



Pololetní zpráva 2008

Zentiva N.V.

4. srpna 2008

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2008 SPOLEČNOSTI ZENTIVA N.V.**I Hlavní finanční výsledky**

- Celkové čisté tržby se v meziročním srovnání zvýšily o 32,3 % na 8 990,3 mil. Kč, a to vlivem konsolidace akvizice Eczacibasi-Zentiva v Turecku uskutečněné v červenci 2007.
- Hrubý zisk se v meziročním srovnání zvýšil o 20,1 % na 5 306,2 mil. Kč. díky tomu, že nižší marže Eczacibasi-Zentiva byly částečně kompenzovány pokračujícím zlepšováním našeho produktového mixu.
- Hrubá marže dosáhla výše 59,0 % (bez zohlednění vlivu Eczacibasi-Zentiva marže činila 64,7 %)
- EBIT¹ se v meziročním srovnání zvýšil o 22,9 % na 1 363,7 mil. Kč, k čemuž přispěla vyšší provozní efektivita zejména v obchodní oblasti částečně kompenzovaná snížením hodnoty dlouhodobého majetku v rozsahu 191,3 mil. Kč. Bez zohlednění vlivu snížení hodnoty majetku se EBIT zvýšil o 40,1 % na 1 555,0 mil. Kč.
- Marže EBIT činila 15,2 % (bez zohlednění vlivu společnosti Eczacibasi-Zentiva marže činila 16,7 %)
- Čistý zisk² se v meziročním srovnání zvýšil o 0,2 % na 833,0 mil. Kč, a to vlivem vyšších finančních nákladů v souvislosti s akvizicí v Turecku.
- Marže čistého zisku dosáhla výše 9,3 % (bez zohlednění vlivu Eczacibasi-Zentiva marže činila 9,2 %).
- Investiční výdaje v první polovině roku 2008 dosáhly výše 554,0 mil. Kč, což představuje 6,2 % tržeb.
- Volné peněžní toky (FCF³) za uvedené šestiměsíční období dosáhly výše 1 115,7 mil. Kč, což odpovídá ukazateli volné peněžní toky/EBIT ve výši 81,8 %.
- Poměr čistého dluhu k vlastnímu kapitálu k 30. červnu 2008 činil 126,8 %.

Jiří Michal, předseda představenstva a generální ředitel Společnosti k těmto pololetním výsledkům dnes uvedl:

“Dnes zveřejněné výsledky za první pololetí jednoznačně ukazují, že dosahujeme růstu a zároveň se nám daří ve všech ohledech zvyšovat efektivitu významně rozšířených podnikatelských aktivit Zentiva.

V Turecku jsme spokojeni s tím, jak rychle probíhá integrace společnosti Eczacibasi-Zentiva do skupiny. Provedli jsme řadu důležitých opatření ke zlepšení marží, a to včetně radikálních změn v aktivně podporovaných produktech, jakož i ke zvyšování efektivity celkové prodejní síly podniku. Výsledky, kterých jsme již dosáhli, mě opravňují k přesvědčení, že v Turecku v roce 2008 dosáhneme nejen lepších tržeb, ale i zisků, a že tento trh bude v příštích letech důležitou měrou přispívat k našemu růstu.

V České republice se naše prodeje dostaly na počátku roku podle předpokladů pod tlak v důsledku zavedení povinných poplatků za návštěvu u lékaře a za lékařské předpisy. Podařilo se nám však reagovat na tuto situaci tím, že jsme se na tomto trhu zaměřili více na své podporované značky, a svou celkovou obchodní efektivitu jsme si udrželi. Celkově nám tato opatření dovolila částečně kompenzovat významné tlaky, pod nimiž jsme se ocitli, a to nám umožní využít stabilizovanějších podmínek na trhu, které předpokládáme v druhém pololetí roku 2008.

V Rumunsku byly naše prodeje nižší, jak se ostatně očekávalo, a to částečně vzhledem k náročnému meziročnímu vývoji a vzhledem k negativnímu dopadu silnější české koruny. Provozní změny, které jsme provedli v uplynulých devíti měsících, znamenají, že naše organizace je nyní mnohem štíhlejší a více zaměřená, což nám lépe umožní dosáhnout v Rumunsku v druhém pololetí roku 2008 vyšších prodejů a tržeb.“

1 Zisk před zdaněním, finančními náklady, odpisy a amortizací a snížením hodnoty majetku

2 Zisk před zdaněním a finančními náklady

3 Volné peněžní toky před akvizicemi

Jinde si naše obchodní aktivity vedly v obtížných tržních podmínkách a za nepříznivých pohybů měnových kursů velmi dobře. Naše tržby vzrostly v Rusku, Polsku i Bulharsku a také na většině novějších trhů včetně Ukrajiny a Maďarska.

Současný vývoj v roce 2008 svědčí o potenciálu podstatně větší a lépe vyvážené společnosti Zentiva vytvořené v roce 2007. Díky našemu přístupu k mnohem větší populaci pacientů, dalším příležitostem k vytváření úspor z rozsahu a neustálému důrazu na výkon jsem přesvědčen, že Zentiva splní cíle pro rok 2008 a vytvoří akcionářům v následujících letech atraktivní zisky.

Ohledně nevyžádaných nabídek převzetí, které byly ve vztahu ke Společnosti učiněny, doplnil Jiří Michal následující:

“Zentiva má silnou budoucnost jako nezávislá podnikatelská platforma a já pevně věřím ve schopnost Společnosti uskutečnit současný obchodní plán a přinést akcionářům dobré výnosy.

Představenstvo vždy zváží jakoukoli nabídku, kterou obdrží, a též aktivně přezkoumává příležitosti, které by přinesly největší hodnotu pro akcionáře i další osoby zúčastněné na Společnosti.”

Hlavní výsledky

(v mil. Kč)	Druhé čtvrtletí			První pololetí		
	2008	2007	změna	2008	2007	změna
Hrubé tržby	5 449,9	3 662,7	48,8 %	10 563,9	7 239,6	45,9 %
Čisté tržby	4 611,3	3 418,9	34,9 %	8 990,3	6 796,6	32,3 %
Náklady na prodané zboží	(1 887,9)	(1 257,3)	50,2 %	(3 684,1)	(2 379,0)	54,9 %
Hrubý zisk	2 723,4	2 161,7	26,0 %	5 306,2	4 417,6	20,1 %
Prodejní náklady	(1 219,1)	(1 110,4)	9,8 %	(2 325,9)	(2 107,6)	10,4 %
Admin. a ostatní provoz. náklady	(576,8)	(551,9)	4,5 %	(1 028,5)	(918,0)	12,0 %
Snížení hodnoty majetku	(191,3)	-	-	(191,3)	-	-
Výzkum a vývoj	(182,1)	(149,5)	21,8 %	(396,7)	(282,0)	40,7 %
EBITDA ⁽¹⁾	1 084,5	598,5	81,2 %	2 231,3	1 596,0	39,8 %
EBIT ⁽²⁾	554,1	349,9	58,4 %	1 363,7	1 110,1	22,9 %
Zisk před zdaněním	517,1	477,7	8,2 %	1 152,7	1 182,3	(2,5 %)
Výsledek hospodaření	412,9	339,7	21,5 %	911,6	868,2	5,0 %
připadající na:						
Akcionáře mateřské spol.	363,3	312,4	16,3 %	833,0	831,3	0,2 %
Menšinové vlastníky	49,7	27,3	81,7 %	78,7	36,9	113,4 %
Základní zisk na akcii (Kč) ⁽³⁾				21,94	21,87	
Zředěný zisk na akcii (Kč) ⁽⁴⁾				21,92	21,80	
Zředěný zisk na akcii (USD) ⁽⁵⁾				1,33	1,03	
Hrubá marže	59,1 %	63,2 %		59,0 %	65,0 %	
Marže EBIT	12,0 %	10,2 %		15,2 %	16,3 %	
Marže čistého zisku ⁽⁶⁾	7,9 %	9,1 %		9,3 %	12,2 %	
Čistý dluh/Vlastní kapitál	126,8 %	18,1 %		126,8 %	18,1 %	
Investiční výdaje	233,5	246,9	(5,4 %)	554,0	793,4	(30,2 %)
Volné peněžní toky před akvizicemi	577,4	(28,8)		1 115,7	(314,2)	-

(1) Zisk před zdaněním, finančními náklady, odpisy a amortizací a snížením hodnoty majetku

(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 a váženého průměru počtu kmenových akcií v oběhu v průběhu daného období (upraveného o vyloučení vlastních akcií)

(4) Zředěný zisk na akcii je vypočten jako poměr výsledku hospodaření za účetní období připadajícího na akcionáře mateřské společnosti a váženého průměru počtu kmenových akcií v oběhu v průběhu daného období, který je upraven o vliv zředujících potenciálních akcií (upravený o vyloučení vlastních akcií)

(5) Pro přepočítání byl použit průměrný kurs za 6M 2007 a 2008, který činil 21,186 Kč/USD resp. 16,482 Kč/USD

(6) Hospodářský výsledek za účetní období připadající na akcionáře mateřské společnosti

