

Tento prospekt byl vyhotoven pro účely (i) přijetí všech 29 260 000 existujících kmenových akcií (dále jen „Existující akcie“) společnosti Zentiva N.V., veřejné akciové společnosti založené podle právního řádu Nizozemska, zapsané v Obchodním rejstříku Amsterdamské obchodní komory pod č. 33302572, se sídlem Fred. Roeskestraat 123 1hg, 1076 EE Amsterdam, Nizozemsko (dále jen „Emitent“), a 8 876 230 nově vydaných kmenových akcií Emitenta (dále jen „Nové akcie“ a spolu s Existujícími akciemi označované jako „Akcie“) k obchodování na Burze cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „Burza cenných papírů Praha“ nebo „BCPP“); a (ii) veřejné nabídky 4 329 896 Nových akcií v České republice (dále jen „Česká veřejná nabídka“).

Tento prospekt byl schválen Komisí pro cenné papíry České republiky rozhodnutím č.j. 45/N/1049/2004/2 ze dne 2. června 2004 a rozhodnutím č.j. 45/N/1049/2004/3 ze dne 23. června 2004 pro účely České veřejné nabídky a pro účely přijetí Akcií k obchodování na Burze cenných papírů Praha s tím, že některé údaje v prospektu, včetně data prospektu, nebyly ke dni prvního výše uvedeného rozhodnutí známy. V souladu s § 51 odst. 6 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „Zákon o kapitálovém trhu“) byly tyto údaje do prospektu doplněny dne 23. června 2004 na základě stávajících tržních podmínek, byly oznámeny Komisi pro cenné papíry a jsou součástí tohoto uveřejněného prospektu. Den 23. června 2004 se současně považuje za datum prospektu.



Zentiva N.V.

Kotace 29 260 000 Existujících akcií a 8 876 230 Nových akcií na Burze cenných papírů Praha

Česká veřejná nabídka 4 329 896 Nových akcií Nabídková cena: 485 CZK za Akcii

Česká veřejná nabídka je součástí kombinované nabídky (dále jen „Kombinovaná nabídka“). Kombinovaná nabídka sestává (i) z mezinárodní nabídky (dále jen „Mezinárodní nabídka“) Nových akcií a Existujících akcií institucionálním investorům mimo území České republiky, a to ve formě kmenových akcií Emitenta se jmenovitou hodnotou 0,01 EUR na jednu Akcii a globálních depozitních akcií Emitenta (dále jen „GDS“), z nichž každá představuje jednu Akcii, a (ii) z České veřejné nabídky. Mezinárodní nabídka spočívá v nabídce mimo území Spojených států amerických neamerickým osobám na základě Nařízení S vydaného podle amerického zákona o cenných papírech z r. 1933, v platném znění (dále jen „U.S. Securities Act“), a v nabídce ve Spojených státech amerických profesionálním institucionálním investorům, jak je tento výraz definován v Pravidle 144A vydaném podle U.S. Securities Act. Český překlad konečného prospektu pro Mezinárodní nabídku („Mezinárodní prospekt“) tvoří Přílohu I tohoto prospektu. V Příloze II tohoto prospektu jsou v souladu s požadavky platných právních předpisů České republiky uvedeny některé další informace týkající se České veřejné nabídky.

Nabídková cena (dále jen „Nabídková cena“) pro Kombinovanou nabídku je 485 CZK za jednu Akcii a 18,36 USD za jednu GDS, na základě kursu 26,41 CZK = 1,00 USD.

Akcie byly podmíněně přijaty k obchodování na hlavním trhu Burzy cenných papírů Praha rozhodnutím burzovního výboru pro kotaci ze dne 28. května 2004, s číslem ISIN: NL0000405173 (dále jen „Přijetí ke kotaci na BCPP“). Předpokládá se, že všechny podmínky stanovené Burzou cenných papírů Praha pro Přijetí ke kotaci na BCPP budou splněny nejpozději dne 28. června 2004.

Akcie budou představovány jednou nebo více globálními listinami, budou znít na jméno Euroclear Netherlands, který bude jednat jako zástupce společnosti Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (dále jen „Clearstream“), a budou uloženy u depozitáře společnosti Clearstream. Nabyvatelům Akcií budou připsány podíly na Akciích prostřednictvím dematerializované evidence cenných papírů vedené společností Univyc, a.s. (dále jen „Univyc“) a tyto podíly budou připsány na příslušné účty v Univycu dne 28. června 2004. Po přijetí ke kotaci na BCPP budou Akcie obchodovány prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha a ceny budou kotovány v českých korunách. Obchody s Akciemi uzavřené na Burze cenných papírů Praha budou vypořádány v dematerializované podobě prostřednictvím Univycu na základě T+3. Další popis vypořádání a dodání Akcií je uveden v kapitole „Vypořádání a dodání — Akcie“ Mezinárodního prospektu.

Akcie nebyly a nebudou registrovány podle U.S. Securities Act a nesmí být ve Spojených státech amerických nabízeny, prodávány na území Spojených států amerických ani nabízeny nebo prodávány americkým osobám (jak je tento výraz definován v Nařízení S vydaném na základě U.S. Securities Act) či v jejich prospěch, s výjimkou nabídky či prodeje profesionálním institucionálním investorům v souladu s výjimkou z registračních požadavků U.S. Securities Act podle Pravidla 144A, případně s výjimkou nabídky či prodeje mimo území Spojených států amerických neamerickým osobám v souladu s Nařízením S vydaným na základě U.S. Securities Act. Popis určitých omezení převoditelnosti je uveden v kapitole „Omezení převoditelnosti“ Mezinárodního prospektu.

Příloha III tohoto dokumentu obsahuje referenční obsah, který odkazuje na místo, kde lze v tomto prospektu nalézt určité informace vyžadované platnými právními předpisy České republiky.

Datum prospektu: 23. června 2004

Prohlášení Emitenta

Emitent přebírá odpovědnost za správnost tohoto prospektu a prohlašuje, že k datu vydání tohoto prospektu jsou informace v něm uvedené pravdivé a úplné a v kontextu, v němž jsou v tomto prospektu uvedeny, nejsou v jakémkoli podstatném ohledu zavádějící.

Aniž by bylo dotčeno výše uvedené prohlášení, jsou informace a výhledy uvedené v tomto prospektu, které se vztahují k budoucím událostem nebo budoucímu vývoji ekonomického postavení Emitenta nebo jiných společností náležejících do skupiny Emitenta, podmíněny vývojovými trendy v politické, ekonomické a legislativní oblasti. Tyto informace a výhledy nesmí být považovány za závazek nebo prohlášení Emitenta ohledně budoucích událostí nebo výsledků. Zájemci o koupi Akcií by měli provést vlastní analýzu vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto prospektu a založit své rozhodnutí o investování na výsledcích těchto analýz.

V Praze, dne 23. června 2004

Zentiva N.V.



Jméno: Jiří Michal
Funkce: generální ředitel



Jméno: Petr Šulc
Funkce: finanční ředitel

Prohlášení osoby zodpovědné za Prospekt

Já, níže podepsaný Petr Šulc, bytem Komenského 103, 252 10 Mníšek pod Brdy, Česká republika, narozen dne 26. dubna 1967, prohlašuji, že k datu tohoto prospektu odpovídají údaje v něm uvedené skutečnosti a že nebyly vynechány žádné podstatné okolnosti, které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení Emitenta nebo akcií jím vydaných.

Dále prohlašuji, že účetní závěrky Emitenta za poslední tři účetní období byly ověřeny auditorem a že výroky auditorů uvedené v tomto prospektu odpovídají skutečnosti.

V Praze, dne 23. června 2004



Jméno: Petr Šulc
Funkce: finanční ředitel

Prohlášení ověřujícího člena burzy

Společnost *WOOD & Company Financial Services, a. s.*, se sídlem *Václavské nám. 772/2, 110 00 Praha 1, Česká republika* (dále jen „Ověřující člen burzy“), porovnala tento prospekt vztahující se ke všem existujícím akciím v počtu 29 260 000 kusů a nově vydaným kmenovým akciím v počtu 8 876 230 kusů vydaných společností *Zentiva N.V.*, veřejnou akciovou společností založenou podle právního řádu Nizozemska, zapsanou v *Obchodním rejstříku amsterdamské obchodní komory* pod č. 33302572, se sídlem *Fred. Roeskestraat 123 1hg, 1076 EE Amsterdam, Nizozemsko*, se jmenovitou hodnotou 0,01 EUR na jednu akcii a číslem *ISIN: NL0000405173*, s vyhláškou *Komise pro cenné papíry* č. 263/2004 Sb., o minimálních náležitostech prospektu cenného papíru a užšího prospektu cenného papíru, a s burzovními pravidly „Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu“ (dále společně označované jako „Pravidla pro minimální požadavky na prospekt“) za účelem ověření prospektu podle čl. 6 odst. 3 písm. a) bodu ii) burzovních pravidel „Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu“.

Ověřující člen burzy na základě výše uvedeného porovnání prohlašuje, že podle jeho názoru obsahuje prospekt všechny příslušné informace vyžadované *Pravidly pro minimální požadavky na prospekt*, s výjimkou informací, jejichž vynechání v prospektu bylo povoleno *Komisí pro cenné papíry* v souladu s § 51 odst. 5 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, a/nebo *Burzou cenných papírů Praha* v souladu s čl. 2 odst. 1 burzovních pravidel „Podmínky přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu“.

Veškeré údaje obsažené v tomto prospektu poskytl Emitent; *Ověřující člen burzy* je neověřoval ani jinak neposuzoval z hlediska jejich přesnosti, pravdivosti nebo úplnosti, a proto v tomto ohledu neposkytuje žádnou záruku. Za přesnost, pravdivost a úplnost informací uvedených v tomto prospektu odpovídá Emitent.

V Praze, dne 23. června 2004

WOOD & Company Financial Services, a. s.



Jméno: Jan Sýkora

Funkce: předseda představenstva

Důležitá sdělení

Tento dokument je prospektem pouze ve smyslu Zákona o kapitálovém trhu. Tento prospekt nebyl schválen žádným správním orgánem vyjma Komise pro cenné papíry České republiky a jakákoli tvrzení v opačném smyslu jsou nepravdivá.

S výjimkou prohlášení vyžadovaných českými právními předpisy nečiní Emitent ani žádný z jeho poradců (včetně manažerů Kombinované nabídky), vedoucích pracovníků, členů, zaměstnanců nebo zástupců žádná prohlášení o přesnosti a pravdivosti informací uvedených v tomto prospektu, neposkytuje za tyto informace záruku, ani nečiní prohlášení o analýzách nebo závěrech učiněných jakoukoli osobou na základě těchto informací a údajů a neposkytuje za ně záruku.

Emitent upozorňuje na skutečnost, že informace a výhledy uvedené v tomto prospektu, které se vztahují k budoucím událostem nebo budoucím vývoji ekonomického postavení Emitenta nebo jiných společností náležejících do skupiny Emitenta, jsou podmíněny vývojovými trendy v politické, ekonomické a legislativní oblasti. Tyto informace a výhledy nesmí být považovány za závazek nebo prohlášení Emitenta ohledně budoucích událostí nebo výsledků. Zájemci o koupi Akcií by měli provést vlastní analýzu vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto prospektu a založit své rozhodnutí o investování na výsledcích těchto analýz.

V souladu s obecně závaznými právními předpisy, zejména ustanoveními § 118 a § 119 Zákona o kapitálovém trhu, a v souladu s platnými pravidly Burzy cenných papírů Praha je Emitent povinen uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a o své finanční situaci. Dodržování této informační povinnosti zahrnuje zejména vypracování a uveřejnění výroční zprávy, pololetní zprávy a průběžné uveřejňování dalších vymezených údajů a informací.

Některé informace o skupině a podnikání Emitenta jsou uvedeny na internetové stránce www.zentiva.cz. Tyto informace tvoří součást tohoto prospektu, nemají být za jeho součást považovány, a za jejich přesnost, pravdivost a úplnost není poskytována záruka. Při zvažování investice musí investoři vycházet pouze z informací obsažených v tomto prospektu.

Distribuce tohoto prospektu a nabídka nebo prodej Akcií v některých zemích mohou být omezeny právními předpisy. Držitelé tohoto prospektu se musí s těmito omezeními seznámit a dodržovat je.

Zájemci o koupi Akcií by se měli průběžně seznamovat se všemi zákony a jinými právními předpisy upravujícími nabytí, držení nebo koupi Akcií a zejména se poradit se svými právními a daňovými poradci o (a) požadavcích na nabytí a držení Akcií podle právních předpisů České republiky a států, jichž jsou rezidenty, (b) devizových předpisech vztahujících se na nabytí a držení Akcií a na příjem plnění z Akcií v České republice a státech, jichž jsou rezidenty, a o (c) daňových důsledcích vyplývajících z nabytí, držení, prodeje, přijetí dividend v České republice a státech, jichž jsou rezidenty, a tyto právní předpisy dodržovat.

Pokud není uvedeno jinak, veškeré informace obsažené v tomto prospektu jsou aktuální k datu tohoto prospektu. Uveřejnění a předání tohoto prospektu nesmí zavdat důvod k domněnce, že po datu tohoto prospektu nedošlo k negativním změnám ekonomické nebo finanční situace nebo právního stavu společnosti.

Na místech, kde se hovoří o událostech a/nebo procesech, k nimž dojde po datu tohoto prospektu, nemusí Mezinárodní prospekt používat správný mluvnický čas. V souvislosti s těmito událostmi a/nebo procesy může Mezinárodní prospekt používat minulý nebo přítomný čas, i když tyto události a/nebo procesy ještě nenastaly. Při čtení popisu takových událostí a procesů je proto nutno vynakládat zvýšenou pozornost.

V souvislosti s přijetím Akcií na trh Burzy cenných papírů Praha a s obchodem s Akciemi mohou být provedeny operace ke stabilizaci a udržení tržní ceny na úrovni, která by jinak nemusela být běžná. Tato stabilizace, pokud bude zahájena, může být kdykoli pozastavena a bude vždy prováděna v souladu s platnými právními předpisy.

Přijetím Akcií k obchodu na trhu Burzy cenných papírů Praha nepřebírá Burza cenných papírů Praha žádné závazky z Akcií.

PŘÍLOHA I
MEZINÁRODNÍ PROSPEKT

<tato stránka byla úmyslně ponechána prázdná>

Tento dokument splňuje náležitosti prospektu dle kotečních pravidel Britského výboru pro kotaci (*UK Listing Authority*) ve smyslu § 74 Zákona o finančních službách a trzích z roku 2000 („FSMA“). V souladu s § 83 FSMA byla kopie tohoto prospektu předána Rejstříku společností v Anglii a Walesu. K Britskému výboru pro kotaci byla podána žádost o blokovou kotaci až 11 500 000 ks globálních depozitních akcií (*global depositary shares*, „GDS“) na Oficiálním seznamu Britského výboru pro kotaci („Oficiální seznam“) a k přijetí ke kotaci na trhu Burzy cenných papírů v Londýně (*London Stock Exchange*, „LSE“) („Přijetí ke kotaci na LSE“).

Tento dokument společně s dodatkem podle českého práva tvoří prospekt cenného papíru pro účely českého práva cenných papírů a byl schválen Komisí pro cenné papíry. Burza cenných papírů Praha, a.s. („BCPP“) podmíněně přijala Akcie ke kotaci na jejím hlavním trhu („Přijetí ke kotaci na BCPP“).

Předpokládá se, že k přijetí na BCPP dojde dne 28.června 2004 v 9.30 hod. středoevropského času pod symbolem „BAAZEN“. Obchody s Akciemi realizované před Přijetím ke kotaci na BCPP budou vypořádány, pouze pokud dojde k přijetí na BCPP. Předpokládá se, že k Přijetí ke kotaci na LSE dojde dne 28.června 2004 v 17.30 hod. londýnského času nebo dříve pod symbolem „ZEND“. Obchody s GDS realizované na LSE budou vypořádány pouze pokud dojde k Přijetí ke kotaci na LSE. **Veškeré obchody s Akciemi či GDS provedené před zahájením nepodmíněného obchodování budou na výhradní riziko jejich účastníků.**

ZENTIVA

Zentiva N.V.

(existující podle nizozemského práva jako veřejná akciová společnost)

10 000 000 Nabízených Akcií

ve formě až do výše 10 000 000 kusů Akcií a až do výše 10 000 000 kusů GDS

Nabídková Cena: 485 CZK za Akcii a 18,36 USD za GDS

Kmenové akcie o jmenovité hodnotě 0,01 EUR („Akcii“) společnosti Zentiva N.V. („Emitent“) jsou součástí kombinované nabídky v počtu 10 000 000 ks Akcií („Kombinovaná nabídka“) sestávající z 4 329 896 ks nově vydaných Akcií („Nové akcie“) a 5 670 104 ks stávajících Akcií (všechny stávající Akcie, včetně stávajících Akcií nabízených v rámci Kombinované nabídky, dále jen „Existující akcie“). Kombinovanou nabídku tvoří nabídka Akcií a GDS (zastoupených globálními depozitními certifikáty, *global depositary receipts*, dále jen „GDR“), přičemž každá GDS zastupuje jednu Akcii, a to institucionálním investorům v zahraničí a dále veřejná nabídka Nových akcií na území České republiky. Popis Kombinované nabídky je uveden v části „Kombinovaná nabídka“.

Fondy Warburg Pincus udělily společnosti Merrill Lynch International jménem Manažerů opci („Možnost navýšení“), kterou Merrill Lynch International může po ohlášení využít v plném rozsahu nebo částečně ve lhůtě 30 dnů od data vypořádání Akcií („Datum uzavření transakce“). Díky Možnosti navýšení může Merrill Lynch International požadovat, aby Fondy Warburg Pincus za nabídkovou cenu, od níž se odečte provize, prodaly až 1 500 000 ks dalších Akcií a GDS („Opční akcie“) a společně s Novými akciemi a Existujícími akciemi (nabízenými ve formě Akcií nebo GDS) nabízenými v rámci Kombinované nabídky dále jen „Nabízené akcie“, mj. k pokrytí případné nadalokace v souvislosti s Kombinovanou nabídkou, k pokrytí krátkých pozic vzniklých v důsledku stabilizačních transakcí a ke stabilizaci nebo zachování tržní ceny Nabízených akcií na úrovni, které by jinak nedosahovala.

Nabízené akcie jsou ve formě (i) Akcií a GDS nabízených institucionálním investorům mimo území ČR a (ii) Akcií nabízených investorům na území ČR. Akcie a GDS se nabízejí (a) v USA, a to vybraným profesionálním institucionálním investorům (*qualified institutional buyers*, „QIB“) v souladu s Pravidlem 144A („Pravidlo 144A“) vydaným podle amerického zákona o cenných papírech z r. 1933 (*U.S. Securities Act of 1933*), v platném znění („U.S. Securities Act“) („Akcii prodávané dle Pravidla 144A“ a „GDS prodávané dle Pravidla 144A“) a (b) mimo území USA neamerickým osobám v rámci offshorových transakcí prováděných v souladu s Nařízením S („Nařízení S“) vydaným podle U.S. Securities Act („Akcii prodávané dle Nařízení S“ a „GDS prodávané dle Nařízení S“). Akcie a GDS nebyly a nebudou registrovány podle U.S. Securities Act a nelze je nabízet ani prodávat na území USA, ani americkým osobám (dle definice v Nařízením S) ani v jejich prospěch, pokud se nejedná o výjimku z registrační povinnosti dle U.S. Securities Act nebo transakci, na kterou se tato registrační povinnost nevztahuje, a pokud to není v souladu s právní úpravou příslušného státu v oblasti cenných papírů.

GDS mají zvláštní povahu a obchodovat by s nimi měli investoři, kteří se v investiční problematice dobře orientují. Rozbor vybraných údajů týkajících se Emitenta a jeho konsolidovaných dceřiných společností (dále společně jen „Společnost“), a dále Akcií a GDS, které by měli potenciální nabyvatelé zvážit, je uveden v části „Rizikové faktory“.

Globální koordinátor, správce úpisu a vedoucí manažer

Merrill Lynch International

Vedoucí spolumanažeři

ABN AMRO Rothschild

HSBC

ING Investment Banking

UBS Investment Bank

Vedoucí spolumanažer a domácí vedoucí manažer

WOOD & Company

23. června 2004

Za údaje obsažené v tomto dokumentu odpovídá Emitent. Ten podle svého nejlepšího vědomí a svědomí vyvinul veškeré úsilí, aby údaje zde obsažené odpovídaly skutečnosti a aby nechybělo nic, co by jakkoli ovlivnilo jejich význam.

Merrill Lynch International jedná v souvislosti s Kombinovanou nabídkou pouze jménem Emitenta a nenese odpovědnost vůči žádné jiné osobě za ochranu poskytovanou zákazníkům Merrill Lynch International ani za poradenství jiné osobě ve vztahu ke Kombinované nabídce.

V souvislosti s Kombinovanou nabídkou může Merrill Lynch International nebo kdokoli z Manažerů, jakožto investorů na vlastní účet, přijmout Nabízené akcie v rámci Mezinárodní nabídky a jako takový si může ponechat, nabýt nebo prodat na vlastní účet tyto cenné papíry a jakékoli cenné papíry Emitenta nebo související investice, a může je nabízet nebo prodávat jinak než v souvislosti s Kombinovanou nabídkou. Merrill Lynch International ani nikdo z Manažerů nezveřejní rozsah těchto investic nebo transakcí jinak než je třeba ke splnění zákonné nebo regulační povinnosti.

Před Kombinovanou nabídkou neexistoval pro Akcie nebo GDS na území ČR nebo mimo něj trh. Manažeři předpokládají dodání Akcií prostřednictvím dematerializované evidence společnosti Univyc a.s. („Univyc“) oproti zaplacení kolem 28. června 2004. Manažeři předpokládají dodání GDS prostřednictvím dematerializované evidence společnosti The Depository Trust Company („DTC“), Euroclear Bank N.V./S.A. („Euroclear“) a Clearstream Banking, société anonyme („Clearstream“) oproti zaplacení kolem 28. června 2004. Viz část „Vypořádání a dodání“.

Na základě požadavků příslušného zákona USA se tento dokument při distribuci v USA považuje za dokument důvěrný. Jeho příjemci v USA nebo americké osoby jej mohou použít pouze při zvažování nákupu Akcií nebo GDS a nesmí z něj pořizovat kopie ani jej dále rozšiřovat (v plném rozsahu ani částečně) a nesmí žádné údaje zde obsažené sdělit ani využít k jinému účelu než pro zvažování investice do Akcií a GDS. Převzetím tohoto dokumentu tito příjemci s výše uvedenými požadavky souhlasí.

Bude se mít zato, že nabyvatel Nabízených akcií v USA učinil prohlášení uvedená v části nazvané „Omezení převoditelnosti“, a tímto se upozorňuje na to, že Nabízené akcie jsou mu nabízeny a prodávány na základě výjimky z registrační povinnosti U.S. Securities Act stanovené Pravidlem 144A. Dále platí, že až do uplynutí lhůty 40 dnů od zahájení Kombinované nabídky obchodník s cennými papíry (*dealer*) (účastníci se Kombinované nabídky či nikoli), který nabízí nebo prodává kteroukoli z Nabízených akcií v USA, může porušit registrační povinnosti U.S. Securities Act, pokud přitom nebude postupovat v souladu s Pravidlem 144A nebo na základě jiné příslušné výjimky z registrační povinnosti dle U.S. Securities Act.

Investoři musí vycházet jen a pouze z údajů uvedených v tomto dokumentu. K poskytování informací nebo prohlášení nad rámec tohoto dokumentu nebyla pověřena žádná osoba, a pokud takové informace či prohlášení existují, nelze z nich vycházet jako z informací a prohlášení schválených Emitentem nebo Globálním koordinátorem či Manažery. Z předání tohoto dokumentu ani transakcí provedených na jeho základě nelze vyvozovat, že po datu tohoto dokumentu nedojde ke změnám v situaci Společnosti nebo že údaje zde obsažené budou správné.

Emitent ani Manažeři neposkytují příjemci nabídky ani nabyvateli Akcií nebo GDS žádné prohlášení ohledně legálnosti jejich investice.

Obsah tohoto dokumentu nelze pokládat za právní, finanční nebo daňové poradenství. **Jednotliví potenciální investoři by jej měli konzultovat s vlastním právním, finančním popř. daňovým poradcem.**

Tento dokument by si měli prostudovat potenciální investoři předtím, než přistoupí k nákupu Akcií nebo GDS. Při rozhodování se musí potenciální investoři spoléhat pouze na vlastní posouzení Společnosti a na podmínky tohoto dokumentu včetně souvisejících rizik.

Na rozšiřování tohoto dokumentu a nabízení a prodej Akcií a GDS se mohou v některých jurisdikcích vztahovat omezení uložená tamějším právem. Vzhledem k tomu by se osoby, jež budou tento dokument mít k dispozici, měly nejprve o těchto omezeních informovat a poté jednat v souladu s nimi. Tento dokument není nabídkou ani není součástí žádné nabídky ani výzvy k nákupu Akcií nebo

GDS v žádné jurisdikci, ve které by tato nabídka nebo prodej byly v rozporu se zákonem. Nebyl proveden žádný úkon, v jehož důsledku by došlo k povolení veřejné nabídky v jiné jurisdikci než v ČR.

OZNÁMENÍ POTENCIÁLNÍM INVESTORŮM V USA

Akcie a GDS nabízené potenciálním investorům v USA nejsou a nebudou registrovány podle U.S. Securities Act ani u žádného regulačního orgánu pro cenné papíry žádného státu ani jiné jurisdikce v USA, a nelze je nabízet, prodávat, zastavovat ani jinak převádět, pokud se nejedná o výjimku z registrační povinnosti dle U.S. Securities Act nebo transakci, na kterou se tato registrační povinnost nevztahuje, a pokud to není v souladu s právní úpravou daného státu v oblasti cenných papírů. Americká Komise pro cenné papíry a burzy (*U.S. Securities and Exchange Commission*) ani Komise pro cenné papíry jiného státu nevydala schválení nebo neschválení ohledně těchto cenných papírů. Uvedené orgány nepotvrdily správnost ani úplnost tohoto dokumentu. Jakékoli prohlášení v opačném smyslu se v USA považuje za trestný čin.

OZNÁMENÍ URČENÉ VÝHRADNĚ PRO REZIDENTY VE STÁTĚ NEW HAMPSHIRE

SKUTEČNOST, ŽE VE STÁTĚ NEW HAMPSHIRE DOŠLO K REGISTRACI NEBO PODÁNÍ ŽÁDOSTI O UDĚLENÍ PŘÍSLUŠNÉHO OPRAVNĚNÍ PODLE KAPITOLY 421-B PLATNÝCH ZÁKONŮ STÁTU NEW HAMPSHIRE („RSA 421B“), ANI SKUTEČNOST, ŽE JE CENNÝ PAPÍR VE VÝŠE UVEDENÉM STÁTĚ PLATNĚ REGISTROVÁN NEBO NĚJAKÁ OSOBA VLASTNÍ PŘÍSLUŠNÉ OPRAVNĚNÍ, NEZAKLÁDAJÍ VÝROK STÁTNÍHO TAJEMNÍKA STÁTU NEW HAMPSHIRE, ŽE JAKÝKOLI DOKUMENT PODANÝ PODLE RSA 421-B JE PRAVDIVÝ, ÚPLNÝ A NIKOLI ZAVÁDĚJÍCÍ. TATO SKUTEČNOST ANI SKUTEČNOST, ŽE SE NA CENNÝ PAPÍR NEBO TRANSAKCI VZTAHUJE VÝJIMKA Z PŮSOBNOSTI ZÁKONA NEBO JINÁ VÝJIMKA, NEZNAMENAJÍ, ŽE STÁTNÍ TAJEMNÍK JAKÝMKOLI ZPŮSOBEM ROZHODL O PODSTATĚ ČI ZPŮSOBILOSTI JAKÉKOLI OSOBY, CENNÉHO PAPÍRU NEBO TRANSAKCE, NEBO ŽE JE DOPORUČIL ČI V SOUVISLOSTI S NIMI POSKYTL JAKÝKOLI SOUHLAS. JAKÁKOLI PROHLÁŠENÍ UČINĚNÁ PŘÍMO ČI ZPROSTŘEDKOVANĚ POTENCIÁLNÍMU NABÝVATELI, ZÁKAZNÍKOVÍ ČI KLIENTOVÍ, KTERÁ JSOU V ROZPORU S USTANOVENÍMI TOHOTO ODSTAVCE, JSOU NEZÁKONNÁ.

OZNÁMENÍ POTENCIÁLNÍM INVESTORŮM VE VELKÉ BRITÁNII

Akcie a GDS nesmí být nabízeny ani prodávány osobám ve Velké Británii, pokud se nejedná o osoby, které v rámci obvyklé činnosti (v roli zmocnitele či zmocněnce) nabývají, vlastní, spravují investice či s nimi nakládají za účelem výkonu podnikatelské činnosti, (či o osoby u kterých toto lze rozumně očekávat), či jinak za podmínek, jež nevedly ani nepovedou k veřejné nabídce ve Velké Británii.

OZNÁMENÍ POTENCIÁLNÍM INVESTORŮM V NIZOZEMSKU

Akcie a GDS lze nabízet nebo prodávat pouze osobám nebo subjektům, jejichž místo založení, sídlo nebo obvyklá adresa se nacházejí mimo území Nizozemska, nebo profesionálním účastníkům nizozemského trhu, jako např. bankám, zprostředkovatelům cenných papírů, pojišťovnám, penzijním fondům, investičním společnostem, vládám, velkým mezinárodním a nadnárodním organizacím, jiným institucionálním investorům a ostatním subjektům, včetně finančních oddělení obchodních společností, kteří v rámci doplňkové činnosti pravidelně investují do cenných papírů.

DOSTUPNÉ INFORMACE

Pokud Nabízené akcie (ve formě Akcií nebo GDS) budou omezeně převoditelnými akciemi (*restricted securities*) ve smyslu Pravidla 144 vydaného podle U.S. Securities Act, Emitent se zavazuje, že umožní majitelům Nabízených Akcií jejich další prodej podle Pravidla 144A tím, že v období, kdy se na Emitenta nebude vztahovat ustanovení § 13 nebo 15(d) U.S. Securities Exchange Act of 1934, v platném znění („U.S. Exchange Act“), ani kdy nebude zproštěn informační povinnosti podle Pravidla 12g3-2(b) uvedeného zákona,

poskytne na písemnou žádost majitele Nabízených akcií nebo potenciálnímu nabyvateli určenému tímto majitelem informace, které musí být sděleny podle Pravidla 144A(d)(4) vydaného podle U.S. Securities Act.

Emitent již předal určité informace Komisi pro cenné papíry a BCPP.

Emitent předá The Bank of New York, jakožto depozitáři („Depozitář“) GDS kopie výročních zpráv a pololetních a čtvrtletních výkazů Společnosti (v anglickém jazyce). Součástí výroční zprávy bude konsolidovaná rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz peněžních toků Společnosti sestavené v souladu s Mezinárodními standardy pro finanční výkaznictví a ověřené nezávislými auditory, jejichž výrok bude součástí výroční zprávy. Emitent dále předá Depozitáři všechny pozvánky na valnou hromadu a jiné zprávy a sdělení obvykle zasílaná svým akcionářům. Tyto pozvánky, zprávy a sdělení dá Depozitář k dispozici všem registrovaným majitelům GDS. Viz část nazvanou „Popis globálních depozitních certifikátů — Zprávy a jiná sdělení“.

ÚDAJE O TRHU A ODVĚTVÍ

Emitent v tomto dokumentu použil údaje o trhu a prognózy odvětví, které pocházejí z interních průzkumů, zpráv a studií i z průzkumu trhu, veřejně dostupných informací a odborné literatury. V odborné literatuře se obecně uvádí, že údaje v ní obsažené byly získány ze spolehlivých zdrojů, avšak jejich přesnost a úplnost se nezaručuje.

Veškeré odkazy na „střední a východní Evropu“ zahrnují odkazy na Bělorusko, Bulharsko, Chorvatsko, Českou republiku, Estonsko, Maďarsko, Lotyšsko, Litevsko, Polsko, Rumunsko, Rusko, Slovenskou republiku („Slovensko“), Slovinsko a Ukrajinu.

Odkazy na „lékaře základní péče“ jsou odkazy na všeobecné lékaře, všeobecné internisty, dětské lékaře a gynekology, a veškeré odkazy na „základní péči“ jsou odkazy na všeobecné lékaře a lékárníky.

Není-li uvedeno jinak, údaje v tomto dokumentu týkající se tržního podílu, velikosti trhu a postavení na trhu pocházejí od IMS — firmy zabývající se průzkumem trhu, která má ve farmaceutickém průmyslu mezinárodní renomé.

Údaje poskytnuté IMS se mohou lišit od údajů shromážděných Společností ohledně jejich výrobků. V tomto ohledu je třeba upozornit na toto:

- Společnost zveřejňuje výsledky hospodaření ročně nebo čtvrtletně, zatímco IMS měsíčně, čtvrtletně, pololetně a ročně.
- Elektronická databáze, kterou IMS Společnosti dodává v České republice, Slovenské republice a Polsku, se měsíčně aktualizuje a vychází z průměrných směnných kursů v daném měsíci. V případě Ruska se databáze IMS aktualizuje čtvrtletně (a čtvrtletně se také Společnosti dodává) a vychází z průměrných směnných kursů v daném čtvrtletí.
- Údaje IMS o prodeji tvoří údaje z velkoobchodu a údaje od reprezentativního vzorku maloobchodních a nemocničních lékáren, ze kterých poté IMS vytvoří obraz situace na domácím trhu. V České republice, na Slovensku a v Polsku používá IMS údaje velkoobchodu vykazující prodej jednotlivým lékárnám. V Rusku IMS vychází z údajů reprezentativního vzorku přímo vykazujících lékáren.

Veškeré odkazy v tomto dokumentu na „ACNielsen“ jsou odkazem na firmu AC Nielsen zabývající se průzkumem trhu, která poskytuje marketingové informace výrobcům a maloobchodníkům v oblasti rychloobrátkového spotřebního zboží.

Veškeré odkazy v tomto dokumentu na „Med Ad News“ jsou odkazem na časopis Med Ad News, který vydává Engel Publishing Partners — poskytovatel marketingových informací týkajících se farmaceutického průmyslu.

Veškeré odkazy v tomto dokumentu na „Scrip“ jsou odkazem na časopis Scrip World Pharmaceutical News, který vydává PJB Publications Ltd.

Veškeré odkazy v tomto dokumentu na „Economist Intelligence Unit“ jsou odkazem na Economist Intelligence Unit, což je divize The Economist Group — poskytovatele ekonomických, politických a obchodních analýz.

VÝKON ROZHODNUTÍ V USA

Emitent je společností založenou podle nizozemského práva a podstatná část jeho provozní činnosti probíhá v České republice a na Slovensku. Nikdo z jeho členů představenstva nebo vedoucích pracovníků není rezidentem USA, a veškerý majetek Emitenta a majetek těchto osob nebo jeho podstatná část se nachází mimo území USA. V důsledku toho nemohou investoři Emitentovi ani těmto osobám doručovat písemnosti v USA ani vymáhat u amerických soudů vůči kterékoli z nich rozhodnutí amerických soudů založených na občanskoprávní odpovědnosti podle federálních amerických zákonů v oblasti cenných papírů.

USA a Nizozemsko v současné době nemají uzavřenou mezinárodní smlouvu o vzájemném uznávání a výkonu cizích rozhodnutí (kromě rozhodčích nálezů) v občanskoprávních a obchodněprávních záležitostech. V důsledku toho pravomocný rozsudek ohledně provedení platby vydaný federálním nebo státním soudem v USA na základě občanskoprávní odpovědnosti, bez ohledu na to, zda byl vydán výhradně na základě federálních předpisů USA v oblasti cenných papírů, není automaticky vykonatelný v Nizozemsku. K jeho výkonu je třeba zahájit u nizozemského soudu nové řízení. Nicméně platí, že pokud účastník, v jehož prospěch bylo vydáno pravomocné rozhodnutí v USA, zahájí nové řízení u příslušného soudu v Nizozemsku, může tomuto nizozemskému soudu předložit pravomocné rozhodnutí z USA, a tento soud mu přisoudí váhu, jakou bude považovat za vhodnou. Rozhodne-li nizozemský soud, že jurisdikce federálního nebo státního soudu USA vychází z předpokladů, které jsou mezinárodně uznatelné, že řízení bylo vedeno v souladu s všeobecně uznávanými zásadami spravedlivého soudu a že cizí nález je pravomocný a konečný, pak by Nizozemský soud podle všeho vydal závazné rozhodnutí odpovídající pravomocnému americkému rozsudku, pokud by toto rozhodnutí nebylo v rozporu se zásadami nizozemského veřejného pořádku nebo v rozporu s existujícím nizozemským rozhodnutím. Existuje zde však pochybnost, zda by nizozemský soud uložil občanskoprávní odpovědnost Emitentovi, jeho výkonným členům představenstva nebo ovládajícím osobám nebo zde uvedeným znalcům v původním řízení vycházejícím výhradně z federálních nebo státních předpisů USA v oblasti cenných papírů, které by bylo zahájeno u příslušného nizozemského soudu, nebo by vykonal rozhodnutí vycházející výhradně z uvedených předpisů. Pro nabyvatele může být rovněž obtížné vymáhat splnění závazků podle amerických zákonů o cenných papírech v rámci žalob podaných k soudu v jiných jurisdikcích než v USA.

Spojené státy a Česká republika nemají uzavřenou úmluvu o vzájemném uznávání cizích rozhodnutí. Pro tento případ české právo stanoví postup, jímž český justiční orgán může uznat princip vzájemnosti výkonu rozhodnutí s jinými jurisdikcemi. Požadovaná vzájemnost je vzájemnost jako taková, která záleží na konkrétním úkonu provedeném cizím orgánem, a není třeba ji zakotvovat v žádné mezinárodní úmluvě. Ministerstvo spravedlnosti může po poradě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR nebo jiným příslušným českým ministerstvem učinit ve vztahu k cizí zemi prohlášení o vzájemnosti. To by bylo pro soudy a jiné české státní orgány závazné. Žádné takové prohlášení ve vztahu k USA však zatím vydáno nebylo. Vzhledem k tomu rozhodnutí amerických soudů, ať federálních nebo soudů jednotlivých států USA, nejsou u českých soudů v současné době vykonatelné.

Dokonce i v případech, kdy princip vzájemnosti platí pro rozhodnutí cizích soudů, české právo stanoví, že tato cizí rozhodnutí nebudou za jistých okolností uznána. Sem patří zejména případy, kdy (i) rozhodovaná záležitost spadá do výlučné jurisdikce českých soudů; (ii) jurisdikce cizího soudu, který rozhodnutí vydal, nemohla být platná, pokud by se uplatnilo ustanovení českého práva o pravomoci českých soudů; (iii) ve stejné věci již probíhá řízení u českého soudu; (iv) český soud vydal pravomocné rozhodnutí ve stejné věci nebo bylo v České republice uznáno cizí pravomocné rozhodnutí v téže věci; (v) účastníkovi, v jehož neprospěch bylo rozhodnutí vydáno, cizí justiční orgán upřel možnost řádně se účastnit řízení, včetně práva na doručování písemností do vlastních rukou; nebo (vi) uznání rozhodnutí by bylo v rozporu s českým veřejným pořádkem.

Podle českého práva si mohou smluvní strany (pokud alespoň jedna z nich je zahraničním subjektem) zvolit právo, jímž se budou jejich smluvní vztahy řídit, a český soud tuto volbu uzná.

Zahraniční subjekty mohou podat k českému soudu podnět k zahájení občanskoprávního řízení proti českému občanovi nebo českému subjektu. Platil by občanský soudní řád a rozhodnutí českého soudu by bylo vykonatelné v České republice s výhradou jistých zákonných omezení při výkonu s tím, že by byla vyčleněna jistá aktiva dlužníka při nuceném prodeji v případech, kdy by tento prodej byl nepřiměřený okolnostem. V závislosti na předmětu a uplatnění českého mezinárodního práva by se české soudy nemusely zabývat žalobou podanou v České republice na základě porušení zákona jiného státu, zejména žalobou o porušení federálních zákonů USA v oblasti cenných papírů.

Osoba podávající žalobu v České republice (i) je obvykle povinna předložit soudu ověřený český překlad příslušných dokladů, (ii) může být soudem požádána o složení jistoty na náklady stanovené soudem ve vztahu k důkazům předkládaným v zájmu této osoby nebo na její žádost, a (iii) hradí soudní poplatek (který je u obchodních sporů ve výši 4 % sporné částky, avšak max. 1 000 000 CZK).

Právní úprava vymáhání občanskoprávní odpovědnosti na území Slovenské republiky je podobná platné české právní úpravě.

STABILIZACE

Merrill Lynch International, jakožto stabilizační manažer nebo jeho zástupci, může (avšak nemusí) v souvislosti s Kombinovanou nabídkou navýšit Akcie nebo realizovat transakce k posílení tržní ceny Akcií (ve formě Akcií nebo GDS) nebo opcí, opčních listů nebo práv spojených s Nabízenými akciemi na vyšší úroveň, než jaká by jinak byla na volném trhu po omezené období po oznámení Nabídkové ceny. Tyto transakce lze provádět na BCPP, LSE nebo na jiném trhu s cennými papíry, na mimoburzovním trhu nebo jinde v souladu s příslušnými zákony, pravidly a předpisy. Stabilizační opatření lze po jejich zahájení kdykoli přerušit a po uplynutí časově omezené lhůty musí být ukončena.

OBSAH

| | |
|---|-------|
| Prezentace finančních a dalších údajů | I-10 |
| Prohlášení o budoucích skutečnostech | I-13 |
| Shrnutí | I-14 |
| Rizikové faktory | I-26 |
| Účel použití výnosu | I-34 |
| Dividendy a dividendová politika | I-35 |
| Směnné kursy | I-36 |
| Kapitalizace a dluhové závazky | I-37 |
| Pro-forma neauditované finanční údaje | I-38 |
| Vybrané konsolidované finanční údaje | I-41 |
| Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti | I-44 |
| Popis podnikání | I-68 |
| Členové představenstva a vrcholového vedení | I-97 |
| Přehled odvětví a regulačního prostředí | I-104 |
| Významné dceřiné společnosti | I-116 |
| Významní akcionáři | I-118 |
| Transakce propojených osob | I-119 |
| Vybrané závazky z úvěrů a půjček | I-123 |
| Popis akcií a platná nizozemská legislativa | I-126 |
| Popis globálních depozitních certifikátů | I-133 |
| Údaje o českém trhu s cennými papíry a o devizových předpisech | I-143 |
| Zdanění | I-147 |
| Kombinovaná nabídka | I-158 |
| Omezení převoditelnosti | I-163 |
| Vypořádání a dodání | I-166 |
| Všeobecné informace | I-169 |
| Právní otázky | I-174 |
| Nezávislí auditoři | I-175 |
| Seznam účetních závěrek | F-1 |
| Dodatek A — Shrnutí nejvýznamějších rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP | A-1 |

PREZENTACE FINANČNÍCH A DALŠÍCH ÚDAJŮ

Pokud není uvedeno jinak, finanční údaje v tomto dokumentu byly sestaveny v souladu s mezinárodními účetními standardy přijatými Výborem pro mezinárodní účetní standardy, ve znění pozdějších změn a dodatků, obvykle označované jako Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví (*International Financial Reporting Standards*, dále jen „IFRS“, nebo dříve Mezinárodní účetní standardy). IFRS se v určitých ohledech liší od Účetních zásad všeobecně uznávaných v USA (*United States Generally Accepted Accounting Principles*, dále jen „U.S. GAAP“). Emitent se nezabýval vyčíslením dopadu těchto rozdílů. Diskuse nejvýznamnějších rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP, jež se dotýkají Společnosti, je uvedena v Dodatku A — „Shrnutí nejvýznamnějších rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP“. Při rozhodování o provedení investic musí investoři vycházet z vlastního posouzení Společnosti, podmínek Kombinované nabídky a finančních údajů uvedených v tomto dokumentu. K pochopení rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP by zájemci o investování měli konzultovat vlastní odborné poradce.

Pokud není uvedeno jinak, historické finanční údaje uvedené v tomto dokumentu pocházejí z auditovaných konsolidovaných rozvah, výkazů zisků a ztrát a přehledů o peněžních tocích Společnosti za r. 2001, 2002 a 2003, z auditované konsolidované rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích za první čtvrtletí 2004 a z neauditované konsolidované rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích za první čtvrtletí 2003 a z jejich příloh. Uvedené účetní výkazy jsou obsaženy v jiné části tohoto dokumentu.

Finanční údaje za r. 1999 a 2000 pocházejí z neauditovaných konsolidovaných účetních závěrek společnosti Zentiva, a.s. (v té době hlavní provozní dceřiné společnosti Emitenta), které nejsou do tohoto dokumentu zahrnuty. V období před r. 2001 Emitent nezpracovával auditované konsolidované účetní závěrky. Vzhledem k provozní nečinnosti Emitenta v průběhu let 1999 a 2000 se Společnost domnívá, že v prezentování těchto finančních údajů společnosti Zentiva a.s. za r. 1999 a 2000 nejsou podstatné rozdíly, s výjimkou možného dopadu zúčtování akvizice společnosti Zentiva a.s. provedeného Emitentem v r. 1998. Toto zúčtování mohlo ovlivnit zejména jeho případné celkové odpisy goodwillu v r. 1999 a 2000. Prezentované finanční údaje společnosti Zentiva a.s. za r. 1999 a 2000 představují neauditované konsolidované finanční údaje sestavené v souladu s U.S. GAAP, zatímco Společnost zpracovává svoji konsolidovanou účetní závěrku v souladu se standardy IFRS, které se od U.S. GAAP v mnoha ohledech liší. Společnost se však domnívá, že konsolidované finanční údaje společnosti Zentiva a.s. za r. 1999 a 2000 vypracované v souladu s U.S. GAAP se nijak podstatně neliší od konsolidovaných finančních údajů, které by byly sestaveny v souladu s IFRS.

V srpnu 2003 získala Společnost kontrolní podíl ve Slovakofarmě a od 1. září 2003 proto konsolidované hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti zahrnují účinky převzetí Slovakofarmy. V důsledku toho nejsou účetní závěrka Společnosti za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2004 přímo srovnatelná s předchozími obdobími.

Aby investoři měli k dispozici další informace o účincích převzetí Slovakofarmy, jsou uvedeny i neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003, a to v obou případech se zohledněním převzetí Slovakofarmy tak, jako kdyby k němu došlo ke dni 1. ledna 2003. Níže uvedené pro-forma finanční údaje za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 byly, bez podstatných úprav, vyjmuty z neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát uvedených na jiném místě tohoto dokumentu.

Odkazy v tomto dokumentu na „pro-forma tržby“, „pro-forma hrubý zisk“, „pro-forma hrubou marži“, „pro-forma provozní zisk“, „pro-forma provozní marži“ a „pro-forma čistý zisk“ se vztahují k údajům, které jsou odvozeny popřípadě převzaty z neauditovaného pro-forma výkazu zisků a ztrát za r. 2003 nebo neauditovaného výkazu zisků a ztrát za první čtvrtletí r. 2003 uvedených v tomto dokumentu.

Neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 uvedené v tomto dokumentu byly sestaveny pouze pro účely ilustrace a jejich smyslem není zobrazovat, jaké by výsledky Společnosti byly, kdyby k akvizici Slovakofarmy skutečně bývalo došlo dne 1. ledna 2003, nebo předpovídat výsledky hospodaření či finanční situaci Společnosti pro příští období. Tyto neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát a pro-forma finanční údaje k nim se vztahující, které jsou uvedeny v tomto dokumentu, proto

vzhledem ke své povaze nemusí poskytovat věrný a poctivý obraz finanční situace a výsledků Společnosti. Budoucí hospodářské výsledky a bilance zisků a ztrát Společnosti se od pro-forma údajů promítnutých v neauditovaných pro-forma účetních závěrkách za r. 2003 a v neauditovaném pro-forma výkazu zisků a ztrát za první čtvrtletí r. 2003 mohou podstatně lišit. Tento neauditovaný pro-forma výkaz zisků a ztrát vychází z předpokladů, které Společnost považuje za důvodné, a měl by být posuzován ve spojitosti s historickými auditovanými konsolidovanými účetními závěrkami a jejich přílohami a s kapitolou „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“.

V souladu s požadavky britských kotečních pravidel Společnost v jiné části tohoto dokumentu uvádí rovněž auditované konsolidované rozvahy, výkazy zisků a ztrát a přehledy o peněžních tocích Slovakofarmy a jejich přílohy za r. 2001, 2002 a 2003. Audit konsolidovaných účetních závěrek Slovakofarmy provedla nezávislá auditorská firma PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Odkazy v tomto dokumentu na “EBITDA” se týkají provozního hospodářského výsledku před zahrnutím úroků, ostatních finančních výnosů a nákladů, zdaněním, odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku (včetně odpisů goodwillu) a všemi mimořádnými náklady. I když EBITDA není mírou provozního hospodářského výsledku, provozního výkonu nebo likvidity podle IFRS nebo U.S. GAAP, Společnost tento finanční ukazatel uvádí, neboť je jí známo, že jej někteří investoři používají k posouzení schopnosti společnosti zajistit dluhovou obsluhu a financovat průběžné investiční výdaje. EBITDA by však neměl být posuzován izolovaně nebo jako náhrada za provozní hospodářský výsledek stanovený na základě IFRS nebo U.S. GAAP, ani jako ukazatel provozního výkonu Společnosti či jako peněžní toky z provozní činnosti stanovené v souladu s IFRS nebo U.S. GAAP.

