dalším zainteresovaným členům investiční komunity. Zentiva bude zveřejňovat kromě podrobných čtvrtletních zpráv a výroční zprávy rovněž i čtvrtletní zprávy o tržbách vždy krátce po ukončení příslušného období.

V době zveřejnění podrobných čtvrtletních výsledků Společnost pořádá telekonferenci, aby analytikům i investořům poskytla příležitost klást vedení dotazy. Kromě toho se Zentiva účastní různých konferencí pořádaných předními investičními bankami v Londýně i New Yorku a rovněž pořádá pravidelná promoční turné s existujícími akcionáři i s potenciálními investory.

Aktuální finanční a obchodní informace o Zentivě jsou k dispozici na internetové stránce Společnosti www.zentiva.nl (nebo www.zentiva.cz).

Řádná valná hromada Společnosti se koná v Amsterdamu a oficiální pozvánka se akcionářům posílá s předstihem alespoň jednoho měsíce. Na valné hromadě je pro akcionáře připravena firemní prezentace a všichni členové představenstva, kteří se mohou zúčastnit, jsou přítomni, aby zodpověděli dotazy.

Jako veřejně obchodovatelná společnost, která porovnává svoji činnost s obdobnými zahraničními firmami, věnuje Zentiva velkou pozornost správě a řízení společnosti. Přehled firemních správních postupů a aktivit je uveden na straně 54 této zprávy.

SEZNAM MIMOŘÁDNÝCH INFORMACÍ UVEŘEJNĚNÝCH V ROCE 2007 A POČÁTKEM ROKU 2008 ⁽¹⁾

ROK 2007 OZNÁMENÍ

DATUM

Zentiva vstupuje na maďarský trh	1. března 2007
Zentiva přebírá kontrolu nad podnikem Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals	5. března 2007
Pozvánka na mimořádnou valnou hromadu a sdělení akcionářům	9. března 2007
Závěry mimořádné valné hromady	2. dubna 2007
Pozvánka na řádnou valnou hromadu	3. května 2007
Závěry řádné valné hromady a výplata dividend	6. června 2007
Závěry řádné valné hromady – podrobné informace	8. června 2007
Uzavření úvěrové smlouvy na 550 mil. EUR	19. června 2007
Zentiva dokončila akvizici Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals	2. července 2007
Předběžná informace k výsledkům za první pololetí roku 2007	27. července 2007
Změna v týmu výkonného vedení společnosti	2. října 2007
Předběžná informace k výsledkům za prvních devět měsíců 2007	29. října 2007
Oznámení o změně akcionářské struktury	23. listopadu 2007
Kalendář zveřejňování výsledků na rok 2008	20. prosince 2007

POČÁTEK ROKU 2008 OZNÁMENÍ

DATUM

Oznámení o změně akcionářské struktury	28. ledna 2008
Oznámení o změně akcionářské struktury	31. ledna 2008
Oznámení o tržbách za rok 2007	14. února 2008
Akvizice v Turecku – dohoda o konečné úpravě kupní ceny	6. března 2008

⁽¹⁾ Plné znění oznámení je dostupné na internetových stránkách www.zentiva.cz v části Investoři

KALENDÁŘ ZVEŘEJŇOVÁNÍ VÝSLEDKŮ NA ROK 2008

OZNÁMENÍ	DATUM
Oznámení o tržbách za rok 2007	14. února 2008
Zpráva o předběžných výsledcích za rok 2007 ⁽¹⁾	10. března 2008
Oznámení o tržbách za první čtvrtletí 2008	24. dubna 2008
Výroční zpráva 2007 (auditované výsledky za rok 2007)	30. dubna 2008
Zpráva o výsledcích za první čtvrtletí 2008 ⁽¹⁾	19. května 2008
Oznámení o tržbách za první pololetí 2008	22. července 2008
Zpráva o výsledcích za první pololetí 2008 ⁽¹⁾	4. srpna 2008
Oznámení o tržbách za první tři čtvrtletí 2008	22. října 2008
Zpráva o výsledcích za první tři čtvrtletí 2008 ⁽¹⁾	10. listopadu 2008

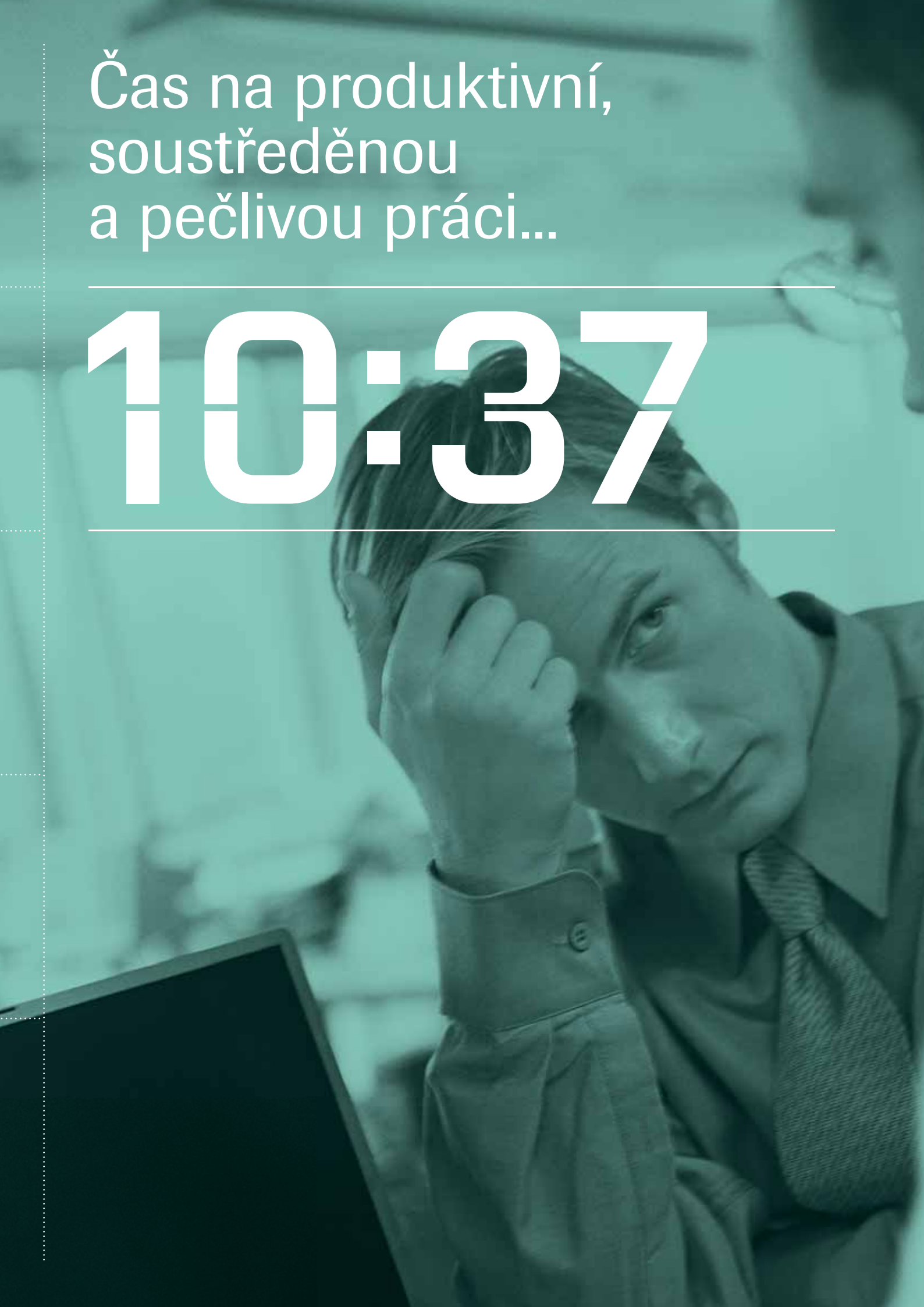
KONTAKTNÍ ÚDAJE PRO VZTAHY S INVESTORY

Alexander Marček
 Liběna Stiebitzová
 Adresa: U Kabelovny 130
 102 37 Praha 10
 Česká republika
 Tel.: +420 267 243 888
 Fax: +420 272 702 869
 e-mail: investor.relations@zentiva.cz
 web site: www.zentiva.nl

⁽¹⁾ Neauditované výsledky

Čas na produktivní,
soustředěnou
a pečlivou práci...

10:37



Strategie Skupiny



Vývoj Zentivy je podložen jasnou a konzistentní strategií orientovanou na ziskový růst uplatňovanou jejím manažerským týmem. Tato strategie, jejímž prostřednictvím chce Zentiva rovněž docílit postavení vedoucí farmaceutické společnosti ve střední a východní Evropě, vychází z několika klíčových faktorů:

- rozšiřování geografické působnosti Zentivy mimo její klíčové trhy v České republice, Turecku, Rumunsku, Polsku, na Slovensku a v Rusku na nové trhy střední a východní Evropy při současném posilování jejího postavení na stávajících trzích tak, aby se stala buď národním farmaceutickým hráčem, nebo vedoucí společností ve vybraných terapeutických oblastech. Geografické expanze Společnosti je v souladu se strategií Zentivy dosahováno kombinací organického rozvoje a akvizic.
- vývoj, výroba, marketing a prodej moderních léčivých přípravků za konkurenceschopné ceny ve vybraných klíčových terapeutických oblastech, kterým se věnují zejména lékaři poskytující primární péči nebo v nichž se léčí sami pacienti. K nim patří kardiovaskulární nemoci, onemocnění centrální nervové soustavy, bolest, nemoci trávicí soustavy, gynekologické a urologické choroby. Další oblastí je segment volně prodejných léků.
- zaměření na budování mezinárodně konkurenceschopné, účinné a pružné organizace, která je schopna využít významných tržních příležitostí v primární péči díky silnému manažerskému týmu, výkonným a silně integrovaným výrobním zařízením a díky procesům vývoje nových produktů.

Díky této strategii se Zentiva změnila ze společnosti zaměřující se zejména na český trh v roce 2003, na společnost, která je v současné době jednou z předních farmaceutických firem ve střední a východní Evropě. Během uvedeného období vzrostly čisté tržby ze 7 571 mil. Kč na 16 670 mil. Kč a počet zaměstnanců se zvýšil z necelých 3 000 na více než 6 000.

Prostřednictvím významných akvizic na Slovensku, v Rumunsku a Turecku Společnost získala přední postavení na trzích v jednotlivých zemích a dosáhla výrazných úspor z rozsahu v oblasti výroby a dodavatelského řetězce. Zentiva také očekává, že Turecko sehraje ve střednědobém horizontu významnou roli při možných strategiích expanze Společnosti na střední východ. Současně byly uskutečněny významné investice do oblasti prodeje a marketingu nezbytné pro dosažení organického růstu v ostatních zemích jako jsou Polsko, Rusko a na některých novějších trzích napříč regionem. Uvedené investice pomohly Společnosti vybudovat její stávající postavení na trzích v těchto zemích, a co je neméně důležité, díky nim Společnost získala přední tržní pozice v řadě klíčových terapeutických oblastí primární péče poskytované praktickými lékaři.

VÝZNAMNÉ PŘÍLEŽITOSTI V SEKTORU PRIMÁRNÍ PÉČE

Uplatňování stávající strategie Zentivy vychází z potenciálu růstu primární péče v rámci celého regionu, který je dán následujícími faktory:

- silný ekonomický růst v mnoha zemích střední a východní Evropy,

- stoupající poptávka po lepší zdravotní péči ze strany občanů těchto zemí vedoucí ke zvýšení výdajů na zdravotnictví v celém regionu. Výdaje na osobu na všech trzích v daném regionu jsou v současnosti podstatně nižší než na trzích v západní Evropě a USA,
- růst segmentu primární péče díky tomu, že se zdravotní péče přesouvá z nemocnic do ordinací praktických lékařů.

Tyto významné trendy nabízejí Zentivě atraktivní strategické postavení, zejména proto, že veškeré její činnosti jsou zaměřeny na zásobování poskytovatelů primární zdravotní péče v zemích, v nichž Společnost působí, moderními farmaceutickými produkty za přiměřenou cenu. Využití generických léků, jako jsou léky dodávané Zentivou, je pro poskytovatele zdravotní péče finančně velmi atraktivní alternativou, neboť v oblasti primární péče tak může být léčeno mnohem více pacientů, než by tomu bylo v podstatně dražším sektoru nemocniční péče. To regulačním orgánům pomáhá dosahovat vyšší efektivity v oblasti výdajů na zdravotní péči, o kterou trvale usilují.

K dosažení cílů v oblasti růstu je nezbytné, aby Zentiva vytvořila obchodní strategie odpovídající místním podmínkám a potřebám jednotlivých trhů, na nichž působí. Její hlavní pozornost se upírá na obchodní a marketingové aktivity, které Zentiva na jednotlivých trzích vykonává, a na to, jakým způsobem lze jejich prostřednictvím zajistit co největší návratnost vložených investic. Tento přístup musí rovněž zohledňovat důležité trendy na jednotlivých trzích, zejména vládní opatření určená k regulaci rychlosti nárůstu výdajů na zdravotní péči. Vedení Společnosti má za to, že úspěšná realizace nejhodnější obchodní a marketingové strategie na jednotlivých trzích, na nichž Společnost působí, bude v budoucnosti jednou z nejdůležitějších podmínek úspěchu. K dosažení cílů v této oblasti Společnost i nadále pokračuje v posilování a rozvíjení místních manažerských týmů na všech svých trzích v daném regionu.

CÍL ZENTIVY

Abychom se stali vedoucí farmaceutickou společností ve střední a východní Evropě, vycházíme z několika klíčových faktorů:

- rozšiřování geografické působnosti,
- vývoj, výroba, marketing a prodej moderních léčivých přípravků za konkurenceschopné ceny,
- zaměření na budování mezinárodně konkurenceschopné, účinné a pružné organizace.

Tržby za farmaceutika



Celkové čisté tržby se ve srovnání s rokem 2006 zvýšily o 19,0 % na 16 670,3 mil. Kč. Vyšší tržby Zentivy byly do značné míry dány konsolidací Eczacıbaşı-Zentiva od července 2007. Nové turecké dceřiné společnosti Zentivy přispěly čistými tržbami ve výši 2 755,1 mil. Kč. Bez nich by tržby Zentivy byly přibližně stejné jako v roce 2006.

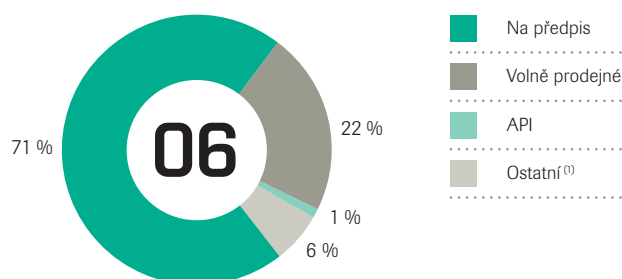
V roce 2007 došlo ke zvýšení tržeb Zentivy z prodeje farmaceutických přípravků o 23,3 % na 17 036,6 mil. Kč. Tržby za léky na předpis se přitom zvýšily o 31,2 % na 13 929,9 mil. Kč, zatímco u volně prodejných léků došlo k poklesu o 3,1 % na 3 106,7 mil. Kč. Nižší tržby z prodeje volně prodejných léků odráží vývoj v Rumunsku a omezenou expozici Eczacıbaşı-Zentiva vůči tomuto segmentu trhu.

Pokračující zaměření Zentivy na moderní podporované portfolio farmaceutických přípravků vedlo ke zvýšení jeho podílu na celkových tržbách. Za celý rok se tržby z prodeje podporovaných léčivých přípravků na předpis zvýšily o 29,5 % na 8 362,5 mil. Kč a tržby za podporované volně prodejné léky vzrostly o 1,4 % na 2 466,3 mil. Kč. Tržby z prodeje patnácti nejvýznamnějších produktů Zentivy v roce 2007 představovaly 40,7 % celkových tržeb z prodeje léčivých přípravků.

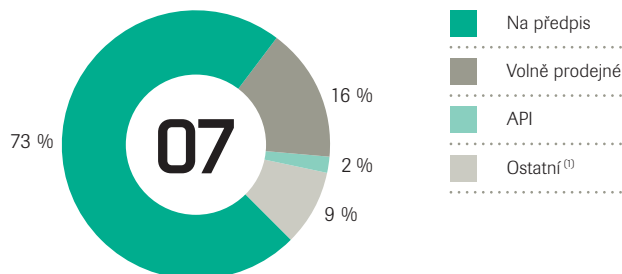
(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Farmaceutika	13 821,5	17 036,6	23,3 %
na předpis	10 614,6	13 929,9	31,2 %
volně prodejná	3 206,9	3 106,7	(3,1 %)
Účinné látky (API)	225,5	286,7	27,2 %
Ostatní tržby ⁽¹⁾	834,3	1 743,1	108,9 %
Hrubé tržby	14 881,2	19 066,5	28,1 %
Rabaty	(878,1)	(2 396,2)	172,9 %
Čisté tržby	14 003,1	16 670,3	19,0 %

TRŽBY PODLE PRODUKTOVÝCH SKUPIN

2006 – 14 881 mil. Kč



2007 – 19 067 mil. Kč



⁽¹⁾ Ostatní tržby tvoří smluvní výroba a služby

NEJVÝZNAMNĚJŠÍ PRODUKTY ZENTIVY (v mil. Kč)

Produkt	Léčivá látka	Terapeutická kategorie	2006	2007	změna
HELICID	omeprazol	alimentární	922,7	972,2	5,4 %
LOZAP	losartan	kardiovaskulární	598,5	849,7	42,0 %
TORVACARD	atorvastatin	kardiovaskulární	470,2	764,2	62,5 %
SIMVACARD	simvastatin	kardiovaskulární	986,4	680,9	(31,0 %)
IBALGIN	ibuprofen	protizánětlivá	413,9	432,2	4,4 %
PENESTER	finasterid	urologická	464,0	392,8	(15,4 %)
PINOSOL	herbal	respirační	339,1	380,0	12,1 %
ALGOCALMIN	metamizol	bolest	374,3	356,5	(4,8 %)
ZOXON	doxazosin	urologická	406,4	328,2	(19,3 %)
MYCOMAX	fluconazol	antimykotikum	279,5	327,4	17,1 %
AGEN	amlodipin	kardiovaskulární	275,9	323,6	17,3 %
THIOSPA ⁽¹⁾	thiocolchicosid	musculoskeletální	–	303,6	–
FOKUSIN	tamsulosin	urologická	214,6	288,2	34,3 %
AZITROX	azitromycin	respirační	255,6	274,1	7,3 %
COXTRAL	nimesulid	protizánětlivá	204,1	254,0	24,4 %
Celkem			6 205,2	6 927,5	11,6 %

LÉČIVÉ PŘÍPRAVKY NA PŘEDPIS

V roce 2007 vzrostly tržby z prodeje léčivých přípravků Zentivy na předpis o 31,2 % na 13 929,9 mil. Kč. To bylo výsledkem prvotní konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva a příznivých výsledků v prodeji podporovaných značkových léků na předpis, kde se tržby zvýšily o 29,5 % na 8 362,5 mil. Kč. Na hlavních trzích došlo v Polsku k nárůstu našeho portfolia podporovaných léků na předpis o 12,2 %, na Slovensku o 8,5 % a v Rusku o 18,7 %, zatímco v České republice došlo k poklesu o 12,6 % a v Rumunsku o 17,1 %.

Klíčovými značkami Zentivy, u nichž bylo ve sledovaném období dosaženo zajímavého růstu, byly antiulcerózum Helicid (omeprazol), antihypertenzivum Lozap (losartan), hypolipidemikum Torvacard (atorvastatin), kardiovaskulární lék Agen (amlodipin), urologický lék Fokusin (tamsulosin) a antibiotikum Azitrox (azithromycin).

VOLNĚ PRODEJNÉ LÉČIVÉ PŘÍPRAVKY

V průběhu roku 2007 se tržby Zentivy za volně prodejné léky snížily o 3,1 % na 3 106,7 mil. Kč. Tento pokles byl dán z převážné části negativním dopadem vývoje naší činnosti v Rumunsku. Na našich hlavních trzích přispěly k tržbám za volně prodejné léky nejvíce Ibalgin (ibuprofen), bylinné nosní kapky Pinosol, lék proti nachlazení Paralen (paracetamol) a antimykotikum Mycomax (fluconazol). V Rumunsku byl nejvýznamnějším volně prodejným přípravkem fyziologický roztok (v injekcích). Konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva, jejímiž produkty jsou hlavně léky na předpis, měla na výši tržeb za volně prodejné léky minimální dopad.

ÚČINNÉ LÁTKY (API)

Tržby z prodeje účinných látek se zvýšily o 27,2 % na 286,7 mil. Kč v důsledku nárůstu výnosů ve druhé polovině roku vlivem dopadu turecké akvizice.

⁽¹⁾ Produkt Eczacıbaşı-Zentiva – tržby za druhé pololetí 2007

OSTATNÍ TRŽBY

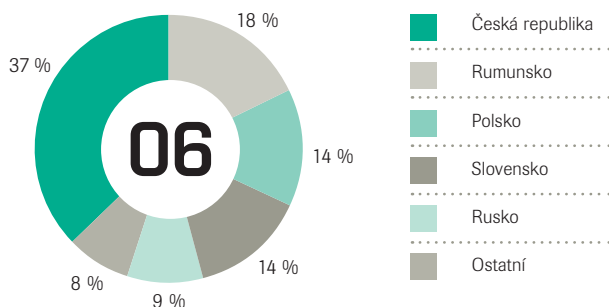
Ostatní tržby pocházejí z jiné než farmaceutické činnosti Zentivy, k nimž patří zejména smluvní výroba, prodej know how a služby. Tržby v této oblasti dosáhly v roce 2007 částky 1 743,1 mil. Kč, což v meziročním srovnání představuje nárůst o 108,9 %. Tento nárůst byl z převážné části dán výsledky Eczacıbaşı-Zentiva, která přispěla tržbami ze smluvní výroby ve výši 835,9 mil. Kč a tržbami za služby a ostatními tržbami ve výši 110,7 mil. Kč.

RABATY

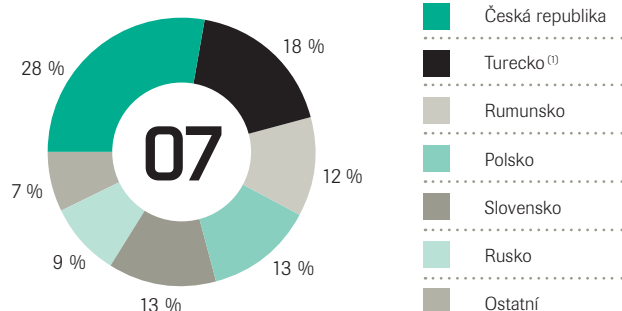
Rabaty se v roce 2007 zvýšily o 172,9 % na 2 396,2 mil. Kč vlivem změny v geografické skladbě tržeb Společnosti a prvotní konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva, jejíž podíl na celkových rabatech činil 54,3 %. V Turecku jsou rabaty vyšší než na ostatních trzích Zentivy. Ve stejném období roku 2006 činily rabaty 878,1 mil. Kč.

TRŽBY PODLE OBLASTÍ

2006 – 13 821 mil. Kč



2007 – 17 037 mil. Kč



⁽¹⁾ Tržby Eczacıbaşı-Zentiva za prodej farmaceutik Eczacıbaşı-Zentiva

⁽²⁾ Obsahuje tržby ze smluvní výroby, služby

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Farmaceutika	13 821,5	17 036,6	23,3 %
Česká republika	5 088,0	4 740,3	(6,8 %)
Turecko ⁽¹⁾	–	3 045,9	–
Rumunsko	2 478,7	1 994,9	(19,5 %)
Slovensko	1 891,6	2 156,2	14,0 %
Polsko	1 943,0	2 172,6	11,8 %
Rusko	1 316,8	1 579,5	19,9 %
Ostatní trhy	1 103,3	1 347,4	22,1 %
Ukrajina	399,8	492,4	23,1 %
Baltské státy	205,3	290,8	41,7 %
Maďarsko	16,3	251,9	1 444,7 %
Bulharsko	282,3	128,8	(54,4 %)
Ostatní	199,6	183,5	(8,1 %)
Účinné látky (API)	225,5	286,7	27,2 %
Ostatní tržby ⁽²⁾	834,2	1 743,1	108,9 %
Hrubé tržby	14 881,2	19 066,5	28,1 %
Rabaty	(878,1)	(2 396,2)	172,9 %
Čisté tržby	14 003,1	16 670,3	19,0 %

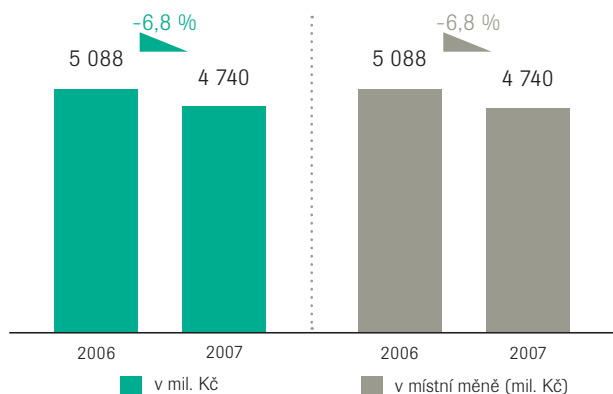
ČESKÝ TRH

Český trh v roce 2007

Počet obyvatel ⁽¹⁾	10,2 mil.
Velikost farmaceutického trhu ⁽²⁾	1,55 mld. USD
Meziroční změna farmaceutického trhu (v místní měně)	11,0 %

V roce 2007 český maloobchodní trh posílil o 11 % na 31,3 mld. Kč. ⁽²⁾ V tržním segmentu generik, na němž Zentiva působí, však oslabil. K tomuto oslabení došlo vlivem vládních opatření zavedených na začátku roku, jejichž účelem bylo omezit růst výdajů na zdravotní péči.

Česká republika je největším trhem Zentivy. Společnost je zde již řadu let hlavním dodavatelem léků na předpis i volně prodejných léků. Prvenství Společnosti na trhu léků na předpis je založeno na jejím silném postavení v oblasti primární péče, zejména v terapeutické kategorii kardiovaskulární, CNS a alimentární.



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Tržby celkem	5 088,0	4 740,3	(6,8 %)
Tržby z prodeje podporovaných produktů	2 857,7	2 496,6	(12,6 %)
Zaměstnanci obchodní jednotky	246	207	(15,9 %)

V současné době má Zentiva na celkovém maloobchodním farmaceutickém trhu v České republice podíl přibližně 28 % co do objemu a její tržní podíl z hlediska hodnoty je necelých 13 %. Vedoucí postavení Zentivy na českém trhu je výsledkem jejího dominantního podílu na trhu značkových generik. Dalšími předními společnostmi působícími na českém farmaceutickém trhu jsou Novartis, GSK, Sanofi-Aventis, Servier, Pfizer a Teva.

V průběhu roku 2007 se tržby Zentivy v České republice snížily o 6,8 % na 4 740,3 mil. Kč. Tento pokles byl způsoben omezeními úhrad za léky, k nimž došlo na počátku roku v generickém segmentu českého trhu, což vedlo k nižším objemům prodeje a dalšímu tlaku na tržní ceny. V průběhu roku 2007 činil podíl podporovaných značek na českých tržbách Zentivy 52,7 %, ve srovnání s 56,2 % ve stejném období roku 2006. Tento pokles podílu tržeb za podporované značkové přípravky byl způsoben snížením počtu aktivně podporovaných produktů, když Zentiva zareagovala na měnící se situaci na trhu.

Na toto náročnější prostředí reagovala Zentiva kroky směřujícími k zachování ziskovosti na českém trhu, které spočívaly ve zvýšení efektivity obchodní organizace. V důsledku toho se počet členů obchodního týmu Společnosti snížil oproti předchozímu roku o 15,9 % na 207 na konci prosince 2007. Díky efektivnější obchodní struktuře Zentiva i přes nižší tržby dosáhla vyšších provozních zisků.

Hlavními podporovanými značkami, které v roce 2007 dosáhly na českém trhu nárůstu tržeb, byly kardiovaskulární léky Lozap (losartan), Torvacard (atorvastatin) a Agen (amlodipin) a rovněž antiulcerózum Helicid (omeprazol). Nárůst tržeb znamenal rovněž volně prodejný Ibalgin (ibuprofen) spolu s analgetikem Paralen (paracetamol).

V roce 2007 uvedla Zentiva na český trh 3 nové produkty, lék proti migréně Cinie (sumatriptan), antidepresivum Argofan (venlafaxin) a přípravek Risendros (risendronat) k léčbě postmenopauzální osteoporózy.

V roce 2007 získala Zentiva 8 nových registrací.

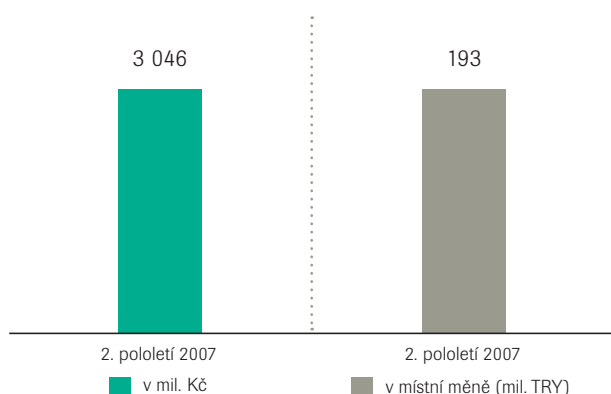
TURECKÝ TRH

Turecký trh v roce 2007

Počet obyvatel ⁽¹⁾	74,3 mil.
Velikost farmaceutického trhu ⁽²⁾	8,91 mld. USD
Meziroční změna farmaceutického trhu (v místní měně)	16,3 %

V důsledku akvizice Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals Zentiva očekává, že se Turecko stane v roce 2008 jejím nejdůležitějším trhem. Turecko pro Zentivu představuje atraktivní trh, zejména z důvodů počtu obyvatel a jeho demografie, růstu trhu a příležitosti rozvíjet tržní segment primární péče.

V roce 2007 vzrostl turecký trh dle odhadů o 28,1 % na 8,91 mld. USD. Odhaduje se, že necelou polovinu trhu tvoří generické produkty a zbývající část pak zaujímají originální léky. Díky akvizici Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals se Zentiva řadí mezi přední dodavatele generik a co do objemu zaujímá na trhu 12. místo. Předními farmaceutickými společnostmi působícími v Turecku jsou Novartis, Ibrahim, Sanofi-Aventis, Bilim a Pfizer.⁽²⁾



(v mil. Kč)	2. pololetí 2007
Tržby celkem	3 045,9
Tržby z prodeje podporovaných produktů	1 763,7
Zaměstnanci obchodní jednotky	586

Ve druhé polovině roku 2007 přispěla Eczacıbaşı-Zentiva k tržbám za farmaceutické přípravky částkou ve výši 3 045,9 mil. Kč, z čehož takřka 60 % pocházelo z podporovaných značek. Vlivem kombinace měsíčního přerušení výroby v červenci a snížení cen vládou o 7,1 % v listopadu 2007 z důvodu vývoje devizového kurzu se tržby v Turecku vyvíjely pomaleji, než se původně předpokládalo. Hlavními produkty ve druhé polovině roku 2007 byly léky Thiospa (thiocolchicosid) pro relaxaci svalů, Vigrande (sildenafilcitrát) pro léčbu poruch erekce, Piogtan (pioglitazon) pro léčbu cukrovky a antibiotikum Sefuroks (cefuroxim axetyl).

Značného pokroku bylo dosaženo ve vývoji nového organizačního uspořádání Eczacıbaşı-Zentiva. Zentiva je přesvědčena, že Společnost je na dobré cestě k vytvoření platformy, která významně přispěje k jejímu budoucímu úspěchu.

Po zavedení programu zaměřeného na zvýšení efektivity prodejní a marketingové organizace měl na konci roku 2007 obchodní tým Eczacıbaşı-Zentiva 586 členů.

Ve druhé polovině roku 2007 byl uveden na trh hormonální přípravek Gynelle (ethinylestradiol a cyproteronacetát) a Eczacıbaşı-Zentiva získala v Turecku 4 nové registrace.

ZENTIVA VSTOUPILA NA TURECKÝ TRH

Zentiva očekává, že se Turecko stane v roce 2008 jejím nejdůležitějším trhem. Turecko pro Zentivu představuje atraktivní trh, zejména z důvodů počtu obyvatel a jeho demografie, růstu trhu a příležitosti rozvíjet tržní segment primární péče.

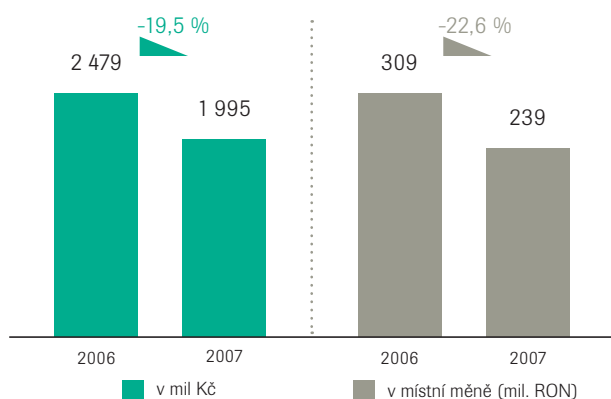
Zdroj: ⁽¹⁾ EIU, ⁽²⁾ IMS (maloobchodní trh), údaje za posledních dvanáct měsíců do 31. prosince 2007

RUMUNSKÝ TRH

Rumunský trh v roce 2007

Počet obyvatel ⁽¹⁾	21,8 mil.
Velikost farmaceutického trhu ⁽²⁾	2,03 mld. USD
Meziroční změna farmaceutického trhu (v místní měně)	35,4 %

V Rumunsku zůstává Zentiva v roce 2007 i nadále vedoucí generickou společností. S podílem ve výši 16 % zaujímá na trhu co do objemu první místo. Celkově je šestou největší farmaceutickou společností z hlediska tržeb podle hodnoty a má na tomto trhu podíl ve výši 5,7 %. Dalšími významnými farmaceutickými společnostmi působícími v Rumunsku jsou GSK, jednička na trhu z hlediska objemu, Roche, Novartis, GSK, Servier, Pfizer a Sanofi-Aventis. ⁽²⁾



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Tržby celkem	2 478,7	1 994,9	(19,5 %)
Tržby z prodeje podporovaných produktů	1 413,6	1 143,1	(19,1 %)
Zaměstnanci obchodní jednotky	228	195	(14,5 %)

V Rumunsku se tržby Zentivy v roce 2007 snížily o 19,5 % na 1 994,9 mil. Kč. Tento pokles byl důsledkem rozhodnutí Společnosti začít od třetího čtvrtletí vyvažovat růst tržeb zvyšováním tvorby hotovosti a tím omezit riziko vytváření opravných položek k nedobytným pohledávkám. Tohoto cíle je dosahováno řízením úrovně zásob v distribučním systému a inkasa faktur. Zmíněná opatření měla sice negativní dopad na tržby ve třetím i čtvrtém čtvrtletí, na druhou stranu však umožnila ozdravit Společnost snížením

zásob na trhu a omezením pohledávek. Zlepšení inkasa pohledávek ve čtvrtém čtvrtletí nám umožnilo rozpustit část opravných položek k pohledávkám po lhůtě splatnosti. Současná situace poskytuje mnohem lepší pozici pro dosažení vyšších tržeb v roce 2008.

Ve druhé polovině roku 2007 bylo podnikatelské prostředí v Rumunsku ovlivněno rovněž vládními prohlášeními o změnách cen včetně změn marží distributorů a lékáren.

V roce 2007 došlo k poklesu tržeb Zentivy při vyjádření v místní měně o 22,6 % a podíl mezinárodních značek na tržbách Zentivy v Rumunsku činil 560,2 mil. Kč, tj. 28,1 %.

Podíl podporovaných značek na rumunských tržbách v roce 2007 činil 57,3 %, ve srovnání s 57,0 % v roce 2006. K hlavním značkovým výrobkům v Rumunsku patří kardiiovaskulární lék Simvacard (simvastatin) a antiulcerózum Helicid (omeprazol). Nedávno zavedený kardiiovaskulární lék Zenra (ramipril) a Helicid jsou rovněž produkty s největším růstem tržeb v Rumunsku.

Ze zavedených místních značek, z nichž většina jsou volně prodejné přípravky, přispěly k tržbám nejvíce analgetika Algocalmin (metamizol) a Antinevralgic P (paracetamol, kodein a kyselina acetylsalicylová), fyziologický roztok (injekce) a kombinované antiacidum Dicarbocalm.

Počet členů rumunského obchodního týmu se snížil o 14,5 % na 195 na konci roku 2007, ve srovnání s 228 na konci roku 2006. Tento pokles je výsledkem úsilí Společnosti o zvýšení efektivity prodeje a marketingu.

V roce 2007 uvedla Zentiva na rumunský trh 5 nových produktů, konkrétně anorektikum Lindaxa (sibutramin) a anti-diabetikum Amyx (glimepirid), hormonální přípravek Chloe (ethinylestradiol a cyproteronacetát), hormonální substituční lék pro ženy Ladybon (tibolon) a kardiiovaskulární lék Zenra (ramipril).

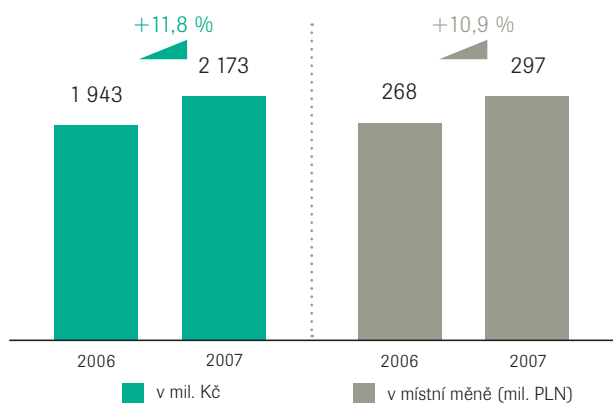
V roce 2007 získala Zentiva v Rumunsku 6 nových registrací.

POLSKÝ TRH

Polský trh v roce 2007

Počet obyvatel ⁽¹⁾	38,2 mil.
Velikost farmaceutického trhu ⁽²⁾	5,10 mld. USD
Meziroční změna farmaceutického trhu (v místní měně)	8,4 %

V roce 2007 Zentiva pokračovala v posilování svého postavení na polském maloobchodním farmaceutickém trhu, a to i v prostředí obtížnějších podmínek pro podnikání. Během roku 2007 byla Zentiva jednou z nejrychleji rostoucích předních farmaceutických společností. Na trhu volně prodejných léků má Společnost pouze malý podíl vzhledem k tomu, že do tohoto segmentu v Polsku vstoupila až v roce 2006. V roce 2007 dosáhla Zentiva přibližně 2,0 % podílu na polském trhu podle hodnoty a stala se tak čtrnáctou největší společností. Vedoucími farmaceutickými společnostmi v Polsku jsou Polpharma, GSK, Sanofi-Aventis, Servier a Sandoz (součástí společnosti Novartis).⁽²⁾



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Tržby celkem	1 943,0	2 172,6	11,8 %
Tržby z prodeje podporovaných produktů	1 839,3	2 018,8	9,8 %
Zaměstnanci obchodní jednotky	501	467	(6,8 %)

Zdroj: ⁽¹⁾ EIU, ⁽²⁾ IMS (maloobchodní trh), údaje za posledních dvanáct měsíců do 31. prosince 2007

V Polsku dosáhla Zentiva v prodeji i přes obtížné tržní prostředí solidních výsledků. Tržby se v roce 2007 zvýšily o 11,8 % na 2 172,6 mil. Kč. Růst v Polsku byl dán vyššími objemy, které úspěšně kompenzovaly snížení cen, k nimž došlo v prvním čtvrtletí a na konci roku 2007.

Nová kategorizace léků vedla ke snížení úrovně úhrad, což mělo dopad na podporované značky, jejichž podíl na tržbách v roce 2007 činil 92,9 %, ve srovnání s 94,7 % v roce 2006. Při vyjádření v místní měně se tržby Zentivy v roce 2007 zvýšily o 10,9 %.

Ve čtvrtém čtvrtletí se tržby v Polsku zvýšily o 20,7 % na 681,2 mil. Kč, což odráží nízkou úroveň zásob v distribuci ke konci třetího čtvrtletí.

Příznivé výsledky Zentivy v roce 2007 byly dány pokračujícím úspěchem antiulceróza Helicidu (omeprazol), kardiovaskulárních léků Simvacard (simvastatin) a Torvacard (atorvastatin), urologických léků Penester (finasterid) a Zoxon (doxazosin) a antibiotika Azitrox (azithromycin). Léky na předpis s největším růstem v roce 2007 byly kardiovaskulární léky Agen (amlodipin) a Torvacard (atorvastatin), lék proti vysokému krevnímu tlaku Atram (carvedilol), Lopaz (losartan) a analgetikum Coxtral (nimesulid).

V roce 2007 uvedla Zentiva na polský trh 4 nové produkty, a to kardiovaskulární lék Amyx (glimepirid), lék proti migréně Cinie (sumatriptan) a antidepresiva Neurol SR (alprazolam) a Citalec (citalopram).

V roce 2007 získala Zentiva 11 nových registrací.

POLSKO

V Polsku dosáhla Zentiva v prodeji i přes obtížné tržní prostředí solidních výsledků. Tržby se v roce 2007 zvýšily o 11,8 % na 2 172,6 mil. Kč. Růst v Polsku byl dán vyššími objemy, které úspěšně kompenzovaly snížení cen, k nimž došlo v prvním čtvrtletí a na konci roku 2007. Podle dat o prodeji koncovým zákazníkům se Zentiva i nadále řadí mezi nejrychleji rostoucí farmaceutické firmy v Polsku.

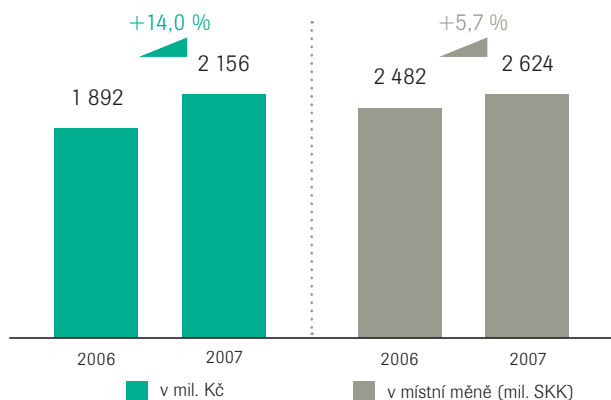
SLOVENSKÝ TRH

Slovenský trh v roce 2007

Počet obyvatel ⁽¹⁾	5,4 mil.
Velikost farmaceutického trhu ⁽²⁾	1,02 mld. USD
Meziroční změna farmaceutického trhu (v místní měně)	13,2 %

V roce 2007 si Zentiva zachovala své dlouholeté postavení vedoucího dodavatele léků na předpis a volně prodejných přípravků v zemi. Prvenství Společnosti v oblasti léků na předpis je založeno na jejím silném postavení na trhu primární zdravotní péče, zejména v terapeutické oblasti kardiovaskulární, CNS a alimentární.