II PŘEHLED TRŽEB

- Celkové čisté tržby v prvním pololetí vzrostly o 32,3 % na 8 990,3 mil. Kč oproti 6 796,6 mil. Kč ve stejném období v roce 2007. Eczacibasi-Zentiva, naše turecká společnost, již jsme nabyli v červenci roku 2007, se na čistých tržbách za první pololetí roku 2008 podílela 2 624,2 mil. Kč. Při konstantním směnném kurzu by se celkové čisté tržby Zentivy za prvních šest měsíců v roce 2008 v porovnání se stejným obdobím roku 2007 zvýšily o 42 %.
- Celkové čisté tržby za druhé čtvrtletí roku 2008 vzrostly ve srovnání s druhým čtvrtletím roku 2007 o 34,9 % na 4 611,3 mil. Kč.
- Čisté tržby z prodeje farmaceutických přípravků v prvním polovině roku 2008 vzrostly o 19,9 % na 7 627,8 mil. Kč. Ve druhém čtvrtletí se pak zvýšily o 23,1 % na 3 999,6 mil. Kč.
- V hlavní oblasti svého podnikání, prodeji léčivých přípravků, Zentiva zaznamenala v první polovině roku 2008 na svých hlavních trzích co do čistých tržeb následující výsledky:
 - 8,5 % pokles čistých tržeb v České republice na 1 983,6 mil. Kč
 - 33,0 % pokles čistých tržeb v Rumunsku na 797,9 mil. Kč
 - 10,1 % nárůst čistých tržeb v Polsku na 1 033,1 mil. Kč
 - 14,1 % pokles čistých tržeb na Slovensku na 914,6 mil. Kč
 - 19,7 % nárůst čistých tržeb v Rusku na 613,9 mil. Kč
 - Čisté tržby z prodeje farmaceutických přípravků v Turecku činily 1 635,2 mil. Kč
 - 34,5 % nárůst čistých tržeb na ostatních trzích na 649,5 mil. Kč
- Čisté tržby z prodeje účinných látek (API) zaznamenaly nárůst o 40,5 % na 160,9 mil. Kč, a to vlivem akvizice v Turecku.
- Ostatní čisté tržby zejména ze smluvní výroby za první pololetí roku 2008 vzrostly o 272,4 % na 1 201,6 mil. Kč. Tento nárůst byl dán konsolidací naší činnosti v Turecku, jejíž významnou součástí je právě smluvní výroba.
- Rabaty se ve srovnání se stejným obdobím v předcházejícím roce zvýšily téměř o 255,2% na 1 573,7 mil. Kč. Hlavním důvodem byla konsolidace naší činnosti v Turecku a v některých dalších oblastech jako např. v Rusku a Rumunsku.

Přehled čistých tržeb

(v mil. Kč)	Druhé čtvrtletí			První pololetí		
	2008	2007	změna	2008	2007	změna
Farmaceutika	3 999,6	3 248,3	23,1 %	7 627,8	6 359,5	19,9 %
Účinné látky (API)	88,4	56,4	56,8 %	160,9	114,5	40,5 %
Ostatní tržby ¹	523,3	114,2	358,2 %	1 201,6	322,6	272,4 %
Čisté tržby	4 611,3	3 418,9	34,9 %	8 990,3	6 796,6	32,3 %

Tržby z prodeje léčivých přípravků

V první polovině roku 2008 Zentiva zaznamenala nárůst čistých tržeb z prodeje léčivých přípravků o 19,9 % na 7 627,8 mil. Kč.

Ve druhém čtvrtletí se čisté tržby z prodeje léčivých přípravků zvýšily o 23,1 % na 3 999,6 mil. Kč.

Pokračující zaměření Společnosti na její portfolio moderních podporovaných léčivých přípravků vedlo ke zvýšení jejich podílu na celkových tržbách a vedlo ke zvýšení efektivity v oblasti prodeje léčivých přípravků.

¹ Smluvní výroba a služby

Čisté tržby za farmaceutika podle oblastí

(v mil. Kč)	Druhé čtvrtletí			První pololetí		
	2008	2007	změna	2008	2007	změna
Farmaceutika	3 999,6	3 248,3	23,1 %	7 627,8	6 359,5	19,9 %
Česká republika	1 068,8	1 099,3	(2,8 %)	1 983,6	2 169,0	(8,5 %)
Turecko	841,1	-	-	1 635,2	-	-
Rumunsko	457,2	581,3	(21,3 %)	797,9	1 190,9	(33,0 %)
Polsko	555,5	457,6	21,4 %	1 033,1	938,7	10,1 %
Slovensko	448,7	553,8	(19,0 %)	914,6	1 065,1	(14,1 %)
Rusko	288,5	280,1	3,0 %	613,9	512,9	19,7 %
Ostatní trhy	339,8	276,3	23,0 %	649,5	483,0	34,5 %
Ukrajina	91,7	68,4	34,1 %	177,0	150,1	17,9 %
Ostatní země SNS	54,4	40,9	33,1 %	99,2	77,8	27,6 %
Baltské státy	72,1	59,7	20,7 %	129,0	123,1	4,8 %
Maďarsko	43,3	83,5	(48,1 %)	110,9	89,1	24,5 %
Bulharsko	63,1	17,1	267,8 %	106,6	42,3	151,7 %
Ostatní	15,2	6,7	127,3 %	26,8	0,6	4 624,5 %

Česká republika

Čisté tržby Zentivy na českém trhu v prvním pololetí roku 2008 poklesly o 8,5 % na 1 983,6 mil. Kč. K tomuto předpokládanému snížení tržeb došlo vlivem celkového poklesu na trhu v důsledku zavedení povinných poplatků za návštěvu lékaře a recepty na počátku roku 2008. Tato opatření zavedená vládou s cílem snížit výdaje na zdravotnictví vedla ke snížení počtu návštěv lékaře a vydaných receptů. Ve druhém čtvrtletí zaznamenaly čisté tržby v meziročním srovnání mírnější pokles o 2,8 % na 1 068,8 mil. Kč.

Zentiva na tato opatření zareagovala zvýšeným zaměřením na segment volně prodejných přípravků a také tím, že se i nadále zaměřuje na nákladovou efektivitu svých podnikatelských aktivit s cílem kompenzovat tlaky na celkovou úroveň tržeb, jimž zde čelí. Počet členů obchodního týmu se snížil z 212 na konci června 2007 na 206 členů na konci června 2008.

Hlavními značkovými produkty na předpis, u nichž bylo v prvním pololetí roku 2008 na českém trhu dosaženo nárůstu tržeb, byly antiulcerózum Helicid (omeprazol), antidepresivum Citalec (citalopram) a přípravek k léčbě obezity Lindaxa (sibutramin). Nárůstu tržeb bylo dosaženo rovněž u volně prodejných léků Zentivy včetně analgetik Ibalgin (ibuprofen) a Paralen (paracetamol).

V prvním pololetí roku 2008 Zentiva uvedla na trh nový produkt, Ultracod (paracetamol/kodein) pro léčbu bolesti. V uvedeném období Zentiva obdržela 4 nové registrace.

Turecko

V prvním pololetí roku 2008 se naše aktivity v oblasti prodeje léčivých přípravků v Turecku podílely na čistých tržbách 1 635,2 mil. Kč. Během uvedeného období jsme na tomto trhu dosáhli značného pokroku ve snižování úrovně rabatů částečně vlivem významné změny rozsahu produktů, které jsou aktivně podporovány. Na snižování rabatů budeme klást velký důraz i v budoucnu. Ve druhém čtvrtletí činily čisté tržby z prodeje léčivých přípravků 841,1 mil. Kč.

Naše tržby v Turecku za první pololetí roku 2008 představují solidní výkon, vezmeme-li v potaz negativní dopad celkového snížení cen o 7 %, ke kterému došlo ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007, a také vliv oslabení turecké liry ve sledovaném období. Podstatnou roli při zvyšování naší celkové efektivity v Turecku měly naše aktivity v oblasti prodeje léčivých přípravků. To bylo dáno kombinací dvou faktorů, o mnoho lepšího portfoliového mixu a výrazného nárůstu celkové efektivity našich obchodních aktivit v Turecku. K uvedenému pozitivnímu vývoji došlo vlivem iniciativ realizovaných ve druhé polovině roku 2007 s cílem

vytvořit efektivnější obchodní strukturu díky změnám celkového zaměření propagace produktů našeho portfolia a snížení počtu členů obchodního týmu.

Vedoucími produkty z hlediska tržeb byly v prvním pololetí roku 2008 Thiospa (thiocolchicosid) pro relaxaci svalů, Vigrande (sildenafil citrát) pro léčbu poruch erekce a přípravek pro léčbu diabetu Piogtan (pioglitazon).

Na konci prvního pololetí roku 2008 měl obchodní tým 551 členů, což oproti počáteční fázi integrace našich aktivit v Turecku v létě 2007 představuje pokles o 19,8 %.

V prvním pololetí roku 2008 byly na trh uvedeny čtyři nové přípravky, a to urologický přípravek Tamprost (tamsulosin), přípravek na léčbu respiračních onemocnění Monax (montelukast) a přípravky pro léčbu centrálního nervového systému Memorix (memantin) a Zophix (olanzaphin). V uvedeném období Zentiva obdržela 7 nových registrací.

Rumunsko

V Rumunsku Zentiva dokončila změny, které byly nezbytné pro vybudování silnější pozice k dosažení udržitelného růstu na tomto atraktivním trhu. V období posledních dvanácti měsíců byl kladen důraz na tvorbu hotovosti s cílem omezit riziko vytváření opravných položek k nedobytným pohledávkám.