Pokud není uvedeno jinak, všechny odkazy na „CZK“, „Kč“ a „korunu českou“ se vztahují k zákonné měně České republiky, všechny odkazy na „SKK“, „Sk“ a „slovenskou korunu“ se vztahují k zákonné měně Slovenska, všechny odkazy na „PLN“ a „polský zlotý“ se vztahují k zákonné měně Polska, všechny odkazy na „ATS“ se vztahují k zákonné měně Rakouska, všechny odkazy na „USD“ nebo „americké dolary“ se vztahují k zákonné měně Spojených států amerických a všechny odkazy na „EUR“ se vztahují k měně, která byla zavedena na začátku třetí etapy Evropském hospodářské a měnové unie podle Smlouvy o založení Evropského společenství, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost sestavuje svoji konsolidovanou účetní závěrku v korunách českých. Pokud není uvedeno jinak, byly částky uvedené v USD a odvozené z částek v korunách českých přepočteny z české měny pevným kursem pouze z důvodu jednoduchosti a tento přepočet nelze chápat jako tvrzení, že částky v korunách českých skutečně těmto částkám v USD odpovídají, nebo že přepočet mohl být proveden s použitím uvedeného kursu či nějakého jiného kursu nebo že vůbec proveden být mohl⁽¹⁾. Pokud není uvedeno jinak, tyto částky v USD uvedené na jiném místě tohoto dokumentu byly přepočteny z částek v korunách českých kursem 26,352 CZK k 1,00 USD, což je závěrečný kurs CZK/USD vyhlášený Českou národní bankou (dále jen („kurs CZK/USD“) dne 17. června 2004, nebo byly přepočteny z EUR kursem 0,830 EUR k 1,00 USD, což je polední kurs pro nákup v New York City pro telegrafické převody v EUR, potvrzený pro celní účely newyorskou bankou Federal Reserve Bank a vyjádřený v EUR na jeden USD dne 17. června 2004. Údaje o nedávných směnných kursech mezi korunou českou a USD jsou uvedeny v kapitole „Směnné kursy“.

Pokud není uvedeno jinak, byly částky uvedené v korunách českých a odvozené z částek v EUR přepočteny z EUR pevným kursem pouze z důvodu jednoduchosti a tento přepočet nelze chápat jako tvrzení, že částky v EUR skutečně těmto částkám v korunách českých odpovídají, nebo že přepočet mohl být proveden s použitím uvedeného kursu či nějakého jiného kursu nebo že vůbec proveden být mohl. Pokud není uvedeno jinak, tyto částky v korunách českých uvedené na jiných místech toho dokumentu byly přepočteny z EUR kursem 31,740 CZK k 1,00 EUR, což je závěrečný kurs CZK/EUR zveřejněný Českou národní bankou dne 17. června 2004.

Pokud není uvedeno jinak, byly částky uvedené v amerických dolarech a odvozené z částek ve slovenských korunách přepočteny ze slovenských korun pevným kursem pouze z důvodu jednoduchosti a

(1) Tento přepočet je neauditovaný a nesmí být chápán jako presentace v souladu s IFRS nebo US GAAP.

tento přepočít nelze chápat jako tvrzení, že částky ve slovenských korunách skutečně těmto částkám v USD odpovídají, nebo že přepočít mohl být proveden s použitím uvedeného kursu či nějakého jiného kursu nebo že vůbec proveden být mohl. Pokud není uvedeno jinak, tyto částky v amerických dolarech uvedené na jiných místech toho dokumentu byly přepočítány ze slovenských korun kursem 33,002 SKK k 1,00 USD, což je závěrečný kurs SKK/USD zveřejněný Národní bankou Slovenska dne 17. června 2004.

Pokud není uvedeno jinak, byly částky uvedené v amerických dolarech a odvozené z částek v polských zlotých přepočítány z polských zlotých pevným kursem pouze z důvodu jednoduchosti a tento přepočít nelze chápat jako tvrzení, že částky v polských zlotých skutečně těmto částkám v USD odpovídají, nebo že přepočít mohl být proveden s použitím uvedeného kursu či nějakého jiného kursu nebo že vůbec proveden být mohl. Pokud není uvedeno jinak, tyto částky v amerických dolarech uvedené na jiných místech toho dokumentu byly přepočítány z polských zlotých kursem 3,802 PLN k 1,00 USD, což je závěrečný kurs PLN/USD zveřejněný Národní bankou Polska (dále jen „kurs PLN/USD“) dne 17. června 2004.

Všechny odkazy v tomto dokumentu na společnost „Zentiva B.V.“ se vztahují na Emitenta před jeho přeměnou ze soukromé společnosti s ručením omezeným podle právního řádu Nizozemska na veřejnou akciovou společnost podle právního řádu Nizozemska.

Pokud z kontextu neplyne něco jiného, všechny odkazy v tomto dokumentu na společnost „Zentiva, a.s.“ se vztahují ke společnosti Zentiva, a.s., která byla založena v České republice (jejíž dřívější název byl Léčiva a.s.), společně s jejími konsolidovanými dceřinými společnostmi.

Pokud z kontextu neplyne něco jiného, všechny odkazy v tomto dokumentu na společnost „Slovakofarma“ se vztahují ke společnosti Zentiva, a.s., která byla založena na Slovensku (jejíž dřívější název byl Slovakofarma a.s.), společně s jejími konsolidovanými dceřinými společnostmi.

PROHLÁŠENÍ O BUDOUCÍCH SKUTEČNOSTECH

Tento dokument obsahuje prohlášení, která jsou „prohlášeními o budoucích skutečnostech“ („*forward-looking statements*“), nebo za ně mohou být považována. Tato prohlášení lze rozpoznat podle použitých výrazů, jako jsou „domnívá se“, „odhaduje“, „předpokládá“, „očekává“, „má v úmyslu“, „může“, „bude“ nebo „měl by“ nebo jejich negativní či jiné variace či srovnatelné výrazy, nebo podle toho, že se hovoří o strategii, plánech, účelu, cílech, budoucích událostech nebo záměrech. Prohlášení o budoucích skutečnostech zahrnují všechny záležitosti, které nejsou skutečnostmi, jež nastaly v minulosti. Vyskytují se na různých místech tohoto dokumentu a patří k nim zejména: prohlášení týkající se záměrů Společnosti, přesvědčení o současných očekáváníích týkajících se mj. hospodářských výsledků, finanční situace, likvidity, výhledech, růstu a strategii Společnosti a odvětví, v nichž Společnost působí.

Svojí povahou jsou prohlášení o budoucích skutečnostech spojena s rizikem a nejistotou, neboť se týkají budoucích událostí a okolností. Nejsou zárukou budoucího výkonu a skutečných hospodářských výsledků, finanční situace a likvidity Společnosti a vývoj v zemích a odvětvích, v nichž Společnost působí, se může od vývoje v nich popsaného nebo jimi naznačeného podstatně lišit. A i kdyby byly hospodářské výsledky, finanční situace a likvidita Společnosti a vývoj v zemích a odvětvích, v nichž Společnost působí, v souladu s prohlášeními o budoucích skutečnostech obsaženými v tomto dokumentu, tyto výsledky a vývoj nemusí nic vypovídat o výsledcích nebo vývoji v následujících obdobích. Významnými faktory, které by mohly vést k podstatným rozdílům mezi skutečnými výsledky a očekáváníími Společnosti a které jsou uvedeny ve varovných prohlášeních v tomto dokumentu, jsou mimo jiné:

- hospodářská soutěž v odvětvích, v nichž Společnost působí;
- změny v poptávce po generických léčivých přípravcích;
- schopnost zavést nové generické léčivé přípravky;
- schopnost úspěšně vytipovat a převzít doplňkové produkty a provést současně a budoucí akvizice;
- dopad určitých právních předpisů a norem (a jejich výklad a aplikace), zejména v oblasti zdravotnictví a úhrady nákladů, životního prostředí, duševního vlastnictví, daní a ochrany zdraví a bezpečnosti;
- rizika vyplývající z měnových výkyvů;
- schopnost získat a udržet v platnosti regulatorní povolení pro své výrobky; a
- schopnost zachovat si přístup k surovinám;

Tyto a další faktory jsou podrobněji probrány v kapitolách „Rizikové faktory“ a „Popis podnikání“. Na mnohé z těchto faktorů nemá Společnost vliv. Pokud by se jedno nebo více z těchto rizik a nejistot naplnily nebo pokud by se výchozí předpoklady ukázaly jako nesprávné, mohly by se skutečné výsledky podstatně lišit od těch, které jsou v tomto dokumentu uvedeny jako předpokládané, důvěryhodné, odhadované nebo očekávané. S výhradou požadavků Britských kótačních pravidel nemá Emitent v úmyslu aktualizovat informace o odvětví nebo prohlášení o budoucích skutečnostech uvedené v tomto dokumentu, ani nezavazuje se k jejich aktualizaci.

SHRNUTÍ

V tomto shrnutí jsou uvedeny základní informace o Společnosti obsažené na jiných místech tohoto dokumentu. Tento souhrn není vyčerpávající a neobsahuje všechny informace, které mohou být pro potenciální investory významné. Potenciální investoři by si před rozhodnutím o investici měli pozorně přečíst celý dokument včetně finančních údajů a příslušných poznámek. Zejména by měli pečlivě zvážit faktory uvedené v kapitole „Rizikové faktory“.

Přehled podnikání

Společnost je jednou z předních generických farmaceutických společností ve střední a východní Evropě. Zabývá se vývojem, výrobou a prodejem široké škály značkových generických léčivých přípravků se zaměřením na základní zdravotní péči. V současné době se většina činnosti Společnosti uskutečňuje v České republice a na Slovensku, avšak výrazně se rozšiřuje její aktivita v Polsku a Rusku. Tyto čtyři země tvoří hlavní trhy Společnosti, v nichž Společnost soustřeďuje většinu svého úsilí o udržení a další rozvoj svého postavení. Společnost byla na těchto trzích v r. 2003 největší generickou farmaceutickou společností a čtvrtou největší farmaceutickou společností podle obrátu (Zdroj: IMS). Společnost má více než 280 značek a 560 výrobků, z nichž je aktivně propagováno 40 značek. Ke dni 31. března 2004 Společnost navíc podala 126 žádostí o registraci nových léčivých přípravků. Společnost se zaměřuje na vývoj a uvádění na trh nových generických verzí léčivých přípravků, s nimiž uspěly mezinárodní originátorské farmaceutické společnosti a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny v základní zdravotní péči. Společnost se snaží včas uvádět své nové značkové přípravky na trh, aby tak pro ně získala významný tržní podíl. Neustálým zaváděním nových přípravků z vlastního vývoje zvýšila Společnost svůj odbyt výrobků s vyšší marží a omezila svoji závislost na starších přípravcích a na přípravcích vyráběných na základě licencí. K udržení efektivní a nákladově konkurenceschopné výroby svých léčivých přípravků se Společnost navíc zaměřuje na snižování výrobních nákladů.

V srpnu 2003 Společnost získala kontrolní podíl ve Slovakofarmě, která je podle obrátu vedoucí farmaceutickou společností na Slovensku (Zdroj: IMS). Za první čtvrtletí r. 2004 měla Společnost na farmaceutickém trhu v České republice podíl přibližně 38 % podle objemu a 17 % podle hodnoty a na farmaceutickém trhu ve Slovenské republice podíl přibližně 41 % podle objemu a 15 % podle hodnoty (Zdroj: IMS). Ke dni 31. března 2004 měla Společnost 2 839 zaměstnanců. Společnost předpokládá, že bude expandovat na nové trhy v Evropě, zejména prostřednictvím vybraných strategických akvizic a partnerských vztahů.

Tržby Společnosti za r. 2003 byly ve výši 7 571,1 mil. Kč a pro-forma tržby ve výši 9 600,5 mil. Kč. Hrubý zisk Společnosti za r. 2003 činil 4 526,2 mil. Kč a hrubá marže dosahovala 59,8 %. Pro-forma hrubý zisk Společnosti za r. 2003 činil 5 542,0 mil. Kč a její pro-forma hrubá marže byla ve výši 57,7 %. Skutečný provozní zisk za r. 2003 činil 1 828,3 mil. Kč, což odpovídalo provozní marži ve výši 24,1 %. Pro-forma provozní zisk Společnosti za r. 2003 byl ve výši 2 118,0 mil. Kč a pro-forma provozní marže ve výši 22,1 %. Čistý zisk Společnosti za r. 2003 činil 903,5 mil. Kč a pro-forma čistý zisk 1 083,8 mil. Kč.

Konkurenční přednosti

Společnost se domnívá, že pro její dosavadní úspěch a pro další úspěch v budoucnu jsou významné následující konkurenční přednosti.

Vedoucí postavení na českém a slovenském trhu

Společnost má vedoucí postavení na maloobchodním trhu léčivých přípravků v České republice a na Slovensku, kde její spojený tržní podíl v r. 2003 činil 16.6 % z hlediska hodnoty a 40.3 % z hlediska objemu (Zdroj: IMS). V České republice i na Slovensku má Společnost největší počet obchodních reprezentantů, tj. ke dni 31. března 2004 138 resp. 70 osob. Prostřednictvím těchto obchodních reprezentantů navázala Společnost pevné vztahy s lékaři základní péče a lékárníky na českém a slovenském trhu.

Schopnost využít budoucích příležitostí růstu

Společnost se domnívá, že jí středoevropský a východoevropský region poskytuje příležitosti k významnému růstu, a to vzhledem k předpokládanému pokroku v dostupných způsobech léčby a konečnému vyrovnání výdajů na léky na jednoho obyvatele na západoevropskou úroveň. Společnost se domnívá, že díky značnému počtu obchodních reprezentantů na těchto trzích, společně s dosavadním sortimentem výrobků a aktivním vývojem nových přípravků, bude schopna využít očekávaný růst na trhu zdravotní péče v tomto regionu. Společnost navíc významně rozšířila odbyt a marketing v Polsku, aby využila rozšířený sektor základní lékařské péče na polském farmaceutickém trhu, a očekává, že svůj tržní podíl dále zvýší zavedením širšího sortimentu svých výrobků. Podobnou iniciativu uskutečnila Společnost na ruském trhu na začátku r. 2004.

Integrovaná podnikatelská činnost s významnou tvorbou kladných peněžních toků a nákladově málo náročnou infrastrukturou

Společnost se domnívá, že rozvinula efektivní podnikatelskou činnost, která jí umožňuje účinně konkurovat. Společnost dosáhla svých marží v prostředí, kde ceny léčivých přípravků v České republice činí v průměru 65 % průměrné ceny léčivých přípravků v Evropské unii (Zdroj: Scrip). Každá složka podnikatelských procesů Společnosti včetně výzkumu a vývoje, čerpání surovin ze strategických zdrojů, výroby, distribuce, odbytu a marketingu je integrována tak, aby výrobky Společnosti byly uváděny na trh včas a za nákladově efektivní cenu.

Integrovaná firemní struktura Společnosti poskytuje podporu jejím obchodním operacím, které jsou rozděleny do jednotlivých geografických jednotek. Společnost se domnívá, že tato struktura jí umožní rozšířit obdytové a marketingové operace na nové trhy v Evropě při zachování nákladově efektivních, konkurenceschopných operací.

Diverzifikované portfolio stávajících výrobků a rozsáhlý vývoj nových přípravků

Portfolio výrobků Společnosti sestává z více než 280 značek a 560 výrobků, z nichž Společnost v současné době aktivně propaguje 40 značek. Tyto značky pokrývají hlavní terapeutické kategorie. Z hlavních 20 značek podle objemu odbytu v České republice v r. 2003 bylo osm značkami Společnosti. K 31. březnu 2004 podala Společnost 126 žádostí o registraci nových léčivých přípravků, které jsou dosud ve stadiu schvalování regulačními úřady, a ve vývoji má dalších 23 léčivých přípravků vázaných na předpis a 10 volně prodejných léků, u většiny z nichž Společnost předpokládá, že budou schváleny do r. 2008. Vývoj nových výrobků ve Společnosti je zaměřen na farmaceutické látky, které se osvědčily u významných originátorských farmaceutických společností a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče.

Tým řídicích pracovníků s mezinárodními zkušenostmi a majetkovou účastí

Společnost sestavila silný a zkušený tým řídicích pracovníků, kteří mají v průměru patnáctiletou zkušenost ve farmaceutickém průmyslu v tuzemsku i v zahraničí. V posledních čtyřech letech Společnost navíc přijala pět vrcholových manažerů s příslušnou praxí v předních mezinárodních farmaceutických společnostech včetně společností AstraZeneca, Ivax, Novartis, Siegfried a 3M. Po uskutečnění Kombinované nabídky bude mít 24 členů vrcholového a ostatního manažerského týmu podíl na Akciích Emitenta ve výši 13,8 %, a to za předpokladu, že nebude využito Možnosti navýšení.

Strategie

Strategií Společnosti je nadále dosahovat ziskového růstu prostřednictvím následujících cílů:

Posílení postavení na trhu zaměřením na základní zdravotní péči

Společnost má v úmyslu dále posílit své postavení na trhu zaměřením své činnosti na základní zdravotní péči. Tato strategie zahrnuje následující kroky:

- Prokázání národním zdravotnickým úřadům na hlavních trzích Společnosti, jaké výhody pro rozvoj základní zdravotní péče bude mít rozšíření oprávnění lékařů základní péče předepisovat léky, které byly dříve dostupné pouze prostřednictvím odborných lékařů (specialistů).
- Zvýšení podílu Společnosti v oblasti základní zdravotní péče zachováním pevných vztahů s klíčovými účastníky na trhu.
- Udržováním rozsáhlého přísunu výrobků neustále zásobovat trh existujícími a novými léčivými přípravky pro základní zdravotní péči.

Zajištění významného podílu na trhu soustavným a včasným zaváděním generických léků z vlastního vývoje

Společnost se nadále zaměřuje na včasné zavádění značkových generických léků z vlastního vývoje na trh, přičemž se zaměřuje na farmaceutické látky, s nimiž měly úspěch významné originátorské farmaceutické společnosti a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče. Tato strategie zahrnuje následující kroky:

- Zaměření se na včasné vytipování, vývoj, uvedení na trh a propagaci nových léčivých přípravků pro základní zdravotní péči k zajištění významného podílu na trhu.
- Stavovení konkurenceschopných cen nových léčivých přípravků Společnosti ve srovnání s úrovní cen současné a potenciální konkurence.
- Využití odbytové a marketingové infrastruktury Společnosti k dosažení předního postavení na trhu po uvedení jednotlivých nových značkových léčivých přípravků vázaných na předpis na trh.
- Zvyšování vlastní výroby účinných látek, čímž se u klíčových složek léčivých přípravků Společnosti sníží závislost na vnějších dodavatelích a zkrátí se doba potřebná k uvedení nových výrobků na trh.

Zaměření na konkurenceschopnost z hlediska nákladů

Společnost se hodlá nadále zaměřovat na konkurenceschopnost z hlediska nákladů následujícími způsoby:

- Využití zvýšené kupní síly Společnosti po akvizici Slovakofarmy ke snížení nákladů na obstarávání účinných látek nákupem z externích zdrojů.
- Využití informačních a technologických systémů Společnosti k zajištění transparentnosti klíčových obchodních procesů Společnosti tak, aby vedení Společnosti (dále jen „Vedení“) mohlo pokračovat v realizaci nákladově efektivnosti v hospodářské činnosti Společnosti.
- Realizace nákladově efektivní obchodní praxe Společnosti v činnosti Slovakofarmy.

Organický růst na klíčových trzích a vybraných nových trzích

Společnost má v úmyslu dosáhnout organického růstu následujícími způsoby:

- Dalším vývojem nových výrobků založených na generických léčivých přípravcích, o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče.
- Rozšířením počtu obchodních reprezentantů a portfolia výrobků v Polsku a Rusku.

- Dalším zaváděním léčivých přípravků z vlastního vývoje, které obecně poskytují Společnosti podstatně vyšší marže ve srovnání se staršími výrobky nebo přípravky vyráběnými na základě licence.
- Selektivní vstup na nové trhy při vhodných příležitostech.

Růst prostřednictvím vybraných akvizic a partnerských vztahů

Společnost má v úmyslu rozšířit svoji hospodářskou činnost prostřednictvím vybraných akvizic a partnerských vztahů, a to následovně:

- Registrací a marketingem značkových léčivých přípravků Společnosti v zemích, kde Společnost dosud nemá zavedenou odbytovou a marketingovou infrastrukturu, cestou akvizice společností nebo uzavíráním strategických partnerských vztahů se společnostmi v těchto zemích.
- Pokračováním v selektivním posuzování příležitostí k akvizicím a strategickým partnerským vztahům, což Společnosti umožní využít rozsáhlých vývojových prací na nových produktech, konkurenceschopné struktury nákladů a schopnosti vybudovat efektivní odbytovou a marketingovou infrastrukturu.
- Využitím zkušeností z akvizice Slovakofarmy k efektivní integraci jiných společností do hospodářské činnosti Společnosti.

Kombinovaná nabídka

| | |
|-----------------------------|--|
| Emitent | Zentiva N.V. |
| Společnost | Emitent spolu s jeho konsolidovanými dceřinými společnostmi. |
| Prodávající akcionáři | Warburg Pincus Ventures International, L.P., Warburg Pincus Ventures, L.P. a Warburg Pincus Equity Partners, L.P. (tj. tři spřízněné partnerské společnosti) (společně označované jako „fondy Warburg Pincus“), určití členové stávajícího vedení Společnosti (dále jen „Prodávající akcionáři z řad vedení“) a určití dřívější členové vedení Společnosti (dále jen „Ostatní prodávající akcionáři“, a spolu s fondy Warburg Pincus a Prodávajícími akcionáři z řad vedení označovaní jako „Prodávající akcionáři“), kteří budou prodávat Existující akcie na základě Kombinované nabídky. Viz „Hlavní akcionáři“. |
| Mezinárodní nabídka | Mezinárodními upisovateli (dále jen „Manažeři“) bude institucionálním investorům mimo území České republiky nabízeno 4 329 896 Nových akcií a 5 670 104 Existujících akcií ve formě GDS a Akcií. Mezinárodní nabídka a Česká veřejná nabídka uvedené níže budou společně součástí Kombinované nabídky 4 329 896 Nových akcií a 5 670 104 Existujících akcií, na které se vztahuje možnost navýšení o další Existující akcie v počtu až 1 500 000. Akcie prodávané podle Pravidla 144A a GDS prodávané podle Pravidla 144A jsou ve Spojených státech nabízeny americkými registrovanými obchodníky s cennými papíry určitým profesionálním institucionálním investorům, jak jsou definováni v Pravidle 144A vydaném podle U.S. Securities Act (a v souladu s Pravidlem 144A), a Akcie prodávané podle Nařízení S a GDS prodávané podle Nařízení S jsou nabízeny mimo území Spojených států Neamerickým osobám v souladu s Nařízením S. |
| Česká veřejná nabídka | 4 329 896 Nových akcií bude investorům v České republice nabídnuto společností WOOD & Company Financial Services, a.s. (dále jen „Wood & Co.“). Česká veřejná nabídka bude učiněna formou prospektu v českém jazyce, který splňuje požadavky českých právních předpisů na veřejnou nabídku a kotaci. |
| Nabídková cena | Nabídková cena činí 485 CZK za jednu Akcii a 18,36 USD za jednu GDS, na základě kursu 26,41 CZK = 1,00 USD. |
| Možnost navýšení | Fondy Warburg Pincus poskytly společnosti Merrill Lynch International zastupující Manažery opci s možností uplatnění ve lhůtě 30 dnů ode Dne uzavření transakce podle níž mohou být fondy Warburg Pincus požádány o prodej až 1 500 000 dalších Existujících akcií ve formě Akcií a GDS za Nabídkovou cenu po odečtení upisovatelské slevy k pokrytí mj. případných navýšení v Kombinované nabídce. |

| | |
|-------------------------------------|--|
| Akcie..... | Akcie jsou kmenovými akciemi Emitenta, se jmenovitou hodnotou 0,01 EUR na jednu Akcii. Viz „Popis akcií a platná nizozemská legislativa.“ |
| GDS | Každá GDS bude zastupovat jednu Akcií a bude dodána Depozitářem na základě smlouv o úschově uzavřených mezi Emitentem a Depozitářem kolem dne 28. června 2004 (dále jen „Smlouvy o úschově“). Zpočátku budou GDS doloženy globálními GDR znějícími na jméno pověřené osoby DTC. Separátní GDR budou vydány pouze za určitých vymezených okolností v souladu s podmínkami Smluv o úschově. Viz „Popis globálních depozitních certifikátů“. |
| Omezení převoditelnosti | Na Nabízené akcie se budou vztahovat určitá omezení převoditelnosti. Viz „Omezení převoditelnosti“, „Popis globálních depozitních certifikátů — Uložení, převod a vyzvednutí — GDR prodávané dle Pravidla 144A“ a „Popis globálních depozitních certifikátů“ — Uložení, převod a vyzvednutí — GDR prodávané dle Nařízení S“. |
| Účel použití výnosu | Emitent předpokládá, že čistý výnos z Kombinované nabídky použije ke splacení existujících platebních závazků. Emitent neobdrží žádný výnos z prodeje Existujících akcií Prodávajícími akcionáři. Viz „Účel použití výnosu“. |
| Majetková účast zaměstnanců | Dne 29. dubna 2004 členové představenstva Emitenta a členové Vedení (dále jen „Klíčovní zaměstnanci“) včetně Prodávajících akcionářů z řad vedení upsali 5 000 Akcií za upisovací cenu 25 000 Kč za jednu Akcii a 9 500 Akcií za upisovací cenu 50 000 Kč za jednu Akcii (dále společně označované jako „Zaměstnanecké akcie“). Ke splacení emisního ážiu Zaměstnaneckých akcií poskytla Společnost Klíčovým zaměstnancům půjčku ve výši 599,8 mil. Kč (22,8 mil. USD). Podle podmínek smlouvy o půjčce mezi ABN AMRO Bank N.V. a jistými Klíčovými zaměstnanci má splatnost částí této půjčky Společnosti ve výši 297,4 mil. Kč nastat kolem 28. června 2004. Zůstatek této půjčky Společnosti ve výši 302,4 mil. Kč splatí ostatní Klíčovní zaměstnanci, kteří jsou Prodávajícími akcionáři z řad vedení a u nichž se předpokládá, že v rámci Kombinované nabídky zahrnující dostatečný počet Akcií prodají 704 622 Akcií za účelem získání částky odpovídající celkovému emisnímu ážiu Zaměstnaneckých akcií upsaných Prodávajícími akcionáři z řad vedení a některých souvisejícím nákladům. Viz „Transakce propojených osob — Ostatní smlouvy.“ |
| Dočasný zákaz prodeje | Emitent a fondy Warburg Pincus se dohodli s Manažery, že Akcie (ve formě Akcií nebo GDS) s výjimkou Opčních akcií nebudou nabízet, neprodají je, neuzavřou smlouvu o jejich prodeji ani je jinak nezczí po dobu 180 dnů od data tohoto dokumentu. Klíčovní zaměstnanci a Ostatní prodávající akcionáři se dohodli s Manažery, že Akcie (ve formě Akcií nebo GDS) nebudou nabízet, neprodají je, neuzavřou smlouvu o jejich prodeji ani je jinak nezczí po dobu 365 dnů od data tohoto dokumentu, až na to, že Prodávající akcionáři z řad vedení mohou za jistých okolností prodat dohodnutý počet Akcií po uplynutí devíti měsíců ode |

dne, kdy dojde k úhradě za Nabízené akcie. Viz „Kombinovaná nabídka — Zákaz prodeje podobných cenných papírů“.

- Hlasovací práva Majitelé Akcií mají na valné hromadě Emitenta jeden hlas na každou akcii. Viz „Popis akcií a platná nizozemská legislativa“. Majitelé GDS jsou oprávněni dát Depozitáři pokyn, jakým způsobem má vykonat hlasovací práva spojená s Akciemi, které jejich GDS zastupují. Na žádost Emitenta si Depozitář vyžádá pokyny k hlasování od majitelů GDS. Viz „Popis globálních depozitních certifikátů — Výkon hlasovacích práv spojených s uloženými cennými papíry“.
- Kotace a trh Před uskutečněním Kombinované nabídky neexistoval v České republice ani mimo její území trh pro Akcie. Burza cenných papírů Praha podmíněně přijala všechny Akcie (včetně Nabízených akcií) k obchodování na hlavním trhu BCPP a předpokládá se, že všechny podmínky BCPP budou splněny a že obchodování na BCPP bude zahájeno okolo dne 28. června 2004.
- Před uskutečněním Kombinované nabídky neexistoval v České republice ani mimo její území trh pro GDS. Úřadu Financial Services Authority jakožto kompetentnímu orgánu pro účely části VI FSMA byla podána žádost o blokovou kotaci až 11 500 000 GDS, které mají být přijaty ke kotaci na Oficiálním seznamu, a Burze cenných papírů v Londýně byla podána žádost o přijetí těchto GDS k obchodování na trhu Burzy cenných papírů v Londýně pro kotované cenné papíry. Přijetí na Oficiální seznam spolu s přijetím k obchodování na Burze cenných papírů v Londýně představuje oficiální kotaci na burze. Byla podána žádost o kotaci GDS v knize International Order Book Burzy cenných papírů v Londýně.
- Zahájení obchodování na Burze cenných papírů Praha Předpokládá se, že obchodování s Akciemi na trhu Burzy cenných papírů Praha pro kotované cenné papíry bude zahájeno v 9,30 hodin pražského času okolo dne 28. června 2004.
- Podmíněné obchodování s Akciemi Předpokládá se, že podmíněné obchody s Akciemi budou zahájeny okolo dne 23. června 2004 a budou vypořádány prostřednictvím Univycu. Podmíněné nákupy a podmíněné prodeje Akcií mohou být k vypořádání v systému Univyc registrovány pouze prostřednictvím členů Univycu. Vypořádání podmíněných obchodů se uskuteční při dodání Akcií, nebo později.
- Zahájení obchodování na Burze cenných papírů v Londýně Předpokládá se, že obchodování s GDS na trhu Burzy cenných papírů v Londýně pro kotované cenné papíry bude zahájeno v 17,30 hod londýnského času nebo dříve okolo dne 28. června 2004.
- Podmíněné obchody na LSE Předpokládá se, že podmíněné obchody s GDS na Burze cenných papírů v Londýně budou zahájeny v 8,00 hod okolo dne 23. června 2004. Vypořádání podmíněných obchodů se uskuteční při zahájení nepodmíněných obchodů na Burze cenných papírů v Londýně, nebo později.

Vypořádání a dodání Akcií Úspěšným žadatelům budou přiděleny podíly na Akcích prostřednictvím dematerializované evidence cenných papírů Univycu. Každý žadatel musí označit svého místního obchodníka s cennými papíry, který musí být členem Univycu, a to způsobem a v době podle pokynu Globálního koordinátora nebo jeho zmocněnce. Předpokládá se, že připsání na účty spravované určenými místními obchodníky s cennými papíry bude provedeno dne 28. června 2004. Úhrada za Akcie bude organizována Univycem prostřednictvím clearingového centra České národní banky.

Po Přijetí ke kotaci na BCPP budou akcie obchodovány prostřednictvím BCPP a kursy budou kotovány v českých korunách. Obchody s Akciemi na BCPP budou vypořádány pouze prostřednictvím Univycu na základě T+3 v českých korunách a nemohou být vypořádány přímo prostřednictvím systému Clearstream.

Vypořádání a dodání GDS Úhrada za GDS bude provedena prostřednictvím společnosti Clearstream, Euroclear nebo DTC. Úspěšným žadatelům budou prostřednictvím Clearstream, Euroclear nebo DTC připsány GDS. Předpokládá se, že připsání GDS na účty systému Clearstream, Euroclear nebo DTC bude provedeno okolo dne 28. června 2004.

Po Přijetí ke kotaci na LSE budou GDS obchodovány prostřednictvím Burzy cenných papírů v Londýně a ceny budou kotovány v amerických dolarech. Obchody s GDS na Burze cenných papírů v Londýně budou vypořádány prostřednictvím systému Clearstream — Euroclear nebo DTC na základě T+3 v amerických dolarech.

Obecné informace Identifikační čísla Akcií a GDS:

Akcie:
ISIN: NL0000405173
Běžný kód (common code): 19418880
GDS prodávané podle Nařízení S:
ISIN: US98942R2040
Běžný kód (common code): 19385078
SEDOL: B01F7Y6
CUSIP: 98942R204
GDS prodávané podle Pravidla 144A:
ISIN: US98942R1059
Běžný kód (common code): 19383920
SEDOL: B01F7Z7
CUSIP: 98942R105

Rizikové faktory **S Kombinovanou nabídkou je spojen vysoký stupeň rizika a potenciální investoři by měli pečlivě zvážit určitá rizika uvedená v kapitole „Rizikové faktory“.**

Předpokládaný časový rozvrh

| | |
|--|-------------------------------|
| Zahájení registrace podmíněných obchodů k vypořádání prostřednictvím Univycu | 16,00 hod dne 23. června 2004 |
| Zahájení podmíněných obchodů na LSE | 8,00 hod dne 23. června 2004 |
| Přijetí k obchodování a zahájení nepodmíněných obchodů na BCPP | 8,30 hod dne 28. června 2004 |
| Přijetí k obchodování a zahájení nepodmíněných obchodů na LSE | 17,30 hod dne 28. června 2004 |
| Připsání podílů na Akcích na účty v Univycu | 8:30 hod dne 28. června 2004 |
| Připsání depozitárních podílů zastupujících GDS na účty | 17,30 hod dne 28. června 2004 |

(výše uvedené údaje se vztahují k londýnskému času)

Statistické údaje kombinované nabídky

Statistické údaje o Kombinované nabídce v tomto dokumentu se budou měnit podle určení Globálního koordinátora, Prodávajících akcionářů a Emitenta. Níže uvedené částky a procentuální údaje z nich odvozené, spolu se všemi údaji o podílech a procentuální majetkové účasti uvedené v tomto dokumentu ve vztahu ke Kombinované nabídce, jsou určeny pouze pro účely ilustrace a pokud není uvedeno jinak, vycházejí z předpokladu, že (i) Nabídková cena bude činit 485 Kč, (ii) nabídkou Nových akcií by se realizoval hrubý výnos ve výši 2 100 mil. Kč, (iii) nabídkou Existujících akcií by se realizoval hrubý výnos ve výši 2750 mil Kč, (iv) na základě Možnosti navýšení nedojde k nabytí žádných Akcií a (v) Přijetí ke kotaci se uskuteční okolo dne 28. června 2004. Počet Akcií nabízených za Nabídkovou cenu a další statistické údaje jsou uvedené níže.

| | |
|---|-----------------------|
| Hrubý výnos Emitenta z Kombinované nabídky | 2 100 mil. CZK |
| Nabídková cena (na jednu Akcii) | 485 CZK |
| Nabídková cena (na jeden GDS) | 18,36 USD |
| Počet nabízených Akcií | 10 000 000 kusů |
| z toho: | |
| Nové akcie | 4 329 896 kusů |
| Existující akcie | 5 670 104 kusů |
| Počet Nabízených akcií ve formě GDS | až do 10 000 000 kusů |
| Maximální počet Dalšíh akcií v rámci Možnosti navýšení | 1 500 000 kusů |
| Počet Akcií vydaných po Kombinované nabídce | 38 136 230 |
| Procento zvýšení základního kapitálu k vydání dalších nabízených akcií | 26,2 % |

Shrnutí finančních údajů

Níže uvedené shrnutí finančních údajů z minulých období je odvozeno z auditovaných konsolidovaných rozvah, výkazů zisků a ztrát a přehledů o peněžních tocích Společnosti za r. 2001, 2002 a 2003, z auditované konsolidované rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích za první čtvrtletí 2004 a z neauditované konsolidované rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích za první čtvrtletí r. 2003 a jejich poznámek a je nutno je posuzovat ve spojitosti s těmito účetními výkazy. Uvedené účetní výkazy jsou obsaženy v jiné části tohoto dokumentu.

V srpnu 2003 získala Společnost kontrolní podíl ve Slovakofarmě a od 1. září 2003 proto konsolidované hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti zahrnují účinky převzetí Slovakofarmy. V důsledku toho nejsou účetní výkazy Společnosti za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2004 přímo srovnatelné s předchozími obdobími.

Aby investoři měli k dispozici další informace o účincích převzetí Slovakofarmy, jsou uvedeny i neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003, a to v obou případech se zohledněním převzetí tak, jako kdyby k němu došlo ke dni 1. ledna 2003. Níže uvedené vybrané pro-forma finanční údaje za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 byly, bez podstatných úprav, vyjmuty z neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát obsažených na jiném místě tohoto dokumentu.

Neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 uvedené v tomto dokumentu byly sestaveny pouze pro účely ilustrace a jejich smyslem není zobrazovat, jaké by výsledky Společnosti skutečně byly, kdyby k akvizici Slovakofarmy skutečně bývalo došlo dne 1. ledna 2003, nebo předpovídat výsledky hospodaření či finanční situaci Společnosti pro příští období. Tento neauditovaný pro-forma výkaz zisků a ztrát a pro-forma finanční údaje k němu se vztahující, které jsou uvedeny na jiném místě tohoto dokumentu, proto vzhledem ke své povaze nemusí poskytovat věrný a poctivý obraz finanční situace a výsledků Emitenta. Budoucí hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti se od pro-forma údajů promítnutých do neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 mohou podstatně lišit. Tyto neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát vycházejí z předpokladů, které Společnost považuje za důvodné, a měly by být posuzovány ve spojitosti s historickými auditovanými konsolidovanými účetními závěrkami a jejich poznámkami a s kapitolou „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“.

V souladu s požadavky Britských kotečních pravidel Společnost dále v jiné části tohoto dokumentu uvádí rovněž auditované konsolidované rozvahy, výkazy zisků a ztrát a přehledy o peněžních tocích Slovakofarmy a jejich poznámky za r. 2001, 2002 a 2003.

Konsolidované účetní závěrky Společnosti za minulé období byly sestaveny v souladu s IFRS. Níže uvedené údaje by měly být posuzovány v souvislosti s kapitolou „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“ a se souvisejícími historickými konsolidovanými účetními závěrkami a jejich poznámkami uvedenými na jiných místech tohoto dokumentu.

| | Rok | | | | | První čtvrtletí r. | | | |
|--|--------------|-------------|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 ⁽¹⁾ | 2003 ⁽²⁾ | 2003 ⁽³⁾ | 2003 | 2003 ⁽²⁾ | 2004 | 2004 ⁽⁴⁾ |
| | (audit.) | (audit.) | (audit.) | (pro-forma) | (v mil. USD) | (skuteč.) | (pro-forma) | (audit.) | (v mil. USD) |
| | (v mil. CZK) | | | | | (neaudit.) | (neaudit.) | (v mil. CZK) | |
| Údaje z výkazu zisků a ztrát: | | | | | | | | | |
| <i>(v mil. CZK nebo USD,</i> | | | | | | | | | |
| <i>kromě údajů o akcích)</i> | | | | | | | | | |
| Tržby celkem | 5 856,5 CZK | 5 940,0 CZK | 7 571,1 CZK | 9 600,5 CZK | 364,3 USD | 1 649,8 CZK | 2 479,4 CZK | 2 625,0 CZK | 99,6 USD |
| Náklady na prodané zboží | (2 729,6) | (2 572,8) | (3 044,9) | (4 058,5) | (154,0) | (639,4) | (1 058,1) | (1 029,0) | (39,0) |
| Hrubý zisk | 3 126,9 | 3 367,2 | 4 526,2 | 5 542,0 | 210,3 | 1 010,4 | 1 421,3 | 1 596,0 | 60,6 |
| Obchodní a marketing náklady .. | (731,1) | (878,2) | (1 325,8) | (1 733,2) | (65,8) | (195,5) | (295,0) | (396,4) | (15,0) |
| Všeobecné a administr. výnosy/ (náklady) | (947,7) | (760,3) | (1 030,1) | (1 224,2) | (46,5) | (178,6) | (319,8) | (395,3) | (15,0) |
| Výzkum a vývoj | (163,7) | (205,5) | (342,0) | (466,8) | (17,7) | (54,6) | (81,7) | (106,2) | (4,0) |
| Provozní zisk | 1 284,4 | 1 523,2 | 1 828,3 | 2 117,8 | 80,4 | 581,7 | 724,8 | 698,1 | 26,5 |
| Výnosové úroky | 37,7 | 13,8 | 18,4 | 30,8 | 1,2 | 1,3 | 5,3 | 5,2 | 0,2 |
| Nákladové úroky | (265,9) | (311,5) | (225,2) | (257,5) | (9,8) | (72,2) | (86,3) | (41,6) | (1,6) |
| Finanční výnosy (náklady), netto | (149,7) | (129,3) | (114,8) | (144,1) | (5,5) | (9,5) | (18,7) | 52,3 | 2,0 |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných investic | (38,6) | (15,1) | — | — | — | — | — | — | — |
| Zisk před zdaněním a menšin. | | | | | | | | | |
| podílem | 867,9 | 1 081,1 | 1 506,7 | 1 747,0 | 66,3 | 501,3 | 625,1 | 714,0 | 27,1 |
| Daň | (417,8) | (466,5) | (589,9) | (623,2) | (23,6) | (184,4) | (203,5) | (179,6) | (6,8) |
| čistý zisk před menšin. podílem | 450,1 | 614,6 | 916,8 | 1 123,8 | 42,6 | 316,9 | 421,6 | 534,4 | 20,3 |
| Menšinový podíl | (9,8) | (7,3) | (13,3) | (40,0) | (1,5) | (3,7) | (16,7) | (47,0) | (1,8) |
| čistý zisk | 440,3 | 607,3 | 903,5 | 1 083,8 | 41,1 | 313,2 | 404,9 | 487,4 | 18,5 |
| Ostatní údaje: | | | | | | | | | |
| EBITDA ⁽⁵⁾ | 1 615,0 | 1 819,0 | 2 193,7 | 2 576,7 | 97,8 | 657,4 | 839,4 | 828,5 | 31,4 |
| Výnos/ (použití) čisté hotovosti: | | | | | | | | | |
| Provozní činnost | 995,9 | 1 059,6 | 1 592,3 | | | 323,9 | | 117,3 | 4,5 |
| Investiční činnost | (311,6) | (396,0) | (1 697,6) | | | (54,8) | | (115,1) | (4,4) |
| Finanční činnost | (1 123,3) | (692,4) | 593,2 | | | (256,7) | | (149,6) | (5,7) |
| Vliv změny směnných kursů na hotovost | (12,2) | (2,8) | 22,4 | | | 0,1 | | 38,3 | 1,5 |
| Výdaje na budovy, stavby a zařízení | (335,6) | (383,0) | (470,7) | | | (49,2) | | (128,9) | (4,9) |
| | Rok | | | | | 1. čtvrtletí r. | 1. čtvrtletí r. | | |
| | 2001 | 2002 | 2003⁽⁴⁾ | | | 2003⁽²⁾ | 2004 | 2004⁽⁴⁾ | |
| | (audit.) | (audit.) | (audit.) | | | (neaudit.) | (audit.) | (audit.) | |
| | (v mil. CZK) | | | | | (v mil. CZK) | (v mil. CZK) | | (v mil. USD) |
| Údaje rozvahy: | | | | | | | | | |
| Peněžní prostředky a peněž. ekvivalenty | 213,5 CZK | 181,9 CZK | 692,2 CZK | | | 194,4 CZK | | 583,2 CZK | 22,1 USD |
| Aktiva celkem | 5 599,4 | 5 386,4 | 8 874,8 | | | 5 567,4 | | 9 439,0 | 358,2 |
| Dlouhodobé závazky celkem | 1 622,6 | 338,9 | 1 149,6 | | | 44,6 | | 1 016,5 | 38,6 |
| Krátkodobé závazky celkem | 3 106,0 | 3 566,3 | 4 759,6 | | | 3 739,0 | | 4 860,1 | 184,4 |
| Vlastní kapitál celkem | 828,5 | 1 452,1 | 2 407,1 | | | 1 750,2 | | 2 932,8 | 111,3 |
| Menšinový podíl | 42,3 | 29,1 | 558,6 | | | 33,5 | | 629,7 | 23,9 |

(1) Skutečné údaje ve výkazu zisků a ztrát za r. 2003 zahrnují výsledky hospodaření Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují výsledky hospodaření Slovakofarmy tak, jako kdyby byla převzata Společností dne 1. ledna 2003.

(3) Přepočteno na americké dolary pro snazší orientaci čtenáře, jak je uvedeno v kapitole "Prezentace finančních a jiných údajů".

(4) Údaje rozvahy za r. 2003 zahrnují vliv převzetí Slovakofarmy.

(5) V tomto dokumentu se výrazem "EBITDA" rozumí provozní hospodářský výsledek před úroky a jinými finančními výnosy a náklady v čisté výši zdaněním, odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku (včetně odpisů goodwillu) a všemi mimořádnými náklady. I když EBITDA není mírou provozního hospodářského výsledku, provozního výkonu nebo likvidity podle IFRS nebo U.S. GAAP, Společnost tento finanční ukazatel uvádí, neboť je jí známo, že jej někteří investoři používají k posouzení schopnosti společnosti zajistit dluhovou obsluhu a financovat průběžné investiční výdaje. EBITDA by však neměl být posuzován izolovaně nebo jako náhrada za provozní hospodářský výsledek stanovený na základě IFRS nebo U.S. GAAP, ani jako ukazatel provozního výkonu Společnosti či peněžních toků z provozní činnosti stanovených v souladu s IFRS nebo U.S. GAAP

RIZIKOVÉ FAKTORY

S investováním do Akcií a GDS je spojeno značné riziko. Před uskutečněním těchto investic by investoři měli pečlivě zvážit níže uvedené rizikové faktory a všechny informace uvedené v tomto dokumentu. Na podnikání, finanční situaci, výhledy nebo výsledky hospodaření Společnosti mohou mít negativní vliv i další rizika a nejistoty, jichž si Emitent není vědom nebo které v současné době považuje za nevýznamné. Pokud by došlo k některé z těchto událostí, mohlo by to mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výhledy nebo výsledky hospodaření Společnosti, kurs Akcií a GDS by mohl poklesnout a/nebo by mohla být narušena schopnost vyplácet dividendy.

Rizika spojená s podnikáním Společnosti

Úspěch Společnosti závisí na její schopnosti úspěšně vyvíjet a komerčně využít další léčivé přípravky.

Budoucí výsledky Společnosti závisí do značné míry na tom, zda bude schopna úspěšně komerčně využít další značkové léčivé přípravky. Společnost musí vyvíjet, testovat a vyrábět generické výrobky a rovněž prokázat, že jsou bioekvivalentem jejich značkových protějšků. Všechny výrobky Společnosti musí splňovat regulační standardy a obdržet regulační povolení. Proces vývoje a komerčního využití je nejen časově náročný, ale i nákladný a je s ním spojen značný stupeň podnikatelského rizika. V současné době vyvíjené výrobky, pokud jejich vývoj a testování budou dotazeny do konce, nemusí splnit Emitentovo očekávání, nezbytná regulační povolení, pokud budou vůbec vydána, nemusí být získána včas a není jisté, zda tyto výrobky budou úspěšně a rentabilně vyráběny a uplatněny na trhu. Prodejní ceny generických léků navíc občas klesají, někdy velmi výrazně, když se přiosťří konkurence v důsledku skutečnosti, že povolení pro daný léčivý přípravek získávají další společnosti. Schopnost Společnosti udržet v průběhu času odbyt a ziskovost některého přípravku závisí na počtu nových konkurentů u tohoto přípravku a na době, kdy získají příslušné povolení. Prodlení v kterékoli části tohoto procesu nebo schopnosti Společnosti získat regulační povolení by mohlo negativně ovlivnit její hospodářské výsledky, neboť by omezilo zavedení nových výrobků a umožnilo konkurenci zmocnit se velkých podílů na výrobových trzích, které jsou významné pro celkovou ziskovost Společnosti.

Společnost očekává, že konkurence zůstane i nadále intenzivní.

Výrobky Společnosti čelí silné konkurenci ze strany výrobků vyvinutých nebo vyvíjených jinými společnostmi v České republice, na Slovensku a v zahraničí, včetně velkých farmaceutických a chemických společností, specializovaných výzkumných organizací zabývajících se výzkumem na zakázku, výzkumných a vývojových firem, univerzit a dalších výzkumných institucí. V budoucnu může Společnost navíc čelit konkurenci ze strany společností, které mají ve srovnání se Společností nižší nákladovou základnu. Mnozí konkurenti Společnosti mají větší finanční zdroje a marketingový potenciál než Společnost. Někteří konkurenti, zejména nadnárodní farmaceutické společnosti, mají oproti Společnosti větší mezinárodní zkušenosti v získávání regulačních povolení pro léčivé přípravky. Může se stát, že konkurence bude mít úspěch ve vývoji technologií a produktů, které budou efektivnější, naleznou většího rozšíření nebo budou levnější než výrobky, které Společnost vyvíjí nebo na které poskytuje licenci. V důsledku tohoto vývoje může docházet k zastarávání a nedostatku konkurenceschopnosti technologií a výrobků Společnosti, s negativním dopadem na podnikání a finanční výsledky Společnosti.

Konkurence zůstane i nadále intenzivní s tím, jak se farmaceutický průmysl bude přizpůsobovat rostoucím tlakům na udržení nákladů zdravotní péče v přijatelných mezích. Velké originátorské farmaceutické společnosti pokračují v prodeji svých přípravků na generický trh přímo, a to převzetím generických farmaceutických společností nebo tak, že s nimi uzavírají strategická spojenectví. Tito výrobci nemusí při vstupu na generický trh překonávat žádné významné překážky. Kromě toho tyto společnosti neustále hledají nové způsoby, jak generickou konkurenci porazit, např. podáváním nových patentů na léčivé přípravky, jejich původní patentová ochrana se blíží ke konci, vývojem alternativních složení patentovaných přípravků, změnou nároků na výrobek a změnou označování výrobků nebo vývojem a marketingem vlastních generických výrobků, když se blíží doba, kdy jejich původní patentované produkty budou čelit konkurenci ze strany generických společností.