Celkově má Zentiva na Slovensku podíl na trhu farmaceutických přípravků přibližně ve výši 28 % z hlediska objemu. Z hlediska hodnoty činí její podíl na trhu přibližně 9 %. Vedoucí postavení Zentivy na slovenském trhu je výsledkem jejího dominantního podílu na trhu značkových generik. K dalším významným farmaceutickým společnostem působícím na slovenském trhu patří Novartis, Sanofi-Aventis, Roche a GSK.⁽²⁾



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Tržby celkem	1 891,6	2 156,2	14,0 %
Tržby z prodeje podporovaných produktů	1 068,2	1 216,9	13,9 %
Zaměstnanci obchodní jednotky	120	117	(2,5 %)

Na Slovensku byly příznivé výsledky v prodeji v roce 2007 dány vyššími objemy a dopadem kursu místní měny vůči české koruně. Za toto období se tržby Zentivy zvýšily v důsledku zvýšení objemů a příznivých kursových vlivů o 14,0 % na 2 156,2 mil. Kč. Při vyjádření v místní měně se tržby v roce 2007 zvýšily o 5,7 %.

Toho bylo dosaženo zaměřením na maximální objem tržeb z prodeje našich podporovaných značek. Jejich podíl na slovenských tržbách Zentivy v roce 2007 činil 56,4 %, ve srovnání s 56,5 % v roce 2006.

Moderními značkovými léky na předpis, které na Slovensku přispěly k tržbám Společnosti největší měrou, byly hypolipidikum Torvacard (atorvastatin) a kardiovaskulární lék Agen (amlodipin), které patří na slovenském trhu k hlavním produktům Zentivy, antiulderózum Helicid (omeprazol), antihistaminikum Zodac (cetirizin), analgetikum Tralgit (tramadol) a antihypertenzivum Lozap (losartan).

Vysokých tržeb bylo dosaženo i u volně prodejných přípravků, antirevmatika Ibalgin (ibuprofen), analgetika Paralen (paracetamol) a Anopyrinu (kyselina acetylsalicylová).

Obchodní tým měl na konci roku 2007 117 členů, ve srovnání se 120 na konci roku 2006.

V roce 2007 uvedla Zentiva na slovenský trh 7 nových produktů, hormonální přípravek Chloe (ethinylestradiol a cyproteronacetát), antidiabetika Langerin (metformin) a Amyx (glimepirid), lék proti migréně Cinie (sumatriptan) a antidepresivum Neurol SR (alprazolam), hormonální substituční lék pro ženy Ladybon (tibolon) a přípravek Risendros (risendronat) k léčbě postmenopauzální osteoporózy.

V roce 2007 získala Zentiva 4 nové registrace.

RUSKÝ TRH

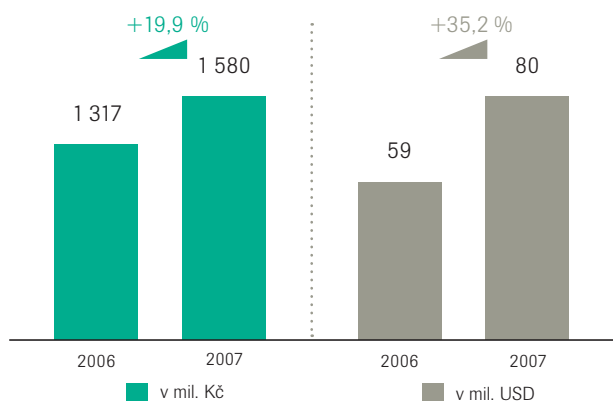
Ruský trh v roce 2007

Počet obyvatel ⁽¹⁾	144,2 mil.
Velikost farmaceutického trhu ⁽²⁾	6,44 mld. USD
Meziroční změna farmaceutického trhu (v místní měně)	20,8 %

Rusko je šestým největším trhem Zentivy. V posledních dvou letech Zentiva své postavení na ruském trhu výrazně posílila díky úspěšnému zavedení řady nových klíčových podporovaných značek. V roce 2007 Zentiva v Rusku patřila co do hodnoty tržeb mezi 30 předních farmaceutických společností. ⁽²⁾ Společnost má velmi silné postavení na trhu v některých terapeutických kategoriích a je lídrem co do objemu i hodnoty prodeje přípravků pro léčbu benigní hyperplazie prostaty, ke snižování hladiny lipidů, „sartanů“ a rovněž respiračních a antimykotických přípravků.

Významnou oblastí působnosti Zentivy v Rusku jsou i volně prodejné léky, a to s ohledem na důležitost tohoto tržního segmentu, který vznikl před zavedením nového systému na úhradu léků financovaného vládou (DLO) v roce 2005.

Hodnota ruského maloobchodního trhu v roce 2007 činila 6,4 mld. USD. Předními společnostmi působícími na ruském



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Tržby celkem	1 316,8	1 579,5	19,9 %
Tržby z prodeje podporovaných produktů	1 023,2	1 352,1	32,1 %
Zaměstnanci obchodní jednotky	226	295	30,5 %

Zdroj: ⁽¹⁾ EIU, ⁽²⁾ RMBC (maloobchodní trh), údaje za posledních dvanáct měsíců do 31. prosince 2007

farmaceutickém trhu jsou Novartis, Sanofi-Aventis, Servier/Egis, Pharmstandard a Berlin Chemie/Menarini.⁽²⁾

V Rusku zaznamenala Zentiva další velmi příznivý rok, kdy se její činnost významně rozrostla. Celkové tržby za farmaceutické produkty se zvýšily o 19,9 % na 1 579,5 mil. Kč. To bylo dáno dalším růstem v „soukromém“ segmentu, který vykompenzoval pokles tržeb z národního systému úhrad (DLO).

V roce 2007 představoval prodej do DLO pouze 10,2 % tržeb, ve srovnání se 32,7 % v roce 2006. Snižující se podíl prodeje do DLO však byl více než kompenzován velmi dobrými tržbami na „soukromém“ trhu, které se meziročně zvýšily o 60,6 %. Při vyjádření v USD se ruské tržby zvýšily v roce 2007 o 35,2 %.

Podle výše tržeb z prodejů koncovým zákazníkům se Zentiva stala co do hodnoty nejrychleji rostoucí farmaceutickou společností⁽²⁾ a to zejména díky tomu, že úspěšně uvedla na ruský trh řadu svých klíčových podporovaných značkových produktů. V současné době přispívají podporované značkové produkty k farmaceutickým tržbám v Rusku 85,6 procenty, ve srovnání se 77,7 % v roce 2006.

K tržbám Zentivy v roce 2007 přispěly největší měrou anti-hypertenzivum Lozap (losartan), hypolipidemikum Torvacard (atorvastatin) a urologický lék Zoxon (doxazosin), který se používá k léčbě benigní hypertrofie prostaty. Díky těmto lékům zaujímá Zentiva v příslušných terapeutických oblastech jedno z předních míst. K tržbám velmi významně přispělo také nedávno zavedené antihypertenzivum Coronal (bisoprolol).

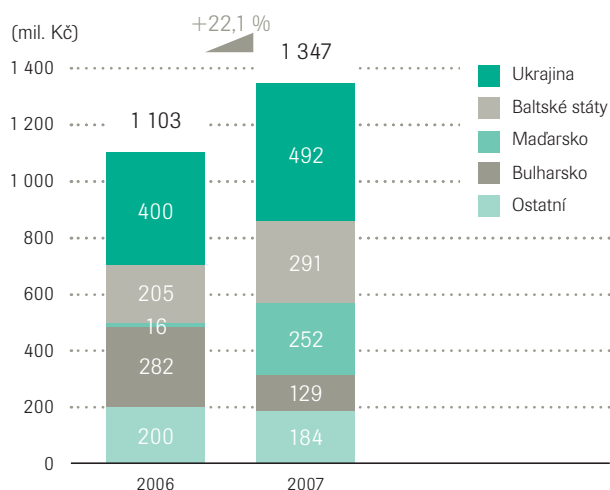
V segmentu volně prodejných přípravků ke zvýšeným tržbám Zentivy významně přispěly bylinné nosní kapky Pinosol a antimykotika Mycomax (fluconazol) a Mykoseptin (kyselina undecylenová).

Ruský obchodní tým Zentivy se do konce roku 2007 rozrostl na 295 členů ze 226 na konci roku 2006, neboť i nadále investujeme do klíčového trhu, který Společnost považuje za dlouhodobě růstový.

V roce 2007 uvedla Zentiva na trh 1 nový produkt, anorektikum Lindaxa (sibutramin) a získala 5 nových registrací.

OSTATNÍ TRHY

Kromě svých šesti hlavních trhů rozvíjí Zentiva rychle svou činnost i v řadě dalších významných zemí střední a východní Evropy.



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Ukrajina	399,8	492,4	23,1 %
Baltské státy	205,3	290,8	41,7 %
Maďarsko	16,3	251,9	1 444,7 %
Bulharsko	282,3	128,8	(54,4 %)
Ostatní	199,6	183,5	(8,1 %)
Celkem	1 103,3	1 347,4	22,1 %

Celkové tržby z těchto trhů vzrostly meziročně o 22,1 % na 1 347,4 mil. Kč a jejich úhrnný podíl na celkových tržbách z prodeje léčivých přípravků činí v současné době 7,9 %. V průběhu roku 2007 bylo dosaženo nárůstu tržeb na Ukrajině o 23,1 % na 492,4 mil. Kč, v pobaltských státech o 41,7 % na 290,8 mil. Kč a na ostatních trzích SNS o 43,8 % na 173,8 mil. Kč. V Bulharsku došlo v roce 2007 k poklesu tržeb o 54,4 % na 128,8 mil. Kč, převážně vlivem úprav objemu zásob na trhu.

V Maďarsku, kde Zentiva převzala od Sanofi-Aventis v březnu 2007 určité produkty, aktiva a zaměstnance, se tržby v roce 2007 zvýšily o 1 444,7 % na 251,9 mil. Kč.

Růst na těchto trzích spolu s pokrokem dosaženým v Rusku, na Slovensku a v Polsku potvrzuje správnost obchodní strategie Zentivy spočívající v expanzi na tyto nově vznikající farmaceutické trhy v regionu.

ZENTIVA POKRAČUJE V RŮSTU

Zentiva rozvíjí rychle svou činnost i v řadě dalších významných zemí střední a východní Evropy. Růst na těchto trzích spolu s pokrokem dosaženým v Rusku, na Slovensku a v Polsku potvrzuje správnost obchodní strategie Zentivy spočívající v expanzi na tyto nově vznikající farmaceutické trhy v regionu.

Výzkum a vývoj v Zentivě – vysoká odbornost v rámci odvětví



V roce 2007 výdaje Zentivy na výzkum a vývoj vzrostly o 23,7 % na 687,9 mil. Kč zejména vlivem akvizice v Turecku. To odpovídá 4,1% čistých tržeb. V současné době zaměstnává Zentiva ve svém vědecko-výzkumném oddělení 300 lidí.

Vědecko-výzkumná činnost Zentivy zaměřená na proces vývoje a schvalování nových moderních značkových generik je soustředěna v Praze (Česká republika), v Hlohovci (Slovensko) a od července 2007 rovněž ve městech Lüleburgaz a Cerkezköy (Turecko). Skutečnost, že tato pracoviště fungují jako jednotný celek, přispívá k úspěšnému rozvoji podnikání Zentivy, a to zejména díky vysoce kvalitním a obchodně úspěšným produktům, které se jim podařilo uvést na trh.

Zentiva pokračuje v zavádění dalších moderních značkových generických produktů díky uplatnění komerčně orientovaného týmového přístupu k výzkumu a vývoji a schopnosti investovat do moderního vybavení a zařízení. K nim patří zařízení na přípravu směsí a poloprovozní zařízení a rovněž analytické laboratoře, které umožňují pracovat na řadě lékových forem.

Další významnou předností Zentivy je vysoce motivované regulační oddělení Zentivy, které má silné vazby na regulační orgány na hlavních trzích Společnosti, a propracované postupy pro shromažďování a správu materiálů v oblasti regulace.

POKRAČUJEME V POSILOVÁNÍ NAŠEHO VÝZKUMU A VÝVOJE

V několika posledních letech je zřejmé, že si Zentiva vybudovala jedno z nejlepších vědecko-výzkumných oddělení v generickém odvětví v Evropě a získala dobrou pověst díky rychlému uvádění nových značkových generických léků na předpis i nových složení svých nejdůležitějších volně prodejných přípravků na trh.

Společnost dále usilovně pracuje na zajištění co největší efektivity provozu, k čemuž využívá nového počítačového softwaru RIS – informačního systému pro výzkum. Tento systém umožňuje výzkumně-vývojovému týmu podrobně sledovat náklady a zdroje související s jednotlivými vývojovými projekty a provádět na základě předchozích zkušeností plánování v oblasti zdrojů.

Kromě toho má Společnost další výzkumně-vývojový útvar, který se zaměřuje na vývoj a pilotní výrobu účinných látek.

V Turecku Zentiva díky akvizici Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals získala další vědecko-výzkumný útvar. Stejně jako dosavadní útvary vědecko-výzkumné oddělení v Turecku sestává ze dvou týmů, z nichž jeden se zaměřuje na proces schvalování nových značkových generických léčiv a druhý se zabývá zlepšováním syntézy generických molekul včetně její ekonomické stránky. Ve vědecko-výzkumném oddělení v Turecku je zaměstnáno přibližně 70 lidí.

Kromě své činnosti v oblasti mikromolekulárního výzkumu přináší turecký útvar Zentiva i odbornost v oblasti fermentace produktů, zejména antibiotik.

Za účelem optimalizace činností při vývoji produktů Zentiva v současnosti pracuje na sloučení obou útvarů, aby tak v tomto ohledu předešla jejich případným duplicitám. V důsledku těchto aktivit Společnost vykázala v poslední čtvrtině roku 2007 snížení hodnoty majetku ve výši 216,1 mil. Kč, a to v souvislosti s rozhodnutím ukončit některé vývojové projekty v Turecku. Tyto projekty byly nahrazeny vlastními značkovými produkty Zentivy, které obsahují totožné nebo obdobné účinné látky a již byly uvedeny na trh v jiných oblastech.

ZNAČKOVÁ GENERIKA – PROCES SCHVALOVÁNÍ

Proces schvalování, který musí Zentiva absolvovat, aby získala registraci pro své značkové generické přípravky, je v mnoha směrech podobný procesu, kterým procházejí mezinárodní farmaceutické společnosti, výrobci originálních léků.

U vývojových prací se však získání registrace pro generický produkt liší ve dvou významných ohledech:

- společnosti, jakou je Zentiva, nemusí provádět předklinické ani klinické studie svých značkových generických produktů, neboť mohou využít údajů získaných výrobcí originálních léků. Tyto údaje byly součástí schvalovací dokumentace pro nové léky v době jejich prvního uvedení na trh.

- společnosti, jakou je Zentiva, však musí provádět srovnávací studie, které jednoznačně prokáží, že nový značkový generický produkt je bioekvivalentem originálního léku, který je již na trhu, tj. generické složení léku dodává tělu stejné množství aktivní složky a v důsledku toho se předpokládá, že bude mít stejný klinický účinek a míru vedlejších účinků. Na základě prokázání bioekvivalence svého produktu pak Zentiva může k získání registrace využít předklinické a klinické údaje společnosti, která daný lék poprvé vyvinula a uvedla na trh.

V roce 2007 začala Zentiva v případě žádostí o vzájemnou registraci nových generik v Evropské unii využívat výhod tzv. decentralizované procedury (Decentralized Procedure, DCP), která by měla nahradit předchozí proceduru vzájemného uznávání (Mutual Recognition Procedure, MPR).

Hlavní výhodou DCP je, že společnosti, jakou je Zentiva, nemusí čekat na registraci v jedné zemi, ale mohou podat regulační dokumentaci ke schválení v ostatních zemích, v nichž plánují uvedení léčiva na trh. V rámci decentralizované procedury je dokumentace podaná Zentivou posuzována paralelně ve všech zemích Evropské unie, v nichž Společnost hodlá uvést své produkty na trh. Tato procedura podstatně snižuje čas nezbytný k získání registrace produktů ve všech zemích Evropské unie a umožňuje společností, jakou je Zentiva, aby zahájily prodej svých nových značkových generických produktů mnohem dříve a na všech cílových trzích současně.

V průběhu roku 2007 Zentiva posílila svou mezinárodní regulační síť zřízením nového mezinárodního regulačního centra v Turecku, které jí umožní rychlejší schvalování moderních generických produktů na řadě trhů mimo území Evropské unie, zejména v Turecku a zemích Společenství nezávislých států.

SOUČASNÉ VÝVOJOVÉ PORTFOLIO ZENTIVY

Strategie růstu Zentivy prostřednictvím podporovaných značkových produktů znamená, že vývoj nových produktů je klíčovou podmínkou jejího úspěchu.

V posledních letech Zentiva investuje do své vědecko-výzkumné základny, aby zajistila podporu rostoucí prodejní a marketingové organizace novými značkovými produkty.

Vzhledem k orientaci Zentivy na oblast primární péče se její vývoj zaměřuje na terapeutické oblasti zastoupené v rámci primární péče.

V roce 2007 Společnost na svých pěti hlavních trzích (ČR, Rumunsko, Polsko, Slovensko, Rusko) získala 34 nových registrací, včetně 11 prostřednictvím MRP. Jedná se o registrace nových produktů a rozšíření stávajících výrobních řad. Na všech trzích,⁽¹⁾ na nichž působí, Společnost získala v roce 2007 celkem 104 nových registrací, z toho 36 prostřednictvím MRP. Eczacıbaşı-Zentiva získala ve druhé polovině roku 2007 čtyři nové registrace.

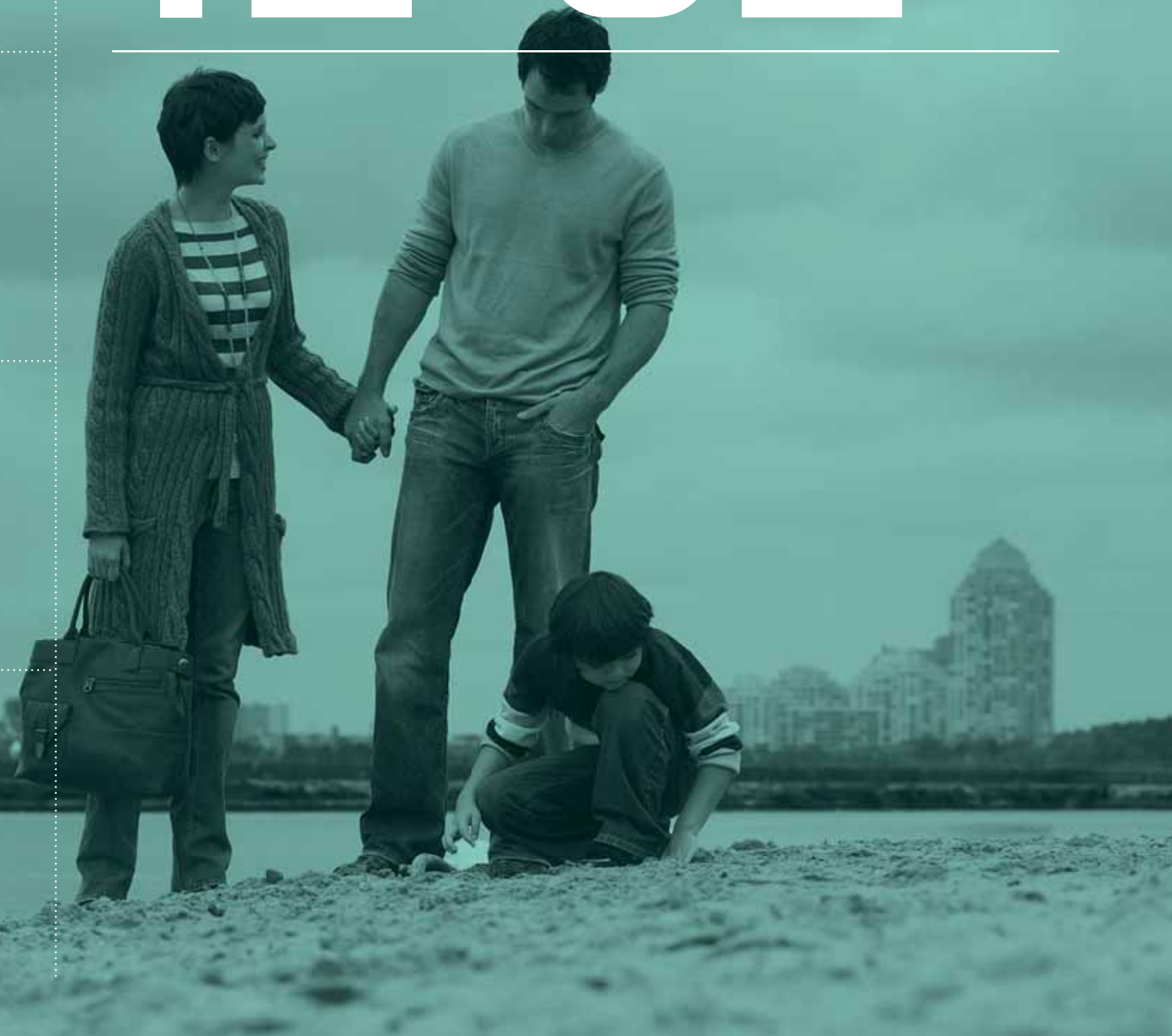
Na svých pěti hlavních trzích podala Zentiva v průběhu roku 2007 celkem 63 žádostí o registraci, z toho 22 prostřednictvím MRP a 24 prostřednictvím DCP. Na všech trzích,⁽¹⁾ na nichž působí, Zentiva podala v roce 2007 celkem 175 žádostí o registraci, z toho 49 s využitím MRP a 40 prostřednictvím DCP. Ve druhé polovině roku 2007 společnost Eczacıbaşı-Zentiva podala 3 nové žádosti o registraci.

Ke dni 31. prosince 2007 měla Společnost na svých pěti hlavních trzích v řízení celkem 83 žádostí o registraci farmaceutických produktů. Tento údaj zahrnuje registrace nových produktů, registrace stávajících produktů v nových teritoriích a rozšíření stávajících výrobních řad. 22 z těchto žádostí v řízení bylo podáno s využitím MRP a 24 prostřednictvím DCP. Na všech trzích,⁽¹⁾ na nichž působí, měla Zentiva na konci roku 2007 v řízení 197 žádostí o registraci, z toho 57 s využitím MRP a 44 prostřednictvím DCP. Ke konci prosince měla Eczacıbaşı-Zentiva v řízení 74 žádosti o registraci.

⁽¹⁾ Vyjma společnosti Eczacıbaşı-Zentiva

Čas pro načerpání
energie pro zbytek dne...

12:52



Zentiva – konkurenceschopnost dodavatelského řetězce



Schopnost Zentivy řídit a rozšiřovat svůj dodavatelský řetězec tak, aby byla schopna dodávat na trh kvalitní produkty za příznivé ceny, je jedním z klíčových faktorů jejího úspěchu. Není jistě nutné zdůrazňovat význam nákladové konkurenceschopnosti v situaci, kdy je regionální obchodní činnost Společnosti pod stálým tlakem na ceny jak ze strany vlád, tak ze strany konkurence.

MNOHOSTRANNÝ PŘÍSTUP K NÍZKONÁKLADOVÉ VÝROBĚ

Základem obchodní kultury Zentivy je stálá orientace na vývoj vysoce efektivních provozních procesů. Tento princip je ústředním prvkem řízení dodavatelského řetězce Společnosti.

Mezi hlavní články dodavatelského řetězce Zentivy, které jsou předmětem neustálého hodnocení a zdokonalování, patří:

- **materiálně-technické zásobování**, kde Zentiva systematicky uplatňuje aktivní politiku vyhledávání dodavatelů surovin pro výrobu svých značkových generických produktů s nejnižšími cenami. Vzhledem k rapidnímu růstu v posledních letech má Zentiva nyní mnohem větší kupní sílu, která jí umožňuje sjednávat s dodavateli surovin nižší ceny. V současnosti Zentiva patří k největším výrobcům léčiv v Evropě, což jí umožňuje dosahovat výrazných úspor daných rozsahem výroby. Akvizice Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals s významnou výrobní kapacitou v Turecku poskytne Zentivě v tomto ohledu další výhody.

- **výroba a externí zdroje účinných látek (API)**, jejichž potřeba se zvýšila s rozšířením portfolia moderních značkových generických přípravků Zentivy. V roce 2007 pokrývala Zentiva více než 20 % celkové potřeby účinných látek vlastní výrobou, což představovalo 30 % z celkové hodnoty spotřebovaných API. Vnitřní zásobování účinnými látkami je s ohledem na mnohem nižší náklady významným přínosem k ziskovosti Zentivy. Společnost průběžně investuje do výzkumu potřebného ke zvyšování výrobních kapacit pro účinné látky a současně volí pro rozšiřování svého portfolia značkových generik pokud možno takové produkty, jejichž účinné látky může sama vyrábět.

Tyto dva principy mají Společnosti umožnit větší využívání interních zdrojů účinných látek. Vedle zvyšování vlastní výroby účinných látek zaujímá Zentiva také aktivnější přístup k získávání zdrojů účinných látek, které sama nevyrábí. To znamená zajistit pokud možno dva dodavatele každé z důležitých účinných látek a podepsat s nimi dlouhodobé smlouvy za účelem dosažení co nejnižší ceny.

- **Výroba.** Moderní výrobní kapacity odpovídající požadavkům správné výrobní praxe (GMP), které má Zentiva v Praze (Česká republika), v Hlohovci (Slovensko), v Bukurešti (Rumunsko) a v Lüleburgazu (Turecko), jí umožňují dodávat velmi kvalitní produkty na všechny její trhy. Výrobní zařízení Zentivy v Bukurešti splňuje rumunské zásady správné výrobní praxe a celá jeho výrobní kapacita se využívá k zásobování místního trhu.

Zentiva vyrábí své produkty lineárním procesem, přičemž výroba každého produktu podléhá přísné kontrole kvality a čistoty. Klíčovým prvkem kontroly čistoty je skutečnost, že na každé výrobní lince se v určité době vyrábí pouze jeden produkt určité lékové formy. Po dokončení výroby všech ingrediencí se provede dávkování všech komponent tak, aby vznikla konečná léková forma požadovaná na trhu.

Po dokončení výroby příslušné lékové formy probíhá balení a uložení do karantén, následně se provádějí zkoušky prokazující splnění norem jakosti stanovených regulačními orgány, které musí produkty Zentivy splňovat.

ČTYŘI VÝROBNÍ ZÁVODY – SPECIALIZOVANÉ VÝROBNÍ MOŽNOSTI

V roce 2007 vyrobila Zentiva celkem 464 milionů balení léčivých přípravků, což představuje míru využití kapacity blížící se 64 %.

Každý ze čtyř výrobních závodů Zentivy je zaměřen na určité produkty a lékové formy:

- závod v Praze v České republice vyrábí pevné lékové formy, polotekuté přípravky, injekce a tekuté přípravky.
- závod v Hlohovci na Slovensku vyrábí pevné lékové formy, šumivé tablety, tekuté přípravky, měkké želatinové kapsle a masti.
- závod v Bukurešti v Rumunsku vyrábí pevné lékové formy a injekce.
- závod v Lüleburgazu v Turecku vyrábí pevné lékové formy, polotekuté a tekuté přípravky.

INVESTICE DO VÝROBY V ROCE 2007

V roce 2007 investovala Zentiva do řady významných nových výrobních zařízení a kapacit. V Praze investovala do nového skladu a inovovala svou balicí linku. Do závodu v Hlohovci na Slovensku Zentiva přesunula svou výrobu Tramadolu a vybudovala zde koncová zařízení na zachytávání emisí. Dále zde v souvislosti s restrukturalizací systému balení tablet investovala do balicí linky. V Bukurešti Zentiva provedla restrukturalizaci prostor určených k vážení přípravků.

NÁKLADOVÁ KONKURENCE JE KLÍČOVÁ

Není jisté nutné zdůrazňovat význam nákladové konkurenceschopnosti v situaci, kdy je regionální obchodní činnost Zentivy pod stálým tlakem na ceny jak ze strany vlád, tak ze strany konkurence.

V následující tabulce jsou aktuální informace týkající se hlavních výrobních závodů Společnosti:

Sídlo	Plocha závodu (čtvereční metry)	Popis	Plocha výrobních zařízení (čtvereční metry)	Plocha výrobních zařízení (včetně skladů)	Pronájem/ Vlastnictví
U Kabelovny 130 102 37 Praha 10 Česká republika	136 020	6 výrobních budov 2 laboratorní budovy 1 budova čistírny odpadních vod 1 spalovna	37 391	59 438	Zentiva, a.s. (Česká republika)
API			2 834	3 721	
Značkové farmaceutické přípravky			34 557	55 717	
Nitrianská 100 920 27 Hlohovec Slovensko	467 800	10 výrobních budov 2 laboratorní budovy 1 budova čistírny odpadních vod	74,738	124 482	Zentiva, a.s. (Slovensko)
API			22 530	39 599	
Značkové farmaceutické přípravky			52 208	84 883	
50 Theodor Pallady Blvd. 032266 Bukurešť Rumunsko	76 980	3 výrobní budovy 1 laboratorní budova (součástí administrativní budovy) 1 čistírna odpadních vod	15 663	25 382	Zentiva S.A. (Rumunsko)
Značkové farmaceutické přípravky			15 663	25 382	
39780 Küçükkarıştıran Lüleburgaz / Kırklareli Turecko	338 014	3 výrobní budovy 1 laboratorní budova (R&D a QA jsou umístěné také v této budově) 1 budova čistírny odpadních vod	43 805	52 807	Eczacıbaşı- Zentiva Saglik Ürünleri (Turecko)
Značkové farmaceutické přípravky			43 805	52 807	
Organize Sanayi Bölgesi Fatih Cad. No:12 Çerkezköy / Tekirdag 59500 Turecko	67 550	4 výrobní budovy 1 laboratorní budova (součástí administrativní budovy)	10 269	12 166	Eczacıbaşı- Zentiva Kimyasal Ürünler (Turecko)
API			10 269	12 166	

Lidé – dosahování ambiciózních růstových cílů

10

Zentiva se i nadále zaměřuje na svůj cíl stát se vedoucí farmaceutickou společností ve střední a východní Evropě. Klíčem k dosažení tohoto ambiciózního cíle jsou talentovaní lidé pracující v rámci optimální organizační struktury.

Významnou roli při dosahování úspěchu Společnosti má tedy oddělení lidských vztahů, jehož úkolem je vyhledávat, udržet a rozvíjet potenciál pracovníků, kteří dokáží realizovat strategii Společnosti v oblasti primární péče napříč regionem.

Pozitivní image, kterou si Zentiva jako zaměstnavatel vybudovala, ji činí přitažlivou pro talentované lidi. V průzkumech se Zentiva na trhu práce pravidelně umísťuje mezi nejžádanějšími společnostmi. Nedávný interní průzkum mezi zaměstnanci Zentivy prokázal, že pro vytváření pozitivního náhledu na pracovní prostředí je pro ně nejdůležitější loajalita, vedení, vztahy a jasné a konzistentní procesy. Zaměstnanci si rovněž cení úroveň péče o zaměstnance a poskytovaných zaměstnaneckých výhod.

Zentiva věnuje značné úsilí vytváření pozitivního prostředí pro všechny své zaměstnance. Klíčem k tomu je funkční interní komunikace a kultura orientovaná na podporu zaměstnanců při dosahování jejich hlavních profesních cílů.

Stejně jako v předchozích letech oddělení lidských zdrojů i nadále pracuje na řadě klíčových programů zaměřených na vytváření mezinárodních příležitostí tak, aby její zaměstnanci mohli využít ke svému rozvoji skutečný rozsah podnikání Zentivy. Společnost podporuje své za-

městnance v rozvíjení řídicích dovedností v rámci celé organizace, aby tak mohla využít jejich talentu k realizaci strategie růstu a poskytnout příležitost lidem, kteří mají schopnosti a motivaci stát se budoucími členy výkonného vedení.

Proaktivní přístup k řízení jednoho z nejdůležitějších zdrojů, jakým jsou její zaměstnanci, nabývá na důležitosti zejména vzhledem k výraznému rozšíření velikosti organizace v posledních dvanácti měsících. Ke konci roku 2007 Zentiva zaměstnávala více než 6 000 lidí, což oproti prosinci 2006 představuje téměř 30% nárůst.

POČET ZAMĚSTNANCŮ

	31. 12. 2006	31. 12. 2007	změna
Celkový počet zaměstnanců	4 678	6 050	29,3%
z toho zaměstnanců obchodu	1 708	2 327	36,2%

INTEGRACE ECZACIBAŞI-ZENTIVA

K rozšíření organizace Zentivy hlavní měrou přispěla zejména akvizice Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals (nyní Eczacıbaşı-Zentiva) dokončená v červenci 2007 v Turecku. Skupina Zentiva se tak rozrostla o 1 600 nových zaměstnanců, a proto zaměřila své úsilí zejména na integraci nové turecké akvizice, přičemž se zaměřila zejména na:

- mezinárodní komunikaci s cílem seznámit všechny své turecké zaměstnance s celkovým rozsahem činnosti Společnosti, s důvody pro vstup na turecký trh a se svými cíli,

- zajištění dostupnosti všech programů lidských zdrojů zaměřených na školení a rozvoj v Turecku.

Vzhledem k tomu, že se Turecko má v roce 2008 stát největším samostatným trhem Společnosti, je nesmírně důležité investovat do rozvoje talentu zaměstnanců v této zemi.

ŘÍZENÍ DALŠÍ FÁZE NAŠEHO RŮSTU

Vzhledem k nedávné expanzi Společnosti je nezbytné, aby Zentiva přizpůsobila strukturu svého týmu výkonného vedení tak, aby byla schopna využít rozšířené základny pro dosažení svým ambiciózních cílů v oblasti růstu.

V několika posledních měsících byla ve spolupráci s firmou McKinsey a představenstvem vytvořena nová struktura výkonného vedení. Jejím cílem je zajistit dostatečné zdroje dostupné pro řešení zásadních strategických úkolů, které před společností stojí, a umožnit dosažení provozní efektivity, kterou naše významně rozšířená působnost nabízí.

V právě zaváděné nové struktuře výkonného vedení se podstatným způsobem sníží počet osob přímo podřízených generálnímu řediteli Zentivy, Jiřímu Michalovi. K této změně dochází proto, aby se pan Michal mohl soustředit na strategický rozvoj Společnosti a věnovat se nejdůležitějším provozním aspektům v rámci Skupiny.

V rámci této zásadní změny budou za každodenní řízení činnosti Zentivy nově odpovídat Lars Ramneborn, viceprezident pro obchod, Petr Šulc, viceprezident pro finance a správu a nový viceprezident pro technický provoz a rozvoj. Tyto tři osoby budou tvořit nové vedení, které bude ve spolupráci s generálním ředitelem schopné činit rychlá rozhodnutí nezbytná pro další rozvoj skupiny. Pověření těchto tří manažerů každodenním řízením činností Zentivy by mělo přinést:

- zdokonalení obchodních aktivit Společnosti díky tomu, že na šest klíčových trhů bude dohlížet pouze jedna osoba. To zjednoduší vzájemné využití zkušeností a zavedení postupů nejlepší praxe v těchto zemích,

- zlepšení efektivity průmyslových procesů díky tomu, že bude pouze jedna osoba zodpovídat za to, aby byly k dispozici produkty za odpovídající náklady. Tato nová řídicí struktura zajistí užší vazby mezi řízením výzkumu a vývoje, výrobou a dodavatelským řetězcem,
- užší integrace všech finančních a administrativních funkcí, které jsou nutné k podpoře rozšířené provozní organizace.

V souvislosti s těmito změnami struktury vrcholového managementu pokračuje Zentiva v posilování managementu na všech úrovních svého podnikání.

LIDSKÉ ZDROJE – OPRAVDOVÝ PARTNER PRO PODNIKÁNÍ

V listopadu 2007 se stal ředitelem lidských zdrojů pan Petr Pokorný. Pod jeho vedením rozvíjí oddělení lidských zdrojů novou strategii, která se zaměřuje na to, aby se lidské zdroje staly opravdovým partnerem pro ostatní útvary Společnosti. Soustředí se na:

- vytvoření profesionálního systému klíčového kontaktního bodu (Human Resources Business Partner), který má za cíl standardizaci klíčových procesů v oblasti lidských zdrojů a vnitropodnikového zákaznického přístupu včetně jejich měřitelnosti, a který zároveň povede ke zjednodušení administrativních procesů lidských zdrojů,
- zavedení konzistentního odměňování v celé rozšířené organizaci Zentivy, rozvoj organizační struktury na všech úrovních a zlepšení controllignu lidských zdrojů a systému reportingu.

Zentiva očekává, že změněným přístupem a jasnými cíli oddělení lidských zdrojů ještě více přispěje k rozvoji Zentivy v roce 2008.

V roce 2007 pokračovala Zentiva v investicích do lidských zdrojů. S novou strukturou výkonného vedení a s novým centralizovaným přístupem k aktivitám lidských zdrojů si je Zentiva jista, že má k dispozici vedení a zdroje, které provedou Společnost dalšími etapami růstu.

Zentiva – angažovaný sociální partner



Kultura Zentivy je významným způsobem formována její účastí na řadě sociálních aktivit na všech trzích, na nichž působí. Zentiva vždy vyhledává příležitosti k tomu, aby mohla smysluplně naplňovat roli odpovědného sociálního partnera, což jde ruku v ruce s jejími obchodními záměry na zlepšování kvality života lidí v celém regionu.

ČESKÁ REPUBLIKA

V roce 2007 byla Zentiva již potřetí v řadě generálním partnerem středoevropského filmového festivalu Febiofest. Díky podpoře Zentivy mohlo cca 200 000 filmových příznivců shlédnout přibližně 300 filmů v Praze a dalších sedmi městech. Na Febiofestu jsou uváděny jak nově natočené snímky, tak některé starší filmy a nízkonákladové nezávislé filmy, které pravidelně tvoří důležitou součást festivalu.

Další významnou událostí sponzorovanou Zentivou je mezinárodní hudební festival Pražský podzim. Zentiva je jedním z jeho hlavních sponzorů již po sedmáct let, tedy od doby jeho počátků, kdy svou podporu poskytovala pod svým původním názvem Léčiva.

V roce 2007 Zentiva i nadále pokračovala ve své podpoře Českého olympijského výboru a českého olympijského týmu, jejichž partnerem je od roku 2004. Olympijské hnutí je založeno na stejných principech, jakými jsou i principy uplatňované Společností: soutěživost, fair play a respektování pravidel. Zentiva bude s potěšením pokračovat ve své podpoře týmu i v roce 2008 během jeho účasti na Olympijských hrách v Pekingu v Číně.

Již třetím rokem byla Zentiva rovněž generálním partnerem tradiční veslařské regaty Primátorky Zentiva 2007 každoročně konané v Praze.

SLOVENSKO

Bratislavský hudební festival je nejvýznamnějším mezinárodním hudebním festivalem na Slovensku. Vzhledem ke svému dlouhodobému zájmu o kulturu a angažovanosti v této oblasti se Zentiva stala hlavním partnerem tohoto festivalu i v roce 2007. Společnost se v rámci mezinárodního hudebního festivalu Pontes rovněž podílela na přípravě koncertů ve vybraných částech Slovenska.

Dalším prestižním projektem Zentivy na Slovensku je její dlouhodobá spolupráce s Divadlem Andreje Bagara v Nitre, které získalo světové uznání za zinscenování řady zajímavých netradičních divadelních projektů.

Zentiva jakožto mezinárodní společnost podporuje významné události v regionu střední Evropy. Mezi tyto události patří i mezinárodní filmový festival Febiofest, který Společnost v roce 2007 na Slovensku podporovala již třetím rokem. V roce 2007 bylo na festivalu v Bratislavě a dalších sedmi městech představeno 150 celovečerních, krátkých, dokumentárních, experimentálních a kreslených filmů.

Zentiva rovněž dlouhodobě spolupracuje se slovenským paralympijským týmem a od roku 2005 i se Slovenským olympijským výborem. Společnost je dále partnerem řady neziskových aktivit, jakými jsou Linka bezpečí pro děti

a Liga duševního zdraví. Zentiva také udržuje dlouhodobou spolupráci se slovenskou Humanitární radou, jejímž prostřednictvím podporuje Slovenský svaz tělesně postižených a některá střediska sociální péče a dětské domovy.

RUMUNSKO

Kultura byla v roce 2007 pro Rumunsko ústředním národním tématem a nejinak tomu bylo v případě Zentivy. Společnost proto ze své pozice oficiálního partnera jedinečné kulturní události „Sibiu-evropské město kultury“ přispěla na propagaci rumunských hodnot po celém světě.

Evropská rada ministrů kultury zvolila rumunské město Sibiu spolu s Lucemburkem Evropským městem kultury pro rok 2007. Celý program zahrnoval přes 300 kulturních projektů a téměř 3 000 kulturních událostí, jichž se zúčastnil téměř milion návštěvníků.

V září 2007 se Zentiva opět ocitla v srdci rumunského kulturního života, tentokrát jako hlavní sponzor mezinárodního festivalu George Enescu. Tato hudební tradice vznikla v roce 1958 a od té doby se vždy nacházela ve středu rumunské kulturní scény. V roce 2007 byl tento festival, již osmnáctý v pořadí, nezapomenutelnou událostí z hlediska počtu koncertů vážné hudby, počtu doprovodných kulturních událostí a osobností z řad umělců vystupujících na festivalových podiích.

Vedle kulturních událostí se Zentiva aktivně podílela na realizaci řady vzdělávacích a charitativních programů.

V oblasti sportu Zentiva od roku 2006 pokračuje ve svém partnerství s nadací Casa Campionilor zaměřené na podporu mladých lidí při naplňování jejich ambicí ve sportu. Zentiva také vstoupila do dalšího významného partnerství s Rumunskou olympijskou nadací.

TURECKO

V roce 2007 pokračovala Zentivou nově nabytá společnost v Turecku ve své podpoře několikanásobného mistra ženského tureckého volejbalového týmu působícího v Istanbulu. Kromě své vedoucí pozice v národní lize je istanbulský tým, v současnosti hrající pod názvem Eczacıbaşı-Zentiva, pravidelným účastníkem evropské Champions League.

NESNAŽÍME SE JEN O ZLEPŠOVÁNÍ SVÉHO PODNIKÁNÍ, ALE I O ZLEPŠOVÁNÍ KVALITY ŽIVOTA LIDÍ

Zentiva podpořila mimo jiné FebioFest v České republice a na Slovensku, český olympijský výbor, účast Rumunska v soutěži o Evropské město kultury a ženský volejbalový tým v Turecku.

Práce je pro dnešek
za vámi, je čas na záliby
a aktivní odpočinek...