Čisté tržby Zentivy zaznamenaly v prvním pololetí roku 2008 pokles o 33,0 % na 797,9 mil. Kč, přičemž ve druhém čtvrtletí se snížily o 21,3 % na 457,2 mil. Kč. Důvodem je relativně silné srovnatelné období loňského roku, důraz kladený v posledních 12 měsících na vymáhání pohledávek a síla české měny, v níž Zentiva vykazuje své výsledky, vůči RON v průběhu tohoto období.

Z pohledu místní měny poklesly čisté tržby z prodeje farmaceutických přípravků Zentivy v prvním pololetí 2008 v meziročním srovnání o 16,1 %, ve druhém čtvrtletí 2008 to však bylo o pouhých 0,6 %. To je velmi dobrý výsledek zejména přihlédneme-li k tomu, že druhé čtvrtletí 2007 bylo velmi silné.

V dubnu byla na rumunském trhu opět zavedena preskripce značkových léků, což s sebou přineslo nejistotu na trhu a vedlo ke snižování zásob v celé distribuční síti, včetně lékáren. Během tohoto období jsme díky pokračujícímu zaměření na peněžní toky dosáhli snížení úrovně nedobytných pohledávek. Vlivem jejich úspěšného inkasa se výše našich pohledávek snížila z 2,5 mld. Kč na konci druhého čtvrtletí 2007 na 1,3 mld. Kč na konci druhého čtvrtletí 2008.

Z lokálně zavedených značkových léků, které jsou většinou volně prodejnými přípravky, přispěly k tržbám nejvíce Algocalmin (metamizol), analgetikum Antinevralgic P (paracetamol, kodein a kyselina acetylsalicylová) a přípravek na léčbu centrálního nervového systému Extraveral (Phenobarbital, valerian). K tržbám za první pololetí roku 2008 významně přispělo i hypolipidemikum Simvacard (simvastatin).

Na konci prvního pololetí roku 2008 se počet členů rumunského obchodního týmu snížil o 27,3 % na 184 oproti 253 ve stejném období roku 2007. Díky uvedenému snížení a dalším provozním opatřením došlo k obnovení efektivity prodeje farmaceutických přípravků Společnosti, a to i přes nižší tržby.

V prvním pololetí roku 2008 Zentiva obdržela 11 nových registrací.

Polsko

V prvním pololetí roku 2008 dosáhla Zentiva v Polsku dobrých výsledků navzdory k tomu, že změna kategorizace produktů v prvním a čtvrtém čtvrtletí roku 2007 vedla k podstatnému snížení cen. Čisté tržby vzrostly v prvním pololetí roku 2008 o 10,1 % na 1 033,1 mil. Kč, k čemuž přispěl solidní výsledek ve druhém čtvrtletí, kdy se naše tržby v Polsku zvýšily o 21,4 % na 555,5 mil. Kč.

Z hlediska lokální měny tržby z prodeje léčivých přípravků v prvním pololetí vzrostly v meziročním srovnání o 12,0 %, přičemž ve druhém čtvrtletí se zvýšily v meziročním srovnání o 24,9 %.

Provozní efektivitu se nám v tomto měnícím se prostředí podařilo zvýšit zejména díky opatřením přijatým ve druhé polovině roku 2007. Ke konci prvního pololetí roku 2008 měl obchodní tým Zentivy 452 členů ve srovnání s 496 ke konci června 2007.

Výsledky v Polsku jsou i nadále dány vyššími objemy, které kompenzovaly snížení cen, k němuž došlo v průběhu roku 2007. Společnost i nadále zaujímá co do objemu i hodnoty prodeje přední místo v řadě

terapeutických oblastí, jakými jsou léčba benigní hyperplazie prostaty, léky na žaludeční vředy, antihypertenziva a hypolipidemika.¹

V prvním pololetí roku 2008 došlo ke zvýšení tržeb u přípravku na léčbu žaludečních vředů Helicid (omeprazol), hypolipidemik Torvacard (atorvastatin) a Simvacard (simvastatin), antihypertenziva Lozap (losartan) a urologického léku Penester (finasterid). Lozap, Torvacard a hypertenzivum Agen (amlodipine) patří mezi léky na předpis, jejichž prodej v Polsku roste nejrychleji.

V prvním pololetí roku 2008 Zentiva uvedla na polský trh tři nové produkty, a to Endiex (nifuroxazidem) na léčbu průjmových stavů, Risendros (resendronat) a Lozap H (losartan s diuretikem) na léčbu hypertenze. V uvedeném období Zentiva obdržela 8 nových registrací.

Slovensko

Na Slovensku se v prvním pololetí roku 2008 snížily čisté tržby o 14,1 % na 914,6 mil. Kč. Tyto výsledky odrážejí zpomalení na trhu v období před snížením cen, k němuž došlo v červenci, a vliv oslabení místní měny vůči české koruně. Ve druhém čtvrtletí se čisté tržby z prodeje léčivých přípravků snížily o 19,0 % na 448,7 mil. Kč. Naše pokračující orientace na efektivitu nám však pomohla alespoň částečně kompenzovat dopad nižších tržeb na provozní marže a celkový přínos.

Z hlediska lokální měny slovenské tržby z prodeje léčivých přípravků za první pololetí roku 2008 poklesly o 9,1 % a tržby za druhé čtvrtletí o 14,2 %.

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

K celkovým tržbám za první pololetí roku 2008 významnou měrou přispěly také volně prodejné přípravky Ibalgin (ibuprofen), Paralen (paracetamol) a Anopyrin (kyselina acetylsalicylová).

Na konci prvního pololetí roku 2008 měl obchodní tým na Slovensku 124 členů oproti 122 ve stejném období roku 2007.

V prvním pololetí roku 2008 uvedla Zentiva na slovenský trh nový produkt Lindaxa (sibutramin) a obdržela 11 nových registrací.

Rusko

V Rusku Zentiva v prvním pololetí roku 2008 i nadále pokračovala v rozšiřování své činnosti. Celkové čisté tržby z prodeje léčivých přípravků ve sledovaném období vzrostly o 19,7 % na 613,9 mil. Kč oproti 512,9 mil. Kč v předchozím roce. To bylo dáno dalším nárůstem objemů, které více než vykompenzovaly negativní dopad silné pozice české koruny vůči rublu. Z hlediska lokální měny čisté tržby Zentivy z prodeje léčivých přípravků v daném období vzrostly o 43,0 %.

Ve druhém čtvrtletí tržby Zentivy v Rusku vzrostly o 3,0 % na 288,5 mil. Kč, avšak z hlediska lokální měny vzrostly v daném období o 25,4 %.

Výsledky Zentivy na maloobchodním trhu ji řadí mezi vedoucí společnosti co do objemu i hodnoty prodeje v řadě terapeutických oblastí moderní léčby, jakými jsou např. léčba benigní hyperplazie prostaty, "sartany", hypolipidemie, nosní kapky a antimykotika.²

Strategie organického růstu společnosti Zentiva na ruském trhu se i nadále těšila značnému úspěchu vlivem jejího moderního produktového portfolia. K tržbám Zentivy v prvním pololetí roku 2008 přispěly největší měrou antihypertenzivum Lozap (losartan), hypolipidemikum Torvacard (atorvastatin) a urologický lék Fokusin (tamsulosin). Díky těmto lékům Zentiva zaujímá v příslušných terapeutických oblastech jedno z předních míst². K tržbám významně přispělo také antihistaminikum Zodac (cetirizin).

V segmentu volně prodejných přípravků ke zvýšeným tržbám Zentivy významně přispěly nosní kapky Pinosol a antimykotikum Mycomax (fluconazol) a Vitamín E.

¹ Zdroj: IMS (maloobchodní trh, květen 2008, data za posledních 12 měsíců)

² Zdroj: RMBC (maloobchodní trh), březen 2008, data za posledních 12 měsíců

Ruský obchodní tým Zentivy měl na konci prvního pololetí roku 2008 celkem 333 členů oproti 287 členům ve stejném období loňského roku, neboť i nadále investujeme do klíčového trhu, který Společnost považuje za dlouhodobě růstový. Ve srovnání s loňským rokem se efektivita obchodní činnosti během prvních šesti měsíců i nadále zvyšovala.

V tomto období Společnost obdržela 5 nových registrací.

Další trhy

Kromě svých šesti hlavních trhů rozvíjí Zentiva rychle svoji činnost i v celé řadě dalších významných zemí střední a východní Evropy. Celkové čisté tržby z těchto trhů vzrostly v prvních šesti měsících roku 2008 o 34,5 % na 649,5 mil. Kč a jejich souhrnný podíl na celkových čistých tržbách Zentivy z prodeje léčivých přípravků v současnosti činí 8,5 %.

Ve druhém čtvrtletí roku 2008 na tržby na těchto trzích vzrostly meziročně o 23,0 % na 339,8 mil. Kč.

V průběhu prvního pololetí roku 2008 bylo dosaženo nárůstu čistých tržeb na Ukrajině o 17,9 % na 177,0 mil. Kč, v Bulharsku o 151,7 % na 106,6 mil. Kč a na ostatních trzích SNS o 27,6 % na 99,2 mil. Kč.

V Maďarsku, kde jsme od sanofi-aventis převzali v březnu 2007 určité produkty, aktiva a zaměstnance, se čisté tržby zvýšily o 24,5 % na 110,9 mil. Kč oproti stejnému období roku 2007.