V České republice má Společnost pět hlavních konkurentů na trhu značkových léčivých přípravků — společnosti Novartis, Pfizer, GlaxoSmithkline, Aventis a Sanofi. Na trhu volně prodejných léků, které jsou vydávány bez předpisů, jsou hlavními konkurenty společnosti Walmark, Novartis a Ivax. Na slovenském trhu jsou hlavními konkurenty Společnosti v oblasti značkových léčivých přípravků společnosti Novartis, Pfizer, GlaxoSmithkline, Servier a Aventis a v oblasti volně prodejných léků společnosti Novartis, Ratiopharm a Ivax. V Polsku patří mezi hlavní konkurenty Společnosti na trhu značkových léčivých přípravků i na trhu volně prodejných léků společnosti GlaxoSmithkline, Servier a Polfarma. V Rusku patří k hlavním konkurentům společnosti Servier, Aventis, Menarini a Gedeon Richter, a to jak na trhu značkových léčivých přípravků na předpis, tak na trhu volně prodejných léků. Společnost soutěží s řadou výrobců účinných látek různé velikosti, od malých rodinných firem až po velké společnosti, jako je Chemagis, Tasmanian Alkaloids a McFarlane Smith. Někteří z těchto konkurentů mají větší sortiment výrobků, rozsáhlejší obchodní personál a lepší postavení v odvětví, než má v Polsku nebo Rusku Společnost, což jim na těchto trzích umožňuje efektivněji Společnosti konkurovat.

Nebude-li Společnost schopna získat účinné látky nebo další suroviny, mohlo by to vážně poškodit její hospodářskou činnost.

V současné době získává Společnost účinné látky a další suroviny pro většinu svých konečných výrobků od omezeného počtu dodavatelů. U některých výrobků existuje pouze jediný dodavatel. Viz kapitola „Popis podnikání — Zásobování, výroba a zařízení — Zásobování“. Přestože Společnost neměla dosud při obstarávání těchto materiálů potíže, může v budoucnu dojít k přerušení dodávek a Společnost může být nucena zajistit si náhradní materiály nebo produkty. Společnost nemá uzavřeny významné dlouhodobé smlouvy o dodávkách a existuje proto riziko, že ji dodavatelé nebudou nadále za přijatelných podmínek zásobovat účinnými látkami nebo jinými surovinami potřebnými k výrobě jejich produktů.

Kromě toho získání regulačních povolení potřebných k rozšíření alternativních dodavatelů účinných látek pro konečné výrobky vyráběné Společností může být zdoluhavým procesem. Společnost se zpravidla snaží získat regulační povolení pro nejméně dva dodavatele u každé účinné látky a udržovat odpovídající zásoby účinné látky a dalších materiálů tak, aby opožděné získání regulačních povolení nemělo podstatný negativní vliv na její činnost. To se však Společnosti nemusí vždy podařit a jakékoli významné přerušení dodávek Společnosti by mohlo mít podstatný negativní vliv na její hospodářskou činnost a výsledky.

Třetí osoby mohou proti Společnosti uplatnit nároky za porušení jejich práv z duševního vlastnictví a zabránit Společnosti ve výrobě a prodeji některých jejích léčivých přípravků.

Ve farmaceutickém průmyslu dochází k řadě soudních sporů ve věci výroby, využití a prodeje nových výrobků. Tyto spory se týkají platnosti a porušování patentů nebo práv z duševního vlastnictví. Je možné, že Společnost se bude muset hájit proti obvinění z porušování patentových práv nebo práv z duševního vlastnictví třetích osob. V důsledku těchto sporů by:

- Společnosti mohly vzniknout značné náklady, a to i v případě, že by ve sporu uspěla;
- Společnost k vyřizování sporných otázek mohla být nucena vynaložit značný čas a úsilí svého odborného a řídicího personálu;
- Společnost mohla pozbýt práv na vývoj nebo výrobu určitých přípravků; a
- Společnosti mohla vzniknout povinnost úhrady značné peněžité náhrady škod v souvislosti s výrobky prodanými v minulosti nebo úhrady poplatků za licenční využití práv z duševního vlastnictví umožňujících prodávat výrobky v budoucnu.

Přestože se spory v oblasti patentů a duševního vlastnictví ve farmaceutickém průmyslu často řeší uzavíráním licencí nebo podobných dohod, náklady spojené s těmito dohodami mohou být značné a mohou zahrnovat dlouhodobé platby licenčních poplatků. Potřebné licence navíc nemusí být Společnosti poskytnuty za přijatelných podmínek. Nepříznivé rozhodnutí v soudním nebo správním řízení nebo neuzavření potřebné licence může Společnosti zabránit ve výrobě a prodeji některých jejích přípravků, nebo zvýšit náklady na jejich uvedení na trh.

Společnost může zaznamenat neúspěch ve své strategii rozšiřování podnikatelské činnosti v Polsku a v Rusku a v expanzi na nové trhy.

Společnost má v plánu rozšířit svou činnost na řadě trhů včetně Polska a Ruska a rovněž může expandovat na nové trhy. V souvislosti s tím jí mohou vzniknout značné náklady. K rozšíření na těchto trzích by Společnost zejména musela zvýšit počet svých obchodních reprezentantů. Kvalifikovaných kandidátů na tuto činnost může ovšem být na těchto trzích nedostatek a může se stát, že Společnost nebude k dosažení svých cílů schopna najít dostatek lidí. Pokud Společnost v této expanzi neuspěje, může na těchto trzích utrpět ztráty a náklady na expanzi sníží její celkový zisk.

Schopnost Společnosti určovat ceny svých výrobků výhradně v závislosti na tržních silách je omezena limity vztahujícími se na úhradu za léky, které jsou určovány vládou a/nebo zdravotním pojištěním. Její zisky mohou být navíc nepříznivě ovlivněny změnami legislativy v oblasti zdravotnictví a tlaky plátců-třetích osob na snižování cen.

Rostoucí výdaje na zdravotnictví jsou v České republice, na Slovensku, v Polsku a v Rusku předmětem značné veřejné debaty. Soukromé i státní subjekty se snaží najít způsoby, jak snížit náklady na zdravotnictví, nebo je udržet v přijatelných mezích. V České republice, na Slovensku, v Polsku a v Rusku je výše úhrady za léky předmětem regulace. Společnost nemůže předvídat charakter opatření, jež mohou být státními orgány a soukromými organizacemi přijata, nebo jejich dopad na tržby. Bude-li legislativa v oblasti zdravotnictví nebo plátců-třetí osoby vyvíjet tlak na úroveň úhrady na hlavních trzích Společnosti, dojde pravděpodobně ke snížení cen účtovaných Společností za její výrobky a v důsledku toho se mohou snížit její tržby a zisk. Viz „Přehled odvětví a regulačního prostředí — Přehled regulačního prostředí“.

Pro podnikatelskou činnost Společnosti má velký význam, aby Společnost zaměstnávala a udržela si vhodně kvalifikovaný a zkušený personál.

Úspěch Společnosti závisí do značné míry na tom, zda bude schopna přitáhnout a udržet si ve vývoji, výrobě a marketingu generických léčivých přípravků vysoce kvalifikované vědecké, technické a obchodní pracovníky. Poptávka po těchto odbornících je vysoká a není jisté, zda je Společnost bude schopna přitáhnout a udržet si je v dostatečném počtu.

Na Společnost mohou být uvaleny regulační sankce, pokud ona nebo její dodavatelé nebudou dodržovat platné regulační předpisy týkající se schvalování, testování, výroby, označování, marketingu a prodeje výrobků Společnosti.

Regulační orgány uplatňují širokou řadu právních předpisů, jež upravují testování, schvalování, výrobu, dovoz, vývoz, označování a marketing léků, a rovněž posuzují bezpečnost a účinnost léčivých přípravků. Tyto regulační požadavky jsou hlavním faktorem při rozhodování, zda lze z určité látky vyvinout prodejný výrobek, a mohou rovněž rozhodovat o době a nákladech s tímto vývojem spojených. Farmaceutické společnosti jsou vystaveny riziku, že regulační úřady neschválí jejich léčivé přípravky a procesy nebo že již udělené povolení zruší. Pokud by Společnost nezískala povolení pro své léčivé přípravky a procesy nebo pokud by došlo ke zrušení takového povolení, mohlo by to mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a výhledy Společnosti. Kromě toho jsou regulační orgány oprávněny zrušit registraci výrobku, pokud se zjistí, že výrobek má škodlivé účinky nebo že je neúčinný, nebo pokud se vyrábí nebo prodává jinak než v souladu s podmínkami registrace.

Na hospodářské výsledky Společnosti mohou mít negativní vliv výkyvy měnových kursů

Některé z tržeb, nákladů, pohledávek a závazků Společnosti jsou v měnách jiných než koruna česká (měna, v níž je prezentována konsolidovaná účetní závěrka) a hospodářské výsledky Společnosti jsou proto vystaveny riziku změn směnných kursů. Pokud Společnosti vzniknou náklady v jedné měně a obdrží tržby v měně jiné, může změna v hodnotě těchto měn způsobit pokles zisku Společnosti nebo snížení konkurenceschopnosti jejích výrobků. Pokud měna Společnosti a její pohledávky, které jsou denominovány v jiné než české měně, budou vyšší nebo nižší než závazky Společnosti denominované v této jiné než české

měně, Společnost bude vystavena riziku výkyvů a pohybů na devizových trzích. To může mít závažný negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a/nebo zisk Společnosti. Viz kapitola „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti — Kvantitativní a kvalitativní informace o tržním riziku — Riziko změny směnných kursů“.

Schopnost Společnost úspěšně uvádět na trh své výrobky závisí zčásti na jejich přijetí nejen ze strany spotřebitelů, ale rovněž ze strany nezávislých třetích osob.

Schopnost Společnost úspěšně uvádět na trh generické léčivé přípravky závisí částečně na jejich přijetí ze strany nezávislých třetích osob (včetně lékařů základní péče a lékárníků). Nepředvídané vedlejší účinky nebo nežádoucí publicita u některého z výrobků Společnosti by mohly mít nepříznivý vliv na jeho přijetí ze strany lékařů základní péče a doporučení jeho užívání ze strany lékárníků a spotřebitelů.

Společnost předpokládá, že dosáhne růstu též prostřednictvím akvizicí, jimiž si vybuduje postavení na trhu, může se však stát, že nebude schopna budoucí akvizice úspěšně vytipovat, uskutečnit nebo integrovat.

Společnost má v plánu aktivně vyhodnocovat potenciální akvizice nebo o ně usilovat a může v budoucnu převzít jiné farmaceutické společnosti nebo podniky vyrábějící účinné látky a snažit se je integrovat do své vlastní hospodářské činnosti. Akvizice dalších společností ovšem znamenají riziko, které by mohlo mít nepříznivý vliv na budoucí tržby a hospodářské výsledky Společnosti. Například:

- Může se stát, že Společnost nebude schopna vytipovat vhodné kandidáty na převzetí nebo převzít společnosti za příznivých podmínek.
- V akvizici společností soutěží Společnost s konkurencí. Společnost se domnívá, že tato konkurence vzroste a může vést ke snížené dostupnosti vhodných kandidátů pro převzetí nebo ke zvýšení jejich cen.
- Může se stát, že Společnost nezíská potřebné financování pro některou ze svých potenciálních akvizic, nebo je získá za nevýhodných podmínek.
- Může se stát, že Společnost v některé zemi, v níž se snaží uskutečnit potenciální akvizici, nezíská potřebná regulační povolení včetně povolení orgánů pro ochranu hospodářské soutěže.
- Může se stát, že určitá akvizice nebude nakonec uzavřena, i když Společnost oznámí svůj úmysl danou společnost převzít.
- Může se stát, že se Společnosti nepodaří úspěšně integrovat své akvizice v souladu se svou podnikatelskou strategií.
- Společnost může převzít společnost nebo podnik, který nevytváří zisk.
- Potenciální akvizice mohou odvrátit pozornost Vedení od nabízení primárních výrobků Společnosti, vést ke ztrátě klíčových odběratelů a/nebo personálu a vystavit Společnost nepředvídaným finančním závazkům.
- Může se stát, že si Společnost nebude schopna udržet kvalifikované zaměstnance a zkušené řídicí pracovníky potřebné k provozování převzatého podniku a že nebude schopna najít nebo zaměstnat nový personál k jejich náhradě.
- Společnost může získat podnik, který má podmíněné závazky včetně např. známých nebo neznámých nároků z patentů nebo z odpovědnosti za výrobek.
- K uskutečnění převzetí může Emitent vydat nové akcie, které by mohly vést k významnému rozředění podílů investorů ve Společnosti.

Pokud Společnost neuskuteční vhodné akvizice, může tím být omezen její růst potřebný k udržení jejího postavení ve farmaceutickém průmyslu ve střední a východní Evropě a její konkurenceschopnost na trzích, kde působí.

Společnost je ovládána svými hlavními akcionáři a pokud ti podniknou kroky, které nebudou v nejlepším zájmu investorů, mohlo by to poškodit hodnotu investice do Akcií a GDS.

Za předpokladu, že nebude využito Možnosti navýšení, budou fondy Warburg Pincus po uskutečnění Kombinované nabídky ekonomickými majiteli přibližně 57,8 % vydaných akcií Emitenta. Společně s vedoucími pracovníky a členy představenstva Společnosti budou fondy Warburg Pincus ekonomickými majiteli přibližně 70,8 % vydaných akcií Emitenta. Při jednání ve shodě budou tyto osoby proto nadále mít možnost vykonávat rozhodující vliv ve všech záležitostech, k nimž je potřebný souhlas akcionářů, včetně výplaty dividend, volby a odvolání členů představenstva a významných obchodních transakcí Společnosti. Tato kontrola ze strany fondů Warburg Pincus a vedoucích pracovníků a členů představenstva Společnosti by mohla způsobit prodloužení či odklad ve změně kontroly Emitenta nebo změně kontroly zcela zabránit, ztížit sloučení, splynutí, převzetí nebo jiné formy spojování s účastí Emitenta nebo odradit potenciálního nabyvatele od nabídky převzetí nebo od jiného pokusu o získání kontroly nad Emitentem, i kdyby to bylo v nejlepším zájmu Emitenta.

Regulační předpisy ovlivňující podnikání Společnosti se mohou změnit způsobem, který zvýší náklady na jejich dodržování.

Náklady na dodržování regulačních předpisů mohou být značné. Státní orgány v České republice, na Slovensku, v Polsku, v Rusku a na úrovni EU regulují výzkum, vývoj, výrobu, testování a bezpečnost léčivých přípravků. Regulační předpisy vztahující se na existující a budoucí léčivé přípravky Společnosti se mohou měnit a/nebo podstatně rozšířit.

Kromě toho nelze zaručit, že státní orgány na hlavních trzích Společnosti nezavedou regulační předpisy nebo fiskální či měnové režimy, včetně předpisů nebo režimů týkajících se zdanění, zdravotnictví, životního prostředí, zadávání veřejných zakázek nebo kontroly vývozu, nebo přijmout jiná opatření, která by mohla mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky nebo výhledy Společnosti a/nebo by mohla nepříznivě ovlivnit tržní cenu a likviditu Akcií a GDS.

Pokud spotřebitelé podají na Společnost žalobu za vady jejich výrobků, mohlo by se stát, že Společnost nebude schopna získat potřebné pojištění krytí a že bude nepříznivě ovlivněn její zisk.

Podnikání Společnosti ji svojí povahou vystavuje potenciální odpovědnosti. Čas od času mívá farmaceutický průmysl u určitých výrobků obtíže při získávání potřebné výše pojištění odpovědnosti za výrobky nebo krytí s požadovanou spoluúčastí. I když u většiny jí vyráběných přípravků má Společnost uzavřeno pojištění odpovědnosti za výrobek, pokud by proti ní byl z titulu odpovědnosti za výrobek uplatněn nárok, který tímto pojištěním není kryt nebo který převyšuje limity pojištění plnění, mohlo by to mít nepříznivý dopad na podnikání Společnosti a její finanční situaci. V současné době Společnost udržuje pojištění odpovědnosti za výrobek s pojistnou částkou ve výši 396,3 mil. Kč na jednu pojistnou událost. Společnost však může nést odpovědnost za částky nad rámec tohoto pojištění.

Výrobní kapacita a celková ziskovost Společnost může být negativně dotčena v případě problémů s odbory.

Většina zaměstnanců pracujících ve výrobě, kteří představují přibližně 39 % celkového počtu zaměstnanců Společnosti, patří do jednoho ze tří odborových svazů. I když se Společnost domnívá, že její vztahy se zaměstnanci jsou velmi dobré, každoročně v lednu dochází novému dojednávání kolektivních smluv se třemi hlavními odborovými svazy Společnosti. Pokud by tato jednání nebyla úspěšná, mohlo by dojít ke stávce nebo jinému významnému přerušení práce nebo jiným formám sporů se zaměstnanci, které by mohly nepříznivě ovlivnit budoucí tržby a hospodářské výsledky Společnosti.

Společnost působí v některých jurisdikcích, jejichž legislativa v oblasti daní není dostatečně rozvinuta, a její daňová pozice může být v průběhu času přehodnocována, což by mohlo vést k podstatným finančním závazkům.

Země, v nichž Společnost 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) se může stát předmětem případného přehodnocování a šetření ze strany řady orgánů, které jsou ze zákona oprávněny ukládat mimořádně vysoké pokuty, penále a úroky. V případě, že by daňová pozice Společnosti (včetně otázek souvisejících s její strukturou) měla být z jakéhokoli důvodu finančními úřady zpochybněna, Společnost by mohla být vystavena podstatným daňovým závazkům, které by mohly mít zásadní negativní vliv na její výsledky hospodaření, a tím i na tržní cenu Akcií a GDS. Finanční úřady by rovněž mohly požadovat, aby Společnost uhradila všechny takové daňové závazky nebo jejich část před vydáním soudního či jiného rozhodnutí v dané věci. Finanční úřady by mohly takové platby ze strany Společnosti zadržet až do vydání rozhodnutí v její prospěch (k čemuž by mohlo dojít se značným časovým odstupem).

Závazky z různých úvěrových smluv mohou omezit finanční a provozní pružnost Společnosti.

Různé úvěrové smlouvy Společnosti 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. Kromě toho mohou úvěrové smlouvy obsahovat ustanovení o změně kontroly, která v případě jejich naplnění rovněž povedou ke vzniku porušení příslušných úvěrových smluv. Viz kapitola „Vybrané závazky z úvěrů a půjček“.

Pokud Společnost nebude dodržovat předpisy na ochranu životního prostředí nebo jí bude hrozit soudní spor ohledně poškození životního prostředí, mohou se zvýšit její náklady nebo snížit tržby z prodeje.

Na Společnost se vztahují právní předpisy o ochraně životního prostředí upravující vypouštění, emise, skladování, manipulaci a likvidaci řady látek, jež mohou být používány v jejích provozech nebo být výsledkem její provozní činnosti. Při dodržování požadavků právních předpisů na ochranu životního prostředí mohou Společnosti vznikat značné náklady. Kromě toho mohou být zjištěny v současné době neznámé problémy nebo podmínky související se životním prostředím nebo může v budoucnu dojít k porušení platných právních předpisů na ochranu životního prostředí. V případě takového porušení může být kompetentní regulační orgán oprávněn přijmout opatření k nápravě včetně uzavření příslušného zařízení. Pokud dojde k uzavření provozů Společnosti, budou Společnosti vznikat další náklady při dodržování regulačních předpisů, podávání odvolání proti uzavření svých zařízení, udržování výroby ve stávajících zařízeních a úhradě mzdových a dalších nákladů, které budou nabíhat, i když příslušné zařízení bude odstaveno. V důsledku toho by mohlo docházet k nárůstu celkových provozních nákladů a snížení zisku Společnosti.

V případě nesprávné manipulace s nebezpečnými materiály používanými v provozech Společnosti a vzniku havárie by Společnosti mohly vzniknout finanční závazky, jež by snížily její zisk.

Společnost manipuluje s nebezpečnými materiály včetně výbušných, toxických a samozápalných látek, jako je kyanid draselný, dietyléter a acetylchlorid. V případě nesprávné manipulace nebo vystavení nevhodným podmínkám mohou tyto materiály způsobit újmu zaměstnancům Společnosti a dalším osobám a škody na majetku a na životním prostředí. To by pak mohlo vystavit Společnost soudním sporům, které by v případě zjištění její odpovědnosti mohly negativně ovlivnit její zisk.

Rizika spojená s Akciemi a GDS

Na českém trhu cenných papírů může být o Společnosti méně informací, než kolik je jich o společnostech k dispozici na jiných trzích cenných papírů.

Může existovat rozdíl v regulování a monitorování českých trhů cenných papírů a v činnosti investorů, obchodníků s cennými papíry a jiných účastníků ve srovnání se zahraničními trhy, a to zejména s trhem ve Spojených státech. Česká Komise pro cenné papíry dohlíží na plnění informační povinnosti a dalších regulačních požadavků pro české trhy cenných papírů. Sleduje rovněž dodržování právních předpisů a vydává regulační předpisy a směrnice o informační povinnosti, o pravidlech k zamezení zneužívání trhu a dalších záležitostech. Přestože Společnost hodlá v plném rozsahu plnit své informační povinnosti vůči Komisi pro cenné papíry a vůči Burze cenných papírů Praha, z důvodu rozdílných právních úprav se může stát, že požadavky na okruh poskytovaných informací či frekvenci jejich poskytování budou odlišné v porovnání s některými vyspělými zahraničními trhy cenných papírů.

Pokud se nerozvine trh pro Akcie a GDS, investoři mohou narazit na obtíže při jejich prodeji.

Před uskutečněním Kombinované nabídky neexistoval trh pro obchodování s Akciemi a GDS. Po jejím uskutečnění nebudou Akcie veřejně obchodovány mimo území České republiky. Neexistuje záruka, že se po uskutečnění Kombinované nabídky rozvine a udrží aktivní trh pro obchodování s Akciemi a GDS nebo že Nabídková cena bude odpovídat ceně, za které se Akcie nebo GDS budou obchodovat na veřejném trhu po uskutečnění Kombinované nabídky.

Bude-li nabídnut k prodeji velký počet dalších Akcií nebo GDS, může se snížit jejich kurs.

Uvedení dalších Akcií nebo GDS na veřejný trh po uskutečnění Kombinované nabídky, ať na Burzu cenných papírů Praha nebo na Burzu cenných papírů v Londýně, by mohlo nepříznivě ovlivnit tržní cenu Akcií nebo GDS. Po uskutečnění Kombinované nabídky bude vydáno 38 136 230 Akcií, včetně 10 000 000 kusů Akcií reprezentovaných maximálně 10 000 000 kusů GDS vydaných v souvislosti s Kombinovanou nabídkou. Prodávající akcionáři z řad vedení, kteří budou mít po uskutečnění Kombinované nabídky přibližně 5 253 323 Akcií, neboli 13,8 %, za předpokladu, že po uskutečnění Kombinované nabídky nedojde k využití Možnosti navýšení, se zavázali, že nebudou po dobu 365 dnů po datu tohoto dokumentu své Akcie nabízet, neprodají je, neuzavřou smlouvu o jejich prodeji, neposkytnou opci na jejich koupi ani je jinak nezczizí ani se nedohodnou o jejich zczizení (leđa za účelem úhrady daní vyměřených v důsledku původního nabytí Akcií, avšak ne dříve než devět měsíců po uskutečnění Kombinované nabídky. Viz kapitola „Kombinovaná nabídka“). Kromě toho fondy Warburg Pincus, které mají přibližně 22 039 408 Akcií, neboli 57,8 % po uskutečnění Kombinované nabídky za předpokladu, že nedojde k využití Možnosti navýšení, se zavázaly, že nebudou po dobu 180 dnů po datu tohoto dokumentu své Akcie nabízet, neprodají je, neuzavřou smlouvu o jejich prodeji, neposkytnou opci na jejich koupi ani je jinak nezczizí ani se nedohodnou o jejich zczizení. Společnost Merrill Lynch International může kdykoli dle vlastního uvážení a bez předchozího veřejného oznámení uvolnit Akcie z dočasného zákazu prodeje. V podstatě všechny Akcie, které nejsou předmětem dočasného zákazu prodeje, což má odpovídat přibližně 26,2 % základního kapitálu Emitenta, budou ihned po uskutečnění Kombinované nabídky volně obchodovatelné v České republice a ve formě GDS ve Velké Británii. Po uplynutí doby dočasného zákazu prodeje budou všechny Akcie k dispozici k prodeji na Burze cenných papírů Praha. Prodejem velkého počtu Akcií nebo GDS nebo dostupností Akcií a GDS k prodeji by mohlo dojít k poklesu jejich tržní ceny.

V důsledku nepříznivého vývoje nesouvisejícího s provozními výsledky Společnosti může u Akcií a GDS dojít ke kolísání jejich tržní ceny a k jejímu neúměrnému poklesu.

Z historického pohledu jsou tržní ceny cenných papírů farmaceutických společností velmi kolísavé a na trhu dochází čas od času ke značným výkyvům kursů a objemu, které nesouvisí s provozními výsledky příslušných společností. Na tržní cenu Akcií a GDS mohou mít nepříznivý vliv takové faktory, jako jsou obavy z bezpečnosti výrobku, výkyvy v hospodářských výsledcích Společnosti a obecné tržní podmínky. U tržní ceny Akcií a GDS lze očekávat zvlášť vysokou volatilitu vzhledem k závislosti Společnosti na vývoji nových výrobků a jejich uvedení na trh a k neexistenci srovnatelných kótovaných společností na českém trhu.

Burza cenných papírů Praha je podstatně menší a méně likvidní než burzy cenných papírů v jiných zemích, jako jsou Spojené státy nebo Velká Británie.

Ke dni 30. dubna 2004 byly na Burze cenných papírů Praha přihlášeny k obchodování majetkové cenné papíry reprezentující 62 společností a tržní kapitalizací přibližně 781 431 700 000 Kč. Z toho byly na hlavním trhu přihlášeny k obchodování majetkové cenné papíry 5 společností, představující ke dni 30. dubna 2004 75,8 % celkové tržní kapitalizace na trhu majetkových cenných papírů a 90,1 % obchodovaného objemu majetkových cenných papírů v průběhu r. 2003. Z toho vyplývá, že naprostou většinu tržní kapitalizace a obchodovaných objemů na Burze cenných papírů Praha tvoří velmi malý počet společností. I když se očekává, že Akcie budou kótovány na hlavním trhu Burzy cenných papírů Praha, neexistuje žádná záruka, že budou aktivně obchodovány, a pokud nebudou, zvýší to pravděpodobně volatilitu kursu.

Rizika spojená s Českou republikou a se Slovenskem

Na tržní hodnotu a likviditu Akcií a GDS mohou mít nepříznivý vliv rizika vyplývající přímo z politického, ekonomického, sociálního a dalšího vývoje v České republice a na Slovensku.

Česká republika a Slovensko jsou mezinárodními investory obecně považovány za nově se rozvíjející trhy. Na vývoji v těchto zemích jsou do značné míry závislé hospodářské výsledky Společnosti; investice do Akcií a GDS proto znamenají vyšší míru rizika než investování do cenných papírů emitentů operujících na rozvinutějších trzích.

Nelze zaručit, že v České republice nebo na Slovensku nedojde ke změnám současné vlády, sestavení nové vlády nebo předčasným parlamentním volbám. Na celkovou stabilitu České republiky a Slovenska a následně na podnikání, výhledy, finanční situaci a výsledky hospodaření Společnosti mohou mít negativní vliv následující faktory.

Politická a ekonomická rizika v České republice

Od r. 1989 prošla Česká republika radikální ekonomickou reformou. Pokračuje veřejná diskuse o potřebě reformy důchodového a zdravotnického systému a vyváženosti státního rozpočtu. V březnu 2004 posoudila agentura Standard & Poor's zhoršující se stav veřejných financí České republiky a dala najevo, že z tohoto důvodu se úvěrový rating České republiky může dlouhodobě snižovat. Neudržitelnost veřejných financí by potenciálně mohla destabilizovat českou korunu vůči zahraničním měnám a zvyšovat inflaci i náklady České republiky na financování z cizích zdrojů v důsledku nižšího ratingu. Takový vývoj může mít negativní vliv i na Společnost. I kdyby bylo mezi politickými stranami dosaženo dohody o uvedených reformách, nelze zaručit, že tyto reformy nebudou mít negativní vliv na podnikání, výhledy, finanční situaci nebo hospodářské výsledky Společnosti.

Politická a ekonomická rizika na Slovensku

Všeobecné volby v r. 2002 potvrdily proevropskou orientaci Slovenska a vedly k tomu, že většina křesel v Národní radě připadla stranám pravého středu s proevropskou orientací, které vytvořily současnou koaliční vládu. V r. 2003 však tato koalice ztratila v Národní radě většinu. V důsledku toho mohou opoziční strany nadále bránit určitým zamýšleným krokům vlády, např. dokončení určitých fiskálních reforem, a může se stát, že současná vláda nezůstane ve funkci do příštích všeobecných voleb, které jsou plánovány na r. 2006.

Současná vláda zavedla významné reformy v oblasti státního rozpočtu, důchodů a zdravotnictví, nelze však zaručit, že realizace těchto reforem bude pokračovat nebo že pozastavení jejich realizace nebude mít negativní dopad na podnikání, výhledy, finanční situaci nebo hospodářské výsledky Společnosti. Tyto reformy nemusí vést k udržitelnosti veřejných financí, což by potenciálně mohlo destabilizovat slovenskou korunu vůči zahraničním měnám a zvyšovat inflaci i náklady Slovenské republiky na financování z cizích zdrojů v důsledku nižšího ratingu. Tento vývoj by mohl mít negativní vliv i na Společnost.

Kromě výše uvedených rizik pramenících přímo z České republiky a Slovenska může mít na tržní hodnotu a likviditu Akcií a GDS negativní vliv i politický, ekonomický, sociální a další vývoj na jiných nově se rozvíjejících trzích.

ÚČEL POUŽITÍ VÝNOSU

Čistý výnos Emitenta z Kombinované nabídky po odpočtu upisovatelských slev a provizí a odhadovaných nákladů nabídky se odhaduje na přibližně 1881,6 mil. Kč (71,4 mil. USD) z prodeje 4 329 896 Nových akcií. Tento výnos zahrnuje výnos z emise GDS. Emitent neobdrží žádnou část výnosu z prodeje Existujících akcií Prodávajícími akcionáři.

Dne 29. dubna 2004 navíc Klíčoví zaměstnanci, včetně Prodávajících akcionářů z řad vedení, upsali Zaměstnanecké akcie a Společnost tím získala částku ve výši 600 mil. Kč (22,8 mil. USD). Ke splacení emisního ážia Zaměstnaneckých akcií poskytla Společnost Klíčovým zaměstnancům půjčku ve výši 599,8 mil. Kč (22,8 mil. USD). Podle podmínek smlouvy o půjčce mezi ABN AMRO Bank N.V. a jistými Klíčovými zaměstnanci má splatnost části této půjčky Společnosti ve výši 297,4 mil. Kč nastat kolem 28. června 2004. Zůstatek této půjčky Společnosti ve výši 302,4 mil. Kč splatí ostatní Klíčoví zaměstnanci, kteří jsou Prodávajícími akcionáři z řad vedení a u nichž se předpokládá, že v rámci Kombinované nabídky zahrnující dostatečný počet Akcií prodají 704 622 Akcií za účelem získání částky odpovídající celkové hodnotě emisního ážia za Zaměstnanecké akcie upsané Prodávajícími akcionáři z řad vedení a některým souvisejícím nákladům. Viz „Transakce propojených osob — Ostatní smlouvy.”

Účelem Kombinované nabídky je napomoci dalšímu růstu a rozvoji Společnosti. Emitent má v úmyslu použít jím přijatý čistý výnos z Kombinované nabídky a z úpisu Zaměstnaneckých akcií Klíčovými zaměstnanci ke splacení všech dlužných závazků vůči fondům Warburg Pincus ve výši 9,7 mil. EUR (309,1 mil. Kč neboli 11,7 mil. USD) (včetně úroků narostlých do dne 25. června 2004 včetně), které jsou v současné době ve formě vlastních směnec, a 1 572,5 mil. Kč (59,7 mil. USD) ke splacení určitého dalšího zadlužení.

DIVIDENDY A DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Podle Nových stanov může představenstvo Emitenta („představenstvo“) doporučit výplatu dividend za příslušný hospodářský rok. Výplata dividend doporučená představenstvem se může uskutečnit pouze následně po rozhodnutí akcionářů Emitenta učiněného na valné hromadě.

Podle nizozemského práva částka dividend vyplacená Emitentem za kterýkoli rok nesmí převýšit součet (i) nerozděleného zisku z minulých let, (ii) výši fondu vytvořeného ze splacení emisního kurzu vydaných akcií (avšak s vyloučením jmenovité hodnoty vydaných akcií, kterou k výplatě dividend použít nelze) a (iii) jiných rozdělitelných rezerv. částka ke konečné výplatě dividend se určí v souladu se schválenou nekonsolidovanou účetní závěrkou za daný hospodářský rok.

Dále představenstvo může rozhodnout o vyplacení jedné nebo několika mezitímních dividend, a to za podobných podmínek omezujících částku dividend uvedených výše. Viz část nazvanou „Popis akcií a platná nizozemská legislativa“.

Emitent samostatně neprovádí žádné významné obchodní operace (činnosti) a je při výplatě dividend z Akcií závislý na výplatě dividend od jeho dceřiných společností.

Zentiva, a.s., hlavní provozní dceřiná společnost Společnosti, vyplatila svým akcionářům včetně Emitenta dividendy v úhrnné výši 1 323,8 mil. CZK (50,2 mil. USD) v r. 2003, nula v r. 2002 a 2 032,4 mil. CZK (77,1 mil. USD) v r. 2001. Emitent však v minulosti svým akcionářům žádné dividendy v hotovosti nevyplatil.

Emitent v současné době předpokládá výplatu dividend z Akcií počínaje r. 2004, a to v ve výši 15 — 20 % konsolidovaného čistého zisku Společnosti. Doporučení představenstva učiněná v rámci jeho uvážení a týkající se výplaty dividend v budoucnu, budou odvislá od hospodářského výsledku Emitenta, jeho finanční situace, investičních nákladů, požadavků na provozní kapitál, smluvních omezení, dostupnosti dividend vyplacených jeho dceřinými společnostmi a jiných faktorů považovaných představenstvem za důležité.

SMĚNNÉ KURSY

Kolísání směnného kursu CZK/USD ovlivní ekvivalentní cenu Akcií v USD na BCPP a v důsledku toho pravděpodobně ovlivní i tržní cenu GDS na LSE a naopak. Tyto kurzové pohyby rovněž ovlivní konverzi na USD Depozitářem ohledně dividend z Akcií zastoupených GDS, které jsou vypláceny v hotovosti v CZK.

čistý zisk Společnosti v CZK a jeho vykázání v USD může být značně ovlivněno pohybem směnných kursů, zejména pohybem koruny české vůči dolaru. Viz část „Rizikové faktory“ a „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“.

V následující tabulce jsou za konkrétní období uvedeny průměrné, nejvyšší, nejnižší a závěrečné směnné kursy CZK/USD zveřejněné Českou národní bankou:

| <u>Hospodářský rok</u> | <u>konec roku</u> | <u>průměr⁽¹⁾</u> | <u>nejvyšší</u> | <u>nejnižší</u> |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| 1999 | 35,979 | 34,600 | 36,351 | 29,562 |
| 2000 | 37,813 | 38,590 | 41,913 | 34,879 |
| 2001 | 36,259 | 38,038 | 40,287 | 34,836 |
| 2002 | 30,141 | 32,736 | 37,163 | 29,118 |
| 2003 | 25,654 | 28,227 | 30,348 | 25,654 |
| 2004 (až do 17. června) | <u>26,352</u> | <u>26,462</u> | <u>27,655</u> | <u>25,381</u> |

(1) Průměrné denní směnné kursy za běžný pracovní den v uvedené období.

Pro větší přehlednost pro čtenáře jsou některé údaje v tomto dokumentu v CZK přepočítány na USD, což se však nebude vykládat tak, že částky v CZK nebo USD uváděné v tomto dokumentu mohly být přeměněny na USD nebo CZK v jakémkoli směnném kursu, v níže uvedeném kursu nebo vůbec⁽¹⁾. Není-li v tomto dokumentu určeno jinak, veškeré zde uvedené přepočty z CZK na USD vycházejí z denního směnného kursu zveřejněného Českou národní bankou dne 31. března 2004. Směnný kurs dne 17. června 2004 činil 26,352 CZK / 1,00 USD.

(1) Tento přepočet je neauditovaný a nesmí být chápán jako presentace v souladu s IFRS nebo US GAAP.

KAPITALIZACE A DLUHOVÉ ZÁVAZKY

Následující tabulka uvádí údaje o peněžních prostředcích a kapitalizaci Společnosti podle stavu ke dni 31. března 2004 podle auditované konsolidované účetní závěrky Společnosti, a to ve skutečné a v upravené výši zohledňující (i) Kombinovanou nabídku (za předpokladu odhadovaných čistých výnosů Emitenta ve výši 1 881,6 mil. CZK (71,4 mil. USD) při nabídce 4 329 896 ks Nových akcií za Nabídkovou cenu 485 CZK po odečtení odhadovaných slev a provizí upisovatelů a nákladů Emitenta ve výši přibližné 218,4 mil. CZK spojených s nabídkou a za předpokladu nevyužití Možnosti navýšení) a (ii) úpis Zaměstnaneckých akcií Klíčovými zaměstnanci dne 29. dubna 2004, jejíž výnos činil 600 mil. Kč (22,8 mil. USD).

Tuto tabulku je třeba posuzovat ve spojení s částí „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“ a s auditovanou konsolidovanou účetní závěrkou Společnosti, včetně souvisejících poznámek uvedených v tomto dokumentu.

| | 1. čtvrtletí 2004 | | | |
|--|------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | vlastní výše (auditované) | | po úpravě (neauditované) | |
| | (v mil. CZK, v mil. USD) | | | |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | <u>583,2 CZK</u> | <u>22,1 USD</u> | <u>583,2 CZK</u> | <u>22,1 USD</u> |
| Krátkodobé platební závazky | 4 208,7 | 159,7 | 1 727,1 | 65,5 |
| Dlouhodobé platební závazky | <u>651,4</u> | <u>24,7</u> | <u>651,4</u> | <u>24,7</u> |
| Krátkodobé platební závazky celkem | 4 860,1 | 184,4 | 2 378,5 | 90,2 |
| Úročené úvěry a půjčky | 952,1 | 36,1 | 952,1 | 36,1 |
| Ostatní krátkodobé závazky | <u>64,4</u> | <u>2,4</u> | <u>64,4</u> | <u>2,5</u> |
| Dlouhodobé platební závazky celkem | 1 016,5 | 38,6 | 1 016,5 | 38,6 |
| Akciový kapitál a emisní ažio | 2,6 | 0,1 | 2 484,2 | 94,3 |
| Nerozdělený zisk | <u>2 718,1</u> | <u>103,1</u> | <u>2 718,1</u> | <u>103,2</u> |
| Rezerva na nerealizované kursové ztráty | <u>212,1</u> | <u>8,0</u> | <u>212,1</u> | <u>8,0</u> |
| Vlastní kapitál celkem | <u>2 932,8</u> | <u>111,3</u> | <u>5 414,4</u> | <u>205,5</u> |
| Kapitalizace celkem | <u>8 809,4 CZK</u> | <u>334,3 USD</u> | <u>8 809,4 CZK</u> | <u>334,3 USD</u> |

Akciový kapitál Emitenta k 31. březnu 2004 tvořilo 152 700 ks kmenových akcií a 706 Prioritních akcií, každá o jmenovité hodnotě 0,46 EUR. Akciový kapitál Emitenta k datu tohoto dokumentu tvořilo 167 200 ks kmenových akcií a 706 Prioritních akcií, každá o jmenovité hodnotě 1,75 EUR. Po datu tohoto dokumentu, avšak ještě před emisí Nových akcií, budou stanovy Emitenta platné k datu tohoto dokumentu („Stávající stanovy“) upraveny pozměňovacím dodatkem („Pozměňovací dodatek“), podle něhož (i) Prioritní akcie budou přeměněny na Akcie v poměru jedna Akcie za každou Prioritní akcií (v důsledku čehož budou odstraněny všechny odkazy na Prioritní akcie) a (ii) všechny Akcie včetně Akcií přeměněných z Prioritních akcií podle bodu (i) výše budou rozděleny v poměru 1:175 (stanovy Emitenta po uvedené úpravě dále jen „Nové stanovy“). V důsledku uzavření Pozměňovacího dodatku by akciový kapitál Emitenta tvořilo 29 383 550 ks Akcií, každá o jmenovité hodnotě 0,01 EUR, a žádné Prioritní akcie by v něm již nebyly zastoupeny.

Před uzavřením Pozměňovacího dodatku, avšak s podmínkou jeho uzavření, bude podepsána listina o vydání („Listina o vydání“), na jejímž základě budou stávajícím majitelům Prioritních akcií vydány Akcie za všechny kumulované nároky na prioritní dividendy z Prioritních akcií ve výši 2 205 mil. CZK (83,7 mil. USD) mínus 706 Prioritních akcií (rozdělených v poměru 1:175, neboli 123 550 Akcií, vynásobeno Nabídkovou cenou). Z tohoto důvodu dojde ke zvýšení výše uvedeného počtu Akcií v oběhu o 4 422 784 Akcií.

PRO-FORMA NEAUDITOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

V srpnu 2003 Společnost získala kontrolní podíl ve Slovakofarmě a dopady této akvizice jsou od 1. září 2003 zohledněny i v konsolidovaných výsledcích hospodaření Společnosti a její finanční situaci. V důsledku toho účetní závěrky Společnosti za r. 2003 a za 1. čtvrtletí 2004 nejsou přímo srovnatelné s předchozími obdobími.

S cílem poskytnout investorům další údaje o dopadu akvizice Slovakofarmy se rovněž předkládá neauditovaný pro-forma výkaz zisků a ztrát za r. 2003 a za 1. čtvrtletí 2003, v obou případech zohledňující akvizici tak, jako by k ní došlo 1. ledna 2003. Shrnutí pro-forma finančních údajů za r. 2003 a za 1. čtvrtletí 2003 byly, bez podstatných změn, vyjmuty z příslušných neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát obsažených jinde v tomto dokumentu.

Níže uvedené pro-forma neauditované finanční údaje Společnosti vycházejí z auditovaného konsolidovaného výkazu zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003 a z neauditovaného konsolidovaného čtvrtletního výkazu zisků a ztrát za 1. čtvrtletí 2003, který je uveden dále v tomto dokumentu, a zohledňují akvizici kontrolního podílu ve Slovakofarmě provedenou Společností v srpnu 2003, a to tak, jako kdyby k ní došlo 1. ledna 2003.

Pro-forma neauditované finanční údaje Společnosti byly, bez podstatných změn, vyjmuty z auditovaného konsolidovaného výkazu zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003, který byl sestaven v souladu s IFRS. Výsledky hospodaření Slovakofarmy jsou zahrnuty do auditované konsolidované účetní závěrky Společnosti za období od 1. září 2003 do 31. prosince 2003.

Při sestavování níže uvedených neauditovaných pro-forma neauditovaných finančních údajů Společnosti byly z konsolidovaného výkazu zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003 vyňaty finanční údaje Slovakofarmy za období čtyř měsíců do 31. prosince 2003 a byly nahrazeny finančními údaji Slovakofarmy za období od 1. ledna 2003 do 31. prosince 2003 zohledňujícími jisté výdaje obsažené v zahajovací rozvaze sestavené ke dni akvizice Slovakofarmy Společností.

Finanční údaje týkající se Slovakofarmy byly převedeny z SKK na CZK podle průměrného směnného kursu platného v daných obdobích.

Neauditovaný pro-forma výkaz zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003 a neauditovaný pro-forma výkaz zisků a ztrát Společnosti za 1. čtvrtletí 2003 byly sestaveny pouze pro ilustraci a jejich smyslem není znázornit, jaké byly výsledky provozní činnosti Společnosti, pokud by k akvizici Slovakofarmy došlo ve skutečnosti 1. ledna 2003, ani nemají předpovídat výsledky provozní činnosti Společnosti nebo její finanční situaci za nějaké období v budoucnosti. V důsledku toho neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát a s tím související pro-forma finanční údaje uvedené v tomto dokumentu vzhledem ke své povaze nemusí poskytovat pravdivý a přesný obraz finanční situace nebo výsledků Emitenta. Budoucí výsledky provozní činnosti Společnosti a její finanční situace se mohou podstatně lišit od pro-forma údajů uvedených v neauditovaných pro-forma výkazech zisků a ztrát za hospodářský rok 2003 a za 1. čtvrtletí 2003. Níže uvedené neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát vycházejí z předpokladů, které Společnost považuje za přiměřené, a měly by být posuzovány v kontextu s auditovanými konsolidovanými účetními závěrkami Společnosti včetně informací obsažených v příloze a v kontextu informací uvedených v části „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“.

Pro-forma výkaz zisků a ztrát Společnosti za r. 2003

| | Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003 (auditovaný) | Úprava odečtením údajů z kombinovaného výkazu zisků a ztrát Slovakofarmy a SL Pharma Holding GmbH ⁽¹⁾⁽²⁾ za 4 měsíce (neaudit.) | Úprava zahrnutím údajů z kombinovaného výkazu zisků a ztrát Slovakofarmy a SL Pharma Holding GmbH ⁽¹⁾⁽²⁾ za období 12 měsíců (neaudit.) | Upravený konsolidovaný výkaz zisků a ztrát Společnosti (neaudit.) | Ostatní pro-forma úpravy (neaudit.) | Pro-forma výkaz zisků a ztrát Společnosti za r. 2003 (neaudit.) |
|---|--|---|--|--|--|--|
| | (v mil. CZK) | | | | | |
| Tržby celkem | 7 571,1 | (1 325,5) | 3 371,5 | 9 617,1 | (16,6) ⁽³⁾ | 9 600,5 |
| Náklady na prodané zboží | <u>(3 044,9)</u> | <u>691,4</u> | <u>(1 721,6)</u> | <u>(4 075,1)</u> | <u>16,6⁽³⁾</u> | <u>(4 058,5)</u> |
| Hrubý zisk | 4 526,2 | (634,1) | 1 649,9 | 5 542,0 | — | 5 542,0 |
| Obchodní a marketing náklady | (1 325,8) | 225,3 | (632,7) | (1 733,2) | — | (1 733,2) |
| Všeobecné a administr výnosy / (náklady), z toho | (1 030,1) | 176,5 | (404,8) | (1 258,4) | 34,2 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | (1 224,2) |
| Odpis dlouhodobého majetku . . . | (6,1) | — | — | (6,1) | (12,5) ⁽⁵⁾ | (18,6) |
| Odpis negativního goodwillu | 23,4 | — | — | 23,4 | 46,7 ⁽⁴⁾ | 70,1 |
| Výzkum a vývoj | <u>(342,0)</u> | <u>78,8</u> | <u>(203,6)</u> | <u>(466,8)</u> | <u>—</u> | <u>(466,8)</u> |
| Provozní zisk | 1 828,3 | (153,5) | 408,8 | 2 083,6 | 34,2 | 2 117,8 |
| Výnosové úroky | 18,4 | (7,2) | 19,6 | 30,8 | — | 30,8 |
| Nákladové úroky | (225,2) | 11,3 | (43,6) | (257,5) | — | (257,5) |
| Finanční výnosy (náklady), netto . . | (114,8) | 52,5 | (81,8) | (144,1) | — | (144,1) |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných investic | — | — | — | — | — | — |
| Zisk před zdaněním a menšinovým podílem | 1 506,7 | (96,9) | 303,0 | 1 712,8 | 34,2 | 1 747,0 |
| Daň | <u>(589,9)</u> | <u>68,9</u> | <u>(104,6)</u> | <u>(625,6)</u> | <u>2,4⁽⁵⁾</u> | <u>(623,2)</u> |
| Čistý zisk před menšinovým podílem | 916,8 | (28,0) | 198,4 | 1 087,2 | 36,6 | 1 123,8 |
| Menšinový podíl | <u>(13,3)</u> | <u>4,5</u> | <u>(29,8)</u> | <u>(38,6)</u> | <u>(1,4)</u> | <u>(40,0)</u> |
| Čistý zisk | <u>903,5</u> | <u>(23,5)</u> | <u>168,6</u> | <u>1 048,6</u> | <u>35,2</u> | <u>1 083,8</u> |

- (1) V následujícím sloupci jsou uvedeny výsledky hospodaření Slovakofarmy před odečtením vnitroskupinových transakcí a zůstatků.
- (2) Se zohledněním nákladů uvedených v zahajovací rozvaze sestavené ke dni akvizice Slovakofarmy a měnící dopad na hospodářský výsledek Slovakofarmy po akvizici.
- (3) Výsledky transakcí mezi Společností a Slovakofarmou za období čtyř měsíců do 31. prosince 2003 byly z konsolidovaného výkazu zisků a ztrát Společnosti vyňaty. Dále byly z pro-forma finančních údajů vyňaty nákupy materiálu od Slovakofarmy v objemu 16,6 mil. CZK, které Společnost v rámci skupiny realizovala v době před akvizicí Slovakofarmy. K 31. prosinci 2003 nebyl tento materiál začleněn do zásob Společnosti.
- (4) Kredit za odpis negativního goodwillu byl vykázán v konsolidovaném výkazu zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003. Tento negativní goodwill dosahuje 1 192 mil. CZK a představuje rozdíl mezi reálnou hodnotou čistého obchodního majetku Slovakofarmy k 1. září 2003 tj. 3 128,9 mil. CZK a náklady na jeho pořízení tj. 1 936,9 mil. CZK. Negativní goodwill se odepisuje rovnoměrně po dobu 17 let. Upravené pro-forma finanční údaje zohledňují odpis negativního goodwillu za r. 2003.
- (5) Debit ve výši 6,1 mil. CZK zaznamenaný v konsolidovaném výkazu zisků a ztrát Společnosti za hospodářský rok 2003 se vztahuje k odpisu čisté výše rozdílů mezi účetní a reálnou hodnotou dlouhodobého majetku získaného akvizicí kontrolního podílu Společnosti ve Slovakofarmě za 4 měsíce od data akvizice k 31. 12. 2003. Hmotný a nehmotný majetek Slovakofarmy byl přeceněn na reálnou hodnotu ke dni akvizice Slovakofarmy Společností v souladu s IAS 22 — „Business Combinations“. Výše zmíněný odpis reálné hodnoty se vykazuje po zdanění za r. 2003.