16:48



Zpráva představenstva

12

NEJDŮLEŽITĚJŠÍ VÝSLEDKY ZA ROK

- Výsledky zahrnují konsolidaci výsledků v Turecku počítaje třetím čtvrtletím r. 2007.⁽¹⁾
- Celkové hrubé tržby se zvýšily o 28,1 % na 19 066,5 mil. Kč včetně příspěvku společnosti Eczacıbaşı-Zentiva ve výši 4 055,2 mil. Kč.
- Celkové čisté tržby se zvýšily o 19,0 % z 14 003,1 mil. Kč v roce 2006 na 16 670,3 mil. Kč. Eczacıbaşı-Zentiva přispěla tržbami ve výši 2 755,1 mil. Kč.
- Tržby z prodeje farmaceutických produktů v roce 2007 se zvýšily o 23,3 % na 17 036,6 mil. Kč. Tržby za léky na předpis se přitom zvýšily o 31,2 % na 13 929,9 mil. Kč, zatímco u volně prodejných přípravků došlo k poklesu o 3,1 % na 3 106,7 mil. Kč.
- V hlavní oblasti svého podnikání, prodeji léčivých přípravků, zaznamenala Zentiva na svých hlavních trzích následující výsledky:
 - pokles českých tržeb o 6,8 % na 4 740,3 mil. Kč
 - pokles rumunských tržeb o 19,5 % na 1 994,9 mil. Kč
 - nárůst tržeb v Polsku o 11,8 % na 2 172,6 mil. Kč
 - nárůst tržeb na Slovensku o 14,0 % na 2 156,2 mil. Kč
 - nárůst tržeb v Rusku o 19,9 % na 1 579,5 mil. Kč
 - tržby Eczacıbaşı-Zentiva ve výši 3 045,9 mil. Kč
 - nárůst tržeb na ostatních trzích o 22,1 % na 1 347,4 mil. Kč
- Hrubá marže v roce 2007 činila 58,7 %, ve srovnání se 64,7 % za rok 2006, což bylo především důsledkem konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva, jejíž hrubá marže byla

mnohem nižší. Bez Eczacıbaşı-Zentiva činila hrubá marže 63,7 %. Hrubá marže s vyloučením Eczacıbaşı-Zentiva se v průběhu celého roku 2007 snížila v důsledku odpisů a opravných položek k zásobám v Rumunsku o 55,4 mil. Kč. Hrubý zisk za celý rok se zvýšil o 8,1 % na 9 793,3 mil. Kč.

- Marže EBIT dosáhla v roce 2007 hodnoty 13,0 % ve srovnání s 23,6 % v roce 2006. Tento pokles byl způsobem jednak nižším hrubým ziskem, jednak vyššími výdaji na prodej a marketing a vyššími administrativními a ostatními náklady. Posledně jmenovaná položka zahrnovala navýšení opravných položek k pohledávkám za rumunskými odběrateli ve výši 136,4 mil. Kč a snížení hodnoty majetku v rozsahu 226,8 mil. Kč vykázané v důsledku ukončení vývoje některých produktů naší turecké akvizice a v důsledku snížení hodnoty některých dalších aktiv. Při vyloučení konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva činila marže EBIT 17,5 %.
- Zisk připadající na akcionáře mateřské společnosti se v roce 2007 snížil o 35,9 % na 1 412,4 mil. Kč, což představuje marži ve výši 8,5 %. Tento pokles byl dán nižším EBIT a rovněž vyššími úrokovými náklady vztahujícími se k dluhovému financování použitému k financování akvizice v Turecku. To představuje zředěný zisk na akcii ve výši 37,03 Kč resp. 1,82 USD. Bez Eczacıbaşı-Zentiva činila marže 11,5 %.

⁽¹⁾ Zentiva N.V. nabyla dne 2. července 2007 75 % akcií Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals, významného domácího dodavatele léčivých přípravků v Turecku, od EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. společnosti kotované na istanbulské burze. Ke stejnému datu vstoupilo v platnost ujednání o put/call opci mezi prodávajícím (skupina Eczacıbaşı) a společností Zentiva N.V., které zavazuje/umožňuje Zentivě nákup zbývajících 25 % podílu. Management chápe toto ujednání jako odloženou úhradu za tento minoritní podíl. Prvotní zaúčtování turecké akvizice je k 31. prosinci 2007 provedeno pouze předběžně.

HLAVNÍ ÚDAJE

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Hrubé tržby	14 881,2	19 066,5	28,1 %
Čisté tržby	14 003,1	16 670,3	19,0 %
Hrubá marže	9 062,6	9 793,3	8,1 %
EBITDA ⁽¹⁾	4 172,8	3,545.8	(15,0 %)
EBIT ⁽²⁾	3 303,1	2 169,6	(34,3 %)
Zisk před zdaněním	3 089,3	1 971,7	(36,2 %)
Výsledek hospodaření za účetní období	2 289,3	1 456,2	(36,4 %)
připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti	2 203,2	1 412,4	(35,9 %)
menšinové vlastníky	86,1	43,8	(49,1 %)
Základní zisk na akcii (Kč) ⁽³⁾	57,88	37,18	
Zředěný zisk na akcii (Kč) ⁽⁴⁾	57,81	37,03	
Zředěný zisk na akcii (USD) ⁽⁵⁾	2,56	1,82	
Hrubá marže	64,7 %	58,7 %	
Marže EBIT	23,6 %	13,0 %	
Marže čistého zisku ⁽⁶⁾	15,7 %	8,5 %	

⁽¹⁾ Zisk před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, odpisů, opravných položek a před zdaněním

⁽²⁾ Zisk před zdaněním a finančními náklady

⁽³⁾ Základní zisk na akcii je vypočten jako poměr výsledku hospodaření za účetní období připadajícího na akcionáře mateřské společnosti (po odpočtu prioritních dividend) a váženého průměru počtu kmenových akcií v oběhu v průběhu daného období (upraveného s ohledem na rozdělení akcií v roce 2004 a o vyloučení vlastních akcií).

⁽⁴⁾ Zředěný zisk na akcii je vypočten jako poměr výsledku hospodaření za účetní období připadajícího na akcionáře mateřské společnosti (po odpočtu prioritních dividend) a váženého průměru počtu kmenových akcií v oběhu v průběhu daného období, který je upraven o vliv zředujících potenciálních akcií (upravený s ohledem na rozdělení akcií v roce 2004 a 2003 a o vyloučení vlastních akcií).

⁽⁵⁾ Pro usnadnění byl zisk na akcii přepočítán na USD s použitím průměrného směnného kursu pro rok 2006 ve výši 22,609 Kč/USD a pro rok 2007 ve výši 20,308 Kč/USD.

⁽⁶⁾ Výsledek hospodaření za účetní období připadající na akcionáře mateřské společnosti

TRŽBY

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Hrubé tržby	14 881,2	19 066,5	28,1 %
Čisté tržby	14 003,1	16 670,3	19,0 %
Počet zaměstnanců			
obch. jednotky na konci roku	1 708	2 327	36,2 %

Čisté tržby Zentivy se v roce 2007 oproti roku 2006, kdy dosáhly 14 003,1 mil. Kč, zvýšily o 19,0 % na 16 670,3 mil. Kč. Klíčovým faktorem růstu tržeb byla prvotní konsolidace nedávno uskutečněné turecké akvizice, která přispěla k čistým tržbám částkou ve výši 2 755,1 mil. Kč. Zvýšení tržeb bylo dosaženo rovněž v Rusku, na Slovensku a v Polsku a také v řadě novějších trhů, na které se společnost orientuje. K nim patří Ukrajina a další státy

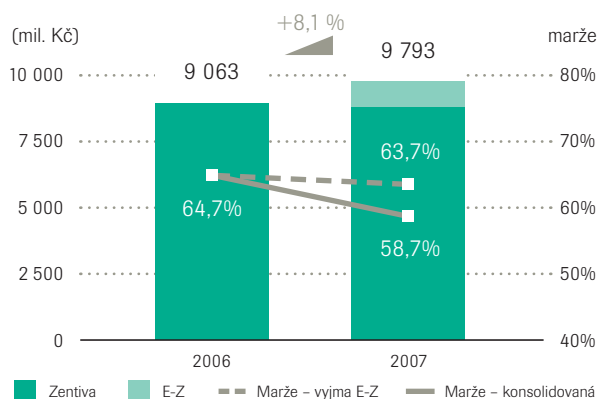
SNS a v Pobaltí. Tržby v České republice a v Rumunsku se snížily.

Tržby v klíčové oblasti, jíž jsou léčivé přípravky, se v roce 2007 zvýšily o 23,3 % na 17 036,6 mil. Kč. V ostatních oblastech, k nimž patří prodej účinných látek (API), smluvní výroba a ostatní prodeje, se tržby zvýšily o 91,5 % na 2 029,9 mil. Kč, z čehož 1 009,3 mil. Kč připadalo na prodej účinných látek, smluvní výrobu a služby Eczacıbaşı-Zentiva.

Rabaty v roce 2007 se vlivem turecké akvizice a měnící se geografické skladby tržeb Společnosti zvýšily o 172,9 % na 2 396,2 mil. Kč.

HRUBÝ ZISK

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Hrubý zisk	9 062,6	9 793,3	8,1 %
Hrubá marže	64,7 %	58,7 %	



Hrubý zisk se v roce 2007 zvýšil o 8,1 % na 9 793,3 mil. Kč. Hrubá marže se snížila ze 64,7 % v roce 2006 na 58,7 %. Toto snížení je dáno zejména prvotní konsolidací Eczacıbaşı-Zentiva,⁽¹⁾ jejíž marže jsou mnohem nižší. Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činil hrubý zisk v roce 2007 8 874,4 mil. Kč a hrubá marže činila 63,7 %. Tento rozdíl dokládá efektivitu výroby a zásobování a produktového portfolia, která je dosahována na trzích (vyjma Turecka), kde byla Společnost schopna kompenzovat dopad tlaků na ceny, které se projevily v České republice a v Polsku. Hrubou marži snížily rovněž odpisy zásob a opravné položky k zásobám v Rumunsku ve výši 55,4 mil. Kč. V roce 2006 byla marže snížena jednorázovými náklady ve výši 64,0 mil. Kč souvisejícími s akvizicí rumunské společnosti Sicomed.

⁽¹⁾ Dopad z přecenění zásob Eczacıbaşı-Zentiva ke dni akvizice na reálnou hodnotu ve výši 104 mil. Kč byl zaúčtován do Nákladů na prodané zboží.

PROVOZNÍ NÁKLADY

Prodej a marketing

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Prodej a marketing	3 609,0	4 694,5	30,1 %
jako % tržeb	25,8 %	28,2 %	

Prodejní a marketingové náklady Společnosti se v roce 2007 zvýšily o 30,1 % na 4 694,5 mil. Kč. To představuje 28,2 % čistých tržeb. Důvodem tohoto zvýšení byla prvotní konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva a zvýšené výdaje zejména v Rusku a na Ukrajině a zahájení obchodní činnosti Společnosti v Maďarsku. Tento podíl byl vyšší také z důvodu nižších tržeb, kterých Zentiva dosáhla ve druhé polovině roku 2007 v Rumunsku.

V průběhu roku 2007 se počet zaměstnanců v obchodní organizaci Zentivy zvýšil na 2 327 ve srovnání s 1 708 na konci roku 2006. V tomto vyšším údaji je započteno také 586 zaměstnanců obchodní jednotky Eczacıbaşı-Zentiva. Dalšími zeměmi, ve kterých Zentiva nejvíce investovala do prodeje a marketingu, jsou Rusko a některé z novějších trhů, ve kterých Společnost v současné době podniká. Počet zaměstnanců v obchodní organizaci v České republice se v průběhu roku 2007 snížil z 246 na konci roku 2006 na 207 na konci roku 2007. Toto snížení bylo reakcí na měnící se dynamiku českého trhu. V Rumunsku se počet členů obchodního týmu snížil o 14,5 % na 195 na konci roku 2007.

Ve snaze o zvýšení efektivity prodeje a marketingu snížila Zentiva v průběhu čtvrtého čtvrtletí počet zaměstnanců své obchodní organizace z 2 535 na 2 327. Zeměmi, v nichž ve čtvrtém čtvrtletí došlo k největšímu poklesu počtu zaměstnanců, byly Turecko, Rumunsko a Polsko.

Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činily prodejní a marketingové náklady v roce 2007 4 101,2 mil. Kč, což ve srovnání s rokem 2006 představovalo zvýšení o 13,6 %.

Výzkum a vývoj

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Výzkum a vývoj	556,0	687,9	23,7 %
jako % tržeb	4,0 %	4,1 %	

Náklady Zentivy na výzkum a vývoj se v roce 2007 zvýšily o 23,7 % na 687,9 mil. Kč. To představuje 4,1 % čistých tržeb. Růst nákladů je odrazem investic nutných k vývoji nových značkových produktů, jež jsou klíčovým faktorem růstu Společnosti v celé oblasti.

Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činily náklady na výzkum a vývoj v roce 2007 588,9 mil. Kč, což oproti roku 2006 představovalo zvýšení o 5,9 %.

Administrativní a ostatní provozní náklady

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Administrativní a ostatní provozní náklady	1 582,4	2 014,5	27,3 %
jako % tržeb	11,3 %	12,1 %	

Administrativní a ostatní provozní náklady Společnosti v roce 2007 se ve srovnání s rokem 2006 zvýšily o 27,3 % na 2 014,5 mil. Kč. Tento nárůst byl dán konsolidací Eczacıbaşı-Zentiva a dále navýšením opravných položek k pohledávkám za rumunskými odběrateli ve výši 136,4 mil. Kč. V roce 2006 došlo k jednorázové úpravě související s tvorbou opravné položky k pohledávkám společnosti Zentiva SA (Rumunsko) ve výši 14,6 mil. Kč a byl zaznamenán zisk ve výši 89,0 mil. Kč z prodeje pozemku v Rumunsku.

Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činily administrativní a ostatní provozní náklady v roce 2007 1 735,7 mil. Kč, což představuje meziroční zvýšení o 9,7 %.

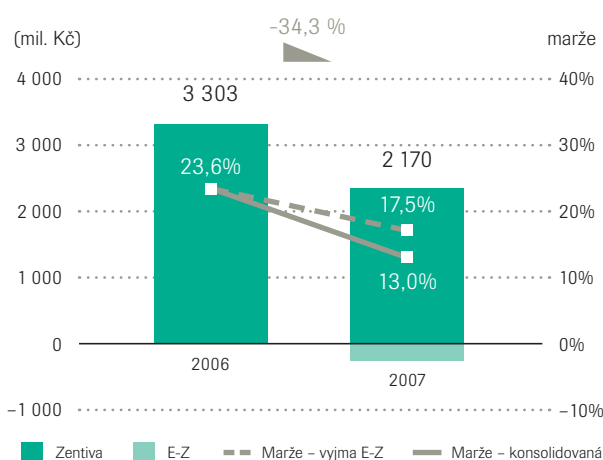
Snížení hodnoty aktiv

V roce 2007 Společnost vykázala snížení hodnoty aktiv ve výši 226,8 mil. Kč, z toho 216,1 mil. Kč připadá na snížení hodnoty u Eczacıbaşı-Zentiva.

U nehmotných aktiv, získaných 2. července 2007 jako součást akvizice Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals, bylo provedeno prověření jejich hodnoty k 31. prosinci 2007.

Toto prověření možného snížení hodnoty vedlo ke snížení hodnoty ve výši 216 mil. Kč, které bylo proúčtováno do výsledovky včetně odpovídajícího vlivu na odloženou daň. Hlavním důvodem snížení hodnoty aktiv bylo rozhodnutí skupiny Zentiva o ukončení některých vývojových projektů nebo produktů a jejich pozdějším nahrazení značkovými produkty Zentivy se stejnou nebo podobnou účinnou látkou, které jsou již zavedené v jiných teritoriích. Zbývající část snížení hodnoty zaúčtovaná do výsledovky se váže k ocenění smluvní výroby a rostoucí konkurenci ve druhém pololetí 2007. V roce 2006 činilo snížení hodnoty majetku 12,2 mil. Kč.

ZISK PŘED ZDANĚNÍM A FINANČNÍMI NÁKLADY (EBIT)



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
EBIT	3 303,1	2 169,6	(34,3 %)
Marže EBIT	23,6 %	13,0 %	

Zisk Společnosti před zdaněním a finančními náklady v roce 2007 poklesl ve srovnání s rokem 2006 o 34,3 % na 2 169,6 mil. Kč. Marže EBIT poklesla na 13,0 % ve srovnání s 23,6 % v roce 2006. To je důsledkem konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva a vyšších marketingových a prodejních nákladů, administrativních a ostatních provozních nákladů a snížení hodnoty majetku uvedených výše v této zprávě.

Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činil EBIT v roce 2007 2 437,9 mil. Kč, což představuje marži ve výši 17,5 %.

ČISTÉ ÚROKOVÉ NÁKLADY A OSTATNÍ FINANČNÍ VÝSLEDKY

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Výnosové úroky	27,0	54,7	102,6 %
Nákladové úroky	(116,9)	(542,7)	364,5 %
Ostatní finanční výnosy/(náklady), netto	(123,9)	290,1	334,2 %
Čisté úrokové náklady a ostatní finanční výsledky	(213,8)	(197,9)	(7,4 %)

V roce 2007 dosáhly čisté úrokové náklady Zentivy výše 488,1 mil. Kč, zatímco v roce 2006 činily pouze 89,9 mil. Kč. Toto zvýšení je dáno dalším dluhovým financováním, které Zentiva použila pro financování své nedávné turecké akvizice.

V roce 2007 vykázala Zentiva ostatní čisté finanční výnosy ve výši 290,1 mil. Kč, zatímco v roce 2006 činily ostatní čisté finanční náklady 123,9 mil. Kč. Finanční výnosy vzniklé v roce 2007 byly z větší části dány čistými kursovými zisky ve výši 343,5 mil. Kč, které vyplynuly zejména z posilování české koruny vůči euru (část úvěru na akvizici), posilování slovenské a polské měny, z konsolidace Eczacıbaşı-Zentiva a z negativního dopadu oslabení amerického dolaru. Ve srovnání s tím byly v roce 2006 zaznamenány čisté kursové ztráty ve výši 101,7 mil. Kč.

ZISK PŘED ZDANĚNÍM

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Zisk před zdaněním	3 089,3	1 971,7	(36,2 %)
Marže	22,1 %	11,8 %	

Zisk Společnosti před zdaněním byl v roce 2007 ve výši 1 971,7 mil. Kč, tj. o 36,2 % nižší než v roce 2006, kdy dosáhl 3 089,3 mil. Kč.

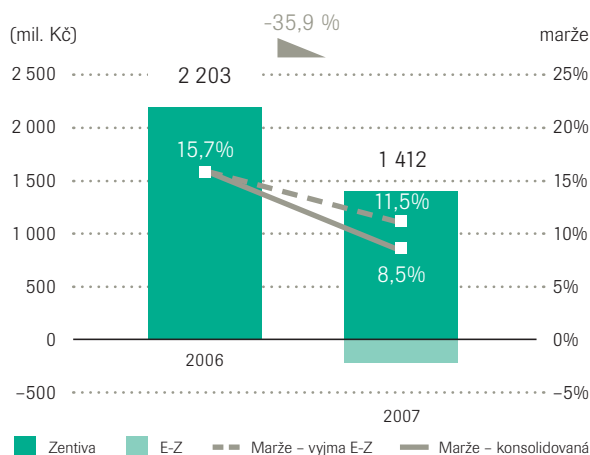
Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva činil zisk před zdaněním v roce 2007 2 221,3 mil. Kč.

DAŇ Z PŘÍJMŮ

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Daň z příjmů	800,0	515,5	(35,6 %)
Efektivní daňová sazba	25,9 %	26,1 %	

Daňové náklady Společnosti v roce 2007 se oproti roku 2006, kdy činily 800,0 mil. Kč, snížily o 35,6 % na 515,5 mil. Kč. Efektivní daňová sazba činila 26,1 % oproti 25,9 % v roce 2006.

VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘIPADAJÍCÍ NA AKCIONÁŘE MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI (ČISTÝ ZISK)



(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Čistý zisk	2 203,2	1 412,4	(35,9 %)
Marže	15,7 %	8,5 %	

Čistý zisk Společnosti za rok 2007 se oproti roku 2006, kdy činil 2 203,2 mil. Kč, snížil o 35,9 % na 1 412,4 mil. Kč. Marže poklesla z 15,7 % v roce 2006 na 8,5 %.

Při vyloučení Eczacıbaşı-Zentiva byl čistý zisk Společnosti v roce 2007 ve výši 1 609,2 mil. Kč, což představuje marži ve výši 11,5 %.

VÝSLEDOVKA – KONSOLIDACE ECZACIBAŞI-ZENTIVA

Vybrané údaje (mil. Kč)	rok 2007	
	vyjma E-Z	včetně E-Z
Hrubé tržby	15 035,0	19 066,5
Čisté tržby	13 938,9	16 670,3
Hrubý zisk	8 874,4	9 793,3
EBITDA ⁽¹⁾	3 340,8	3 545,8
EBIT ⁽²⁾	2 437,9	2 169,6
Zisk před zdaněním	2 221,3	1 971,7
Výsledek hospodaření	1 653,0	1 456,2
případající na:		
akcionáře mateřské společnosti	1 609,2	1 412,4
menšinové vlastníky	43,8	43,8
Hrubá marže	63,7 %	58,7 %
Marže EBIT	17,5 %	13,0 %
Marže čistého zisku ⁽³⁾	11,5 %	8,5 %

⁽¹⁾ Zisk před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, odpisů, opravných položek a před zdaněním

⁽²⁾ Zisk před zdaněním a finančními náklady

⁽³⁾ Výsledek hospodaření za účetní období připadající na akcionáře mateřské společnosti

Poznámky ke konsolidaci: Výsledky Eczacubasi-Zentiva jsou součástí konsolidovaných finančních výkazů od data akvizice (2. července 2007). Prvotní zaúčtování turecké akvizice je k 31. prosinci 2007 provedeno pouze předběžně.

Do nákladů na prodané zboží bylo zahrnuto 104 mil. Kč z titulu vlivu přecenění zásob Eczacibaşı-Zentiva k datu akvizice na reálnou hodnotu.

Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje prvotní předběžné zaúčtování turecké akvizice a vychází z předpokladu, že Zentiva N.V. de facto pořídila 100 % Eczacibaşı-Zentiva, kdy 75 % bylo pořízeno 2. července 2007; nákup zbývajících 25 % je zajištěn prostřednictvím put/call opce v souladu s akcionářskou smlouvou a vzniká tak odložený závazek z titulu vypořádání pořízení tohoto podílu. Z tohoto důvodu jsme do výsledovky zahrnuli 116 mil. Kč úrokových nákladů a kurzový zisk ve výši 321 mil. Kč. Ocenění hodnoty závazku vyplývajícího z put/call opce bylo provedeno na základě stejných plánů, které byly použity pro test snížení hodnoty goodwillu a nehmotných aktiv.

⁽⁴⁾ Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce

⁽⁵⁾ Prvotní zaúčtování turecké akvizice je k 31. prosinci 2007 pouze předběžné

ROZVAHA

(v mil. Kč)	31. 12. 2006	31. 12. 2007	změna
Peněžní prostředky ⁽⁴⁾	1 189,5	2 227,6	87,3 %
Čistý dluh	2 519,9	14 570,3	478,2 %
Čistý dluh / Vlastní kapitál	20,8 %	121,8 %	

Rozvaha Zentivy ke konci prosince 2007 zahrnuje konsolidaci⁽⁵⁾ Eczacibaşı-Zentiva, která byla pořízena dne 2. července 2007.

Na konci prosince 2007 činil celkový dluh Zentivy 16 797,8 mil. Kč a její čistý dluh byl ve výši 14 570,3 mil. Kč, ve srovnání s celkovým dluhem na konci roku 2006 ve výši 2 519,9 mil. Kč.

Poměr čistého dluhu k vlastnímu kapitálu na konci roku 2007 činil 121,8 %. Tato mnohem vyšší úroveň čistého dluhu byla způsobena tím, že Zentiva v červnu 2007 uzavřela smlouvu o syndikovaném úvěru ve výši 550 mil. EUR. Hlavním účelem tohoto úvěru bylo financování akvizice 75 % Eczacibaşı Generic Pharmaceuticals (nyní přejmenované na Eczacibaşı-Zentiva). Uvedená úvěrová smlouva poskytla rovněž finanční prostředky pro splacení určitých existujících dluhových závazků Zentivy a slouží rovněž pro obecné podnikové účely.

ROZVAHA – KONSOLIDACE ECZACIBAŞI-ZENTIVA

Vybrané údaje (v mil. Kč)	31. prosince 2007	
	vyjma E-Z	včetně E-Z
Dlouhodobý hmotný majetek (netto)	6 106,5	8 643,8
Dlouhodobý nehmotný majetek (netto)	1 166,5	4 802,9
Dlouhodobý finanční majetek	15 805,4	25,0
Goodwill	1 506,8	9 038,0
Stálá aktiva celkem	24 884,8	22 772,6
Zásoby	2 344,2	3 000,9
Pohledávky (netto)	5 548,8	7 081,7
Pohledávka z titulu úpravy kupní ceny	1 634,7	1 634,7
Oběžná aktiva celkem	11 202,4	14 156,3
Úročené úvěry a půjčky	13 172,1	13 172,1
Rezervy a ostatní dlouhodobé závazky	51,5	279,5
Finanční závazky vůči menšinovým akcionářům	4 070,1	4 070,1
Odložený daňový závazek	247,3	699,4
Dlouhodobé závazky celkem	17 544,4	18 224,4
Závazky	1 233,4	2 152,8
Kontokorenty a krátkodobé dlužné cenné papíry	3 470,1	3 625,7
Krátkodobé závazky celkem	5 585,5	6 745,2

Pohledávka z titulu úpravy kupní ceny

Pohledávka z titulu úpravy kupní ceny obsahuje dohodnutou konečnou úpravu kupní ceny akvizice ve výši 58 mil. EUR.

PENĚŽNÍ TOKY

V průběhu dvanácti měsíců roku 2007 docházelo k postupnému zvyšování volných peněžních toků před akvizicemi. Ty v roce 2007 činily 1 464,5 mil. Kč, což představuje 67,5 % EBIT (zisku před zdaněním a finančními náklady), ve srovnání s 41,0 % v období prvních devíti měsíců roku 2007, resp. (28,3 %) v první polovině tohoto roku.

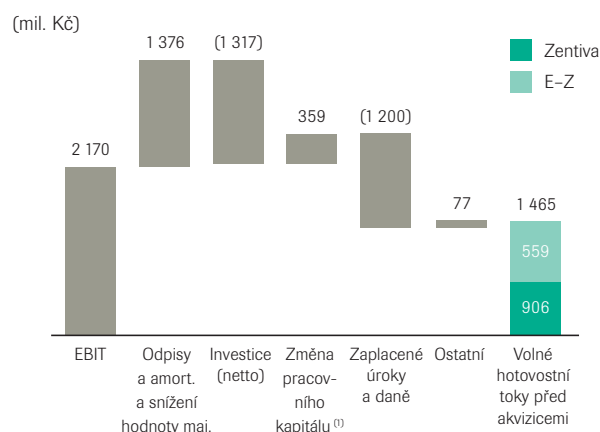
Při vyloučení Eczacibaşı-Zentiva byly volné peněžní toky před akvizicemi ve výši 905,7 mil. Kč.

INVESTIČNÍ VÝDAJE

(v mil. Kč)	2006	2007	změna
Investiční výdaje	1 268,9	1 369,4	7,9 %
jako % tržeb	9,1 %	8,2 %	

V roce 2007 dosáhly investiční výdaje Společnosti výše 1 369,4 mil. Kč, přičemž tato částka zahrnuje jednorázové investiční výdaje ve výši 222,3 mil. Kč, v souvislosti s naším vstupem na maďarský trh odkupem určitých produktů a provozních aktiv od Sanofi-Aventis. Největšími investicemi provedenými v roce 2007 byly sklad v Praze, převod výroby Tramadolu, balicí linka a budova koncových jednotek pro zachycování emisí v Hlohovci a rekonstrukce navažovny v Bukurešti. Investiční výdaje představují 8,2 % čistých tržeb, ve srovnání s 9,1 % v roce 2006.

68% podíl volných hotovostních toků na EBIT



⁽¹⁾ Změna pracovního kapitálu z pohledu výkazu o peněžních tocích

Když je den u konce,
je čas vydat se
za kulturou...

19:30



13

Zentiva očekává v roce 2008 (bez zahrnutí vlivu směnných kurzů ⁽¹⁾):

- Nárůst čistých tržeb za celý rok kolem 20 %, včetně konsolidace turecké jednotky za dvanáct měsíců. Bez zahrnutí Turecka by měl nárůst čistých tržeb dosáhnout kolem 5 %
- Marže EBIT o něco málo vyšší než 15 % i přes nižší marže turecké jednotky na celoroční bázi

Očekáváme, že k celkovému nárůstu tržeb v roce 2008 přispěje Turecko, Rusko a Ukrajina s přispěním pozitivních trendů vývoje v Rumunsku a stabilizace v České republice ve druhém pololetí.

V Turecku jsme vytvořili solidní základnu pro trvalý růst založený na integraci, která započala v roce 2007. Očekáváme, že se efektivita tohoto podnikání bude postupně zlepšovat díky posílení obchodního zaměření, zavedení nových produktů na trh a zlepšení zásobování a výroby.

S ohledem na naše cíle týkající se zvýšení tržeb a zlepšení konsolidovaných marží pokračujeme ve snaze o dosažení vyšší efektivity nejen v Turecku, ale napříč celou skupinou Zentiva. Zaměřujeme se na využití našeho nového rozsahu k realizaci synergii v celé organizaci, a to nejen v oblasti prodeje a marketingu, ale také v dalších klíčových oblastech našeho podnikání, kterými jsou výzkum a vývoj, výroba a zásobování, naše administrativní struktura a počet zaměstnanců, u kterých očekáváme přínos díky větším úsporám z rozsahu.

V roce 2007 se Zentiva zaměřila na přizpůsobení své korporátní struktury, další posílení manažerského týmu a posílení svých obchodních a ostatních aktivit. Tato opatření by měla spolu s naší strategií zaměřenou na oblast primární péče, s našimi významnými tržními pozicemi v regionu a s naší zkušeností v marketingu, umožnit dosažení o mnoho lepších výsledků v roce 2008.

V Rumunsku očekáváme v prvním pololetí 2008 růst tržeb odpovídající růstu celého trhu, tyto tržby však budou nižší než velmi vysoké tržby za první pololetí roku 2007. V prvním pololetí 2008 také očekáváme další pokles na českém trhu kvůli regulačním opatřením zavedeným začátkem roku 2008, která zahrnují povinné poplatky.

Tyto dva trhy budou mít vliv na výši celkových tržeb za první pololetí, ve druhém pololetí 2008 však očekáváme zlepšení výsledků.

Navzdory tlaku na výši tržeb v České republice a v Rumunsku očekáváme v prvním pololetí dosažení EBIT marže na přibližně stejné úrovni, jakou jsme dosáhli za celý rok 2007.

⁽¹⁾ Jakékoliv další posílení české koruny o 1 % proti všem ostatním měnám najednou by mělo mít dopad přibližně 160 mil. Kč na úrovni tržeb a 80 mil. Kč na EBIT a 40 mil. Kč na zisk před zdaněním.

Správa a řízení Společnosti

14

PŘEDSTAVENSTVO

Představenstvo Zentivy (dále jen „Představenstvo“) tvoří ředitelé uvedení dále v této zprávě. V souladu se Stanovami jsou Ředitelé A exekutivními řediteli, kteří se věnují každodennímu řízení Společnosti, a Ředitelé B jsou ne-exekutivními řediteli, kteří se orientují více na dozorčí funkci než na každodenní řízení podnikatelských aktivit Společnosti.

		konec současného funkčního období ⁽¹⁾
Jiří Michal	předseda, ředitel A	2008
Brad Wilson	místopředseda, ředitel B	2008
Urs Kamber	ředitel B	2009
Jean-Michel Levy	ředitel B	2009
Lars Ramneborn	ředitel A	2008
Johannes Scholts	ředitel B	2008
Hanspeter Spek	ředitel B	2009
Petr Šulc	ředitel A	2008
Bülent Eczacıbaşı	ředitel B	2011

Pracovní adresa členů představenstva:

Fred. Roeskestraat 123 HG.
1076EE Amsterdam
Nizozemsko

Ředitelé A (Exekutivní ředitelé)

Jiří Michal

předseda představenstva a generální ředitel

Pan Michal se narodil 23. prosince 1950, je české národnosti, členem představenstva byl jmenován 16. října 1998. Pracuje pro Společnost od své promoce na vysoké škole v roce 1974. Během svého působení ve Společnosti zastával funkce výrobního ředitele a ekonomického ředitele a v roce 1993 byl jmenován generálním ředitelem. Pan Michal je zároveň předsedou představenstva společnosti Zentiva. V současné době je viceprezidentem Svazu chemického průmyslu České republiky. V letech 1969 až 1974 pan Michal studoval ekonomiku a management chemického průmyslu na Vysoké škole chemicko-technologické v Praze.

Lars Ramneborn

viceprezident pro obchod

Pan Ramneborn se narodil 27. března 1963, je švédské národnosti. V současné době v Zentivě zastává funkci viceprezidenta odpovídajícího za farmaceutický provoz a komerční aktivity. Do společnosti Zentiva nastoupil v únoru 2003 a nyní má 20 let zkušeností díky svému předchozímu působení u farmaceutických společností AstraZeneca a Glaxo ve Švédsku a AstraZeneca a IVAX ve střední a východní Evropě a na středním východě. Pan Ramneborn absolvoval obor řízení a ekonomie na Univerzitě v Karlstadu ve Švédsku. Pan Ramneborn byl jmenován do představenstva 5. října 2005.

⁽¹⁾ Rok, v jehož průběhu Zentiva očekává, že se uskuteční nová volba člena představenstva na pozici toho kterého ředitele.

Petr Šulc

viceprezident pro finance

Pan Šulc se narodil 26. dubna 1967, je české národnosti. Do Společnosti nastoupil v roce 2001 na post finančního ředitele. Před nástupem do Společnosti byl v letech 1995 až 1997 zaměstnán jako finanční analytik ve společnosti AGA S/A v Brazílii. Poté ve společnosti AGA GAS s.r.o. v České republice pracoval jako finanční ředitel a výkonný ředitel. V roce 2000 nastoupil na místo regionálního ředitele pro západní Evropu u německé společnosti Linde Gas AG, kde zůstal až do nástupu do Společnosti v roce 2001. V roce 1990 pan Šulc promoval v oboru ekonomie na Vysoké škole ekonomické v Praze a v roce 1991 v oboru práva na Karlově univerzitě. Členem představenstva byl jmenován 31. března 2004.

Ředitelé B (Neexekutivní ředitelé)

Urs Kamber

Pan Kamber se narodil 7. března 1952, je švýcarské národnosti. Do představenstva byl jmenován 8. června 2005. Pan Kamber má rozsáhlé zkušenosti z řady významných mezinárodních společností. Působil jako finanční ředitel švýcarského výrobce zdravotnické techniky Centerpulse, který byl v období 2001–2003 předním světovým dodavatelem ortopedických náhrad kyčelních a kolenních kloubů. V této funkci vykonával dohled a realizaci v souvislosti s významnými pozitivními změnami ve společnosti a byl hlavním vyjednávačem v nabídkovém řízení, jež vyústilo v převzetí společnosti Centerpulse americkou ortopedickou společností Zimmer. Před tímto jmenováním pracoval

pan Kamber pro Swisscom jako manažer projektu pro privatizaci Českého Telecomu a v období od roku 1995 do roku 2001 působil v Českém Telecomu jako finanční ředitel. V současné době působí pan Kamber jako neexekutivní člen představenstva Bulharského Telecomu v Sofii a z titulu své funkce generálního ředitele společnosti Incentive Private Equity Holding AG v Curychu, Švýcarsko, jako neexekutivní člen představenstva dalších společností.

Jean-Michel Levy

Jean-Michel Levy se narodil 18. října 1947, je francouzské národnosti. Do představenstva byl jmenován 27. dubna 2006. V současné době působí jako viceprezident pro rozvoj podnikání u společnosti Sanofi-Aventis. Pan Levy získal titul v oboru obchodního řízení na HEC v Paříži. Od roku 1969 pracuje ve farmaceutickém průmyslu a za dobu svého působení v této oblasti zastával nejrůznější pozice (ve společnostech, které byly předchůdci společnosti Sanofi-Aventis). Svou stávající pozici viceprezidenta firemního plánování a firemní strategie zastává od roku 1990 a v této funkci odpovídá za přípravu dlouhodobé vize Sanofi-Aventis, účastní se řízení aliancí a pracuje na významných příležitostech obchodního rozvoje skupiny. Za svou kariéru si vybudoval úctyhodnou odbornou znalost v oblasti ekonomického hodnocení příležitostí obchodního rozvoje, a to jak projektů výzkumu a rozvoje, tak i fúzí a akvizic. Pan Levy se stal klíčovou osobou v procesu strategického budování předchůdců společnosti Sanofi a založení Sanofi-Aventis, největší evropské a třetí největší světové farmaceutické společnosti.



Jiří Michal

Johannes Scholts

Pan Scholts se narodil 8. listopadu 1958, je nizozemské národnosti. V červnu 2003 byl zvolen členem dozorčí rady společnosti Léčiva CZ, a.s. Členem představenstva Společnosti byl jmenován 31. března 2004. Pan Scholts je v současné době zaměstnán ve společnosti ATC Corporate Services B.V. Nizozemsko („ATC“), do níž nastoupil v roce 1992. V roce 2001 byl jmenován výkonným ředitelem společnosti ATC. V souvislosti s touto funkcí je zároveň neexecutivním ředitelem řady soukromých firem. V roce 1995 se pan Scholts stal autorizovaným účetním znalcem.

Hanspeter Spek

Hanspeter Spek se narodil 5. listopadu 1949, je německé národnosti. Členem představenstva byl jmenován 27. dubna 2006. V současné době zastává funkci výkonného viceprezidenta pro farmacii v Sanofi-Aventis. Pan Hanspeter Spek vystudoval obchodní školu v Německu. V roce 1974 absolvoval program manažerského vzdělávání ve společnosti Pfizer International a poté nastoupil do Pfizer RFA na pozici produktového manažera. V této společnosti zastával různé další pozice, včetně pozice manažera pro marketing. Pan Spek nastoupil do Sanofi Pharma GmbH, dceřiné společnosti Sanofi v Německu, v roce 1985 na pozici marketingového ředitele. V Německu a později v Sanofi ve Francii zastával různé další pozice, než byl v roce 1999 jmenován po sloučení se společností Synthelabo na post senior viceprezidenta pro Evropu. Od října roku 2000 do ledna 2003 byl výkonným viceprezidentem pro mezinárodní operace a po tomto datu vedl celosvětové operace společnosti Sanofi-Synthelabo. Na současnou pozici výkonného viceprezidenta pro farmacii v Sanofi-Aventis byl jmenován v srpnu 2004.

Brad Wilson

místopředseda představenstva

Pan Wilson se narodil 20. listopadu 1947, je britské národnosti. Členem představenstva byl jmenován 26. května 2004. Má více než třicetiletou praxi ve zdravotnictví. V současné době je pan Wilson neexecutivním ředitelem specializované farmaceutické společnosti PharmaKodex. Bezprostředně předtím byl zakladatelem a generálním ředitelem společnosti OnMedica Group Ltd, kterou založil v roce 2000. V letech 1972 až 1996 pracoval ve společnosti SmithKline Beecham Plc v řadě řídicích funkcí, včetně pozice prezidenta evropské farmaceutické divize v letech 1993 až 1996. V roce 1997 pan Wilson nastoupil do italské farmaceutické společnosti Recordati SA, kde byl prezidentem pro mezinárodní aktivity až do doby, než společnost opustil, aby založil společnost OnMedica Group Ltd. Pan Wilson je předsedou zdravotnického charitativního projektu HOPE UK. Je absolventem Jesus College v Oxfordu.

Bülent Eczacıbaşı

Pan Bülent Eczacıbaşı se narodil 25. října 1949, je turecké národnosti. Členem představenstva byl jmenován 1. července 2007. Pan Eczacıbaşı zastává funkci předsedy představenstva Eczacıbaşı Holding, přední turecké skupiny, která podniká v oblasti farmacie, produktů osobní péče, spotřebitelských produktů, stavebních materiálů a finančních služeb. Pan Bülent Eczacıbaşı zastával různé vedoucí pozice v Turecké asociaci průmyslníků a obchodníků, TÜSIAD a v současné době je čestným předsedou TÜSIADu a zakládajícím předsedou Turecké ekonomické a sociální nadace (TESEV). Je rovněž předsedou Asociace tureckých farmaceutických výrobců a členem Evrop-



Alexander Marček



Petr Šulc



Jan Šotola

ského kulatého stolu průmyslníků. Absolvoval University of London (Imperial College of Science and Technology) a získal titul v oboru chemické inženýrství na Massachusetts Institute of Technology. Jako předseda představenstva Eczacıbaşı Holding je pan Eczacıbaşı členem představenstva celé řady společností spojených se skupinou Eczacıbaşı. Mezi tyto společnosti se mimo jiné řadí EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş., od které Zentiva koupila 75 % podíl v Eczacıbaşı-Zentiva. Právě v souvislosti s touto akvizicí se pan Eczacıbaşı stal členem představenstva Zentivy.

Postupy představenstva

Představenstvo zodpovídá za celkový systém správy a řízení společnosti a nese konečnou zodpovědnost za činnost, strategii a finanční výsledky společnosti Zentiva. Představenstvo Společnosti se v roce 2007 sešlo devětkrát.

Představenstvo má vůči akcionářům pravomoc a zodpovědnost za to, že zajistí, aby Společnost byla patřičně řízena a dosáhla strategických cílů, na nichž se představenstvo dohodlo. Představenstvo za tímto účelem plní dohled nad celkovým plánováním rozpočtu, finančním plánováním a firemní strategií. Představenstvo prověřuje zásady vnitřních kontrolních mechanismů a řízení rizik Společnosti a schvaluje její strukturu řízení a etický kodex. Představenstvo posuzuje a také schvaluje důležitá finanční, investiční a smluvní rozhodnutí nad rámec vymezených hranic. Kromě těchto činností představenstvo hodnotí a sleduje výkon Společnosti jako celku. Tyto aktivity zahrnují:

- jednání s exekutivními řediteli a členy týmu vyššího managementu na schůzích představenstva ohledně finančních a provozních výsledků společnosti Zentiva a vnějších otázek významných pro její budoucnost,
- hodnocení postupu k dosažení finančních a podnikatelských cílů Společnosti a plnění ročních plánů,
- sledování rizik klíčového významu, kterým Společnost čelí, prostřednictvím zpráv získávaných přímo nebo z různých výborů.
- celkovou zodpovědnost představenstva za plánování potenciálních nástupců na klíčových pozicích.

TÝM VÝKONNÉHO MANAGEMENTU

Vrcholným představitelem manažerské struktury v Zentivě je generální ředitel, jemuž asistují členové týmu výkonného managementu. Členové týmu výkonného managementu a popis jejich odpovědností jsou uvedeni níže. V roce 2007 se tým výkonného managementu sešel šestnáctkrát.

Jiří Michal

předseda představenstva a generální ředitel

Pan Michal pracuje pro Společnost od své promoce na vysoké škole v roce 1974. Během svého působení ve Společnosti zastával funkce výrobního ředitele a ekonomického ředitele a v roce 1993 byl jmenován generálním ředitelem. Pan Michal je zároveň předsedou představenstva společnosti Zentiva. V současné době je viceprezidentem Svazu chemického průmyslu České republiky.