III VÝZKUM A VÝVOJ

Úvod

Strategie mezinárodního růstu Zentivy je závislá na stálém přílivu nových, dostupných značkových produktů z vlastního vývoje. To znamená, že vývoj nových přípravků je klíčovým faktorem jejího úspěchu. V posledních letech investuje Zentiva do své výzkumné a vývojové základny k zajištění nových značkových přípravků potřebných k podpoře své podstatně rozšířené geografické působnosti. Vzhledem k zaměření Zentivy na primární péči se vývoj soustřeďuje na terapeutické oblasti, kterým se věnují zejména lékaři poskytující primární péči.

Registrace

Na svých šesti hlavních trzích (Česká republika, Rumunsko, Polsko, Slovensko, Rusko a Turecko) obdržela Zentiva v prvních šesti měsících roku 2008 celkem 46 nových registrací včetně 19 registrací získaných pomocí procedury vzájemného uznávání (MRP – Mutual Recognition Procedure) a 8 registrací získaných prostřednictvím decentralizované procedury (DCP - Decentralized Procedure). Jednalo se o registrace nových produktů a rozšíření stávajících výrobních řad. Na všech trzích, kde působí, získala Společnost v prvním pololetí roku 2008 celkem 113 nových registrací (z toho 29 prostřednictvím MRP a 12 prostřednictvím DCP).

V prvních šesti měsících roku 2008 podala Společnost na svých šesti hlavních trzích celkem 53 žádostí o registraci, z toho 4 prostřednictvím MRP a 39 prostřednictvím DCP. Na všech trzích, kde působí, podala Zentiva v průběhu prvních šesti měsíců roku 2008 celkem 123 žádostí o registraci, z toho 8 s využitím MRP a 79 s využitím DCP.

Ke dni 30. června 2008 měla Společnost na svých šesti hlavních trzích v řízení celkem 139 žádostí o registraci farmaceutických produktů. Jednalo se o registrace nových produktů, registrace stávajících produktů v nových teritoriích a rozšíření stávajících výrobních řad. Z těchto žádostí bylo 5 podáno s využitím MRP a 55 s využitím DCP. Na všech trzích, kde působí, měla Zentiva na konci prvního pololetí 2008 v řízení 266 žádostí o registraci, z toho 21 s využitím MRP a 104 s využitím DCP.

IV KOMENTÁŘ VEDENÍ SPOLEČNOSTI

Tržby

Čisté tržby Zentivy se v prvním pololetí roku 2008 oproti roku 2007, kdy dosáhly 6 796,6 mil. Kč, zvýšily o 32,3 % na 8 990,3 mil. Kč. Bez zohlednění negativního dopadu posílení české koruny by tržby v prvním pololetí roku 2008 vzrostly o 42 %.

Hlavním důvodem nárůstu tržeb byla konsolidace naší nedávné akvizice v Turecku, která se na čistých tržbách podílela 2 624,2 mil. Kč. Vyšších čistých tržeb bylo dosaženo rovněž v Rusku a v Polsku a na řadě dalších nových trhů, na které se Společnost zaměřuje. Mezi ně patří Ukrajina, ostatní státy SNS, Bulharsko a Maďarsko. Tržby v České republice, na Slovensku a v Rumunsku zaznamenaly pokles.

Ve druhém čtvrtletí čisté tržby Zentivy vzrostly o 34,9 % na 4 611,3 mil. Kč.

Čisté tržby z hlavní oblasti našeho podnikání, prodeje léčivých přípravků, se během prvních šesti měsíců roku 2008 zvýšily o 19,9 % na 7 627,8 mil. Kč. Tržby z ostatních činností, k nimž patří prodej účinných látek (API), smluvní výroba a ostatní tržby, se zvýšily o 211,7 % na 1 362,4 mil. Kč, a to díky čistým tržbám Eczacibasi-Zentiva z prodeje účinných látek, ze smluvní výroby a ze služeb.

Hrubý zisk

Hrubý zisk Zentivy se v prvním pololetí roku 2008 zvýšil o 20,1 % na 5 306,2 mil. Kč. Hrubá marže se snížila ze 65,0 % v odpovídajícím období roku 2007 na 59,0 %. Toto snížení je dáno zejména konsolidací Eczacibasi-Zentiva, jejíž marže jsou mnohem nižší. Při vyloučení Eczacibasi-Zentiva hrubý zisk dosáhl v prvním pololetí roku 2008 výše 4 118,1 mil. Kč a hrubá marže v tomtéž období činila 64,7 %. Tento rozdíl hrubých marží dokládá, že na trzích mimo Turecko jsou efektivita a marže produktového mixu vyšší. Za posledních šest měsíců se nám však podařilo dosáhnout významného pokroku při dosahování našeho cíle zvýšit v Turecku marže, a to zejména díky orientaci na zlepšování produktového mixu, snižování rabatů a rostoucí efektivitě naší obchodní organizace.

Ve druhém čtvrtletí se hrubý zisk zvýšil o 26,0 % na 2 723,4 mil. Kč a hrubá marže se zvýšila na 59,1 %, což dokládá, že snaha o zvyšování efektivity naší činnosti přináší pozitivní výsledky.

Provozní náklady

Prodej a marketing

Prodejní a marketingové náklady Společnosti se v prvním pololetí roku 2008 zvýšily o 10,4 % na 2 325,9 mil. Kč, a to zejména díky našemu úsilí zaměřenému na kontrolu nákladů prostřednictvím řady iniciativ přijatých ve druhém pololetí roku 2007. V prvním pololetí roku 2008 prodejní a marketingové náklady činily 25,9 % čistých tržeb oproti 31,0 % v prvním pololetí roku 2007.

Vyšší hodnota nákladů v absolutním vyjádření je dána vlivem konsolidace Eczacibasi-Zentiva, zšířením našich obchodních jednotek na dalších rostoucích trzích, jakými jsou Rusko a Ukrajina, a také zahájením obchodních aktivit v Maďarsku v březnu 2007.

Na konci prvního pololetí roku 2008 měl obchodní tým 2 296 členů, což v meziročním srovnání představuje 22,6 % nárůst, na druhé straně je to však snížení oproti 2 535 členům obchodního týmu na konci třetího čtvrtletí roku 2007, kdy Zentiva zahájila integraci své akvizice v Turecku.

S vyloučením Eczacibasi-Zentiva činily v prvním pololetí roku 2008 prodejní a marketingové náklady 1 867,3 mil. Kč, což ve srovnání se stejným obdobím v roce 2007 představovalo snížení o 11,4 %.

Ve druhém čtvrtletí roku 2008 vzrostly prodejní a marketingové náklady o 9,8 % na 1 219,1 mil. Kč, což představuje 26,4 % čistých tržeb za dané období.

Výzkum a vývoj

Náklady Zentivy na výzkum a vývoj se v prvním pololetí roku 2008 zvýšily o 40,7 % na 396,7 mil. Kč. To představuje 4,4 % čistých tržeb. Růst nákladů je dán konsolidací naší výzkumné a vývojové činnosti v Turecku a vyšším počtem registrací.

Při vyloučení Eczacibasi-Zentiva činily náklady na výzkum a vývoj v prvním pololetí roku 2008 celkem 314,3 mil. Kč, což v meziročním srovnání představuje 11,5 % zvýšení.

Ve druhém čtvrtletí roku 2008 celkové náklady na vývoj a výzkum vzrostly o 21,8 % na 182,1 mil. Kč.

Administrativní a ostatní provozní náklady

Administrativní a ostatní provozní náklady Společnosti se ve srovnání se stejným obdobím roku 2007 zvýšily o 12,0 % na 1 028,5 mil. Kč. Tento nárůst byl dán konsolidací Eczacibasi-Zentiva a byl částečně kompenzován rozpuštěním opravných položek za odběrateli ve výši 63,5 mil. Kč, které byly vytvořeny v předchozích obdobích.

Při vyloučení Eczacibasi-Zentiva činily v prvním pololetí roku 2008 administrativní a ostatní provozní náklady 838,7 mil. Kč, což v meziročním srovnání představuje pokles o 8,6 %.

Ve druhém čtvrtletí vzrostly administrativní a ostatní provozní náklady Společnosti o 4,5 % na 576,8 mil. Kč.

Snížení hodnoty dlouhodobého majetku

V první polovině roku 2008 Zentiva vykázala snížení hodnoty dlouhodobého majetku v rozsahu 191,3 mil. Kč v souvislosti se svými akvizicemi v Turecku (154,7 mil. Kč) a Rumunsku (36,6 mil. Kč). V obou případech se jedná o snížení hodnoty vybraného nehmotného majetku (produktů, projektů) s cílem zaměřit se na efektivnější značkové produkty a molekuly. Ke snížení hodnoty goodwillu nedošlo.

V Turecku souvisí snížení hodnoty majetku zejména s ukončením vybraných vývojových projektů z obchodních důvodů (62 %). Zbývající část (38 %) lze připsat snížení hodnoty některých značek, u nichž se do budoucna očekávají nižší tržby, než se předpokládalo v době, kdy bylo provedeno původní ocenění. Je tomu tak proto, že uvedené značkové léky byly záměrně nahrazeny novějšími molekulami z téže terapeutické oblasti, ať již z portfolia Zentivy (5 značkových léků) nebo z vlastního portfolia Eczacibasi-Zentiva (1 značkový lék) nebo našeho rozhodnutí snížit u některých produktů v zájmu efektivity rabat. Nižší odhady budoucí ziskovosti, které vedly ke snížení hodnoty nehmotného majetku v Turecku, jsou více než kompenzovány vyššími tržbami z prodeje značkových produktů s vyšší ziskovostí. Obdobné důvody vedly ke snížení hodnoty značkových produktů v Rumunsku, kde dochází k jejich nahrazení novými efektivnějšími produkty.