Pro-forma výkaz zisků a ztrát Společnosti za 1. čtvrtletí 2003

| | Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát Společnosti za 1. čtvrtletí 2003 (neauditovaný) | Kombinovaný výkaz zisků a ztrát Slovakofarmy a SL Pharma Holding GmbH za 1. čtvrtletí 2003 (neauditovaný) (v mil. CZK) | Ostatní pro-forma úpravy (neauditované) | Pro-forma výkaz zisků a ztrát Společnosti za 1. čtvrtletí 2003 (neauditovaný) |
|---|--|---|--|--|
| Tržby celkem | 1 649,8 | 829,6 | | 2 479,4 |
| Náklady na prodané zboží | (639,4) | (418,7) | | (1 058,1) |
| Hrubý zisk | 1 010,4 | 410,9 | — | 1 421,3 |
| Obchodní a marketing. náklady | (195,5) | (99,5) | — | (295,0) |
| Všeobecné a administr. výnosy / (náklady), z toho: | (178,6) | (154,1) | 12,9 ⁽¹⁾⁽²⁾ | (319,8) |
| Odpis dlouhodobého majetku | — | — | (4,6) ⁽¹⁾ | (36,9) |
| Odpis negativního goodwillu | — | — | 17,5 ⁽²⁾ | 17,5 |
| Výzkum a vývoj | (54,6) | (27,1) | — | (81,7) |
| Provozní zisk | 581,7 | 130,2 | 12,9 | 724,8 |
| Výnosové úroky | 1,3 | 4,0 | — | 5,3 |
| Nákladové úroky | (72,2) | (14,1) | — | (86,3) |
| Finanční výnosy (náklady), netto | (9,5) | (9,2) | — | (18,7) |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných investic . . | — | — | — | — |
| Zisk před zdaněním a menšinovým podílem | 501,3 | 110,9 | 12,9 | 625,1 |
| Daň | (184,4) | (20,0) | 0,9 ⁽¹⁾ | (203,5) |
| Čistý zisk před menšinovým podílem | 316,9 | 90,9 | 13,8 | 421,6 |
| Menšinový podíl | (3,7) | (13,6) | 0,6 | (16,7) |
| Čistý zisk | <u>313,2</u> | <u>77,3</u> | <u>14,4</u> | <u>404,9</u> |

- (1) Tato položka představuje odpis čistého rozdílu mezi účetní a reálnou hodnotou nabytého dlouhodobého majetku. Hmotný a nehmotný majetek Slovakofarmy byl ke dni akvizice přeceněn na jeho reálnou hodnotu v souladu s IAS 22, „Business Combinations (podnikové kombinace)“. Odpis reálné hodnoty byl propočten za 1. čtvrtletí 2004, po odečtení daně.
- (2) Položka týkající se negativního goodwill byla zaznamenána v konsolidovaném výkazu zisků a ztrát Společnosti za rok 2003. Tento negativní goodwill ve výši 1 192 mil. CZK představuje rozdíl mezi reálnou hodnotou čistého obchodního majetku Slovakofarmy získaného v srpnu 2003 tj. 3 128,9 mil. CZK a náklady na jeho pořízení tj. 1 936,9 mil. CZK. Negativní goodwill se odepisuje rovnoměrně po dobu 17 let. Výše upravené pro-forma finanční údaje obsahují propočet amortizace negativního goodwillu za 1. čtvrtletí 2004.

VYBRANÉ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Vybrané finanční údaje uvedené níže pocházejí z auditovaných konsolidovaných rozvah, výkazů zisků a ztrát a přehledů o peněžních tocích za roky 2001, 2002 a 2003, auditované konsolidované rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích za první čtvrtletí r. 2004 a neauditované konsolidované rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích za první čtvrtletí r. 2003 a z jejich příloh a je nutno je posuzovat ve spojitosti s těmito účetními výkazy. Uvedené účetní výkazy jsou obsaženy v jiné části tohoto dokumentu.

Níže uvedené vybrané finanční údaje za roky 1999 a 2000 pocházejí z neauditovaných konsolidovaných účetních závěrek společnosti Zentiva, a.s. (v té době hlavní provozní dceřiné společnosti Emitenta), které do tohoto dokumentu nebyly zahrnuty. V období před r. 2001 Emitent nezpracovával auditované konsolidované účetní závěrky. Vzhledem k provozní nečinnosti Emitenta v průběhu let 1999 a 2000 se Společnost domnívá, že v prezentování těchto finančních údajů pouze za společnost Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 nejsou podstatné rozdíly, s výjimkou možného dopadu zúčtování akvizice společnosti Zentiva a.s. provedeného Emitentem v r. 1998. Toto zúčtování mohlo ovlivnit zejména celkové odpisy jeho goodwillu v r. 1999 a 2000. Prezentované finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 představují neauditované konsolidované finanční údaje sestavené v souladu s U.S. GAAP, zatímco Společnost zpracovává svoji konsolidovanou účetní závěrku v souladu se standardy IFRS, které se od U.S. GAAP v mnoha ohledech liší. Společnost se však domnívá, že prezentované neauditované konsolidované finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 vypracované v souladu s U.S. GAAP se nijak podstatně neliší od konsolidovaných finančních údajů, které by byly sestaveny v souladu s IFRS.

V srpnu 2003 převzala Společnost kontrolní podíl ve Slovakofarmě a od 1. září 2003 proto konsolidované hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti zahrnují vliv této akvizice. V důsledku toho nejsou účetní závěrky Společnosti za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2004 přímo srovnatelné s předchozími obdobími.

Aby investoři měli k dispozici další informace o účincích převzetí Slovakofarmy, jsou uvedeny i neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003, a to v obou případech se zohledněním převzetí tak, jako kdyby k němu došlo ke dni 1. ledna 2003. Níže uvedené vybrané pro-forma finanční údaje za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 byly, bez podstatných změn, vyjmuty z neauditované pro-forma účetní závěrky uvedené na jiném místě tohoto dokumentu.

Neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 uvedené v tomto dokumentu byly sestaveny pouze pro účely ilustrace a jejich smyslem není zobrazovat, jaké by výsledky Společnosti byly, kdyby k akvizici Slovakofarmy skutečně bývalo došlo dne 1. ledna 2003, nebo předpovídat výsledky hospodaření či finanční situaci Společnosti pro příští období. Tyto neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát a pro-forma finanční údaje k nim se vztahující, které jsou uvedeny v jiné části tohoto dokumentu, proto vzhledem ke své povaze nemusí věrně zobrazovat finanční situaci a výsledky Emitenta. Budoucí hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti se od pro-forma údajů promítnutých do neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 mohou podstatně lišit. Tyto neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát vycházejí z předpokladů, které Společnost považuje za důvodné, a měly by být posuzovány ve spojitosti s historickými auditovanými konsolidovanými účetními závěrkami a jejich přílohami a s kapitolou „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“.

V souladu s požadavky Britských kotečních pravidel Společnost v jiné části tohoto dokumentu uvádí rovněž auditované konsolidované rozvahy, výkazy zisků a ztrát a přehledy o peněžních tocích Slovakofarmy a jejich přílohy za r. 2001, 2002 a 2003. Audit účetních závěrek Slovakofarmy provedla auditorská firma PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Konsolidované účetní závěrky Společnosti byly sestaveny v souladu s IFRS. Diskuse určitých významných rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP je uvedena v Dodatku A — „Přehled významných rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP“. Níže uvedené údaje je třeba posuzovat se spojitostí s kapitolou „Posouzení a výhledy provozní a finanční činnosti“ a se souvisejícími historickými konsolidovanými účetními závěrkami a jejich přílohami uvedenými na jiných místech tohoto dokumentu.

| | Rok | | | | | | 1. čtvrtletí | | | | |
|---|------------------------------|------------------------|--------------------------|-------------|---------------------|---------------------------|---------------------|-------------|---|-------------|---------------------|
| | 1999 ⁽¹⁾ | 2000 ⁽¹⁾ | 2001 | 2002 | 2003 ⁽²⁾ | 2003 ⁽³⁾ | 2003 ⁽⁴⁾ | 2003 | 2003 ⁽³⁾ | 2004 | 2004 ⁽⁴⁾ |
| | (Zentiva a.s.) (neaudit.) | | (audit.) (v mil. CZK) | (audit.) | (audit.) | (pro-forma) (neaudit.) | | (neaudit.) | (pro-forma) (neaudit.) (v mil. CZK) | (audit.) | (v mil. USD) |
| Údaje z výkazu zisků a ztrát: (v mil. CZK nebo USD, kromě údajů o akcích) | | | | | | | | | | | |
| Tržby celkem | 5 050,3 CZK | 5 327,3 CZK | 5 856,5 CZK | 5 940,0 CZK | 7 571,1 CZK | 9 600,5 CZK | 364,3 USD | 1 649,8 CZK | 2 479,4 CZK | 2 625,0 CZK | 99,6 USD |
| Náklady na prodané zboží | | | (2 729,6) | (2 572,8) | (3 044,9) | (4 058,5) | (154,0) | (639,4) | (1 058,1) | (1 029,0) | (39,0) |
| Hrubý zisk | 1 983,0 | 2 267,4 | 3 126,9 | 3 367,2 | 4 526,2 | 5 542,0 | 210,3 | 1 010,4 | 1 421,3 | 1 596,0 | 60,6 |
| Obchodní a marketing. náklady | | | (731,1) | (878,2) | (1 325,8) | (1 733,2) | (65,8) | (195,5) | (295,0) | (396,4) | (15,0) |
| Všeobecné a administr. výnosy/(náklady) | | | (947,7) | (760,3) | (1 030,1) | (1 224,2) | (46,5) | (178,6) | (319,8) | (395,3) | (15,0) |
| Výzkum a vývoj | | | (163,7) | (205,5) | (342,0) | (466,8) | (17,7) | (54,6) | (81,7) | (106,2) | (4,0) |
| Provozní zisk | 918,1 | 1 016,9 | 1 284,4 | 1 523,2 | 1 828,3 | 2 117,8 | 80,4 | 581,7 | 724,8 | 698,1 | 26,5 |
| Výnosové úroky | | | 37,7 | 13,8 | 18,4 | 30,8 | 1,2 | 1,3 | 5,3 | 5,2 | 0,2 |
| Nákladové úroky | | | (265,9) | (311,5) | (225,2) | (257,5) | (9,8) | (72,2) | (86,3) | (41,6) | (1,6) |
| Finanční výnosy (náklady), netto | | | (149,7) | (129,3) | (114,8) | (144,1) | (5,5) | (9,5) | (18,7) | 52,3 | 2,0 |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných finančních investic | | | (38,6) | (15,1) | — | — | — | — | — | — | — |
| Zisk před zdaněním a menšinovým podílem | | | 867,9 | 1 081,1 | 1 506,7 | 1 747,0 | 66,3 | 501,3 | 625,1 | 714,0 | 27,1 |
| Daň | | | (417,8) | (466,5) | (589,9) | (623,2) | (23,6) | (184,4) | (203,5) | (179,6) | (6,8) |
| Čistý zisk před menšinovým podílem | | | 450,1 | 614,6 | 916,8 | 1 123,8 | 42,6 | 316,9 | 421,6 | 534,4 | 20,3 |
| Menšinový podíl | | | (9,8) | (7,3) | (13,3) | (40,0) | (1,5) | (3,7) | (16,7) | (47,0) | (1,8) |
| Čistý zisk | | | 440,3 | 607,3 | 903,5 | 1 083,8 | 41,1 | 313,2 | 404,9 | 487,4 | 18,5 |
| Ostatní údaje: | | | | | | | | | | | |
| EBITDA ⁽⁶⁾ | 1 263,9 | 1 391,7 ⁽⁷⁾ | 1 615,0 | 1 819,0 | 2 193,7 | 2 576,7 | 97,8 | 657,4 | 839,4 | 828,5 | 31,4 |
| Výnos/použití čisté hotovosti: | | | | | | | | | | | |
| Provozní činnost | | | 995,9 | 1 059,6 | 1 592,3 | | | 323,9 | | 117,3 | 4,5 |
| Investiční činnost | | | (311,6) | (396,0) | (1 697,6) | | | (54,8) | | (115,1) | (4,4) |
| Finanční činnost | | | (1 123,3) | (692,4) | 593,2 | | | (256,7) | | (149,6) | (5,7) |
| Vliv změn směnných kursů na hotovost | | | (12,2) | (2,8) | 22,4 | | | 0,1 | | 38,3 | 1,5 |
| Výdaje na budovy, stavby a zařízení | | | (335,6) | (383,0) | (470,7) | | | (49,2) | | (128,9) | (4,9) |

| | Rok | | | 1. čtvrtletí 2003 | 1. čtvrtletí | |
|--|----------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 ⁽⁵⁾ | | 2004 | 2004 ⁽⁴⁾ |
| | (audit.) | (audit.) (v mil. CZK) | (audit.) | (neaudit.) (v mil. CZK) | (audit.) (v mil. CZK) | (v mil. USD) |
| Údaje rozvahy: | | | | | | |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | | 213,5 CZK | 181,9 CZK | 692,2 CZK | 194,4 CZK | 583,2 CZK 22,1 USD |
| Aktiva celkem | 5 599,4 | 5 386,4 | 8 874,8 | 5 567,4 | 9 439,0 | 358,2 |
| Dlouhodobé závazky celkem | 1 622,6 | 338,9 | 1 149,6 | 44,6 | 1 016,5 | 38,6 |
| Krátkodobé závazky celkem | 3 106,0 | 3 566,3 | 4 759,6 | 3 739,0 | 4 860,1 | 184,4 |
| Vlastní kapitál celkem | 828,5 | 1 452,1 | 2 407,1 | 1 750,2 | 2 932,8 | 111,3 |
| Menšinový podíl | 42,3 | 29,1 | 558,6 | 33,5 | 629,7 | 23,9 |

- Před rokem 2001 nesestavoval Emitent auditovanou konsolidovanou účetní závěrku. Uvedené vybrané finanční údaje za r. 1999 a 2000 poskytují pouze neauditované výsledky hospodaření společnosti Zentiva, a.s. (v té době hlavní provozní dceřiné společnosti Emitenta) a nezahrnují konsolidované výsledky hospodaření Společnosti za tyto dva roky. Vzhledem k provozní nečinnosti Emitenta v letech 1999 a 2000 se však Společnost domnívá, že uvedením výsledků hospodaření za r. 1999 a 2000 pouze pro společnost Zentiva a.s. nevznikají žádné podstatné rozdíly, s výjimkou možného dopadu zúčtování akvizice společnosti Zentiva a.s. provedeného Emitentem v r. 1998. Toto zúčtování mohlo ovlivnit zejména případné celkové odpisy jeho goodwillu v r. 1999 a 2000. Uvedené vybrané finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 navíc poskytují neauditované údaje v souladu s U.S. GAAP, zatímco Společnost zpracovává výsledky svého hospodaření v souladu s IFRS, které se od U.S. GAAP v mnoha ohledech liší. Společnost se však domnívá, že prezentované neauditované neauditované konsolidované finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 se nijak podstatně neliší od konsolidovaných finančních údajů, které by byly sestaveny v souladu s IFRS.
- Skutečné údaje výkazu zisků a ztrát za r. 2003 zahrnují výsledky hospodaření Slovakofarmy od 1. září 2003.
- Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují výsledky hospodaření Slovakofarmy tak, jako kdyby byla převzata Společností dne 1. ledna 2003.
- Přepočteno na americké dolary pro snazší orientaci čtenáře, jak je uvedeno v kapitole „Prezentace finančních a jiných údajů“.
- Údaje rozvahy ke dni 31. prosince 2003 zahrnují vliv převzetí Slovakofarmy ke dni 1. září 2003.

Poznámky pokračují na následující straně.

- (6) Společnost v tomto dokumentu používá výraz „EBITDA“, jímž rozumí provozní hospodářský výsledek před úroky a jinými finančními výnosy a náklady, v čisté výši, zdaněním, odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku (včetně odpisů goodwillu) a všemi mimořádnými náklady. I když EBITDA není mírou provozního hospodářského výsledku, provozního výkonu nebo likvidity podle IFRS nebo U.S. GAAP, Společnost tento finanční ukazatel uvádí, neboť je jí známo, že jej někteří investoři používají k posouzení schopnosti společnosti zajistit dluhovou obsluhu a financovat průběžné investiční výdaje. EBITDA by však neměl být posuzován izolovaně nebo jako náhrada za provozní hospodářský výsledek stanovený na základě IFRS nebo U.S. GAAP, ani jako ukazatel provozního výkonu Společnosti či peněžních toků z provozní činnosti stanovených v souladu s IFRS nebo U.S. GAAP.
- (7) EBITDA za r. 2000 byl vypočten s vyloučením mimořádných výnosů ve výši 160 mil. Kč realizovaných především jednorázovým prodejem investičního majetku nabytého při převzetí VÚFB, a.s. v r. 1998.

POSOUZENÍ A VÝHLEDY PROVOZNÍ A FINANČNÍ ČINNOSTI

Tuto kapitolu je vhodné číst ve spojení s konsolidovanými účetními závěrkami Společnosti a jejich přílohami, které jsou uvedeny na jiném místě tohoto dokumentu. Tyto konsolidované účetní závěrky byly sestaveny v korunách českých, prezentační měně Společnosti, a v souladu s IFRS. Diskuse podstatných rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP je uvedena v Dodatku A — „Shrnutí podstatných rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP.“

Následující diskuse se zaměřuje na auditované konsolidované účetní závěrky Společnosti za r. 2001, 2002 a 2003 a za 1. čtvrtletí r. 2004 a na neauditovanou konsolidovanou účetní závěrku Společnosti za 1. čtvrtletí r. 2003. V kapitole „Významné faktory ovlivňující hospodářské výsledky — Zaměření na zvýšení marží“ jsou navíc uvedeny i určité finanční údaje z r. 1999 a 2000. Tyto finanční údaje uvádí Společnost proto, že se domnívá, že jsou významné k doložení vývoje určitých finančních trendů od vstupu vedení do majetkové účasti na Společnosti v r. 1998. Před r. 2001 Emitent nezpracovával auditované konsolidované účetní závěrky. Prezentované finanční údaje za r. 1999 a 2000 jsou pouze neauditovanými konsolidovanými finančními údaji společnosti Zentiva, a.s. (v té době hlavní provozní dceřiné společnosti Emitenta) a nezahrnují konsolidované finanční údaje Emitenta za tyto dva roky. Vzhledem k provozní nečinnosti Emitenta v letech 1999 a 2000 se však Společnost domnívá, že předložením těchto finančních údajů za r. 1999 a 2000 pouze za společnost Zentiva, a.s. nevznikají žádné podstatné rozdíly, s výjimkou možného dopadu zúčtování akvizice společnosti Zentiva, a.s. provedeného Emitentem v r. 1998. Zúčtování této akvizice Emitentem mohlo ovlivnit zejména případné celkové odpisy jeho goodwillu v letech 1999 a 2000. Uvedené finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 jsou neauditovanými konsolidovanými finančními údaji sestavenými v souladu s U.S. GAAP, zatímco Společnost zpracovává své účetní závěrky v souladu se standardy IFRS, které se od U.S. GAAP v mnoha ohledech liší. Společnost se však domnívá, že neauditované konsolidované finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 sestavené v souladu s U.S. GAAP se nijak podstatně neliší od konsolidovaných finančních údajů, které by byly sestaveny v souladu s IFRS.

V srpnu 2003 Společnost převzala kontrolní podíl ve Slovakofarmě a od 1. září 2003 proto konsolidované hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti zahrnují vliv této akvizice. V důsledku toho nejsou účetní závěrky Společnosti za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2004 přímo srovnatelné s předchozími obdobími.

Aby investoři měli k dispozici další informace o účincích převzetí Slovakofarmy, jsou uvedeny i neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003, a to v obou případech se zohledněním převzetí tak, jako kdyby k němu došlo ke dni 1. ledna 2003. Pro-forma finanční údaje za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 byly, bez podstatných úprav, vyjmuty z neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát uvedených na jiném místě tohoto dokumentu.

Neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 uvedené v tomto dokumentu byly sestaveny pouze pro účely ilustrace a jejich smyslem není zobrazovat, jaké by výsledky Společnosti byly, kdyby k akvizici Slovakofarmy skutečně bývalo došlo dne 1. ledna 2003, nebo předpovídat výsledky hospodaření či finanční situaci Společnosti pro příští období. Tyto neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát a pro-forma finanční údaje k nim se vztahující, které jsou uvedeny v jiné části tohoto dokumentu, proto vzhledem ke své povaze nemusí věrně zobrazovat finanční situaci a výsledky Emitenta. Budoucí hospodářské výsledky a finanční situace Společnosti se od pro-forma údajů promítnutých do neauditovaných pro-forma výkazů zisků a ztrát za r. 2003 a za první čtvrtletí r. 2003 mohou podstatně lišit. Tyto neauditované pro-forma výkazy zisků a ztrát vycházejí z předpokladů, které Společnost považuje za důvodné, a měly by být posuzovány ve spojitosti s historickými konsolidovanými účetními závěrkami a jejich přílohami.

V jiné části tohoto dokumentu Společnost uvádí rovněž auditované konsolidované rozvahy, výkazy zisků a ztrát a přehledy o peněžních tocích Slovakofarmy a jejich přílohy za r. 2001, 2002 a 2003.

Následující diskuse obsahuje prohlášení o budoucích skutečnostech, s nimiž jsou spojena rizika a nejistoty. Vlivem různých faktorů včetně těch, které jsou popsány v této kapitole, kapitole „Rizikové faktory“ a v jiných částech tohoto dokumentu, by se výsledky Společnosti mohly od očekávání uvedených v těchto prohlášeních o budoucích skutečnostech podstatně lišit.

Přehled

Společnost je jednou z předních generických farmaceutických společností ve střední a východní Evropě. Zabývá se vývojem, výrobou a prodejem široké škály značkových generických léčivých přípravků se zaměřením na základní zdravotní péči. V současné době se většina činnosti Společnosti uskutečňuje v České republice a na Slovensku, avšak výrazně se rozšiřuje její aktivita v Polsku a Rusku. Tyto čtyři země tvoří hlavní trhy Společnosti. Společnost má více než 280 značek a 560 výrobků, z nichž je aktivně propagováno 40 značek. Společnost navíc podala 126 žádostí o registraci nových léčivých přípravků, které jsou v současné době ve stádiu schvalování regulačními orgány. Společnost se zaměřuje na vývoj a uvádění na trh nových generických verzí léčivých přípravků, které byly úspěšné pro mezinárodní originátorské farmaceutické společnosti a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny v oblasti základní zdravotní péče. Společnost se snaží včas uvádět své nové značkové přípravky na trh, aby tak pro ně získala významný tržní podíl.

Od r. 1998 se Společnost zaměřuje na zlepšení v obstarávání surovin pro své výrobky a na celkovou kvalitu výrobního portfolia. Toto zaměření vedlo v posledních pěti letech k podstatnému zvýšení hrubých a provozních marží Společnosti. Společnost se zejména soustřeďuje na zavádění nových přípravků, které umožňují efektivnější způsoby léčby a jejichž marže jsou podstatně vyšší ve srovnání se staršími přípravky Společnosti nebo přípravky vyráběnými na základě licencí.

Společnost tyto nové výrobky aktivně propaguje, a to spolu s existujícími výrobky, které nadále vykazují uspokojivé marže a silný potenciál prodeje. Tato aktivní propagace spočívá zejména v pravidelných schůzkách obchodních reprezentantů Společnosti s lékaři základní péče a s příslušnými odbornými lékaři ohledně terapeutických přínosů těchto přípravků.

Svou aktivní propagační činností se Společnost snaží získat pro tyto nové přípravky významný tržní podíl a zvětšit celkovou velikost trhu těchto nových výrobků. Ke dni 31. prosince 2003 připadalo na 40 aktivně propagovaných přípravků Společnosti 52,2 % celkových tržeb Společnosti.

Při rozhodování o tom, které přípravky uvádět na trh a propagovat, posuzuje Společnost zejména následující kritéria:

- (i) výrobky, jejichž zavedením do základní zdravotní péče lze zefektivnit a zmodernizovat léčbu pro velký počet pacientů;
- (ii) předpokládaná hrubá marže přípravku; a
- (iii) schopnost obchodních reprezentantů efektivně přípravky propagovat.

Společnost tak každoročně aktivně propaguje přibližně stejný počet přípravků, i když konkrétní propagované přípravky se v průběhu let značně mění.

Významné faktory ovlivňující výsledky hospodaření

Zaměření na vyšší marže

Společnost se zaměřuje na zvýšení svých hrubých a provozních marží. Od r. 1998 bylo dosaženo významného zvýšení, a to kombinací nižších nákladů na obstarávání surovin a vyššího podílu prodaných přípravků, které jsou novější a aktivně propagované.

V porovnání s minulostí Společnost snížila své náklady na obstarání surovin díky sjednávání výhodnějších smluv o dodávkách. Společnost se domnívá, že díky převzetí Slovakofarmy, jímž se zvýšila kupní síla Společnosti, bude tento trend pokračovat. Dále se Společnost domnívá, že schopnost pokrýt vyšší podíl své potřeby účinných látek vlastní výrobou povede k nižším celkovým výrobním nákladům.

Významných nárůstů marží dosáhla Společnost rovněž neustálým zlepšováním svého výrobního portfolia. Toto zlepšení je výsledkem zavádění nových přípravků a snížení závislosti na přípravcích vyráběných na základě licence a na určitých starších přípravcích s nižšími maržemi. Aktivní propagace

přípravků s vyšší marží navíc umožňuje Společnosti zvyšovat prodej těchto přípravků, a tím dále přispívat ke zvýšení marží.

Následující tabulka ukazuje vývoj hrubé marže společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 a hrubé marže Společnosti za r. 2001, 2002 a 2003 jako procento celkových tržeb.

| | Rok | | | | |
|-------------------|------------------------------|---------------------|--------|----------------------------|--------|
| | 1999 ⁽¹⁾ | 2000 ⁽¹⁾ | 2001 | 2002 | 2003 |
| | (Zentiva a.s.) (neaudit.) | | | (Zentiva N.V.) (audit.) | |
| Hrubá marže | 39,3 % | 42,6 % | 53,4 % | 56,7 % | 59,8 % |

- (1) Před r. 2001 Emitent nesestavoval auditované konsolidované účetní závěrky. Prezentované finanční údaje za r. 1999 a 2000 obsahují pouze neauditované konsolidované finanční údaje za společnost Zentiva, a.s. (v té době hlavní provozní dceřiné společnosti Emitenta) a nezahrnují konsolidované finanční údaje Emitenta za uvedené dva roky. Vzhledem k provozní nečinnosti Emitenta v letech 1999 a 2000 se však Společnost domnívá, že uvedením finančních údajů o výsledu hospodaření Společnosti za r. 1999 a 2000 pouze za společnost Zentiva a.s. nevznikají žádné podstatné rozdíly, s výjimkou možného dopadu zúčtování akvizice společnosti Zentiva a.s. provedeného Emitentem v r. 1998. Toto zúčtování mohlo ovlivnit zejména celkové případné odpisy jeho goodwillu v r. 1999 a 2000. Uvedené finanční údaje společnosti Zentiva a.s. za r. 1999 a 2000 navíc poskytují neauditované konsolidované finanční údaje v souladu s U.S. GAAP, zatímco Společnost zpracovává své účetní závěrky v souladu s IFRS, které se od U.S. GAAP v mnoha ohledech liší. Viz Dodatek A — „Shrnutí významných rozdílů mezi IFRS a U.S. GAAP“. Společnost se však domnívá, že prezentované neauditované konsolidované finanční údaje společnosti Zentiva, a.s. za r. 1999 a 2000 sestavené v souladu s U.S. GAAP se nijak podstatně neliší od konsolidovaných finančních údajů, které by byly sestaveny v souladu s IFRS.

Hrubá marže dceřiných společností společnosti Zentiva a.s. za r. 2003 byla ve výši 62,3 %. Viz „Výsledky hospodaření — Porovnání výsledků za rok 2003 s rokem 2002 — Hrubý zisk“. Společnost se domnívá, že její zaměření na výrobní portfolio a na náklady na obstarávání surovin a pokračující uplatňování této orientace ve Slovakofarmě budou mít i nadále významný pozitivní dopad na výsledky hospodaření Společnosti.

Převzetí Slovakofarmy

V srpnu 2003 uskutečnila Společnost převzetí 100 % podílu ve společnosti SL Pharma Holding GmbH, rakouské holdingové společnosti, která měla ve Slovakofarmě, předním výrobcí značkových generických léčivých přípravků na Slovensku, podíl ve výši 69,3 %. Po nabídce převzetí učiněné menšinovým akcionářům zvýšila Společnost svůj podíl ve Slovakofarmě na 85,02 % ke dni 31. prosince 2003. Celkové náklady Společnosti na tyto podíly ve Slovakofarmě a v SL Pharma Holding GmbH činily 1 936,9 mil. Kč. Od 1. září 2003 jsou výsledky hospodaření a cash flow Slovakofarmy zahrnovány v konsolidovaném výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích Společnosti. V důsledku tohoto převzetí se tržby Společnosti v r. 2003 zvýšily o 1 239,3 mil Kč a provozní zisk se zvýšil o 201,5 mil. Kč.

Sezónní charakter poptávky po léčivých přípravcích Společnosti

Podnikání Společnosti podléhá sezónním výkyvům v prodeji léčivých přípravků. Prodej bývá každoročně nejnižší zejména v letních měsících červenec a srpen, zatímco nejvyšší tržby jsou zpravidla dosahovány v říjnu a listopadu. Na ročním období je rovněž závislý prodej určitých léků. Přípravky Společnosti proti alergiím se zpravidla prodávají nejvíce v březnu a dubnu, kdy obvykle bývá nejvyšší výskyt pylu, zatímco prodej antibiotik vázaných na předpis a volně prodejných léků bývá do značné míry ovlivněn závažností a dobou vypuknutí chřipkových epidemií, které se zpravidla vyskytují v lednu a únoru. V roce se závažnou chřipkovou epidemií dochází v prvním čtvrtletí obvykle k výraznému zvýšení tržeb z prodeje. V prodeji léků vázaných na předpis a volně prodejných léků nedochází k významným sezónním rozdílům. Náklady Společnosti podléhají sezónním výkyvům pouze v omezené míře; v posledním čtvrtletí roku však výrazně stoupají náklady na marketing a poté dochází v prvním čtvrtletí následujícího roku k poklesu výdajů.

Nízké mzdové náklady

Společnost má na svých hlavních trzích výhodu nízkých mzdových nákladů. Při vyjádření v procentech celkových tržeb činily mzdové náklady Společnosti v letech 2003, 2002 a 2001 14,3 %, 12,4 % resp. 11,0 %. Náklady na lidské zdroje vztahující se k nákladům na prodané zboží činily v r. 2003 8,8 % celkových nákladů na prodané zboží, ve srovnání s 8,0 % v r. 2002 a 6,9 % v r. 2001. Přistoupení České republiky, Slovenska a Polska k Evropské unii dne 1. května 2004 by sice mohlo vést ke zvýšení mzdových nákladů, Společnost se však domnívá, že vstup těchto zemí do EU nebude mít v dohledné budoucnosti na její mzdové náklady významný dopad.

Zvýšení počtu obchodních reprezentantů

V poslední letech Společnost v rámci své pokračující strategie zaměřené na podporu prodeje poskytovatelům základní zdravotní péče a na jejich vzdělávání značně rozšířila řady svých obchodních reprezentantů. Jejich celkový počet vzrostl ze 174 osob na konci r. 2001 na 203 osob na konci r. 2002, 341 osob na konci r. 2003 a na 385 osob k 31. březnu 2004. V r. 2003, kdy se Společnost začala více zaměřovat na Polsko a Rusko, došlo ke zvýšení počtu obchodních reprezentantů v Polsku ze 35 k 1. lednu 2003 na 97 lidí k 31. březnu 2004 a v Rusku ze 17 k 1. lednu 2003 na 21 lidí k 31. březnu 2004, včetně určitých obchodních reprezentantů, které Společnost získala převzetím Slovakofarmy.

Zvýšení počtu a efektivnosti obchodních reprezentantů se odráží ve značně pozitivním dopadu na tržby Společnosti. Umožňuje, aby Společnost na každém trhu rozšířila propagační činnost na větší počet lékařů základní péče, kteří přípravky Společnosti nejvíce předepisují, a lékárníků. Tuto rozšířenou působnost využívá Společnost k tomu, aby usilovala o získání tržního podílu v určité oblasti léčby, jakmile obdrží povolení k prodeji nového výrobku. Tato schopnost získat tržní podíl po uvedení nového značkového přípravku na trh a získaný tržní podíl propagovaných značek si udržet nebo jej zvýšit má významný dopad na výsledky hospodaření Společnosti, neboť marže jsou u těchto nových propagovaných přípravků obvykle vyšší než u jejího úhrnného výrobního portfolia.

Snižování daňových sazeb v České republice, Slovensku a Polsku

Společnost začala těžit z řady existujících a navrhovaných snížení daní z příjmů právnických osob v České republice, na Slovensku a v Polsku. Ke dni 1. ledna 2004 se sazba daně z příjmů právnických osob v České republice snížila z 31 % na 28 %. Současné právní předpisy stanoví, že tato sazba se má v příštích dvou letech snižovat o další dva procentní body ročně, tj. na 26 % v r. 2005 a na 24 % v r. 2006. Na Slovensku byla sazba daně z příjmů právnických osob snížena k 1. lednu 2004 z 25 % na 19 %. V Polsku se sazba daně z příjmů právnických osob snížila k 1. lednu 2004 z 27 % na 19 %. Společnost se domnívá, že tato omezení daňové zátěže, pokud k nim dojde a pokud budou zachována (a nebudou kompenzována jinými faktory), budou mít v příštích obdobích významný pozitivní dopad na její čistý zisk.

Devizové operace

Prezentační měnou Společnosti je koruna česká. Funkční měnou pro činnost Společnosti mimo území České republiky je zpravidla místní měna, v níž se tato činnost uskutečňuje, i když v Rusku je prezentační měnou Společnosti americký dolar. Vedle České republiky Společnost podniká zejména na Slovensku, v Polsku a v Rusku a suroviny nakupuje v EUR a USD. Tržby Společnosti v měně jiné než CZK tvořily v r. 2003 38,4 % jejích celkových tržeb. Společnost je proto vystavena riziku výkyvů měnových kursů mezi českou korunou a EUR, slovenskou korunou, polským zlotým a vzhledem ke své činnosti v Rusku také americkým dolarem. Vzhledem k převzetí Slovakofarmy se Společnost domnívá, že na provozní úrovni je její riziko změny kursu CZK/SKK zajištěno do značné míry její činností na Slovensku. Kromě toho je riziko plynoucí z fluktuace kursů způsobené výdaji Společnosti v amerických dolarech do značné míry kompenzováno jejími tržbami v USD. Největší riziko spojené s měnovým kursem vyplývá z fluktuací mezi EUR a českou korunou a zejména ze zhodnocování EUR vůči české koruně, neboť Společnost nemá v EUR žádné významné tržby, které by kompenzovaly její náklady v EUR, zejména náklady na nákup surovin.

Společnost je navíc vystavena i kurzovým ziskům a ztrátám z aktivního zůstatku rozdílu mezi pohledávkami a závazky. Ve všech významných operačních měnách Společnosti je objem pohledávek zpravidla vyšší než objem závazků. Nejvýznamnější takové aktivní zůstatky jsou ve slovenských korunách a amerických dolarech. Pomocí zajišťovacích operací Společnost snížila své riziko změny směnných kursů. V r. 2003 vykázala Společnost kurzové ztráty ve výši 90,3 mil. Kč, především v důsledku posílení české koruny.

Základní účetní zásady

Základní účetní zásady Společnosti jsou podrobněji popsány v konsolidovaných účetních závěrkách uvedených na jiném místě tohoto dokumentu. Některé z účetních zásad Společnosti jsou však pro prezentování výsledků jejího hospodaření zvláště významné a vyžadují proto značný úsudek jejího vedení.

Při aplikaci těchto postupů používá vedení Společnosti svůj úsudek k vymezení vhodného předpokladu pro provedení určitých odhadů použitých při vypracování hospodářských výsledků Společnosti. Tyto odhady vycházejí z předchozích zkušeností Společnosti, podmínek existujících smluv, informací z jiných vnějších zdrojů a popřípadě dalších faktorů.

Vedení Společnosti se domnívá, že pro pochopení a vyhodnocení vykázaných finančních výsledků Společnosti jsou rozhodující mj. následující účetní zásady, které vyžadují úsudek a odhady vedení.

Hmotný investiční majetek

V souladu s IAS 36 posuzuje Společnost zůstatkovou hodnotu svého hmotného investičního majetku z hlediska jejího snížení, když události nebo změny okolností nasvědčují tomu, že zůstatková hodnota nemusí být návratná. Toto posouzení se provádí porovnáním zůstatkové hodnoty příslušného aktiva nebo jednotky tvořící zisk s její návratnou výší. Pokud se zjistí, že došlo ke snížení, aktivum se odepíše do výše jeho návratné částky a ztráta se v daném období zahrne do výkazu zisků a ztrát.

Nehmotný investiční majetek

Nehmotný investiční majetek pořízený odděleně od podniku se aktivuje ve výši pořizovacích nákladů. Nehmotný investiční majetek pořízený v rámci koupě podniku se aktivuje odděleně od goodwillu, pokud při vstupním zaúčtování lze spolehlivě ocenit reálnou hodnotu.

Nehmotný investiční majetek, kromě nákladů na vývoj, vytvořený v rámci podniku se neaktivuje a vydaje se zúčtují na vrub zisku v roce, ve kterém vznikly.

Záporný goodwill

Záporný goodwill se stanovuje použitím IAS 22 a představuje rozdíl mezi náklady na převzetí Slovakofarmy ve zvláštní účetní závěrce Emitenta a podílem Emitenta na reálných hodnotách identifikovatelných aktiv a pasiv Slovakofarmy. Výše záporného goodwillu se stanoví ke dni převzetí. Záporný goodwill se vykazuje v rozvaze jako odpočet od aktiv Společnosti a odepisuje se rovnoměrně po zbývající dobu životnosti příslušných identifikovatelných odepisovatelných aktiv, vypočtenou jako vážený průměr.

Náklady na výzkum a vývoj

Náklady na výzkum se účtují do nákladů v době jejich vzniku. Náklady na vývoj spojené s určitým projektem se převádějí do dalších období, kdy lze jejich návratnost oprávněně považovat za jistou. Všechny náklady na vývoj převáděné do dalších období se odepisují po dobu předpokládaných budoucích tržeb z příslušného projektu.

Zásoby

Společnost oceňuje své zásoby hotových výrobků a nedokončené výroby buď ve výši výrobních nákladů, nebo čisté realizovatelné hodnoty, podle toho, co je nižší. Náklady zahrnují přímé mzdové náklady, náklady na materiál a příslušnou výrobní režii.

Čistá realizovatelná hodnota je rovna rozdílu mezi odhadem prodejní ceny v rámci běžného obchodního styku a odhadem nákladů na dokončení a případných dalších nákladů, které je nutno na prodej vynaložit. V případě nutnosti Společnost odepisuje své zásoby přípravků, které se již nevyrábějí, jsou těžko prodejné nebo neprodejné na jejich realizační hodnotu, na základě předpokladů o budoucí poptávce, tržních podmínkách a nákladech na likvidaci. Výkyvy ve stavech zásob, využití výrobní kapacity, spolu s náklady na suroviny a mzdovými náklady (které samy o sobě mohou být ovlivněny fluktuacemi měnových kursů) by mohly mít dopad na zůstatkovou hodnotu zásob Společnosti.

Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku se účtují v jejich původní fakturované výši po odečtení opravné položky na nedobytné částky. Společnost prodává své výrobky distributorům většinou na úvěr. Při určení výše pohledávek, o nichž se Společnost domnívá, že nebudou inkasovány, používá Společnost odhady založené na zkušenosti z minulých období. Tyto odhady se provádějí, když již není pravděpodobné inkaso plné výše pohledávky. Při těchto odhadech se uplatňují takové faktory, jako je současný stav ekonomiky na hlavních trzích Společnosti a v příslušném odvětví a spotřebitelské otázky. Závažný, neočekávaný pokles ekonomiky na jednom z hlavních trhů Společnosti by mohl vyžadovat zvýšení odhadované výše pohledávek, které nebudou inkasovány; což by mohlo mít negativní vliv na hospodářské výsledky Společnosti. Nedobytné pohledávky se odepisují v době, kdy je zjištěna jejich nedobytnost.

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.

Tržby

O tržbách 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.

Náklady na prodané zboží a distribuční a administrativní náklady

Konsolidované náklady Společnosti na prodané zboží zahrnují pro účely auditované konsolidované účetní závěrky Společnosti následující položky:

- Veškeré mzdové náklady přímo spojené s výrobním procesem (včetně hrubých mezd, sociálního zabezpečení, náhrady za dovolenou, náklady na penzijní pojištění a výplaty prémie);
- Náklady na veškerý materiál spotřebovaný ve výrobním procesu (včetně surovin, energií, materiálů na údržbu a balení);
- Náklady na dopravu, pojištění, poplatky a cla za dovozy (přicházejí-li v úvahu), vnitrostátní doprava do skladu a manipulační náklady na uskladnění zboží;
- Změna v zásobách nedokončené výroby a hotových výrobků (včetně všech úprav vyplývajících z fyzické inventury a tvorby opravných položek);

- Režijní náklady na kontrolu výroby a jakosti se přiřazují přímo k objednaným výrobkům podle druhu aktivity. Operace se oceňují použitím alokačních cen;
- Režijní náklady na materiál se přiřazují k objednaným výrobkům jako určité procento jejich materiálových nákladů; a
- Režijní náklady vztahující se k servisním oddělením, např. IT, a personálním oddělením se přiřazují k výrobnímu procesu podle různých referenčních základů, včetně rozsahu podpory poskytované výrobnímu procesu daným servisním oddělením.

Konsolidované distribuční a administrativní náklady pro účely auditované konsolidované účetní závěrky zahrnují níže uvedené položky, pokud určitý podíl těchto nákladů již není zahrnut v nákladech prodeje:

- Hrubá výše platů a mezd spolu s navazujícími náklady (včetně sociálního zabezpečení, náhrady za dovolenou, nákladů na penzijní pojištění a vyplacených prémie);
- Cestovné, náklady na reprezentaci a náklady na motorová vozidla;
- Náklady na design, marketing, reklamu, vztahy s veřejností a na vývoj výrobků;
- Náklady na energie (včetně vody, plynu, elektřiny a jiných paliv);
- Náklady vynaložené na majetek (včetně nájemného, daně a vedlejších nákladů);
- Náklady na pojištění;
- Náklady na audit, právní zastoupení, daně, nábor zaměstnanců, školení a konzultace;
- Náklady na kancelářské potřeby, pořizování kopií, telekomunikace, poštovné, nedobytné pohledávky, údržbu, úklid a počítače; a
- Odpisy hmotného majetku a goodwillu a zisk/(ztráta) z prodeje aktiv.

Ke zohlednění všech možných rizik, ztrát a snížení hodnoty známých v den sestavení účetní závěrky účtuje Společnost tyto náklady do rezerv a rezerv na nepředvídané výdaje.

Zdanění

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:

- negativního 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.

Přepočty cizích měn

Funkční měnou Emitenta je EUR, funkční měnou českých dceřiných společností Společnosti je česká koruna a funkční měnou slovenských dceřiných společností Společnosti je slovenská koruna. Funkční měnou

pro činnost Společnosti v Polsku je polský zlotý a pro činnost v Rusku americký dolar. Společnost si zvolila jako svoji prezentační měnu českou korunu. Všechny účetní závěrky jednotlivých subjektů Společnosti znějící na jejich funkční měnu se proto nejprve převedou na společnou prezentační měnu, v níž se pak prezentuje konsolidovaná účetní závěrka.

Obchody v měnách jiných, než jsou funkční měny jednotlivých subjektů Společnosti, se na úrovni jednotlivých subjektů přepočítají kursem platným v den přepočtu. Peněžní aktiva a pasiva znějící na měny jiné než funkční měny jednotlivých subjektů Společnosti se přepočítají s použitím kursu platného ke konci rozvahového dne a případné kursové rozdíly se uvedou ve výkazu zisků a ztrát.

Při konsolidaci rozvahy Společnosti se aktiva a pasiva znějící na funkční měny těchto jednotlivých subjektů Společnosti přepočítají na českou korunu kursy platnými na konci období. Výnosy, náklady a peněžní toky se přepočítají na českou korunu kursy platnými ke dni uskutečnění obchodu nebo průměrnými kursy pro dané období.

Všechny výsledné kursové rozdíly se zaúčtují jako oddělené složky vlastního kapitálu. Složky vlastního kapitálu se přepočítají na české koruny historickými kursy.

Zajišťování proti kursovému a úrokovému riziku

K řízení rizika spojeného s fluktuacemi úrokových sazeb a měnových kursů používá Společnost derivátové finanční instrumenty, např. devizové kontrakty a úrokové swapy. Tyto derivátové finanční instrumenty jsou uváděny v reálné hodnotě.

Reálná hodnota forwardového termínového kontraktu se vypočítá na základě současných forwardových kursů u kontraktů s podobnou splatností. Reálná hodnota kontraktu na úrokový swap se stanoví na základě tržních hodnot podobných nástrojů.

Výsledky hospodaření

Následující tabulka znázorňuje hospodářské výsledky Společnosti pro jednotlivá období, s uvedením celkových tržeb Společnosti podle segmentu přípravků (a v rámci segmentu značkových léčivých přípravků podle geografických oblastí) a jednotlivých složek tržeb jako procenta celkových tržeb.

| | Rok | | | | | | 1. čtvrtletí | | | | | |
|--|------------------|--------|------------------|--------|---------------------------------|--------|--------------------|--------|--|--------|------------------|--------|
| | 2001 (audit.) | % | 2002 (audit.) | % | 2003 ⁽¹⁾ (audit.) | % | 2003 (neaudit.) | % | 2003 ⁽²⁾ (pro-forma) (neaudit.) | % | 2004 (audit.) | % |
| (v mil. CZK, vyjma procentuálních částek) | | | | | | | | | | | | |
| Tržby: | | | | | | | | | | | | |
| Značkové léčivé přípravky | 5 659,7 | 96,6% | 5 838,4 | 98,3% | 7 345,3 | 97,0% | 1 604,6 | 97,3% | 2 311,5 | 93,2% | 2 465,7 | 93,9% |
| Česká republika | 3 740,5 | 63,9% | 3 876,4 | 65,3% | 4 666,8 | 61,6% | 1 077,6 | 65,3% | 1 382,9 | 55,8% | 1 454,5 | 55,4% |
| Slovensko | 1 237,3 | 21,1% | 1 250,6 | 21,1% | 1 649,0 | 21,8% | 362,2 | 22,0% | 679,1 | 27,4% | 589,4 | 22,5% |
| Polsko | 110,6 | 1,9% | 186,6 | 3,1% | 296,2 | 3,9% | 61,8 | 3,7% | 71,4 | 2,9% | 202,9 | 7,7% |
| Rusko | 308,9 | 5,3% | 196,1 | 3,3% | 244,5 | 3,2% | 36,1 | 2,2% | 58,2 | 2,3% | 86,2 | 3,3% |
| Ostatní regiony | 262,4 | 4,5% | 328,6 | 5,5% | 488,8 | 6,5% | 66,9 | 4,1% | 120,0 | 4,8% | 132,7 | 5,1% |
| Účinné látky | 80,2 | 1,4% | 61,0 | 1,0% | 175,8 | 2,3% | 19,1 | 1,2% | 146,7 | 5,9% | 44,2 | 1,7% |
| Ostatní tržby a rabaty | 116,6 | 2,0% | 40,7 | 0,7% | 50,0 | 0,7% | 26,1 | 1,6% | 21,2 | 0,9% | 115,2 | 4,4% |
| Tržby celkem | 5 856,5 | 100,0% | 5 940,0 | 100,0% | 7 571,1 | 100,0% | 1 649,8 | 100,0% | 2 479,4 | 100,0% | 2 625,0 | 100,0% |
| Náklady na prodané zboží | (2 729,6) | 46,6% | (2 572,8) | 43,3% | (3 044,9) | 40,2% | (639,4) | 38,8% | (1 058,1) | 42,7% | (1 029,0) | 39,2% |
| Hrubý zisk | 3 126,9 | 53,4% | 3 367,2 | 56,7% | 4 526,2 | 59,8% | 1 010,4 | 61,2% | 1 421,3 | 57,3% | 1 596,0 | 60,8% |
| Náklady na obchod a marketing | (731,1) | 12,5% | (878,2) | 14,8% | (1 325,8) | 17,5% | (195,5) | 11,9% | (295,0) | 11,9% | (396,4) | 15,1% |
| Všeobecné a administrativní výnosy/ (náklady) | (947,7) | 16,2% | (760,2) | 12,8% | (1 030,1) | 13,6% | (178,6) | 10,8% | (319,9) | 12,9% | (395,3) | 15,1% |
| Výzkum a vývoj | (163,7) | 2,8% | (205,5) | 3,5% | (342,0) | 4,5% | (54,6) | 3,3% | (81,7) | 3,3% | (106,2) | 4,0% |
| Provozní zisk | 1 284,5 | 21,9% | 1 523,2 | 25,6% | 1 828,3 | 24,1% | 581,7 | 35,3% | 724,8 | 29,2% | 698,1 | 26,6% |
| Výnosové úroky | 37,7 | 0,6% | 13,8 | 0,2% | 18,4 | 0,2% | 1,3 | 0,08% | 5,3 | 0,2% | 5,2 | 0,2% |
| Nákladové úroky | (265,9) | 4,5% | (311,5) | 5,2% | (225,2) | 3,0% | (72,2) | 4,4% | (86,3) | 3,5% | 41,6 | 1,6% |
| Finanční výnosy (náklady), netto | (149,7) | 2,6% | (129,3) | 2,2% | (114,8) | 1,5% | (9,5) | 0,6% | (18,7) | 0,8% | 52,3 | 2,0% |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných investic | (38,6) | 0,7% | (15,0) | 0,3% | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Zisk před zdaněním a menšinovým podílem | 867,9 | 14,8% | 1 081,1 | 18,2% | 1 506,6 | 19,9% | 501,3 | 30,4% | 625,1 | 25,2% | 714,0 | 27,2% |
| Daň | (417,8) | 7,1% | (466,5) | 7,9% | (589,9) | 7,8% | (184,4) | 11,2% | (203,5) | 8,2% | (179,6) | 6,8% |
| Čistý zisk před menšinovým podílem | 450,2 | 7,7% | 614,6 | 10,3% | 916,8 | 12,1% | 316,9 | 19,2% | 421,6 | 17,0% | 534,4 | 20,4% |
| Menšinový podíl | (9,8) | 0,2% | (7,3) | 0,1% | (13,3) | 0,2% | (3,7) | 0,2% | (16,7) | 0,7% | (47,0) | 1,8% |
| Čistý zisk | 440,3 | 7,5% | 607,3 | 10,2% | 903,5 | 11,9% | 313,2 | 19,0% | 404,9 | 16,3% | 487,4 | 18,6% |

(1) Skutečné údaje výkazu zisků a ztrát za r. 2003 zahrnují výsledky hospodaření Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za první čtvrtletí r. 2003 zahrnují výsledky hospodaření Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

Porovnání výsledků za první čtvrtletí r. 2004 s prvním čtvrtletím r. 2003

Tržby

Tržby Společnosti vzrostly o 975,2 mil. Kč, tj. o 59,1 %, z 1 649,8 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 2 625,0 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, především vlivem příspěvku Slovakofarmy po jejím převzetí Společností v srpnu 2003.