Petr Pokorný



Petr Suchý

V letech 1969 až 1974 pan Michal studoval ekonomiku a management chemického průmyslu na Vysoké škole chemicko-technologické v Praze.

Petr Šulc
viceprezident pro finance

Pan Šulc nastoupil do Společnosti v roce 2001 na post finančního ředitele. Je členem představenstva Zentivy. Před nástupem do Společnosti byl v letech 1995 až 1997 zaměstnán jako finanční analytik ve společnosti AGA S/A v Brazílii. Poté přešel do společnosti AGA GAS s.r.o. v České republice, kde pracoval jako finanční ředitel a výkonný ředitel. V roce 2000 nastoupil na místo regionálního ředitele pro západní Evropu u německé společnosti Linde Gas AG, kde zůstal až do nástupu do Společnosti v roce 2001. V roce 1990 pan Šulc promoval v oboru ekonomie na Vysoké škole ekonomické v Praze a v roce 1991 v oboru práva na Karlově univerzitě.

Petr Suchý
viceprezident pro výrobu a logistiku

Pan Suchý se narodil 28. května 1960. Pracuje pro Společnost od své promoce na vysoké škole v roce 1984. V současné době zastává funkci viceprezidenta pro výrobu a logistiku a je členem představenstva společnosti Zentiva a.s. (Praha) a Zentiva a.s. (Hlohovec). Pan Suchý promoval na Vysoké škole chemicko-technologické v Praze v oboru chemického inženýrství.

Lars Ramneborn
viceprezident pro obchod

Pan Ramneborn v současné době v Zentivě zastává funkci viceprezidenta odpovídajícího za farmaceutický provoz a komerční aktivity. Je členem představenstva Zentivy. Do společnosti Zentiva nastoupil v únoru 2003 a nyní má 20 let zkušeností díky svému předchozímu působení u farmaceutických společností AstraZeneca a Glaxo ve Švédsku a AstraZeneca a IVAX ve střední a východní Evropě a na středním východě. Pan Ramneborn absolvoval obor řízení a ekonomie na Univerzitě v Karlstadu ve Švédsku.

Jan Šotola
ředitel výzkumu a vývoje

Pan Šotola se narodil 17. července 1959. Do funkce ředitele výzkumu a vývoje nastoupil v červenci 2005, je absolventem Vysoké školy chemicko-technologické v Praze. Pracoval v České akademii věd a rovněž absolvoval postgraduální studium v Ústavu Maxe Plancka v Berlíně. V roce 1994 nastoupil u předchůdce Zentivy, společnosti Léčiva, a.s., a ve své předchozí pozici v rámci skupiny Zentiva pracoval jako ředitel chemického výzkumu a vývoje. Současně zastával funkci předsedy představenstva VÚFB, a.s., dceřiné společnosti Zentiva, a.s. Kromě řízení farmaceutického výzkumu a vývoje vede útvar chemického výzkumu a vývoje.



Lars Ramneborn

Petr Šulc

Miroslav Janoušek

Miroslav Janoušek ředitel regulace a kvality

Pan Janoušek se narodil 27. června 1964. Je zaměstnancem Společnosti již přes 19 let a v současnosti je ředitelem regulace a kvality. Dříve ve Společnosti pracoval v analytickém oddělení a v řídicích funkcích ve výrobě a řízení kvality. V roce 1987 promoval na Karlově univerzitě, kde získal titul v oboru farmaceutické technologie. V roce 1988 dokončil postgraduální studium v oboru farmaceutické technologie na Karlově univerzitě a v roce 1991 si rozšířil kvalifikaci v oboru farmaceutické analytiky na Institutu postgraduálního vzdělávání v České republice.

Petr Pokorný ředitel lidských vztahů

Pan Petr Pokorný narozený 15. října 1962 nastoupil do společnosti Zentiva na pozici ředitele lidských vztahů v listopadu 2007. Do Společnosti přišel ze společnosti Barum Continental, kde od roku 2004 zastával místo ředitele personální divize. V letech 1993–2004 pracoval ve společnosti Hartmann-Rico jako personální ředitel pro Českou republiku a Slovensko, v letech 2001–2004 působil jako personální ředitel pro východní Evropu. V letech 1994–2004 byl též členem představenstva společnosti Hartmann-Rico zodpovědným za oblast lidských zdrojů a služeb. V roce 1990 absolvoval studium společenských věd a pedagogiky na Masarykově univerzitě.

Alexander Marček ředitel pro firemní finance a tajemník představenstva Zentiva N.V.

Pan Marček se narodil 11. září 1968. Do Zentivy přišel v říjnu 2004 z Českého Telecomu, největšího poskytovatele pevných a mobilních telekomunikačních služeb v České republice. Do Českého Telecomu nastoupil v roce 1998 na post manažera pro vztahy s investory a v roce 2001 se stal ředitelem pro firemní finance. Předtím pracoval v přední české investiční bance Patria Finance a přední světové investiční bance Goldman Sachs v Londýně. Promoval na Kalifornské univerzitě v Berkeley a studoval rovněž na Vysoké škole ekonomické v Praze.

KONFLIKT ZÁJMŮ

V roce 2007 neměli výše uvedení členové představenstva ani členové týmu výkonného managementu žádný konflikt zájmů obecné povahy mezi jejich povinnostmi ke Společnosti a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi. Na základě pravidel činnosti představenstva je člen představenstva povinen zdržet se hlasování v záležitostech, u kterých je zainteresovanou osobou a mohl by tak mít potenciální konflikt zájmů. Z tohoto důvodu platí, že pokud by v některé konkrétní věci existoval konflikt zájmů, nemělo by to dopad na rozhodování představenstva, jelikož člen představenstva, který by měl takový konflikt zájmů, by se zdržel diskuze a hlasování.

V této souvislosti je třeba upozornit na to že:

- pánové Jean-Michel Levy a Hanspeter Spek byli nominováni do představenstva společností Sanofi-Aventis, která je významným akcionářem Zentivy,
- pan Johannes Scholts je generálním ředitelem ATC, která vykonává pro Zentivu služby podnikové správy, nicméně rozsah těchto služeb je pro ATC nevýznamný z pohledu celkového rozsahu jejího podnikání,
- pan Bülent Eczacıbaşı je předsedou představenstva skupiny Eczacıbaşı, která kontroluje EIS, jež je protistranou Zentivy ve vztahu ke kupní a prodejní opci dle Akcionářské smlouvy,
- pan Petr Suchý se oženil dne 28. března 2008 s paní Ivou Suchou (dříve Černou), která je zodpovědná za interní audit Zentivy.

PROHLÁŠENÍ

S výjimkou uvedenou níže a dle nejlepšího vědomí Společnosti, v období pěti let předcházejících této výroční zprávě žádný z členů představenstva či týmu výkonného managementu uvedeného v této výroční zprávě nebyl odsouzen za jakýkoli podvodný trestný čin; nepůsobil v jakékoli výkonné funkci jako vedoucí manažer, komplementář v komanditní společnosti, zakladatel či člen správního, řídicího nebo dozorčího orgánu jakékoli společnosti v době (či v době předcházející) konkurzu, vyrovnání či likvidaci takové společnosti; nebylo vůči němu vzneseno jakékoli úřední veřejné obvinění nebo uložena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů (včetně určených profesních orgánů); ani nebyl jakkoli soudně zbaven způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů kterékoli společnosti nebo funkce ve vedení nebo provádění činnosti kterékoli společnosti.

V roce 2005 vstoupila do likvidace společnost Zentiva SK, a.s., plně vlastněná Zentivou. Likvidace byla dokončena v roce 2006. V době jejího uskutečnění byl Lars Ramneborn členem jejího představenstva a Petr Šulc členem její dozorčí rady. Likvidace byla zcela dobrovolná a došlo k ní z důvodu optimalizace struktury skupiny Zentiva.

PRINCIPY ODMĚŇOVÁNÍ

Odměňování členů představenstva a členů týmu výkonného managementu v roce 2007

Ředitelé

(v tis. Kč)

Mzdy	34 495
Bonusy a další osobní náklady	23 467
Požítky po skončení pracovního poměru ⁽¹⁾	751
Úhrady vázané na akcie	8 703
Celkem	67 416

Tým výkonného managementu ⁽²⁾

(v tis. Kč)

Mzdy	24 959
Bonusy a další osobní náklady	9 866
Požítky po skončení pracovního poměru ⁽¹⁾	464
Úhrady vázané na akcie	6 191
Celkem	41 480

⁽¹⁾ náklady související s odměnou při odchodu do důchodu vyplývající z kolektivní smlouvy

⁽²⁾ vyjma ředitelů A

Principy odměňování

Principy odměňování, které byly uplatňovány v roce 2007 a o kterých se předpokládá, že budou uplatňovány i nadále, se liší pro členy představenstva a členy ostatního výkonného managementu a jsou následující:

Členové představenstva

Odměňování ředitelů A (exekutivní členové představenstva) sestává z fixní částky, pokud jde o výkon jejich povinností jako členů představenstva Společnosti, a z fixní a pohyblivé částky (bonusu) pokud jde o výkon jejich povinností jako členů výkonného managementu Společnosti. Celková odměna ředitelů A je založena na ročním zhodnocení jejich kompetencí, odpovědností, individuálních výsledků a výsledků celé Společnosti v rámci široké škály komplexních kritérií, jakými jsou celoroční tržby, volné peněžní toky, provozní marže apod. Toto zhodnocení provádí Výbor pro odměňování. Na základě svého zhodnocení Výbor pro odměňování připraví návrh pro představenstvo určený ke schválení akcionáři na valné hromadě Společ-

nosti. Ředitelé A se také podílejí na opčním akciovém plánu Společnosti.

Ředitelé B (neexekutivní členové představenstva) jsou odměňováni fixní částkou a také dostávají opce na akcie. Principy odměňování ředitelů B schvalují akcionáři na valné hromadě na základě návrhu Výboru pro odměňování.

Žádný člen představenstva neuzavřel se Společností nebo s některou její dceřinou společností smlouvu, která by mu zaručovala výhody při ukončení zaměstnání.

Ostatní výkonní manažeři

Principy odměňování výkonných manažerů Zentivy jsou koncipovány tak, aby zabezpečily významný manažerský talent a aby zaručily odměnu za výkon podle transparentních a konzistentních pravidel. Systém odměňování vychází z následujících klíčových principů:

- struktura odměny musí podporovat podnikatelské záměry Společnosti na konkurenčním trhu, na němž Společnost působí,
- struktura odměny by měla být jednoduchá a v souladu s podnikatelskými záměry Společnosti,
- jako srovnávací základna pro primární porovnání odměn ve Společnosti slouží významné farmaceutické a FMCG firmy,
- vyhovění požadavkům akcionářů,
- výkonové cíle by měly být založené na měřitelných kritériích, a
- odměňování by mělo být založené na použití srovnávacích valuačních metod.

Výbor pro odměňování je primárně odpovědný za vypracování doporučení pro představenstvo týkajících se principů odměňování a za přípravu individuálních návrhů odměn pro exekutivní management v rámci schválených principů odměňování. Odměny tvoří pevná a pohyblivá složka (bonus). Pohyblivá složka odměny závisí na klíčových indikátorech výkonu na roční bázi. Tyto klíčové indikátory výkonu zahrnují kriteria platná pro celou Společnost, jakými jsou čisté tržby, volné peněžní toky a provozní marže, a dále individuální kriteria, která závisí na specifických úkolech každého výkonného manažera. Výkonní manažeři se také podílejí na opčním akciovém plánu Společnosti.

VLASTNICTVÍ AKCIÍ A OPCÍ NA AKCIE

Na základě informací získaných od příslušných osob drželi k datu této výroční zprávy členové představenstva celkem 1 690 531 akcií Zentivy a osoby jim blízké celkem 3 000 akcií Zentivy. Členové týmu výkonného managementu⁽¹⁾ vlastnili celkem 511 317 akcií Zentivy a osoby jim blízké nevlastnily žádné akcie Zentivy.

Na základě informací získaných od příslušných osob drželi k datu této výroční zprávy členové představenstva celkem 118 405 opcí na akcie Zentivy a osoby jim blízké nevlastnily žádnou opci na akcie Zentivy. Členové týmu výkonného managementu⁽¹⁾ vlastnili celkem 128 500 opcí na akcie Zentivy a osoby jim blízké 2 000 opcí na akcie Zentivy.

PRINCIPY SPRÁVY A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

Obecné informace

Zentiva považuje za velmi důležité dosažení rovnováhy zájmů všech osob zúčastněných na jejím podnikání. Podnikavost, čestné jednání, otevřenost a průhledné řízení stejně jako řádný dohled nad managementem tvoří základy správy a řízení Zentivy.

Prohlášení o souladu s Nizozemským kodexem správy a řízení obchodních společností

Zentiva uplatňuje převážnou většinu zásad a nejlepších praktik a postupů, které stanoví Nizozemský kodex správy a řízení obchodních společností („Kodex“) a které se vztahují na organizační strukturu Společnosti a obchodní profil.

Zentiva nedodrhuje principy a následující ustanovení Kodexu ohledně nejlepších praktik a postupů, které se na ni vztahují (odkazy na ustanovení a odstavce ustanovení se vztahují na ustanovení a odstavce ustanovení Kodexu):

⁽¹⁾ Vyjma ředitelů A

Ustanovení o nejlepších praktikách a postupech II.1.1

Člen představenstva může být jmenován na dobu maximálně čtyř let. Pan Scholts byl jmenován neexekutivním ředitelem dne 31. března 2004 a k datu této výroční zprávy překročil vymezenou lhůtu. Představenstvo očekává, že k nové volbě na post pana Scholtse dojde na nadcházející řádné valné hromadě, která je zatím naplánovaná na 5. června 2008. Vzhledem k uvedené skutečnosti se představenstvo domnívá, že není nezbytné, aby pan Scholts rezignoval dříve, protože by to mohlo zkomplikovat činnost představenstva a mít nepříznivý vliv na daňový domicil Zentivy v Nizozemí. Obdobná situace může nastat na omezenou dobu i v budoucnu také v případě dalších členů představenstva.

Principy platné pro dozorčí orgány v souladu s ustanovením III.

Kodex většinou předpokládá, že má společnost dvouúrovňovou strukturu představenstva kde dohled nad exekutivními řediteli provádí samostatná dozorčí rada. Namísto toho Zentiva ustavila jednourovňové představenstvo v souladu se zvyklostí u mezinárodních firem. Proto Zentiva nemá samostatnou dozorčí radu a některé funkce dozorčí rady plní neexekutivní členové představenstva. Kvůli této organizační struktuře se na Zentivu nevztahují všechny požadavky na nejlepší praktiky a postupy specifikované v ustanovení III. Kodexu a Zentiva tyto požadavky na nejlepší praktiky a postupy nesplňuje.

Ustanovení o nejlepších praktikách a postupech III.1.2

Kodex stanoví, že výroční finanční zpráva společnosti by měla obsahovat speciální zprávu dozorčí rady. Tato výroční zpráva sice žádnou speciální zprávu neexekutivních ředitelů neobsahuje, avšak většina informací, které mají být podle ustanovení Kodexu součástí zprávy dozorčí rady, je i tak v této výroční zprávě obsažena.

Ustanovení o nejlepších praktikách a postupech III.5.1

Pravidla platná pro výbory představenstva by měla obsahovat ustanovení o tom, že maximálně jeden člen každého výboru nemusí být nezávislý ve smyslu ustanovení III.2.2. Pravidla platná v současné době pro výbory představenstva Zentivy neobsahují takový požadavek. Důvodem je umožnit zvolit do výborů osoby, které nejsou

formálně nezávislé ve smyslu ustanovení Kodexu, což by mohlo být nezbytné s ohledem na strukturu akcionářů Zentivy a složení jejího představenstva. Přesto však současné složení výborů představenstva Zentivy v zásadě splňuje tento požadavek nezávislosti.

Ustanovení o nejlepších praktikách a postupech III.7.1

Neexekutivním ředitelům nemohou být poskytnuty akcie a/nebo předkupní práva na akcie jako formu odměny. V mezinárodním obchodě je běžnou zvyklostí poskytovat neexekutivním ředitelům akcie nebo předkupní práva jako formu odměny. To je nezbytné pro získání neexekutivních ředitelů s požadovanou mírou zkušeností ve farmaceutickém průmyslu a s vynikající mezinárodní pověstí. Proto představenstvo považuje za nezbytné nabídnout určitým potenciálním neexekutivním ředitelům akciové opce jako součást jejich odměny.

Ustanovení o nejlepších praktikách a postupech III.8.1

Předseda představenstva nemůže být ani nemohl být zároveň exekutivním ředitelem. Předseda představenstva Zentivy pan Michal je zároveň exekutivním ředitelem. Představenstvo zastává stanovisko, že vzhledem ke skutečnosti, že pan Michal pracoval pro Společnost více než třicet let v různých pozicích, je nejlepší možnou osobou pro ochranu zájmů všech akcionářů Společnosti, a proto by měl zastávat funkci předsedy.

Ustanovení o nejlepších praktikách a postupech III.8.4

Většinu členů jednostupňového představenstva mají tvořit neexekutivní ředitelé, kteří jsou nezávislí ve smyslu ustanovení o nejlepších praktikách III.2.2 Kodexu. V případě představenstva Zentivy tvoří většinu jeho členů nezávislí ředitelé ve smyslu výše uvedeného ustanovení. To odráží historický vývoj členství v představenstvu, přítomnost významného akcionáře (to se týká pánů Levyho a Speka) a nutnost napomoci hladkému průběhu akvizice Eczacıbaşı-Zentiva (to se týká pana Eczacıbaşıho).

Výbory představenstva

V souladu s ustanovením o nejlepších postupech III.5 nizozemského zákoníku pro firemní řízení zřídila Zentiva tyto výbory představenstva:

Výbor pro audit

Členy výboru pro audit jsou:

- Urs Kamber (předseda)
- Jean-Michel Levy
- Brad Wilson

Výbor pro audit radí neexecutivním ředitelům v souvislosti s výkonem jejich povinností. Výbor pro audit plně podléhá neexecutivním ředitelům, a proto nemůže za neexecutivní ředitele bez souhlasu většiny z nich provádět žádné úkony.

Povinnosti výboru pro audit zahrnují:

- sledování, dohled a rady exekutivním ředitelům ohledně účinnosti vnitřních mechanismů řízení rizik a řídicích mechanismů včetně dohledu nad prosazováním relevantní legislativy a předpisů a dohledu nad účinností kodexů chování,
- dohled nad předkládáním finančních informací Společnosti,
- dohled, zda jsou v souladu doporučení a připomínky vnitřních a vnějších auditorů,
- dohled nad fungováním oddělení vnitřního auditu; zejména účast na vymezení akčního plánu, pro oddělení vnitřního auditu Společnosti a zohledňování závěrů a úvah oddělení vnitřního auditu,
- dohled nad politikou Společnosti v oblasti daňového plánování,
- dohled nad financováním Společnosti,
- dohled nad aplikací informačních a komunikačních technologií,
- doporučení jmenovat externího auditora valnou hromadou Společnosti a
- přijímání ročního vyúčtování a schvalování rozpočtu a hlavních investičních výdajů Společnosti.

Výbor pro audit každoročně vypracovává a zveřejňuje zprávu o své činnosti a závěrech.

V roce 2007 se výbor pro audit sešel celkem čtyřikrát a projednal zejména aktivity interního auditu, auditu, zprávu pro management a ostatní ad hoc záležitosti.

Nejméně jednou ročně podá výbor pro audit, společně s exekutivními řediteli, neexecutivním ředitelům zprávu o vývoji vztahů s externím auditorem, zejména ohledně jeho nezávislosti.

Výbor pro odměňování

Členy výboru pro odměňování jsou:

- Brad Wilson (předseda)
- Hanspeter Spek
- Johannes Scholts

Výbor pro odměňování radí neexecutivním ředitelům v oblasti jejich povinností, jak je dále vysvětleno v jeho řádu. Výbor pro odměňování plně podléhá neexecutivním ředitelům, a proto nemůže za neexecutivní ředitele bez souhlasu většiny z nich provádět žádné úkony.

Povinnosti výboru pro odměňování zahrnují přípravu návrhu pro představenstvo ohledně zásad odměňování členů představenstva, které schvaluje valná hromada Společnosti.

Výbor pro odměňování každoročně připravuje zprávu o své činnosti a závěrech.

Výbor pro odměňování se sešel v průběhu roku 2007 celkem třikrát a projednal pravidla výboru, organizaci výkonného managementu a odměňování výkonného managementu.

Výbor pro výběr a jmenování

Členy výboru pro výběr a jmenování jsou:

- Johannes Scholts (předseda)
- Brad Wilson
- Hanspeter Spek

Výbor pro výběr a jmenování radí představenstvu ohledně jeho povinností. Výbor pro výběr a jmenování plně podléhá neexecutivním ředitelům, a proto nemůže za neexecutivní ředitele bez souhlasu většiny z nich provádět žádné úkony.

Povinnosti výboru pro výběr a jmenování zahrnují:

- přípravu kritérií výběru a postupů jmenování pro členy představenstva;
- pravidelné hodnocení pole působnosti a složení představenstva,
- pravidelné hodnocení práce jednotlivých exekutivních ředitelů a neexekutivních ředitelů a podávání zpráv o tomto hodnocení neexekutivním ředitelům,
- vedení vyhledávání kandidátů na členy představenstva,
- navrhování (opětovná) jmenování členů představenstva a
- dohled nad politikou představenstva v souvislosti s kritérii výběru a jmenování pro vyšší management Společnosti.

Výbor pro výběr a jmenování každoročně zpracovává a zveřejňuje zprávu o své činnosti a závěrech. Tento výbor se v průběhu roku 2007 nesešel ani jednou, protože všechny záležitosti týkající se výběru a jmenování byly projednány na úrovni představenstva.

Pravidla řízení společnosti

V souladu se zásadami nejlepší praxe schválilo představenstvo Pravidla řízení společnosti, která stanoví základní principy správy a řízení Zentivy a dále nejdůležitější etické a legislativní povinnosti, jež je nutno dodržovat při řízení podnikatelských aktivit společnosti tak, aby bylo její podnikání v souladu s pravidly seriózního obchodního styku a s dobrými mravy. Pravidla řízení Společnosti stanovují cíle a zároveň poskytují návody a procedurální postupy pro dosažení těchto cílů.

Vztahy k zaměstnancům

Zentiva považuje své zaměstnance za klíčovou součást svého podnikání. Úspěch společnosti závisí mimo jiné na neustálém vnitropodnikovém rozvoji a vytváření pozitivních pracovních podmínek pro zaměstnance a také na podpoře jednotlivců, aby vyjadřovali svoje případné obavy týkající se jakéhokoli potenciálně chybného postupu, který by mohl vest k porušení zákonů a jiných norem. Cílem takové podpory je přispět k zajištění souladu postupů Zentivy s platnou legislativou, předpisy a Pravidly řízení společnosti.

Vztahy k zákazníkům

Ve vztahu ke svým zákazníkům Zentiva dbá na to, aby zajistila nejvyšší možnou míru zachování obchodního tajemství, a dále aby co nejlépe plnila svoji povinnost zajistit vysokou kvalitu vyráběných přípravků, a to zejména tím, že udrží potřebnou úroveň výzkumu a vývoje léčivých přípravků určených pro zdravotní péči a bude poskytovat nejvyšší standard služeb.

Životní prostředí

Zentiva si je vědoma významu životního prostředí. Proto sleduje standardy a legislativu v oblasti životního prostředí jak lokálně, tak v mezinárodním měřítku, a informuje své zákazníky, odběratele a spotřebitele svých produktů o potenciálních rizicích pro životní prostředí, která by mohlo způsobit nezodpovědné používání jejich produktů.

Konkurence

Zentiva respektuje korektní hospodářskou soutěž a usiluje o to, aby svůj tržní podíl zvyšovala stálým zlepšováním kvality svých produktů a služeb.

ŘÁDNÁ VALNÁ HROMADA V ROCE 2008

Řádná valná hromada se bude konat 5. června 2008 v Amsterdamu. Projednat se mají mimo jiné tyto body:

- rozhodnutí o schválení roční účetní závěrky zpracované podle mezinárodních účetních standardů IFRS,
- rozhodnutí o návrhu na výplatu dividendy,
- změny stanov,
- zvolení některých členů představenstva.

Zentiva uveřejní oznámení o konání řádné valné hromady v roce 2008 požadovaným způsobem krátce po uveřejnění této výroční zprávy.

RÁMEC PRO VNITŘNÍ KONTROLNÍ MECHANISMY

Představenstvo si je vědomo své odpovědnosti za vnitřní kontrolní mechanismy Společnosti. Představenstvo má zodpovědnost za kontrolu a schvalování přiměřenosti a účinnosti vnitřních kontrolních mechanismů používaných ve Společnosti včetně kontrolních mechanismů v oblasti financí, provozu a plnění regulatorních a jiných požadavků, a včetně řízení rizik. Představenstvo delegovalo odpovědnost za takovou kontrolu na výbor pro audit, který pravidelně dostává zprávy od jednotlivých osob odpovědných za vnitřní kontrolu v rámci manažerské struktury. Je odpovědností managementu, prostřednictvím týmu výkonného managementu, aby implementoval politiku představenstva v oblasti rizik a kontrolních mechanismů. Tým výkonného managementu odpovídá za identifikaci, schvalování a vynucování klíčových zásad, které se do-

týkají postaty podnikání Společnosti. Rámec pro vnitřní kontrolu má centrální vedení, alokaci zdrojů a správu rizik klíčových činností výzkumu a vývoje, výroby, marketingu a prodeje, právních záležitostí, lidských zdrojů, informačních systémů a finančních postupů. V tomto rámci existuje ucelený systém plánování s ročním rozpočtem, který schvaluje představenstvo. Výsledky provozních jednotek se vykazují měsíčně a porovnávají s rozpočtem. Předpokládá se připravují průběžně během roku. Rozsáhlé řídicí mechanismy, postupy, samohodnocení a činnosti ke zmírnění rizik kontrolují interní auditoři Společnosti. Obchodní a finanční zodpovědnost je však delegována na místní firemní jednotky, s podporou regionálního managementu. Účelem těchto zásad je zajistit prostředí centrálního vedení ve spojení s místní provozní autonomií jako rámec pro výkon zodpovědnosti a řízení ve Společnosti. Pro Společnost jsou důležité i jasné zásady a postupy navržené k tomu, aby bylo docíleno patřičné zodpovědnosti a řízení. Firemní politika stanovuje, že firemní jednotky zavádějí procesy řízení rizik významných pro jejich podnikatelské aktivity a Společnost jako celek. V řadě rizikových oblastí byly zavedeny specifické standardy, které splňují či překračují požadavky příslušné legislativy. Představenstvo si uvědomuje jak nutnost neustálého vylepšování mechanismů vnitřního řízení, tak i nemožnost (vyplývající z podstaty věci) vytvořit takový systém vnitřního řízení, který by byl schopen předvídat všechny potenciální problémy a předcházet jim. Nicméně v souladu s výše uvedeným a podle nejlepšího vědomí představenstva jsou mechanismy řízení rizik a vnitřní kontroly v podstatných ohledech odpovídající a efektivní ve vztahu k stávajícímu rozsahu podnikání Společnosti.

Rizikové faktory

15

Farmaceutické odvětví, ve kterém Zentiva působí, nepři-
náší jenom obchodní příležitosti, ale také s nimi spoje-
ná rizika. Mnohé z rizikových faktorů, kterým je Zentiva
vystavena, byly diskutovány v prospektu emitenta zpra-
covaném v souvislosti s prvotním vstupem akcií Společ-
nosti na burzu (IPO) a ve výročních zprávách Společnosti
z minulých let. Všechny tyto dokumenty jsou k dispo-
zici na internetových stránkách Zentivy www.zentiva.cz
v části Investoři. Většina těchto rizikových faktorů je na-
dále v platnosti.

K rizikovým faktorům popsaným v prospektu a v dřívěj-
ších výročních zprávách přibýly i některé další, případně
se některé rizikové faktory postupně staly významnější-
mi. Tyto rizikové faktory jsou popsány dále.

*Upozorňujeme, že výčet rizikových faktorů uvedených výše
i níže není úplný a v souvislosti s podnikáním Zentivy mo-
hou existovat ještě další rizika a nejistoty. Čtenáři této vý-
roční zprávy by měli vzít veškerá tato rizika, ať jsou zmíněna
v této výroční zprávě či ve výše uvedených dokumentech,
do úvahy při komplexním hodnocení podnikání Zentivy.*

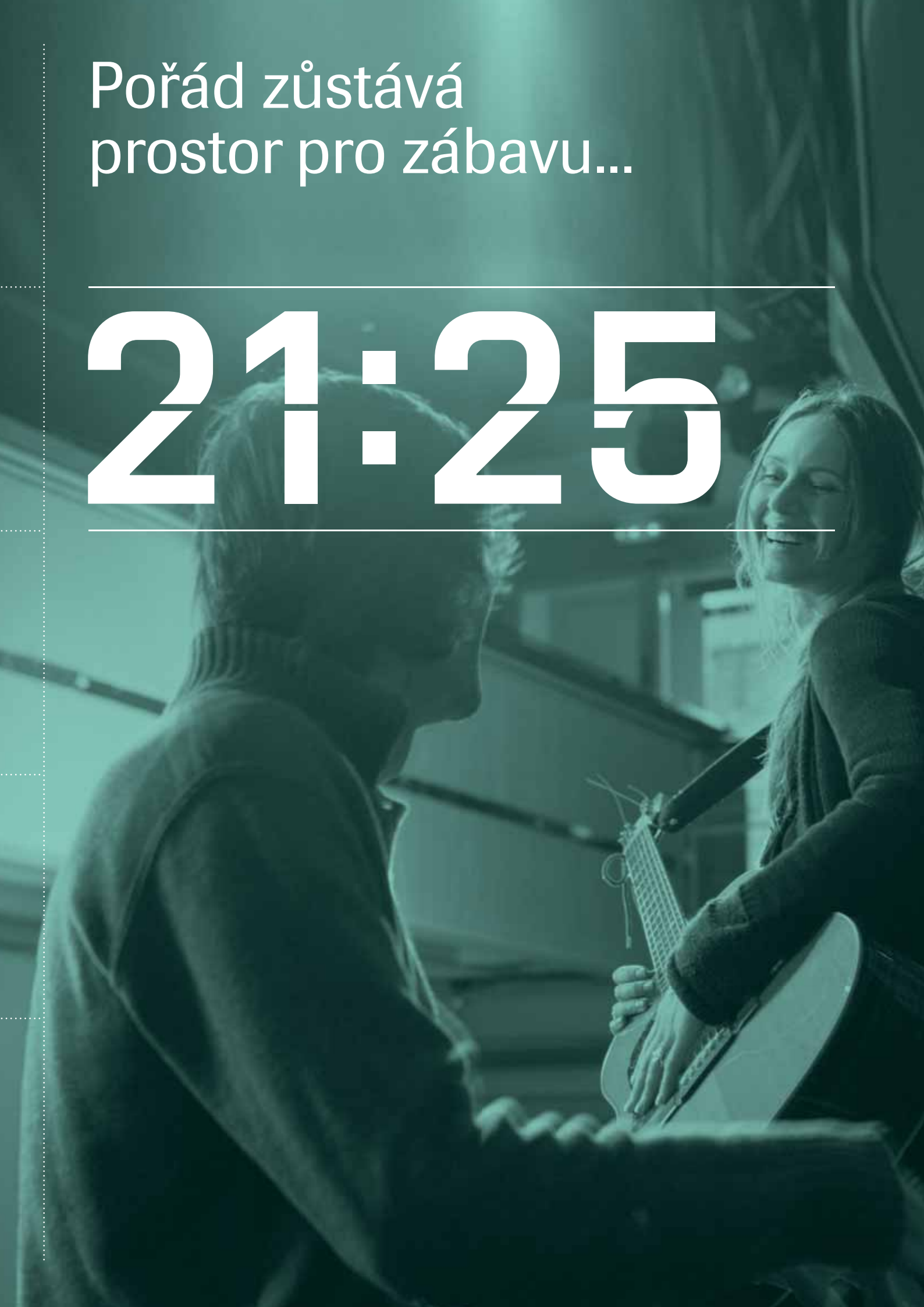
▪ *Při integraci Eczacıbaşı-Zentiva do stávajícího rámce pod-
nikání Společnosti se mohou vyskytnout problémy a Spo-
lečnost by nemusela dosáhnout předpokládaného pozi-
tivního dopadu této akvizice. V roce 2007 Zentiva koupila
společnost Eczacıbaşı-Zentiva a zahájila její integraci
do stávajícího rámce svého podnikání. Předtím podni-
kala společnost Eczacıbaşı-Zentiva samostatně a pro-
blémy vznikající v souvislosti se slučováním podnikání
dvou samostatných společností zahrnují nutnost koordi-
novat a konsolidovat geograficky vzdálené organizace,*

systémy a výrobní provozy, a integraci managementu
a zaměstnanců Zentivy a managementu a zaměstnan-
ců Eczacıbaşı-Zentiva při zachování morálního uvědo-
mění a udržení si klíčových zaměstnanců. V souvislosti
s akvizicí a s ní spojenou integrací zůstává ještě celá
řada provozních a finančních rizik, která zahrnují mimo
jiné: (i) schopnost Společnosti dosáhnout předpokláda-
né výše tržeb a synergií v oblasti nákladů je závislá na
celé řadě faktorů, z nichž některé Zentiva nemůže ovliv-
nit; (ii) schopnost Společnosti dostát všem závazkům
plynoucím z úvěrové smlouvy na 550 mil. EUR, která byla
uzavřena v souvislosti se zajištěním financování této
akvizice; (iii) schopnost Společnosti zajistit financová-
ní (z interních či externích zdrojů, prostřednictvím úvě-
ru, nebo emise akcií či jinak) nákupu zbývajícího 25 %
podílu v Eczacıbaşı-Zentiva prostřednictvím realizace
put/call opce, která se váže na tento zbývající podíl,
a schopnost Společnosti dostát všem závazkům, které by
vznikly v souvislosti s takovým financováním; (iv) schop-
nost Společnosti správně odhadnout finanční výsledky
je ovlivněna rostoucím objemem a komplexností jejího
podnikání; (v) tržby a náklady, které Společnost vykazu-
je v různých zemích, jsou zatíženy změnami směnného
kurzu; a (vi) pokud dojde v souvislosti s akvizicí k pře-
cenění nehmotného majetku nebo goodwillu, pak by Spo-
lečnost musela zahrnout částku plynoucí z přecenění,
jež by mohla být významná, do své výsledovky. Jestliže
Společnost nebude schopna úspěšně integrovat pod-
nikání a řídit finanční rizika, nemusela by Společnost
dosáhnout očekávaného přínosu z akvizice Eczacıbaşı-
Zentiva, a to by mohlo vést k negativnímu dopadu na
podnikání Společnosti a na tvorbu peněžních toků.

- *Závazky z různých úvěrových smluv mohou omezit finanční a provozní pružnost Společnosti.* Různé úvěrové smlouvy Společnosti, zejména úvěrová smlouva uzavřená v roce 2007 v souvislosti se zajištěním financování akvizice Eczacıbaşı-Zentiva, obsahují řadu finančních, provozních a jiných závazků, které omezují provozní a finanční pružnost Společnosti. Nedodržení některého z těchto závazků by mohlo vést k porušení příslušné smlouvy a k okamžité splatnosti dlužné částky, ke zrušení úvěru a k porušení jiných úvěrových smluv a souvisejících dokumentů, které obsahují křížová ustanovení o okamžité splatnosti a porušení. Jestliže by k tomu došlo, Společnost by byla nucena refinancovat dlužné částky a nemusela by být schopna získat refinancování za příznivých podmínek včas či vůbec. V důsledku toho by se věřitelé Společnosti mohli pokusit uspokojit své nároky vůči Společnosti z aktiv Společnosti.
- *Vysoké zadlužení Společnosti, na jehož splácení je nutno použít významnou část peněžních toků z provozní činnosti.* V souvislosti s akvizicí Eczacıbaşı-Zentiva se významně zvýšilo zadlužení Společnosti. K 31. prosinci 2007 činil celkový dluh Společnosti 16 797,8 mil. Kč. Současné zadlužení vede k tomu, že Společnost spotřebuje významnou část svých peněžních toků z provozní činnosti na uspokojení svého zadlužení a to může pro Společnosti znamenat překážku pro další akvizice, pro případné kapitálové investice, k zajištění dodatečného dluhového financování a může vyústit ve ztrátu konkurenční výhody vůči konkurentům, kteří jsou méně zadluženi.
- *Náklady na pořízení účinných látek a dalších surovin jsou vystaveny cenovým rizikům a riziku nárůstu cen, což může mít negativní dopad na ziskovost Společnosti.* Pro výrobu svých produktů musí Společnost zajistit účinné látky a další suroviny. Ceny účinných látek a dalších surovin jsou vystaveny změnám a řadě faktorů, které vytvářejí tlaky na jejich nárůst, jako je například globální nárůst cen komodit z titulu nárůstu cen ropy, zhodnocení místní měny v Indii a Číně, vyloučení podpory exportní slevy čínskou vládou a uzavření několika výrobních závodů v Číně kvůli ohrožení životního prostředí. Jestliže by Společnost nebyla schopna zajistit účinné látky nebo další suroviny za výhodných podmínek, mělo by to negativní dopad na její ziskovost.
- *Jestliže se Společnosti nepodaří inkasovat pohledávky včas a nebo vůbec, bude to mít významný negativní dopad na její provozní výsledky.* Na mnoha trzích, kde Společnost působí, je velmi dlouhá doba vymahatelnosti pohledávek. I když zákazníci Společnosti a ostatní strany obvykle nakonec své závazky splatí, Společnost může být povinna vytvořit opravné položky k těmto pohledávkám z důvodu jejich stárnutí či problematické povahy. Opravné položky mohou pak mít negativní dopad na provozní výsledky Společnosti za relevantní období. Navíc neexistuje žádná jistota, že Společnost získá prostředky z pohledávek nebo že opravná položka k stárnoucím nebo problematickým pohledávkám bude dostatečná.
- *Společnost je stranou různých soudních sporů.* Jak je popsáno v této výroční zprávě, je Společnost stranou různých soudních sporů, které vznikají v souvislosti s jejím běžným podnikáním. Soudní spory nelze předvídat a mohou se objevit nepříznivá soudní rozhodnutí. I když Společnost věří, že má na těchto trzích významné možnosti obhajoby, mohou se v budoucnu objevit soudní rozhodnutí nebo by Společnost mohla být nucena dohodnout se o nárocích, které mohou mít negativní dopad na její provozní výsledky.

Pořád zůstává
prostor pro zábavu...

21:25



Ostatní informace

16

ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Obchodní firma

Zentiva N.V.

Právní forma

Akciová společnost
(Naamloze Vennootschap)

Statutární sídlo

Amsterdam
Nizozemsko

Adresa

Fred. Roeskestraat 123 1 HG.
1076EE Amsterdam
Nizozemsko

Korespondenční adresa

P.O.Box 75032
1070AA Amsterdam
Nizozemsko

Telefonní číslo

+31 (0)20 673 9753

Rejstřík a registrační číslo

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku obchodní komory v Amsterdamu pod registračním číslem 33302572.

Právní předpisy

Podnikové záležitosti Zentiva N.V. se řídí nizozemským obchodním právem. Podnikové záležitosti dceřiných společností Zentivy se řídí zákony státu, ve kterém je daná dceřiná společnost registrována. Z titulu kotace svých akcií v Praze a v Londýně se Zentiva N.V. dále řídí některými zákony upravujícími podnikání na kapitálových trzích, které platí v České republice a ve Spojeném království. Navíc, Zentiva se v souvislosti se svými podnikatelskými aktivitami řídí rovněž zákony dalších zemí.

Vznik

29. dubna 1998 jako Zentiva B.V. (společnost s ručením omezeným).
Přejmenována na Zentiva N.V. (akciová společnost) dne 21. května 2004.

Předmět podnikání (článek 2 Stanov společnosti⁽¹⁾)

- zakládání, nabývání, získávání majetkové účasti, financování, řízení a/nebo vlastnění jakéhokoliv jiného podílu v jiných společnostech nebo podnicích bez ohledu na jejich povahu,
- získávání, vývoj, využívání a/nebo postupování práv průmyslového a duševního vlastnictví,

⁽¹⁾ Plné znění Stanov společnosti je k dispozici na internetových stránkách Zentivy www.zentiva.cz (v sekci Investoři v části Corporate Governance)

- obstarávání finančních prostředků prostřednictvím cenových papírů, bankovních úvěrů, emisí dluhopisů, (vlastních) směnek a/nebo jinými výpůjčkami, poskytování půjček a záruk, vstupování do závazků jménem společnosti a/nebo zřizování zástavního práva ke svému majetku k zajištění závazků společností a podniků, s nimiž tvoří skupinu,

a vše, co se vztahuje k výše uvedenému nebo s tím souvisí nebo k tomu napomáhá, to vše v nejširším slova smyslu.

VÝZNAMNÉ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

Osoby, ve kterých má Zentiva N.V. přímou nebo nepřímou účast, jež činí nejméně 10 % konsolidovaného vlastního kapitálu nebo 10 % konsolidovaného čistého hospodářského výsledku:

Název	Sídlo	Identifikační číslo	Předmět podnikání
Zentiva, a.s. (Praha)	U Kabelovny 130 Dolní Měcholupy 102 37 Praha 10 Česká republika	49240030	Výroba generických farmaceutik
Zentiva, a.s. (Hlohovec)	Nitrianska 100 92027 Hlohovec Slovensko	31411771	Výroba generických farmaceutik
Zentiva S.A.	50, Theodor Pallady Avenue Bukurešť Rumunsko	R336206	Výroba generických farmaceutik
Zentiva International, a.s.	Nitrianska 100 92027 Hlohovec Slovensko	35687355	Dovoz, prodej a distribuce farmaceutik
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri San.Tic.A.Ş.	Büyükdere Cad. Ali Kaya Sokak No:7 Levent 34394 Istanbul Turecko	3360006849	Výroba generických farmaceutik

Název	Výše akciového podílu k 31. prosinci 2007	Výše rezerv ⁽¹⁾	Hospodářský výsledek po zdanění za období končící 31. prosince 2007 ⁽¹⁾	Výše dividend zaplacených Zentivě v roce 2007	Výše vydaného akciového kapitálu ⁽¹⁾
Zentiva, a.s. (Praha)	100 %	Zákonné rezervy 318 316 927 Kč Kapitálové fondy 37 173 779 Kč Ostatní rezervy 23 193 257 Kč Nerozdělený zisk 2 136 135 634 Kč	1 112 475 736 Kč	1 094 833 219 Kč	1 557 373 000 Kč
Zentiva, a.s. (Hlohovec)	90,84 %	Zákonné rezervy 324 459 548 SKK Ostatní statutární fondy 1 145 655 075 SKK Emisní ážio 890 364 935 SKK Ostatní kapitálové fondy 45 467 130 SKK Rezerva z přecenění 2 585 200 SKK Nerozdělený zisk 615 465 688 SKK	780 012 706 SKK	139 819 195 SKK	1 620 192 000 SKK
Zentiva S.A.	74,91 %	Zákonné rezervy 8 339 223 RON Ostatní rezervy 124 558 971 RON Emisní ážio 9 863 684 RON Rezerva z přecenění 62 497 409 RON Nerozdělený zisk 9 695 092 RON	4 258 101 RON	–	41 696 115 RON
Zentiva International, a.s.	100 %	Zákonné rezervy 40 204 000 SKK Ostatní kapitálové fondy 103 685 235 SKK Nerozdělený zisk 322 166 453 SKK	68 519 717 SKK	–	201 000 000 SKK
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri San.Tic.A.Ş.	75 %	Zákonné rezervy 4 768 696 TRL Ostatní rezervy 12 581 772 TRL Ostatní kapitálové fondy 16 875 911 TRL Nerozdělený zisk	6 969 575 TRL	–	272 000 000 TRL

⁽¹⁾ V souladu s účetními standardy platnými v dané zemi

LICENCE A PRŮMYSLOVÉ VLASTNICTVÍ

Licence

Díky akvizici Eczacıbaşı Generic Pharmaceuticals Zentiva získala licence platné na tureckém trhu pro některé produkty z terapeutických oblastí jakými jsou onkologie, CNS a respirační onemocnění. Zentiva hodlá rozšířit platnost některých těchto licencí, jako například licence na Montelukast a Escitalopram, do dalších zemí střední a východní Evropy a do zemí Společenství nezávislých států.