Zisk před zdaněním a finančními náklady (EBIT)

Zisk Společnosti před zdaněním a finančními náklady se ve srovnání s první polovinou roku 2007 zvýšil o 22,9 % na 1 363,7 mil. Kč. Marže EBIT během sledovaného období poklesla na 15,2 % ve srovnání s 16,3 % v roce 2007. To je důsledkem snížení hodnoty dlouhodobého majetku a vyšších nákladů na výzkum a vývoj.

Při vyloučení vlivu snížení hodnoty dlouhodobého majetku se EBIT v prvním pololetí roku 2008 zvýšil o 40,1 % na 1 555,0 mil. Kč, což představuje marži ve výši 17,3 %.

Při vyloučení Eczacibasi-Zentiva EBIT v prvním pololetí roku 2008 činil 1 061,2 mil. Kč, což představuje marži ve výši 16,7 %.

Ve druhém čtvrtletí roku 2008 se EBIT zvýšil o 58,4 % na 554,1 mil. Kč, a to díky příznivému vlivu zlepšování efektivity, kterého Společnost dosáhla od konce roku 2007. Při vyloučení vlivu snížení hodnoty dlouhodobého majetku se EBIT ve druhém čtvrtletí zvýšil o 113,0 % na 745,4 mil. Kč.

Čisté úrokové náklady a ostatní finanční výsledky

V prvním pololetí roku 2008 dosáhly čisté úrokové náklady Zentivy výše 444,8 mil. Kč ve srovnání se 46,6 mil. Kč ve stejném období roku 2007. Toto značné zvýšení je dáno dalším dluhovým financováním, které Zentiva použila pro financování své akvizice v Turecku.

V prvním pololetí roku 2008 Zentiva vykázala ostatní finanční výnosy ve výši 233,8 mil. Kč ve srovnání se 118,8 mil. Kč v odpovídajícím období roku 2007. Finanční výnosy vznikly v roce 2008 z větší části díky čistým kursovým ziskům ve výši 256,7 mil. Kč, přičemž pozitivní dopad posilování české koruny vůči euru

(část úvěru na akvizici a finanční závazky vůči menšinovým akcionářům¹) částečně kompenzoval negativní dopad silné české koruny vůči turecké liře, USD, RON, SKK a PLN.

Zisk před zdaněním

Zisk Společnosti před zdaněním ve výši 1 152,7 mil. Kč byl v prvním pololetí roku 2008 o 2,5 % nižší než ve stejném období roku 2007 zejména v důsledku snížení hodnoty dlouhodobého majetku.

Ve druhém čtvrtletí roku 2008 činil zisk před zdaněním 517,1 mil. Kč, což představuje 8,2 % nárůst oproti odpovídajícímu období roku 2007.

Daň z příjmů

Daňové náklady Společnosti v prvních šesti měsících roku 2008 se oproti stejnému období roku 2007, kdy činily 314,1 mil. Kč, snížily o 23,3 % na 241,1 mil. Kč. Efektivní daňová sazba činila 20,9 % oproti 26,6 % v roce 2007.

Čistý výsledek hospodaření připadající na akcionáře mateřské společnosti (Čistý zisk)

Čistý zisk Společnosti se v prvních šesti měsících roku 2008 zvýšil o 0,2 % na 833,0 mil. Kč. Marže čistého zisku zaznamenala pokles na 9,3 % oproti 12,2 % v prvním pololetí roku 2007. Při vyloučení snížení hodnoty majetku činila v prvním pololetí roku 2008 marže čistého zisku 11,0%.

Při vyloučení Eczacibasi-Zentiva činil čistý zisk Společnosti v daném období 585,1 mil. Kč, což představuje marži ve výši 9,2 %.

Ve druhém čtvrtletí činil čistý zisk 363,3 mil. Kč, což oproti odpovídajícímu období roku 2007 představuje 16,3 % nárůst. Při vyloučení snížení hodnoty majetku činila marže čistého zisku ve druhém čtvrtletí roku 2008 11,2 % oproti 9,1 % v odpovídajícím období loňského roku.

¹ Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje prvotní předběžné zaúčtování turecké akvizice a vychází z předpokladu, že Zentiva N.V. de facto pořídila 100 % Eczacibasi-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. Ve spojitosti s tímto závazkem byly do výsledovky promítnuty úrokové náklady ve výši 91 mil. Kč a kurzový zisk ve výši 418 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. Kurzové zisky/ztráty související s akvizicí v Turecku byly také ovlivněny realizovanou kurzovou ztrátou vzniklou u pohledávky z titulu úpravy kupní ceny ve výši 126 mil. Kč, kterou Společnost obdržela dne 7. března 2008.

Přehled hlavních výsledků s vyloučením vlivu snížení hodnoty majetku

(v mil. Kč)	Druhé čtvrtletí			První pololetí		
	2008	2007	změna	2008	2007	změna
Čisté tržby	4 611,3	3 418,9	34,9 %	8 990,3	6 796,6	32,3 %
Hrubý zisk	2 723,4	2 161,7	26,0 %	5 306,2	4 417,6	20,1 %
EBITDA ⁽¹⁾	1 084,5	598,5	81,2 %	2 231,3	1 596,0	39,8 %
EBIT ⁽²⁾	745,4	349,9	113,0 %	1 555,0	1 110,1	40,1 %
Zisk před zdaněním	708,4	477,7	48,3 %	1 344,0	1 182,3	13,7 %
Výsledek hospodaření	567,5	339,7	67,0 %	1 066,2	868,2	22,8 %
připadající na:						
Aktionáře mateřské spol.	517,8	312,4	65,7 %	987,5	831,3	18,8 %
Menšinové vlastníky	49,7	27,3	81,7 %	78,7	36,9	113,4 %
Hrubá marže	59,1 %	63,2 %		59,0 %	65,0 %	
Marže EBIT	16,2 %	10,2 %		17,3 %	16,3 %	
Marže čistého zisku ⁽³⁾	11,2 %	9,1 %		11,0 %	12,2 %	

(1) Zisk před zdaněním, finančními náklady, odpisy a amortizací a snížením hodnoty majetku

(2) Zisk před zdaněním a finančními náklady

(3) Hospodářský výsledek za účetní období připadající na akcionáře mateřské společnosti

Rozvaha

Rozvaha Zentivy ke konci června 2008 odráží konsolidaci Eczacibasi-Zentiva, která byla pořízena dne 2. července 2007.

Na konci června 2008 činil celkový dluh Zentivy 14 973,6 mil. Kč a její čistý dluh činil 11 830,3 mil. Kč ve srovnání s čistým dluhem na konci června 2007 ve výši 2 510,9 mil. Kč. Poměr čistého dluhu k vlastnímu kapitálu dosáhl na konci prvního pololetí roku 2008 hodnoty 126,8 %.

Tato mnohem vyšší úroveň čistého dluhu ve srovnání s koncem prvního pololetí roku 2007 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 % Eczacibasi Generic Pharmaceuticals (nyní přejmenované na Eczacibasi-Zentiva). Uvedená úvěrová smlouva poskytla rovněž finanční prostředky pro splacení určitých existujících dluhových závazků Zentivy a pro obecné podnikové účely.

Hodnota čistého dluhu Společnosti se však během prvního pololetí roku 2008 zlepšila vlivem zvýšení peněžních toků z provozní činnosti a také dohodnuté konečné úpravy kupní ceny za akvizici Eczacibasi Generic Pharmaceuticals v Turecku ve výši 58 mil. EUR.

Peněžní toky

V prvním pololetí roku 2008 pokračoval v oblasti volných peněžních toků o hodně lepší trend jejich postupného zvyšování započatý ve druhé polovině roku 2007. V prvním pololetí roku 2008 činily peněžní toky před akvizicemi 1 115,7 mil. Kč, což z hlediska volných peněžních toků představuje ukazatel volné peněžní toky/EBIT (zisk před zdaněním a finančními náklady) ve výši 81,8 % ve srovnání se zápornou hodnotou uvedeného ukazatele (28,3 %) v prvním pololetí roku 2007.

Investiční výdaje

V prvních šesti měsících roku 2008 dosáhly investiční výdaje Společnosti výše 554,0 mil. Kč. Investiční výdaje v prvním pololetí představují 6,2 % čistých tržeb ve srovnání s 11,7 % ve stejném období roku 2007. Pokles podílu investičních výdajů na čistých tržbách odráží skutečnost, že v prvním pololetí loňského roku 2007 došlo k nahromadění investičních projektů.

V VÝHLED

- Výhledy Zentivy na rok 2008 zůstávají beze změny. Očekáváme (bez zahrnutí vlivu směnných kurzů¹):
 - Nárůst čistých tržeb za celý rok o přibližně 20 %, včetně konsolidace turecké jednotky za dvanáct měsíců. Bez zahrnutí Turecka by měl nárůst čistých tržeb dosáhnout přibližně 5 %
 - Marži 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 a projeví se i pozitivní trendy vývoje v Rumunsku a stabilizace v České republice ve druhém pololetí.
- V Turecku jsme vytvořili solidní základnu pro trvalý růst založený na integračních opatřeních, která jsme začali realizovat ve druhém pololetí 2007. Očekáváme postupné zlepšování efektivity tohoto podnikání díky posílení obchodního zaměření, dalšímu zavádění nových produktů na trh a zlepšování zásobování a výroby.
- V průběhu roku 2008 dosáhneme rozšíření naší geografické působnosti a zlepšení efektivity a to nás posune do silné pozice, která nám umožní dosáhnout dalšího růstu tržeb a zlepšení marží v roce 2009.