Uvedený nárůst tržeb Společnosti o 975,2 mil. Kč byl dán zejména zvýšením tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků o 861,1 mil. Kč, tj. o 53,7 %, z 1 604,6 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 2 465,7 Kč za první čtvrtletí r. 2004. V rámci zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků došlo u značkových léčivých přípravků vázaných na předpis k nárůstu o 728,8 Kč, tj. o 56,0 %, z 1 301,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 2 030 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004. Tržby z prodeje volně prodejných léků se zvýšily o 132,2 mil. Kč, tj. o 43,6 %, ze 303,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 435,6 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004.

V segmentu značkových léčivých přípravků tvořily značkové léčivé přípravky vázané na předpis v prvním čtvrtletí r. 2004 77,3 % celkových tržeb a volně prodejné léky 16,6 % celkových tržeb. Naproti tomu v prvním čtvrtletí r. 2003 představovaly značkové léčivé přípravky vázané na předpis 78,9 % celkových tržeb a volně prodejné léky 18,4 % celkových tržeb.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 vzrostly tržby Společnosti o 145,6 mil. Kč, tj. o 5,9 %, ze 2 479,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003. Tento pro-forma nárůst byl dán především pro-forma nárůstem tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků za první čtvrtletí r.

2004 o 154,2 mil. Kč, tj. o 6,7 %, který byl částečně kompenzován pro-forma poklesem tržeb z externího prodeje účinných látek o 102,5 mil. Kč, tj. o 69,9 %. Kromě toho tržby z prodeje značkových léčivých přípravků vázaných na předpis na tomto pro-forma základě vzrostly v prvním čtvrtletí r. 2004 o 200,5 mil. Kč, tj. o 11,0 %, z 1 829,5 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003. Pro-forma tržby z prodeje volně prodejných léků naproti tomu v prvním čtvrtletí r. 2004 poklesly o 46,4 mil. Kč, tj. 9,6 %, ze 482,0 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003. Pro-forma tržby z prodeje značkových léčivých přípravků vázaných na předpis za první čtvrtletí r. 2003 činily 1 829,5 mil. Kč, neboli 73,8 % celkových pro-forma tržeb, zatímco tržby z prodeje volně prodejných léků činily ve stejném období 482,0 mil. Kč, neboli 19,4 % celkových pro-forma tržeb.

Značkové léčivé přípravky

Česká republika. V České republice se tržby z prodeje značkových léčivých přípravků zvýšily o 376,9 mil. Kč, tj. o 35,0 %, z 1 077,6 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 1 454,5 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004. Tento nárůst tržeb v České republice byl v první řadě důsledkem převzetí Slovakofarmy, a rovněž byl způsoben nárůstem tržeb z prodeje propagovaných a několika nových přípravků Společnosti v prvním čtvrtletí r. 2004. Těmito novými přípravky uvedenými na trh byly Febira a Betaxa. Kromě toho zaznamenala Společnost pokračující růst tržeb z prodeje propagovaných výrobků jako Helicid, Agen, Penester, Lozap a Simvacard, které byly uváděny na trh od konce r. 2000. Vedle toho pokračoval v prvním čtvrtletí r. 2004 odklon od přípravků vyráběných na základě licence. Nárůst tržeb z prodeje volně prodejných léků byl způsoben především převzetím Slovakofarmy. Tento nárůst tržeb z prodeje volně prodejných léků byl zčásti kompenzován poklesem tržeb pocházejících z dceřiných společností Zentiva a.s., způsobeným především tím, že v prvním čtvrtletí r. 2004 nedošlo k výskytu závažné chřipkové epidemie.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se tržby Společnosti ze zvýšily o 71,6 mil. Kč, tj. o 5,2 %, z pro-forma tržeb ve výši 1 382,9 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003.

Slovensko. Na Slovensku vzrostly tržby z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti o 227,2 mil. Kč, tj. o 62,7 %, ze 362,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 589,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004. Nárůst tržeb byl dán především převzetím Slovakofarmy. V prvním čtvrtletí r. 2004 Společnost navíc uvedla na trh několik nových přípravků včetně Citalecu a Azitroxu a zaznamenala nárůst u portfolia propagovaných přípravků, zahrnutím např. Agenu a Zodacu. Tento nárůst byl zčásti výsledkem racionalizace výrobků, kterou Společnost provedla na konci r. 2003. Tržby z prodeje volně prodejných léků se rovněž zvýšily především v důsledku převzetí Slovakofarmy. Viz „Porovnání výsledků za r. 2003 s r. 2002—Značkové léčivé přípravky — Slovensko“.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se tržby Společnosti snížily o 89,7 mil. Kč, tj. o 13,2 %, z pro-forma tržeb ve výši 679,1 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003. Pro-forma pokles tržeb na Slovensku byl v první řadě důsledkem poklesu tržeb z prodeje velkého počtu nepropagovaných přípravků s nízkou marží ze staršího výrobního portfolia Slovakofarmy. K tomuto poklesu došlo vlivem reformy slovenské politiky v oblasti zdravotnictví, která byla realizována v listopadu 2003. Součástí této reformy bylo zavedení pevného poplatku za návštěvu u lékaře a pevného poplatků za lékařský předpis. Viz „Přehled odvětví a regulačního prostředí — Přehled regulačního prostředí-Slovensko.“ Reforma vedla ke snížení počtu návštěv u lékařů základní péče v prvním čtvrtletí r. 2004 a zejména ke snížení počtu vydaných předpisů na starší, nepropagované přípravky Společnosti s nižší marží.

Vedle toho pokračoval odklon od přípravků vyráběných na základě licence.

Polsko. V Polsku došlo ke zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti ze 61,8 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 202,9 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 141,1 mil. Kč neboli 228,3 %. Tento nárůst tržeb v Polsku je především důsledkem zvýšení počtu obchodních reprezentantů působících v Polsku, který se od prvního čtvrtletí r. 2003 do prvního čtvrtletí r. 2004 téměř zdvojnásobil. Zvýšení tržeb z prodeje bylo dáno především nárůstem tržeb z prodeje propagovaných přípravků Společnosti, zejména Helicidu, Penesteru, Zoxonu a Tramadolu. Tržby z prodeje těchto přípravků se zvýšily v důsledku zvýšení počtu obchodních reprezentantů a intenzivnější marketingové činnosti.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se tržby Společnosti zvýšily o 131,5 mil. Kč, tj. o 184,2 %, z pro-forma tržeb ve výši 71,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003.

Rusko. V Rusku došlo ke zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti ze 36,1 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 86,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 50,1 mil. Kč neboli 138,8 %. Nárůst tržeb v Rusku byl zčásti důsledkem převzetí Slovakofarmy a rovněž byl dán zvýšením tržeb z prodeje propagovaných přípravků Společnosti, např. Mykoseptinu, Crystepinu a Pinosolu, což je odrazem intenzivnější propagační činnosti nového obchodního a marketingového týmu a rovněž ustavení nového manažerského týmu na začátku r. 2004 s cílem efektivnější realizace obchodní a marketingové strategie Společnosti v Rusku.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se tržby Společnosti zvýšily o 28,0 mil. Kč, tj. o 48,1 %, z pro-forma tržeb ve výši 58,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003.

Ostatní regiony. V ostatních regionech Společnosti, zejména v pobaltských státech Litva, Lotyšsko a Estonsko a v některých státech Společenství nezávislých států („SNS“) (kromě Ruska), došlo k nárůstu tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti ze 66,9 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 132,7 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 65,8 mil. Kč neboli 98,4 %, zejména v důsledku převzetí Slovakofarmy. Tento nárůst je výsledkem zejména intenzivnější marketingové činnosti v pobaltských státech.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se tržby Společnosti zvýšily o 12,7 mil. Kč, tj. o 10,6 %, z pro-forma tržeb ve výši 120,0 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003.

Účinné látky

Tržby Společnosti z externího prodeje účinných látek vzrostly z 19,1 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 44,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 25,1 mil. Kč neboli 131,4 %. Tento nárůst byl způsoben především převzetím Slovakofarmy.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se tržby Společnosti z externího prodeje účinných látek snížily o 102,5 mil. Kč, tj. o 69,9 %, z pro-forma tržeb ve výši 146,7 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003. Tento pro-forma pokles je důsledkem jednak orientace Společnosti na pokrytí své potřeby účinných látek vlastní výrobou namísto nákupu od třetích stran a jednak rozdílného načasování dodávek odběratelům ve srovnání s prvním čtvrtletím r. 2003.

Ostatní tržby a rabaty

Ostatní tržby Společnosti, které plynou zejména ze smluvní výroby pro třetí osoby, se zvýšily ze 38,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 174,0 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 135,6 mil. Kč neboli 353,1 %. V prvním čtvrtletí r. 2004 poskytla Společnost svým distributorům rabaty ve výši 58,8 mil. Kč, tj. 2,2 % celkových tržeb, ve srovnání s 12,3 mil. Kč, tj. 0,7 % celkových tržeb, v prvním čtvrtletí r. 2003.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se ostatní tržby Společnosti za první čtvrtletí r. 2004 zvýšily ve srovnání s prvním čtvrtletím r. 2003 o 134,8 mil. Kč, tj. o 343,9 %. Na pro-forma základě poskytla Společnost rabaty ve výši 18,0 mil. Kč, neboli 0,7 % celkových pro-forma tržeb. Viz „Popis podnikání — Výrobky — Ostatní tržby a rabaty“.

Náklady vynaložené na prodané zboží

Celkové náklady Společnosti na prodané zboží se zvýšily ze 639,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 1 029,0 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 389,6 mil. Kč neboli 60,9 %. Tento nárůst byl dán především zvýšením nákladů na materiály a energii o 201,8 mil. Kč neboli 38,5 %, zvýšením osobních nákladů o 45,6 mil. Kč neboli 93,0 % a zvýšením ostatních nákladů o 72,8 mil. Kč. Uvedené přírůstky v první řadě odrážely dopad převzetí Slovakofarmy. Náklady Společnosti na prodané zboží představovaly v prvním čtvrtletí r. 2004 39,2 % tržeb, ve srovnání s 38,8 % tržeb za první čtvrtletí r. 2003. Společnost se domnívá, že převzetí Slovakofarmy zvýšilo její kupní sílu, a bude tudíž přispívat k zachování efektivnosti její výroby.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 zaznamenala Společnost pokles nákladů na prodané zboží o 29,1 mil. Kč, tj. o 2,7 %, z 1 058,1 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003, kdy pro-forma náklady na prodané zboží představovaly 42,7 % pro-forma tržeb. Tento pro-forma pokles o 29,1 mil. Kč byl především důsledkem pro-forma poklesu nákladů Společnosti na materiály a energii o 45,1 mil. Kč. Pro-forma pokles nákladů na materiály a energii byl způsoben zejména snížením nákladů na materiály v důsledku sjednání výhodnějších smluv o dodávkách surovin. Tento pro-forma pokles byl částečně kompenzován pro-forma zvýšením amortizačních nákladů ve výši 16,1 mil. Kč. Viz „Popis podnikání — Zásobování, výroba a zařízení — Zásobování.“

Hrubý zisk

Hrubý zisk Společnosti se zvýšil z 1 010,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 1 596 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 585,6 mil. Kč neboli 58,0 %. Hlavní příčinou tohoto nárůstu byl intenzivnější marketing značkových přípravků Společnosti a snížené náklady na suroviny, jak je uvedeno výše. Přispělo k němu i převzetí Slovakofarmy. Hrubý zisk Společnosti za první čtvrtletí r. 2004 představoval 60,8 % tržeb, ve srovnání s 61,2 % za první čtvrtletí roku 2003.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se hrubý zisk zvýšil o 174,7 mil. Kč, tj. o 12,3 %, z pro-forma hrubého zisku ve výši 1 421,3 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003.

Pro-forma hrubý zisk Společnosti představoval 57,3 % pro-forma tržeb za první čtvrtletí r. 2003.

Provozní náklady

Provozní náklady Společnosti se zvýšily ze 428,7 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 897,9 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 469,2 mil. Kč neboli 109,4 %. Tento nárůst byl dán zvýšením nákladů na obchod a marketing o 200,9 mil. Kč, zvýšením všeobecných a administrativních nákladů o 216,6 mil. Kč a zvýšením nákladů na výzkum a vývoj o 51,7 mil. Kč.

Obchodní a marketingové náklady Společnosti se zvýšily ze 195,5 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 396,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 200,9 mil. Kč neboli 102,8 %. Zvýšení obchodních a marketingových nákladů bylo dáno především zvýšením přímých nákladů prodeje o 57,5 mil. Kč, zvýšením osobních nákladů o 51,3 mil. Kč a zvýšením obchodní režie o 46,2 mil. Kč.

Přímé náklady prodeje zahrnují náklady na reklamní kampaně a rovněž náklady spojené s pořádáním konferencí pro lékaře základní péče. Osobní náklady zahrnují přímé náklady spojené s obchodními reprezentanty, jako jsou jejich platy a prémie. Náklady na obchodní režii zahrnují další náklady spojené s obchodními reprezentanty, např. náklady na další vzdělávání, cestovní výdaje a náklady na pronájem automobilů. Tyto náklady se v prvním čtvrtletí r. 2004 zvýšily, částečně v důsledku převzetí Slovakofarmy. Přímé náklady prodeje se navíc zvýšily z důvodu zvýšení propagační aktivity Společnosti v prvním čtvrtletí r. 2004. V průběhu prvního čtvrtletí r. 2003, kdy se Společnost připravovala na převzetí Slovakofarmy, totiž došlo k záměrnému útlumu marketingové činnosti. Osobní náklady a obchodní režie se v prvním čtvrtletí r. 2004 zvýšily ve srovnání s prvním čtvrtletím r. 2003 v důsledku zvýšení počtu obchodních reprezentantů Společnosti.

Všeobecné a administrativní náklady Společnosti se zvýšily ze 178,6 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 395,3 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 216,6 mil. Kč neboli 121,3 %. Toto zvýšení bylo způsobeno především zvýšením osobních nákladů o 56,2 mil. Kč, zvýšením opravných položek na pohledávky o 66,1 mil. Kč a zvýšením různých nákladů o 54,9 mil. Kč.

Zvýšení všeobecných a administrativních nákladů Společnosti je způsobeno především převzetím Slovakofarmy. Osobní náklady navíc vzrostly vlivem zvýšení platů a tím, že prémie byly vyplaceny v prvním čtvrtletí r. 2004, na rozdíl od roku 2003, kdy byly prémie vyplaceny až po prvním čtvrtletí r. 2003. Podobně byly v prvním čtvrtletí r. 2004 vyšší i náklady na údržbu a reálná hodnota pohledávek, neboť většina těchto nákladů v r. 2003 vznikla ve druhé polovině roku.

Náklady Společnosti na výzkum a vývoj se zvýšily z 54,6 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 106,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 51,7 mil. Kč neboli 94,7 %. Zvýšení těchto nákladů bylo způsobeno zejména zvýšením nákladů na externí služby o 15,0 mil. Kč, zvýšením registračních poplatků o 11,4 miliony Kč a zvýšením osobních nákladů o 13,7 mil. Kč.

Zvýšení nákladů Společnosti na výzkum a vývoj je v první řadě důsledkem převzetí Slovakofarmy. Zvýšení nákladů na externí služby je způsobeno rozsáhlejším využíváním studií bioekvivalence s ohledem na zvýšení počtu žádostí Společnosti o registraci přípravků za první čtvrtletí r. 2004 ve srovnání s prvním čtvrtletím r. 2003. Zvýšený počet žádostí vedl rovněž k nárůstu registračních poplatků v prvním čtvrtletí r. 2004.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se provozní náklady Společnosti zvýšily o 201,4 mil. Kč, tj. o 28,9 %, v porovnání s pro-forma provozní náklady ve výši 696,5 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003. Tento pro-forma nárůst o 201,4 mil. Kč byl dán především pro-forma zvýšením nákladů na obchod a marketing o 101,4 mil. Kč, tj. o 34,4 %, na 396,4 mil. Kč, pro-forma zvýšením všeobecných a administrativních nákladů o 75,4 mil. Kč, tj. o 23,6 %, na 395,3 mil. Kč a pro-forma zvýšením nákladů na výzkum a vývoj o 24,5 mil. Kč, tj. o 30,1 %, na 106,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003.

Pro-forma zvýšení obchodních a marketingových nákladů o 101,4 mil. Kč bylo způsobeno zejména pro-forma zvýšením přímých nákladů prodeje o 46,2 mil. Kč, pro-forma zvýšením osobních nákladů o 41,0 mil. Kč a pro-forma zvýšením obchodní režie o 35,7 mil. Kč.

Pro-forma zvýšení všeobecných a administrativních nákladů o 75,4 mil. Kč je především důsledkem pro-forma nárůstu osobních nákladů, vlivem zvýšení platů, o 24,6 mil. Kč a pro-forma zvýšení opravných položek na pohledávky o 66,1 mil. Kč.

Pro-forma zvýšení nákladů Společnosti na výzkum a vývoj o 24,5 mil. Kč bylo způsobeno zejména pro-forma zvýšením nákladů na externí služby o 10,9 mil. Kč, pro-forma zvýšením registračních poplatků o 8,3 mil. Kč a pro-forma zvýšením osobních nákladů o 8,5 mil. Kč.

Provozní zisk

Provozní zisk Společnosti se zvýšil z 581,7 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 698,1 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 116,4 mil. Kč neboli 20,0 %. Provozní zisk Společnosti představoval 26,6 % tržeb za první čtvrtletí r. 2004, ve srovnání se 35,3 % za první čtvrtletí r. 2003.

Na pro-forma základě se provozní zisk snížil o 26,7 mil. Kč, tj. o 3,7 %, z pro-forma provozního zisku ve výši 724,8 mil. Kč za první čtvrtletí 2003. Pro-forma provozní zisk Společnosti odpovídal 29,2 % pro-forma tržeb za první čtvrtletí r. 2003.

Výnosové úroky

Výnosové úroky se zvýšily z 1,3 mil. Kč za první čtvrtletí 2003 na 5,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 3,9 mil. Kč. Zvýšení výnosových úroků bylo dáno vyššími zůstatky bankovních účtů udržovanými na Slovensku ke splacení pohledávky banky.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 zůstaly výnosové úroky prakticky stejné.

Nákladové úroky

Nákladové úroky Společnosti se snížily ze 72,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 41,6 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 30,6 mil. Kč neboli 42,4 %. Na pro-forma základě se nákladové úroky snížily o 44,7 mil. Kč. Tento pokles byl způsoben především splacením půjček s vyššími náklady, které Společnosti poskytli její hlavní akcionáři a které byly refinancovány bankovním úvěrem s nižšími náklady.

Finanční výnosy a náklady, netto

Finanční výnosy a náklady netto se zvýšily ze ztráty ve výši 9,5 mil. Kč a pro-forma ztráty ve výši 18,7 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na zisk ve výši 52,3 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004. Tento zisk v prvním čtvrtletí r. 2004 byl způsoben především výnosy v českých korunách z otevřených bilancí, pohledávek a závazků z obchodního styku ve srovnání se ztrátami z otevřených bilancí pohledávek a závazků z obchodního styku v průběhu prvního čtvrtletí r. 2003.

Daň

Společnost měla za první čtvrtletí r. 2004 daňové náklady ve výši 179,6 mil. Kč, což představovalo efektivní sazbu daně ve výši 25,2 %, ve srovnání s daňovými náklady ve výši 184,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003, odpovídajícími efektivní daňové sazbě 36,8 %. Pokles daňových nákladů je dán především snížením sazby daně od 1. ledna 2004 v České republice, na Slovensku i v Polsku.

Na pro-forma základě měla Společnost za první čtvrtletí r. 2003 daňové náklady ve výši 203,5 mil. Kč.

Menšinové podíly

Menšinové podíly Společnosti se v prvním čtvrtletí r. 2004 zvýšily o 43,3 mil. Kč ve srovnání s 3,7 mil. Kč v prvním čtvrtletí r. 2003. Toto zvýšení bylo dáno hlavně převzetím Slovakofarmy a jednorázovým prodejem zásob Slovakofarmy jiné dceřiné společnosti v rámci Společnosti, kterým se v prvním čtvrtletí r. 2004 vytvořil jednorázový zisk Slovakofarmy a v důsledku toho menšinový podíl.

Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se menšinové podíly zvýšily v prvním čtvrtletí r. 2004 o 30,3 mil. Kč ve srovnání s 16,7 mil. Kč v prvním čtvrtletí r. 2003.

Čistý zisk

Čistý zisk Společnosti se zvýšil ze 313,2 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2003 na 487,4 mil. Kč za první čtvrtletí r. 2004, tj. o 174,2 mil. Kč neboli 55,6 %, především v důsledku převzetí Slovakofarmy. Ve srovnání s pro-forma výsledky hospodaření Společnosti za první čtvrtletí r. 2003 se čistý zisk za první čtvrtletí r. 2003 ve výši 404,9 mil. Kč zvýšil o 82,6 mil. Kč, tj. o 20,4 %.

Porovnání výsledků za rok 2003 s rokem 2002

V následující analýze výsledků hospodaření Společnosti za r. 2003 ve srovnání s r. 2002 se odkaz na dceřiné společnosti Zentiva a.s. vztahuje na konsolidované dceřiné společnosti Zentiva a.s..

Tržby

Tržby Společnosti zaznamenaly v r. 2003 nárůst na 7 571,1 mil. Kč z 5 940,0 mil. Kč v r. 2002, tj. o 1 631,1 mil. Kč neboli 27,5 %, zejména vlivem tržeb Slovakofarmy po jejím převzetí Společností v srpnu 2003. Konsolidované tržby Společnosti za r. 2003 zahrnovaly tržby Slovakofarmy ve výši 1 239,3 mil. Kč, z čehož 1 137,9 mil. Kč představovaly tržby z prodeje značkových léčivých přípravků

Příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám Společnosti za r. 2003 se navíc ve srovnání s r. 2002 zvýšil o 391,8 mil. Kč tj. 6,6%. Tento nárůst o 391,8 mil. Kč byl převážně způsoben zvýšením tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků o 369,1 mil. Kč, tj. o 6,3 %, z 5 838,4 mil. Kč v r. 2002 na 6 207,5 mil. Kč v r. 2003. V r. 2002 ani v prvních osmi měsících r. 2003 neměla Společnost žádné významné tržby z prodeje Slovakofarmě, se kterou v té době ještě nebyla propojena. Po převzetí Slovakofarmy zaznamenala Společnost tržby z mezipodnikového prodeje Slovakofarmě ve výši 102,2 mil. Kč, které byly při konsolidaci vyloučeny.

V segmentu značkových léčivých přípravků činily tržby z prodeje značkových léčivých přípravků vázaných na předpis v r. 2003 5 899,4 mil. Kč, tj. 77,9 % celkových tržeb, zatímco u volně prodejných léků to bylo 1 445,9 mil. Kč, tj. 19,1 % celkových tržeb. Naproti tomu v r. 2002 činily tržby z prodeje značkových

léčivých přípravků vázaných na předpis 5 227,5 mil. Kč, tj. 88,0 % celkových tržeb, zatímco tržby z prodeje volně prodejných léků byly ve výši 610,9 mil. Kč, tj. 10,3 %.

Slovakofarma přispěla k tržbách Společnosti z prodeje značkových léčivých přípravků vázaných na předpis částkou ve výši 838,5 mil. Kč; navíc došlo v r. 2003 ke snížení příspěvku dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám z prodeje značkových léčivých přípravků vázaných na předpis o 166,0 mil. Kč, tj. o 3,2 %, především v důsledku poklesu tržeb z prodeje v Rusku a dalších regionech Společnosti a přearžení Ibalginu z kategorie značkových léčivých přípravků vázaných na předpis do kategorie volně prodejných léků. Pokud jde o tržby Společnosti z prodeje volně prodejných léků v r. 2003, Slovakofarma přispěla částkou ve výši 299,3 mil. Kč a navíc došlo ke zvýšení podílu dceřiných společností Zentiva a.s. na těchto tržbách o 535,6 mil. Kč. Zvýšení tržeb z prodeje volně prodejných léků jako procenta celkových tržeb oproti r. 2002 bylo způsobeno rozšířením skupin těchto přípravků v r. 2003.

Značkové léčivé přípravky

Česká republika. V České republice se tržby z prodeje značkových léčivých přípravků zvýšily ze 3 876,4 mil. Kč v r. 2002 na 4 666,8 mil. Kč v r. 2003, tj. o 790,4 mil. Kč neboli 20,4 %, především vlivem tržeb Slovakofarmy. Konsolidované tržby Společnosti za r. 2003 zahrnovaly podíl Slovakofarmy na tržbách z prodeje značkových léčivých přípravků v České republice ve výši 489,3 mil. Kč. Kromě toho se zvýšil i podíl dceřiných společností Zentiva a.s. na tržbách z prodeje značkových léčivých přípravků, a to o 301,1 mil. Kč, tj. o 7,8 %. Tento nárůst o 301,1 mil. Kč v České republice byl dán především zvýšením tržeb z prodeje propagovaných přípravků Společnosti a několika nových značkových přípravků uvedených na trh koncem r. 2002, včetně Lozapu (losartan). Společnost navíc zaznamenala pokračující růst tržeb z prodeje přípravků, jako je Agen (amlodipin) a Coxtral (nimesulid), které byly oba uvedeny na trh v r. 2002. Další nárůsty byly dány pokračujícím růstem tržeb z prodeje přípravků, jako je Citalec (citalopram) a Simvacard (simvastatin), které byly uvedeny na trh koncem r. 2000. Kromě toho pokračoval odklon od přípravků vyráběných na základě licence a od smluvní výroby. Společnost rovněž zavedla několik nových formulací volně prodejných léků.

Tohoto nárůstu tržeb dosáhla Společnost při současném strategickém výběru přípravků pro své portfolio po převzetí Slovakofarmy. V případech, kdy v důsledku tohoto převzetí měla Společnost ve svém portfolio dva v zásadě si konkurující přípravky, vybrala pro další výrobu a propagaci přípravek, který byl účinnější z terapeutického hlediska a jevil vyšší potenciál růst a zastavila výrobu druhého přípravku.

Slovensko. Na Slovensku došlo ke zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti z 1 250,6 mil. Kč v r. 2002 na 1 649,0 mil. Kč v r. 2003, tj. o 398,4 mil. Kč neboli 31,9 %, což především odráželo tržby, jimiž přispěla Slovakofarma. Konsolidované tržby Společnosti za r. 2003 zahrnovaly tržby z prodeje značkových léčivých přípravků ve výši 343,5 mil. Kč pocházejících ze Slovakofarmy; příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti na Slovensku se ve srovnání s r. 2002 zvýšil v r. 2003 o 54,9 mil. Kč, tj. o 4,4 %. Hlavním důvodem tohoto nárůstu o 54,9 mil. Kč bylo zvýšení tržeb z prodeje propagovaných značek Společnosti, jako byl Agen, Ibalgin (ibuprofen) a Helicid (omeprazol). Tohoto nárůstu dosáhla Společnost při současném zastavení výroby velké řady nepropagovaných léků ze staršího výrobního portfolia Slovakofarmy. Kromě toho Společnost po převzetí Slovakofarmy provedla racionalizaci svého výrobního portfolia pro Slovensko podobným způsobem jako v České republice. Viz „— Česká republika.“

Polsko. V Polsku došlo ke zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti ze 186,6 mil. Kč v r. 2002 na 296,2 mil. Kč v r. 2003, tj. o 109,6 mil. Kč neboli 58,7 %. Tržby z prodeje značkových léčivých přípravků pocházejících ze Slovakofarmy činily v r. 2003 35,5 mil. Kč; ve srovnání s r. 2002 se příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám z prodeje značkových léčivých přípravků v Polsku v r. 2003 zvýšil o 74,1 mil. Kč, tj. o 39,7 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením tržeb z prodeje propagovaných přípravků, např. Helicidu, Penesteru (finasterid) a Zoxonu (doxazosin), a to díky intenzivnější propagační činnosti v důsledku zvýšení počtu obchodních reprezentantů v Polsku v r. 2003.

Rusko. V Rusku došlo v r. 2003 ke zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti o 48,4 mil. Kč, tj. o 24,7 %, na 244,5 mil. Kč, ve srovnání se 196,1 mil. Kč v r. 2002. Tento nárůst odrážel tržby ve výši 86,9 mil. Kč, jimiž přispěla Slovakofarma. Jinak došlo v Rusku v r. 2003 k poklesu příspěvku

dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám z prodeje značkových léčivých přípravků ve srovnání s r. 2002 o 38,5 mil. Kč, neboli 19,6 %. Hlavním důvodem tohoto poklesu byla reorganizace marketingového týmu a přijetí nového manažerského týmu, k němuž došlo v průběhu r. 2003. Tato reorganizace byla provedena koncem roku a vedla ke zvýšení tržeb v prvním čtvrtletí r. 2004.

Ostatní regiony. V ostatních regionech Společnosti, především v pobaltských státech Litva, Lotyšsko a Estonsko a některých státech SNS (kromě Ruska), se tržby z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti zvýšily v r. 2003 o 160,2 mil. Kč neboli 48,8 % na 488,8 mil. Kč ve srovnání se 328,6 mil. Kč v r. 2002. Tento nárůst odrážel tržby ve výši 182,6 mil. Kč, jimiž přispěla Slovakofarma. Jinak došlo v těchto regionech v r. 2003 k poklesu příspěvku dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám z prodeje značkových léčivých přípravků ve srovnání s r. 2002 o 22,4 mil. Kč, neboli 6,8 %, zejména proto, že se Společnost v obchodní činnosti zaměřila na své hlavní trhy.

Účinné látky

Tržby Společnosti z externího prodeje účinných látek se zvýšily ze 61,0 mil. Kč za r. 2002 na 175,8 mil. Kč za r. 2003, tj. o 114,8 mil. Kč neboli 188,2 %, především zásluhou tržeb ve výši 108,5 mil. Kč, jimiž přispěla Slovakofarma; příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k tržbám z externího prodeje účinných látek se v r. 2003 navíc zvýšil o 6,3 mil. Kč, tj. 10,3 %, na 67,3 mil. Kč.

Ostatní tržby a rabaty

Ostatní tržby a rabaty Společnosti se v r. 2003 zvýšily o 9,3 mil. Kč ze 40,7 mil. Kč v r. 2002. Ostatní tržby Společnosti, které pramení především ze smluvní výroby pro třetí osoby, se zvýšily ze 145,0 mil. Kč v r. 2002 na 156,0 mil. Kč v r. 2003, tj. o 11,0 mil. Kč neboli 7,6 %. V r. 2003 poskytla Společnost svým distributorům rabaty ve výši 106,0 mil. Kč, neboli 1,4 % celkových tržeb, ve srovnání se 104,2 mil. Kč, neboli 1,8 % celkových tržeb, v r. 2002. Po převzetí Slovakofarmy v r. 2003 zaznamenala Společnost tržby z mezipodnikového prodeje Slovakofarmě ve výši 102,2 mil. Kč, které byly při konsolidaci vyloučeny. Viz „Popis podnikání — Výrobky — Ostatní tržby a rabaty.“

Náklady vynaložené na prodané zboží

Celkové náklady Společnosti na prodané zboží se zvýšily ze 2 572,8 mil. Kč v r. 2002 na 3 044,9 mil. Kč v r. 2003, tj. o 472,1 mil. Kč neboli 18,4 %, především vlivem převzetí Slovakofarmy, která ke konsolidovaným nákladům Společnosti na prodané zboží za r. 2003 přispěla 658,7 mil. Kč. Jinak byl nárůst nákladů vynaložených na prodané zboží způsoben převzetím Slovakofarmy částečně kompenzován snížením nákladů Společnosti na prodané zboží vykázaných dceřinými společnostmi Zentiva a.s. o 186,5 mil. Kč, neboli 7,3 %, ze 2 572,8 mil. Kč v r. 2002 na 2 386,3 mil. Kč, neboli ze 43,3 % tržeb v r. 2002 na 37,7 % tržeb v r. 2003 (neboli na 40,2 % v r. 2003 se zohledněním dopadu Slovakofarmy). Uvedené snížení o 186,5 mil. Kč bylo především důsledkem poklesu nákladů Společnosti na materiál a energii o 90,4 mil. Kč, snížení nákladů na opravy a údržbu o 16,1 mil. Kč a snížení nákladů na odpisy o 8,5 mil. Kč. Pokles nákladů na materiály a energii byl dán především snížením nákladů na materiály, díky tomu, že Společnost dojednala výhodnější smlouvy o dodávkách surovin. Viz „Popis podnikání — Zásobování, výroba a zařízení — Zásobování.“ Společnost se domnívá, že převzetím Slovakofarmy se zvýší její kupní síla vůči dodavatelům, což přispěje k zachování efektivní výroby jejích přípravků. Po převzetí Slovakofarmy v r. 2003 zaznamenala Společnost mezipodnikové náklady na prodané zboží (související s tržbami z mezipodnikového prodeje Slovakofarmě) ve výši 18,9 mil. Kč, které byly při konsolidaci vyloučeny.

Hrubý zisk

Hrubý zisk Společnosti se v r. 2003 zvýšil o 1 159,0 mil. Kč, neboli 34,4 %, ze 3 367,2 mil. Kč v r. 2002 na 4 526,2 mil. Kč v r. 2003, především vlivem příspěvku k hrubému zisku ve výši 580,6 mil. Kč po převzetí Slovakofarmy. Kromě toho se příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k hrubému zisku zvýšil v r. 2003 o 578,4 mil. Kč na 3 945,6 mil. Kč, tj. o 17,2 %, především v důsledku zvýšení tržeb a poklesu nákladů na prodané zboží. Hrubý zisk Společnosti včetně příspěvku Slovakofarmy představoval v r. 2003

59,8 % tržeb; jinak představoval hrubý zisk v r. 2003 62,3 % tržeb, ve srovnání s 56,7 % v r. 2002. Po převzetí Slovakofarmy v r. 2003 vyloučila Společnost při konsolidaci hrubý zisk ve výši 83,2 mil. Kč vztahující se k mezipodnikovým tržbám a s nimi spojeným nákladům vynaloženým na zboží prodané Slovakofarmě.

Provozní náklady

Provozní náklady Společnosti se v r. 2003 zvýšily o 853,9 mil. Kč, tj. 46,3 %, na 2 697,9 mil. Kč, především v důsledku převzetí Slovakofarmy.

Konsolidované provozní náklady Společnosti za r. 2003 zahrnovaly 379,1 mil. Kč ze Slovakofarmy. Provozní náklady Společnosti vynaložené dceřinými společnostmi Zentiva a.s. se v r. 2003 zvýšily o 474,8 mil. Kč, neboli 25,7 %. Tento nárůst o 474,8 mil. Kč v r. 2003 byl dán zejména zvýšením obchodních a marketingových nákladů o 316,5 mil. Kč, neboli 36,0 %, na 1 194,8 mil. Kč, zvýšením všeobecných a administrativních nákladů o 100,6 mil. Kč, neboli 13,2 %, na 860,9 mil. Kč a zvýšením nákladů na výzkum a vývoj o 57,7 mil. Kč, neboli 28,1 %, na 263,1 mil. Kč. Slovakofarma přispěla provozními náklady ve výši 379,1 mil. Kč, které sestávaly z obchodních a marketingových nákladů ve výši 131,0 mil. Kč, všeobecných a administrativních nákladů ve výši 169,3 mil. Kč a nákladů na výzkum a vývoj ve výši 78,8 mil. Kč.

Po převzetí Slovakofarmy v r. 2003 vyloučila Společnost při konsolidaci provozní náklady ve výši 3,0 mil. Kč související se vzájemnými operacemi se Slovakofarmou a zaznamenala odpisy záporného goodwillu ve výši 23,4 mil. Kč, které jsou zahrnuty ve výše uvedených provozních nákladech vynaložených dceřinými společnostmi Zentiva a.s.

Obchodní a marketingové náklady Společnosti se zvýšily o 447,5 mil. Kč, tj. o 51,0 %, z 878,2 mil. Kč v r. 2002 na 1 325,8 mil. Kč v r. 2003, především v důsledku převzetí Slovakofarmy. Konsolidované obchodní a marketingové náklady Společnosti za r. 2003 zahrnovaly obchodní a marketingové náklady Slovakofarmy ve výši 131,0 mil. Kč. Obchodní a marketingové náklady dceřiných společností Zentiva a.s. se v r. 2003 zvýšily o 316,5 mil. Kč. Tento nárůst obchodních a marketingových nákladů o 316,5 mil. Kč byl způsoben zvýšením přímých nákladů prodeje o 119,5 mil. Kč, osobních nákladů o 91,0 mil. Kč a obchodní režie o 119,1 mil. Kč. Tyto nárůsty byly částečně kompenzovány poklesem nákladů na odpisy o částku 3,5 mil. Kč. Přímé náklady prodeje zahrnují náklady na reklamní kampaně Společnosti a rovněž náklady spojené s pořádáním konferencí pro lékaře základní péče. Osobní náklady zahrnují přímé náklady spojené s obchodními reprezentanty, např. jejich platy a prémie. Obchodní režie zahrnuje ostatní náklady spojené s obchodními reprezentanty, např. další vzdělávání, cestovní náklady a náklady na pronájem automobilů. Přímé náklady prodeje se v r. 2003 zvýšily v důsledku intenzivnější propagační činnosti. V osobních nákladech a obchodní režii došlo v r. 2003 ve srovnání s r. 2002 ke zvýšení v důsledku rozšíření počtu obchodních reprezentantů.

Všeobecné a administrativní náklady Společnosti se zvýšily o 269,9 mil. Kč, neboli 35,5 %, ze 760,3 mil. Kč v r. 2002 na 1 030,1 mil. Kč v r. 2003, zejména v důsledku převzetí Slovakofarmy. Konsolidované všeobecné a administrativní náklady Společnosti za r. 2003 zahrnovaly všeobecné a administrativní náklady Slovakofarmy ve výši 169,3 mil. Kč. Kromě toho se příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. ke všeobecným a administrativním nákladům Společnosti zvýšil v r. 2003 o 100,6 mil. Kč, tj. o 13,2 %, na 860,9 mil. Kč. Tento nárůst byl v první řadě důsledkem nákladů ve výši 65,5 mil. Kč spojených se zavedením značky Zentiva, zvýšením osobních nákladů, (nárůstem platů) o 64,9 mil. Kč a zvýšením administrativně provozních nákladů spojených se zavedením nového systému informační techniky o 33,5 mil. Kč. Toto zvýšení bylo částečně kompenzováno poklesem nákladů na externí služby o 13,5 mil. Kč a změnou reálné hodnoty pohledávek, která v r. 2003 vedla k výnosu ve výši 26,5 mil. Kč ve srovnání s náklady ve výši 35,4 mil. Kč v r. 2002.

V r. 2003 se náklady Společnosti na výzkum a vývoj zvýšily o 136,5 mil. Kč, neboli 66,4 %, ze 205,5 mil. Kč v r. 2002 na 342,0 mil. Kč v r. 2003. V tom byly zahrnuty náklady Slovakofarmy na výzkum a vývoj ve výši 78,8 mil. Kč. Kromě toho se příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k nákladům Společnosti na výzkum a vývoj v r. 2003 zvýšil o 57,7 mil. Kč, neboli 28,1 %, na 263,2 mil. Kč. Toto zvýšení bylo v první řadě výsledkem většího využívání studií bioekvivalence vzhledem k vyššímu počtu žádostí Společnosti o registraci přípravků v roce 2003.

Provozní zisk

V r. 2003 Společnost zvýšila svůj provozní zisk o 305,1 mil. Kč, neboli 20,0 %, na 1 828,3 mil. Kč, především v důsledku převzetí Slovakofarmy. Kromě provozního zisku ve výši 201,5 mil. Kč, jímž přispěla Slovakofarma, se příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k provoznímu zisku Společnosti zvýšil o 103,6 mil. Kč, tj. o 6,8 %, z 1 523,2 mil. Kč v r. 2002, především z důvodů uvedených výše. Provozní zisk Společnosti včetně příspěvku Slovakofarmy představoval v r. 2003 24,1 % tržeb; jinak představoval provozní zisk 25,7 % tržeb v r. 2003, ve srovnání se 25,6 % tržeb v r. 2002. Po převzetí Slovakofarmy v r. 2003 vyloučila Společnost při konsolidaci provozní zisk ve výši 80,1 mil. Kč spojený se vzájemnými operacemi se Slovakofarmou a zaznamenala odpisy záporného goodwillu ve výši 23,4 mil. Kč, které jsou zahrnuty ve výše uvedeném příspěvku dceřiných společností Zentiva a.s. k provoznímu zisku.

Výnosové úroky

Výnosové úroky se v r. 2003 zvýšily o 4,6 mil. Kč na 18,4 mil. Kč, především v důsledku zvýšených úroků z hotovosti v bankách. Podstatná část těchto zůstatků byla následně použita k financování koupě akcií od menšinových akcionářů Slovakofarmy. Viz „ — Významné faktory ovlivňující výsledky hospodaření — Převzetí Slovakofarmy“.

Nákladové úroky

Nákladové úroky Společnosti se snížily o 86,3 mil. Kč, neboli 27,7 %, ze 311,5 mil. Kč v r. 2002 na 225,2 mil. Kč v r. 2003. Nákladové úroky Slovakofarmy představovaly v konsolidovaných nákladových úrocích Společnosti za r. 2003 částku 11,3 mil. Kč. Jinak se nákladové úroky Společnosti vynaložené dceřinými společnostmi Zentiva a.s. snížily oproti r. 2002 o 97,6 mil. Kč, neboli 31,3 %. Tento pokles byl způsoben především snížením úrokových sazeb u úvěrů Společnosti a snížením zadluženosti. Snížení zadluženosti bylo dáno zejména splacením půjčky ve výši 1 536,9 mil. Kč poskytnuté hlavními akcionáři Společnosti.

Finanční výnosy a náklady, netto

Finanční výnosy a náklady netto se v r. 2003 snížily na ztrátu ve výši 114,8 mil. Kč, včetně čisté ztráty ve výši 50,4 mil. Kč vzniklé Slovakofarmě, ze ztráty ve výši 129,3 mil. Kč v r. 2002. Tyto ztráty v r. 2003 a 2002 byly způsobeny především korunovými ztrátami z otevřených bilancí pohledávek a závazků z obchodního styku.

Daň

Společnost měla v r. 2003 daňové náklady ve výši 589,9 mil. Kč, což představovalo efektivní sazbu daně ve výši 39,2 %. Daňové náklady Slovakofarmy představovaly v celkových daňových nákladech Společnosti v r. 2003 částku 68,8 mil. Kč; kromě toho se daňové náklady Společnosti vzniklé dceřiným společností Zentiva a.s. v r. 2003 zvýšily o 54,6 mil. Kč, především v důsledku zvýšení zdanitelných příjmů.

Čistý zisk

Čistý zisk se v r. 2003 zvýšil o 296,2 mil. Kč, neboli 48,8 %, ze 607,3 mil. Kč v r. 2002 na 903,5 mil. Kč v r. 2003. Konsolidovaný čistý zisk Společnosti za r. 2003 zahrnoval zisk Slovakofarmy ve výši 77,5 mil. Kč. Kromě toho se v r. 2003 vlivem výše uvedených faktorů zvýšil příspěvek dceřiných společností Zentiva a.s. k čistému zisku o 218,7 mil. Kč. Po převzetí Slovakofarmy v r. 2003 vyloučila Společnost při konsolidaci čistý zisk ve výši 81,6 mil. Kč související se vzájemnými operacemi se Slovakofarmou a zaznamenala odpisy záporného goodwillu ve výši 23,4 mil. Kč, které jsou zahrnuty ve výše uvedeném příspěvku dceřiných společností Zentiva a.s. k čistému zisku.

Porovnání výsledků za rok 2002 s rokem 2001

Následující diskuse podává analýzu výsledků hospodaření Společnosti za r. 2002 ve srovnání s r. 2001.

Tržby

Tržby Společnosti se zvýšily o 83,5 mil. Kč z 5 856,5 mil. Kč v r. 2001 na 5 940,0 mil. Kč v r. 2002, tj. o 1,4 %. Tento nárůst byl dán především zvýšením tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků o 178,7 mil. Kč., tj. o 3,2 %. V segmentu značkových léčivých přípravků činily tržby z prodeje přípravků vázaných na předpis za r. 2002 5 227,5 mil. Kč, neboli 88,0 % celkových tržeb, zatímco tržby z prodeje volně prodejných léků činily 610,9 mil. Kč, neboli 10,3 % celkových tržeb. Ve srovnání s tím činily tržby z prodeje značkových léčivých přípravků za r. 2001 5 062, 8 mil. Kč, neboli 86,4 % celkových tržeb, zatímco tržby z prodeje volně prodejných léků činily 597,0 mil. Kč, neboli 10,2 % celkových tržeb.

Značkové léčivé přípravky

Česká republika. Zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2002 bylo dáno především zvýšením tržeb z prodeje těchto léčivých přípravků v České republice, a to o 135,9 mil. Kč, tj. o 3,6 %, ze 3 740,5 mil. Kč v r. 2001. Tento nárůst tržeb v České republice byl způsoben především zvýšením tržeb z prodeje propagovaných přípravků Společnosti včetně přípravků nově uvedených na trh a odklonem od přípravků vyráběných na základě licence a od smluvní výroby. V r. 2002 uvedla Společnost na trh zejména Agen a Zodac (cetirizin) a dále několik rozšíření existujících skupin volně prodejných léků.

Slovensko. Tržby Společnosti na Slovensku se v r. 2002 zvýšily o 13,3 mil. Kč, tj. o 1,1 %, ve srovnání s 1 237,3 mil. Kč v r. 2001. Výsledky Společnosti na Slovensku byly v podstatě stabilní, a to v důsledku záměrného zpoždění v uvedení nových značkových přípravků na trh v r. 2002, neboť Společnost vyčkávala zveřejnění výše úhrady léčivých přípravků slovenskými regulačními úřady.

Polsko. V Polsku zaznamenala Společnost v r. 2002 nárůst tržeb o 76,0 mil. Kč, neboli 68,7 %, ve srovnání s 110,6 mil. Kč v r. 2001. Tento nárůst byl především výsledkem zvýšeného počtu obchodních reprezentantů, kontaktu s vyšším počtem lékařů základní péče a zvýšením počtu generických značkových léčivých přípravků Společnosti, na jejichž prodej na tomto trhu bylo uděleno povolení.

Rusko. Zvýšení tržeb z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti bylo částečně kompenzováno poklesem tržeb v Rusku v roce 2002 o 112,8 mil. Kč, neboli 36,5 %, ve srovnání se 308,9 mil. Kč v r. 2001. Pokles tržeb v Rusku byl způsoben v první řadě zavedením daně z přidané hodnoty, která vstoupila v platnost r. 2002. To vedlo k podstatnému zvýšení nákupů léčivých přípravků v r. 2001 před zavedením této daně.

Ostatní regiony. V ostatních regionech se tržby za r. 2002 zvýšily o 66,2 mil. Kč, tj. o 25,2 %, ve srovnání s 262,4 mil. Kč v r. 2001. Tento nárůst byl především důsledkem intenzivnější propagační činnosti v pobaltských státech v r. 2002.

Účinné látky

Tržby Společnosti z externího prodeje účinných látek se snížily z 80,2 mil. Kč v r. 2001 na 61,0 mil. Kč v r. 2002, tj. o 19,2 mil. Kč, neboli 24,0 %, především v důsledku zaměření Společnosti na krytí potřeby účinných látek pro vlastní výrobu.

Ostatní tržby a rabaty

Ostatní tržby Společnosti, které pramení zejména ze smluvní výroby pro třetí osoby, se v r. 2002 snížily o 102,6 mil. Kč na 145,1 mil. Kč, ve srovnání s 247,7 mil. Kč v r. 2001, tj. o 41,4 %. V r. 2002 poskytla Společnost svým distributorům rabaty ve výši 104,2 mil. Kč, neboli 1,8 % celkových tržeb, ve srovnání se 131,4 mil. Kč, neboli 2,2 % celkových tržeb, v r. 2001. Viz „Popis podnikání-Produkty-Ostatní tržby a rabaty“.