Další teritoriální rozšíření licenčních smluv jsou projednávána v zemích Společenství nezávislých států pro ženský hormonální přípravek a pro Lamotrigin.

Patenty

Zentiva podala 22 prioritních patentových přihlášek. Jde například o vynálezy týkající se zlepšení syntézy atorvastatinu, nových formulací léčiv vedoucích k jejich lepší a rychlé absorpci, exkluzivního syntetického způsobu pro ezetimib, metod vedoucích k odstranění nepříjemné chuti léků a dále tablet tramadolu pro užívání jednou denně. Osm přihlášek se týká nákladově efektivních syntetických postupů pro účinné látky pro produkty z terapeutických skupin kardiovaskulárních chorob, onemocnění CNS, urologických nemocí a bolesti. Tři přihlášky se týkají nových lékových forem, které umožňují lepší distribuci léků v lidském těle. Mnoho patentů bylo získáno od národních úřadů, Evropského patentového úřadu a od US PTO. Žádný z patentů Zentivy nebyl zrušen třetí stranou.

Ochranné známky

Zentiva podala přihlášky pro 18 nových skupin ochranných známek zamýšlených jako značky produktů ve všech svých hlavních segmentech trhu. Zentiva obvykle registruje své ochranné známky výrobků ve všech evropských zemích a v několika mimoevropských zemích, kde má komerční zájmy. Ochranné známky na loga jsou registrovány selektivně pouze v zemích, kde probíhají propagační kampaně. Navíc i řada dalších ochranných známek je registrována selektivně pouze v jednotlivých zemích. Zentiva byla velmi úspěšná u různých patentových úřadů při obraně svých ochranných známek vůči konkurenci. Všechny ochranné známky, které patřily Eczacıbaşı, byly převedeny na Eczacıbaşı-Zentiva a jsou nyní ve správě korporátního oddělení IP.

VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Následující přehled obsahuje výčet významných smluv uzavřených jinak než v souvislosti s běžným podnikáním, ve kterých je Zentiva jednou ze smluvních stran a které byly uzavřeny v roce 2007. Všechny tyto smlouvy souvisí s akvizicí Eczacıbaşı-Zentiva v Turecku („Akvizice“).

Smlouva o koupi akcií ze dne 2. března 2007

Dne 2. března 2007 uzavřela Zentiva s EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. („EİS“) smlouvu („Smlouva o koupi akcií“) o koupi 75 % podílu na základním kapitálu Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (nyní Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.), a (ii) 75 % podílu na základním kapitálu EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (nyní Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.) (obě společnosti dohromady pod společným názvem „Eczacıbaşı-Zentiva“).

Úplata (před její úhradou), kterou Zentiva zaplatila EİS podle Smlouvy o koupi akcií, činila 460 mil. EUR a sestávala se ze (i) zálohy a (ii) doplatku. Zálohu ve výši 5 mil. EUR zaplatila Zentiva EİS při podpisu Smlouvy o koupi akcií. Doplatek ve výši 455 mil. EUR zaplatila Zentiva EİS při dokončení Akvizice dne 2. července 2007.

Smlouva o koupi akcií také předvíдалa dodatečnou konečnou úpravu kupní ceny, ke které mělo dojít po dokončení Akvizice. Konečná úprava kupní ceny závisela na vývoji kombinované čisté hotovosti a kombinovaného čistého pracovního kapitálu získaných společností v období mezi 31. prosincem 2006 a dnem dokončení Akvizice (tj. 2. červencem 2007). Konečná úprava kupní ceny, která byla stanovena v souladu s postupem upraveným ve Smlouvě o koupi akcií, činila 58 mil. EUR a Zentiva ji od EİS obdržela dne 7. března 2008. Celkem 53 mil. Kč z této částky bylo použito na předplacení dluhových závazků Zentivy, které vznikly v souvislosti s financováním Akvizice v Turecku (viz. níže).

Součástí smlouvy jsou také ujednání o závazcích, ujištěních a zárukách, odškodnění a další ujednání, která jsou obvyklá ve smlouvách o koupi akcií v souvislosti s mezinárodními akvizicemi. Smlouva o koupi akcií se řídí tureckým právem.

Akcionářská smlouva ze dne 17. dubna 2007

V rámci Akvizice byla sjednána a dne 17. dubna 2007 uzavřena akcionářská smlouva upravující vztah mezi Zentivou a EİS ve vztahu ke Eczacıbaşı-Zentiva (dále jen „Akcionářská smlouva“). Akcionářská smlouva vešla v platnost dnem dokončení Akvizice, tj. 2. července 2007.

Akcionářská smlouva zakazuje EİS prodat své akcie v Eczacıbaşı-Zentiva po dobu dvou let (dále jen „Dočasný zákaz prodeje“). Podle Akcionářské smlouvy Zentiva dále uděluje EİS předkupní právo na svůj 75 % podíl na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva a EİS uděluje Zentivě předkupní právo na svůj 25 % podíl na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva. EİS má kromě toho právo připojit se k prodeji (tag-along) v případě, že se Zentiva rozhodne svůj 75 % podíl na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva prodat.

Podle Akcionářské smlouvy má Zentiva kupní opci a EİS má prodejní opci na 25 % podíl EİS na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva. Tyto opce lze obecně uplatnit pouze v období tří let po skončení Dočasného zákazu prodeje, avšak za určitých okolností (např. při změně vlastnictví Zentivy, podstatném porušení Akcionářské smlouvy ze strany Zentivy, platební neschopnosti Zentivy nebo za

určitých okolností, které mají podstatný negativní vliv na podnikání, pověst nebo dobré jméno EIS) může EIS svou prodejní opci uplatnit kdykoli. Realizační cena v případě uplatnění kupní nebo prodejní opce je ve výši (i) hodnoty 25 % podílu EIS na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva založené na úplatě (bez přihlídnutí ke konečné úpravě kupní ceny) původně zaplacené Zentivou za 75 % podíl na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva plus případné kapitálové vklady EIS po dokončení Akvizice a příslušné úroky, nebo (ii) hodnoty akcií EIS založené na násobku čistých tržeb vyplývajícím z původní úplaty v rámci Akvizice a čtyřnásobku průměru čistých tržeb za období osmi finančních čtvrtletí před uplatněním opce, nebo (iii) hodnoty 25 % podílu EIS na základním kapitálu Eczacıbaşı-Zentiva založené na násobku EBITDA vyplývajícím z původní úplaty v rámci Akvizice a čtyřnásobku průměru EBITDA za období osmi finančních čtvrtletí před uplatněním opce, podle toho, která z těchto částek (i), (ii) a (iii) bude nejvyšší.

Podle Akcionářské smlouvy je k určitým významným rozhodnutím valných hromad Eczacıbaşı-Zentiva nebo k rozhodnutím jejich představenstev potřebný souhlas EIS nebo jeho zástupce v představenstvech Eczacıbaşı-Zentiva. Zentiva a EIS se rovněž zavázali, že po dobu pěti let po dokončení Akvizice budou vázáni dohodou o zdržení se konkurenčního jednání.

Součástí Akcionářské smlouvy jsou i další ujednání, která jsou obvyklá v obdobných akcionářských smlouvách. Akcionářská smlouva se řídí tureckým právem.

Úvěrová smlouva na 550 mil. EUR ze dne 19. června 2007

Dne 19. června 2007 Zentiva uzavřela smlouvu o syndikovaném úvěru ve výši 550 milionů EUR (dále jen „Úvěrová smlouva“), jejímž aranžérem je Citibank, N.A., Londýn, a syndikát je tvořen mezinárodními i českými bankami. Primárním účelem této Úvěrové smlouvy bylo zajištění financování Akvizice. Úvěrová smlouva poskytla také finanční prostředky pro splacení určitých existujících dluhových závazků Zentivy a pro obecné podnikové účely. Na konci června 2007 byly úvěry v plné výši vyčerpány.

Úvěrová smlouva sestává ze dvou úvěrů v Kč (tříletý a pětiletý), ze dvou úvěrů v EUR (tříletý a pětiletý) a z revolvingového úvěru v Kč a v EUR. Pro úvěry bude použita úroková sazba stanovená jako PRIBOR (v případě čerpání v Kč) nebo EURIBOR (v případě čerpání v EUR) plus marže a určité mandatorní náklady. Marže se pohybuje v rozmezí 40 až 100 bazických bodů ročně v závislosti na konkrétním úvěru a na plnění určitých finančních poměrových ukazatelů ze strany Společnosti (původní rozmezí 40 až 75 bazických bodů ročně bylo následně renegociováno v souvislosti s uvolněním některých sledovaných poměrových ukazatelů).

Úvěry poskytnuté na základě Úvěrové smlouvy jsou zajištěny ručením provozních dceřiných společností Zentivy v České republice a na Slovensku. Součástí Úvěrové smlouvy jsou také ujednání o závazcích (informačních, finančních a ostatních), ujištěních a zárukách, odškodnění a případech neplnění závazků, vše v rozsahu, jaký je obvyklý v obdobných úvěrových smlouvách za účelem financování akvizic. Úvěrová smlouva umožňuje a v některých případech (nezákonnost, změna kontroly, případy prodeje a případy emise akcií na kapitálových trzích) dokonce požaduje předčasné splacení úvěrů (nebo jejich části). Úvěrová smlouva se řídí anglickým právem.

NĚKTERÉ INFORMACE POŽADOVANÉ SMĚRNICÍ O NABÍDKÁCH PŘEVZETÍ

Stanovy Zentivy neobsahují žádné omezení převoditelnosti akcií Zentivy ani žádné omezení výkonu hlasovacích práv spojených s akciemi Zentivy. V souladu s ustanovením článku 13 (4) Společnost není oprávněna spolupracovat při vydávání depozitních certifikátů k akciím.

Zentivě je známo, že 24. března 2006 byla uzavřena Akcionářská smlouva mezi Sanofi-Aventis Europe na straně jedné a některými akcionáři z řad managementu (dále jen „Akcionáři z řad managementu“) na druhé straně, která stanovuje určitá omezení převoditelnosti akcií Zentivy, které vlastní Akcionáři z řad managementu. Konkrétně (i) do 24. března 2008 nesměli Akcionáři z řad managementu své akcie Zentivy prodávat, převádět, zastavovat nebo jinak s nimi disponovat nebo je jinak zatížit; (ii) po 24. březnu 2008 vzniklo Sanofi-Aventis Europe před-

kupní právo na akcie, které by chtěl jakýkoli Akcionář z řad managementu prodat nebo převést; a (iii) Akcionáři z řad managementu mají garantováno právo připojit se k prodeji akcií („tag-along right“) v případě, že Sanofi-Aventis Europe bude zamýšlet prodej akcií Zentivy. Akcionářská smlouva byla uzavřena na dobu neurčitou a může být vypovězena pouze z důvodů vymezených v Akcionářské smlouvě. K datu této výroční zprávy drželi Akcionáři z řad managementu celkem 2 185 848 akcií Zentivy.

Článek 14 Stanov upravuje proces jmenování a odvolávání členů představenstva Zentivy. Obecně platí, že ředitelé A jsou jmenováni valnou hromadou na základě závazné nominace učiněné řediteli B. Valná hromada však může vždy zbavit závaznou nominaci jejího závazného charakteru na základě rozhodnutí schváleného dvěma třetinami odevzdaných hlasů, reprezentujících více než polovinu vydaného kapitálu. Ředitelé B jsou jmenováni valnou hromadou bez jakékoliv závazné nominace. Valná hromada může členy představenstva kdykoliv dočasně zbavit funkce nebo odvolat. Pokud však ředitelé B nepodají návrh na dočasné zbavení funkce nebo odvolání ředitelů A, rozhodnutí dočasně zbavit funkce nebo odvolat ředitele A může schválit pouze valná hromada nejméně dvěma třetinami odevzdaných hlasů reprezentujících více než polovinu vydaného kapitálu.

Článek 37 Stanov upravuje postup při provádění změn Stanov. Změny Stanov musí být schváleny prostou většinou hlasů na valné hromadě.

Oprávnění představenstva v souvislosti s vydáním nových akcií je upraveno v člancích 4 a 5 Stanov. Představenstvo je oprávněno rozhodovat o vydání akcií bez nutnosti schválení valnou hromadou akcionářů. Nebude-li tato doba prodloužena, je toto oprávnění je platné do 21. května 2009. V této souvislosti je představenstvo oprávněno omezit nebo vyloučit předkupní práva stávajících akcionářů.

Oprávnění Zentivy nabývat vlastní akcie je upraveno v článku 6 Stanov. Oprávnění nabývat vlastní akcie, které udělila představenstvu valná hromada, je platné nejdéle 18 měsíců a podíl vlastních akcií na základním kapitálu Společnosti nemůže překročit 10 %. V současné době má představenstvo oprávnění nabývat vlastní akcie v souladu s usnesením, které přijali akcionáři na valné hromadě konané dne 7. června 2007.

Mezi smlouvami Zentivy, které jsou významné, jsou dvě, které by mohly být ukončeny, pokud by došlo ke změně kontroly nad Zentivou. Za prvé, Akcionářská smlouva, popsaná v části Významné smlouvy, stanovuje, že pokud dojde ke změně kontroly nad Zentivou, EIS by byla oprávněna okamžitě realizovat svoji prodejní opci. Za druhé, Úvěrová smlouva, popsaná v části Významné smlouvy, stanovuje, že pokud dojde ke změně kontroly nad Zentivou, (jinou než akvizicí kontroly ze strany Sanofi-Aventis Group), financující banky mohou požadovat okamžité splacení všech nesplacených úvěrů přijatých na základě Úvěrové smlouvy.

NÁKLADY SKUPINY ZENTIVA SPOJENÉ S ČINNOSTÍ EXTERNÍCH AUDITORŮ V ROCE 2007

(v tis. Kč)	Audit	Ostatní	Celkem
Zentiva N.V.			
Ernst & Young	6 125	665	6 790
PriceWaterhouseCoopers	3 747	22 557	26 304
Ostatní společnosti skupiny Zentivy			
Ernst & Young	15 545	1 148	16 693
PriceWaterhouseCoopers	649	2 933	3 582
Ostatní auditoři	427	718	1 145
Celkem	26 493	28 021	54 514

DALŠÍ INFORMACE

Popis finanční situace Společnosti a relevantních změn její finanční situace a výsledků hospodaření za roky 2005 a 2006 jsou obsažené ve výročních zprávách Společnosti za roky 2005 a 2006.

Nekonsolidované finanční výkazy společnosti Zentiva N.V. za roční období končící 31. prosincem 2007, včetně poznámek, budou zaslány nizozemské Komisi pro finanční trhy (dále jen „AFM“) v souladu s holandskými předpisy a budou zpřístupněny AFM na jejích internetových stránkách www.afm.nl (jděte na „English“, „Public database“, a zadejte „Zentiva“ do „search in registers“).

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti Zentiva N.V. a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2007, která je součástí této Výroční zprávy, nebyla dosud schválena valnou hromadou Zentivy N.V. Očekává se, že bude schválena na valné hromadě, jejíž konání je plánováno na den 5. června 2008.

V průběhu roku 2007 nedošlo k žádné změně Stanov Zentivy.

POTVRZENÍ

Já, Petr Šulc, finanční ředitel společnosti Zentiva N.V., při vynaložení veškeré přiměřené péče na zajištění uvedeného tímto potvrzují, že údaje obsažené v této výroční zprávě jsou podle mého nejlepšího vědomí správné a že v ní nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jejich význam.



V Amsterdamu dne 23. dubna 2008

Finanční část

17

Zentiva N.V. a dceřiné společnosti (Skupina Zentiva)

Konsolidovaná účetní závěrka k 31. 12. 2007

Obsah

Výrok auditora	78	14. Ostatní aktiva a pohledávka z titulu úpravy kupní ceny	117
Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2007	80	15. Aktiva určená k prodeji	117
Konsolidovaná rozvaha k 31. 12. 2007	81	16. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce	118
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích k 31. 12. 2007	83	17. Základní kapitál a emisní ážio	118
Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. 12. 2007	85	18. Úročené úvěry a půjčky	119
1. Základní informace o společnosti	86	19. Závazky	122
2. Přehled významných účetních zásad	87	20. Finanční závazky vůči menšinovým akcionářům	122
3. Informace o segmentech	99	21. Ostatní pasiva	122
4. Výnosy a náklady	102	22. Rezervy a jiné dlouhodobé závazky	122
5. Daně	104	23. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze	123
6. Zisk na akcii	106	24. Cíle a zásady řízení finančních rizik	125
7. Nerozdělený zisk/dividendy	107	25. Spřízněné osoby	128
8. Fúze a akvizice	107	26. Významné události, které nastaly po rozvahovém dni	132
9. Dlouhodobý hmotný majetek	110	27. Finanční nástroje	132
10. Dlouhodobý nehmotný majetek a goodwill	112		
11. Dlouhodobé finanční investice	115		
12. Zásoby	115		
13. Pohledávky	116		

Výrok auditora

Akcionářům společnosti Zentiva N.V.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku společnosti Zentiva N.V. (dále jen „společnost“) a jejích dceřiných společností (dále jen „Skupina“), která zahrnuje konsolidovanou rozvahu sestavenou k 31. prosinci 2007, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu a konsolidovaný přehled o peněžních tocích za období od 1. ledna 2007 do 31. prosince 2007 a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými Evropskou unií a za věrné zobrazení skutečností v ní odpovídá statutární orgán společnosti Zentiva N.V. Jeho odpovědností je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním účetní závěrky a věrným zobrazením skutečností v ní tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět účetní odhady, které jsou s ohledem na danou situaci přiměřené.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěr-

ky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka věrně a poctivě zobrazuje finanční situaci Skupiny k 31. prosinci 2007, výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2007 do 31. prosince 2007 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými Evropskou unií.

Zdůraznění skutečnosti

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na skutečnosti uvedené v bodě 10, které se týkají testování případného snížení hodnoty u předběžně alokovaného goodwillu z akvizice tureckých dceřiných společností a s ním související analýzy citlivosti. Na základě tohoto testování, které vychází z řady předpokladů a odhadů, došlo vedení Skupiny k závěru, že v roce 2007 není u tohoto goodwillu nutné zaúčtovat žádnou ztrátu ze snížení hodnoty. I když se předpoklady a odhady vedení opírají o nejaktuálnější znalosti a informace ohledně stávajícího stavu, skutečné budoucí výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Významné odhady a předpoklady, na jejichž základě vedení Skupiny dospělo ke svým závěrům, jsou podrobně popsány v bodě 10. Jedná se především o diskontní sazby (vážený průměr nákladů na kapitál, WACC) a EBITDA (zisk před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, odpisů, ztrát ze snížení hodnot a před zdaněním). Případný negativní vývoj těchto dvou nejvýznamnějších proměnných by mohl mít zásadní vliv na testování goodwillu a mohl by vést k zaúčtování případné ztráty ze snížení jeho hodnoty.



Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o.
osvědčení č. 401



Magdalena Souček
Auditor, osvědčení č. 1291

2. dubna 2008
Praha, Česká republika

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla sestavena na základě účetních knih a záznamů společnosti a jejích dceřiných společností, v nichž byly pro účely zpracování konsolidované účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví provedeny potřebné úpravy, a představuje konečnou účetní závěrku za rok 2007.

2. dubna 2008



Jiří Michal
Předseda představenstva a generální ředitel



Petr Šulc
Člen představenstva a finanční ředitel

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2007

(v tis. Kč)	Bod	2007	2006
Tržby	4	16 670 318	14 003 126
Náklady na prodané zboží		-6 877 063	-4 940 510
Hrubá marže		9 793 255	9 062 616
Prodejní náklady	4	-4 694 475	-3 608 986
Administrativní a ostatní provozní náklady, netto	4	-2 014 492	-1 582 382
Snížení hodnoty dlouhodobého majetku	4	-226 764	-12 150
Výzkum a vývoj		-687 883	-556 000
Zisk před zdaněním a finančními náklady		2 169 641	3 303 098
Výnosové úroky		54 650	26 979
Nákladové úroky	18	-542 735	-116 850
Finanční výnosy/(náklady), netto	4	290 148	-123 915
Zisk před zdaněním		1 971 704	3 089 312
Daň z příjmů	5	-515 473	-800 032
Výsledek hospodaření za účetní období		1 456 231	2 289 280
Podíl připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		1 412 434	2 203 160
menšinové vlastníky		43 797	86 120
Zisk na akci (v Kč na akci)			
- základní, ze zisku připadajícího na řádné akcionáře mateřské společnosti	6	37,18	57,88
- zředěný, ze zisku připadajícího na řádné akcionáře mateřské společnosti	6	37,03	57,81

Konsolidovaná rozvaha k 31. 12. 2007

Rozvaha k 31. 12. (v tis. Kč)	Bod	2007	2006
Aktiva			
Stálá aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	9	8 643 798	5 960 068
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	10	4 802 897	1 073 414
Dlouhodobý finanční majetek	11	24 977	25 264
Dlouhodobé pohledávky		8 361	1 555
Odložená daňová pohledávka	5	254 601	242 276
Goodwill	8, 10	9 038 007	1 643 616
Stálá aktiva celkem		22 772 641	8 946 193
Oběžná aktiva			
Zásoby	12	3 000 887	2 410 352
Pohledávky, netto	13	7 081 659	5 509 946
Pohledávka z titulu úpravy kupní ceny	14	1 634 720	–
Ostatní aktiva	14	205 907	205 964
Obchodovatelné cenné papíry		21	21
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	16	2 213 613	898 713
Peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce	16	13 970	290 785
Oběžná aktiva		14 150 777	9 315 781
Aktiva určená k prodeji	15	5 565	5 495
Oběžná aktiva celkem		14 156 342	9 321 276
Aktiva celkem		36 928 983	18 267 469
Pasiva			
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	17	12 112	12 112
Vlastní akcie	17	-182 592	-122 905
Emisní ážio	17	2 514 784	2 514 784
Poskytnuté akciové opce	25	103 101	52 479
Nerozdělený zisk		9 335 127	8 359 910
Kumulované kurzové rozdíly z přepočtu		-860 737	212 173
Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti		10 921 795	11 028 553
Menšinový podíl		1 037 607	1 068 349
Vlastní kapitál celkem		11 959 402	12 096 902
Dlouhodobé závazky			
Závazky z finančního leasingu	23	3 339	16 760
Úročené úvěry a půjčky	18	13 172 128	–
Finanční závazky vůči menšinovým akcionářům	20	4 070 069	–
Rezervy a ostatní dlouhodobé závazky	22	279 491	1 523
Odložený daňový závazek	5	699 395	262 592
Dlouhodobé závazky celkem		18 224 422	280 875

Rozvaha k 31. 12. (v tis. Kč)	Bod	2007	2006
Krátkodobé závazky			
Závazky	19	2 152 776	1 224 635
Ostatní daňové závazky	5	117 036	66 568
Ostatní pasiva	21	784 763	724 375
Daň z příjmu splatná		34 877	106 589
Kontokorenty a krátkodobé dlužné cenné papíry	18	3 625 718	3 709 350
Splatné dividendy		20 468	44 516
Krátkodobé závazky z finančního leasingu	23	9 521	13 659
Krátkodobé závazky celkem		6 745 159	5 889 692
Pasiva celkem		36 928 983	18 267 469

Nedílnou součástí konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích k 31. 12. 2007

(v tis. Kč)	2007	2006
Peněžní toky z provozní činnosti		
Čistý výsledek hospodaření před zdaněním	1 971 704	3 089 312
Úpravy o:		
Odpisy a snížení hodnoty majetku	1 376 138	869 681
Úrokové náklady, netto	488 085	89 871
(Zisk)/ztrátu z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-13 582	-128 499
Ostatní nepeněžní (příjmy)/výdaje, netto	-247 070	34 343
Peněžní tok z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu	3 575 275	3 954 708
Změna stavu:		
Pohledávek	-423 173	-1 830 892
Zásob	312 755	-161 346
Závazků	474 165	275 911
Ostatních aktiv	42 785	-7 985
Ostatních pasiv a rezerv	-47 401	297 971
Peněžní tok z provozní činnosti	3 934 406	2 528 367
Vyplacené úroky	-424 152	-117 957
Zaplacená daň z příjmů	-776 074	-869 361
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 734 180	1 541 049
Peněžní toky z investiční činnosti:		
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-1 369 356	-1 268 868
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	52 814	83 342
Příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv určených k prodeji	-	632 641
Příjmy z/pořízení dlouhodobých pohledávek	-6 806	4 474
Akvizice snížené o získané peněžní prostředky	-12 966 682	-1 107 909
Přijaté úroky	53 699	34 377
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-14 236 331	-1 621 943

(v tis. Kč)	2007	2006
Peněžní tok z finanční činnosti:		
Nakoupené vlastní akcie	-59 687	-122 905
Čerpání půjček*	16 262 151	524 548
Splátky půjček*	-3 069 522	-1 988 307
Dividendy vyplacené akcionářům mateřské společnosti	-437 217	-361 582
Dividendy vyplacené menšinovým akcionářům	-35 468	-80 164
Peněžní toky z finanční činnosti	12 660 257	-2 028 410
Čistý přírůstek/(úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1 158 106	-2 109 304
Dopad kurzových rozdílů na peněžní prostředky	-120 021	75 417
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a peněžní prostředky s omezeným disponováním více než tři měsíce na počátku účetního období	1 189 498	3 223 385
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a peněžní prostředky s omezeným disponováním více než tři měsíce na konci účetního období	2 227 583	1 189 498

* Údaje týkající se čerpání a splátek půjček v roce 2006 byly upraveny v souladu se způsobem prezentace údajů za rok 2007 – půjčky se splatností do tří měsíců jsou vykázány v netto výši.

Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. 12. 2007

(v tis. Kč)	Připadající na akcionáře mateřské společnosti						Celkem	Menšinový podíl	Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Akciové opce	Neroz- dělený zisk	Kumulované			
						kurzové rozdíly*			
Zůstatek k 31. 12. 2005	12 112	-	2 514 784	11 754	6 518 332	7 111	9 064 093	717 455	9 781 548
Kurzové rozdíly z přepočtu	-	-	-	-	-	205 062	205 062	62 663	267 725
<i>Celkové zisky a ztráty vykazané přímo ve vlastním kapitálu</i>	-	-	-	-	-	205 062	205 062	62 663	267 725
Výsledek hospodaření za rok 2006	-	-	-	-	2 203 160	-	2 203 160	86 120	2 289 280
<i>Celkové zisky a ztráty</i>	-	-	-	-	2 203 160	205 062	2 408 222	148 783	2 557 005
Zrušení akvizice menšinových podílů	-	-	-	-	-	-	-	309 122	309 122
Nakoupené vlastní akcie	-	-122 905	-	-	-	-	-122 905	-	-122 905
Dividendy	-	-	-	-	-361 582	-	-361 582	-	-361 582
Dividendy – dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-107 011	-107 011
Poskytnuté akciové opce ⁽¹⁾	-	-	-	40 725	-	-	40 725	-	40 725
Zůstatek k 31. 12. 2006	12 112	-122 905	2 514 784	52 479	8 359 910	212 173	11 028 553	1 068 349	12 096 902
Kurzové rozdíly z přepočtu	-	-	-	-	-	-1 072 910	-1 072 910	-63 799	-1 136 709
<i>Celkové zisky a ztráty vykazané přímo ve vlastním kapitálu</i>	-	-	-	-	-	-1 072 910	-1 072 910	-63 799	-1 136 709
Výsledek hospodaření za rok 2007	-	-	-	-	1 412 434	-	1 412 434	43 797	1 456 231
<i>Celkové zisky a ztráty</i>	-	-	-	-	1 412 434	-1 072 910	339 524	-20 002	319 522
Nakoupené vlastní akcie	-	-59 687	-	-	-	-	-59 687	-	-59 687
Dividendy	-	-	-	-	-437 217	-	-437 217	-	-437 217
Dividendy – dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-10 740	-10 740
Poskytnuté akciové opce ⁽¹⁾	-	-	-	50 622	-	-	50 622	-	50 622
Zůstatek k 31. 12. 2007	12 112	-182 592	2 514 784	103 101	9 335 127	-860 737	10 921 795	1 037 607	11 959 402

* Kumulované kurzové rozdíly z přepočtu

⁽¹⁾ Akciové opce poskytnuté vedení (viz bod 25).

Nedílnou součástí konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

Příloha ke konsolidované účetní závěrce

1. ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Zentiva N.V. vznikla dne 29. 4. 1998 jako soukromá společnost s ručením omezeným se sídlem v Amsterdamu, Nizozemsko. Usnesením ze dne 21. 5. 2004 rozhodli partneři společnosti Zentiva B.V. o její přeměně na společnost Zentiva N.V. („společnost“), tj. veřejnou společnost s ručením omezeným („naamloze vennootschap“). Společnost je mateřskou společností skupiny Zentiva (dále jen „Skupina“), která se zabývá zejména výrobou, vývojem a prodejem generických léčiv, včetně chemických a kosmetických přípravků, obalových materiálů pro farmaceutické produkty a speciálních zařízení a strojů pro farmaceutický průmysl.

Akcionáři společnosti podle údajů v soupisu akcií společnosti, kteří se k 31. 12. 2007 a 2006 podílejí 5 % a více procenty na jejím základním kapitálu:

	2007	2006
Skupina Sanofi-Aventis	24,9 %	24,9 %
Generali PPF Group N.V. a strany jednající s ní ve shodě	15,3 %	12,3 %
Vedení a zaměstnanci	6,0 %	6,1 %
Další institucionální a soukromí investoři	53,8 %	56,7 %

K 17. 1. 2008 oznámila Generali PPF Group N.V. a strany jednající s ní ve shodě, že došlo ke zvýšení jejich podílu na 19,1 %. Fervent Holding Limited informovala, že k 26. 3. 2008 přímo nebo nepřímo vlastnila 7,6 % podíl. Podíl dalších institucionálních a soukromých investorů na základním kapitálu společnosti se v důsledku toho podle údajů v soupisu akcií společnosti snížil na 42,4 %.

Složení představenstva společnosti k 31. 12. 2007:

Jiří Michal, předseda	Člen představenstva A*
Petr Šulc	Člen představenstva A*
Lars Ramneborn	Člen představenstva A*
Urs Kamber	Člen představenstva B*
Johannes Scholts	Člen představenstva B*
Brad Wilson	Člen představenstva B*
Hanspeter Spek	Člen představenstva B*
Jean-Michel Levy	Člen představenstva B*
Bülent Eczacıbaşı	Člen představenstva B*

* V souladu se stanovami společnosti zastává člen A exekutivní funkci, zatímco funkce člena B je neexekutivní.

Novým členem představenstva se 1. 7. 2007 stal pan Bülent Eczacıbaşı.

Konsolidovaná účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2007 byla schválena předsedou představenstva dne 2. 4. 2008 a představenstvu bude předložena ke schválení na jeho schůzi konané dne 23. 4. 2008.

Konsolidovaná účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2007 bude předložena ke schválení valné hromadě, která je plánována na 5. 6. 2008.

2. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

a) Účetní standardy

Přiložená konsolidovaná účetní závěrka byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards – IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií. V současné době s ohledem na proces schvalování mezinárodních standardů Evropskou unií a s ohledem na aktivity Skupiny neexistují žádné rozdíly mezi účetními postupy dle IFRS uplatňovanými Skupinou a IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

Konsolidovaná účetní závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách. Výjimku představují derivátové finanční nástroje a realizovatelná finanční aktiva, jež se oceňují reálnou hodnotou. Formát prezentace některých informací za předchozí rok byl upraven tak, aby odpovídal vykazování údajů běžného roku.

Údaje v účetních výkazech Skupiny jsou uvedeny v tisících českých korun (tis. Kč). Účetnictví jednotlivých společností, které byly zahrnuty do konsolidace, je vedeno v měnách příslušných zemí a částky se přepočítávají na české koruny v souladu se zásadami popsány v bodě 2f.

Při sestavování účetní závěrky podle IFRS je nutné provádět odhady a stanovovat předpoklady, které ovlivňují vykázanou výši aktiv a pasiv a podmíněných aktiv a pasiv k rozvahovému dni a rovněž výši výnosů a nákladů za vykazované období. I když vedení společnosti provádí tyto odhady podle svého nejlepšího vědomí a s ohledem na aktuální situaci a její vývoj, skutečné hodnoty se mohou od těchto odhadů lišit. Následující účetní pravidla a uveřejněné údaje (uvedené v bodech 2aa, 5, 8, 9 a 10) se konkrétně týkají významných odhadů a změn v předpokladech, které měly dopad na vykazované částky.

b) Změny v účetních pravidlech

Účetní pravidla, podle nichž byla sestavena přiložená konsolidovaná účetní závěrka, jsou konzistentní s pravidly použitými v předchozím roce. Výjimku tvoří následující nové či novelizované standardy, jejichž použití je povinné pro účetní období začínající 1. 1. 2007.

- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování
- Novela IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky
- IFRIC 8 Rozsah působnosti IFRS 2
- IFRIC 9 Přehodnocení vložených derivátů
- IFRIC 10 Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty aktiv

Změny ve standardech mají následující důsledky:

IFRS 7 – Finanční nástroje: zveřejňování

V souladu s tímto standardem je nutné v příloze účetní závěrky zveřejnit takové informace, které jejímu uživateli umožní posoudit význam finančních nástrojů používaných Skupinou i charakter a rozsah rizik z nich vyplývajících. Tyto informace jsou uvedeny v různých bodech přílohy. I když přijetí tohoto standardu nemá na finanční situaci Skupiny ani na výsledky jejího hospodaření vliv, byly informace za předchozí roky upraveny tak, aby byly srovnatelné.

IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

V souladu s novelou IAS 1 je nutné v příloze účetní závěrky zveřejnit takové informace, které jejím uživatelům umožní posoudit cíle a zásady Skupiny a způsoby řízení kapitálu. Tyto informace jsou uvedeny v bodě 24.

IFRIC 8 – Rozsah působnosti IFRS 2

V souladu s touto interpretací je nutné postupovat podle IFRS 2 ve všech případech, kdy účetní jednotka není schopna konkrétně identifikovat část nebo veškeré zboží, které přijala jako protiplnění za své kapitálové nástroje, především tehdy, jestliže za ně obdržela nižší protiplnění, než je jejich reálná hodnota. Vzhledem k tomu, že kapitálové nástroje jsou poskytovány pouze zaměstnancům v rámci akciových plánů, nemá interpretace na finanční pozici Skupiny vliv.

IFRIC 9 – Přehodnocení vložených derivátů

Posouzení toho, zda smlouva obsahuje vložený derivát, provádí účetní jednotka v souladu s IFRIC 9 již k datu uzavření smlouvy. Toto posouzení se následně přehodnocuje pouze v případě, že je smlouva změněna způsobem, který zásadně ovlivní související peněžní toky. Vzhledem k tomu, že Skupina neidentifikovala žádné vložené deriváty, o nichž by bylo nutné účtovat odděleně od hostitelské smlouvy, nemá tato interpretace na finanční situaci Skupiny ani na výsledky jejího hospodaření žádný vliv.

IFRIC 10 – Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty aktiv

Podle této interpretace IFRIC nemůže účetní jednotka rozpustit do výnosů ztrátu ze snížení hodnoty, kterou zaúčtovala v předchozím mezitímním období u goodwillu nebo u finanční investice do kapitálového nástroje nebo finančního aktiva oceňovaného pořizovací cenou.

c) Přijetí nových mezinárodních standardů účetního výkaznictví

Skupina při sestavování konsolidované účetní závěrky za roky 2007 a 2006 důsledně uplatňovala všechny mezinárodní standardy účetního výkaznictví platné k 31. 12. 2007 a 2006.

Skupina neuplatnila následující účetní standardy IFRS a interpretace IFRIC, které sice již byly vydány, avšak zatím nejsou účinné:

- IFRS 8 Provozní segmenty (účinný od 1. 1. 2009)
- IFRS 3 Podnikové kombinace (účinný od 1. 1. 2009), revidované znění
- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (účinný od 1. 1. 2009), revidované znění
- IAS 23 Výpůjční náklady (účinný od 1. 1. 2009), revidované znění
- IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka (účinný od 1. 1. 2009), novela
- IFRIC 11 IFRS 2 – Transakce s akciemi skupiny a vlastními akciemi
- IFRIC 12 Dohody o poskytování licencovaných služeb
- IFRIC 13 Zákaznické věrnostní programy
- IFRIC 14 Vztah mezi aktivy definovaných požitků a požadavky na minimální tvorbu zdrojů
- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie (účinný od 1. 1. 2009), novela

Skupina předpokládá, že s výjimkou revidovaného znění IAS 23 nebude mít přijetí výše uvedených standardů a interpretací na její účetní závěrku za období, v němž tyto standardy a interpretace uplatní poprvé, významný vliv. IFRIC 12, 13 a 14 se na aktivity Skupiny nevztahují. V souladu s revidovaným zněním standardu IAS 23 Výpůjční náklady musí účetní jednotky výpůjční náklady aktivovat v případě, že tyto náklady vznikly v souvislosti s aktivem, jehož uvedení do stavu vhodného k užívání nebo k prodeji nezbytně vyžaduje určitou významnou dobu, tedy s tzv. způsobilým aktivem. Podle přechodných ustanovení se tento standard nebude uplatňovat retrospektivně, takže Skupina nebude upravovat výpůjční náklady vzniklé před 1. 1. 2009, které byly účtovány přímo do nákladů.

d) Funkční a prezentační měna

Vzhledem k primárnímu ekonomickému prostředí, ve kterém společnosti zahrnuté do konsolidačního celku působí, a s ohledem na další faktory popisované v IAS 21 byly funkční měny jednotlivých společností Skupiny stanoveny takto:

- funkční měnou společnosti Zentiva N.V. jsou české koruny (Kč)
- funkční měnou českých společností jsou české koruny (Kč)
- funkční měnou slovenských společností jsou slovenské koruny (Sk)
- funkční měnou společnosti Zentiva S.A. jsou nové rumunské lei (RON)
- funkční měnou společnosti Zentiva PL jsou polské zloté (PLN)
- funkční měnou společnosti Zentiva Pharma jsou ruské rubly (RUB)
- funkční měnou tureckých společností jsou nové turecké liry (TRY)

Pro účely konsolidované účetní závěrky společnosti Zentiva N.V. byly v souladu s IAS 21 jako měna prezentace zvoleny české koruny (Kč). Způsoby přepočtu údajů společností zahrnutých do konsolidačního celku na měnu prezentace jsou blíže popsány v bodě 2f.

e) Zásady konsolidace

Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje účetní závěrku společnosti Zentiva N.V. a jejích dceřiných společností. Dceřiné společnosti jsou do konsolidace zahrnuty od data, kdy kontrola nad nimi přešla na Skupinu, a jsou z konsolidace vyloučeny od data, kdy nad nimi Skupina kontrolu ztratila. Do konsolidačního celku byly zahrnuty ty společnosti, v nichž má společnost majetkovou účast s rozhodujícím vlivem prostřednictvím přímého či nepřímého vlastnictví většinového podílu na hlasovacích právech nebo které řídí a ovládá na základě ovládací smlouvy. Dceřiné společnosti, které byly pořízeny výhradně pro účely následného prodeje v budoucnu, byly z konsolidace vyloučeny a vykázány jako realizovatelná finanční aktiva. Tato aktiva se oceňují reálnou hodnotou, pokud je možné ji spolehlivě stanovit. Jestliže tomu tak není, oceňují se pořizovací cenou sníženou o případné ztráty ze snížení hodnoty. Veškeré významné zůstatky účtů a transakce mezi podniky konsolidovaného celku jsou z konsolidace vyloučeny. Vlastní kapitál a výsledek hospodaření připadající na podíly menšinových akcionářů jsou v konsolidovaných účetních výkazech vykázány samostatně.

Společnost zahrnuje do konsolidace následující investice, v nichž měla k 31. 12. majetkovou účast s rozhodujícím vlivem prostřednictvím přímého či nepřímého vlastnictví většinového podílu na hlasovacích právech:

Společnost	Charakteristika	Majetková účast v % 2007	Majetková účast v % 2006
Zentiva N.V., Amsterdam	mateřská společnost Skupiny, založena v dubnu 1998, Nizozemsko	N/A	N/A
Léčiva CZ, a. s.	založena v dubnu 1998, Česká republika	100%	100%
Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s., Praha) a její dceřiná společnost Zentiva International, a.s. (dříve Léčiva SK, a.s.)	pořízena v květnu 1998, Česká republika	100%	100%
Zentiva PL Spolka z o.o., Nadační fond ERUDIO, Zentiva Pharma	dceřiné společnosti Zentiva, a.s. Praha, založené v roce 2003, Polsko, Česká republika a Rusko	100%	100%
Nadační fond Praktik	založen v roce 2002, Česká republika	50%+	50%+
Nadační fond pro Vaše srdce	založen v roce 2006, Česká republika	50%	50%
Zentiva HU Kft.	založena v roce 2006, Maďarsko	100%	100%
Zentiva BG EOOD	založena v roce 2006, Bulharsko	100%	100%
Skupina SL Pharma včetně hlavní dceřiné společnosti	pořízena v srpnu 2003, Rakousko, likvidace v roce 2007	–	100%
Zentiva a. s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.)	pořízena jako hlavní dceřiná společnost společnosti SL Pharma, srpen 2003, Slovenská republika	90,84%	90,84%
Farmácia Security, s.r.o., Nadácia SL (nadace)	dceřiné společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec, pořízeny v rámci Skupiny SL Pharma v roce 2003, Slovenská republika	90,84%	90,84%
Zentiva ApS	založena v listopadu 2004, Dánsko	100%	100%
Venoma Holdings Limited Group včetně hlavní dceřiné společnosti	pořízena v říjnu 2005, Kypr	100%	100%
Zentiva S.A. (dříve Sicomed S.A.)	pořízena jako hlavní dceřiná společnost společnosti Venoma Holdings Limited, říjen 2005, Rumunsko	74,91%	74,91%
Pallady Business Park	pořízena jako dceřiná společnost společnosti Zentiva S.A., říjen 2005, Rumunsko	74,91%	74,91%
Eczacıbaşı-Zentiva Saglik Ürünleri	pořízena v červenci 2007, Turecko	75%*	–
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasa Ürünler	pořízena v červenci 2007, Turecko	75%*	–
Eczacıbaşı Pharmaceuticals S.R.L.	pořízena v červenci 2007, dceřiná společnost společnosti Eczacıbaşı-Zentiva Saglik Ürünleri, Rumunsko	75%*	–

* 75% majetkový podíl byl pořízen 2. 7. 2007. Prodávající (skupina Eczacıbaşı) a Zentiva N.V. současně uzavřeli dohodu o prodejní/kupní opci, která zavazuje/opravňuje Zentivu N.V. k nákupu zbývajících 25% majetkového podílu. Vedení společnosti tuto dohodu považuje za odloženou úhradu menšinového podílu, zahrnující prvek podmíněného plnění. Nově pořízená společnost byla konsolidována jako 100% majetkový podíl a současně byl v dlouhodobých závazcích zaúčtován finanční závazek vůči menšinovým akcionářům (podrobněji viz body 8 a 20).