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. před zdaněním.

VI Dobrovolné nabídky PPF a Sanofi-Aventis

- Od počátku května se Zentiva stala cílem nevyžádaných nabídek ze strany svých dvou největších akcionářů.
- Dne 17. června 2008 učinila společnost PPF, prostřednictvím své 100 % dceřiné společnosti Anthiarose Limited dobrovolnou nabídku převzetí za účelem nabytí akcií Zentivy za cenu ve výši 950 Kč za akcii.
- Dne 11. července 2008 učinila Sanofi-Aventis Europe konkurenční nabídku převzetí za účelem nabytí akcií Zentivy za cenu ve výši 1 050 Kč za akcii.
- Představenstvo vítá zájem o Společnost a je připraveno přezkoumat každou příležitost, která bude v nejlepším zájmu Zentivy, jejích akcionářů a dalších osob zainteresovaných na Společnosti.
- Uplatňující tento princip představenstvo Zentivy pečlivě vyhodnotilo obě tyto nabídky a dne 20. června 2008 vydalo své stanovisko k nabídce PPF a dne 18. července 2008 stanovisko k nabídce Sanofi-Aventis.
- Dne 30. července 2008 společnost PPF oficiálně odvolala svoji nabídku. Nabídka Sanofi-Aventis zůstává v platnosti a je závazná do 19. září 2008, nebude-li prodloužena.
- Jedním z hlavních důvodů pro odmítnutí nabídek bylo to, že nabídky neodpovídaly skutečné hodnotě Zentivy. Proto byl názor představenstva takový, že nabídky nejsou v nejlepším zájmu akcionářů ani ostatních osob zainteresovaných na Společnosti.
- Představenstvo aktivně přezkoumává potenciální hodnototvorné příležitosti a zároveň si je plně vědomo, že Zentiva má atraktivní budoucnost. Představenstvo důvěřuje výkonnému managementu a jeho schopnosti naplňovat strategii Společnosti a prostřednictvím své nezávislé podnikatelské platformy generovat dobrou návratnost akcionářům.
- Tento pozitivní názor na vývoj Zentivy je založen na následujících skutečnostech:
 - Byly podniknuty důležité kroky k vyřešení výzev, které provázely rok 2007.
 - Výsledky za první pololetí roku 2008 jasně prokazují zlepšování provozních výsledků i volných peněžních toků Společnosti.
 - Zentiva očekává, že bude i nadále vykazovat silné finanční výsledky, ke kterým by mělo dopomoci očekávané uvedení nových produktů na trh, zlepšující se portfoliový mix a rostoucí trhy v regionu střední a východní Evropy.
 - Integrace naší akvizice v Turecku úspěšně pokračuje a očekáváme, že se Turecko do budoucna stane klíčovým faktorem růstu našich tržeb a zisků.
 - Vyhledky týkající se generického trhu jsou robustní a silný růst se očekává v regionu střední a východní Evropy, kde Zentiva podniká a kde zaujímá přední postavení.
 - Zlepšená výkonnost Zentivy vylepšila její schopnost účastnit se hodnototvorných příležitostí v generickém sektoru.

VI STRATEGIE SKUPINY

Na rozvoji Zentivy má hlavní zásluhu její manažerský tým zaměřený na jasnou a důslednou strategii ziskového růstu. Strategie Společnosti vychází z řady klíčových prvků:

- 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 dosahováno kombinací organického vývoje a akvizic podporujících strategii Zentivy.
- Vývoj, výroba, marketing a prodej moderních léčivých přípravků za konkurenceschopné ceny ve vybraných terapeutických oblastech, kterým se věnují zejména lékaři poskytující primární péči nebo v nichž se pacienti léčí sami. K nim patří kardiovaskulární nemoci, onemocnění centrální nervové soustavy, léčba bolesti, nemoci trávicí soustavy, gynekologické a urologické choroby a segment volně prodejných léků.
- Zaměření na budování mezinárodně konkurenceschopné, účinné a pružné organizace, která je schopna využívat významných tržních příležitostí v primární péči díky zdatnému manažerskému týmu, výkonným a úzce integrovaným výrobním zařízením a postupům vývoje produktů.

VII DIVIDENDA

Dne 30. dubna Zentiva oznámila, že má v plánu vyplatit dividendu za rok 2007. Představenstvo navrhuje, aby za účetní období roku 2007 vyplatila Zentiva dividendu ve výši 7,40 Kč (brutto) na jednu akcii, což představuje 20 % výsledku hospodaření za účetní období. Tento podíl je v souladu s dividendovou politikou Společnosti. Uvedený návrh schválili akcionáři na řádné valné hromadě Společnosti konané dne 5. června 2008 v Amsterdamu, Nizozemsko.

Dividenda byla vyplacena ze zisku realizovaného v účetním období roku 2007, a to dne 18. července 2008. Rozhodným dnem pro výplatu dividendy byl 4. červenec 2008. Bližší informace o výplatě dividendy jsou k dispozici na internetových stránkách www.zentiva.nl v sekci Investoři.

Dividendovou politikou Zentivy je vyplácet 15 až 20 % výsledku hospodaření za účetní období. V letech 2005, 2006, 2007 a 2008 vyplatila Společnost dividendy ve výši 8,00 Kč, 9,50 Kč, 11,50 Kč a 7,40 Kč na jednu akcii, což představuje přibližně 19 % až 20 % výsledku hospodaření za účetní období.

VIII DŮLEŽITÁ OZNÁMENÍ V PRŮBĚHU ROKU 2008

Datum	Oznámení
28. leden 2008	Oznámení o změně akcionářské struktury (J&T Financial Services Limited)
30. leden 2008	Oznámení o změně akcionářské struktury (Generali PPF Holding B.V.)
14. únor 2008	Oznámení o tržbách za rok 2007
6. březen 2008	Akvizice v Turecku – dohoda o konečné úpravě kupní ceny
10. březen 2008	Předběžné výsledky za rok 2007
24. duben 2008	Oznámení o tržbách za první čtvrtletí 2008
30. duben 2008	Auditované konsolidované výsledky a výroční zpráva za rok 2007
30. duben 2008	Návrh představenstva na výplatu dividendy ve výši 7,40 Kč na akcii (hrubá dividenda)
5. květen 2008	Prohlášení týkající se oznámení Anthiarose Limited o úmyslu učinit nabídku převzetí
5. květen 2008	Změna v představenstvu společnosti Zentiva N.V.
5. květen 2008	Pozvánka na řádnou valnou hromadu
19. květen 2008	Výsledky za první čtvrtletí 2008
5. červen 2008	Výsledky řádné valné hromady
11. červen 2008	Výsledky řádné valné hromady - doplnění
17. červen 2008	Prohlášení týkající se oficiálního uveřejnění dobrovolné nabídky převzetí ze strany Anthiarose Limited
18. červen 2008	Prohlášení týkající se zvažované konkurenční nabídky převzetí ze strany sanofi-aventis
20. červen 2008	Zentiva reaguje na dobrovolnou nabídku převzetí ze strany Anthiarose Limited v ceně 950 Kč za akcii
20. červen 2008	Pozvánka na mimořádnou valnou hromadu
26. červen 2008	Zrušení akcionářské smlouvy mezi Sanofi-Aventis Europe a některými akcionáři z řad managementu
9. červenec 2008	Výsledky mimořádné valné hromady
11. červenec 2008	Prohlášení týkající se oficiálního uveřejnění dobrovolné nabídky převzetí ze strany Sanofi Aventis Europe
18. červenec 2008	Zentiva reaguje na dobrovolnou nabídku převzetí ze strany Sanofi-Aventis v ceně 1 050 Kč za akcii
21. červenec 2008	Výsledky mimořádné valné hromady - doplnění
22. červenec 2008	Oznámení o tržbách za první pololetí 2008

Pozn: plné znění oznámení je k dispozici na internetových stránkách Zentivy www.zentiva.cz v sekci Investoři

IX STRUKTURA AKCIONÁŘŮ

Současná struktura akcionářů¹

Akcionář	Majetková účast	Hlasovací práva
Sanofi-Aventis Group	24,9 %	24,9 %
PPF Group N.V. a Generali PPF Holding B.V. jednající ve shodě	19,2 %	19,2 %
Fervent Holdings Limited	7,6 %	7,6 %
Management a zaměstnanci	5,9 %	5,9 %
Ostatní institucionální a soukromí investoři	42,4 %	42,4 %
Celkem	100,0 %	100,0 %

¹ Podle holandského práva, jestliže jakákoliv osoba aktivně či pasivně, přímo či nepřímo, nabude či pozbude 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. Akcionářská povinnost zveřejnit podíl na kapitálu či hlasovacích právech se vztahuje pouze k překročení příslušných hraničních podílů. Pohyby v podílech na kapitálu či hlasovacích právech, které nepřekročí příslušné hranice, nemusí být oznamovány. Uveřejněné informace se vztahují k určitému dni a posléze nemusí být zcela přesné. Informace Zentivy o její akcionářské struktuře jsou založeny pouze na veřejně dostupných informacích.

Vlastní akcie

K 30. červnu 2008 vlastnila Zentiva celkem 171 000 vlastních akcií. V průběhu prvního pololetí 2008 Zentiva nezakoupila žádné vlastní akcie.

Vlastní akcie budou použity pro účely opčního akciového plánu pro zaměstnance Zentivy.