Náklady vynaložené na prodané zboží

Celkové náklady Společnosti na prodané zboží činily v r. 2002 2 572,8 mil. Kč, ve srovnání se 2 729,6 mil. Kč v r. 2001, což představuje pokles o 5,7 %. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo snížení

nákladů na materiály a energii o 198,7 mil. Kč, tj. o 9,1 %, které bylo zčásti kompenzováno zvýšením ostatních nákladů o 22,3 mil. Kč, zvýšením osobních nákladů o 17,1 mil. Kč a zvýšením nákladů na opravy a údržbu o 7,0 mil. Kč. Snížení nákladů na materiály a energii bylo v zásadě důsledkem snížení materiálových nákladů díky tomu, že Společnost dojednala výhodnější smlouvy o dodávkách surovin. Viz „Popis podnikání — Zásobování, výroba a zařízení — Zásobování“. Náklady Společnosti na prodané zboží představovaly v r. 2002 43,3 % tržeb, ve srovnání se 46,6 % v r. 2001.

Hrubý zisk

Hrubý zisk Společnosti činil v r. 2002 3 367,2 mil. Kč, ve srovnání se 3 126,9 mil. Kč v r. 2001. Tento nárůst o 7,7 % byl v první řadě způsoben zvýšením tržeb, jak je uvedeno výše. Hrubý zisk Společnosti v r. 2002 představoval 56,7 % tržeb, ve srovnání s 53,4 % v r. 2001.

Provozní náklady

Provozní náklady Společnosti se v r. 2002 zvýšily o 1,5 mil. Kč, tj. o 0,1 %, na 1 844,0 mil. Kč. Tento nárůst byl dán především zvýšením obchodních a marketingových nákladů o 147,2 mil. Kč, tj. o 20,1 %, na 878,2 mil. Kč a zvýšením nákladů na výzkum a vývoj o 41,7 mil. Kč, tj. 25,5 %. Uvedená zvýšení byla v zásadě kompenzována poklesem všeobecných a administrativních nákladů o 187,4 mil. Kč, neboli 19,8 %.

Zvýšení obchodních a marketingových nákladů bylo dáno především zvýšením osobních nákladů o 55,1 mil. Kč, neboli 29,7 %, a zvýšením obchodní režie o 84,4 mil. Kč, neboli 39,0 % v r. 2002 ve srovnání s r. 2001. Osobní náklady a obchodní režie se zvýšily z důvodu zvýšení počtu obchodních reprezentantů Společnosti v r. 2002 ve srovnání s r. 2001.

Kromě toho se v r. 2002 zvýšily náklady na výzkum a vývoj, a to o 41,7 mil. Kč, tj. o 25,5 %, na 205,5 mil. Kč, zejména v důsledku zvýšení nákladů na externí služby, např. studie bioekvivalence, o 15,9 mil. Kč, tj. o 74,9 %, vzhledem ke zvýšení počtu podaných žádostí o registraci přípravků. Vedle toho se zvýšily náklady na registrační poplatky o 6,5 mil. Kč, odpisy o 5,8 mil. Kč a osobní náklady o 4,4 mil. Kč.

Tyto nárůsty byly v zásadě kompenzovány poklesem všeobecných a administrativních výdajů z 947,7 mil. Kč v r. 2001 na 760,3 mil. Kč v r. 2002, tj. o 187,4 mil. Kč, především v důsledku snížení ostatních nákladů o 167,1 mil. Kč, odpisů o 48,5 mil. Kč a nákladů na externí služby, především na konzultace, o 12,9 mil. Kč. Tyto náklady byly částečně kompenzovány zvýšením darů, např. bezplatných vzorků léčiv pro lékaře základní péče v hodnotě 28,1 mil. Kč, a zvýšením osobních nákladů o 20,9 mil. Kč.

Provozní zisk

Provozní zisk Společnosti činil v r. 2002 1 523,2 mil. Kč, což oproti r. 2001 představovalo zvýšení o 18,6 %, zejména z důvodů uvedených výše. Provozní zisk Společnosti představoval v r. 2002 25,6 % tržeb, ve srovnání s 21,9 % v r. 2001.

Výnosové úroky

V r. 2002 měla Společnost výnosové úroky ve výši 13,8 mil. Kč, ve srovnání se 37,7 mil. Kč v r. 2001. Hlavním důvodem tohoto snížení bylo uložení velkého objemu hotovosti v bankách v r. 2001 a její použití k výplatě dividend v r. 2002.

Nákladové úroky

V r. 2002 měla Společnost nákladové úroky ve výši 311,5 mil. Kč, ve srovnání se 265,9 mil. Kč v r. 2001. Toto zvýšení bylo v zásadě způsobeno půjčkou ve výši 1 620,0 mil. Kč přijatou v srpnu 2001 od hlavních akcionářů Společnosti.

Finanční výnosy a náklady, netto

Finanční výnosy a náklady netto se v r. 2002 snížily na ztrátu ve výši 129,3 mil. Kč, ve srovnání s 149,7 mil. Kč v r. 2001, především v důsledku snížení korunových ztrát z otevřených bilancí pohledávek a závazků z obchodního styku.

Daň

V r. 2002 měla Společnost daňové náklady ve výši 466,5 mil. Kč, ve srovnání se 417,8 mil Kč v r. 2001, což představuje zvýšení o 11,7 %, především v důsledku zvýšení zdanitelného příjmu.

Čistý zisk

Vzhledem k výše uvedeným faktorům se čistý zisk v r. 2002 ve srovnání s r. 2001, kdy činil 440,3 mil. Kč, zvýšil na 607,3 mil. Kč, tj. o 37,9 %.

Likvidita a kapitálové zdroje

Přehled

Následující tabulka shrnuje peněžní toky Společnosti během let 2001, 2002 a 2003 a v prvním čtvrtletí r. 2003 a 2004.

| | Rok | | | 1. čtvrtletí | |
|--|------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|------------------|
| | 2001 (audit.) | 2002 (audit.) | 2003 (audit.) (v mil. Kč) | 2003 (neaudit.) | 2004 (audit.) |
| Čistá hotovost z provozní činnosti/(použitá v provozní činnosti) | 995,9 | 1 059,6 | 1 592,3 | 430,9 | 264,3 |
| Čistá hotovost z investiční činnosti/(použitá v investiční činnosti) | (311,6) | (396,0) | (1 697,6) | (54,8) | (115,1) |
| Čistá hotovost z finanční činnosti /(použitá ve finanční činnosti) | (1 123,3) | (692,4) | 593,2 | (256,7) | (149,6) |
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období | 213,5 | 181,9 | 692,2 | 194,4 | 583,2 |

Peněžní toky z provozní činnosti po úrocích a zdanění

Peněžní toky z provozní činnosti v r. 2003 byly ve výši 2 222,9 mil. Kč ve srovnání s 1 749,5 mil. Kč v r. 2002 a 1 611,5 mil. Kč v r. 2001. Změny provozního kapitálu zvýšily peněžní toky z provozní činnosti v r. 2003 o 178,7 mil. Kč, ve srovnání s 11,5 mil. Kč v r. 2002 a 121,2 mil. Kč v r. 2001. Zvýšení změn provozního kapitálu v r. 2003 bylo způsobeno především snížením pohledávek z obchodního styku. Viz „Popis podnikání — Distribuce“.

Peněžní toky z investiční činnosti

Hotovost použitá v r. 2003 v investiční činnosti činila 1 697,6 mil Kč, ve srovnání se 396,0 mil. Kč v r. 2002 a 311,6 mil. Kč v r. 2001. Toto významné zvýšení hotovosti použité v investiční činnosti bylo dáno především investicí Společnosti do Slovakofarmy ve výši 1 292,3 mil. Kč (po odečtení získané hotovosti); kromě toho použila Společnost hotovost ve výši 470,7 mil. Kč na běžnou náhradu a modernizaci zařízení. V r. 2002 použila Společnost v investiční činnosti hotovost ve výši 383,0 mil. Kč a v r. 2001 ve výši 335,6 mil. Kč, v obou letech především na běžnou náhradu a na modernizaci zařízení.

Peněžní toky z finanční činnosti

Hotovost z finanční činnosti v r. 2003 byla ve výši 593,2 mil. Kč, ve srovnání s peněžními toky použitými ve finanční činnosti v r. 2002 ve výši 692,4 mil. Kč a v r. 2001 ve výši 1 123,3 mil. Kč.

Společnost se domnívá, že je v současné době schopna financovat své provozní potřeby (kromě významnějších budoucích akvizic) a požadavky dluhové služby v době jejich splatnosti ze svých peněžních toků z provozní činnosti, spolu s částkami přijatými na základě současných úvěrových smluv. Společnost se rovněž domnívá, že její současné peněžní toky z provozní činnosti a její současné prostředky z cizích zdrojů budou postačovat ke krytí jejích předpokládaných investičních výdajů. Budoucí provozní výkonnost Společnosti a schopnost dluhové služby nebo refinancování jejích současných dluhů bude záviset na budoucích ekonomických podmínkách a na finančních, obchodních a jiných faktorech, z nichž mnohé jsou mimo dosah jejího vlivu. Viz „Rizikové faktory“.

Smluvní a jiné závazky

Následující tabulka uvádí podle období úhrnné částky smluvních závazků Společnosti s vyloučením investičních výdajů a některých dalších závazků vzniklých v rámci běžného obchodního styku, např. závazků z obchodního styku, mezd a daňových nákladů, ke dni 31. prosince 2003.

| | K úhradě podle období | | | | | | Později |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------|-------------|----------|----------|
| | Celkem | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | |
| | (v mil. Kč) | | | | | | |
| Smluvní závazky | 295,4 | 295,4 | — | — | — | — | — |
| Krátkodobé závazky | — | — | — | — | — | — | — |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 4 015,3 | 2 913,7 | 648,6 | 453,0 | — | — | — |
| Finanční pronájmy | 17,1 | 16,3 | 0,8 | — | — | — | — |
| Operativní pronájmy (bez záloh) | 155,9 | 57,6 | 48,7 | 39,0 | 10,6 | — | — |
| Závazky ke koupi – invest. majetek | 152,9 | 87,3 | 65,6 | — | — | — | — |
| Dlouhodobé vydané dluhopisy | — | — | — | — | — | — | — |
| Jiné dlouhodobé závazky | — | — | — | — | — | — | — |
| Smluvní závazky celkem | 4 636,6 | 3 370,3 | 763,7 | 492,0 | 10,6 | — | — |

Ke dni 31. prosince 2003 měla Společnost celkové smluvní závazky ve výši 4 636,6 mil. Kč, z čehož má být v r. 2004 uhrazeno 3 370,3 mil. Kč neboli 72,7 %. Tyto závazky zahrnují splátky úvěru ve výši 295,4 mil. Kč poskytnutého hlavními akcionáři Společnosti a bankovních úvěrů ve výši 2 913,7 mil. Kč. Viz „Hlavní akcionáři“. Společnost předpokládá, že tyto platební závazky uhradí ze svého peněžního toku z provozní činnosti, obnovováním krátkodobých revolvingových úvěrů a použitím části čistého výnosu z kombinované nabídky. Viz „Účel použití výnosu“.

Společnost nevyužívá žádné významné mimorozvahové financování. V následující tabulce jsou podle stavu ke dni 31. března 2004 uvedeny pohledávky Společnosti po splatnosti, po odečtení příslušné opravné položky, podle počtu dní po splatnosti. Viz poznámka č. 13 ke konsolidované účetní závěrce Společnosti uvedené na jiném místě tohoto dokumentu.

Ke dni 31. března 2004

| Počet dnů po splatnosti | 1-30 | 31-60 | 61-90 | 91-180 | 181-360 | více než 360 | Celkem |
|-------------------------|------|-------|-------|--------|---------|--------------|--------|
| Částka v mil. Kč | 95,7 | 100,6 | 36,5 | 71,2 | 35,5 | 12,2 | 351,7 |

V následující tabulce jsou podle stavu ke dni 31. března 2004 uvedeny závazky Společnosti po splatnosti podle počtu dní po splatnosti. Viz poznámka č. 18 ke konsolidované účetní závěrce Společnosti uvedené na jiném místě tohoto dokumentu.

Ke dni 31. března 2004

| Počet dnů po splatnosti | 1-30 | 31-60 | 61-90 | 91-180 | 181-360 | více než 360 | Celkem |
|-------------------------|------|-------|-------|--------|---------|--------------|--------|
| Částka v mil. Kč | 47,2 | 14,8 | 5,3 | 35,4 | 4,8 | — | 107,5 |

Investiční výdaje

Investiční výdaje Společnosti se zvýšily ze 335,6 mil. Kč v r. 2001 na 470,7 mil. Kč v r. 2003, především v důsledku zvýšených výdajů na informační technologie a na ochranu životního prostředí. Z částky

470,7 mil. Kč vynaložené v r. 2003 bylo 147,0 mil. Kč použito na běžnou údržbu objektů, 112,0 mil. Kč na informační technologie, 72,0 mil. Kč na ochranu životního prostředí a 53,0 mil. Kč na výrobu. Pro r. 2004 plánuje Společnost investiční výdaje ve výši 738,0 mil. Kč, což by mělo představovat přibližně 7 % celkových tržeb za r. 2004. Předpokládá se, že tyto investiční výdaje v r. 2004 budou zahrnovat 150,0 mil. Kč na rozšíření kancelářských prostor Společnosti, 30,4 mil. Kč na novou linku pro výrobu měkkých želatinových tobolek na Slovensku a 4,9 mil. Kč na rekonstrukci čističky odpadních vod na Slovensku. Zbytek investičních výdajů pro r. 2004 má být použit na běžnou náhradu a modernizaci zařízení. Předpokládá se, že investiční výdaje plánované pro příští tři roky budou v průměru ve výši 5 % celkových tržeb Společnosti a budou použity pro běžnou náhradu a modernizaci zařízení. Další významnější investiční výdaje nemá Společnost v plánu a domnívá se, že je ani nepotřebuje. Společnost předpokládá, že své potřeby investičních výdajů bude financovat z peněžního toku z provozní činnosti.

V následující tabulce jsou uvedeny významnější investiční výdaje Společnosti za r. 2001, 2002 a 2003.

| | Rok | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 |
| | (v mil. Kč) | | |
| Investiční výdaje na: | | | |
| Rekonstrukci budovy laboratoře | 52,0 | — | — |
| Instalace coaterů na potahované tablety | 28,0 | — | — |
| Instalace nového rozvodu vody pro výrobu injekcí | 10,0 | 8,0 | — |
| Výstavba nových mikrobiologických laboratoří | 6,0 | 32,0 | 3,0 |
| Rekonstrukce závodní jídelny | 6,0 | 13,0 | — |
| Výstavba nového skladu chemikálií | — | 10,0 | 42,0 |
| Úprava výrobní linky pro polotuhé přípravky | — | — | 23,0 |
| Výstavba nového poloprovozu | — | — | 21,0 |
| Instalace nového stroje pro kontrolu ampulí | — | — | 20,0 |
| Výstavba nové výzkumné a vývojové laboratoře | — | — | 11,0 |
| Úprava navažovny surovin | — | — | 11,0 |

V následující tabulce jsou uvedeny rozpočtované investiční výdaje Společnosti na r. 2004 v členění podle regionu. Společnost předpokládá, že tyto investiční výdaje bude financovat z peněžního toku ze své provozní činnosti.

| | Rok 2004 |
|---|-----------------|
| | (rozpočet) |
| | (v mil. Kč) |
| Česká republika | 470,0 |
| Slovensko | 217,0 |
| Polsko | 2,0 |
| Rusko | 27,0 |
| Ostatní regiony | 22,0 |
| Rozpočtované investiční výdaje celkem | 738,0 |

Kvantitativní a kvalitativní informace o tržním riziku

Riziko změny směnných kursů

Společnost vykazuje své výsledky v českých korunách. Kromě České republiky vyvíjí Společnost činnost zejména na Slovensku, v Polsku a v Rusku. Tržby Společnosti v měně jiné než koruna česká tvořily v r. 2003 přibližně 38,4 % jejích tržeb. Společnost je proto vystavena riziku fluktuací kursu mezi českou korunou a slovenskou korunou, polským zlotým a v případě své činnosti v Rusku rovněž americkým dolarem. Vzhledem k převzetí Slovakofarmy se Společnost domnívá, že na provozní úrovni je její riziko změny kursu CZK/SKK zajištěno do značné míry její činností na Slovensku. Kromě toho je riziko plynoucí z fluktuace kursů a způsobené náklady Společnosti v amerických dolarech do značné míry kompenzováno jejími tržbami v USD.

Největší riziko spojené s měnovým kursem vyplývá z fluktuací mezi EUR a českou korunou a zejména ze zhodnocování EUR vůči české koruně, neboť Společnost nemá v EUR žádné významné tržby, které by kompenzovaly její náklady v EUR, zejména náklady na nákup surovin. Vedení Společnosti odhaduje, že 10 % znehodnocení české koruny vůči euru by zvýšilo tržby Společnosti přibližně o 0,5 % ročně, ale současně by snížilo provozní zisk přibližně o 2,5 % ročně.

Riziko změny úrokových sazeb

Ke dni 31. prosince 2003 Společnost uzavřela smlouvy o úrokových swapech jako prostředek k zajištění rizika změny úrokových sazeb v souvislosti s dluhem s proměnlivou sazbou ve výši 1 100,0 mil. Kč při úrokové sazbě ve výši 2,89 % p.a. Kromě toho měla Společnost ke dni 31. prosince 2003 dluh s proměnlivou sazbou ve výši 2 915,0 mil. Kč, který nebyl předmětem žádné zajišťovací transakce. Vedení odhaduje, že zvýšení úrokových sazeb o 1 % by zvýšilo úrokové náklady Společnosti přibližně o 25,0 mil. Kč ročně.

Riziko inflace a změny komoditních cen

Společnost se domnívá, že na žádném z jejích hlavních trhů jí nehrozí významné riziko inflace.

Společnost se domnívá, že jí nehrozí významné riziko vyplývající ze změn komoditních cen surovin pro výrobu jejích přípravků, neboť není významnou měrou závislá na žádné komoditě a ceny surovin, které nakupuje, zpravidla společně nestoupají ani neklesají.

POPIS PODNIKÁNÍ

Přehled podnikání

Společnost je jednou z předních generických farmaceutických společností ve střední a východní Evropě. Zabývá vývojem, výrobou a prodejem široké škály značkových generických léčivých přípravků se zaměřením na základní zdravotní péči. V současné době se většina činnosti Společnosti uskutečňuje v České republice a na Slovensku, avšak výrazně se rozšiřuje její aktivita v Polsku a Rusku. Tyto čtyři země tvoří hlavní trhy Společnosti, v nichž Společnost soustřeďuje většinu svého úsilí o udržení a další rozvoj svého postavení. V r. 2003 byla Společnost na těchto trzích největší generickou farmaceutickou společností a čtvrtou největší farmaceutickou společností podle obrátu (Zdroj: IMS). Společnost má více než 280 značek a 560 výrobků, z nichž je aktivně propagováno 40 značek. Ke dni 31. března 2004 Společnost navíc podala 126 žádostí o registraci nových léčivých přípravků. Společnost se zaměřuje na vývoj a uvádění na trh nových generických verzí léčivých přípravků, které byly úspěšně pro mezinárodní originátorské farmaceutické společnosti a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny v základní zdravotní péči. Společnost se snaží včas uvádět své nové značkové přípravky na trh, aby tak pro ně získala významný tržní podíl. Neustálým zaváděním nových přípravků z vlastního vývoje zvýšila Společnost svůj odbyt výrobků s vyšší marží a omezila svoji závislost na starších přípravcích a na přípravcích vyráběných na základě licencí. K udržení efektivní a nákladově konkurenceschopné výroby svých výrobků se Společnost navíc zaměřuje na snižování svých výrobních nákladů.

V srpnu 2003 Společnost získala kontrolní podíl ve Slovakofarmě, která byla podle obrátu vedoucí farmaceutickou společností na Slovensku. (Zdroj: IMS). V prvním čtvrtletí r. 2004 měla Společnost na farmaceutickém trhu v České republice podíl přibližně 38 % podle objemu a 17 % podle hodnoty a na farmaceutickém trhu ve Slovenské republice podíl přibližně 41 % podle objemu a 15 % podle hodnoty (Zdroj: IMS). Ke dni 31. března 2004 měla Společnost 2 839 zaměstnanců. Společnost očekává expanzi na nové trhy v Evropě, zejména prostřednictvím vybraných strategických akvizic a partnerských vztahů.

V roce 2003 dosáhla Společnost obrátu ve výši 7 571,1 mil. Kč. a pro-forma obrát Společnosti za r. 2003 byl ve výši 9 600,5 mil. Kč. Hrubý zisk Společnosti za r. 2003 činil 4 526,2 mil. Kč a hrubá marže činila 59,8 %. Pro-forma hrubý zisk Společnosti za r. 2003 činil 5 542,0 mil. Kč a její pro-forma hrubá marže byla ve výši 57,7 %. Skutečný provozní zisk Společnosti činil 1 828,3 mil. Kč, což odpovídalo provozní marži ve výši 24,1 %. Vedle toho byl pro-forma provozní zisk Společnosti za r. 2003 ve výši 2 118,0 mil. Kč a pro-forma provozní marže ve výši 22,1 %. Čistý zisk Společnosti za r. 2003 činil 903,5 mil. Kč a pro-forma čistý zisk činil 1 083,8 mil. Kč.

Hlavní prvky podnikatelské činnosti Společnosti jsou následující:

Obchod a marketing

Obchodní a marketingová činnost Společnosti tvoří nedílnou součást jejího strategického zaměření na základní zdravotní péči na všech jejích hlavních trzích. Tato strategie je realizována prostřednictvím teritoriálně řízených kvalifikovaných a motivovaných obchodních reprezentantů, podporovaných korporátním týmem Společnosti. Tento korporátní tým podporuje lokální obchodní a marketingové jednotky ve způsobu propagace produktů a podpory zákazníka. Úkolem obchodních reprezentantů je pravidelně kontaktovat odborné lékaře a projednat s nimi používání nových značkových léčivých přípravků vázaných na předpis v rámci základní zdravotní péče, propagovat tyto přípravky u lékařů základní péče a propagovat volně prodejné léky. Struktura obchodu a marketingu Společnosti je sestavena tak, aby mohla realizovat stejnou základní strukturu na všech svých hlavních trzích a současně aby mohla tuto obchodní a marketingovou činnost přizpůsobovat specifickým zvláštěstím jednotlivých trhů. Některé volně prodejné léky Společnost propaguje pomocí mediálních kampaní v televizi, tisku a další reklamou.

Zásobování, výroba a distribuce

Společnost neustále usiluje o zvýšení efektivnosti ve svých zásobovacích, výrobních a distribučních procesech, a tím o zajištění stálé dostupnosti svých výrobků a o zvýšení schopnosti prodávat své výrobky za

konkurenčních podmínek. Společnost usiluje o obstarávání potřebných surovin za nejnižší možnou cenu a u zhruba 25 % objemu potřebných surovin má v současné době sjednány doložky o „nejvýhodnější ceně“. K zajištění včasné dostupnosti svých výrobků Společnost zdokonalila své distribuční postupy. Na svých hlavních trzích se zaměřuje zejména na logistické operace s cílem úzké koordinace výroby s požadavky lékařů základní péče, lékárníků a velkoobchodníků.

Výzkum a vývoj

Společnost se zaměřuje na vývoj generických verzí léčivých přípravků pro základní zdravotní péči, které byly úspěšné pro originátorské farmaceutické společnosti a u nichž končí patentová ochrana. Hlavním cílem výzkumu a vývoje Společnosti je zkrátit dobu potřebnou pro vývoj přípravků, vypracovat vlastní registrační dokumentaci a získat od příslušných zdravotnických úřadů povolení k prodeji. Toto zkrácení doby vývoje umožňuje Společnosti uvádět nové značkové přípravky na trh tak, aby pro ně získala významný tržní podíl. Kromě toho Společnost rozšířila možnosti vlastního vývoje účinných látek, což jí umožňuje zvyšovat podíl vlastní výroby účinných látek pro své léčivé přípravky. Společnost se domnívá, že její snaha dostat se na trh včas, spolu se schopností dosahovat konkurenčních cen svých přípravků, umožní, aby Společnost nadále získávala významný podíl na trhu nových značkových generických léčivých přípravků pro základní zdravotní péči.

Konkurenční přednosti

Společnost se domnívá, že pro její dosavadní úspěch a pro další úspěch v budoucnu jsou významné následující konkurenční přednosti.

Vedoucí postavení na českém a slovenském trhu

Společnost má vedoucí postavení na maloobchodním trhu léčivých přípravků v České republice a na Slovensku, kde její spojený tržní podíl v r. 2003 činil 16,6 % z hlediska hodnoty a 40,3 % z hlediska objemu. (Zdroj: IMS). V České republice i na Slovensku má Společnost největší obchodní personál, sestávající ke dni 31. března 2004 ze 138 resp. 70 osob. Prostřednictvím těchto obchodních reprezentantů navázala Společnost pevné vztahy s lékaři základní péče a lékárníky na českém a slovenském trhu. Obchodní reprezentanti informují lékaře základní péče o léčivých přípravcích, které mohou předepisovat k léčbě různých nemocí a při tom v nich specificky posilují zájem o značkové výrobky Společnosti. Své vedoucí postavení na českém a slovenském trhu si Společnost udržuje dále tím, že soustavně vyvíjí a uvádí na trh nové značkové přípravky založené na farmaceutických látkách, s nimiž měly úspěch mezinárodní originátorské farmaceutické společnosti a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče.

Schopnost využít budoucí příležitosti růstu

Společnost se domnívá, že jí středo- a východoevropský region poskytuje příležitosti k významnému růstu, a to vzhledem k předpokládanému pokroku v dostupných způsobech léčby a konečnému vyrovnání výdajů na léky na jednoho obyvatele na západoevropskou úroveň. Společnost má velký počet obchodních reprezentantů, kteří na těchto trzích udržují pevné vztahy s lékaři základní péče a lékárníky. S ohledem na dosavadní sortiment výrobků a aktivní vývoj nových přípravků se Společnost domnívá, že bude schopna využít očekávaný růst na trhu zdravotní péče v tomto regionu. Společnost navíc významně rozšířila odbyt a marketing v Polsku, aby využila roztržitost sektoru základní lékařské péče na polském farmaceutickém trhu, a očekává, že svůj tržní podíl dále zvýší zavedením širšího sortimentu svých výrobků. Podobnou iniciativu uskutečnila Společnost na ruském trhu na začátku r. 2004.

Integrovaná podnikatelská činnost s významnou tvorbou kladných peněžních toků a nákladově málo náročnou infrastrukturou

Společnost se domnívá, že rozvinula efektivní podnikatelskou činnost, která jí umožňuje účinně konkurovat. Hrubá marže Společnosti v r. 2003 byla ve výši 59,8 %, ve srovnání s 53,4 % v r. 2001. Provozní marže Společnosti v r. 2003 byla ve výši 24,1 %, ve srovnání s 21,9 % v r. 2001. V období tří

měsíců do 31. března 2004 činila Hrubá marže Společnosti 60,8 % a provozní marže 26,6 %. Společnost dosáhla těchto marží v prostředí, kde ceny léčivých přípravků v České republice činí v průměru 65 % průměrné ceny léčivých přípravků v Evropské unii (Zdroj: Scrip). Každá složka podnikatelských procesů Společnosti včetně výzkumu a vývoje, čerpání surovin ze strategických zdrojů, výroby, distribuce, odbytu a marketingu je integrována tak, aby výrobky Společnosti byly uvedeny na trh včas a za nákladově efektivní cenu, a to i při efektivním řízením provozního kapitálu. Kromě toho se v budoucnu neočekávají žádné významné investiční náklady, neboť výrobní zařízení jsou moderní, v souladu se Správnou výrobní praxí a jejich kapacita byla v roce 2003 využívána přibližně ze 62 %.

Tato integrovaná firemní struktura Společnosti poskytuje podporu obchodním operacím, které jsou rozděleny do oddělených geografických jednotek. Společnost se domnívá, že tato struktura jí umožní rozšířit odbytové a marketingové operace na nové trhy v Evropě při zachování nákladově účinných, konkurenceschopných operací.

Diverzifikované portfolio stávajících výrobků a rozsáhlé vývojové práce na nových přípravcích

Portfolio výrobků Společnosti sestává z více než 280 značek a 560 výrobků, z nichž Společnost v současné době aktivně propaguje 40 značek. Tyto produkty pokrývají hlavní terapeutické kategorie. Hlavních 20 značek představovalo v r. 2003 38,6 % pro-forma tržeb (41,5 % skutečných tržeb). Z hlavních 20 značek podle objemu odbytu v České republice v r. 2003 bylo osm značkami Společnosti (Zdroj: IMS). Ke dni 31. března 2004 podala Společnost 126 žádostí o registraci nových léčivých přípravků, které jsou dosud ve stadiu schvalování regulačními úřady, a ve vývoji má dalších 23 léčivých přípravků vázaných na předpis a 10 volně prodejných léků, přičemž u většiny z nich Společnost předpokládá, že budou schváleny do r. 2008. Vývoj nových výrobků ve Společnosti je zaměřen na farmaceutické látky, které se osvědčily u významných originátorských farmaceutických společností a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče.

S ohledem na toto diverzifikované portfolio výrobků a rozsáhlý vývoj nových přípravků se Společnost se zaměřila na propagaci vlastních značkových léčivých přípravků a snížila svoji závislost na přípravcích vyráběných na základě licencí. Vývoj těchto výrobků náhradou za přípravky vyráběné na základě licence a jejich uvedení na trh zčásti umožnil Společnosti dosáhnout vyšších hrubých marží u celkového portfolia výrobků. Společnost se domnívá, že bude i nadále těžit z dalšího posunu směrem ke generickým značkovým léčivým přípravkům z vlastního vývoje. Kromě toho Společnost neustále přehodnocuje své diverzifikované portfolio výrobků tak, aby těžištěm propagace v jejích hlavních terapeutických oblastech byly výrobky s nejvyšší marží.

Tým řídicích pracovníků s mezinárodními zkušenostmi a obchodním podílem

Společnost sestavila silný a zkušený tým řídicích pracovníků, kteří mají v průměru patnáctileté zkušenosti ve farmaceutickém průmyslu. Tento tým významně přispívá k postavení Společnosti jako přední generické farmaceutické společnosti ve střední a východní Evropě. Generální ředitel společnosti, p. Jirí Michal, má ve farmaceutickém průmyslu více než třicetiletou praxi. V posledních čtyřech letech Společnost navíc přijala pět vrcholových manažerů s příslušnou praxí v předních mezinárodních farmaceutických společnostech včetně společností AstraZeneca, Ivax, Novartis, Siegfried a 3M. Po uskutečnění Kombinované nabídky bude mít 24 členů vrcholového a ostatního manažerského týmu podíl na Akcích Emitenta ve výši 13,8 %, a to za předpokladu, že nedojde k využití Možnosti navýšení.

Strategie

Strategií Společnosti je nadále dosahovat ziskového růstu realizací následujících cílů:

Posílení postavení na trhu zaměřením na základní zdravotní péči

Společnost má v úmyslu dále posílit své postavení na trhu zaměřením své činnosti na základní zdravotní péči. Tato strategie zahrnuje následující kroky:

- Prokázání národním zdravotnickým úřadům na hlavních trzích Společnosti, jaké výhody pro rozvoj základní zdravotní péče bude mít rozšíření oprávnění lékařů poskytujících tuto péči předepisovat léky, které byly dříve dostupné pouze prostřednictvím odborných lékařů.
- Zvýšení podílu Společnosti v oblasti základní zdravotní péče zachováním pevných vztahů s klíčovými účastníky na trhu včetně:
 - *Lékařů základní péče:* využití zkušených obchodních reprezentantů Společnosti k informování lékařů základní péče o nových způsobech léčby a ke zvýšení povědomí těchto lékařů o značce a výrobcích společnosti Zentiva.
 - *Lékárníků:* využití obchodních reprezentantů Společnosti zaměřených na lékárny ke zvýšení podílu Společnosti v oblasti volně prodejných léků a rovněž podpora uvádění značkových léčivých přípravků vázaných na předpis na trh.
 - *Pacientů:* propagace přítomnosti Společnosti na trhu volně prodejných léků zvýšením cílené reklamy těchto výrobků.
- Udržováním rozsáhlého přísunu výrobků neustále uvádět na trh existující a nové léčivé přípravky pro základní zdravotní péči.

Zajištění významného podílu na trhu soustavným a včasným zaváděním generických léků z vlastního vývoje

Společnost se nadále zaměřuje na včasné zavádění značkových generických léků z vlastního vývoje na trh, přičemž se zaměřuje na farmaceutické látky, s nimiž měly úspěch významné originátorské farmaceutické společnosti a o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče. Tato strategie zahrnuje následující kroky:

- Zaměření se na včasnou identifikaci, vývoj a propagaci nových léčivých přípravků pro základní zdravotní péči, které jsou založeny na výrobcích vyvinutých velkými originátorskými farmaceutickými společnostmi a u nichž končí patentová ochrana.
- Zajištění významného podílu na trhu včasným uváděním těchto léčivých přípravků pro základní zdravotní péči na trh.
- Určování konkurenčních cen nových léčivých přípravků Společnosti ve srovnání s úrovní cen současné a potenciální konkurence a za jistých okolností na úrovni nižší, než odpovídá výši úhrady stanovené příslušnými zdravotnickými úřady.
- Využití odbytové a marketingové infrastruktury Společnosti k dosažení předního postavení na trhu po uvedení jednotlivých nových značkových léčivých přípravků vázaných na předpis na trh, a to následujícími způsoby:
 - *Před uvedením na trh:* spolupráce s předními odbornými lékaři při vzdělávání lékařů základní péče v nových trendech léčby.
 - *Uvedení na trh:* pravidelnými návštěvami u lékařů základní péče zvyšovat povědomí o značkovém léčivém přípravku a dosáhnout významného podílu na trhu, a to ve spojení s pravidelnými kontakty s lékárníky tak, aby lékárny byly novým výrobkem dostatečně zásobeny.
 - *Po uvedení na trh:* další propagace značkových výrobků u lékařů základní péče jako součást portfolia propagovaných značkových výrobků Společnosti.

- Zvyšovat vlastní výrobu účinných látek, a tím snížit závislost na vnějších dodavatelích klíčových ingrediencí pro léčivé přípravky Společnosti a umožnit snížení doby potřebné k uvedení nových výrobků na trh.

Zaměření na konkurenceschopnost z hlediska nákladů

Společnost se hodlá nadále zaměřovat na konkurenceschopnost z hlediska nákladů následujícími způsoby:

- Využití zvýšené kupní síly Společnosti po akvizici Slovakofarmy ke snížení nákladů na obstarávání účinných látek nákupem z externích zdrojů.
- Využití informačních a technologických systémů Společnosti k zajištění transparentnosti klíčových obchodních procesů Společnosti tak, aby Vedení Společnosti mohlo pokračovat v realizaci nákladové efektivity v hospodářské činnosti Společnosti.
- Realizace nákladově efektivní obchodní praxe v celé Slovakofarmě.

Organický růst na hlavních a vybraných nových trzích

Společnost má v úmyslu dosáhnout organického růstu následujícími způsoby:

- Další vývoj nových výrobků založených na generických léčivých přípravcích, o nichž se Společnost domnívá, že mohou být úspěšně zavedeny do základní zdravotní péče.
- Rozšíření počtu obchodních reprezentantů a portfolia výrobků v Polsku a Rusku.
- Další zavádění léčivých přípravků z vlastního vývoje, které obecně poskytují Společnosti podstatně vyšší marže ve srovnání se staršími výrobky nebo přípravky vyráběnými na základě licence.
- Selektivní vstup na nové trhy při vhodných příležitostech.

Růst prostřednictvím vybraných akvizic a partnerských vztahů

Společnost má v úmyslu rozšířit svoji hospodářskou činnost prostřednictvím vybraných akvizic a partnerských vztahů, a to následovně:

- Registrací a marketingem značkových léčivých přípravků Společnosti v zemích, kde Společnost dosud nemá zavedenou odbytovou a marketingovou infrastrukturu cestou akvizice společností nebo uzavíráním strategických partnerských vztahů se společnostmi v těchto zemích.
- Pokračováním v selektivním posuzování příležitostí k akvizicím a strategickým partnerským vztahům, které Společnosti umožní využít rozsáhlých vývojových prací na nových produktech, konkurenceschopné struktury nákladů a schopnosti vybudovat efektivní odbytovou a marketingovou infrastrukturu.
- Využitím zkušeností z akvizice Slovakofarmy k efektivní integraci jiných společností do hospodářské činnosti Společnosti.

Historie

Vznik společnosti Zentiva, a.s. (původně společnost Léčiva a.s., která změnila obchodní firmu na Zentiva, a.s. dne 22. ledna 2004) má své kořeny v pražské lékárně „U černého orla“, o níž existují písemné záznamy sahající až do 15. století. Tuto lékárnu koupila rodina Fragnerova v r. 1857 a první velkovýrobní zařízení zahájilo provoz v r. 1930 ve vesnickém závodě v Dolních Měcholupech, kde má Zentiva a.s. v současné době své ústředí a výrobní zařízení. Společnost Zentiva, a.s. byla znárodněna v r. 1946 a závod v Dolních Měcholupech se stal součástí podniku SPOFA (Spojené farmaceutické závody) a se svými 750 zaměstnanci byl v poválečném Československu největším farmaceutickým výrobcem.

Ministerstvo zdravotnictví a sociálních věcí České republiky dne 26. března 1990 určilo jako právního předchůdce společnosti Zentiva, a.s. státní podnik s názvem Léčiva s.p. Dne 15. března 1993 založil Fond

národního majetku Léčiva a.s. jako akciovou společností, na kterou byl převeden majetek uvedeného státního podniku. Společnost Léčiva a.s. byla částečně privatizována v r. 1994 a registrována na Burze cenných papírů Praha a v r. 1996 byla dále privatizována. Dne 31. března 1998 získalo vedení společnosti Zentiva, a.s. spolu s investicí poskytnutou fondy Warburg Pincus většinový podíl ve společnosti Zentiva, a.s. V souladu s požadavky českých právních předpisů učinil nový většinový akcionář veřejnou nabídku na odkoupení zbývajících akcií a registrace společnosti Zentiva, a.s. byla na Burze cenných papírů Praha dne 28. srpna 2000 zrušena poté, co společný podíl fondů Warburg Pincus a vedení společnosti Zentiva, a.s. dosáhl 96,8 %.

Převzetí Slovakofarmy

V srpnu 2003 uskutečnil Emitent převzetí 100 % podílu ve společnosti SL Pharma Holding GmbH, rakouské holdingové společnosti, která měla ve Slovakofarmě, předním výrobci značkových generických léčivých přípravků na Slovensku, podíl ve výši 69,3 %. V souvislosti s převzetím společnosti SL Pharma Holding GmbH uzavřel Emitent dne 20. ledna 2003 se všemi společníky SL Pharma Holding GmbH smlouvu o prodeji a koupi obchodních podílů, podle níž tito společníci souhlasili s prodejem 100 % podílu ve SL Pharma Holding GmbH Emitentovi. Společníci SL Pharma Holding GmbH a Emitent si vzájemně poskytli určitá prohlášení a záruky ve formě obvyklé u smluv tohoto typu. Smlouva byla dále podmíněna splněním určitých odkládacích podmínek včetně získání nezbytných povolení ke spojení soutěžitelů od příslušných úřadů pro ochranu hospodářské soutěže v České republice a na Slovensku. Převzetí společnosti SL Pharma Holding GmbH bylo dokončeno dne 14. srpna 2003, kdy byly splněny všechny odkládací podmínky. Po nabídce převzetí menšinovým akcionářům v souladu s požadavky slovenských právních předpisů zvýšila Společnost svůj podíl ve Slovakofarmě na 85,02 % ke dni 31. prosince 2003. Ke dni 31. prosince 2003 činily celkové náklady Emitenta na tyto podíly ve Slovakofarmě a v SL Pharma Holding GmbH 1 936,9 mil. Kč (před vyloučením vnitroskupinových transakcí a zůstatků).

Lhůta k učinění výše uvedené nabídky převzetí byla od 19. září 2003 do 18. října 2003. Nabídková cena činila 1 530,0 Sk za jednu kmenovou akcií. Nabídku přijali akcionáři představující 9,41 % kmenových akcií. Poslední cena, za kterou se obchodovaly kmenové akcie Slovakofarmy na Burze cenných papírů Bratislava před touto nabídkou převzetí byla 1 575,00 Sk za jednu kmenovou akcií.

Následně byla zrušena registrace Slovakofarmy na Burze cenných papírů Bratislava, a to dne 21. května 2004, kdy na základě další nabídky převzetí učiněné Emitentem v souladu s požadavky slovenských právních předpisů dosáhl podíl Společnosti ve Slovakofarmě 89,54 %. Lhůta pro učinění této další nabídky převzetí byla od 7. dubna 2004 do 6. května 2004. Nabídková cena byla 1 530,00 Sk za jednu kmenovou akcií. Poslední cena, za kterou se obchodovaly kmenové akcie Slovakofarmy před zrušením registrace na Burze cenných papírů Bratislava byla 1 530,0 SKK za jednu kmenovou akcií. K datu tohoto dokumentu Společnost vlastnila 89,7 % kmenových akcií Slovakofarmy.

Od října 1997 měla Slovakofarma své akcie registrovány na lucemburské burze ve formě globálních depozitních certifikátů (15 globálních depozitních certifikátů zastupovalo jednu kmenovou akcií Slovakofarmy). Dne 16. března 2004 byla registrace těchto globálních depozitních certifikátů na lucemburské burze zrušena. Poslední cena, za kterou se globální depozitní certifikáty před zrušením jejich registrace obchodovaly, byla 2,90 USD na jeden globální depozitní certifikát.

Přehled odvětví a regulačního prostředí

Některé informace o farmaceutickém průmyslu a regulačním prostředí, v němž Společnost působí, jsou uvedeny v kapitole „Přehled odvětví a regulačního prostředí“.

Výrobky

Činnost Společnosti je primárně rozdělena na výrobu značkových léčivých přípravků, které sestávají ze značkových léčivých přípravků vázaných na předpis a z volně prodejných léků, a výrobu účinných látek. V následující tabulce je pro jednotlivá období uveden obrat z prodeje těchto výrobků a jejich procentuální podíl na celkovém obratu.

| | Rok | | | | | | | |
|----------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------|------------------------|----------------|
| | 2001 | | 2002 | | 2003 ⁽¹⁾ | | 2003 ⁽²⁾ | |
| | (audit.) | | (audit.) | | (skutečnost (audit.)) | | (pro-forma (neaudit.)) | |
| | (v mil. Kč, kromě procentuálních podílů) | | | | | | | |
| Značkové léčivé přípravky | | | | | | | | |
| — na předpis | 5 062,7 | 86,4 % | 5 227,5 | 88,0 % | 5 899,4 | 77,9 % | 7 493,0 | 78,0 % |
| — volně prodejné | 597,0 | 10,2 | 610,8 | 10,3 | 1 445,9 | 19,1 | 1 630,1 | 17,0 |
| Účinné látky | 80,2 | 1,4 | 61,0 | 1,0 | 175,8 | 2,3 | 428,4 | 4,5 |
| Ostatní tržby a rabaty | 116,6 | 2,0 | 40,7 | 0,7 | 50,0 | 0,7 | 49,0 | 0,5 |
| Tržby celkem | <u>5 856,5</u> | <u>100,0 %</u> | <u>5 940,0</u> | <u>100,0 %</u> | <u>7 571,1</u> | <u>100,0 %</u> | <u>9 600,5</u> | <u>100,0 %</u> |

| | První čtvrtletí roku | | | | | |
|----------------------------------|--|----------------|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2003 | | 2003 ⁽²⁾ | | 2004 | |
| | (skutečnost (neaudit.)) | | (pro-forma (neaudit.)) | | (audit.) | |
| | (v mil. Kč, kromě procentuálních podílů) | | | | | |
| Značkové léčivé přípravky | | | | | | |
| — na předpis | 1 301,2 | 78,9 % | 1 829,5 | 73,8 % | 2 030,0 | 77,3 % |
| — volně prodejné | 303,4 | 18,4 | 482,0 | 19,4 | 435,6 | 16,6 |
| Účinné látky | 19,1 | 1,2 | 146,7 | 5,9 | 44,2 | 1,7 |
| Ostatní tržby a rabaty | 26,2 | 1,6 | 21,2 | 0,9 | 115,2 | 4,4 |
| Tržby celkem | <u>1 649,9</u> | <u>100,0 %</u> | <u>2 479,4</u> | <u>100,0 %</u> | <u>2 625,0</u> | <u>100 %</u> |

(1) Skutečný obrat za rok 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

Značkové léčivé přípravky

Značkové léčivé přípravky představují většinu podnikatelské činnosti Společnosti a připadá na ně 95 % pro-forma tržeb v r. 2003 a 97 % skutečných tržeb. Značkové léčivé přípravky Společnosti pokrývají všechny hlavní terapeutické kategorie základní zdravotní péče v České republice a na Slovensku. Společnost navíc rozšiřuje svoji přítomnost v oblasti základní zdravotní péče v Polsku a Rusku. Portfolio výrobků Společnosti sestává z více než 280 značek a 560 výrobků. Obchodní reprezentanti Společnosti aktivně propagují 40 značek, které v r. 2003 představovaly 52,2 % skutečných tržeb za r. 2003.

Jednotlivé značkové léčivé přípravky Společnosti jsou zařazeny do anatomických terapeutických kategorií Světové zdravotnické organizace první úrovně („Terapeutické kategorie ATC 1“) zahrnujících následující kategorie: alimentární trakt a metabolismus („alimentární“), krev a krvetvorné orgány („krev“), antiinfekční přípravky pro systémové použití („antiinfektiva“), kardiovaskulární systém („kardiovaskulární“), centrální nervový systém („CNS“), dermatologické přípravky („dermatologika“), genitourinární systém a pohlavní hormony („genitourinární“), muskuloskeletální systém („muskuloskeletální“) a respirační systém („respirační“).

Světová zdravotnická organizace tyto kategorie ATC dále dělí na terapeutické kategorie druhého, třetího, čtvrtého a pátého stupně. Každé zvýšení ve stupni kategorie ATC odpovídá užší podskupině v rámci dané terapeutické kategorie. Společnost se domnívá, že terapeutické kategorie ATC 3 („Terapeutické kategorie

ATC 3“) nejlépe odpovídají podskupině léčivých přípravků, které přímo konkurují přípravkům vyráběným Společností. V následujících tabulkách a textu proto Společnost uvádí pro své výrobky postavení na trhu na základě té Terapeutických kategorií ATC 3, do nichž příslušný výrobek spadá.

V následující tabulce je uveden procentuální podíl obrátu Společnosti a její tržní podíl v r. 2003 v České republice, na Slovensku, v Polsku a v Rusku podle Terapeutické kategorie ATC 1.

| Terapeutická kategorie ATC 1 | % obrátu za rok | | % tržního podílu podle hodnoty ⁽³⁾ | | | Počet výrobků | Počet značek | Počet propagovaných značek |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---|--------|----------------|---------------|--------------|----------------------------|
| | 2003 (skut.) ⁽¹⁾ | 2003 (pro-forma) ⁽²⁾ | ČR | SR | Polsko a Rusko | | | |
| Kardiovaskulární | 24,3 % | 26,7 % | 21,7 % | 17,6 % | 0,4 % | 117 | 55 | 11 |
| CNS | 19,2 % | 17,9 % | 27,7 % | 17,7 % | 0,6 % | 117 | 56 | 7 |
| Gastrointestinální | 18,4 % | 17,2 % | 21,5 % | 23,7 % | 0,4 % | 77 | 49 | 7 |
| Muskuloskeletální | 8,3 % | 7,5 % | 22,7 % | 15,6 % | 0,2 % | 32 | 9 | 3 |
| Protiinfekční | 10,4 % | 10,3 % | 15,1 % | 17,9 % | 0,4 % | 77 | 24 | 4 |
| Respirační | 6,3 % | 6,4 % | 10,6 % | 7,9 % | 0,5 % | 48 | 23 | 5 |
| Ostatní ⁽⁴⁾ | 13,0 % | 14,0 % | 7,6 % | 6,3 % | 0,4 % | 92 | 67 | 3 |
| Celkem | 100 % | 100 % | 17,6 % | 14,9 % | 0,4 % | 560 | 283 | 40 |

(1) Skutečný obrát za r. 2003 zahrnuje obrát Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrát Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Zdroj: údaje IMS, které pro účely výpočtu tržního podílu podle hodnoty zahrnují výsledky Společnosti a Slovakofarmy za celý rok 2003 před převzetím Slovakofarmy Společností.

(4) Ostatní zahrnují následující Terapeutické kategorie ATC 1: genitourinární, dermatologika a krev.

Tak jako někteří jiní výrobci léků prodává Společnost své výrobky podle oblastí léčby. I když některé z těchto oblastí se shodují s výše uvedenými Terapeutickými kategoriemi ATC 1, Společnost prodává své výrobky rovněž podle oblastí léčby, které mohou být podkategoriemi Terapeutických kategorií ATC 1, nebo spadají pod více než jednu Terapeutickou kategorii ATC 1. Společnost prodává své výrobky zejména podle následujících oblastí léčby: kardiovaskulární, gastroenterologie, ženské lékařství, alergie, tlumení bolesti, péče o duševní zdraví, urologie, antiinfektiva a respirační.

Všechny odkazy v tomto dokumentu na oblast gastrointestinální léčby spadají do Terapeutické kategorie ATC 1 „alimentární“; všechny odkazy v tomto dokumentu na oblast léčby alergií spadají do Terapeutické kategorie ATC 1 „respirační“; všechny odkazy v tomto dokumentu na tlumení bolesti nebo léčbu zánětů spadají do Terapeutické kategorie ATC 1 „muskuloskeletální“ nebo „CNS“ nebo Terapeutické kategorie ATC 1 „CNS“; všechny odkazy v tomto dokumentu na péči o duševní zdraví spadají do Terapeutické kategorie ATC 1 „CNS“; a všechny odkazy v tomto dokumentu na ženské lékařství nebo urologii spadají do Terapeutické kategorie APC 1 „genitourinární“ nebo „antiinfekční“.