Veškeré změny reálné hodnoty realizovatelných finančních investic se vykazují jako změny vlastního kapitálu s výjimkou ztrát ze znehodnocení a kurzových zisků a ztrát, které se v příloženém výkazu zisku a ztráty vykazují jako náklady resp. výnosy.

f) Devizové operace a kurzové přepočty

Transakce v cizí měně se přepočítávají kurzem platným k datu uskutečnění transakce. Peněžní majetek a závazky v cizí měně se přepočítávají na příslušné funkční měny kurzem platným k rozvahovému dni. Veškeré kurzové rozdíly se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Jak je popsáno v bodě 2d, Skupina jako svou prezentační a funkční měnu zvolila českou korunu (Kč). Účetní závěrky jednotlivých společností konsolidačního celku sestavené v jiné měně (jak je popsáno v bodě 2d) jsou na české koruny přepočteny takto:

- aktiva a závazky vykázané v jednotlivých rozvahách se přepočítávají směnným kurzem platným k příslušnému rozvahovému dni;
- výnosy a náklady vykázané v jednotlivých výkazech zisku a ztráty a položky v jednotlivých přehledech o peněžních tocích se přepočítávají směnným kurzem platným k datu uskutečnění transakce nebo průměrným ročním kurzem;
- složky vlastního kapitálu se přepočítávají na prezentační měnu s použitím historických kurzů;
- veškeré výsledné rozdíly se vykazují jako samostatná složka vlastního kapitálu a budou při prodeji příslušné finanční investice zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty.

Goodwill a úpravy reálné hodnoty související s akvizicí zahraničního subjektu se evidují jako majetek a závazky nabývané společností, oceňují se směnným kurzem platným k datu uskutečnění transakce a vždy k rozvahovému dni se přepočítávají kurzem platným k tomuto datu. Související kurzové rozdíly se účtují do vlastního kapitálu.

g) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou nebo vlastními náklady sníženými o oprávky a případný pokles hodnoty. Vlastní náklady, jimiž se oceňuje majetek vyrobený ve Skupině, zahrnují materiálové náklady, přímé mzdové náklady a příslušnou část výrobních režijních nákladů.

Výměny nebo zhodnocení, které prodlouží dobu použitelnosti majetku nebo významně zlepší jeho stav, se zahrnují do jeho pořizovací ceny. Náklady na údržbu a opravy se účtují do nákladů období, v němž byly vynaloženy.

Pozemky se neodpisují.

Odpisy jsou vypočteny rovnoměrnou metodou na základě předpokládané doby použitelnosti majetku, která je stanovena takto:

Aktiva	Počet let
Budovy	30 – 45
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 15
Dopravní prostředky	4 – 8
Inventář	2 – 10

Při likvidaci nebo vyřazení majetku se jeho pořizovací cena a oprávky vyloučí z účetnictví. Čistý zisk nebo ztráta se zahrne do ostatních výnosů nebo do ostatních nákladů.

Účetní hodnota dlouhodobého hmotného majetku se prověřuje z hlediska možného snížení v případě, že události nebo změna skutečností naznačují, že účetní hodnota majetku by mohla být vyšší než jeho realizovatelná hodnota.

Pokud existují skutečnosti svědčící o tom, že došlo ke snížení hodnoty majetku, a účetní hodnota majetku převyšuje jeho odhadovanou realizovatelnou hodnotu, sníží se účetní hodnota majetku nebo peněžotvorné majetkové jednotky na realizovatelnou hodnotu. Realizovatelná hodnota majetku se rovná jeho čisté prodejní ceně, nebo hodnotě z užívání, podle toho, která z obou hodnot je vyšší. Při stanovení hodnoty z užívání se očekávané peněžní toky diskontují na současnou hodnotu sazbou před zdaněním, která odráží aktuální tržní hodnocení časové hodnoty peněz a rizika specifická pro daný majetek. V případě majetku, který nevytváří do značné míry nezávislé peněžní prostředky, se realizovatelná hodnota stanoví pro peněžotvornou majetkovou jednotku, do které daný majetek náleží. Případné ztráty ze snížení hodnoty majetku se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

h) Goodwill a negativní goodwill, akvizice

Goodwill získaný v rámci podnikové kombinace se prvotně vyazuje v ocenění pořizovací cenou, což je částka, o které je pořizovací cena podílu vyšší, než je reálná hodnota podílu Skupiny na pořízených identifikovatelných čistých aktivech, závazcích a podmíněných závazcích. Po prvotním zaúčtování se goodwill vyazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. Účetní hodnota goodwillu se prověřuje z hlediska možného snížení hodnoty alespoň jednou za rok, případně častěji, pokud události nebo změna skutečností naznačují, že by se mohla snížit.

Menšinové podíly, které jsou předmětem nabídky odkupu po získání rozhodujícího podílu nebo předmětem jiné dohody obsahující prodejní opci na menšinové podíly, se vykazují v závazcích. Rozdíl mezi reálnou hodnotou finančního závazku a menšinovým podílem se zaúčtuje jako součást podnikové kombinace v případě, že prodejní opce a podniková kombinace jsou propojené transakce a závazek představuje část protihodnoty za získaný podnik. Uvedený rozdíl mezi reálnou hodnotou finančního závazku a menšinovým podílem se tedy zaúčtuje jako goodwill. Goodwill připadající na menšinové podíly, k jejichž odkupu nedošlo, je k datu, kdy skončí platnost opce, rozpuštěn proti menšinovému podílu. Finanční závazek připadající na menšinové podíly je vykázán pro všechny menšinové podíly, které jsou k rozvahovému dni předmětem prodejní opce. Závazek se nevyazuje v případě akcionářů, na které se prodejní opce nevztahuje nebo kteří bezpodmínečně odmítli své podíly v odkupu nabídnout.

Pořízení samostatného menšinového podílu a zvýšení vlastnického podílu v ovládané dceřiné společnosti se nepovažuje za podnikovou kombinaci podle IFRS 3. V tomto případě Skupina celý rozdíl mezi pořizovací cenou a hodnotou pořízeného menšinového podílu účtuje do vlastního kapitálu.

Jestliže je ve smlouvě o podnikové kombinaci sjednána úprava pořizovací ceny podnikové kombinace, která je podmíněna budoucími událostmi, a tato úprava je k datu akvizice pravděpodobná a lze spolehlivě stanovit její výši, Skupina zahrne částku této úpravy do pořizovací ceny podnikové kombinace již k datu akvizice. Pokud úprava ceny podnikové kombinace není pravděpodobná nebo pokud není možné spolehlivě stanovit její výši, do ceny podnikové kombinace se při prvotním účtování nezahrnuje. Jestliže se tato úprava následně stane pravděpodobnou a bude možné spolehlivě stanovit její výši, účtuje se pak jako úprava pořizovací ceny podnikové kombinace. Hodnota podmíněného plnění odpovídá reálné hodnotě úpravy pořizovací ceny podnikové kombinace. Pokud je odhad reálné hodnoty nutné revidovat, upraví se odpovídajícím způsobem i cena podnikové kombinace.

2. 7. 2007 zakoupila Skupina Zentiva 75% podíl ve společnostech ECZACIBAŞI SAGLIK ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. a EÖS ECZACIBAŞI ÖZGÜN KİMYASAL ÜRÜNLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş., z turecké skupiny Eczacıbaşı, které se zabývají výrobou generických léčiv. Na zbývajících 25% podíl byla vystavena prodejní/kupní opce. Skupina Zentiva tak fakticky již k datu akvizice 2. 7. 2007 získala v obou nových dceřiných společnostech 100% podíl, protože částka za 25% podíl, která vychází z pořizovací ceny, se považuje za odloženou úhradu. Podle kupní smlouvy závisí konečná výše úhrady za 25% podíl na budoucích výsledcích hospodaření obou dceřiných společností, a případný příplatek nad původně sjednanou částku je podmíněným plněním.

Skupina o této podnikové kombinaci k 31. 12. 2007 účtovala zatím pouze předběžně. Definitivní prvotní zaúčtování akvizice a alokace kupní ceny by podle předpokladu mělo být provedeno do 12 měsíců od data akvizice, tedy v červnu 2008. K rozvahovému dni proto nebylo možné dokončit prvotní alokaci pořízeného goodwillu, a tudíž ani goodwill ověřit z hlediska případného snížení jeho hodnoty. K 31. 12. 2007 bylo provedeno pouze předběžné testování goodwillu, jehož cílem bylo ověřit přiměřenost částky, která byla z celkové pořizovací ceny na goodwill předběžně alokována (viz bod 10). Prvotní alokace goodwillu bude dokončena v roce 2008 a poté bude v rámci ročního ověřování aktiv z hlediska snížení jejich hodnoty otestován i goodwill.

i) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek pořízený samostatně, tj. nikoli v rámci akvizice podniku, se oceňuje pořizovací cenou. Dlouhodobý nehmotný majetek pořízený v rámci akvizice podniku se oceňuje svou reálnou hodnotou, která nezahrnuje hodnotu goodwillu, pokud je možno tuto hodnotu věrohodně určit. Dlouhodobý nehmotný majetek vyrobený ve společnosti není, s výjimkou výdajů na vývoj, aktivován a související výdaje se účtují do nákladů v období, v němž byly vynaloženy.

Účetní hodnota dlouhodobého nehmotného majetku se prověřuje z hlediska možného snížení v případě, že události nebo změna skutečností naznačují, že účetní hodnota majetku je vyšší než jeho realizovatelná hodnota.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zejména patenty, licence a jiná ocenitelná práva a odpisuje se rovnoměrně po předpokládanou dobu použitelnosti od 4 do 22 let. Majetek pořízený v rámci akvizice společnosti Venoma Holdings Limited (Zentiva S.A.), jehož doba použitelnosti v případě značkových výrobků je neomezená, se neodepisuje, ale každoročně se prověřuje zda nedošlo ke snížení jeho hodnoty.

j) Výdaje na výzkum a vývoj

Výdaje na výzkum se účtují přímo do nákladů v období, v němž byly vynaloženy. Výdaje na vývoj, které byly vynaloženy v souvislosti s konkrétním projektem, se aktivují v případě, že jejich budoucí návratnost lze považovat za téměř jistou. Výdaje, které byly aktivovány, se odpisují po dobu, po kterou společnost bude podle předpokladu realizovat tržby z konkrétního projektu.

k) Finanční majetek

Finanční majetek se při prvotním zaúčtování oceňuje reálnou hodnotou včetně ostatních poplatků s pořízením souvisejících.

Po prvotním zaúčtování se finanční investice zařazené do kategorie „určené k obchodování“ a „realizovatelná finanční aktiva“ oceňují reálnou hodnotou. Zisky a ztráty plynoucí ze změny hodnoty majetku zařazeného jako realizovatelná finanční aktiva se vykazují jako změny vlastního kapitálu s výjimkou ztrát ze znehodnocení a kurzových zisků a ztrát, které se v příloženém výkazu zisku a ztráty vykazují jako náklady resp. výnosy. Zisky a ztráty ze změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako výnosy, resp. náklady.

l) Zásoby

Zásoby jsou oceněny pořizovací cenou, nebo realizovatelnou hodnotou, je-li nižší:

Suroviny	pořizovací cena s použitím metody váženého průměru
Nedokončená výroba	přímé materiálové a mzdové náklady a část výrobních režijních nákladů, které jsou vynaloženy při běžné provozní kapacitě
Výrobky	přímé materiálové a mzdové náklady a část výrobních režijních nákladů, které jsou vynaloženy při běžné provozní kapacitě
Zboží	pořizovací cena s použitím metody váženého průměru

Realizovatelná hodnota odpovídá odhadované prodejní ceně v rámci běžné činnosti podniku, snížené o odhadované náklady vynaložené na dokončení výrobků a jejich prodej.

m) Pohledávky

Lhůta splatnosti pohledávek z obchodního styku se obvykle pohybuje v rozmezí od 60-180 dnů. Lhůta splatnosti pohledávek je stanovena v souladu s podmínkami, které jsou typické pro trh v příslušné zemi. Pohledávky se vykazují v původní částce účtované na fakturu snížené o případné opravné položky k pochybným pohledávkám. Tyto opravné položky se tvoří v případě, že inkaso pohledávky v plné výši již není pravděpodobné. Nedobytné pohledávky společnost při jejich zjištění odpisuje přímo do nákladů.

n) Peněžní prostředky

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují peníze na bankovních účtech a v hotovosti, šeky a krátkodobé vklady s omezeným disponováním maximálně do tří měsíců.

Pro účely konsolidovaného přehledu o peněžních tocích peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují položky tak, jak jsou definovány výše, a dále peněžní prostředky s omezeným disponováním delším než tři měsíce, což je konkrétně uvedeno přímo v konsolidovaném přehledu o peněžních tocích.

o) Úročené úvěry a půjčky

Úvěry a půjčky se při prvotním zaúčtování oceňují pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě přijatého plnění snížené o náklady spojené s poskytnutím úvěru nebo půjčky.

Úročené úvěry a půjčky se následně přeceňují zůstatkovou hodnotou, a to s použitím metody efektivní úrokové sazby. Zůstatková hodnota zahrnuje veškeré náklady na poskytnutí úvěru nebo půjčky a diskont nebo prémii při jejich poskytnutí.

Finanční náklady jsou běžně účtovány do nákladů období, v němž byly vynaloženy. Zahrnují nákladové úroky a další náklady, které společnosti v souvislosti s úvěry vznikly, včetně případného odpisu diskontu, premie nebo nákladů na poskytnutí úvěru.

p) Rezervy

O rezervách se účtuje tehdy, jestliže je stávající závazek Skupiny (smluvní nebo mimosmluvní) důsledkem skutečnosti, k níž došlo v minulosti, a jestliže je pravděpodobné, že Skupina bude nucena ke splnění tohoto závazku čerpat zdroje, z nichž jí plyne ekonomický přínos, a pokud je možné spolehlivě odhadnout výši tohoto závazku. Jestliže Skupina očekává, že v budoucnu dojde k náhradě škody ke které byla vytvořena rezerva, např. na základě pojistného plnění, zaúčtuje se v rozvaze aktivum v odpovídající výši, avšak pouze v případě, že náhrada je vysoce pravděpodobná. V případech, kdy je významným faktorem časová hodnota peněz, se výše rezervy stanoví metodou diskontování očekávaných budoucích peněžních toků sazbou před zdaněním, která odráží aktuální tržní hodnocení časové hodnoty peněz, případně též rizika specifická pro daný závazek. Pokud je použito diskontování, nárůst výše rezervy v průběhu doby se vykazuje jako nákladový úrok.

q) Leasing

Finanční leasing, tj. leasing převádějící na Skupinu v podstatě všechna rizika i užítky spojené s vlastnictvím najatého majetku, vykazuje Skupina ve svém majetku k datu zahájení leasingu v ocenění reálnou hodnotou najatého majetku, nebo současnou hodnotou minimálních leasingových splátek, je-li nižší. Leasingové splátky se rozvrhnou mezi finanční náklady a snížení leasingového závazku tak, aby byla u zbývajících zůstatku závazku dosažena konstantní úroková míra. Finanční výdaje se účtují přímo do nákladů.

Najatý majetek zařazený do majetku Skupiny se odpisuje buď po předpokládanou dobu své použitelnosti, nebo po dobu trvání nájmu, je-li kratší.

Leasing, u něhož Skupina nepřebírá podstatnou část všech rizik a užiteků spojených s vlastnictvím majetku, je klasifikován jako operativní leasing. Splátky operativního leasingu se vykazují ve výkazu zisku a ztráty jako náklad rovnoměrně po dobu trvání nájmu.

r) Výnosy

O výnosech se účtuje v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že Skupině poplyne z transakce budoucí ekonomický přínos, pokud významná rizika i užítky spojené s vlastnictvím zboží byla převedena na kupujícího a je možné výnosy spolehlivě vyčíslit.

O výnosech z prodeje licencí se účtuje v okamžiku, kdy je jisté, že se transakce uskuteční, a je inkasována příslušná částka za prodej.

s) Daň z příjmů

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě a rozvahovém přístupu a vychází ze všech přechodných rozdílů, tj. rozdílů mezi daňovou základnou aktiv, popř. pasiv a jejich účetní hodnotou, které existují k rozvahovému dni.

Odložené daňové závazky a pohledávky se zaúčtovávají u všech zdanitelných, resp. daňově odpočitatelných přechodných rozdílů, s výjimkou:

- počátečního zaúčtování pohledávky nebo závazku při transakci, která není podnikovou kombinací a která v době svého uskutečnění neovlivňuje účetní zisk ani zdanitelný zisk či zdanitelnou ztrátu
- prvotní zaúčtování goodwillu
- přechodných rozdílů spojených s investicemi do dceřiných a přidružených společností a do společností pod podstatným vlivem, s výjimkou případů, kdy je možné rozhodnout o okamžiku zrušení přechodných rozdílů, přičemž je pravděpodobné, že k jejich zrušení nedojde v dohledné době.

Vždy k rozvahovému dni společnost posuzuje účetní hodnotu odložené daňové pohledávky a snižuje ji v tom rozsahu, v jakém s největší pravděpodobností nebude k dispozici dostatečný zdanitelný zisk, proti kterému bude možné započíst celou odloženou daňovou pohledávku, resp. její část.

Odložené daňové pohledávky a závazky se oceňují sazbami daně, které by měly podle předpokladů platit pro období, v němž bude realizována pohledávka nebo uhrazen závazek, přičemž se vychází ze sazeb (a daňové legislativy), které byly k rozvahovému dni uzákoněny nebo alespoň předběžně přijaty.

Daňová legislativa v zemích v nichž Skupina působí

V Nizozemsku, v České republice, ve Slovenské republice, v Polsku, v Rumunsku, v Bulharsku, v Maďarsku, v Turecku a v Rusku se daň z příjmů právnických osob stanoví v souladu s příslušnou místní daňovou legislativou, a to pro každou společnost zvlášť. Podávat konsolidované přiznání k dani z příjmů za celou Skupinu, resp. její část není možné.

Země, v nichž Skupina v současné době působí, mají řadu zákonů upravujících různé daně ukládané státními orgány. Příslušné daně zahrnují daň z přidané hodnoty, daň z příjmů právnických osob, daň z kapitálových výnosů, srážkovou daň, daně ze mzdy (sociální odvody) a spotřební daně. Zákony upravující uvedené daně navíc nejsou na rozdíl od zemí s rozvinutějším tržním hospodářstvím v platnosti dostatečně dlouho; přijaté zákony a předpisy jsou tedy často nejasné,

příp. neexistují. V důsledku toho existuje pouze malé množství precedentů pro jejich aplikaci a výklad. Co se týče právního výkladu, často se vyskytují odlišná stanoviska jak v rámci jednotlivých ministerstev a státních orgánů, tak mezi nimi, což je příčinou vzniku nejasností a sporných oblastí. Daňová pozice společnosti (včetně otázek souvisejících s její strukturou a transakcemi mezi podniky ve skupině) se může stát předmětem případné kontroly a šetření řady orgánů, které jsou ze zákona oprávněny ukládat mimořádně vysoké pokuty, penále a úroky. Management se domnívá, že daňový náklad byl v konsolidované účetní závěrce vykázán v náležitě výši. Avšak, v případě, že by daňová pozice společnosti (včetně otázek souvisejících s její strukturou) měla být z jakéhokoli důvodu finančními úřady zpochybněna, společnosti by mohly vzniknout významné daňové závazky, které by mohly mít významný negativní dopad na její finanční situaci i výsledek hospodaření.

t) Derivátové finanční nástroje

Skupina používá k řízení rizik spojených s pohyby úrokových sazeb a směnných kurzů derivátové finanční nástroje (např. devizové forwardové smlouvy a úrokové swapy). Tyto derivátové finanční nástroje se oceňují reálnou hodnotou.

Reálná hodnota devizových forwardových smluv se stanoví na základě aktuálních forwardových směnných kurzů platných pro smlouvy s podobnými lhůtami splatnosti. Reálná hodnota úrokových swapových smluv se stanoví na základě tržních cen podobných nástrojů.

Veškeré zisky nebo ztráty, které vznikají v důsledku změn reálné hodnoty takových derivátových nástrojů, jež nesplňují podmínky účtování o zajištění, se vykazují přímo do čistého výsledku hospodaření za běžný rok.

u) Zisk na akciích

Základní zisk na akciích se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu během daného období, z nichž jsou vyloučeny akcie, které společnost drží jako vlastní. Plně zředěný zisk na akciích se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akciích) upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů.

V roce 2007 a 2006 neměla společnost v oběhu žádné významné cenné papíry, jež by potenciálně mohly mít ředící efekt. Jedinou výjimku představují opce na nákup akcií společnosti poskytnuté členům managementu (viz bod 6). Ředící efekt poskytnutých akciových opcí byl oceněn na základě porovnání průměrné tržní ceny kmenové akcie za dané období a její realizační ceny zahrnující reálnou hodnotu služeb, které budou poskytnuty.

v) Zaměstnanecké požitky a úhrady vázané na akcie

Skupina má plán definovaných požitků, který není financován ze žádného zvláštního, pro tento účel zřízeného fondu. Závazek vyplývající z tohoto plánu se oceňuje diskontovaně s použitím pojistněmatematických metod. Související zisky nebo ztráty se účtují do výnosů, resp. do nákladů po očekávanou průměrnou dobu trvání pracovních poměrů zaměstnanců účastnících se plánu. Náklady na minulé služby se účtují do nákladů rovnoměrně po průměrné období do okamžiku, kdy se nárok na požitek stane nepodmíněným dalším trváním pracovního poměru. Pokud se tento nárok stane nepodmíněným okamžitě po zavedení plánu definovaných požitků (nebo po jeho modifikaci), náklady na minulé služby se zaúčtují přímo do nákladů.

Pro klíčové zaměstnance zavedla Skupina akciové opční plány, v rámci kterých mají možnost za služby poskytované Skupině získat její akcie. Náklady na úhrady vázané na akcie, jež se vypořádají vlastními kapitálovými nástroji, se oceňují reálnou hodnotou kapitálových nástrojů ke dni jejich udělení. Reálná hodnota je stanovena nezávislým odhadcem za použití metody Monte Carlo (viz bod 25).

Náklady na transakce formou úhrad akciemi, jež se vypořádají vlastním kapitálem, se vykáží souvztažným zápisem ve prospěch vlastního kapitálu během období, v němž dojde ke splnění výkonnostních podmínek, nebo stanoveného období pro poskytnutí služeb a které končí dnem, k němuž příslušní zaměstnanci získají nárok na odměnu (rozhodné datum). Kumulativní náklad na odměňování, zaúčtovaný ke každému rozvahovému dni až do rozhodného data za transakce spočívající v úhradách akciemi, odráží délku rozhodného období a nejlepší odhad, který Skupina má pro počet kapitálových nástrojů, které budou nakonec převedeny. Za odměny, které nakonec nebyly přiznány, se neúčtují žádné náklady. Výjimku tvoří odměny, u nichž je poskytnutí vázáno na tržní podmínky. Takové odměny se považují za poskytnuté nezávisle na tom, zda byly tržní podmínky splněny, avšak za předpokladu, že byly splněny veškeré ostatní výkonnostní podmínky.

Ředící efekt vystavených opcí se projeví jako další zředění akcií při výpočtu zisku na akcii (viz bod 6).

w) Informace o segmentech

Výsledky segmentu zahrnují výnosy a náklady přímo přiřaditelné segmentu a tu část výnosů a nákladů Skupiny, kterou je možné na segment alokovat. Jedná se přitom o výnosy a náklady jak z transakcí s externími odběrateli, tak z transakcí s ostatními segmenty Skupiny. Ty jsou v souladu s interními zásadami Skupiny oceňovány interními cenami stanovovanými pro alokaci nákladů na jednotlivé segmenty v manažerském účetnictví Skupiny.

Aktiva segmentu představují takový provozní majetek, který lze segmentu přímo přiřadit nebo který lze na segment alokovat např. podle sídla odběratelů nebo podle lokality, kde je majetek umístěn. Pohledávky segmentu se určují v čisté výši, tj. po odečtení souvisejících korekcí, které se v rozvaze Skupiny vykazují jako přímá úprava.

Nealokované položky zahrnují zejména náklady na řízení společnosti a všeobecné a správní náklady související se Skupinou jako celkem, včetně daně z příjmů právnických osob, majetek, který nelze přímo přiřadit provozním činnostem segmentu, jako např. krátkodobé a dlouhodobé investice, a závazky. Výsledky segmentu se zjišťují před jakoukoliv úpravou o menšinové podíly.

Výnosy se zjišťují podle území a produktových skupin. Podrobné informace viz bod 4.

x) Snížení hodnoty majetku

Vždy k rozvahovému dni se prověřuje, zda účetní hodnota majetku nepřevyšuje jeho realizovatelnou hodnotu. Realizovatelná hodnota majetku se rovná jeho čisté prodejní ceně, nebo hodnotě z užívání, podle toho, která z obou hodnot je vyšší. Jakmile účetní hodnota majetku převyšuje jeho odhadovanou realizovatelnou hodnotu, sníží se účetní hodnota majetku na realizovatelnou hodnotu. Ke každému rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují známky toho, že je možné opravnou položku vytvořenou v předchozích letech rozpustit nebo alespoň snížit. Pokud takové náznaky existují, pak se provede nový odhad realizovatelné hodnoty. Rozpuštění opravné položky vytvořené v předchozích letech se vykáže ve výkazu zisku a ztráty, a to pouze tehdy, jestliže od posledního zaúčtování této položky došlo ke změně v odhadu použitým pro stanovení realizovatelné hodnoty majetku. Realizovatelná hodnota aktiva po rozpuštění opravné položky však nesmí být vyšší, než by byla jeho zůstatková hodnota (tj. pořizovací cena snížená o opravy) v případě, že by žádná opravná položka vytvořena nebyla.

y) Testování goodwillu na snížení hodnoty

Pro účely testování případného snížení hodnoty se goodwill nabytý v rámci podnikové kombinace k datu akvizice alokuje na jednotlivé peněžotvorné jednotky Skupiny (resp. skupiny peněžotvorných jednotek), u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice, bez ohledu na to, zda jsou na tyto peněžotvorné jednotky (resp. skupiny peněžotvorných jednotek) alokována jiná aktiva nebo závazky Skupiny.

Penězotvorná jednotka, k níž je přiřazen goodwill, se testuje z hlediska případného snížení hodnoty porovnáním účetní hodnoty jednotky, včetně goodwillu, se zpětně získatelnou částkou penězotvorné jednotky, a to jednou ročně, resp. vždy, když se vyskytnou signály svědčící o tom, že hodnota takové jednotky může být ohrožena. Pokud zpětně získatelná částka převyšuje účetní hodnotu jednotky, hodnota jednotky i k ní přiřazeného goodwillu se považuje za realizovatelnou.

Skupina Zentiva provádí testování z hlediska případného snížení hodnoty u goodwillu alokovaného na geografické segmenty „Rumunsko“ a „Turecko“. Pro tyto účely je část výrobního zařízení segmentů „Česká republika“ a „Slovenská republika“, které se používá pro prodej v Rumunsku, rovněž přiřazena tomuto geografickému segmentu.

Zpětně získatelná částka se stanoví na základě hodnoty z užívání, která se vypočítá s pomocí plánovaných peněžních toků schválených v rozpočtu na následující roky, které jsou diskontovány na současnou hodnotu. Použitá diskontní sazba odráží míru rizikovitosti, kterou podle názoru vedení vykazuje daný tržní segment, a vychází z finančních informací, které jsou pro daný region k dispozici. Prognózy volných peněžních toků vycházejí z marže EBIT (tj. ze zisku před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, a před zdaněním), daňového nákladu (stanoveného nominální sazbou daně z příjmů), odpisů, investičních výdajů a změn pracovního kapitálu (stanovených podle předpokládaného objemu pohledávek, zásob a závazků, s výjimkou daňových pohledávek a závazků). Podrobné rozpočty jsou sestavovány na období 3 – 5 let a pomocí projekcí zpravidla prodlouženy až na desetileté období. Nad rámec rozpočtovaného období se pro perpetuitní kalkulace používá Gordonův růstový model s retenční sazbou („retention rate“). Růstová sazba používaná v modelech pro testování snížení hodnoty se volí tak, aby se blížila očekávané dlouhodobé míře inflace. Podrobnější informace o testování snížení hodnoty viz bod 10.

z) Podmíněné závazky a podmíněná aktiva

Podmíněné závazky nejsou v účetních výkazech uvedeny. Zveřejní se o nich pouze informace v příloze k účetní závěrce, avšak jen v případě, že je možné, že v souvislosti s nimi může dojít k čerpání zdrojů společnosti.

Podmíněná aktiva nejsou v účetních výkazech uvedena. Zveřejní se o nich pouze informace v příloze k účetní závěrce, avšak jen v případě, že je pravděpodobné, že v souvislosti s nimi poplyne společnosti ekonomický přínos.

aa) Aktiva určená k prodeji

Skupina vykazuje jako aktiva určená k prodeji ta dlouhodobá aktiva (skupinu aktiv), u kterých nedojde k návratnosti zůstatkové hodnoty pokračujícím užíváním, ale spíše prodejem. Takto klasifikovaná aktiva (skupina aktiv) jsou k dispozici k okamžitému prodeji v jejich aktuálním stavu a za podmínek běžných pro prodej těchto aktiv (skupin aktiv) a jejich prodej je vysoce pravděpodobný v rámci jednoho roku.

Skupina oceňuje dlouhodobá aktiva (skupinu aktiv) klasifikovaná jako aktiva určená k prodeji částkou nižší ze zůstatkové hodnoty a čisté reálné hodnoty. Po dobu, po kterou jsou dlouhodobá aktiva klasifikována jako určená k prodeji nebo jsou součástí skupiny aktiv určených k prodeji, skupina tato dlouhodobá aktiva neodpisuje. Úroky a jiné náklady, které pocházejí ze závazků souvisejících se skupinou aktiv určených k prodeji, se i nadále účtují a vykazují.

Skupina vykazuje aktiva určená k prodeji i skupinu takových aktiv v příložené rozvaze odděleně od ostatních aktiv.

bb) Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

V účetních výkazech jsou zohledněny události, které sice nastaly až po rozvahovém dni, ale mají vliv na finanční situaci Skupiny k tomuto datu (tzv. „adjusting events“). Ostatní události po rozvahovém dni se uvádějí v příloze k účetní závěrce pouze v případě, že jsou významné.

3. INFORMACE O SEGMENTECH

Oborové segmenty

Vzhledem k tomu, že prakticky veškerý prodej společnosti představují léčiva, potravinové doplňky a zdravotní potřeby (CHC) dodávané obdobně klientele, Skupina se domnívá, že funguje v rámci jednoho oborového segmentu. Chemické přípravky (účinné farmaceutické přísady API) Skupina sice prodává jiným odběratelům, ale jejich objem je nevýznamný.

Geografické segmenty

Struktura segmentů je rozdělena na lokality a zákazníky podle jednotlivých geografických oblastí, které jsou hodnoceny podle následujících ukazatelů:

Tržby

Interní cena*

Alokace marketingových a dalších prodejních nákladů za danou oblast (s výjimkou nákladů na podpůrné procesy)

Alokace nákladů na podpůrné procesy za danou oblast**

Alokace pohledávek za danou oblast, netto

* zahrnuje náklady na prodané zboží plus podíl na administrativních nákladech a výdajích na výzkum a vývoj Skupiny alokovaných na celé portfolio produktů (pevně stanoveno pro celé období, na skutečné náklady převedeno pomocí odchylek)

** náklady na podpůrné procesy, které jsou přímo přiřaditelné oblastem, jako např. služby v oblasti informačních technologií, služby v oblasti lidských zdrojů, náklady spojené s registracemi nebo snížení hodnoty dlouhodobého majetku

Ostatní aktiva, závazky, výnosy a náklady nebudou alokovány. Prodej účinných farmaceutických přísad (API) a smluvní výroba se nesledují podle geografických segmentů a jsou proto zařazeny v kategorii „nealokováno“.

Informace o geografických segmentech za rok 2007:

(v tis. Kč)	Česká republika	Slovenská republika	Turecko****	Pobaltí*	Rumunsko****	SNS**	Ostatní	Segmenty celkem	Nealokováno	Vyloučení z konsolidace/úprava	Konsolidované údaje
Podle sídla odběratele											
Čisté tržby	4 571 873	2 129 270	1 723 531	2 309 636	1 835 957	1 939 421	251 847	14 761 535	1 908 783	–	16 670 318
Interní cena	-2 132 316	-1 034 694	-1 064 567	-810 373	-1 134 467	-658 367	-141 574	-6 976 358	-1 646 139	-197 050	-8 819 547
Prodejní náklady	-733 278	-312 636	-569 833	-861 588	-690 510	-809 741	-164 916	-4 142 502	-551 973	–	-4 694 475
Ostatní vedlejší náklady	-42 761	-5 439	-593 884	-49 346	-139 229	-56 047	-21 622	-908 328	-78 327	–	-976 025
<i>Zisk segmentu před zdaněním a finančními náklady</i>											
	1 663 518	776 501	-504 753	588 329	-128 249	415 266	-76 265	2 734 347	-367 656	-197 050	2 169 641
Pohledávky	1 352 093	601 989	1 335 204	665 042	1 477 354	1 180 868	121 508	6 734 058	347 601	–	7 081 659
Goodwill	10 968	–	7 531 175	–	1 495 864	–	–	9 038 007	–	–	9 038 007
Ostatní aktiva	–	–	–	–	–	–	–	–	20 809 317	–	20 809 317
Závazky	–	–	–	–	–	–	–	–	24 969 581	–	24 969 581
Podle umístění aktiv											
Odpisy a snížení hodnoty majetku	378 074	238 442	473 236	9 235	212 788	49 788	14 575	1 376 138	–	–	1 376 138
Dlouhodobý majetek	3 301 115	2 190 314	6 173 685	29 726	1 436 675	109 478	205 702	13 446 695	–	–	13 446 695
Investiční výdaje	567 451	292 818	147 060	8 588	77 229	42 959	233 251	1 369 356	–	–	1 369 356
Zásoby	912 645	1 031 551	656 988	21 903	304 398	73 402	–	3 000 887	–	–	3 000 887

Informace o geografických segmentech za rok 2006:

(v tis. Kč)	Česká republika	Slovenská republika	Pobaltí*	Rumunsko+***	SNS**	Ostatní	Segmenty celkem	Nealokováno	Vyloučení z konsolidace/úprava	Konsolidované údaje
Podle sídla odběratele										
Čisté tržby	4 881 493	1 868 918	2 065 167	2 479 238	1 615 260	80 566	12 990 642	1 012 484	–	14 003 126
Interní cena	-2 511 518	-1 076 466	-529 602	-1 613 200	-672 853	-62 289	-6 465 928	-896 629	446 034	-6 916 523
Prodejní náklady	-731 357	-292 754	-846 360	-528 723	-582 024	-14 135	-2 995 353	-613 633	–	-3 608 986
Ostatní vedlejší náklady	-15 275	-16 338	-46 757	-19 929	-67 842	-8 378	-174 519	–	–	-174 519
<i>Zisk segmentu před zdaněním a finančními náklady</i>	<i>1 623 343</i>	<i>483 360</i>	<i>642 448</i>	<i>317 386</i>	<i>292 541</i>	<i>-4 236</i>	<i>3 354 842</i>	<i>-497 778</i>	<i>446 034</i>	<i>3 303 098</i>
Pohledávky	921 653	689 108	488 099	2 081 569	992 355	51 056	5 223 840	286 106	–	5 509 946
Goodwill	10 968	–	–	1 632 648	–	–	1 643 616	–	–	1 643 616
Ostatní aktiva	–	–	–	–	–	–	–	11 113 907	–	11 113 907
Závazky	–	–	–	–	–	–	–	6 170 567	–	6 170 567
Podle umístění aktiv										
Odpisy a snížení hodnoty majetku	329 964	261 795	8 744	238 458	30 720	–	869 681	–	–	869 681
Dlouhodobý majetek	3 158 420	2 035 085	29 533	1 693 905	116 539	–	7 033 482	–	–	7 033 482
Investiční výdaje	704 379	342 136	7 568	156 256	58 529	–	1 268 868	–	–	1 268 868
Zásoby	945 522	991 618	35 905	335 669	76 178	25 460	2 410 352	–	–	2 410 352

* Pobaltí zahrnuje Polsko, Litvu, Lotyšsko a Estonsko

** SNS (Společenství nezávislých států) zahrnuje Rusko, Bělorusko, Ukrajinu, Moldavsko, Gruzii, Kazachstán, Ázerbájdžán, Arménii, Turkmenistán, Kyrgyzstán a Uzbekistán

*** Rumunsko+ zahrnuje Rumunsko, Bulharsko a Moldávii

**** Turecko – řádek „Interní cena“ zahrnuje v případě Turecka pouze náklady na prodané zboží. Podíl na administrativních nákladech Skupiny a jejích výdajích na výzkum a vývoj, které jsou alokovány na celé portfolio produktů, je kvůli odlišnostem systému výkaznictví v Turecku a kvůli pokračující integraci uveden na řádku „Ostatní vedlejší náklady“.

Informace o segmentech týkající se roku 2006 byly upraveny tak, aby odpovídaly struktuře geografických segmentů v roce 2007 (změny nastaly u segmentů Rumunsko, SNS a Ostatní).

4. VÝNOSY A NÁKLADY

Administrativní a ostatní provozní náklady, netto

Přehled administrativních a ostatních provozních nákladů, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	2007	2006
Osobní náklady a management	-735 126	-593 015
Služby	-214 925	-178 395
Odpisy stálých aktiv	-264 169	-193 557
Provozní náklady – administrativní a ostatní	-217 938	-239 464
Cestovné, výstavy	-49 087	-27 463
Náklady na nedobytné pohledávky, netto	-160 230	-79 579
Náklady na reprezentaci, dary	-39 806	-50 497
Operativní leasing	-26 813	-27 328
Ostatní provozní výnosy/náklady, netto	-31 816	91 002
Různé administrativní náklady	-274 582	-284 086
Administrativní a ostatní provozní náklady, netto	-2 014 492	-1 582 382

Ostatní provozní výnosy a náklady, netto, v roce 2006 zahrnují zisk ve výši 92 442 tis. Kč z prodeje pozemků, které byly k 31. 12. 2005 vykázány jako aktiva určená k prodeji. Ostatní provozní výnosy a náklady, netto, dále zahrnují zejména zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého majetku a smluvní penále. Různé administrativní náklady zahrnují zejména náklady na poradenské služby, poplatky za softwarové licence a poplatky za údržbu administrativních prostor.

Prodejní náklady

(v tis. Kč)	2007	2006
Osobní náklady	-1 804 878	-1 222 050
Odpisy stálých aktiv	-181 755	-176 861
Přímé prodejní náklady, manipulace	-862 711	-604 934
Marketingové náklady	-854 053	-796 040
Prodejní režie	-991 078	-809 101
Prodejní náklady celkem	-4 694 475	-3 608 986

Snížení hodnoty dlouhodobého majetku

(v tis. Kč)	2007	2006
Snížení hodnoty nehmotného majetku společností Eczacıbaşı-Zentiva	-216 134	–
Ostatní	-10 630	-12 150
Snížení hodnoty dlouhodobého majetku celkem	-226 764	-12 150

Nehmotný majetek pořízený v rámci akvizice společností ze skupiny Eczacıbaşı, vyrábějících generická léčiva, která se uskutečnila 2. 7. 2007, byl k 31. 12. 2007 otestován na snížení hodnoty. V důsledku provedení testu byla k tomuto majetku na vrub nákladů vytvořena opravná položka ve výši 216 134 tis. Kč, se souvisejícím dopadem na odloženou daň ve výši 43 227 tis. Kč. Snížení hodnoty je především důsledkem rozhodnutí Skupiny Zentiva zrušit některé vývojové

projekty nebo produkty a v budoucnu je nahradit vlastními značkovými produkty Zentivy, které obsahují stejnou nebo podobnou účinnou látku a již byly uvedeny na trh v jiných zemích. Zbývající část opravné položky k nehmotnému majetku společností Eczacıbaşı-Zentiva byla vytvořena na ocenění smluvní výroby podle receptury zákazníka („toll manufacturing“) v důsledku nárůstu konkurence ve druhé polovině roku 2007.

Finanční výnosy/(náklady), netto

Finanční výnosy/(náklady), netto, zahrnují v letech 2007 a 2006 především čisté výnosy/(náklady) na kurzové rozdíly.

Rozpis hlavních provozních nákladů podle charakteru

(v tis. Kč)	2007	2006
Průměrný počet zaměstnanců	6 355	4 668
Mzdy a jiné požitky	-2 896 016	-2 111 111
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-813 028	-672 121
Osobní náklady celkem	-3 709 044	-2 783 232
Spotřeba surovin	-4 084 229	-3 000 752
Změna stavu zásob výrobků, polotovarů a nedokončené výroby	-451 348	194 986
Odpisy, snížení hodnoty majetku	-1 376 138	-869 681
Opravy a údržba	-487 638	-435 005

Náklady na prodané zboží zahrnují především přímé výrobní náklady, jako např. materiál, spotřebu energie, mzdy zaměstnanců ve výrobě, a rovněž některé nepřímé náklady, jako je výrobní režie, odpisy strojního zařízení, licencí a jiného nehmotného majetku, náklady na dopravu a další provozní náklady, které nejsou součástí administrativních a ostatních provozních nákladů, netto, resp. prodejních nákladů.

Rozpis tržeb podle oblastí

(v tis. Kč)	2007	2006
Značkové léky		
Česká republika	4 740 344	5 088 024
Turecko	3 045 861	–
Rumunsko	1 994 886	2 478 682
Polsko	2 172 552	1 943 027
Slovenská republika	2 156 152	1 891 559
Rusko	1 579 492	1 316 820
Ostatní	1 347 362	1 103 345
API	286 721	225 493
Ostatní tržby/odpočty	-653 052	-43 824
Tržby celkem	16 670 318	14 003 126

Rozpis tržeb podle produktových skupin

(v tis. Kč)	2007	2006
Značkové léky		
Léky na předpis	13 929 942	10 614 578
CHC	3 106 707	3 206 879
API	286 721	225 493
Ostatní tržby/odpočty	-653 052	-43 824
Tržby celkem	16 670 318	14 003 126

5. DANĚ

Daň z příjmů

Hlavní složky nákladu na daň z příjmů k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	2007	2006
Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty:		
Náklad na daň z příjmů	574 984	932 221
Úprava splatné daně za předchozí období	4 417	-2 007
Odložená daň z příjmů:		
z titulu vzniku a zúčtování přechodných rozdílů	-44 929	-130 182
z titulu změny sazby daně z příjmů	-18 999	-
Náklad na daň z příjmů vykázáný v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty	515 473	800 032

Z nerozděleného zisku dceřiných společností, z konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu ani kumulovaných kurzových přepočtů žádný náklad na daň z příjmů nevyplývá z důvodu osvobození mateřské společnosti od daně.