X SLOŽENÍ PŘEDSTAVENSTVA

Struktura představenstva ke dni 30. června 2008

Jiří Michal, předseda	kategorie A
Brad Wilson, místopředseda	kategorie B
Urs Kamber	kategorie B
Jean-Michel Levy	kategorie B
Johannes Scholts	kategorie B
Hanspeter Spek	kategorie B

Pozn.: V souladu se stanovami Společnosti je člen představenstva kategorie A výkonný ředitel a člen představenstva kategorie B neexecutivní člen.

Změny ve složení představenstva v roce 2008

Dne 5. května 2008 Zentiva N.V. oznámila, že pan Bülent Eczacibaşı odstoupil z představenstva Společnosti k 1. květnu 2008.

Dne 5. června 2008 byla řádná valná hromada informována o tom, že v roce 2008 by mělo v souladu s holandským Kodexem správy a řízení společnosti skončit funkční období tří členů Představenstva kategorie A, a to pánů Jiřího Michala, Petra Šulce a Larse Ramneborna. Dne 23. dubna 2008 rozhodlo představenstvo o snížení počtu členů představenstva kategorie A (executivních členů) ze tří na jednoho, a proto byla otevřena k nové volbě na řádné valné hromadě jedna pozice člena představenstva kategorie A. Valná hromada schválila ustanovení pana Jiřího Michala za ředitele A, a to pro období počínající 6. června 2008 a končící uplynutím dne, v němž se bude konat řádná valná hromada v roce 2012.

Dne 5. června 2008 byla řádná valná hromada informována o tom, že v roce 2008 by mělo v souladu s holandským Kodexem správy a řízení společnosti skončit funkční období dvou členů představenstva kategorie B, a to pánů Brada Wilsona a Johannese Scholtse. Valná hromada schválila ustanovení pana Brada Wilsona a pana Johannese Scholtse za ředitele B, a to pro období počínající 6. června 2008 a končící uplynutím dne, v němž se bude konat řádná valná hromada v roce 2012. Řádná valná hromada ne zvolila pana Marcela Dostala na pozici člena představenstva kategorie B. V současné době zůstává jedna pozice v představenstvu neobsazená.

Představenstvo bylo informováno o oznámení americké komise pro cenné papíry (*U.S. Securities and Exchange Commission*) ze dne 30. května, týkající se Urse Kambera, ředitele B Společnosti. Představenstvo vzalo na vědomí příslušná fakta a rozhodlo se nepodnikat žádná další opatření.

Současné složení hlavních výborů představenstva:**Výbor pro audit:**

Urs Kamber (předseda)
Jean-Michel Levy
Brad Wilson

Výbor pro odměňování:

Brad Wilson (předseda)
Hanspeter Spek
Jan Scholts

Výbor pro výběr a jmenování:

Jan Scholts (předseda)
Hanspeter Spek
Brad Wilson

XI METODA KONSOLIDACE

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena dle mezinárodních účetních standardů (IFRS) a zahrnuje účetní závěrky 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 skupina nad nimi kontrolu ztratila. Společnostmi náležejícími do skupiny jsou ty společnosti, v nichž má mateřská společnost majetkovou účast s rozhodujícím vlivem prostřednictvím přímého či nepřímého vlastnictví většinového podílu na hlasovacích právech nebo které řídí na základě smlouvy. Dceřiné společnosti, které byly pořízeny výhradně za účelem prodeje, jsou 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. Z konsolidace jsou vyloučeny veškeré významné zůstatky účtů a transakce mezi podniky konsolidovaného celku. Vlastní kapitál a výsledek hospodaření za účetní období, který připadá na podíly menšinových akcionářů, jsou v konsolidovaných účetních výkazech vykázány samostatně.

Prověření možného snížení účetní hodnoty goodwillu bylo provedeno v souladu s IAS 36 - Snížení hodnoty aktiv před koncem roku 2007.

Testování goodwillu na snížení hodnoty

První zaúčtování turecké akvizice je k 31. prosinci 2007 provedeno pouze předběžně. Test na snížení hodnoty goodwillu byl proveden k 31. prosinci 2007 na základě znalostí o tureckém podniku, které vedení skupiny Zentiva získalo od data akvizice. Finanční plány, které byly použity při první alokaci kupní ceny na identifikovatelná hmotná a nehmotná aktiva byly aktualizovány pro účely propočtu hodnoty z užívání a testu snížení hodnoty goodwillu. Revidované plány byly připraveny v souladu s podnikatelským záměrem skupiny Zentiva, který bude v Turecku aplikován a byly také použity při prověření snížení hodnoty nehmotných aktiv a pro ocenění závazku vyplývajícího z put-call opce na zbývajících 25% podíl.

Analýza citlivosti goodwillu na snížení hodnoty je založena na rozdílu mezi hodnotou z užívání a účetní hodnotou goodwillu v porovnání se základní hodnotou, která reprezentuje výsledek testu na snížení hodnoty provedeného k 31. prosinci 2007. Výsledek testování vedl k závěru, že zaúčtovaný goodwill nevykazuje důvody vedoucí ke snížení jeho hodnoty.

Analýza citlivosti testu goodwillu na snížení hodnoty v mil Kč vůči základní hodnotě

Průměrný růst marže EBITDA ¹	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	Základní hodnota	(1 069)	(2 030)
3,0 %	310	(868)	(1 922)	(2 867)	(3 735)

Průměrný růst EBITDA, při kterém by došlo ke snížení zaúčtované hodnoty goodwillu, je 2,6 % při použití WACC 10,5 %..

¹ Plánovaný průměrný růst EBITDA v období 2008 – 2012. Od roku 2013 dále je odhadovaný růst EBITDA nulový.

XII KONSOLIDOVANÉ VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ ŠESTI MĚSÍCŮ DO 30. ČERVNA 2008 A 2007

Neauditované účetní závěrky v souladu s IFRS

(v tis. Kč)	Období šesti měsíců do		změna
	30.6.2008	30.6.2007	
Tržby	8 990 265	6 796 583	32,3%
Náklady na prodané zboží	(3 684 098)	(2 378 954)	54,9%
Hrubá marže	5 306 167	4 417 629	20,1%
Prodejní náklady	(2 325 895)	(2 107 573)	10,4%
Administrativní a ostatní provozní náklady, netto	(1 028 528)	(918 039)	12,0%
Snížení hodnoty dlouhodobého majetku	(191 311)	-	-
Výzkum a vývoj	(396 725)	(281 965)	40,7%
Zisk před zdaněním a finančními náklady	1 363 708	1 110 052	22,9%
Výnosové úroky	53 551	18 659	187,0%
Nákladové úroky	(498 331)	(65 272)	663,5%
Finanční výnosy/(náklady), netto	233 783	118 826	96,7%
Zisk před zdaněním	1 152 711	1 182 265	(2,5%)
Daň z příjmů	(241 066)	(314 114)	(23,3%)
Výsledek hospodaření za účetní období	911 645	868 151	5,0%
Podíl připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti	832 978	831 281	0,2%
menšinové vlastníky	78 667	36 870	113,4%

XIII KONSOLIDOVANÉ VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍCŮ DO 30. ČERVNA 2008 A 2007

Neauditované účetní závěrky v souladu s IFRS

(v tis. Kč)	Období tři měsíců do		změna
	30.6.2008	30.6.2007	
Tržby	4 611 288	3 418 947	34,9%
Náklady na prodané zboží	(1 887 865)	(1 257 262)	50,2%
Hrubá marže	2 723 423	2 161 685	26,0%
Prodejní náklady	(1 219 064)	(1 110 434)	9,8%
Administrativní a ostatní provozní náklady, netto	(576 842)	(551 866)	4,5%
Snížení hodnoty dlouhodobého majetku	(191 311)	-	-
Výzkum a vývoj	(182 091)	(149 457)	21,8%
Zisk před zdaněním a finančními náklady	554 115	349 928	58,4%
Výnosové úroky	17 814	10 270	73,5%
Nákladové úroky	(225 615)	(33 750)	568,5%
Finanční výnosy/(náklady), netto	170 775	151 235	12,9%
Zisk před zdaněním	517 089	477 683	8,2%
Daň z příjmů	(104 142)	(137 940)	(24,5%)
Výsledek hospodaření za účetní období	412 947	339 743	21,5%
Podíl připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti	363 278	312 408	16,3%
menšinové vlastníky	49 669	27 335	81,7%