Společnost prodává své léčivé přípravky pod různými značkami. Každá značka se vztahuje k určité farmaceutické látce v jedné z oblastí léčby a může zahrnovat řadu různých přípravků. Jako odlišný výrobek je zařazeno zejména každé dávkování a/nebo forma, které Společnost pod danou značkou prodává. Společnost je povinna u každého přípravku, který vyrábí, podat žádost o registraci a získat povolení k prodeji. Každý léčivý přípravek obsahuje určitou farmaceutickou látku sestávající z jedné nebo více účinných látek a neaktivní pomocnou látku, která se používá pro různé nemedicínské účely, např. jako pojivo, obal a/nebo barvivo výrobku.

Společnost prodává své značkové léčivé přípravky zejména v České republice a na Slovensku a v menší míře v Polsku a Rusku. V následující tabulce je pro jednotlivá období uveden obrat značkových léčivých přípravků Společnosti podle geografických oblastí.

| | Rok 2001 | | Rok 2002 | | Rok 2003 | | Rok 2003 ⁽²⁾ | |
|---------------------------|--|--|----------|--|-----------------------------|--|-------------------------|--|
| | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků |
| | (audit.) | | (audit.) | | (skutečnost) ⁽¹⁾ | | (pro-forma) | |
| | (v mil. Kč, kromě procentuálních podílů) | | | | | | | |
| Země | | | | | | | | |
| Česká republika | 3 740,5 | 66,1 % | 3 876,4 | 66,4 % | 4 666,8 | 63,5 % | 5 465,5 | 59,9 % |
| Slovensko | 1 237,3 | 21,9 % | 1 250,6 | 21,4 % | 1 649,0 | 22,4 % | 2 377,0 | 26,1 % |
| Polsko | 110,6 | 1,9 % | 186,6 | 3,2 % | 296,2 | 4,1 % | 346,6 | 3,8 % |
| Rusko | 308,9 | 5,5 % | 196,1 | 3,4 % | 244,5 | 3,3 % | 305,1 | 3,3 % |
| Ostatní regiony | 262,4 | 4,6 % | 328,6 | 5,6 % | 488,8 | 6,7 % | 628,6 | 6,9 % |
| Celkem | 5 659,7 | 100,0 % | 5 838,3 | 100,0 % | 7 345,3 | 100,0 % | 9 122,8 | 100,0 % |

| | První čtvrtletí r. 2003 | | První čtvrtletí r. 2003 ⁽²⁾ | | První čtvrtletí r. 2004 | |
|---------------------------|--|--|--|--|-------------------------|--|
| | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků | Obrat | % obratu značkových léčivých přípravků |
| | (skutečnost) | | (pro-forma) | | (audit.) | |
| | (v mil. Kč, kromě procentuálních podílů) | | | | | |
| Země | | | | | | |
| Česká republika | 1 077,6 | 67,2 % | 1 382,9 | 59,8 % | 1 454,5 | 59,0 % |
| Slovensko | 362,2 | 22,6 % | 679,1 | 29,4 % | 589,4 | 23,9 % |
| Polsko | 61,8 | 3,9 % | 71,4 | 3,1 % | 202,9 | 8,2 % |
| Rusko | 36,1 | 2,2 % | 58,2 | 2,5 % | 86,2 | 3,5 % |
| Ostatní regiony | 66,9 | 4,2 % | 120,0 | 5,2 % | 132,7 | 5,4 % |
| Celkem | 1 604,6 | 100,0 % | 2 311,5 | 100,0 % | 2 465,7 | 100,0 % |

(1) Skutečný obrat za rok 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

Značkové léčivé přípravky vázané na předpis

Značkové léčivé přípravky vázané na předpis jsou hotovými léčivými přípravky dodávanými pod určitou značkou, lze je koupit pouze na lékařský předpis, jsou připraveny pro podávání pacientům a Společnost je pro prodej dodává v baleních pod některou ze svých značek. Většina vlastních značkových léčivých přípravků Společnosti vázaných na předpis je v současné době generickými léčivými přípravky, což jsou léky, u nichž skončila patentová ochrana. Na tuto činnost připadalo v r. 2003 78,0 % pro-forma tržeb Společnosti (77,9 % skutečných tržeb) a v prvním čtvrtletí r. 2004 77,3 %.

Značkové léčivé přípravky vyráběné na základě licence sestávají z léčivých přípravků vyráběných podle licence udělené velkými západními farmaceutickými společnostmi. Na tuto činnost připadalo v r. 2003 17,3 % pro-forma tržeb Společnosti (18,2 % skutečných tržeb) a v prvním čtvrtletí r. 2004 13,3 %. Společnost předpokládá, že tato činnost bude v dohledné budoucnosti nadále ztrácet na významu, neboť se zaměřuje na vývoj vlastních značkových léčivých přípravků.

V následující tabulce jsou pro hlavních dvacet značek Společnosti uvedeny pro-forma a skutečné tržby za r. 2003 a postavení na trhu v níže uvedených obdobích.

| Název | Farmaceutická látka | Tržby za rok | | Postavení na trhu ⁽³⁾ | | | |
|------------------------|---------------------|--|---|----------------------------------|------------------|--------|-------|
| | | 2003 | 2003 | ČR | SR | Polsko | Rusko |
| | | (skutečnost) ⁽¹⁾ (v mil. Kč) | (pro-forma) ⁽²⁾ (v mil. Kč) | | | | |
| Simvacard | simvastatin | 312,7 | 341,9 | 1 | 1 | — | — |
| Agapurin | pentoxifyllin | 135,3 | 338,8 | 2 | 1 | 12 | 21 |
| Helicid | omeprazol | 305,9 | 307,1 | 1 | 1 | 4 | — |
| Augmentin | co-amoxicillin | 299,2 | 299,2 | 1 | 1 | — | — |
| Tralgit/tramal | tramadol | 226,1 | 274,0 | 5 ⁽⁴⁾ | 1 ⁽⁴⁾ | — | — |
| Agen | amlodipin | 229,5 | 252,9 | 1 | 1 | — | — |
| Insulin | lidský inzulin | 244,4 | 244,4 | 2 ⁽⁴⁾ | 2 ⁽⁴⁾ | — | — |
| Enelbin ⁽⁵⁾ | naftidrofuryl | 216,2 | 216,2 | 1 | 2 | — | — |
| Dolmina | diclofenac | 92,6 | 159,0 | 3 ⁽⁴⁾ | 3 ⁽⁴⁾ | — | — |
| Zodac | cetirizine | 137,5 | 145,9 | 2 | 1 | — | — |
| Nitromack | izosorbid trinitrát | 48,0 | 134,0 | 2 | 1 | — | — |
| Diacordin | diltiazem | 122,8 | 122,8 | 7 | 9 | 19 | — |
| Penester | finasterid | 121,4 | 121,4 | 3 | 8 | 4 | — |
| Citalec | citalopram | 119,9 | 119,9 | 1 | 1 | — | — |
| Vasocardin | metoprolol | 44,0 | 114,3 | 2 | 5 | — | 25 |
| Mycomax | fluconazol | 93,6 | 113,1 | 3 | 6 | 18 | 15 |
| Cilkanol | troxerutin | 101,4 | 101,4 | 2 | 8 | — | — |
| Flavobion | silymarin | 100,1 | 100,1 | 2 | 1 | — | — |
| Ofloxin | ofloxacin | 97,7 | 97,7 | 1 | 3 | — | 7 |
| Zoxon | doxazosin | 97,2 | 97,2 | 2 | 6 | 9 | — |

(1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Zdroj: údaje IMS, vycházející z obratu z prodeje Terapeutické kategorie ATC 3 za březen 2004 pro Českou republiku, Slovensko a Polsko a za r. 2003 pro Rusko (které zahrnují výsledky Společnosti a Slovakofarmy za celý rok 2003 před převzetím Slovakofarmy Společností).

(4) Výpočet Společnosti založený na údajích IMS.

(5) V souladu s podmínkami stanovenými slovenským úřadem pro ochranu hospodářské soutěže v souvislosti s převzetím Slovakofarmy je Společnost povinná odprodat do 14. srpna 2004 Enelbin.

Volně prodejné značkové léčivé přípravky

Výrobní náplň Společnosti v oblasti volně prodejných léků tvoří značkové léčivé přípravky, k jejichž koupi v lékárně nebo jiné prodejně s volně prodejnými léky není potřeba lékařský předpis.

Na tuto činnost připadalo v r. 2003 17 % pro-forma tržeb Společnosti (19,1 % skutečných tržeb) a v prvním čtvrtletí r. 2004 16,6 %.

Následující tabulka obsahuje údaje o pro-forma a skutečných tržbách Společnosti z prodeje hlavních deseti volně prodejných léčivých přípravků za r. 2003 a o postavení těchto léčivých přípravků na trhu v uvedených obdobích.

| Název | Popis | Tržby za rok | | Postavení na trhu ⁽³⁾ | | | |
|---------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------|-------|
| | | 2003 (skutečnost) ⁽¹⁾ | 2003 (pro-forma) ⁽²⁾ | ČR | SR | Polsko | Rusko |
| | | (v mil. Kč) | | | | | |
| Ibalgín | ibuprofen | 356,6 | 356,6 | 1 ⁽⁴⁾ | 1 ⁽⁴⁾ | — | — |
| Indulona | zvlhčující krém | 68,4 | 199,7 | 1 ⁽⁵⁾ | 1 ⁽⁵⁾ | — | — |
| Paralen | paracetamol ⁽⁶⁾ | 165,7 | 165,7 | 1 | 1 | — | — |
| Pinosol | bylinná nosní mast | 105,2 | 148,7 | 2 | 1 | 29 | 6 |
| Anopyrin | kyselina acetylsalicylová | 52,1 | 137,6 | 10 | 15 | — | 111 |
| Vitamin E | Tocoferol | 52,6 | 137,6 | 1 | 1 | 1 | 5 |
| Celaskon | kyselina askorbová | 115,4 | 115,4 | 1 | 1 | — | — |
| Ataralgín | paracetamol ⁽⁷⁾ | 84,7 | 84,7 | 2 | 2 | — | — |
| Modafen | ibuprofen a pseudoefedrin | 82,6 | 82,6 | 1 | 2 | — | — |
| Calibrium | multivitamin and minerály | 74,3 | 74,3 | 2 ⁽⁴⁾ | 1 ⁽⁴⁾ | — | — |

(1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Zdroj: údaje IMS, vycházející z obratu z prodeje Terapeutické kategorie ATC 3 za březen 2004 pro českou republiku, Slovensko a Polsko a za r. 2003 pro Rusko (které zahrnují výsledky Společnosti a Slovakofarmy za celý rok 2003 před převzetím Slovakofarmy Společností).

(4) Výpočet Společnosti založený na údajích IMS.

(5) Zdroj: ACNielsen, založeno na hodnotě obratu za měsíc březen a duben 2004.

(6) Kromě paracetamolu může Paralen obsahovat rovněž dextromethorfan a pseudoefedrin nebo kofein.

(7) Kromě paracetamolu obsahuje Ataralgín rovněž kofein a guaifenezin.

Česká republika

Obrat z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti v České republice v r. 2003 činil 63,5 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků, 59,9 % jejího celkového pro-forma obratu z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2003 a 59,0 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků za první čtvrtletí r. 2004. V České republice jsou značkové léčivé přípravky Společnosti vázané na předpis zaměřeny především na léčbu kardiovaskulárních a duševních chorob, tlumení bolesti, alergie, urologii, gastroenterologii a ženské lékařství. V oblasti volně prodejných léků se Společnost zaměřuje na léky proti kašli, nachlazení, překrvení, analgetika, vitamíny a minerály a gastroenterologii.

Následující tabulka obsahuje údaje o pro-forma obratu z prodeje hlavních léčivých přípravků Společnosti v České republice za r. 2003, o skutečném obratu z prodeje těchto léčivých přípravků za r. 2003 a za první

čtvrtletí r. 2004, o jejich procentuálním podílu na obratu z prodeje za 1. čtvrtletí r. 2004 a o jejich postavení na českém trhu v březnu 2004.

| Název | Farmac. látka | Terapeut. kategorie ATC 1 | Obrat za | | | % obratu z prodeje značk. farm. výrobků Společnosti v ČR za 1. kv. 2004 | Postavení na trhu v březnu 2004 ⁽³⁾ |
|-------------------------|----------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|---|--|
| | | | r. 2003 | r. 2003 | 1. kv. 2004 | | |
| | | | (skutečnost) ⁽¹⁾ | (pro-forma) ⁽²⁾ | (skut.) | | |
| | | | (v mil. Kč) | | | | |
| Ibalgín | ibuprofen | Muskulo-skeletální | 268,1 | 268,1 | 68,4 | 4,7 % | 1 |
| Simvacard | simvastatin | Kardiovaskulární | 236,9 | 236,9 | 68,9 | 4,7 | 1 |
| Augmentin | co-amoxycillin | Antiinfekční | 213,1 | 213,1 | 60,3 | 4,1 | 1 |
| Helicid | omeprazol | Alimentární | 189,5 | 189,5 | 54,4 | 3,7 | 1 |
| Insulin | lidský inzulin | Alimentární | 162,9 | 162,9 | 42,8 | 2,9 | 1 ⁽⁴⁾ |
| Agapurin | pentoxyfyllin | Kardiovaskulární | 54,6 | 157,5 | 29,5 | 2,0 | 2 |
| Tralgit/tramal | tramadol | Muskulo-skeletální | 150,4 | 153,9 | 10,6 | 0,7 | 5 ⁽⁴⁾ |
| Indulona ⁽⁵⁾ | — | — | 48,6 | 137,0 | 31,9 | 2,2 | 1 ⁽⁶⁾ |
| Enelbin ⁽⁷⁾ | naftidrofuryl | Kardiovaskulární | 137,0 | 137,0 | 39,5 | 2,7 | 1 |
| Agen | amlodipine | Kardiovaskulární | 126,2 | 126,2 | 42,7 | 2,9 | 1 |
| Citalec | citalopram | CNS | 102,8 | 102,8 | 32,7 | 2,2 | 1 |
| Zodac | cetirizin | Respirační | 101,5 | 101,5 | 28,3 | 1,9 | 2 |
| Celkem | | | | | | 32,5 % | |

(1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Zdroj: údaje IMS, vycházející z obratu z prodeje přípravků spadajících do Terapeutické kategorie ATC 3.

(4) Výpočet společnosti založený na údajích IMS.

(5) Kosmetický přípravek, který není zařazen do žádné Terapeutické kategorie ATC 1.

(6) Zdroj: ACNielsen, založeno na hodnotě obratu za měsíc březen a duben 2004.

(7) V souladu s podmínkami stanovenými slovenským antimonopolním úřadem v souvislosti s převzetím Slovakofarmy je Společnost povinna odprodat do 14. srpna 2004 Enelbin.

Ke dni 31. března 2004 měla Společnost v České republice více než 280 značek, z nichž Společnost v současné době v České republice aktivně propaguje 40 klíčových názvů. Z hlavních 50 značek podle obratu na českém farmaceutickém trhu za měsíc březen 2004 bylo dvanáct značkami Společnosti, z nichž sedm bylo podle hodnoty obratu jedničkou na trhu. (Zdroj: IMS). Hlavními značkami Společnosti v České republice jsou Ibalgín, Agen, Helicid, Calibrum, Simvacard a Citalec. V r. 2003 uvedla Společnost na trh šest nových značek včetně následujících klíčových přípravků: v červenci Lozap, v listopadu Ramil (ramipril) a Atram (carvedilol), které jsou určeny pro léčbu kardiovaskulárních chorob, a v červenci Coxtral a v listopadu Tralgit, oba určené pro tlumení bolestí. Podle hodnoty obratu měl v prvním měsíci r. 2004 Lozap postavení na trhu č. 1, Ramil postavení č. 6, Atram postavení č. 17 Coxtral postavení č. 3 a Tralgit postavení č. 5 (Zdroj: IMS, vyjma Tralgitu, jehož postavení bylo vypočteno Společností na základě IMS dat). V prvním čtvrtletí r. 2004 uvedla Společnost na trh následující léčivé přípravky: Febira a Betaxa, oba pro léčbu kardiovaskulárních chorob. Podle hodnoty obratu měla Febira na trhu v březnu 2004 postavení č. 24 a Betaxa postavení č. 8 (Zdroj: IMS). Z výše uvedených léčivých přípravků značek byly Lozap a Coxtral prvními výrobky na trhu, které mohli předepisovat lékaři základní péče, a nikoli pouze odborní lékaři. Společnost má v úmyslu konsolidovat své postavení ve všech hlavních oblastech základní zdravotní péče včasným zavedením nejvýznamnějších mezinárodních farmaceutických látek, jakmile u nich zanikne patentová ochrana. V r. 2004 bude Společnost usilovat o zavedení nových přípravků pro léčbu kardiovaskulárních a duševních chorob. Společnost předpokládá, že se v České republice bude nadále zaměřovat na vývoj značkových generik z existujících výrobků jiných významných originátorských farmaceutických společností, u nichž končí patentová ochrana.

Slovensko

Obrat z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti na Slovensku tvořil 22,4 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků za r. 2003, 26,1 % jejího celkového pro-forma obratu z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2003 a 23,9 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků za první čtvrtletí r. 2004. Ke dni 31. března 2004 měla Společnost na Slovensku více než 280 značek, z nichž v současné době aktivně propaguje 40. Z hlavních 20 značek Společnosti podle obratu z prodeje na slovenském farmaceutickém trhu bylo 13 podle hodnoty obratu jedničkami na trhu. (Zdroj: IMS) Na Slovensku se Společnost v oblasti značkových léčivých přípravků vázaných na předpis zaměřuje zejména na léčbu kardiovaskulárních a duševních chorob, tlumení bolesti, alergie, urologii, gastroenterologii a ženské lékařství. V oblasti volně prodejných léků se Společnost zaměřuje na léky proti kašli, nachlazení a překrvení, analgetika, vitamíny a minerály a gastroenterologii.

Následující tabulka obsahuje údaje o pro-forma obratu z prodeje hlavních léčivých přípravků Společnosti na Slovensku za r. 2003, skutečném obratu z prodeje těchto léčivých přípravků za r. 2003 a za 1. čtvrtletí r. 2004, o jejich procentuálním podílu na obratu z prodeje za 1. čtvrtletí r. 2004 a o jejich postavení na slovenském trhu v březnu 2004.

| Název | Farmac. látka | Terap. kategorie ATC 1 | Obrat za | | | % obratu z prodeje značk. farm. výrobků Společnosti ve SR za 1. kv. r. 2004 | Postavení na trhu v březnu 2004 ⁽³⁾ |
|-------------------------|--------------------|------------------------------|--|--|----------------------------|---|---|
| | | | r. 2003 (skutečnost) ⁽¹⁾ | r. 2003 (pro-forma) ⁽²⁾ (v mil. Kč) | 1 kv. r. 2004 (skuteč.) | | |
| Simvacard | simvastatin | Kardiovaskulární | 75,4 | 104,6 | 21,4 | 3,6 % | 1 |
| Ibalgin | Ibuprofen | Muskulo-skeletální | 88,5 | 88,5 | 25,6 | 4,3 % | 1 ⁽⁴⁾ |
| Agen | Amlodipin | Kardiovaskulární | 64,3 | 87,7 | 45,9 | 7,8 % | 1 |
| Augmentin | co-amoxicillin | Anti-infekční | 86,1 | 86,1 | 24,7 | 4,2 % | 1 |
| Insulin | lidský inzulin | Alimentární | 81,5 | 81,5 | 18,2 | 3,1 % | 2 ⁽⁴⁾ |
| Tralgit/Tramal | Tramadol | CNS | 55,0 | 74,9 | 5,5 | 0,9 % | 1 ⁽⁴⁾ |
| Indulona ⁽⁵⁾ | — | — | 19,5 | 61,7 | 16,9 | 2,9 % | 1 ⁽⁶⁾ |
| Enelbin ⁽⁷⁾ | naftidrofuryl | Kardiovaskulární | 60,6 | 60,6 | 12,6 | 2,1 % | 2 |
| Agapurin | pentoxyfyllin | Kardiovaskulární | 22,0 | 59,0 | 13,5 | 2,3 % | 1 |
| Vitamin E | Tocopherol | Alimentární | 20,1 | 57,7 | 9,8 | 1,7 % | 1 |
| Dolmina | Diclofenac | Muskulo-skeletální | 19,1 | 56,4 | 8,3 | 1,4 % | 3 ⁽⁴⁾ |
| Celaskon | kyselina askorbová | Alimentární | 40,9 | 40,9 | 14,6 | 2,5 % | 1 |
| Celkem | | | | | | <u>36,8 %</u> | |

- (1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.
- (2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.
- (3) Zdroj: údaje IMS, vycházející z obratu z prodeje přípravků spadajících do Terapeutické kategorie ATC 3.
- (4) Výpočet Společnosti na základě údajů IMS.
- (5) Kosmetický přípravek, který není zařazen do žádné Terapeutické kategorie ATC 1.
- (6) Zdroj: ACNielsen, založeno na hodnotě obratu za měsíc březen a duben 2004.
- (7) V souladu s podmínkami stanovenými slovenským antimonopolním úřadem v souvislosti s převzetím Slovakofarmy je Společnost povinna odprodat do 14. srpna 2004 Enelbin.

Na Slovensku, tak jako v České republice, má Společnost v úmyslu konsolidovat postavení stávajících léčivých přípravků při současném zavádění nových přípravků v celém rozsahu hlavních oblastí léčby. Klíčovými přípravky Společnosti na Slovensku jsou Simvacard, Helicid, Zodac, Agen, Calibrium a Citalec. V r. 2003 uvedla Společnost na slovenský trh šest nových léčivých přípravků včetně následujících klíčových přípravků: Citalec (citalopram) pro duševní onemocnění, Coronal (bisoprolol) pro léčbu kardiovaskulárních chorob a Tralgit pro tlumení bolesti. Podle hodnoty tržeb zaujímal Citalec v březnu 2004 na slovenském trhu postavení č. 1, Coronal postavení č. 7 a Tralgit postavení č. 1 (Zdroj: IMS, vyjma Tralgitu, jehož postavení

bylo stanoveno Společností na základě IMS dat). V prvním čtvrtletí r. 2004 uvedla Společnost na trh přípravek Osteodon pro oblast muskuloskeletální léčby, který měl v březnu 2004 na trhu postavení č. 2 podle hodnoty obratu (Zdroj: IMS). V r. 2004 bude Společnost usilovat o zavedení nových přípravků pro léčbu kardiovaskulárních a duševních chorob a pro tlumení bolesti.

Polsko

Obrat z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti v Polsku tvořil 4,0 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2003, 3,8 % jejího celkového pro-forma obratu z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2003 a 8,2 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků za první čtvrtletí r. 2004. V Polsku jsou značkové léčivé přípravky Společnosti zaměřeny především na gastroenterologii, urologii a duševní onemocnění.

Následující tabulka obsahuje údaje o pro-forma obratu z prodeje léčivých přípravků Společnosti v Polsku za r. 2003, skutečném obratu z prodeje těchto přípravků za r. 2003 a za 1. čtvrtletí r. 2004, o jejich procentuálním podílu na obratu z prodeje za 1. čtvrtletí r. 2004 a o jejich postavení na polském trhu v březnu 2004.

| Název | Farmac. látka | Terap. kategorie ATC I | Obrat za | | | % obratu z prodeje značk. farm. výrobků Společnosti v Polsku za 1. kv. r. 2004 | Postavení na trhu v březnu 2003 ⁽³⁾ |
|------------------|----------------|----------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------------|--|---|
| | | | r. 2003 (skuteč.) ⁽¹⁾ | r. 2003 (pro-forma) ⁽²⁾ (v mil. Kč) | 1. kv. r. 2004 (skuteč.) | | |
| Helicid | omeprazol | Alimentární | 94,9 | 94,9 | 74,1 | 36,5 % | 4 |
| Penester | finasterid | Genito-urinární | 65,9 | 65,9 | 55,0 | 27,1 % | 4 |
| Chlorprothixen | chlorprothixen | CNS | 43,6 | 43,6 | 12,5 | 6,2 % | 8 |
| Agapurin | pentoxifyllin | Kardiovaskulární | 10,6 | 23,6 | 12,3 | 6,0 % | 12 |
| Vitamín E | tocopherol | Alimentární | 8,3 | 22,1 | 5,6 | 2,8 % | 1 |
| Zoxon | doxazosin | Genito-urinární | 16,9 | 16,9 | 17,3 | 8,5 % | 9 |
| Neurol | alprazolam | CNS | 16,2 | 16,2 | 6,6 | 3,3 % | 11 |
| Ciphin | ciprofloxacin | Anti-infekční | 5,2 | 9,2 | 6,2 | 3,1 % | 5 |
| Celkem | | | | | | <u>93,5 %</u> | |

(1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Zdroj: údaje IMS, vycházející z obratu z prodeje přípravků spadajících do Terapeutické kategorie ATC 3.

Mezi klíčové značky Společnosti v Polsku patří Helicid, Zoxon, Penester (finasterid) a dále vitamín E. V r. 2003 uvedla Společnost na polský trh čtyři nové přípravky včetně následujících klíčových značek: Mycomax (fluconazol) pro léčbu infekčních onemocnění a Hypnogen (zolpidem) pro duševní onemocnění. Podle hodnoty obratu zaujímal Mycomax v březnu 2004 na polském trhu postavení č. 18 a Hypnogen postavení č. 29 (Zdroj: IMS). Společnost předpokládá, že si v příštích třech až pěti letech nechá v Polsku registrovat celou řadu nových léčivých přípravků, přičemž se zaměří na zavedení výrobního portfolia, jež je v současné době propagováno v České republice a na Slovensku. Společnost předpokládá, že bude pokračovat ve své expanzi v Polsku rozšířením počtu obchodních reprezentantů, zejména v oblasti léčby kardiovaskulárních chorob, rozšířením svého výrobního portfolia a případným převzetím jiných podniků, které by její činnost v Polsku doplňovaly.

Rusko

Obrat z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti v Rusku tvořil 3,3 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2003, 3,3 % jejího celkového pro-forma obratu z prodeje značkových léčivých přípravků v r. 2003 a 3,5 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých

přípravků za první čtvrtletí r. 2004. V Rusku se Společnost v oblasti značkových léčivých přípravků zaměřuje především na kardiovaskulární choroby, infekční onemocnění a na volně prodejné léky. V současné době nabízí Společnost ve výše uvedených oblastech léčby podstatně méně výrobků v porovnání s výrobkovou řadou nabízenou na českém a slovenském trhu. Podobně jako v Polsku bude Společnost rovněž vyhledávat příležitosti k akvizicím, jimiž by rozšířila svoji přítomnost na ruském trhu základní zdravotní péče.

Následující tabulka obsahuje údaje o pro-forma obratu z prodeje hlavních léčivých přípravků Společnosti v Rusku za r. 2003, o skutečném obratu z prodeje těchto přípravků za r. 2003 a za 1. čtvrtletí r. 2004, o jejich procentuálním podílu na obratu z prodeje za 1. čtvrtletí r. 2004 a o jejich postavení na trhu v r. 2003 (na základě údajů IMS, které pro účely výpočtu postavení na trhu zahrnují úplné výsledky Společnosti za r. 2003 spolu s výsledky Slovakofarmy za r. 2003 před jejím převzetím Společností).

| Název | Farmac. látka | Terap. kategorie ATC 1 | Obrat za | | | % obratu z prodeje značk. farm. výrobků Společnosti v Rusku za 1. kv. r. 2004 | Postavení na trhu v březnu 2004 ⁽³⁾ |
|------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------|---|---------------|---|---|
| | | | r. 2003 | r. 2003 | 1 kv. r. 2004 | | |
| | | | (skutečnost) ⁽¹⁾ | (pro-forma) ⁽²⁾ (v mil. Kč) | (skutečnost) | | |
| Pinosol | bylinný přípravek | Respirační | 56,3 | 74,5 | 12,8 | 14,9 % | 6 |
| Mykoseptin | kyselina undecylenová | Dermatologika | 36,9 | 36,9 | 14,1 | 16,3 | 6 |
| Ofloxin | ofloxacin | Anti-infektiva | 32,1 | 32,1 | 7,0 | 8,1 | 7 |
| Agapurin | pentoxifyllin | Kardiovaskulární | 8,7 | 20,6 | 2,3 | 2,7 | 21 |
| Crystepin | rauwolfia serpentina | Kardiovaskulární | 19,0 | 19,0 | 10,0 | 11,6 | 1 |
| Amitriptylin | amitriptylin | CNS | 8,1 | 14,8 | 4,4 | 5,1 | 4 |
| Chlorprothixen | chlorprothixen | CNS | 13,2 | 13,2 | 5,3 | 6,1 | 10 |
| Alprostan | alprostadil | Kardiovaskulární | 11,6 | 11,6 | 5,5 | 6,3 | 6 |
| Bronchosan | bromhexin | Respirační | 7,4 | 11,3 | 1,7 | 2,0 | 17 |
| Celkem | | | | | | <u>73,1 %</u> | |

(1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Zdroj: údaje IMS, které pro účely výpočtu postavení na trhu zahrnují úplné výsledky Společnosti za r. 2003 spolu s výsledky Slovakofarmy za r. 2003 před jejím převzetím Společností.

Ke klíčovým značkám Společnosti v Rusku patří Mycoseptin, Agapurin (pentoxifyllin), Ofloxin (ofloxacin), Alprostan (alprostadil) a Pinosol (bylinný přípravek). V listopadu 2003 uvedla Společnost na ruský trh nový léčivý přípravek Vasocardin (metoprolol) pro léčbu kardiovaskulárních chorob. Podle hodnoty obratu zaujímal Vasocardin v r. 2003 na ruském trhu postavení č. 25 (Zdroj: IMS). V prvním čtvrtletí r. 2004 uvedla Společnost na ruský trh léčivé přípravky Simvacard a Zoxon. To je v souladu se strategií Společnosti uvádět na ruský trh ty značky, které propaguje v České republice a na Slovensku.

Ostatní oblasti

Z ostatních trhů, zejména z některých jiných zemí Společenství nezávislých států kromě Ruska a z pobaltských států Litva, Lotyšsko a Estonsko, pochází jen omezená část obratu Společnosti. V r. 2003 pocházelo z těchto trhů 6,7 % celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků Společnosti, 6,9 % celkového pro-forma obratu z prodeje značkových léčivých přípravků a v 1. čtvrtletí r. 2004 5,4 % jejího celkového obratu z prodeje značkových léčivých přípravků.

Účinné látky

Účinné látky jsou hlavními léčivými složkami léčivých přípravků. Účinné látky se stávají léčivými přípravky po přípravě dávkování pro lidskou spotřebu například ve formě tablet, tobolek nebo tekutiny s použitím dalších neúčinných pomocných látek. Na obchodní činnost Společnosti v oblasti účinných látek

připadalo v r. 2003 2,3 % jejího celkového skutečného obratu a 4,5 % pro-forma obratu. Ke dni 31. března 2004 vyráběla Společnost 60 účinných látek.

Společnost se domnívá, že její zaměření na kvalitu výrobních zařízení, která odpovídají současné úrovni Správné výrobní praxe a která mají osvědčení o splnění norem EU, je v oblasti výroby účinných látek klíčovou předností její činnosti. Pro tři ze svých účinných látek Společnost rovněž získala schválení amerického Úřadu pro kontrolu potravin a léků. Svoji kapacitu pro výrobu účinných látek Společnost významně rozšířila převzetím Slovakofarmy, kterou integrovala do své existující základny pro vývoj účinných látek.

Následující tabulka obsahuje údaje o obratu z prodeje hlavních účinných látek a chemických výrobků Společnosti v uvedených obdobích.

| Výrobek | Terap. kategorie ATC 1 | Obrat za | | | % obratu z prodeje účinných látek za 1. kv. r. 2004 |
|---|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------|---|
| | | r. 2003 | r. 2003 | 1. kv. r. 2004 | |
| | | (skutečnost) ⁽¹⁾ | (pro-forma) ⁽²⁾ | (skutečnost) | |
| (v mil. Kč) | | | | | |
| Pentoxyfyllin | Kardiovaskulární | 29,6 | 96,4 | 11,3 | 25,6 % |
| Kodein | Respirační | 39,7 | 94,9 | 4,7 | 10,6 % |
| Watermelon keton ⁽³⁾ | — | 34,4 | 34,4 | 5,5 | 12,5 % |
| Tramadol | CNS | 8,4 | 33,4 | 0,1 | 0,0 % |
| Dihydrokodein | Respirační | 10,4 | 25,4 | 1,9 | 4,3 % |
| Stearyl fumarat ⁽³⁾ | — | 10,3 | 10,3 | 1,8 | 4,1 % |
| Ostatní | | <u>43,0</u> | <u>133,6</u> | <u>19,0</u> | <u>42,9 %</u> |
| Celkem | | | | | <u>100,0 %</u> |

(1) Skutečný obrat za r. 2003 zahrnuje obrat Slovakofarmy od 1. září 2003.

(2) Pro-forma výsledky hospodaření za r. 2003 zahrnují obrat Slovakofarmy, jako kdyby byla převzata Společností 1. ledna 2003.

(3) Neaktivní farmaceutická pomocná látka.

K účinným látkám Společnosti patří pentoxyfyllin, kodein, simvastatin, tramadol a losartan. Ke dni 31. března 2004 představovaly přibližně 54 % celkových prodejů účinných látek Společnosti, včetně interních prodejů v rámci farmaceutické produkce Společnosti. Ke dni 31. března 2004 Společnost kryla vlastní potřebu účinných látek pro farmaceutickou výrobu přibližně z 18,2 % podle objemu a zbytek odebírala od jiných výrobců. Společnost předpokládá, že bude svou výrobu účinných látek zvyšovat jak co do objemu, tak co do šíře, aby byla schopna vlastními silami vyrábět rostoucí podíl účinných látek, které používá ve výrobě svých značkových léčivých přípravků.

Ostatní tržby a rabaty

Společnost se v omezené míře zabývá rovněž smluvní výrobou, v níž Společnost využívá svá výrobní zařízení k výrobě přípravků pro jiné farmaceutické společnosti. V současné době Společnost vyrábí přípravky např. pro společnosti Hexal, Alpharma a Siegfried. Na smluvní výrobu připadalo v r. 2003 přibližně 1,7 % pro-forma obratu Společnosti (2,1 % skutečného obratu) a v 1. čtvrtletí r. 2004 6,6 % obratu. Společnost navíc některým ze svých distributorů poskytuje rabat za prodej svých výrobků. Za první čtvrtletí r. 2004 poskytla Společnost rabat ve výši 58,8 mil. Kč, neboli 2,2 % svého celkového obratu. V r. 2003 poskytla Společnost pro-forma rabat ve výši 117,0 mil. Kč, neboli 1,2 % svého celkového pro-forma obratu, a skutečný rabat ve výši 106,0 mil. Kč, což představovalo 1,4 % celkového skutečného obratu.

Hospodářská soutěž

Na trhu léčivých přípravků a zejména generických ekvivalentů je velká konkurence. Společnost čelí silné konkurenci ze strany řady společností včetně významných originátorských farmaceutických společností a

dalších výrobců generik, a to jak v oblasti značkových léčivých přípravků vázaných na předpis, tak v oblasti volně prodejných léků. Viz „Rizikové faktory — Rizika spojená s podnikáním Společnosti — Společnost očekává, že hospodářská soutěž bude i nadále intenzivní“.

Od počátku 90. let vstupují na český a slovenský trh velké západní originátorské farmaceutické společnosti, které konkurují většinou značkových léčivých přípravků vázaných na předpis a volně prodejných léků vyráběných Společností. Na českém a slovenském trhu konkurují výrobkům Společnosti rovněž generické farmaceutické společnosti ze střední a východní Evropy a dále z Indie, Izraele a Číny. Společnost se však domnívá, že díky svým obchodním reprezentantům působícím v České republice a na Slovensku a jejich dlouhodobým vztahům s lékaři základní péče v obou zemích má na těchto trzích velkou konkurenční výhodu. V Polsku a v Rusku vyvíjela a dosud vyvíjí významnou činnost řada originátorských i generických farmaceutických společností.

Značkové léčivé přípravky

Česká republika

Za první čtvrtletí r. 2004 měla Společnost na maloobchodním farmaceutickém trhu v České republice tržní podíl ve výši 17 % podle hodnoty a 38 % podle objemu, a byla tudíž podle hodnoty i objemu prodeje vedoucím účastníkem na trhu (Zdroj: IMS). Hlavními pěti konkurenty Společnosti na tomto trhu z hlediska tržního podílu založeného na hodnotě prodeje byly v prvním čtvrtletí r. 2004 společnosti Novartis s tržním podílem přibližně 6 % podle objemu prodeje a dále Pfizer, GlaxoSmithKline a Sanofi, z nichž každá měla tržní podíl přibližně 4 % podle hodnoty prodeje, a Aventis s tržním podílem podle hodnoty ve výši přibližně 3 %. (Zdroj: IMS). Za první čtvrtletí r. 2004 měla Společnost na generickém maloobchodním trhu v České republice tržní podíl podle hodnoty prodeje ve výši přibližně 50 %. Hlavními čtyřmi konkurenty Společnosti z řad generických farmaceutických společností z hlediska hodnoty prodeje na generickém maloobchodním farmaceutickém trhu v České republice byly v prvním čtvrtletí r. 2004 společnosti Ivax s tržním podílem přibližně 8 %, Krka s tržním podílem přibližně 7 %, Menarini s tržním podílem přibližně 5 % a Ratiopharm s tržním podílem přibližně 4 %. (Zdroj: IMS). Tyto firmy konkurují Společnosti na trhu značkových léčivých přípravků vázaných na předpis ve většině jejich klíčových léčivých přípravků.

Hlavními konkurenty Společnosti na českém trhu volně prodejných léků jsou společnosti Walmark, Novartis a Ivax. Tyto společnosti zavedly výrobky, které konkurují Společnosti ve většině jejich základních výrobků na trhu volně prodejných léků.

Slovensko

Z první čtvrtletí r. 2004 měla Společnost na maloobchodním farmaceutickém trhu na Slovensku tržní podíl ve výši 15 % podle hodnoty prodeje a 41 % podle objemu prodeje, a podle objemu prodeje byla tudíž na tomto trhu vedoucím účastníkem (Zdroj: IMS). Hlavními pěti konkurenty Společnosti na tomto trhu z hlediska tržního podílu podle hodnoty prodeje byly v prvním čtvrtletí r. 2004 společnosti Novartis, GlaxoSmithKline, Pfizer, Servier a Aventis s tržními podíly ve výši 7 %, 6 %, 5 %, 5 % resp. 4 % (Zdroj: IMS). Za první čtvrtletí r. 2004 měla Společnost na generickém farmaceutickém trhu na Slovensku tržní podíl ve výši přibližně 59 % podle hodnoty prodeje. Hlavními čtyřmi konkurenty z řad generických farmaceutických společností z hlediska hodnoty prodeje na generickém maloobchodním farmaceutickém trhu na Slovensku byly v prvním čtvrtletí r. 2004 společnosti Ratiopharm s tržním podílem přibližně 10 %, Gedeon Richter s tržním podílem přibližně 8 %, Krka s tržním podílem přibližně 6 % a Menarini s tržním podílem přibližně 6 %. (Zdroj: IMS). Tyto firmy konkurují Společnosti na trhu značkových léčivých přípravků vázaných na předpis ve většině jejich klíčových léčivých přípravků.

Hlavními konkurenty Společnosti na slovenském trhu volně prodejných léků jsou společnosti Novartis, Ratiopharm a Ivax. Tyto společnosti zavedly výrobky, které konkurují Společnosti ve většině jejich základních výrobků na trhu volně prodejných léků.

Polsko

Za první čtvrtletí r. 2004 činil podíl Společnosti na polském maloobchodním farmaceutickém trhu přibližně 1 % podle hodnoty prodeje a 0,4 % podle objemu prodeje (Zdroj: IMS). K hlavním konkurentům Společnosti v Polsku z hlediska tržního podílu podle hodnoty prodeje patřily v prvním čtvrtletí r. 2004 společnosti GlaxoSmithKline, Servier a Polfarma, jejichž tržní podíl podle hodnoty prodeje činil v uvedeném období 7 %, 6 % resp. 6 % (Zdroj: IMS). Tyto společnosti zavedly výrobky, které konkurují Společnosti na trhu značkových léčivých přípravků vázaných na předpis i na trhu volně prodejných léků.

Rusko

V r. 2003 patřily k hlavním konkurentům Společnosti v Rusku z hlediska tržního podílu podle hodnoty prodeje společnosti Servier a Aventis, každá s tržním podílem přibližně 4 %, a dále Menarini a Gedeon Richter, každá s tržním podílem přibližně 3 %. Tyto společnosti zavedly výrobky, které konkurují Společnosti na trhu značkových léčivých přípravků vázaných na předpis i na trhu volně prodejných léků.

Účinné látky

Společnost soutěží s řadou výrobců hotových účinných látek, kteří svou velikostí sahají od malých rodinných podniků po velké korporace, jako je Chemagis, Tasmanian Alkaloids a McFarlane Smith.

Obchodní činnost

Těžištěm obchodní činnosti Společnosti je především obchod a marketing v oblasti základní zdravotní péče. V této oblasti se obchodní oddělení zaměřuje na řadu klíčových účastníků trhu včetně odborných lékařů, lékařů základní péče, lékárníků, pacientů a zdravotnických úřadů. S cílem efektivního zaměření na hlavní účastníky trhu a vzájemné součinnosti s nimi založila Společnost na každém z hlavních trhů místní obchodní jednotky, z nichž každá zahrnuje odbyt a marketing, distribuci, právní, klinické, lékařské a finanční záležitosti a IT a spolupracuje s firemní podpůrnou strukturou. Účelem této struktury je zajistit potřebnou pružnost obchodní činnosti Společnosti na místní úrovni, při zabezpečení účinné podpory a dohledu na úrovni korporátního vedení Společnosti. Tato struktura umožnila Společnosti úspěšně realizovat její obchodní strategii na všech nových klíčových trzích, na něž vstoupila.

Na korporátní úrovni zahrnuje hlavní činnost obchodního a marketingového oddělení politiku pojmenování a označování výrobků, řízení terapeutických postupů a portfolia výrobků, jednání se zdravotnickými úřady, plánování, určování norem, sestavování rozpočtu, prognózování a celkové řízení odbytu a marketingu v geografických oblastech, na něž je Společnost zaměřena.

Ke dni 31. března 2004 zaměstnávala Společnost svou obchodní činností přibližně 637 lidí, z toho 194 v obchodním a marketingovém oddělení v České republice, 119 na Slovensku, 131 v Polsku a 41 v Rusku.

Společnost je v současné době organizována do následujících čtyř geografických oblastí: Česká republika, Slovensko, pobaltské státy (včetně Polska) a Společenství nezávislých států (včetně Ruska). Kromě toho má Společnost zvláštní supinu, která je zodpovědná za smluvní výrobu, prodej licencí a další export. Každá oblast je řízena nezávisle oblastním manažerem, který je zodpovědný za finanční výsledky a ziskovost podnikatelské činnosti a za dodržování podnikových standardů Společnosti. Hlavním účelem tohoto rozdělení je zajistit stálý tok oboustranné komunikace mezi místními obchodními jednotkami, které se zaměřují na typické zvláštnosti jednotlivých cílových trhů, a korporátním obchodním oddělením Společnosti.

Činnost v každé zemi, kterou vedení Společnosti zvolí jako cíl pro obchod a marketing, je řízena místní obchodní jednotkou. Zodpovědnost za finanční výsledky a ziskovost podnikání v každé místní obchodní jednotce má manažer pro příslušnou zemi. Hlavním úkolem každé místní obchodní jednotky je marketing a odbyt Společnosti v příslušné zemi a za účelem soustavné podpory strategie zaměřené na základní zdravotní péči se každá jednotka dále skládá z jednotek pro značkové léčivé přípravky vázané na předpis a jednotky pro volně prodejná léky. Oba typy jednotek pracují nezávisle na sobě a mají samostatné vedení, obchodní personál a finanční odpovědnost.

Každý lokální manažer je zodpovědný za finanční a provozní výsledky jednotek pro značkové léčivé přípravky vázané na předpis a pro volně prodejné léky. Navíc zodpovídá i za řadu dalších činností místní podpory, které jsou nezbytné k dosažení úspěchu na trhu. Tyto činnosti zahrnují regulační a lékařské záležitosti, personální rozvoj, finance a informační techniku, řízení vztahů se zákazníky, logistiku a distribuci. Aby byla zajištěna důsledná a úspěšná realizace obchodní strategie Společnosti, podléhá manažer pro zemi buď příslušnému oblastnímu manažerovi, nebo v případě, že manažer pro zemi a oblastní manažer je jedna a tatáž osoba, přímo obchodnímu řediteli Společnosti.

Obchod a marketing

K udržení a rozšíření postavení Společnosti na trhu v České republice a na Slovensku a k dalšímu pronikání na trhy v Polsku a Rusku zahrnuje obchodní činnost Společnosti obchodní reprezentanty, kteří na všech hlavních trzích Společnosti tvoří nedílnou součást příslušné místní obchodní jednotky.

Hlavní hybnou silou pro zaměření Společnosti na budování značky na trhu značkových léčivých přípravků vázaných na předpis je její snaha vybudovat vztahy se zdravotnickou veřejností. I když Společnost prodává své výrobky přímo velkoobchodním distributorům, v první řadě pěstuje vztahy se zdravotnickou veřejností prostřednictvím pravidelných návštěv svých obchodních reprezentantů v počtu přibližně 385 osob (ke dni 31. března 2004) u odborných lékařů a lékařů základní péče na českém a slovenském trhu a ve stále rostoucí míře rovněž na polském a ruském trhu. Obchodní reprezentanti mají z převážné části vzdělání v lékařství, farmacii nebo ošetrovatelství. Společnost se zaměřuje zejména na strategii základní zdravotní péče, což zahrnuje kontakty s lékaři základní péče, lékárníky a u volně prodejných léků s maloobchodními zákazníky.

Obchodní reprezentanti pro značkové léčivé přípravky vázané na předpis jsou v integrované struktuře obchodní jednotky organizováni kolem čtyř oblastí léčby: CNS, kardiovaskulární, tlumení bolesti a oblast zahrnující ženské lékařství, urologii, alergie a gastroenterologii. Samostatnou obchodní jednotkou je rovněž oblast volně prodejných léků, která pokrývá následující oblasti léčby: tlumení bolesti, vitamíny, minerály a potravinové doplňky a gastroenterologii. Manažer příslušné obchodní jednotky je zodpovědný za prodej výrobků Společnosti prostřednictvím obchodních reprezentantů a za marketing výrobků Společnosti prováděný výrobovým manažerským týmem Společnosti. V r. 2003 činily pro-forma náklady Společnosti na obchod a marketing 1 733,2 mil. Kč a skutečné náklady byly ve výši 1 325,8 mil. Kč. Společnost očekává, že tato částka bude v r. 2004 vyšší v souvislosti s rozšířením počtu obchodních reprezentantů v Polsku a Rusku a zintenzívněním marketingové činnosti v těchto zemích.

Společnost založila dceřinou společnost, která je zodpovědná za internetovou marketingovou činnost Společnosti a která uvádí do života přístup odborných lékařů, lékařů základní péče, lékárníků a pacientů k informacím o zdravotní péči a různých oblastech léčby. Kromě toho Společnost sponzoruje lékařské konference pro odborné lékaře a vzdělávací programy zaměřené na oblast základní péče.

V důsledku převzetí Slovakofarmy byla Společnost v České republice a na Slovensku majitelem řady značek se stejnou účinnou látkou, které si navzájem přímo konkurovaly. U každé z těchto značek Společnost analyzovala, která z nich má silnější postavení na trhu a vyšší potenciál dalšího růstu. Marketing této značky, která byla považována za silnější, pak byl zachován a rozšířen, zatímco u slabší značky byl v podstatě ukončen. Tímto procesem se podstatně omezilo překrývání a konkurence mezi značkami Společnosti na českém a slovenském trhu. U většiny názvů to nevedlo ke ztrátě spojeného tržního podílu.

Česká republika

Ke dni 31. března 2004 měla Společnost obchodní reprezentanty v počtu 138 lidí, z nichž 22 se věnovalo přípravkům pro léčbu duševních chorob, 47 přípravkům pro kardiovaskulární choroby, 23 přípravkům pro tlumení bolesti, 30 přípravkům pro ženské lékařství, urologii a gastroenterologii a pro léčbu alergií a infekcí a 16 volně prodejným značkovým lékům. Strategie Společnosti v obchodě a marketingu v České republice je zaměřena na rozšíření pravomoci lékařů základní péče předepisovat léky, které byly dříve dostupné pouze prostřednictvím odborných lékařů. Aby tohoto rozšíření pravomoci dosáhla, spolupracuje Společnost úzce se sdruženími českých odborných lékařů, lékařů základní péče a s příslušnými českými

zdravotnickými úřady. Obchodní reprezentanti jsou významní zejména při informování lékařů o nových přípravcích Společnosti, což přispívá k tomu, že tyto nové přípravky jsou pacientům předepisovány.

V r. 2003 obdržela Společnost 47 povolení k prodeji nových výrobků v České republice.