Sesouhlasení nákladu na daň z příjmů z provozního výsledku hospodaření s nákladem na daň z příjmů stanoveným efektivní sazbou daně z příjmů platnou pro Skupinu za období k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	2007	2006
Zisk před zdaněním	1 971 704	3 089 312
Daň stanovená domácí sazbou platnou pro zdanění provozního výsledku v příslušné zemi*	441 041	686 544
Trvalé rozdíly (včetně nevyužitých daňových ztrát mateřské společnosti)**	74 432	113 488
Daň z příjmů celkem	515 473	800 032
Efektivní daňová sazba	26%	26%

* Náklad na daň z příjmů z provozního výsledku hospodaření před zdaněním se stanoví na základě součtu nákladů za jednotlivé státy. V roce 2007 činí sazby daně z příjmu 24 % pro české a ruské subjekty, 19 % pro slovenské a polské subjekty, 16 % pro rumunské subjekty, 25,4 % pro nizozemské subjekty, 20 % pro maďarské a turecké subjekty a 10 % pro bulharské subjekty. Sazba daně z příjmů pro české subjekty v roce 2008 bude činit 21 %, v roce 2009 20% a v roce 2010 a v letech následujících 19 %. V roce 2006 činily sazby daně z příjmu 24 % pro české a ruské subjekty, 19 % pro slovenské a polské subjekty, 16 % pro rumunské a 27,5 % pro nizozemské subjekty.

** Významná část se týká trvalých rozdílů a ostatních nevyužitých daňových ztrát společnosti Zentiva N.V. v letech 2007 a 2006. Celková výše akumulovaných nevyužitých daňových ztrát k 31. 12. 2007 a 2006 činí u společnosti Zentiva N.V. dle odhadu vedení společnosti 283 370 tis. Kč a 378 660 tis. Kč. Realizace těchto daňových ztrát je nejistá. Z toho důvodu se vedení rozhodlo vykázat tyto ztráty jako trvalý rozdíl mateřské společnosti Skupiny a neúčtovat v této souvislosti o odložené daňové pohledávce.

Odložená daň vyplývá z přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou majetku a závazků, z přechodných rozdílů vyplývajících z úprav pro účely převodu statutárních účetních výkazů na IFRS a z konsolidačních úprav.

Hlavní složky odložené daně k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	2007		2006	
	Daňová pohledávka	Daňový závazek	Daňová pohledávka	Daňový závazek
Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou stálých aktiv (včetně kapitalizace leasingu a aktiv určených k prodeji)**	2 717	-878 883	–	-316 440
Opravné položky k pohledávkám	46 553	-12 988	713	–
Opravné položky k zásobám	61 302	–	29 514	–
Diskont pohledávek	8 807	–	–	–
Ostatní rezervy	140 621	–	87 982	–
Kapitalizace leasingu	–	–	–	-2 136
Náklady daňově uznatelné v příštích obdobích	8 575	-1 242	16 472	–
Daňové výnosy, které se v příštích obdobích změní v účetní výnosy	4 300	-2 355	–	–
Převod daňové ztráty	6	–	–	–
Konsolidační úpravy***	183 816	-6 111	163 579	–
Ostatní úpravy	88	–	–	–
Odložená daň celkem	456 785	-901 579	298 260	-318 576
Kompenzace*	-202 184	202 184	-55 984	55 984
Odložená daň celkem, netto	254 601	-699 395	242 276	-262 592

* Odložené daňové pohledávky a závazky, rozdělené na dlouhodobé a krátkodobé, byly vzájemně započteny v nekonsolidovaných účetních závěrkách jednotlivých dceřiných společností zahrnutých do konsolidačního celku. Konsolidované daňové přiznání za Skupinu se nepodává.

** Zvýšení v roce 2007 je především důsledkem pořízení tureckých dceřiných společností a přecenění jejich aktiv pro účely předběžné alokace pořizovací ceny.

*** Vztahuje se především k eliminacím nerealizovaných marží v rámci Skupiny.

Zůstatky odložené daně v rámci Skupiny k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	2007	2006
Odložené daňové závazky		
- Zentiva, a.s. Praha	-64 134	-64 587
- Zentiva, a.s. Hlohovec	-23 231	-21 189
- Zentiva S.A.	-153 851	-175 402
- Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri	-443 282	-
- Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler	-8 786	-
- Dopad konsolidace	-6 111	-1 414
Odložený daňový závazek	-699 395	-262 592
Odložené daňové pohledávky		
- Zentiva International, a.s.	46 850	40 815
- Ostatní dceřiné společnosti Zentivy, a.s. Praha	23 935	36 468
- Dopad konsolidace (zejména eliminace nerealizované marže)	183 816	164 993
Odložená daňová pohledávka	254 601	242 276

Jiné daně

Ostatní daňové závazky uvedené v konsolidované rozvaze zahrnují všechny ostatní daně a daňové dohadné položky kromě daně z příjmů právnických osob, tj. zejména DPH, cla, spotřební daň, daň z nemovitostí a ostatní daňové závazky.

6. ZISK NA AKCII

V následující tabulce jsou uvedeny údaje o zisku a akciích použité pro výpočet základního zisku na akcii:

	2007	2006
Vážený průměr počtu emitovaných kmenových akcií	38 136 230	38 136 230
Vážený průměr počtu vlastních akcií	-146 250	-71 728
<i>Průměrný počet kmenových akcií v oběhu v daném období po úpravě o dopad vlastních akcií</i>	<i>37 989 980</i>	<i>38 064 502</i>
Ředící efekt poskytnutých akciových opcí	154 228	45 956
<i>Průměrný počet kmenových akcií v oběhu v daném období po úpravě o efekt potenciálních ředících akcií</i>	<i>38 144 208</i>	<i>38 110 458</i>
Čistý zisk připadající na akcionáře vlastníci kmenové akcie (v tis. Kč)	1 412 434	2 203 160
Základní zisk na akcii	37,18 Kč/akcii	57,88 Kč/akcii
Zředěný zisk na akcii	37,03 Kč/akcii	57,81 Kč/akcii

Mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této účetní závěrky nedošlo k žádným transakcím s existujícími či potenciálními kmenovými akciemi, které by měly vliv na výše uvedená východiska výpočtu zisku na akcii.

Ředící efekt akciových opcí poskytnutých v letech 2007 a 2006 byl oceněn na základě porovnání průměrné tržní ceny kmenové akcie za dané období a její realizační ceny zahrnující reálnou hodnotu služeb, které budou poskytnuty. V letech 2007 a 2006 činil ředící efekt akciové opce 154 228 akcií a 45 956 akcií (viz bod 25).

7. NEROZDĚLENÝ ZISK/DIVIDENDY

Část nerozděleného zisku, z níž lze vyplatit dividendy, je stanovena na základě účetní závěrky mateřské společnosti skupiny připravené v souladu se zákony platnými v Nizozemsku, a nikoliv na základě této konsolidované účetní závěrky vypracované v souladu s IFRS. Částka, ze které lze vyplatit dividendy, činí 8 894 545 tis. Kč k 31. 12. 2007 a 7 188 418 tis. Kč k 31. 12. 2006.

V letech 2007 a 2006 byly akcionářům mateřské společnosti vyplaceny dividendy ve výši 437 217 tis. Kč a 361 582 tis. Kč.

8. FÚZE A AKVIZICE

Turecko

2. 7. 2007 zakoupila Skupina Zentiva 75% podíl ve společnostech ECZACIBAŞI SAGLIK ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. a EÖS ECZACIBAŞI ÖZGÜN KİMYASAL ÜRÜNLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş. z turecké skupiny Eczacıbaşı, které se zabývají výrobou generických léčiv. Na zbývajících 25% podíl byla vystavena prodejní/kupní opce. V souladu s kupní smlouvou bude realizační cena prodejní i kupní opce odpovídat nejvyššímu výsledku tří různých kalkulací, přičemž některé z těchto kalkulací budou vycházet z původní pořizovací ceny a některé budou částečně zohledňovat hospodářské výsledky dceřiných společností v období od data akvizice do data realizace opce. Opci bude možné realizovat po uplynutí 24 měsíců od data akvizice, kdy uplyne tzv. lock-up období. Původní akvizice a opce na zbývajících 25% podíl jsou úzce související transakce, takže Skupina fakticky již k datu akvizice 2. 7. 2007 získala v obou nových dceřiných společnostech 100% podíl, protože částka za 25% podíl se považuje za odloženou úhradu. Případný příplatek nad původně sjednanou částku v závislosti na budoucích výsledcích hospodaření obou dceřiných společností se považuje za podmíněné plnění.

Skupina o této podnikové kombinaci k 31. 12. 2007 účtovala pouze předběžně, protože k datu zpracování této účetní závěrky existovaly nejasnosti, jejichž vyřešení bude předmětem dalších analýz. Definitivní prvotní zaúčtování a alokace kupní ceny se předpokládá do 12 měsíců od data akvizice, tedy v červnu 2008.

Celková pořizovací cena se skládá z řady položek, které jsou blíže popsány v následujících odstavcích. Všechny tyto položky byly přepočteny na české koruny kurzem platným k datu transakce, který se od kurzu platného k rozvahovému dni může lišit. Veškeré související kurzové rozdíly a úrokové náklady byly zaúčtovány do konsolidovaných nákladů, resp. výnosů.

Nově pořízené dceřiné společnosti se na čistém konsolidovaném výsledku hospodaření za rok 2007 podílejí ztrátou 196,8 mil. Kč. Tato částka zahrnuje rovněž ztráty ze snížení hodnoty (vytvořené opravné položky) a vliv úprav reálné hodnoty. Z praktických důvodů nebylo možné sestavit pro-forma informace o výnosech a zisku subjektu vzniklého kombinací za celý rok 2007, tj. tak, jako by se akvizice uskutečnila 1. 1. 2007, protože pořízené dceřiné společnosti byly původně součástí skupiny Eczacıbaşı a pro účely prodeje byly účetně vyčleněny (delimitovány) a srovnatelné informace za období před datem akvizice nejsou k dispozici.

Celková protihodnota za akvizici dceřiných společností činí 15 780 423 tis. Kč a zahrnuje pořizovací cenu obou podílů, tj. 75% podílu a 25% podílu. Protihodnota za 75% podíl se skládá z následujících položek:

- částka 459 750 tis. EUR uhrazená v červenci 2007 (13 210 440 tis. Kč)
- úprava pořizovací ceny z titulu změn pracovního kapitálu ve výši 58 694 tis. TRY v září 2007, později upraveno
- definitivní úprava pořizovací ceny ve výši 105 479 tis. TRY (1 666 122 tis. Kč), tj. 58 694 tis. TRY ze září 2007 plus 46 785 tis. TRY, zaúčtovaná k 31. 12. 2007, kdy úprava ceny byla pravděpodobná a bylo možné spolehlivě stanovit její výši; celá částka byla inkasována 7. 3. 2008.
- úprava z titulu nepřevedených smluv ve výši 19 199 tis. TRY (304 490 tis. Kč); úprava se týká výrobních smluv, které nebyly na nabyvatele převedeny, resp. převedeny byly, ale s negativními modifikacemi (okamžitá kompenzace ve výši 11 136 tis. TRY inkasována v listopadu, plus podmíněné plnění ve výši 8 063 tis. TRY, inkaso se předpokládá v letech 2008-2010)
- součástí protihodnoty jsou i náklady přímo přiřaditelné akvizici ve výši 140 021 tis. Kč.

Protihodnota za 25% podíl je v příložené rozvaze k 31. 12. 2007 vykázána jako finanční závazek vůči menšinovým akcionářům. Protihodnota bude vyplacena formou odložené úhrady, jejíž výše bude vycházet z původní pořizovací ceny podílu 153 250 tis. EUR (4 400 574 tis. Kč); výše souvisejícího podmíněného plnění z titulu hospodářských výsledků dceřiných společností (tzv. „earn-out“) k 31. 12. 2007 je nulová, protože podle názoru vedení není pravděpodobné, že by k datu uplatnění opce takové plnění vzniklo. Podrobnější informace viz bod 20.

Předběžně alokovaná reálná a účetní hodnota identifikovatelných aktiv a pasiv společností ECZACIBAŞI SAGLIK ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. a EÖS ECZACIBAŞI ÖZGÜN KİMYASAL ÜRÜNLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş. k datu akvizice (v tis. Kč):

	Reálná hodnota k 2. 7. 2007	Účetní hodnota k 2. 7. 2007
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	2 617 570	2 553 234
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4 009 589	1 514 622
Ochranná známka Eczacıbaşı	162 400	–
Ostatní dlouhodobý majetek	278 299	278 299
Zásoby	1 010 832	903 290
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva, netto	1 400 071	1 400 071
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	207 312	207 312
	9 686 073	6 856 828
Závazky z obchodního styku a ostatní pasiva	-888 333	-888 333
Rezervy a ostatní krátkodobé závazky	-165 659	-165 659
Kontokorenty a úročené půjčky	-16 200	-16 200
Rezervy a ostatní dlouhodobé závazky	-245 969	-245 969
Odložený daňový závazek	-524 724	24 713
	-1 840 885	-1 291 448
Hodnota pořízených čistých aktiv, celkem	7 845 188	5 565 380
Goodwill vyplývající z akvizice	7 935 235	
Protihodnota celkem	15 780 423	

Reálná hodnota byla stanovena na základě nezávislého znaleckého posudku zpracovaného k datu akvizice.

Reálná hodnota ochranné známky Eczacıbaşı byla předběžně stanovena 2% sazbou poplatku za užívání ochranné známky po dobu dvou let. Vedení považuje tento odhad s ohledem na dvouleté lock-up období, vztahující se k prodejní/kupní opci, za nejspolehlivější. Použité předpoklady jsou pro reálnou hodnotu ochranné známky důležité. Nárok na užívání ochranné známky Eczacıbaşı vyprší pět let od data uzavření transakce, takže by pro stanovení reálné hodnoty bylo možné použít i jiné předpoklady, které by vedly k jiné alokaci kupní ceny. Např. v případě 3% sazby poplatku za užívání ochranné známky po dobu 4 let by reálná hodnota ochranné známky byla 519 680 tis. Kč. Předběžně alokovaná hodnota činí 162 400 tis. Kč.

Pro alokaci reálné hodnoty na nehmotný majetek nově pořízených dceřiných společností použilo vedení některé významné odhady a předpoklady, především diskontní sazby (vážený průměr nákladů na kapitál, Weighted Average Cost of Capital, „WACC“) a EBITDA (zisk před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, odpisů, opravných položek a před zdaněním). Tyto dvě proměnné jsou nejvýznamnější. Reálnou hodnotu samostatně identifikovatelných nehmotných aktiv souvisejících s výrobou k datu akvizice významně ovlivňují předpoklady týkající se diskontních sazeb a prognóz plánovaných volných peněžních toků, které byly použity v ekonomických modelech (na základě stabilní průměrné plánované marže EBITDA), sloužících jako základní vstupy oceňování. Analýza citlivosti v následující tabulce ukazuje, jak by kolísala potenciální reálná hodnota identifikovatelných nehmotných aktiv, jestliže bychom změnili základní diskontní sazby (WACC) a základní marži EBITDA použitou znalcem, který ocenění provedl, ale ostatní proměnné by zůstaly konstantní.

	Základní EBITDA marže minus 2 %	Základní EBITDA marže minus 1 %	Základní EBITDA marže**	Základní EBITDA marže plus 1 %	Základní EBITDA marže plus 2 %
Základní WACC minus 1 %	3 256 865	3 771 267	4 285 669	4 783 831	5 298 233
Základní WACC*	3 078 225	3 560 147	4 009 589	4 507 751	4 989 673
Základní WACC plus 1 %	2 899 585	3 349 027	3 798 469	4 247 911	4 713 593

* Základní WACC použitý pro stanovení reálné hodnoty se pohybuje v rozmezí 9 % – 12 %, v závislosti na rizikové prémii/diskontu pro konkrétní skupinu nehmotných aktiv

** Základní dlouhodobá marže EBITDA použitá v ekonomických modelech se pohybuje v rozmezí 17 % – 20 %

Podrobnější informace o analýze citlivosti pro goodwill vzniklý v souvislosti s akvizicí dceřiných společností jsou uvedeny v bodě 10.

Rumunsko

V říjnu 2005 získala společnost Zentiva N.V. 100% podíl v holdingové společnosti Venoma Holdings Limited, která vlastní 50,98% podíl v rumunské farmaceutické společnosti Sicomed S.A., (později přejmenována na Zentiva S.A.). Po akvizici společnost Zentiva N.V. oznámila nabídku na odkup 49,02% akcií vlastněných menšinovými akcionáři.

Nabídka odkupu akcií společnosti Sicomed S.A. byla ukončena 19. 1. 2006. Výsledkem nabídky je další zvýšení majetkového podílu Skupiny v této společnosti o 23,93 %, který Skupina získala za 1 107 909 tis. Kč uhrazených v hotovosti. Celkový podíl Skupiny v této dceřiné společnosti se k témuž datu zvýšil na 74,91 %.

V důsledku prvotního zaúčtování akvizice společnosti Sicomed S.A., které bylo dokončeno začátkem října 2006, došlo ke zvýšení původně zaúčtované předběžné hodnoty goodwillu o 182 531 tis. Kč.

V rámci procesu finalizace alokace kupní ceny v roce 2006 Skupina přehodnotila některé předpoklady, které byly použity pro vypracování nezávislého znaleckého posudku pro účely prvotního zaúčtování alokace kupní ceny. Např. plánovaný ukazatel EBITDA použitý pro původní výpočet volných peněžních toků byl snížen na realisticky očekávanou hodnotu. Změny v předpokladech vedly k novému ocenění některých složek nehmotného majetku.

9. DLOUHODOBÝ H MOTNÝ MAJETEK

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	Pozemky a budovy	Stroje, přístroje a zařízení	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
<i>K 31. 12. 2006</i>				
Pořizovací cena	4 030 056	5 678 286	218 031	9 926 373
Oprávk y	-757 935	-3 208 370	–	-3 966 305
Účetní hodnota k 31. 12. 2006	3 272 121	2 469 916	218 031	5 960 068
<i>K 31. 12. 2007</i>				
Pořizovací cena	5 406 002	7 359 312	404 814	13 170 128
Oprávk y	-904 253	-3 622 077	–	-4 526 330
Účetní hodnota k 31. 12. 2007	4 501 749	3 737 235	404 814	8 643 798

	Pozemky a budovy	Stroje, přístroje a zařízení	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
Účetní hodnota k 31. 12. 2005	2 748 757	2 244 071	585 695	5 578 523
Přírůstk y	1 500	6 472	1 043 594	1 051 566
Převody	636 563	778 433	-1 414 996	–
Úbytk y	-37 216	-41 546	–	-78 762
Snížení hodnot y	1 152	-11 821	–	-10 669
Odpisy	-134 053	-556 127	–	-690 180
Kurzové rozdíly z přepočtu	55 418	50 434	3 738	109 590
Účetní hodnota k 31. 12. 2006	3 272 121	2 469 916	218 031	5 960 068
Přírůstk y z titulu akvizice	1 237 783	1 304 591	75 196	2 617 570
Přírůstk y	7 933	–	1 150 126	1 158 059
Převody	286 668	734 945	-1 021 613	–
Úbytk y	-34 089	-16 577	-608	-51 274
Snížení hodnot y	–	-10 630	–	-10 630
Odpisy	-166 481	-645 241	–	-811 722
Ostatní	-1 591	236	447	-908
Kurzové rozdíly z přepočtu	-100 595	-100 005	-16 765	-217 365
Účetní hodnota k 31. 12. 2007	4 501 749	3 737 235	404 814	8 643 798

Přírůstk y dlouhodobého hmotného majetku z titulu akvizice v roce 2007 souvisí s akvizicí společností ze skupiny Eczacıbaşı, které vyrábějí generická léčiva. Pořízený dlouhodobý majetek je oceněn reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice, sníženou o oprávk y za období od data akvizice do 31. 12. 2007. Hlavní přírůstk y Skupiny z tohoto titulu tvoří dva výrobní závody.

Významné přírůstky dlouhodobého hmotného majetku v roce 2007:

- V České republice: výstavba nového skladu v hodnotě 268 526 tis. Kč, stroje a zařízení v hodnotě 97 651 tis. Kč, investice do ekologického programu v hodnotě 6 324 tis. Kč;
- Ve Slovenské republice: investice související s přesunem výroby léku Tramadol v hodnotě 25 258 tis. Kč, nákup dvou balicích strojů Blister a potahovacího zařízení Glatt v hodnotě 50 911 tis. Kč;
- V Turecku: nákup potahovacího zařízení Manesty 750, plnicí a balicí linky Blister a testovacího zařízení LEAK v hodnotě 37 668 tis. Kč.

Přírůstky v roce 2006 zahrnují v České republice především rekonstrukci administrativní budovy ve výši 486 000 tis. Kč a dále investice do výrobních linek ve výši 235 000 tis. Kč, do informačních technologií ve výši 147 200 tis. Kč, servisních provozů ve výši 91 tis. Kč a do ekologických programů ve výši 8 500 tis. Kč. Na Slovensku se jedná o rekonstrukci budovy v hodnotě 91 541 tis. Kč, strojní zařízení – granulátor v hodnotě 23 372 tis. Kč a systém Simatic v hodnotě 23 749 tis. Kč.

Účetní hodnota odepisovaného dlouhodobého hmotného majetku najatého formou finančního leasingu a na základě smluv o následném odkupu pronajatého majetku k 31. 12. 2007 a 2006 činila 61 994 tis. Kč a 94 108 tis. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek v letech 2007 a 2006 zahrnuje zálohy ve výši 85 119 tis. Kč a 7 569 tis. Kč a nedokončené hmotné investice v hodnotě 319 695 tis. Kč a 210 462 tis. Kč. Zálohy poskytnuté v letech 2007 a 2006 se týkají především strojního zařízení a dalších investic. Nedokončené investice obecně zahrnují především výstavbu nebo rekonstrukci provozních areálů, pořízení strojů a zařízení a další investiční akce.

Významné položky nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku:

- K 31. 12. 2007: v České republice investice do rekonstrukce budov v celkové hodnotě 33 463 tis. Kč, investice do informačních technologií v hodnotě 9 457 tis. Kč a do strojního zařízení ve výši 9 807 tis. Kč; ve Slovenské republice investice do rekonstrukce výrobního závodu ve výši 62 591 tis. Kč; v Rumunsku investice do rekonstrukce výrobního závodu v hodnotě 34 401 tis. Kč a pořízení strojů a zařízení v hodnotě 15 927 tis. Kč; v Turecku pořízení výrobních strojů a zařízení v hodnotě 55 755 tis. Kč.
- K 31. 12. 2006: v České republice investice do informačních technologií ve výši 42 797 tis. Kč, do rekonstrukce skladu obalového materiálu ve výši 20 522 tis. Kč a do laboratorního vybavení ve výši 15 084 tis. Kč; v Rumunsku rekonstrukce administrativní a výrobní budovy v hodnotě 71 574 tis. Kč a nákup výrobních strojů a zařízení ve výši 20 848 tis. Kč.

Majetek odepsaný v plné výši

Dlouhodobý hmotný majetek k 31. 12. 2007 zahrnuje stroje, přístroje a zařízení v pořizovací ceně 1 326 717 tis. Kč, které byly odepsány v plné výši, avšak stále se užívají.

Nepoužívaný majetek

K 31. 12. 2007 a 2006 neměla Skupina žádné významné položky majetku, které nebyly používány.

10. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK A GOODWILL

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku společnosti Zentiva N.V. k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	Patenty, licence a jiná ocenitelná práva	Výsledky vývoje, vztahy s distributory a zakázková výroba	Celkem
<i>K 31. 12. 2006</i>			
Pořizovací cena	1 302 940	398 728	1 701 668
Oprávky	-543 733	-84 521	-628 254
Účetní hodnota k 31. 12. 2006	759 207	314 207	1 073 414
<i>K 31. 12. 2007</i>			
Pořizovací cena	3 440 850	2 150 413	5 591 263
Oprávky	-600 829	-187 537	-788 366
Účetní hodnota k 31. 12. 2007	2 840 021	1 962 876	4 802 897

K 31. 12. 2007 a 2006 činila účetní hodnota dlouhodobého nehmotného majetku s neomezenou dobou použitelnosti (včetně goodwillu) 9 601 297 tis. Kč a 2 091 071 tis. Kč.

	Patenty, licence a jiná ocenitelná práva	Výsledky vývoje, vztahy s distributory a zakázková výroba	Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	Goodwill
Účetní hodnota k 31. 12. 2005	741 200	352 930	1 094 130	1 851 986
Přírůstky	117 579	15 859	133 438	–
Úbytky a úpravy	-11 582	–	-11 582	–
Snížení hodnoty	-1 481	–	-1 481	–
Odpisy	-102 571	-64 780	-167 351	–
Goodwill související s probíhající nabídkou odkupu k 31. 12. 2005	–	–	–	-178 112
Kurzové rozdíly z přepočtu	16 062	10 198	26 260	-30 258
Účetní hodnota k 31. 12. 2006	759 207	314 207	1 073 414	1 643 616
Přírůstky z titulu akvizice	2 092 652	2 079 337	4 171 989	7 935 235
Přírůstky	358 124	11 240	369 364	–
Úbytky a úpravy	-7 623	–	-7 623	–
Snížení hodnoty	–	-216 134	-216 134	–
Odpisy	-219 371	-118 281	-337 652	–
Ostatní	-447	1 452	1 005	–
Kurzové rozdíly z přepočtu	-142 521	-108 945	-251 466	-540 844
Účetní hodnota k 31. 12. 2007	2 840 021	1 962 876	4 802 897	9 038 007

Přírůstky dlouhodobého nehmotného majetku z titulu akvizice v roce 2007 souvisí s akvizicí společností ze skupiny Eczacıbaşı, které vyrábějí generická léčiva. Pořízený dlouhodobý nehmotný majetek je oceněn reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice sníženou o oprávky za období od data akvizice do 31. 12. 2007.

Hlavní přírůstky dlouhodobého nehmotného majetku z titulu akvizice v roce 2007 (v účetní hodnotě snížené o odpisy a opravné položky):

- ochranná známka ECZACIBAŞI (účetní hodnota 116 235 tis. Kč)
- značkové farmaceutické výrobky (účetní hodnota 1 755 144 tis. Kč)
- vyvíjené nové výrobky (účetní hodnota 1 044 565 tis. Kč)
- nehmotná aktiva související se zakázkovou výrobou (účetní hodnota 684 345 tis. Kč)

Významné přírůstky nehmotného majetku v roce 2007 zahrnují v České republice především investici do systému SAP (modernizace) v hodnotě 32 379 tis. Kč, projekty eZen a eDMS v hodnotě 36 202 tis. Kč a licence LIMS v hodnotě 11 016 tis. Kč. V Maďarsku tyto přírůstky zahrnují pořízení ochranných známek, know-how a jiného nehmotného majetku (např. Rubophen, Vitamin B1, Gilemal, Nikron) v celkové hodnotě 222 251 tis. Kč.

Významné přírůstky v roce 2006 v České republice zahrnují především projekt eZen v hodnotě 8 789 tis. Kč.

Na účtu nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku jsou k 31. 12. 2007 v České republice vedeny především licence (např. Hydrazon, Toparimate, Diane-Chloe, Lamotrigin/Aural) v celkové hodnotě 39 403 tis. Kč a investice do informačních systémů ve výši 14 047 tis. Kč (např. modernizace systému SAP a zavedení nové firemní struktury).

Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek k 31. 12. 2006 v České republice zahrnuje především licence (Hydrazon, Toparimate, Lamotrigi/Aural, Sumatriptan-CINIE a Diane-Chloe) v celkové hodnotě 44 972 tis. Kč a investice do informačních systémů v celkové hodnotě 56 640 tis. Kč (např. projekt eDMS v hodnotě 15 568 tis. Kč, modernizace systému SAP a licence Microsoft v celkové hodnotě 10 634 tis. Kč).

Patenty a licence jsou odpisovány rovnoměrně po dobu použitelnosti 4 až 11 let. Ochranné známky pořízené v rámci podnikové kombinace, jejichž doba použitelnosti je neomezená, se neodpisují, ale každoročně se u nich ověřuje, zda nedošlo ke snížení jejich účetní hodnoty.

Testování snížení hodnoty

Nehmotná aktiva s výjimkou goodwillu

Identifikovatelná nehmotná aktiva pořízená k 2. 7. 2007 v rámci akvizice společností ze skupiny Eczacıbaşı, vyrábějících generická léčiva, byla k 31. 12. 2007 testována na snížení hodnoty. V důsledku provedeního testu byla k tomuto majetku na vrub nákladů vytvořena opravná položka ve výši 216 134 tis. Kč, se souvisejícím dopadem na odloženou daň ve výši 43 227 tis. Kč. Snížení hodnoty je především důsledkem rozhodnutí Skupiny Zentiva zrušit některé vývojové projekty nebo produkty a v budoucnu je nahradit vlastními značkovými produkty Zentivy, které obsahují stejnou nebo podobnou účinnou látku a již byly uvedeny na trh v jiných zemích. Zbývající část opravné položky k nehmotnému majetku společnosti Eczasibasi-Zentiva byla vytvořena na ocenění smluvní výroby podle receptury zákazníka v důsledku nárůstu konkurence ve druhé polovině roku 2007.

Testování snížení hodnoty goodwillu alokovaného na segment „Turecko“

Alokace kupní ceny a souvisejícího goodwillu v hodnotě 485 945 tis. TRY (tj. 7 935 235 tis. Kč k datu akvizice, resp. 7 531 175 tis. Kč k 31. 12. 2007) na segment Turecko byla zatím provedena pouze předběžně. Přesto byl goodwill na základě znalostí o pořízených společnostech, které se vedení Skupiny od akvizice podařilo získat, k rozvahovému dni otestován z hlediska případného snížení hodnoty. Rozpočty použité pro ocenění identifikovatelných aktiv (zpracované pro účely předběžného zaúčtování akvizice v létě 2007) byly aktualizovány tak, aby bylo možné vypočítat zpětně získatelnou částku a otestovat snížení hodnoty goodwillu s ohledem na revidované plány, očekávání a záměry Zentivy

v Turecku. Tyto revidované rozpočty zpracované v souladu s podnikatelskou strategií Skupiny Zentiva pro Turecko byly použity rovněž pro testování snížení hodnoty u nehmotného majetku a pro ocenění finančních závazků vyplývajících z prodejní/kupní opce vystavené na zbývající 25% podíl v těchto tureckých dceřiných společnostech (viz body 8 a 20).

Podrobné rozpočty byly sestaveny pro období 3 let a pomocí projekcí prodlouženy na desetileté období. Růstová sazba použitá pro extrapolaci projekcí peněžních toků nad rámec tohoto období byla stanovena na 2 %, odhad diskontní sazby činí 10,5 %.

Koeficient prodejních nákladů použitý pro tvorbu rozpočtů je ve všech letech zahrnutých do rozpočtu relativně stabilní, a to v rozmezí 18,5 % – 19,5 %.

Nejkritičtějším faktorem provedeného testování snížení hodnoty goodwillu je volba míry růstu marže EBITDA a diskontní sazby WACC po zohlednění dopadu zdanění. V následující tabulce je proto uvedena analýza citlivosti (v mil. Kč) ilustrující, jak tyto dva ukazatele ovlivňují snížení hodnoty goodwillu.

Analýza citlivosti snížení hodnoty goodwillu vychází z vypočteného rozdílu mezi zpětně získatelnou částkou a účetní hodnotou goodwillu ve srovnání se základní hodnotou, kterou představuje výsledek testu na snížení hodnoty goodwillu, který Skupina Zentiva provedla k 31. 12. 2007. Výsledek testu vede k závěru, že v roce 2007 není nutné zaúčtovat žádnou ztrátu ze snížení hodnoty.

Průměrný růst marže EBITDA *)	Diskontní sazba (WACC)				
	9,50 %	10 %	10,50 %	11 %	11,50 %
4,0 %	+4 696	+3 255	+1 953	+775	-279
3,5 %	+2 480	+1 178	<i>zákl. hodnota</i>	-1 069	-2 030
3,0 %	+310	-868	-1 922	-2 867	-3 735

* Průměrný růst marže EBITDA plánovaný v letech 2008-2012. Od roku 2013 se předpokládá nulový růst marže EBITDA. Marže EBITDA je definována jako podíl 1) zisku před odečtením úroků, finančních výnosů / nákladů, netto, odpisů, opravných položek a před zdaněním a 2) čistých tržeb.

Hodnota z užívání goodwillu by se rovnala účetní hodnotě goodwillu v případě, že by se klíčové použité předpoklady změnily níže uvedeným způsobem (příčemž ostatní předpoklady by zůstaly konstantní):

- růst marže EBITDA by se snížil na 2,6 % a nebo
- diskontní sazba by se zvýšila na 12,35 %.

Testování snížení hodnoty goodwillu alokovaného na segment „Rumunsko“

V souvislosti s akvizicí společnosti Zentiva S.A. (dříve Sicomed S.A.) v roce 2005 získala Skupina goodwill v hodnotě 1 495 864 tis. Kč. Tento goodwill byl alokován na segment Rumunsko. Rozpočty byly sestaveny na základě dostupných informací a s použitím projekcí na desetileté období. Sazba růstu tržeb pro období prvních pěti let byla stanovena na stejné úrovni jako očekávaný 15% tržní růst. Růstová sazba použitá pro extrapolaci projekcí peněžních toků nad rámec tohoto období byla stanovena na 2 %. Odhadovaná diskontní sazba je 11 % (v roce 2006 činila 11,54 %).

Koeficient prodejních nákladů použitý pro tvorbu rozpočtů je 21 %, což představuje zvýšení oproti 17 % – 18 % v roce 2006.

Výsledek testu vedl k závěru, že v roce 2007 není nutné zaúčtovat žádnou ztrátu ze snížení hodnoty.

11. DLOUHODOBÉ FINANČNÍ INVESTICE

Přehled dlouhodobých finančních investic Skupiny k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

Finanční investice	Stát	31. 12. 2007			31. 12. 2006			Podíl v %	
		Poživo- vací cena	Změna reálné hodnoty, znehodno- cení, netto	Reálná hodnota	Poživo- vací hodnota	Změna reálné hodnoty, znehodno- cení, netto	Reálná hodnota	2007	2006
Městská ČOV, s.r.o	Slovenská republika	20 171	—	20 171	20 344	—	20 344	19%	19%
Ostatní cenné papíry	Česká republika, Slovenská republika	9 127	-5 929	3 198	9 288	-5 980	3 308	—	—
Ostatní investice	Česká republika, Slovenská republika, Rumunsko	1 863	-255	1 608	1 867	-255	1 612	—	—
Dlouhodobé finanční investice celkem (nekonsolidované)		31 161	-6 184	24 977	31 499	-6 235	25 264	—	—

Ostatní cenné papíry a vklady a ostatní investice jsou vykázány v jejich reálné hodnotě.

12. ZÁSoby

Přehled zásob k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Materiál a ostatní zásoby	1 146 490	872 292
Nedokončená výroba	380 348	346 721
Výrobky	1 423 427	1 160 198
Zboží	50 622	31 141
Zásoby celkem, netto	3 000 887	2 410 352

Ocenění zastaralých, poškozených a pomalu obrátkových zásob se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím opravné položky, která byla stanovena vedením společnosti na základě fyzické inventury zásob hotových výrobků a materiálu a detailní analýzy jednotlivých položek zastaralých, poškozených a nepotřebných zásob. K 31. 12. 2007 a 2006 činila opravná položka k zásobám 183 488 tis. Kč a 131 290 tis. Kč.

13. POHLEDÁVKY

(v tis. Kč)	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Pohledávky z obchodního styku	6 686 570	5 849 901
Daňové pohledávky	1 049 957	224 478
Ostatní pohledávky	97 515	123 900
Opravná položka	-752 383	-688 333
Pohledávky celkem, netto	7 081 659	5 509 946

Pohledávky z obchodního styku zahrnují neuhrazené faktury domácích a zahraničních zákazníků. Pohledávky z domácích prodejtů jsou vyjádřeny v domácí měně, zatímco pohledávky ze zahraničních prodejtů v cizí měně.

K 31. 12. 2007 a 2006 byla prostřednictvím opravných položek snížena hodnota pohledávek z obchodního styku v nominální hodnotě 752 383 tis. Kč a 688 333 tis. Kč.

Změna stavu opravných položek k pohledávkám (v tis. Kč):

Zůstatek k 1. 1. 2006	-623 958
Kurzové rozdíly z přepočtu	-7 816
Tvorba opravné položky	-225 098
Použití	23 019
Zrušení	145 520
Zůstatek k 31. 12. 2006	-688 333
Kurzové rozdíly z přepočtu	7 668
Tvorba opravné položky	-361 366
Použití	88 512
Zrušení	201 136
Zůstatek k 31. 12. 2007	-752 383

Analýza pohledávek z obchodního styku podle stáří k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	Ve lhůtě splatnosti neznehodnocené	< 90 dní po splatnosti	91 – 180 dní po splatnosti	181 – 360 dní po splatnosti	>360 dní po splatnosti	Celkem
2007	4 361 993	1 220 383	576 662	174 196	353 336	6 686 570
2006	3 915 711	980 475	358 570	126 431	468 714	5 849 901

Daňové pohledávky jsou zejména z titulu DPH.

Ostatní pohledávky v roce 2007 zahrnují především zajištění spotřební daně zaplacené finančnímu úřadu, pohledávky za společnostmi Chemapol a úrokové pohledávky za bývalou dceřinou společností nezahrnutou do konsolidace, tj. za společností Léčiva FARMSANOAT, ve výši 45 665 tis. Kč, k nimž byly k 31. 12. 2007 vytvořeny opravné položky v plné výši.

Ostatní pohledávky v roce 2006 zahrnují především zajištění spotřební daně zaplacené finančnímu úřadu, pohledávky za společnostmi Chemapol a úrokové pohledávky za bývalou dceřinou společností nezahrnutou do konsolidace, tj. Léčiva FARMSANOAT, ve výši 48 179 tis. Kč, k nimž byly k 31. 12. 2006 vytvořeny opravné položky v plné výši.

14. OSTATNÍ AKTIVA A POHLEDÁVKA Z TITULU ÚPRAVY KUPNÍ CENY

Ostatní aktiva zahrnují k 31. 12. 2007 zejména poskytnuté zálohy na zboží a služby ve výši 90 249 tis. Kč a náklady příštích období ve výši 115 658 tis. Kč. Zálohy na zboží a služby zahrnují převážně zálohy na materiál ve výši 549 tis. Kč a zálohy na služby ve výši 89 700 tis. Kč.

Ostatní aktiva zahrnují k 31. 12. 2006 zejména poskytnuté zálohy na zboží a služby ve výši 91 410 tis. Kč a náklady příštích období ve výši 113 787 tis. Kč. Zálohy na zboží a služby zahrnují převážně zálohy na materiál ve výši 4 481 tis. Kč a zálohy na služby ve výši 86 929 tis. Kč.

Pohledávka z titulu úpravy kupní ceny se vztahuje k dohodnuté úpravě pořizovací ceny po datu akvizice. Dne 6. 3. 2008 Zentiva oznámila, že bylo se společností EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ ve TİCARET A.Ş. dosaženo dohody o výši následné úpravy pořizovací ceny, která byla sjednána kupní smlouvou ze dne 2. 3. 2007 o akvizici 75% podílu ve společnostech skupiny Eczacibaşı zabývajících se výrobou generických léčiv. Výše sjednané úpravy ceny činí 105 479 tis. TRY (1 634 720 tis. Kč přepočteno kurzem ke 31. 12. 2007). Tato částka byla stanovena v souladu postupy definovanými v kupní smlouvě, především s ohledem na vývoj čistých peněžních prostředků a pracovního kapitálu těchto tureckých společností v období od konce roku 2006 do uzavření transakce 2. 7. 2007. Pohledávka byla inkasována 7. 3. 2008. Viz též bod 8 a 26.

15. AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

Aktiva určená k prodeji zahrnují v roce 2007 osobní automobily v hodnotě 5 565 tis. Kč užívané formou finančního leasingu, u nichž se předpokládá prodej do jednoho roku.

V roce 2006 aktiva určená k prodeji zahrnovala sušicí zařízení v hodnotě 5 495 tis. Kč, které mělo být prodáno do jednoho roku. Protože toto zařízení již v roce 2007 nesplňovalo podmínky klasifikace pro aktiva určená k prodeji, bylo z této kategorie vyřazeno.

16. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKUIVALENTY A PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY S OMEZENÝM DISPONOVÁNÍM VÍCE NEŽ 3 MĚSÍCE

(v tis. Kč)	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Peníze na bankovních účtech a v hotovosti	4 286	3 761
Krátkodobé vklady – s neomezeným disponováním a šeky	2 209 327	894 952
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty celkem	2 213 613	898 713
Peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce	13 970	290 785

Peníze na bankovních účtech a v hotovosti jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou, která se určuje na základě denních bankovních depozitních sazeb. Krátkodobé vklady se uskutečňují přes noc nebo na různá období, jejichž délka se pohybuje od 1 do 30 dní v závislosti na okamžité potřebě peněžních prostředků Skupiny, a nesou úroky ve výši příslušných krátkodobých depozitních sazeb.

K 31. 12. 2006 měla společnost vázaný bankovní účet, na němž byly uloženy peněžní prostředky v souvislosti s prodejem pozemků ve společnosti Zentiva S.A. (viz bod 23). U části těchto prostředků bylo disponování omezeno i k 31. 12. 2007.

17. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A EMISNÍ ÁŽIO

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Základní kapitál k 31. 12. (v tis. Kč)	12 112	12 112
Emisní ážio (v tis. Kč)	2 514 784	2 514 784
Celkový počet vydaných akcií k 31. 12.	38 136 230	38 136 230
Celkový počet vlastních akcií	-171 000	-126 000

K 31. 12. 2007 a 2006 činil základní kapitál 12 112 tis. Kč.