XIV KONSOLIDOVANÉ ROZVAHY K 30. ČERVNU 2008 A 2007 A K 31. PROSINCI 2007

Účetní závěrky v souladu s IFRS

Rozvahy ke dni (v tis. Kč)	30.6.2008 (neauditováno)	30. 6.2007 (neauditováno)	31.12.2007 (auditováno)
AKTIVA			
Stálá aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	7 822 805	6 274 896	8 643 798
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	3 632 661	1 318 249	4 802 897
Dlouhodobý finanční majetek	24 877	161 578	24 977
Dlouhodobé pohledávky	8 778	981	8 361
Odložená daňová pohledávka	342 183	299 575	254 601
Goodwill	7 341 967	1 851 853	9 038 007
Stálá aktiva celkem	19 173 271	9 907 132	22 772 641
Oběžná aktiva			
Zásoby	2 699 154	2 768 860	3 000 887
Pohledávky, netto	6 377 914	5 677 769	7 081 659
Pohledávka z titulu úpravy kupní ceny	-	-	1 634 720
Ostatní aktiva	262 462	372 025	205 907
Obchodovatelné cenné papíry	21	21	21
Aktiva určená k prodeji	658	5 875	5 565
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	3 130 577	14 854 489	2 213 613
Peněžní prostředky s omezeným disponováním ¹	12 675	311 770	13 970
Oběžná aktiva celkem	12 483 461	23 990 809	14 156 342
AKTIVA CELKEM	31 656 732	33 897 941	36 928 983
PASIVA			
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	12 112	12 112	12 112
Vlastní akcie	(182 592)	(127 164)	(182 592)
Emisní ážio	2 514 784	2 514 784	2 514 784
Poskytnuté akciové opce	131 644	77 066	103 101
Nerozdělený zisk	10 168 105	9 191 191	9 335 127
Kumulované kurzové rozdíly z přepočtu	(4 305 098)	1 029 814	(860 737)
VI. kap. připadající na akcionáře mateř. spol.	8 338 955	12 697 803	10 921 795
Menšinový podíl	992 047	1 210 871	1 037 607
Vlastní kapitál celkem	9 331 002	13 908 674	11 959 402
Dlouhodobé závazky			
Závazky z finančního leasingu	666	13 714	3 339
Úročené úvěry a půjčky	11 625 386	10 366 707	13 172 128
Finanční závazky vůči menšinovým akcionářům	3 770 734	-	4 070 069
Rezervy a ostatní dlouhodobé závazky	237 387	6 301	279 491
Odložený daňový závazek	543 186	300 729	699 395
Dlouhodobé závazky celkem	16 177 359	10 687 451	18 224 422
Krátkodobé závazky			
Závazky	1 603 955	995 916	2 152 776
Ostatní daňové závazky	126 457	85 156	117 036
Ostatní pasiva	861 145	817 416	784 763
Daň z příjmů splatná	139 685	48 750	34 877
Kontokorenty a krátkodobé dlužné CP	3 348 205	7 310 476	3 625 718
Splatné dividendy	66 763	34 539	20 468
Krátkodobé závazky z finančního leasingu	2 161	9 563	9 521
Krátkodobé závazky celkem	6 148 371	9 301 816	6 745 159
PASIVA CELKEM	31 656 732	33 897 941	36 928 983

¹ Peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce

XV KONSOLIDOVANÉ PŘEHLEDY O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA OBDOBÍ ŠESTI MĚSÍCŮ DO 30. ČERVNA 2008 A 2007

Neauditované účetní závěrky v souladu s IFRS

(v tis. Kč)

	Období šesti měsíců do	
	30.6.2008	30.6.2007
Peněžní toky z provozní činnosti:		
Čistý výsledek hospodaření před zdaněním	1 152 711	1 182 265
Úpravy o:		
Odpisy a snížení hodnoty majetku	867 550	485 904
Úrokové náklady, netto	444 780	46 613
(Zisk)/ztrátu z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	(8 818)	621
Ostatní nepeněžní (příjmy)/výdaje, netto	(649 419)	25 314
Peněž. tok z provozní čin. před změnami prac. kapitálu	1 806 804	1 740 717
Změna stavu:		
Pohledávek	117 565	(452 467)
Zásob	131 820	(358 508)
Závazků	313 995	122 045
Ostatních aktiv	(63 667)	(176 160)
Ostatních pasiv a rezerv	115 354	13 890
Peněžní tok z provozní činnosti	2 421 871	889 517
Vyplacené úroky	(407 329)	(67 690)
Zaplacená daň z příjmů	(425 721)	(371 269)
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 588 821	450 558
Peněžní toky z investiční činnosti:		
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	(553 993)	(793 403)
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	24 461	9 664
Příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv určených k prodeji	5 683	-
Příjmy z/pořízení dlouhodobých pohledávek	(729)	574
Akvizice snížené o získané peněžní prostředky	1 510 363	(176 775)
Přijaté úroky	51 419	18 448
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1 037 204	(941 492)
Peněžní toky z finanční činnosti:		
Nakoupené vlastní akcie	-	(4 259)
Čerpání půjček ¹	17 178	16 136 301
Splátky půjček ¹	(1 451 073)	(2 168 468)
Dividendy vyplacené akcionářům mateřské společnosti	-	-
Dividendy vyplacené menšinovým akcionářům	(378)	(22 022)
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	(1 434 273)	13 941 552
Čistý přírůstek/(úbytek) peněž. prostř. a peněž. ekvív.	1 191 752	13 450 618
Dopad kurzových rozdílů na peněžní prostředky	(276 083)	526 143
Peněžní prostředky ² na počátku účetního období	2 227 583	1 189 498
Peněžní prostředky ² na konci účetního období	3 143 252	15 166 259
Volné peněžní toky před zahrnutím akvizic	1 115 662	(314 159)

¹ Čerpání a splátky půjček za rok 2007 byly revidovány tak, aby odpovídaly způsobu vykazování v roce 2008 – půjčky se splatností do tří měsíců jsou vykázány v netto výši

² Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a peněžní prostředky s omezeným disponováním více než 3 měsíce

XV. KALENDÁŘ ZVEŘEJŇOVÁNÍ VÝSLEDKŮ NA ROK 2008

Oznámení	Datum
Oznamení o tržbách za rok 2007	14. února 2008
Zpráva o předběžných výsledcích za rok 2007 ¹	10. března 2008
Oznamení 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
Oznamení o tržbách za první pololetí 2008	22. července 2008
Zpráva o výsledcích za první pololetí 2008 ¹	4. srpna 2008
Oznamení o tržbách za první tři čtvrtletí 2008	22. října 2008
Zpráva o výsledcích za první tři čtvrtletí 2008 ¹	10. listopadu 2008

Všechna zveřejnění budou provedena ve 12.00 pražského času

Oznámení budou k dispozici na internetových stránkách společnosti www.zentiva.cz v části Investoři - Reporty a Prezentace.

Vztahy s investory

Petr Šulc
finanční ředitel
Tel: +420 267 242 737
petr.sulc@zentiva.cz

Liběna Stiebitzová
specialista Investor Relations
Tel: +420 267 243 055
libena.stiebitzova@zentiva.cz

Alexander Marček
ředitel pro korporátní finance
Tel: +420 267 243 745
alexander.marcek@zentiva.cz

Všeobecné dotazy
Tel: +420 267 243 888
Fax: +420 272 702 869
Investor.relations@zentiva.cz

Vztahy s médii

Věra Kudynová
manažerka pro PR
Tel: +420 267 242 312
vera.kudynova@zentiva.cz

Citigate Dewe Rogerson
Tel: +44 (0)20 7638 9571
David Dible
david.dible@citigatedr.co.uk
Chris Gardner
chris.gardner@citigatedr.co.uk

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

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. Svoji 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 budoucích skutečnostech nejsou zárukou budoucího výkonu a skutečných výsledků. Hospodářské výsledky, finanční situace, likvidita, výsledky, výhled, růst a strategie 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

¹ Neauditované výsledky

stanoví příslušná právní úprava, Zentiva nepřebírá jakoukoli povinnost aktualizovat nebo revidovat jakoukoliv informaci či prohlášení o budoucích skutečnostech.

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 nepřímou, 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 (Zentiva se však domnívá, 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 2005 (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 (Zentiva se však domnívá, že žádné takové nejsou) jsou určeny pouze oprávněným osobám a budou realizovány pouze s nimi.

Tento dokument je publikován v anglické a české verzi, avšak pouze anglická verze by měla být považována za oficiální. Česká verze je publikována pouze pro informaci a není činěno jakékoli prohlášení ani poskytována jakákoli záruka co do přesnosti českého překladu. V případě jakýchkoli rozporů mezi anglickou a českou verzí tohoto dokumentu bude vždy rozhodující verze anglická.

INFORMACE PRO NOVINÁŘE

Společnost Zentiva N.V. je mezinárodní farmaceutická společnost, která se zaměřuje na vývoj, výrobu a prodej moderních generických farmaceutických produktů. Společnost má přední postavení na trzích v České republice, na Slovensku, v Rumunsku a v Turecku, a rychle roste také v Polsku, Rusku, v Bulharsku, Maďarsku, na Ukrajině a v pobaltských republikách. Strategie Zentivy spočívá v zajištění dalšího růstu zlepšováním dostupnosti moderních léků pro pacienty prostřednictvím poskytovatelů primární péče v rámci zemí Evropské unie a východní Evropy. Tento růst bude opřeno o pokračující organický rozvoj stávajících podnikatelských aktivit a také cestou dalších vhodných akvizic za podmínky zachování růstu ziskovosti.

Společnost pokrývá širokou škálu terapeutických oblastí, přičemž hlavní důraz klade na terapeutické oblasti jako kardiovaskulární, záněty, bolest, infekce a nemoci centrálního nervového systému, gastroenterologie a urologie.

Zentiva zaměstnává celkově více než 6 000 zaměstnanců a má výrobní provozy v České republice, na Slovensku, v Rumunsku a v Turecku.

Akcie Zentivy byly přijaty k obchodování na pražské a londýnské burze. Na základě oficiálních oznámení ze strany akcionářů nizozemskému dozorovému orgánu jsou největšími akcionáři Zentivy Sanofi-Aventis (24,9%), PPF Group a Generali PPF Holding B.V. jednající ve shodě (19,2 %) a Fervent Holdings Limited (7,6 %). Management Zentivy vlastní 5,9 % akcií Společnosti. Ostatní institucionální a soukromí investoři drží 42,4 % akcií Společnosti.