18. ÚROČENÉ ÚVĚRY A PŮJČKY

K 31. 12. 2007 měla Skupina následující úročené úvěry a půjčky:

Banka	Popis	Splatnost	Celkový limit	31. 12. 2007		
				Částka v cizí měně	Částka v tis. Kč Krátkodobé	Dlouhodobé
Zentiva, a. s. Praha						
Komerční banka	úvěr	2008	400 000 tis. Kč	–	100 000	–
	kontokorent	2008	vč. 200 000 tis. Kč	–	92 309	–
	kontokorent	2008	vč. 100 tis. EUR	–	–	–
	kontokorent	2008	vč. 100 tis. USD	–	–	–
CITIBANK Europe plc	úvěr ⁽²⁾	2008	900 000 tis. Kč	–	–	–
	kontokorent	2008	vč. 200 000 tis. Kč	–	–	–
Česká spořitelna	úvěr	2008	900 000 tis. Kč	–	600 000	–
	kontokorent	2008	vč. 300 000 tis. Kč	–	271 463	–
Zentiva, a. s. Hlohovec						
Tatra banka – EXIM	úvěr	2008	270 000 tis. Sk	–	213 783	–
Tatra banka	kontokorent	2008	300 000 tis. Sk	–	–	–
	kontokorent	2008	50 000 tis. Sk	–	–	–
	kontokorent	2008	50 000 tis. Sk	–	–	–
Zentiva Pharma						
ZAO Citibank	kontokorent	2008	6 000 tis. USD	151 tis. RUB	111	–
Zentiva N.V.						
Citibank Europe plc	úvěr ⁽²⁾	2008	900 000 tis. Kč	–	–	–
	kontokorent	2008	vč. 500 000 tis. Kč	–	124 814	–
	kontokorent	2008	10 000 tis. EUR	65 tis. EUR	1 730	–
Citibank London ⁽¹⁾	úvěr	2012	88 512 tis. EUR	87 917 tis. EUR	129 080	2 211 283
	úvěr	2010	14 752 tis. EUR	14 622 tis. EUR	129 080	260 151
	úvěr	2012	10 201 684 tis. Kč	–	558 884	9 574 305
	úvěr	2010	1 700 281 tis. Kč	–	558 884	1 126 389
	revolvingový	do 2010	4 932 tis. EUR	4 863 tis. EUR	129 461	–
revolvingový	do 2010	568 431 tis. Kč	–	560 533	–	
Zentiva PL, Sp						
CITIBANK PL	kontokorent	2008	1 000 tis. PLN	–	–	–
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri						
Fortisbank	úvěr	2008	5 000 tis. EUR	8 551 tis. TRY	132 523	–
HSBC Bank	kontokorent	2008	2 000 tis. USD	1 477 tis. TRY	22 896	–
Garantí Bank	kontokorent	Není stanovena	1 000 tis. TRY	11 tis. TRY	167	–
TEB	kontokorent	Není stanovena	15 tis. TRY	–	–	–
Splátka v běžném roce					3 625 718	–
Splátka v dalších letech					13 172 128	–
Bankovní úvěry celkem					16 797 846	–

(1) Syndikovaný úvěr určený na financování akvizice společností Eczacıbaşı. V červnu 2007 uzavřela Zentiva smlouvu o poskytnutí syndikovaného úvěru ve výši 550 mil. EUR. Tento úvěr byl primárně určen k financování akvizice 75% podílu ve společnostech ECZACIBAŞI SAĞLIK ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. a EÖS ECZACIBAŞI ÖZGÜN KİMYASAL ÜRÜNLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş., tedy ve společnostech, které se ve skupině Eczacıbaşı

zabývaly výrobou generických léčiv (v současnosti přejmenovány na Eczacıbaşı-Zentiva). Syndikovaný úvěr byl použit rovněž na splacení některých předchozích úvěrů a k financování jiných potřeb Skupiny.

2) Úvěr poskytnutý společností Zentiva N.V. a Zentiva a.s. Praha.

Skupina má kontokorentní účet u šesti bank v celkové výši 1 955 mil. Kč. K 31. 12. 2007 bylo z této částky čerpáno 513 mil. Kč.

K 31. 12. 2006 měla Skupina následující úročené úvěry a půjčky:

Banka	Popis	Splatnost	Celkový limit	Částka v cizí měně	31. 12. 2006	
					Krátkodobé	Dlouhodobé
Zentiva, a.s. Praha						
Komerční banka	úvěr	2007	400 000 tis. Kč	–	–	–
	kontokorent	2007	vč. 200 000 tis. Kč	–	128 764	–
	kontokorent	2007	vč. 100 tis. EUR	32 tis. EUR	890	–
	kontokorent	2007	vč. 100 tis. USD	–	–	–
CITIBANK, a.s.	úvěr	2007	900 000 tis. Kč	–	300 000	–
	kontokorent	2007	vč. 200 000 tis. Kč	–	9	–
Česká spořitelna	úvěr	2007	900 000 tis. Kč	–	300 000	–
	kontokorent	2007	vč. 300 000 tis. Kč	–	202 756	–
ING Bank N. V.	úvěr	2007	300 000 tis. Kč	–	–	–
	kontokorent	2007	vč. 300 000 tis. Kč	–	297 331	–
Zentiva, a. s. Hlohovec						
Tatra banka – EXIM	úvěr	2007	270 000 tis. Sk	–	215 616	–
Tatra banka	kontokorent	2007	300 000 tis. Sk	–	–	–
	kontokorent	2007	50 000 tis. Sk	–	–	–
	kontokorent	2007	50 000 tis. Sk	–	–	–
Zentiva Pharma						
Citibank Moscow	kontokorent	2007	6 000 tis. USD	14 693 tis. RUB	11 652	–
Zentiva N.V.						
ING	úvěr	2008	400 000 tis. Kč	–	400 000	–
ABN/AMRO	úvěr	2008	400 000 tis. Kč	–	400 000	–
Komerční banka, a.s.	úvěr	2008	400 000 tis. Kč	–	400 000	–
Česká spořitelna, a.s.	úvěr	2008	400 000 tis. Kč	–	400 000	–
CITIBANK a.s.	úvěr	2008	400 000 tis. Kč	–	400 000	–
	kontokorent	2007	200 000 tis. Kč	–	252 332	–
	kontokorent	2007	10 000 tis. EUR	–	–	–
Zentiva PL						
CITIBANK	kontokorent	2007	1 000 tis. PLN	–	–	–
Splátka v běžném roce					3 709 350	–
Splátka v dalších letech					–	–
Bankovní úvěry celkem					3 709 350	–

Skupina má kontokorentní účet u šesti bank v celkové výši 1 932 mil. Kč. K 31. 12. 2006 bylo z této částky čerpáno 894 mil. Kč.

Rozpis nákladových úroků (v tis. Kč):

	2007	2006
Dlouhodobé bankovní úvěry	275 403	51 328
Krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci	151 821	65 522
Nákladové úroky – závazek vůči menšinovým akcionářům z titulu prodejní/kupní opce *	115 511	–
Celkem	542 735	116 850

* Viz bod 20

Úvěrové podmínky

K 31. 12. 2006 byla změněna klasifikace dlouhodobých půjček v celkové výši 1 000 mil. Kč, tj. tyto půjčky byly v konsolidovaných účetních výkazech zařazeny jako krátkodobé. Skupina sice zahájila jednání o změně podmínek, konkrétně podmínek týkajících se splatnosti pohledávek, již v prosinci 2006, ale dohoda byla uzavřena až v lednu 2007, takže k 31. 12. 2006 bylo nutné přeargovat půjčky do kategorie krátkodobých.

V roce 2007 byl refinancován úvěr ve výši 2 000 mil. Kč, a to z prostředků nového syndikovaného úvěru ve výši 550 mil. EUR, který je čerpán v EUR a v Kč. Záruky za úvěr vystavila Zentiva, a.s., Praha, a Zentiva, a.s., Hlohovec. Smlouva o syndikovaném úvěru, kterou uzavřela společnost Zentiva N.V., stanoví k 31. 12. 2007 následující podmínky:

- zadluženost definovaná jako cizí zdroje Skupiny, netto, děleno upraveným EBITDA Skupiny nepřesáhne 4,75;
- úrokové krytí – EBITDA Skupiny děleno finančními náklady Skupiny, netto, nebude nižší než 4,5;
- krytí ručiteli – souhrnný EBITDA ručitelů děleno EBITDA Skupiny bude alespoň 55 %.

K 31. 12. 2007 Zentiva N.V. tyto úvěrové podmínky dodržovala.

Výše uvedené bankovní úvěry jsou úročeny pohyblivými sazbami. Přehled průměrných pohyblivých úrokových sazeb účtovaných výše uvedenými bankami v roce 2007 a 2006:

Měna	Průměrná úroková sazba v %	
	2007	2006
CZK	3,56	2,64
EUR	4,68	3,40
SKK	4,90	4,36
USD	5,85	5,53
PLN	5,22	4,51
CHF	2,98	1,82
GBP	6,45	5,20
HUF	8,43	–

Zastavený majetek

Skupina neměla k 31. 12. 2007 ani 31. 12. 2006 žádný zastavený majetek.

19. ZÁVAZKY

Přehled závazků k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Závazky z obchodního styku	1 742 405	968 804
Mzdy a sociální zabezpečení	410 371	255 831
Závazky celkem	2 152 776	1 224 635

20. FINANČNÍ ZÁVAZEK VŮČI MENŠINOVÝM AKCIONÁŘŮM

Finanční závazek vůči menšinovým akcionářům v celkové výši 4 070 069 tis. Kč zahrnuje:

- závazek z titulu odložené úhrady zbývajících 25% podílu v pořízených tureckých dceřiných společnostech, na který byla vystavena prodejní/kupní opce, jeho výše podle kupní smlouvy činí 153 250 tis. EUR (4 400 574 tis. Kč)
- čistý kurzový zisk k rozvahovému dni ve výši 321 059 tis. Kč
- plus související úrok ve výši 115 511 tis. Kč
- minus pohledávka z titulu podmíněného plnění ve výši 8 063 tis. TRY (124 957 tis. Kč)

Ocenění protihodnoty, která bude za zbývajících podíl uhrazena podle dohody o prodejní/kupní opci, vychází ze stejných rozpočtových údajů, které byly použity při testování snížení hodnoty goodwillu a analýzy snížení hodnoty nehmotného majetku. Vzhledem k 24-měsíčnímu lock-up období od data akvizice, které se vztahuje k prodejní/kupní opci, je tento závazek klasifikován jako dlouhodobý. Jeho vypořádání se předpokládá v roce 2009. Závazek je úročen fixní úrokovou sazbou na tržní bázi. Podrobnější informace viz bod 8 a 10.

21. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva zahrnují k 31. 12. 2007 zejména výdaje příštích období z titulu nevybrané dovolené a nevyplacených odměn v celkové výši 109 964 tis. Kč a výnosy příštích období a nevyfakturované dodávky ve výši 533 512 tis. Kč. Dále je k 31. 12. 2007 vykázán závazek ve výši 46 511 tis. Kč týkající se bývalých menšinových akcionářů společnosti Zentiva, a.s., Praha, který vznikl v důsledku toho, že společnost Zentiva N.V. navýšila v roce 2005 svůj podíl ve společnosti Zentiva, a.s., Praha na 100 %.

Ostatní pasiva zahrnují k 31. 12. 2006 zejména výdaje příštích období z titulu nevybrané dovolené a nevyplacených odměn v celkové výši 66 125 tis. Kč a výnosy příštích období a nevyfakturované dodávky ve výši 518 267 tis. Kč. Dále je k 31. 12. 2006 vykázán závazek ve výši 49 282 tis. Kč týkající se bývalých menšinových akcionářů společnosti Zentiva, a.s., Praha, který vznikl v důsledku toho, že společnost Zentiva N.V. navýšila v roce 2005 svůj podíl ve společnosti Zentiva, a.s., Praha na 100 %.

22. REZERVY A JINÉ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Rezervy a jiné dlouhodobé závazky k 31. 12. 2007 zahrnují především závazek z titulu zaměstnaneckých požitků v celkové výši 271 955 tis. Kč.

Podstatnou část tohoto závazku (221 432 tis. Kč) tvoří rezerva na odchodné pro zaměstnance nově pořízených tureckých společností ze skupiny Eczacıbaşı. Podle tureckého zákoníku práce je společnost povinna vyplatit odchodné každému zaměstnanci, jehož pracovní poměr trval alespoň 1 rok a je ukončen z důvodů, které nejsou na straně zaměstnance, a dále pokud je zaměstnanec povolán do základní vojenské služby, zemře nebo odejde do starobního důchodu po odpracování minimálně 25 let (20 let u žen) a po dosažení věkové hranice pro odchod do starobního důchodu (58 let pro ženy a 60 let pro muže).

Na základě kolektivní smlouvy se zvýšil mimosmluvní závazek Skupiny týkající se poskytování odměn zaměstnancům při odchodu do důchodu nebo při dosažení životního jubilea. Skupina má pro tyto účely plán definovaných požitků, který není financován ze žádného zvláštního fondu. Závazek Skupiny z titulu těchto požitků k 31. 12. 2007 činí 50 523 tis. Kč.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

Závazky vyplývající z operativního leasingu – Skupina jako nájemce

Přehled budoucích minimálních leasingových závazků z nezrušitelného operativního leasingu k 31. 12. 2007 a 2006 (v tis. Kč):

	2007		2006	
	Operativní leasing osobních automobilů	Ostatní operativní leasing	Operativní leasing osobních automobilů	Ostatní operativní leasing
Do jednoho roku	308 765	95 765	191 413	75 740
Od jednoho roku do pěti let	154 943	356 179	214 682	324 848
Nad pět let	–	75 576	–	83 081
Celkem	463 708	527 520	406 095	483 669

K 31. 12. 2007 a 2006 měla Skupina v užívání formou operativního leasingu 1 809 a 1 171 osobních automobilů. Celkové náklady spojené s operativním leasingem automobilů v roce 2007 a 2006 činily 257 009 tis. Kč a 193 724 tis. Kč.

Závazky vyplývající z finančního leasingu a nájemních smluv s právem koupě

Přehled budoucích minimálních leasingových plateb v případě finančního leasingu a nájemních smluv s právem koupě a současná hodnota čistých minimálních leasingových plateb (v tis. Kč):

	2007		2006	
	Minimální platby	Současná hodnota plateb	Minimální platby	Současná hodnota plateb
Do jednoho roku	10 292	9 521	15 617	13 659
Od jednoho roku do pěti let	3 421	3 339	17 868	16 760
Minimální leasingové platby celkem	13 713	–	33 485	–
Finanční náklady	-853	–	-3 066	–
Současná hodnota minimálních leasingových plateb	12 860	12 860	30 419	30 419

V těchto leasingových smlouvách je zakotveno přednostní právo na odkup předmětu leasingu za zvýhodněnou cenu po uplynutí doby pronájmu. Proto se o nich účtuje jako o finančním leasingu. Doba pronájmu činí u osobních automobilů 36 nebo 48 měsíců.

Investice a investiční závazky

Přehled smluvních závazků týkajících se dlouhodobého majetku a investičních projektů k 31. 12. 2007 (v tis. Kč):

	Splatné v roce 2010	Splatné v roce 2009	Splatné v roce 2008
Zentiva, a.s. Praha	–	–	110 773
Zentiva S.A. Bucharest	–	–	7 836
Investiční závazky celkem	–	–	118 609

Poskytnuté záruky

K 31. 12. 2007 měla Skupina běžné provozní záruky v rámci běžné provozní činnosti.

Životní prostředí

Vedení Skupiny je přesvědčeno, že společnosti zahrnuté do konsolidačního celku dodržují platné předpisy o ochraně životního prostředí a že dopady případných závazků Skupiny souvisejících s porušováním těchto předpisů by byly nevýznamné.

Soudní spory

Skupina se účastní řady soudních sporů, které souvisejí s její běžnou činností. Vedení je přesvědčeno, že kumulovaný dopad případných závazků z těchto sporů na účetní závěrku k 31. 12. 2007 a 2006 by byl nevýznamný.

V dubnu 2002 podala ČSOB žalobu na společnost Zentiva, a.s., Praha o částku 97 942 tis. Kč, která se vztahuje k zápočtu pohledávek a závazků mezi společnostmi Zentiva, a.s., Praha a Chemapol, a.s., v roce 1998. Společnost Chemapol, a.s., se nachází v současné době v konkurzu a ČSOB v této souvislosti požaduje náhradu škody, která jí vznikla zápočtem pohledávek, jež byly zastaveny ve prospěch ČSOB. První soudní jednání v tomto sporu se konalo 20. 1. 2003 u Městského soudu v Praze, kde ČSOB podala návrh na přerušování řízení z důvodu probíhajícího konkurzu na majetek společnosti Chemapol, a.s. Další jednání proběhla 26. 4. 2004 a 7. 12. 2004 a spor byl rozhodnut ve prospěch společnosti Zentiva a.s. Dne 30. 3. 2005 podala ČSOB k Nejvyššímu soudu ČR dovolání proti rozsudku. Nejvyšší soud rozsudek zrušil a případ vrátil k projednání soudu první instance. Dne 17. 7. 2006 Zentiva a.s., Praha podala stížnost k Ústavnímu soudu.

Dlouhodobá aktiva určená k prodeji (pozemky v Bukurešti) v hodnotě 462 621 tis. Kč k 31. 12. 2005 byla prodána třetím stranám za 69 922 tis. RON, což představuje zisk 92 442 tis. Kč. V období mezi uskutečněným prodejem a 31. 12. 2006 byla právní platnost prodeje zpochybněna jinou třetí stranou, a to na základě žaloby ve věci vlastnického práva k pozemkům. Kupující uhradili celou kupní cenu. Z této částky bylo 35 780 tis. RON vloženo na vázaný bankovní účet, jehož čerpání bylo podmíněno konečným výsledkem soudní žaloby. Zentiva S.A. soudní spor v roce 2007 vyhrála a vázaný bankovní účet byl uvolněn v srpnu 2007, kdy byl prodej formálně dokončen a společnost vyinkasovala většinu prodejní ceny. Nicméně, protistrana v roce 2007 podala ve stejné záležitosti další žalobu. Společnost se však domnívá, že protistrana v tomto sporu neuspěje, a proto v příložené účetní závěrce nebyly v této souvislosti vytvořeny žádné rezervy ani opravné položky.

24. CÍLE A ZÁSADY ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK

Vedle finančních derivátů jsou hlavními finančními nástroji Skupiny bankovní úvěry, včetně kontokorentních, finanční leasingy a závazky z obchodního styku. Hlavním úkolem těchto finančních nástrojů je zajistit dostatek likvidity potřebné pro provoz Skupiny. Skupina používá i jiná finanční aktiva vznikající v souvislosti s její běžnou provozní činností, např. pohledávky z obchodního styku, hotovost a krátkodobé vklady.

Skupina uzavírá také finanční deriváty, jedná se zejména o úrokové swapy a forwardové smlouvy. Cílem těchto transakcí je řídit úroková rizika spojená s provozem Skupiny a zdroji jejího financování.

Nejvýznamnějšími riziky, jimž je Skupina v souvislosti s používanými finančními nástroji vystavena, je úrokové riziko u peněžních toků, riziko likvidity, kurzové riziko a kreditní riziko. Analýza těchto rizik je vyhodnocována s pomocí pravidelně aktualizované mapy rizik. Jestliže se vedení Skupiny domnívá, že by míra rizika mohla překročit přijatelnou úroveň, uzavře derivátovou transakci.

Úrokové riziko

Riziko změn tržních úrokových sazeb, jemuž je Skupina vystavena, se primárně týká závazků z úvěrů úročených pohyblivými sazbami.

Výši nákladových úroků Skupina řídí prostřednictvím vhodné struktury finančních závazků úročených jednak fixními a jednak pohyblivými úrokovými sazbami. Skupina uplatňuje zásadu, že fixní sazbou může být úročeno maximálně 80 % přijatých úvěrů a půjček. Pro tyto účely uzavírá úrokové swapy, jejichž prostřednictvím ve stanovených intervalech vyměňuje v nominální hodnotě závazky úročené fixní sazbou a závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou. Tyto swapy slouží jako zajištění podkladových úvěrových závazků. Po zohlednění dopadu úrokových swapů měla Skupina k 31. 12. 2007 cca 60,4 % pětileté části finančních závazků z titulu syndikovaného úvěru v českých korunách (tj. z částky 10 201 684 tis. Kč) úročených fixní úrokovou sazbou nebo se zafixovaným rozpětím úrokových sazeb. K 31. 12. 2006 Skupina neměla žádné úrokové swapy.

Tabulka úrokových rizik

Následující tabulka ukazuje, jak by výsledek hospodaření Skupiny před zdaněním při stávajících otevřených úrokových swapech reagoval na reálně pravděpodobnou změnu úrokových sazeb u úvěrů a půjček Skupiny úročených pohyblivými sazbami, pokud by všechny ostatní proměnné zůstaly konstantní. Na vlastní kapitál Skupiny by změna úrokových sazeb neměla žádný vliv.

K 31. 12. 2007 (v tis. Kč):

Základní sazba	Dopad na VH před zdaněním	
	Zvýšení o 25 bazických bodů	Pokles o 25 bazických bodů
PRIBOR	-34 204	34 204
EURIBOR	-7 480	7 480
Ostatní	-592	592

K 31. 12. 2006 (v tis. Kč):

Základní sazba	Dopad na VH před zdaněním	
	Zvýšení o 25 bazických bodů	Pokles o 25 bazických bodů
PRIBOR	-8 703	8 703
Ostatní	-570	570

Kurzové riziko

Skupina má část úvěrů v EUR a na tuto měnu je rovněž vázán závazek vůči menšinovým akcionářům z titulu prodejní/kupní opce. Kurzovému riziku je Skupina vystavena rovněž v souvislosti s prodeji nebo nákupy realizovanými jejími provozními jednotkami v měnách, které nejsou jejich funkční měnou. Skupina se vždy snaží vyjednat u derivátu takové podmínky, které odpovídají podmínkám relevantním pro zajištěnou položku, aby bylo dosaženo maximální účinnosti zajištění.

Následující tabulka ukazuje, jak by výsledek hospodaření Skupiny před zdaněním při stávajícím objemu peněžních aktiv a závazků v cizích měnách reagoval na reálně pravděpodobnou změnu směnných kurzů, pokud by všechny ostatní proměnné zůstaly konstantní. Na vlastní kapitál Skupiny by změna směnných kurzů neměla žádný vliv.

K 31. 12. 2007 (v tis. Kč):

Funkční měna	Měna transakce	Dopad na VH před zdaněním	
		Zvýšení směnného kurzu o + 1 %	Pokles směnného kurzu o - 1 %
Společnosti s funkční měnou české koruny			
	EUR	-69 131	69 131
	RON	3 590	-3 590
	SKK	27 248	-27 248
	USD	1 796	-1 796
	TRY	17 597	-17 597
	Ostatní měny	103	-103
Společnosti s funkční měnou slovenské koruny			
	CZK	4 563	-4 563
	EUR	5 576	-5 576
	PLN	6 527	-6 527
	RON	9 182	-9 182
	USD	12 308	-12 308
	Ostatní měny	1 107	-1 107
Společnosti s jinou funkční měnou			
	EUR	-2 464	2 464
	USD	-11 435	11 435

K 31. 12. 2006 (v tis. Kč):

Funkční měna	Měna transakce	Dopad na VH před zdaněním	
		Zvýšení směnného kurzu o + 1 %	Pokles směnného kurzu o - 1 %
Společnosti s funkční měnou české koruny			
	EUR	-22 745	22 745
	RON	4 107	-4 107
	SKK	29 134	-29 134
	Ostatní měny	-1 114	1 114
Společnosti s funkční měnou slovenské koruny			
	CZK	2 828	-2 828
	EUR	4 387	-4 387
	PLN	6 355	-6 355
	RON	5 545	-5 545
	USD	14 512	-14 512
	Ostatní měny	116	-116
Společnosti s jinou funkční měnou			
	EUR	1 026	-1 026
	USD	-9 352	9 352

Kreditní riziko

Skupina obchoduje pouze s osvědčenými a solventními partnery a finanční situaci externích odběratelů, kteří mají zájem o obchodní úvěr, detailně prověřuje. Úvěrový limit je nastaven pro každý region zvlášť a vychází z plánovaných tržeb a obratu pohledávek. Jestliže u určitého odběratele přesáhne objem pohledávek po lhůtě splatnosti schválený limit, další obchodování s ním je automaticky zablokováno. Úvěrový limit stanovený pro daného odběratele se snižuje rovněž o opravné položky vytvořené k pohledávkám za tímto odběratelem. Zůstatky na účtu pohledávek jsou průběžně sledovány, aby Skupina měla případné pochybné pohledávky neustále pod kontrolou. Maximální riziko, které Skupině v této souvislosti hrozí, odpovídá účetní hodnotě pohledávek uvedené v bodě 13. Skupina není vystavena významné koncentraci kreditního rizika u jednoho odběratele, ale je si vědoma, že kreditní riziko je významně koncentrováno v každém regionu. To je dáno charakterem podnikatelské činnosti Skupiny, která je závislá na systému úhrad i na ekonomických podmínkách v dané oblasti.

U ostatních finančních aktiv, mezi něž patří peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, realizovatelná finanční aktiva, dlužní úpisy a některé deriváty, je Skupina vystavena kreditnímu riziku v případě, že protistrana nesplní své závazky. Maximální riziko odpovídá účetní hodnotě těchto finančních nástrojů.

Riziko likvidity

K řízení rizika vyplývajícího z nedostatku likvidity i k řízení celkové peněžní pozice používá Skupina standardní nástroj (tzv. cash management forecast), který je součástí účetního systému.

Cílem Skupiny je zajistit rovnováhu mezi průběžným financováním a finanční flexibilitou. Pro tyto účely slouží kontokorentní bankovní účty, bankovní úvěry a finanční leasing. V následující tabulce je uveden přehled finančních závazků Skupiny k rozvahovému dni podle splatnosti, vycházející ze smluvních nediskontovaných plateb.

K 31. 12. 2007 (v tis. Kč):

	Na požádání*	Do 3 měsíců	3 až 12 měsíců	1 rok až 5 roků	Celkem
Úročené úvěry a půjčky**	–	1 415 052	2 338 961	15 714 286	19 468 299
Finanční závazek vůči menšinovým akcionářům	–	–	–	4 541 561	4 541 561
Závazky	381 461	1 266 258	119 759	–	1 767 478
Závazky s nově dojednanými podmínkami ***	390 615	–	–	–	390 615
Ostatní závazky	–	8 676	1 616	3 421	13 713

* Z této částky představují 69 512 tis. Kč faktury, které společnost obdržela v lednu 2008, ale které byly splatné ještě před koncem roku 2007.

** Podle smlouvy o syndikovaném úvěru je společnost povinna odvést na splátky úvěru částku čistých výnosů získaných z akvizičních smluv nad 5 000 tis. EUR (nebo ekvivalent této částky v jiné měně). Na částečnou splátku úvěru tedy bude použita rovněž potrasmakční úprava pořizovací ceny tureckých dceřiných společností inkasovaná dne 7. 3. 2008. Tato skutečnost není ve výše uvedené tabulce zohledněna. Podrobnější informace viz bod 26.

*** Závazky, u kterých byl po konci roku 2007 dojednan jiný termín splatnosti. Závazek ve výši 30 996 tis. Kč je splatný v roce 2008 a zbylá část v roce 2009.

K 31. 12. 2006 (v tis. Kč):

	Na požádání*	Do 3 měsíců	3 až 12 měsíců	1 rok až 5 roků	Celkem
Úročené úvěry a půjčky	–	1 493 734	2 249 965	–	3 743 699
Závazky	151 388	1 003 339	69 101	1 322	1 225 150
Ostatní závazky	–	3 904	11 713	17 868	33 485

* Z této částky představují 71 754 tis. Kč faktury, které společnost obdržela v lednu 2007, ale které byly splatné ještě před koncem roku 2006.

Řízení kapitálu

Hlavním cílem Skupiny v oblasti řízení kapitálu je udržet si dobrý úvěrový rating a optimální úroveň kapitálových ukazatelů, aby byl zajištěn rozvoj jejich podnikatelských aktivit i maximální hodnota pro akcionáře.

Skupina řídí svou kapitálovou strukturu a mění ji podle měnících se ekonomických podmínek.

Zásady a procesy řízení kapitálu nedoznaly mezi roky 2007 a 2006 žádných změn. Skupina musela pouze v roce 2007 upravit své cíle, aby splnila požadavky syndikovaného úvěru.

Skupina v současnosti monitoruje kapitál podle podmínek stanovených bankami, které jsou podrobněji popsány v bodě 18.

25. SPŘÍZNĚNÉ OSOBY

Společnosti konsolidačního celku nakupují výrobky od spřízněných osob a využívají jimi poskytované služby v rámci své běžné obchodní činnosti. Veškeré nákupy a další zůstatky týkající se dceřiných společností zahrnutých do konsolidace byly z konsolidované účetní závěrky vyloučeny.

Přehled zůstatků týkajících se obchodních a dalších obvyklých transakcí se spřízněnými osobami (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	Rok	Prodeje spřízněným osobám	Nákupy od spřízněných osob	Pohledávky za spřízněnými osobami	Závazky vůči spřízněným osobám
ATC Corporate Services (Netherlands) B.V. ⁽¹⁾	2006	–	10 297	–	976
Sanofi-Aventis Deutschland	2006	8 156	–	–	–
ATC Corporate Services (Netherlands) B.V. ⁽¹⁾	2007	–	6 865	–	588
Winthrop Medicaments (Sanofi Aventis group)	2007	–	7 888	–	–
Chinoin Zrt. (skupina Sanofi Aventis)	2007	–	211 924	–	–
Sanofi – Aventis Zrt.	2007	–	1 456	–	5 839
Sanofi – Aventis Deutschland	2007	754	15 658	–	–
Sanofi – Aventis France	2007	5 507	–	5 304	–
Sanofi – Aventis Budapest	2007	–	84 675	–	3 380
SANOFI-AVENTIS İLAÇLARI LTD.ŞTİ	2007	19 208	–	3 372	–
EIS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ^{(2),(3)}	2007	–	–	1 634 720	4 070 069
EIS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ⁽³⁾	2007	183 313	247 521	197 136	587 791
ECZACIBAŞI İLAÇ PAZARLAMA A.Ş. ⁽³⁾	2007	147 539	40 773	86 680	40 304
ECZACIBAŞI İLAÇ TİCARET A.Ş. ⁽³⁾	2007	109 038	–	72 387	–
EKOM ECZACIBAŞI DIŞ TİCARET A.Ş. ⁽³⁾	2007	106 718	4 490	13 401	1 340
ECZACIBAŞI-BAXTER HASTANE ÜRÜNLERİ ⁽³⁾	2007	–	6 024	–	7 632
ECZACIBAŞI BEIRSDORF KOZMETİK ÜRÜNLERİ ⁽³⁾	2007	–	5	–	5
ECZACIBAŞI YAPI GEREÇLERİ SAN.TİC.A ⁽³⁾	2007	–	–	–	137
VİTRA KARO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ⁽³⁾	2007	–	1	–	1
ESİ ECZACIBAŞI SİGORTA ACENTE LİGİ A ⁽³⁾	2007	–	825	–	898
EKY ECZACIBAŞI KORAMIC YAPI KİMYASA ⁽³⁾	2007	–	154	–	89
ECZACIBAŞI HOLDİNG A.Ş. ⁽³⁾	2007	–	30 705	–	28 143
ECZACIBAŞI BİLİŞİM SAN VE TİC A.Ş. ⁽³⁾	2007	–	10 841	–	2 730
GİRİŞİM PAZ. TÜK. ÜRÜN.SAN. VE TİC. ⁽³⁾	2007	2 185	1 866	1 744	833

(1) ATC Corporate Services je nizozemská externí agentura, od níž si společnost najímá formou outsourcingu obecné administrativní služby pro centrálu společnosti Zentiva. Zástupce této agentury, Johannes Scholts, je členem představenstva společnosti.

(2) Podrobněji viz body 14 a 20

(3) Pan Bülent Eczacıbaşı je členem představenstva společnosti a rovněž členem představenstva turecké společnosti EIS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (EIS). Ostatní uvedené společnosti jsou dceřinými společnostmi mateřské společnosti EIS.

K 31. 12. 2007 a 2006 Skupina neviduje žádné úročené půjčky od spřízněných stran.

Odměňování členů představenstva a vedení

Rozpis osobních nákladů členů představenstva a vedení (v tis. Kč):

	2007	2006
Představenstvo společnosti Zentiva N.V.		
Mzdy	34 495	33 789
Bonusy a další osobní náklady	23 467	22 275
Požítky po skončení pracovního poměru*	751	–
Úhrady vázané na akcie	8 703	7 405
Exekutivní management a širší exekutivní management		
Mzdy	35 815	38 878
Bonusy a další osobní náklady	13 815	23 144
Požítky po skončení pracovního poměru*	696	–
Úhrady vázané na akcie	11 906	10 614
Klíčový management		
Mzdy	65 877	55 521
Bonusy a další osobní náklady	29 800	20 553
Požítky po skončení pracovního poměru*	1 648	–
Úhrady vázané na akcie	17 399	12 851
Celkový průměrný počet klíčových manažerů a členů představenstva	41	39

* náklady související s odměnou při odchodu do důchodu vyplývající z kolektivní smlouvy a příslušných pracovních zákonů

Informace o odměňování členů představenstva a klíčových manažerů Skupiny:

Roční mzda klíčového managementu Skupiny k 31. 12. 2007 činila celkem 96 mil. Kč. Jejich bonusy se pohybují od 20 % do 50 % základní roční mzdy. Roční mzda 19 exekutivních manažerů, širšího exekutivního managementu a členů představenstva společnosti činila 108 mil. Kč (obvykle je vyplácena v eurech). Jejich bonusy se pohybují od 20 % do 50 % základní roční mzdy. Roční odměny neexekutivních členů představenstva činily celkem 2,5 mil. Kč.

Roční mzda klíčového managementu Skupiny k 31. 12. 2006 činila celkem 76 mil. Kč. Jejich bonusy se mohou pohybovat od 20 % do 50 % základní roční mzdy. Roční mzda 18 exekutivních manažerů, širšího exekutivního managementu a členů představenstva společnosti činila 118 mil. Kč (obvykle je vyplácena v eurech). Jejich bonusy se mohou pohybovat od 20 % do 50 % základní roční mzdy. Roční odměny neexekutivních členů představenstva činily celkem 9,6 mil. Kč.

Členové klíčového managementu a exekutivní manažeři Skupiny se mohou účastnit opčního akciového plánu a mají nárok na další zaměstnanecké výhody, jako je např. používání osobních automobilů pro osobní účely, životní a penzijní pojištění či příspěvek na bydlení (viz dále).

Opční akciový plán

V červenci 2005 byl ve Skupině zaveden nový opční akciový plán pro klíčové manažery. Celkem byly uděleny opce na nákup 440 000 akcií společnosti. Rozhodné datum pro přiznání opcí je 1. 7. 2008 a datum vypršení 1. 7. 2011. Přiznání opcí podmíněno dosažením určité úrovně TSR (celková návratnost pro akcionáře) Skupiny vůči vybraným titulům z indexu PX pražské burzy. Zaměstnanci účastníci se plánu musí zůstat v pracovním poměru u společností Skupiny minimálně po dobu tří let od 1. 7. 2005. Reálnou hodnotu opce stanovila nezávislá oceňovací společnost za použití metody Monte Carlo ve výši 192,35 Kč na základě těchto předpokladů: realizační cena 869 Kč, bezriziková úroková sazba 2,8 % p.a., dividendový výnos

1,4 % p.a., volatilita 30 % p.a. (tato hodnota vychází z vývoje ceny akcií v posledních šesti měsících), procento odstoupení (po přiznání) 10 % p.a., faktor předčasné realizace 40 %.

V červenci 2006 byl ve Skupině představen další opční akciový plán pro klíčové manažery. Celkem byly uděleny opce na nákup 325 000 akcií společnosti. Rozhodné datum pro přiznání opcí je 14. 7. 2009 a datum vypršení 14. 7. 2012. Realizační cena opce ve výši 1 014 Kč odpovídá ceně akcií obchodovaných na burze k datu udělení. Přiznání opcí je podmíněno dosažením určité úrovně TSR (celková návratnost pro akcionáře) Skupiny vůči vybraným titulům z indexu PX pražské burzy. Zaměstnanci účastníci se plánu musí zůstat v pracovním poměru u společností Skupiny minimálně po dobu tří let od data udělení. Reálnou hodnotu akciové opce stanovila nezávislá oceňovací společnost za použití metody Monte Carlo ve výši 231 Kč na základě těchto předpokladů: realizační cena 1 014 Kč, bezriziková úroková sazba 3,89 % p.a., dividendový výnos 1,00 % p.a., volatilita 30 % p.a., procento odstoupení (po přiznání) 15 % p.a., faktor předčasné realizace 50 %.

V červenci 2007 byl opční akciový plán rozšířen i na střední management. Celkem byly v červenci 2007 uděleny opce na nákup 350 000 akcií společnosti. Rozhodné datum pro přiznání opcí je 9. 7. 2010 a datum vypršení 9. 7. 2013. Realizační cena opce ve výši 1 417 Kč odpovídá ceně akcií obchodovaných na burze k datu udělení. Opce budou manažerům přiznány, jestliže se TSR (celková návratnost pro akcionáře) Skupiny zvýší o 10 % ročně. Zaměstnanci účastníci se plánu musí zůstat v pracovním poměru u společností Skupiny minimálně po dobu tří let od data udělení. Reálnou hodnotu akciové opce stanovila nezávislá oceňovací společnost za použití metody Monte Carlo ve výši 278 Kč na základě těchto předpokladů: realizační cena 1 417 Kč, bezriziková úroková sazba 4,60 % p.a., dividendový výnos 0,9 % p.a., volatilita 26 % p.a., procento odstoupení (po přiznání) 15 % p.a., faktor předčasné realizace 50 %.

Celkové náklady na akciové opce ve výši 50 622 tis. Kč a 40 725 tis. Kč byly v roce 2007 a 2006 zaúčtovány proti vlastnímu kapitálu.

V následující tabulce je uveden počet akciových opcí v jednotlivých kategoriích a jejich vážená průměrná realizační cena (weighted average exercise price, WAEP) a pohyby v průběhu roku:

Akciové opce	2007 Počet	2007 WAEP (v Kč)	2006 Počet	2006 WAEP (v Kč)
Vystavené k 1. 1.	765 000	931	440 000	869
Poskytnuté během roku	350 000	1 417	325 000	1 014
Propadlé během roku	-99 501	1 032	–	–
Realizované během roku	–	–	–	–
Možnost uplatnění vypršela	–	–	–	–
Vystavené k 31. 12.	1 015 499	1 088	765 000	931
Realizovatelné k 31. 12.	–	–	–	–

Další informace

Podle údajů v soupisu akcií společnosti vlastnili k 31. 12. 2007 a 2006 členové představenstva, exekutivní management a širší exekutivní management společnosti 2 204 412 a 2 262 780 akcií mateřské společnosti.

V roce 2007 a 2006 neobdrželi členové statutárních orgánů a exekutivní management žádné půjčky, přiznané záruky ani další výhody. Exekutivním manažerům a klíčovému střednímu managementu jsou poskytnuty osobní automobily pro soukromé účely. Další zaměstnanecké výhody zahrnují životní a úrazové pojištění a příspěvky do penzijního fondu pro členy představenstva, exekutivní management a ostatní klíčové manažery. Příležitostně jsou těmto zaměstnancům poskytovány rovněž další nepeněžní výhody, jako je příspěvek na bydlení.

26. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V lednu 2008 a březnu 2008 nastaly další změny ve struktuře akcionářů společnosti – podrobnější informace viz bod 1.

Dne 6. 3. 2008 Zentiva oznámila, že bylo se společností EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ ve TİCARET A.Ş. dosaženo dohody o výši následné úpravy pořizovací ceny, která byla sjednána kupní smlouvou ze dne 2. 3. 2007 o akvizici 75% podílu ve společnostech skupiny Eczacıbaşı zabývajících se výrobou generických léčiv. Potransakční úprava pořizovací ceny byla na bankovní účet společnosti připsána dne 7. 3. 2008.

27. FINANČNÍ NÁSTROJE

K 31. 12. 2007 byla Zentiva N.V. smluvní stranou následujících swapových transakcí zajišťujících úrokové sazby (v tis. Kč):

Banka	Konečná splatnost	Nominální hodnota podkladového závazku	Popis	Ztráta/zisk k 31. 12. 2007
Fortis Bank, Brussels	září 2012	560 000	4,32 %, rozmezí je stanovené od 3,17 % do 5 %	-1 281
ABN Amro Bank, Velká Británie	září 2012	500 429	Jestliže je příslušná sazba nižší než 3,70 % – pohyblivá sazba bude 3,70%; jestliže je příslušná sazba mezi 3,75 % a 4,65 %, pohyblivá sazba bude rovna této sazbě; jestliže je příslušná sazba mezi 4,65 % a 4,95 %, pohyblivá sazba bude 4,65 %; jestliže je příslušná sazba vyšší než 4,95 %, pohyblivá sazba bude odpovídat této sazbě snížené o 0,30 %.	-716
BNP PARIBAS	září 2012	168 060	Max (0; příslušná úroková sazba – 4,75%) + Max (0; 3% – příslušná úroková sazba)	-192
Komerční banka, a.s.	září 2012	567 000	Sazba 3,98 % + n/N* 2,5%; rozhraní 3-5%; n – počet pracovních dnů kdy je sazba mimo rozhraní – N -celkový počet dnů v období	-4 376
Česká spořitelna, a.s.	září 2012	366 680	Sazba 3,6 % za první čtvrtletí; potom předchozí čtvrtletí + Max (0; příslušná úroková sazba – 4,5 %) + Max (0; 3,5 % – příslušná úroková sazba)	-5 059
Citibank, N.A. Londýn	září 2012	4 000 000	Jestliže je příslušná úroková sazba nižší než 6 %, potom příslušná úroková sazba – 0,3 % p.a., minimálně 3,5 % p.a. a maximálně 4,70 % p.a.; jestliže je příslušná úroková sazba vyšší než 6 %, potom příslušná úroková sazba -1,30 % p.a.	13 759
Celková hodnota k 31. 12. 2007				2 135

K 31. 12. 2006 Skupina neměla otevřený žádný úrokový swap.

Reálná hodnota

Následující tabulka porovnává účetní a reálnou hodnotu jednotlivých kategorií finančních nástrojů Skupiny, které jsou vykázány v účetních výkazech (v tis. Kč):

	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	2007	2006	2007	2006
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 213 613	898 713	2 213 613	898 713
Peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce	13 970	290 785	12 890	267 561
Derivátové finanční nástroje	2 135	–	2 135	–
Pohledávky z obchodního styku	5 992 393	5 216 746	5 992 393	5 216 746
Dlouhodobé pohledávky	8 361	1 555	7 721	1 432
Závazky z obchodního styku	1 742 405	968 804	1 742 405	968 804
Závazky z finančního leasingu	12 680	30 149	12 703	29 823
Úročené úvěry a půjčky	16 797 846	3 709 350	16 806 459	3 678 593
Finanční závazek vůči menšinovým akcionářům	4 070 069	–	4 093 561	–

U finančních instrumentů se splatností do tří měsíců se předpokládá, že jejich reálná hodnota se rovná účetní hodnotě. Reálná hodnota instrumentů s dobou splatnosti delší než tři měsíce byla určena diskontováním očekávaných budoucích peněžních toků převládající úrokovou sazbou.

Zentiva N.V. / Výroční zpráva 2007

Grafický design a koncepce / Martin Strnad (Heyduk, Musil & Strnad, s.r.o.)

Produkce / Josef Musil (Heyduk, Musil & Strnad, s.r.o.)

Fotografie / Bohouš Pospíšil, Marek Bártl, Sundayphoto Europe a.s.

Tisk / Heyduk, Musil & Strnad, s.r.o., T.A.PRINT, s.r.o.

.....

.....



.....

.....

.....

20