Slovensko

Ke dni 31. března 2004 měla Společnost na Slovensku obchodní reprezentanty v počtu 70 osob, z nichž 11 se věnovalo přípravkům pro léčbu duševních chorob, 24 přípravkům pro léčbu kardiovaskulárních chorob, 12 přípravkům pro tlumení bolesti, 17 přípravkům pro ženské lékařství, urologii, gastroenterologii a pro léčbu alergií a infekcí a 6 volně prodejným lékům. Tak jako v České republice je základní strategie Společnosti v obchodě a marketingu zaměřena na rozšíření pravomoci lékařů základní péče předepisovat léky, které byly dříve dostupné pouze prostřednictvím odborných lékařů. Aby tohoto rozšíření pravomoci dosáhla, spolupracuje Společnost úzce se sdruženími slovenských odborných lékařů, lékařů základní péče a s příslušnými slovenskými zdravotnickými úřady. Z tohoto důvodu jsou obchodní reprezentanti významní zejména při informování slovenských lékařů o nových léčivých přípravcích Společnosti, což přispívá k tomu, že tyto nové přípravky jsou pacientům předepisovány.

V r. 2003 obdržela Společnost 43 povolení k prodeji nových výrobků na Slovensku.

Polsko

Ke dni 31. března 2004 měla Společnost v Polsku obchodní reprezentanty v počtu 97 osob, z nichž 60 se věnovalo především lékům v oblasti gastroenterologie a 37 především lékům v oblasti urologie. Základní strategií Společnosti v obchodě a marketingu je proniknout k lékařům základní péče, z nichž mnozí nejsou farmaceutickými společnostmi pravidelně kontaktováni, a uvést tak značkové léky Společnosti ve všeobecnou známost. K dosažení tohoto cíle Společnost předpokládá, že v r. 2004 zvýší počet obchodních reprezentantů v Polsku přibližně na 116 lidí, s případnými dalšími přírůstky v příštích letech. Tito obchodní reprezentanti se zaměří na zvyšování povědomí o značkových léčivých přípravcích v současném výrobním portfoliu v Polsku a pomohou při uvádění nových léčivých přípravků na trh. Předpokládá se, že tyto nové léčivé přípravky budou spadat do všech hlavních kategorií v portfoliu značkových léčivých přípravků Společnosti pro oblast základní zdravotní péče.

V r. 2003 obdržela Společnost sedm povolení k prodeji nových výrobků v Polsku.

Rusko

Ke dni 31. března 2004 měla Společnost v Rusku obchodní reprezentanty v počtu 21 osob, z nichž 16 se věnovalo značkovým léčivým přípravkům vázaným na předpis a pět volně prodejným lékům. Z těchto 21 osob působilo osm v moskevské oblasti a 13 v ostatních částech země. Z historického pohledu představovala většina odbytu Společnosti v Rusku prodej volně prodejných léků. Na konci r. 2003 Společnost přijala nový tým manažerů, z nichž všichni měli rozsáhlé zkušenosti v obchodě a marketingu, regulačních záležitostech, financích a manažerství klíčových zákazníků v generickém farmaceutickém průmyslu v Rusku a ostatních zemích SNS. Základní strategií Společnosti v obchodě a marketingu v Rusku je proniknout k lékařům základní péče a lékárníkům, z nichž mnozí nejsou farmaceutickými společnostmi pravidelně kontaktováni, a uvést tak značkové léky Společnosti ve všeobecnou známost. Společnost má v úmyslu nadále zaměřovat úsilí na zvyšování své přítomnosti na trhu značkových léčivých přípravků vázaných na předpis, včetně rozšíření počtu svých obchodních reprezentantů na přibližně 43 lidí v r. 2004. Tito obchodní reprezentanti budou nápomocni při uvádění nových léčivých přípravků značky Zentiva na ruský trh. Předpokládá se, že tyto nové výrobky budou spadat do všech hlavních kategorií v portfoliu značkových léčivých přípravků Společnosti pro oblast základní zdravotní péče.

Distribuce

Distribuce tvoří významnou součást hospodářské činnosti Společnosti. K zajištění efektivní distribuce výrobků Společnosti koordinuje oddělení distribuce v Praze svou činnost s místními obchodními jednotkami.

Kromě toho zavedla Společnost pro řízení obchodníků zásady pro provádění inventur, což zahrnuje sledování stavu zásob a platebních lhůt distributora.

Česká republika

U zhruba 90 % svých výrobků dodávaných do lékáren uskutečňuje Společnost v České republice distribuci prostřednictvím sedmi velkoobchodních distribučních společností. U zbývajících 10 % léků, které jsou dodávány do nemocnic, uskutečňuje Společnost přímou distribuci. Úhradu za dodávky dostává Společnost zpravidla do 65 dnů ode dne prodeje. V poslední době neměla Společnost se svými distributory žádné významnější problémy a domnívá se, že k zajištění nepřerušovaných dodávek svých výrobků by v případě potřeby mohla distributory změnit. Vzhledem k podílu Společnosti na českém trhu podle objemu je Společnost pro všechny své distributory největším zákazníkem.

Slovensko

U 95 % svých výrobků, které se nakonec ocitají na pultech lékáren, uskutečňuje Společnost na Slovensku distribuci především prostřednictvím deseti velkoobchodních distribučních společností. U zbývajících 5 % léků, které jsou dodávány do nemocnic, uskutečňuje Společnost přímou distribuci. Úhradu za dodávky dostává Společnost zpravidla do 110 dnů ode dne prodeje. V poslední době neměla Společnost se svými distributory žádné významnější problémy a domnívá se, že k zajištění nepřerušovaných dodávek svých výrobků by v případě potřeby mohla distributory změnit.

Polsko

U všech svých výrobků uskutečňuje Společnost v Polsku distribuci především prostřednictvím dvou velkoobchodních distribučních společností. Úhradu za dodávky dostává Společnost v Polsku zpravidla v rozmezí od 90 do 180 dnů ode dne prodeje, i když se pokouší dojednat zkrácení této doby. V poslední době neměla Společnost se svými distributory v Polsku žádné významnější problémy a domnívá se, že k zajištění nepřerušovaných dodávek svých výrobků by v případě potřeby mohla distributory změnit.

Rusko

U všech svých výrobků uskutečňuje Společnost v Rusku distribuci především prostřednictvím 15 velkoobchodních distribučních společností. Úhradu za dodávky dostává Společnost zpravidla do 180 dnů ode dne prodeje, i když se pokouší dojednat zkrácení této doby. V poslední době neměla Společnost se svými distributory v Rusku žádné významnější problémy a domnívá se, že k zajištění nepřerušovaných dodávek svých výrobků by v případě potřeby mohla distributory změnit.

Výzkum a vývoj

Společnost se značnou měrou věnuje vlastnímu výzkumu a vývoji. K tomuto účelu má oddělení výzkumu a vývoje, které je rozděleno na dvě samostatná výzkumná a vývojová zařízení, jedno v České republice v Praze a jedno na Slovensku v Hlohovci. Viz „— Zásobování, výroba a zařízení“. Ke dni 31. března 2004 zaměstnávala Společnost ve své sekci farmaceutického výzkumu a vývoje 129 lidí, z nichž 39 se zabývalo formulováním léčivých přípravků, 51 se zabývalo analýzou nových produktů, 31 zodpovídalo za regulační záležitosti a osm se zabývalo řízením a správou projektů.

V následující tabulce je uveden počet povolení k prodeji nových výrobků na čtyřech hlavních trzích Společnosti, které Společnost obdržela od r. 1999.

| | Rok | | | | |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
| Země | | | | | |
| Česká republika..... | 21 | 22 | 30 | 15 | 47 |
| Slovensko | 6 | 18 | 26 | 7 | 43 |
| Polsko | 4 | 2 | 4 | 9 | 7 |
| Rusko | <u>6</u> | <u>6</u> | <u>9</u> | <u>16</u> | <u>1</u> |
| Celkem..... | <u>37</u> | <u>48</u> | <u>69</u> | <u>47</u> | <u>98</u> |

Většina výzkumu a vývoje Společnosti je zaměřena na vytvoření výrobků, validaci procesu, testování bioekvivalence a získání dalších údajů potřebných k sestavení registrační dokumentace generického léku. Viz „Přehled odvětví a regulačního prostředí — Přehled regulačního prostředí“. Kromě nových výrobků se Společnost rovněž věnuje výzkumu a vývoji pro rozšíření skupin existujících výrobků.

Společnost má v Praze zvláštní oddělení pro výzkum a vývoj účinných látek. Ke dni 31. března 2004 zaměstnávala Společnost v tomto oddělení 49 lidí, z nichž 22 se zabývalo syntézou účinných látek, 19 chemickou analýzou účinných látek, šest sestavováním, posuzováním a vytvářením registrační dokumentace léčivých přípravků a dva řízením.

Ke dni 31. března 2004 mělo oddělení Společnosti pro výzkum a vývoj účinných látek 16 projektů v počáteční screeningové fázi, 11 projektů ve fázi posuzování nákladů před zahájením vývoje a posuzování patentové ochrany, devět ve fázi vývoje a šest ve fázi před zahájením průmyslové výroby účinné látky. Ke dni 31. března 2004 dokončila Společnost sedm projektů vedoucích k výrobě nových účinných látek. V rámci strategie zajistit si rostoucí podíl potřeby účinných látek z vlastních zdrojů se Společnost snaží vyvinout každý rok nové účinné látky. Kromě toho Společnost rovněž spolupracuje s vybranými předními generickými farmaceutickými společnostmi na vývoji, výrobě a dodávkách účinných látek.

Společnost předpokládá, že v dohledné budoucnosti bude nadále financovat svůj výzkum a vývoj z provozního cash flow.

Ke dni 31. března 2004 podala Společnost celkem 126 žádostí o registraci léčivých přípravků, které zahrnují registrace nových výrobků, registrace existujících přípravků v nových zemích a rozšíření skupin existujících přípravků. Z těchto 126 žádostí o registraci se ve 24 případech jednalo o první registraci dvanácti farmaceutických látek. V následující tabulce je uvedeno členění žádostí Společnosti o registraci ke dni 31. března 2004 podle oblasti léčby na čtyřech hlavních trzích Společnosti.

| | <u>1. kv. 2004</u> |
|---------------------------------------|--------------------|
| Oblasti léčby | |
| CNS | 40 |
| Kardiovaskulární | 39 |
| Antiinfektiva..... | 15 |
| Tlumení bolesti/Zánětlivé stavy | 14 |
| Volně prodejné léky..... | 8 |
| Gastroenterologie a urologie | 7 |
| Ženské lékařství | <u>3</u> |
| Celkem | <u>126</u> |

Ke dni 31. března 2004 měla Společnost ve vývoji celkem 23 generických farmaceutických látek, u většiny z nichž předpokládá, že do r. 2008 obdrží řadu povolení k prodeji pro různé síly a/nebo lékové formy přípravku. Z 50 farmaceutických látek s největším celosvětovým odbytem podle objemu tržeb originátorských farmaceutických společností za rok 2003 má Společnost ve vývoji generické verze 11 těchto látek (Zdroj: Med Ad News). Kromě toho Společnost předpokládá registraci 10 volně prodejných léků na několika trzích. V následující tabulce je uvedeno členění farmaceutických látek Společnosti ve stadiu vývoje podle terapeutické oblasti ke dni 31. března 2004.

1. kv. 2004

Oblasti léčby

| | |
|--|-----------|
| CNS | 7 |
| Kardiiovaskulární | 4 |
| Tlumení bolesti/Zánětlivé stavy | 4 |
| Ženské lékařství | 3 |
| Gastroenterologie a urologie | 2 |
| Metabolismus | 2 |
| Alergie | <u>1</u> |
| Farmaceutické látky celkem | 23 |
| Volně prodejné léky ⁽¹⁾ | <u>10</u> |
| Celkem | <u>33</u> |

(1) Volně prodejné léky zahrnují rozšíření skupin existujících výrobků.

Současný vývojový program Společnosti má časový horizont pěti až osmi let a vychází z analýzy budoucích trendů v lékařství, rozsahu patentové ochrany léčivých přípravků na hlavních trzích Společnosti (a doby jejího uplynutí) a předpokládaných potřeb zásobování těchto hlavních trhů.

Následující tabulka obsahuje údaje o nákladech Společnosti na výzkum a vývoj za uvedená období

| | Rok | | | 1. kv. 2004 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | |
| | (v mil. Kč) | | | |
| Suroviny | 19,7 | 20,2 | 43,2 | 15,0 |
| Externí služby (zejména zkoušky bioekvivalence) | 21,2 | 37,0 | 106,3 | 22,0 |
| Registrační poplatky | 8,3 | 14,9 | 15,9 | 13,5 |
| Mzdové náklady | 70,6 | 75,0 | 107,8 | 33,5 |
| Odpisy | 20,4 | 26,2 | 25,5 | 7,9 |
| Ostatní | <u>23,5</u> | <u>32,2</u> | <u>43,3</u> | <u>14,3</u> |
| Celkem | <u>163,7</u> | <u>205,5</u> | <u>342,0</u> | <u>106,2</u> |

Následující tabulka porovnává náklady na výzkum a vývoj s obratem z prodeje za uvedená období.

| | Rok | | | 1. kv. 2004 |
|---|--|-------|-------|-------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | |
| | (v mil. Kč, kromě procentuálních podílů) | | | |
| Náklady na výzkum a vývoj celkem | 164 | 206 | 342 | 106 |
| Obrat celkem | 5857 | 5940 | 7571 | 2625 |
| Podíl celkových nákladů na výzkum a vývoj na obratu | 2,8 % | 3,5 % | 4,5 % | 4,0 % |

Zásobování, výroba a zařízení**Zásobování**

Po převzetí Slovakofarmy je Společnost schopna sama vyrábět rostoucí podíl vlastních účinných látek. V dalších obdobích má Společnost v úmyslu vyrábět rostoucí podíl účinných látek potřebných pro své značkové léčivé přípravky.

Většina surovin používaných ve výrobě značkových léčivých přípravků Společnosti a účinných látek je dodávána z různých externích zdrojů včetně dalších výrobců, držitelů licencí, obchodních zástupců a obchodníků.

K hlavním dodavatelům hotových účinných látek patří společnosti Eli Lilly, S&D Chemicals a Uquifa, které společně pokrývají 16,4 % celkové potřeby hotových účinných látek. K hlavním dodavatelům surovin

pro výrobu účinných látek patří společnosti Shijiazhuang, Sinosource a Lihovar Kojetín, které společně pokrývají 24,4 % celkové potřeby surovin pro výrobu účinných látek. K hlavním dodavatelům neaktivních farmaceutických pomocných látek patří společnosti Rohm Pharma, Pharmotrade a Merkur Vaseline, které společně pokrývají 14,2 % celkové potřeby neaktivních pomocných látek.

Společnost má nejméně dva kvalifikované dodavatele surovin potřebných pro výrobu všech svých klíčových značkových léčivých přípravků, s výjimkou přípravků Azitrox, Calibrum, Coronal, Helicid a Penester, které jsou odebírány od jediného kvalifikovaného dodavatele. Společnost dosud neměla se svými dodavateli žádné problémy a domnívá se, že každý z kvalifikovaných dodavatelů konkrétní suroviny může plně pokrýt její potřebu příslušné suroviny. Smlouvy s dodavateli jsou uzavřeny na dobu maximálně jednoho roku nebo je lze vypovědět s výpovědní lhůtou do jednoho roku, což Společnosti poskytuje pružnost ve volbě zdroje surovin.

Důležitou součástí strategie Společnosti je nákup surovin za nejnižší možnou cenu. K realizaci této politiky má Společnost v současné době sjednány doložky o „nejvýhodnější ceně“, které se vztahují na 25 % její potřeby surovin. Tyto doložky vyžadují, aby suroviny byly Společnosti prodány za cenu odpovídající nejnižší ceně, za kterou výrobce prodává surovinu jinému odběrateli (na stejném trhu). Společnost má v úmyslu významně rozšířit jednání se svými dodavateli o doložkách nejvýhodnější ceny.

Společnost udržuje ve svých zařízeních určitou minimální zásobu surovin pro krytí výrobní potřeby po dobu přibližně 30 dnů. Kromě toho se Společnost s některými klíčovými dodavateli dohodla, že ve svých vlastních prostorech musí udržovat zásobu k pokrytí nejméně dvouměsíční běžné provozní potřeby Společnosti.

Výroba

Společnost u všech jí vyráběných přípravků v zásadě dodržuje Správnou výrobní praxi. Dodržování těchto pravidel umožňuje Společnosti distribuovat vyrobené přípravky na svých hlavních trzích ve střední a východní Evropě a v celé zbývající části Evropské unie, za předpokladu, že získá příslušná regulační povolení k prodeji.

Značkové léčivé přípravky

Hlavní rozdíl mezi účinnými látkami a značkovými léčivými přípravky spočívá ve formě, v jaké se vyrábějí, a ve způsobu jejich balení. Zatímco účinné látky se distribuují v hromadném balení, značkové léčivé přípravky jsou baleny v jednotlivých dávkách určených pro podání pacientům. Ke dni 31. března 2004 kryla Společnost svou potřebu účinných látek pro léčivé přípravky z přibližně 18,2 % vlastní výrobou a zbytek byl odebírán od různých jiných dodavatelů.

Výroba léčivých přípravků Společnosti probíhá na výrobních linkách a podléhá přísné kontrole kvality a opatřením k zamezení kontaminace v každém stadiu výrobního procesu. Každá výrobní linka sestává z řady místností, jimiž výrobek prochází v jednotlivých stadiích svého vývoje a vyrábí se v ní vždy pouze jeden léčivý přípravek v určitém dávkování. Po smísení složek se odměří dávky a ty se zpracovávají na tobolky, potahované nebo nepotahované tablety, kapaliny nebo masti a ukládají se do balení a poté se provádí zkoušky jakosti a případné kontaminace. V rámci přípravy na dodání některému ze svých distributorů Společnost provede balení výrobku a uchovává jej ve svých zařízeních po dobu až 68 dnů.

Společnost zpravidla udržuje zásobu všech svých hlavních výrobků k pokrytí potřeby jednotlivých hlavních trhů, na nichž působí, po dobu přibližně jednoho měsíce.

Účinné látky

U účinných látek je nutno objednávat a zajišťovat suroviny se značným časovým předstihem. Ke kompenzaci dlouhého dodávkového cyklu proto Společnost udržuje dostatečné stavy zásob. Výrobní proces vyžaduje širokou paletu surovin, které Společnost získává ze zdrojů splňujících požadavky regulačních orgánů na trzích, jež Společnost svými výrobky zásobuje.

V průměru neskladuje Společnost suroviny déle než dva měsíce před jejich použitím ve výrobním procesu. Výroba účinné látky Společnosti ze surovin obvykle trvá dva až 70 dnů a spočívá ve slučování surovin v jedné nebo více chemických reakcích, jejich mísení ve velkých reaktorech po stanovenou dobu a uložení produktů ve velkých bubnech. Účinné látky mohou být před distribucí skladovány v zařízení Společnosti po dobu jednoho až osmi týdnů. Účinné látky mají zpravidla tříletou životnost a balí se pro externí distribuci do zapečetěných bubnů.

Zařízení

Společnost má dvě hlavní výrobní zařízení, jedno v České republice v Praze a druhé na Slovensku v Hlohovci. V Polsku a Rusku nemá Společnost žádné výrobní zařízení.

V následující tabulce jsou uvedeny současné údaje o hlavních výrobních zařízeních Společnosti:

| <u>Lokalita</u> | <u>Velikost pracoviště (m²)</u> | <u>Popis</u> | <u>Velikost výrobních zařízení (m²)</u> | <u>Velikost výrobn. zařízení (včetně skladů)</u> | <u>Titul držby/ Vlastnictví</u> |
|---|--|--|--|--|-------------------------------------|
| U Kabelovny 130, 102 37 Praha, Česká republika | 136 020 | 6 výrobních provozů, 2 budovy laboratoří, 1 čistírna odpadních vod, 1 spalovna | 36 927 | 54 994 | Vlastní majetek |
| Účinné látky | | | 3 093 | 4 528 | |
| Značkové léčivé přípravky | | | 33 834 | 50 466 | |
| Nitrianská 100, 920 27 Hlohovec, Slovensko | 467 800 | 10 výrobních provozů, 2 budovy laboratoří, 1 čistírna odpadních vod | 78 705 | 123 357 | Vlastní majetek |
| Účinné látky | | | 24 817 | 39 599 | |
| Značkové léčivé přípravky | | | 53 888 | 83 758 | |

V následující tabulce je uveden objem výroby a výrobní kapacity zařízení Společnosti podle počtu balení:

| <u>Lokalita</u> | <u>Rok 2003</u> | | |
|------------------------------|-------------------------------|----------------|------------------|
| | <u>Kapacita⁽¹⁾</u> | <u>Využití</u> | <u>% využití</u> |
| Praha, Česká republika | 177 200 000 | 131 300 000 | 74,1 % |
| Hlohovec, Slovensko | 196 297 329 | 101 083 000 | 51,5 % |

(1) Údaje o kapacitě jsou založeny na celoročním provozu každého výrobního zařízení ve dvou osmihodinových směnách denně sedm dní v týdnu.

V Praze vyrábí Společnost přípravky v pevné, polotuhé a kapalné formě a v Hlohovci přípravky v pevné a kapalné formě, ve formě šumivých tablet, tobolek z měkké želatiny, cefalosporinu a masť.

V posledních třech letech nedošlo ve Společnosti k žádnému významnému přerušení provozu z jakéhokoli důvodu.

Duševní vlastnictví

Do 31. března 2004 bylo Společnosti uděleno 65 patentů na způsob výroby a v řízení bylo 128 podaných přihlášek vynálezů. Ke dni 31. března 2004 byla Společnost dále majitelem více než 2 120 zapsaných ochranných známek, z nichž 1 452 je předmětem mezinárodní ochrany. Hlavními ochrannými známkami Společnosti jsou Zentiva (zápis je dosud předmětem řízení) a ochranné známky Společnosti pro 40 aktivně propagovaných léčivých přípravků ve všech jurisdikcích, v nichž Společnost své značkové výrobky prodává.

Společnost není podstatným způsobem závislá na konkrétním patentu nebo licenci.

Informační technologie

Od r. 1995 používá Společnost pro své významné informační a technologické operace systém SAP.

V r. 2002 byl tento systém přeinstalován na základě platformy mySAP k provozování informačních systémů Společnosti na mezinárodní bázi. Systém mySAP byl rozšířen na pracoviště Společnosti v České republice, na Slovensku, v Polsku a Rusku. Uživatelé v těchto zemích jsou na tento centrální systém napojeni v interaktivním režimu.

Systém mySAP je významnou složkou mnoha klíčových procesů Společnosti včetně výroby, financí, registrace výrobků a obchodu a marketingu. Společnost má další významné systémy, např. systém Documentum pro registraci přípravků a systém LIMS pro správu svých laboratorních údajů, přičemž oba jsou integrovány do systému mySAP. Společnost má v úmyslu i nadále investovat do informační techniky, aby mohla udržovat moderní, účinnou a bezpečnou informační a komunikační infrastrukturu, o níž se nadále budou moci opírat klíčové podnikatelské procesy Společnosti. Investiční náklady Společnosti na informační technologie v roce 2003 činili 112,0 mil. Kč. Vedle toho měla Společnost další náklady na informační technologii v r. 2003 ve výši 194,4 mil Kč (včetně mezd a dalších vnitřních nákladů).

Společnost pravidelně zálohuje všechna svoje data na různých pracovištích svého ústředí v Praze, včetně udržování plně duplicitního zálohového systému.

Zaměstnanci

Ke dni 31. března 2004 zaměstnávala Společnost 2 839 lidí, z toho 1 306 zaměstnanců v České republice, 1 243 na Slovensku, 131 v Polsku a 41 v Rusku. Průměrný počet zaměstnanců Společnosti v letech 2001, 2002 a 2003 byl 1 350, 1 399 resp. 1 927.

Své vztahy se zaměstnanci považuje Společnost za velmi dobré. To se částečně promítá i v nízké fluktuaci zaměstnanců ve Společnosti, která činila v r. 2002 7,3 % a v r. 2003 9,5 %. Většina zaměstnanců společností Zentiva, a.s. a Slovakofarma pracujících ve výrobě, kteří ke dni 31. března 2004 představovali 39 % celkového počtu zaměstnanců Společnosti, patří do jednoho ze tří odborových svazů: Odborového svazu chemie České republiky, který zastupuje výrobní pracovníky společnosti Zentiva, a.s., a základní organizace odborového svazu zaměstnanců a Asociace zaměstnanců, které zastupují výrobní pracovníky ve Slovakofarmě. Zentiva, a.s. i Slovakofarma uzavírají s těmito odborovými svazy každoročně novou kolektivní smlouvu. Podmínky této smlouvy se týkají zaměstnaneckých otázek, jako jsou mzdy a sociální výhody zaměstnanců Společnosti. Od r. 1998 nedošlo mezi Společností a těmito odborovými svazy k žádnému významnému sporu. Obchodní reprezentanti nejsou v současné době zastupováni žádným odborovým svazem.

Společnost přisuzuje velký význam dalšímu proškolení a vzdělávání svých zaměstnanců a nabízí různé podnikové školicí kurzy. Kromě toho Společnost v současné době plánuje na svém pracovišti v Praze založení Akademie Zentiva. Pro školicí kurzy nabízené Akademií Zentiva zaměstnancům hodlá Společnost získat externí uznání.

Všichni zaměstnanci Společnosti mají nárok na výkonnostní prémie, které se pohybují v rozmezí od 10 do 50 % základního platu, v závislosti na funkci vykonávané ve Společnosti.

Společnost přispívá svým zaměstnancům v České republice a na Slovensku do fondů penzijního pojištění, které jsou spravovány Komerční bankou, a.s. resp. bankou Credit Suisse. Příspěvek Společnosti do těchto penzijních fondů činí v současné době až 500 Kč v České republice a 2,5 % měsíčního platu zaměstnance na Slovensku. V současné době přispívá do tohoto fondu přibližně 75 % zaměstnanců Společnosti v České republice. Ze zákona je Společnost v České republice, na Slovensku, v Polsku a v Rusku rovněž povinna platit za zaměstnance příspěvky na jejich zdravotní pojištění a sociální zabezpečení.

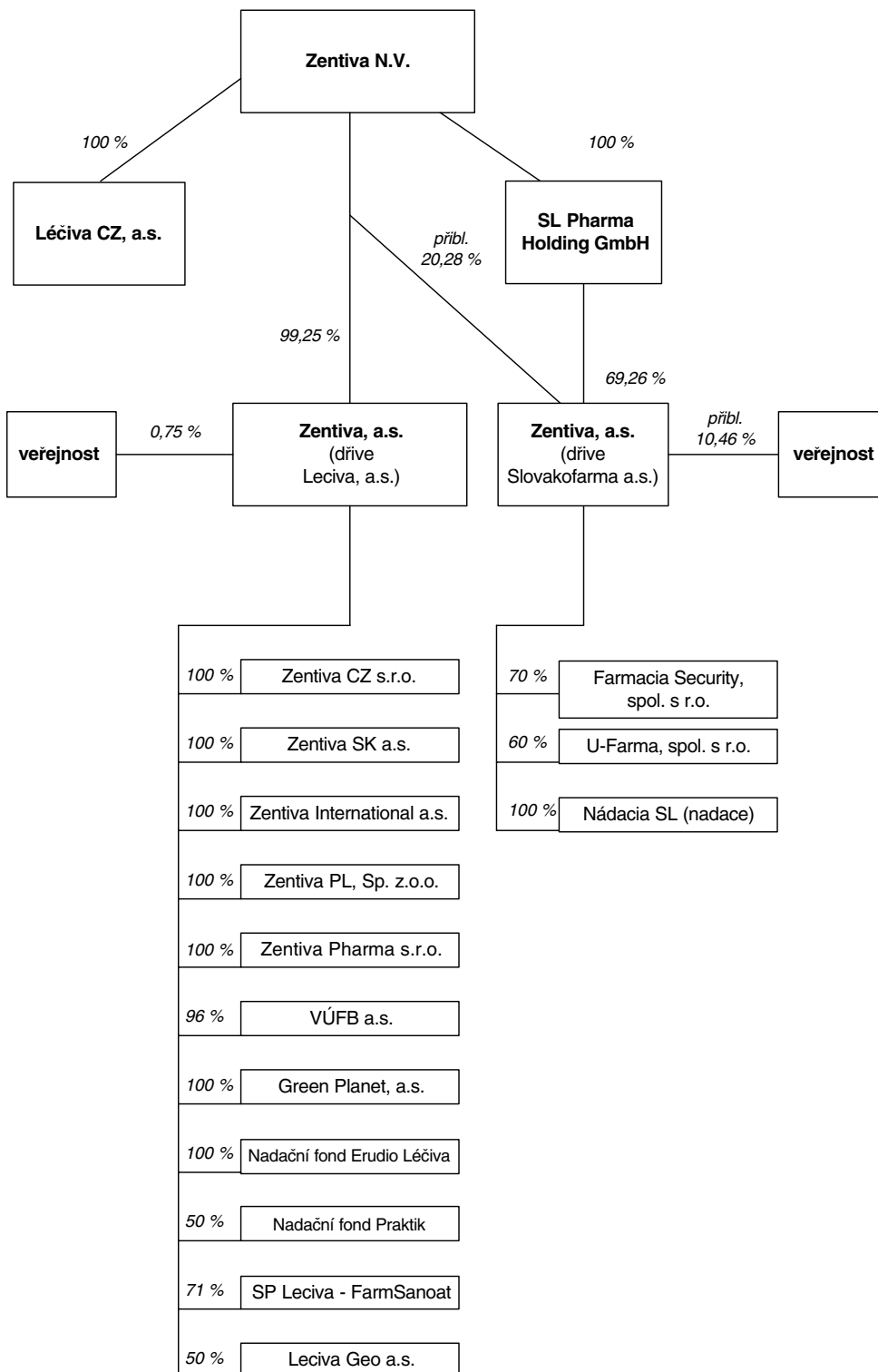
Soudní řízení

Janssen Pharmaceutica N.V., dceřiná společnost společnosti Johnson & Johnson, podala dne 18. července 2003 u Obvodního soudu v Praze proti společnosti Zentiva, a.s. žalobu za údajné porušení práv z ochranné známky Risperdal společnosti Janssen Pharmaceutica N.V. Společnost prodává svůj přípravek pro stejnou léčbu pod názvem Rispen. Společnost se domnívá, že práva z této ochranné známky neporušila, a hodlá se proti této žalobě hájit. V současné době se rozhoduje, který soud v České republice je příslušný k projednávání sporu. Pokud by Společnost tento spor prohrála, je pravděpodobné, že by musela prodávat Rispen pod jiným názvem. Za r. 2003 představoval Rispen 0,6 % celkového obrátu. Společnost se domnívá, že ani případná prohra by neměla na její obchodní aktivity žádný podstatný vliv.

Společnost je dále účastníkem řady dalších soudních sporů vzniklých v rámci běžného obchodního styku, domnívá se však, že žádný z nich sám o sobě ani všechny společně nebudou mít na její podnikatelskou činnost podstatný negativní vliv.

Struktura Společnosti

V následujícím diagramu je znázorněna struktura Společnosti po Kombinované nabídce.



Hlavními dceřinými společnostmi Společnosti jsou Zentiva, a.s., Slovakofarma a SL Pharma Holding GmbH, z nichž Zentiva, a.s. a Slovakofarma jsou hlavními provozními podniky.

Pojištění

Společnost má uzavřeno pojištění odpovědnosti za výrobek ve výši 396,3 mil. Kč na jednu pojistnou událost. Na toto pojištění vynakládá Společnost ročně 7,0 mil. Kč. Pojistka se vztahuje na odpovědnost za výrobek, stažení výrobku z oběhu a vady výrobku. V průběhu posledních pěti let neuplatnila Společnost z této pojistky žádné významné pojistné nároky. Společnost se domnívá, že současný stav pojištění odpovědnosti za výrobek odpovídá jejím nynějším potřebám.

Společnost má uzavřeno pojištění svých zařízení ve výši 16 658 mil. Kč na jednu pojistnou událost. Na toto pojištění vynakládá Společnost ročně 34,8 mil. Kč. Pojistka se vztahuje na škody vzniklé následkem živelní pohromy, vandalismu, požáru a loupeže a na určité další škody na zařízení Společnosti. V průběhu posledních pěti let neuplatnila Společnost z této pojistky žádné významné pojistné nároky. Společnost se domnívá, že současný stav pojištění zařízení odpovídá jejím nynějším potřebám.

ČLENOVÉ PŘEDSTAVENSTVA A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Představenstvo

Představenstvo Emitenta má v současné době toto složení:

| <u>Jméno</u> | <u>Funkce</u> | <u>Datum narození</u> | <u>Datum nástupu do funkce</u> |
|----------------------------|---|-----------------------|--------------------------------|
| Jiří Michal | předseda představenstva a generální ředitel | 23. prosince 1950 | 16. října 1998 |
| Petr Šulc | finanční ředitel | 26. dubna 1967 | 31. března 2004 |
| Nicholas Lowcock | nevýkonný člen představenstva | 22. prosince 1963 | 13. května 1998 |
| Lamberto Palla | nevýkonný člen představenstva | 7. září 1934 | 26. května 2004 |
| Jan Scholts | nevýkonný člen představenstva | 8. listopadu 1958 | 31. března 2004 |
| Bradley Wilson | nevýkonný člen představenstva | 20. listopadu 1947 | 26. května 2004 |

Sídlo Jiřího Michala a Petra Šulce se nachází na adrese U Kabelovny 130, 102 37 Praha 10, Česká republika.

Sídlo Nicholase Lowcocka se nachází na adrese Almack House, 28 King Street, St. James's, Londýn SW1Y 6QW, Velká Británie.

Sídlo Lamberto Pally se nachází na adrese Schönenbuchstr. 32, 4123 Allschwil, Švýcarsko.

Sídlo Jana Scholtse se nachází na adrese Fred. Roeskestraat 123, 1076 EE, Amsterdam, Nizozemsko.

Sídlo Bradley Wilsona se nachází na adrese 1 Lacemaker Court, Amersham, Bucks HP7 OHS, Velká Británie.

Výkonní členové představenstva

Jiří Michal, předseda představenstva a generální ředitel

Pan Michal působí ve Společnosti již od dokončení studia VŠ v r. 1974. Od té doby zastával funkce provozního a finančního ředitele a v r. 1993 byl jmenován generálním ředitelem. Pan Michal je rovněž předsedou představenstva společnosti Zentiva, a.s. Současně je viceprezidentem Svazu chemického průmyslu ČR.

Pan Michal v letech 1969 – 1974 vystudoval VŠCHT v Praze, obor ekonomika a řízení chemického průmyslu.

Petr Šulc, finanční ředitel

Finančním ředitelem Společnosti se pan Šulc stal v r. 2001. Je členem představenstva Zentivy, a.s. Před nástupem do Společnosti pracoval v letech 1995 – 1997 jako finanční analytik u brazilské společnosti AGA S/A. Poté působil u AGA GAS s.r.o., v České republice jako finanční a výkonný ředitel. V r. 2000 přešel k německé společnosti Linde Gas AG, kde působil jako finanční kontroler pro západní Evropu. Tam také zůstal až do r. 2001, kdy nastoupil ke Společnosti.

Pan Šulc je absolventem VŠE (1990) a v r. 1991 dokončil studium Právnické fakulty Univerzity Karlovy.

Nevýkonní členové představenstva

Nicholas Lowcock, nevýkonný člen představenstva

Nevýkonným členem představenstva Emitenta byl pan Lowcock jmenován v květnu 1998 a nevýkonným členem představenstva Zentivy, a.s. byl jmenován v červenci 1998.

Pan Lowcock v současné době pracuje u Warburg Pincus International LLC, kde působí od r. 1994. V r. 2000 byl jmenován výkonným ředitelem Warburg Pincus International LLC. Dále působí v řadě soukromých společností jako nevýkonný člen představenstva.

V r. 1986 získal pan Lowcock na Oxfordské univerzitě titul bakalář svobodných umění a v r. 1992 dokončil studium na Wharton School Pensylvánské univerzity, obor business administration.

Lamberto Palla, nevýkonný člen představenstva

Dr. Palla byl nevýkonným členem představenstva Emitenta jmenován 26. května 2004.

Dr. Palla působí ve zdravotnictví již více než 35 let. Od r. 1995 pracoval jako konzultant u řady farmaceutických firem, včetně Společnosti. V letech 1993 až 1994 zastával funkci generálního ředitele firmy Sandoz Pharma Services Ltd. Předtím (konkrétně v letech 1965 až 1992) dr. Palla působil v téže společnosti v různých pozicích, včetně pozice výkonného viceprezidenta pro mezinárodní provoz (1990 — 1992).

Dr. Palla je absolventem univerzity v italském Milanu, obor průmyslová chemie.

Jan Scholts, nevýkonný člen představenstva

Pan Scholts byl jmenován do funkce člena dozorčí rady společnosti Léčiva CZ, a.s. v červnu 2003 a nevýkonným členem představenstva Emitenta se stal v březnu 2004.

Pan Scholts je v současné době zaměstnancem ATC Corporate Services (Netherlands) B.V. („ATC“), kde působí již od r. 1992. Výkonným ředitelem ATC je od r. 2001. Dále působí v řadě soukromých společností jako nevýkonný člen představenstva.

Pan Scholts je autorizovaným účetním znalcem od r. 1995.

Bradley Wilson, nevýkonný člen představenstva

Pan Wilson byl funkcí nevýkonného člena představenstva Emitenta pověřen 26. května 2004.

Pan Wilson má více než třicetiletou zkušenost v sektoru zdravotní péče. V současné době je generálním ředitelem společnosti OnMedica Group Ltd., kterou založil v r. 2000. V letech 1972 až 1996 pan Wilson působil v různých manažerských funkcích u SmithKline Beecham Plc. Ve jmenované společnosti byl v letech 1993 až 1996 ředitelem evropské farmaceutické divize. V r. 1997 nastoupil do Recordati SA, kde působil jako ředitel mezinárodního farmaceutického oddělení. Tuto funkci zastával až do r. 2000, kdy z firmy odešel, aby založil OnMedica Group Ltd.

Pan Wilson je absolventem oxfordské Jesus College, obor geografie.

Vrcholové vedení

Členy vrcholového vedení Společnosti jsou:

| <u>Jméno</u> | <u>Funkce</u> | <u>Datum narození</u> |
|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Jiří Michal | generální ředitel | 23. prosince 1950 |
| Petr Šulc | finanční ředitel | 26. dubna 1967 |
| Petr Suchý | provozní ředitel | 28. května 1960 |
| Lars Ramneborn | viceprezident pro obchod | 27. března 1963 |
| Peter Neuwirth | viceprezident pro rozvoj podnikání | 30. května 1946 |
| Kerstin Thaele | ředitelka pro výzkum a vývoj | 2. srpna 1960 |
| Miroslav Janoušek | ředitel pro řízení jakosti | 27. června 1964 |
| John Rafferty | personální ředitel | 5. ledna 1956 |

Sídlo členů vrcholového vedení Společnosti se nachází na adrese U Kabelovny 130, 102 37 Praha 10, Česká republika.

Petr Suchý, provozní ředitel

Pan Suchý pracuje u Společnosti již od dokončení VŠ, tedy od r. 1984. V současné době je provozním ředitelem a dále je členem představenstva Zentivy, a.s.

Pan Suchý absolvoval inženýrské studium na VŠCHT.

Lars Ramneborn, viceprezident pro obchod

Pan Ramneborn působí u Společnosti od r. 2003 jako viceprezident pro obchodní a marketingovou činnost. Ve farmaceutickém průmyslu působí již více než patnáct let. Předtím pracoval v obchodním a marketingovém úseku společností AstraZeneca a Glaxo ve Švédsku a pro AstraZeneca a společnost Galena v ČR.

Pan Ramneborn je absolventem univerzity ve švédském Göteborgu, obor management a ekonomika.

Peter Neuwirth, vice prezident pro rozvoj podnikání a účinné látky (API)

Pan Neuwirth u Společnosti působí od r. 1999. V letech 1999 — 2003 byl jejím viceprezidentem pro rozvoj podnikání. Současnou funkci viceprezidenta pro rozvoj podnikání a účinné látky pan Neuwirth zastává od r. 2003. Ve farmaceutickém průmyslu se pohybuje přes 30 let. Před nástupem do Společnosti pracoval u Sandoz AG a Siegfried AG.

Pan Neuwirth je absolventem Univerzity Karlovy (1968), obor matematika, a dále absolvoval magisterské studium matematiky na univerzitě ve švýcarském Curychu (1972).

Kerstin Thaele, ředitelka pro výzkum a vývoj

Jako ředitelka pro výzkum a vývoj působí paní Thaele u Společnosti od r. 2002. V letech 1989 — 1998 působila ve vývojovém oddělení německé společnosti 3M Medica Borken. Poté přestoupila do švýcarské Novartis Consumer Health SA, kde zpočátku (1998 — 1999) pracovala ve farmaceutickém výzkumu a později v řízení projektů.

Paní Thaele je absolventkou studia farmacie na hamburské univerzitě (1985). V r. 1989 získala na univerzitě v německém Münsteru titul doktorky přírodních věd.

Miroslav Janoušek, ředitel pro řízení jakosti

Pan Janoušek je zaměstnancem Společnosti více než 16 let. V současné době je ředitelem pro řízení jakosti. Předtím v rámci Společnosti působil v analytickém oddělení a zastával řídicí funkce v odděleních výroby a řízení jakosti.

Pan Janoušek je absolventem Univerzity Karlovy (1987), obor farmaceutické technologie. V r. 1988 dokončil na Univerzitě Karlově postgraduální studium oboru farmaceutické technologie. V r. 1991 si pan Janoušek rozšířil kvalifikaci o farmaceutickou analýzu, kterou vystudoval na Institutu postgraduálního vzdělávání ČR.

John Rafferty, personální ředitel

Funkci personálního ředitele Společnosti zastává pan Rafferty od r. 2003. Předtím působil v personálních odděleních řady společností ve Velké Británii, a v letech 1998 – 2003 působil jako viceprezident pro lidské zdroje a právní otázky u společnosti Ivax Pharmaceuticals s.r.o. v ČR.

Jmenování členů vrcholového vedení

Při výběru členů vrcholového vedení Společnost přihlíží k následujícím kritériím:

- záznamy o předchozí činnosti, zejména na trzích Společnosti;
- řídicí schopnosti;
- mezinárodní zkušenosti;
- schopnost týmové práce (team building); a
- schopnost přispívat k rozvoji strategie Společnosti.

Zásady odměňování a pracovního poměru členů představenstva a členů vrcholového vedení

V hospodářském roce 2003 Společnost vyplatila členům představenstva Emitenta celkovou odměnu a funkční požitky 14 277 000 CZK (tj. 541 780,5 USD).

Jiří Michal

Jiří Michal je generálním ředitelem Společnosti na základě smlouvy se Zentivou, a.s. ze dne 6. dubna 1993. V souladu s uvedenou smlouvou Společnost panu Michalovi za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 8 631 525 CZK (tj. 327 547,2 USD). Pro pracovní smlouvu pana Michala platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (při písemné výpovědi ze strany Zentivy, a.s.) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (při písemné výpovědi ze strany pana Michala). Dne 1. září 2002 uzavřel pan Michal s Emitentem zvláštní smlouvu o působení ve funkci poradce pro řízení Společnosti. Na základě této smlouvy mu Společnost vyplatila jako mzdu a bonus částku ve výši 199 508 EUR (240 371,9 USD).

Petr Šulc

Petr Šulc zastává funkci finančního ředitele Společnosti na základě smlouvy s Emitentem ze dne 1. září 2002. Panu Šulcovi Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu částku ve výši 218 589 EUR (tj. 263 360,2 USD). Pro pracovní smlouvu pana Šulce platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi Emitenta) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi pana Šulce).

Petr Suchý

Petr Suchý je provozním ředitelem Společnosti na základě smlouvy s Emitentem ze dne 1. září 2002. Panu Suchému Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 184 140 EUR (tj. 221 855,4 USD). Pro pracovní smlouvu pana Suchého platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi Emitenta) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi pana Suchého).

Lars Ramneborn

Lars Ramneborn je viceprezidentem pro obchod na základě smlouvy s Emitentem ze dne 1. února 2003. Panu Ramnebornovi Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 246 134 EUR (tj. 296 547 USD). Pro pracovní smlouvu pana Ramneborna platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi Emitenta) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi pana Ramneborna).

Peter Neuwirth

Peter Neuwirth je viceprezidentem pro rozvoj podnikání a API na základě smlouvy s Emitentem ze dne 20. prosince 2001. Panu Neuwirthovi Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 207 000 EUR (249 397,6 USD). Pro pracovní smlouvu pana Neuwirtha platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi Emitenta) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi pana Neuwirtha).

Kerstin Thaele

Kerstin Thaele je ředitelkou pro výzkum a vývoj na základě smlouvy s Emitentem ze dne 1. října 2002. Paní Thaele Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 248 400 EUR (tj. 299 277,1 USD). Pracovní smlouvu paní Thaele lze vypovědět nejdříve 1. října 2004. Poté pro její pracovní smlouvu platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi Emitenta) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi paní Thaele).

Miroslav Janoušek

Miroslav Janoušek je ředitelem pro řízení jakosti na základě smlouvy se Zentivou, a.s. ze dne 1. ledna 1998. Panu Janouškovi Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 2 598 500 CZK (tj. 98 607,3 USD). Pro pracovní smlouvu pana Janouška platí tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi ze strany Zentiva a.s.) nebo dvouměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi pana Janouška).

John Rafferty

John Rafferty je personálním ředitelem na základě smlouvy s Emitentem ze dne 1. srpna 2003. Panu Raffertymu Společnost za hospodářský rok 2003 vyplatila formou mzdy a bonusu celkem 86 635 EUR (tj. 104 379,5 USD). Pro pracovní smlouvu pana Raffertyho platí dvanáctiměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi Emitenta) nebo tříměsíční výpovědní lhůta (v případě písemné výpovědi pana Raffertyho).

Nicholas Lowcock

Nicholas Lowcock je nevýkonným členem představenstva Emitenta. Do této funkce byl jmenován v květnu 1998 na základě akcionářské smlouvy Fondů Warburg Pincus z května 1998, jíž tyto fondy získaly v Emitentovi rozhodující vliv. Viz část „Transakce propojených osob — Smlouvy s Fondy Warburg Pincus — Akcionářská smlouva“. Panu Lowcockovi Společnost za hospodářský rok 2003 nevyplatila žádnou mzdu ani bonus.

Lamberto Palla

Lamberto Palla je nevýkonným členem představenstva Emitenta. Do této funkce byl jmenován 26. května 2004. Odměna dr. Pally za členství v představenstvu činí 30 000 EUR (tj. 36 144,6 USD) p.a. Dr. Palla poskytuje poradenské služby Společnosti již od r. 1996, zejména v souvislosti s podnikovou strategií. Za tyto služby Společnost dr. Pallovi vyplatila v r. 2003 odměnu ve výši 36 000 EUR (tj. 43 373,5 USD). Žádnou jinou odměnu ani bonus dr. Palla v hospodářském roce 2003 od Emitenta neobdržel.

Jan Scholts

Jan Scholts je nevýkonným členem představenstva Emitenta. Do funkce byl jmenován v březnu 2004 na základě manažerské smlouvy s Emitentem. Panu Scholtsovi Emitent za hospodářský rok 2003 nevyplatil žádnou mzdu ani bonus. Roční odměna za členství v představenstvu činí 5 000 EUR (tj. 6 024,1 USD). Pan Scholts je výkonným ředitelem ATC. ATC poskytuje Společnosti administrativní služby od r. 2000. Za tyto služby Společnost v r. 2003 uhradila ATC částku ve výši 184 947 EUR (tj. 222 827,7 USD).

Bradley Wilson

Bradley Wilson je nevýkonným členem představenstva Emitenta. Do funkce byl jmenován 26. května 2004. Panu Wilsonovi Emitent v hospodářském roce 2003 nevyplatil žádnou mzdu ani bonus. Roční odměna za členství v představenstvu činí 30 000 EUR (tj. 36 144,6 USD).

Podíly členů představenstva a členů vrcholového vedení

Podíly na akciovém kapitálu

Členové představenstva a členové vrcholového vedení Společnosti mají následující podíly na akciovém kapitálu Emitenta:

| | K datu tohoto dokumentu | | | | | | Po Kombinované nabídce | | | | |
|---|-------------------------|---|---|--|--|---|------------------------|---|---|--------------------|---|
| | Počet Akcií | Počet Omezeně převoditelných akcií ⁽¹⁾ | Počet Akcií s neomezenou převoditelností ⁽¹⁾ | Počet Prioritních akcií ⁽²⁾ | Počet Akcií a Prioritních akcií celkem | Procentuální podíl na celkovém vydaném Akciovém kapitálu ⁽³⁾ | Počet Akcií | Počet Omezeně převoditelných akcií ⁽¹⁾ | Počet Akcií s neomezenou převoditelností ⁽¹⁾ | Počet Akcií celkem | Procentuální podíl na celkovém vydaném Akciovém kapitálu ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ |
| Jiří Michal | 13 020 | 3 000 | 1 000 | — | 17 020 | 10,1 % | 1 640 675 | 525 000 | 175 000 | 2 340 675 | 6,1 % |
| Petr Šulc | — | 1 125 | 2 375 | — | 3 500 | 2,1 % | — | 196 875 | 415 625 | 612 500 | 1,6 % |
| Nicholas Lowcock ⁽⁶⁾ | 117 100 | — | — | 706 | 117 806 | 70,2 % | 22 039 408 | — | — | 22 039 408 | 57,8 % |
| Lamberto Palla | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,0 % |
| Jan Scholts | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,0 % |
| Bradley Wilson | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,0 % |
| Peter Suchý | 5 120 | 750 | 250 | — | 6 120 | 3,6 % | 717 367 | 131 250 | 43 750 | 892 367 | 2,3 % |
| Lars Ramneborn | — | 1 500 | 500 | — | 2 000 | 1,2 % | — | 262 500 | 87 500 | 350 000 | 0,9 % |
| Peter Neuwirth | 3 000 | 750 | 250 | — | 4 000 | 2,4 % | 368 164 | 131 250 | 43 750 | 543 164 | 1,4 % |
| Kerstin Thaele | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,0 % |
| Miroslav Janoušek | — | — | 200 | — | 200 | 0,1 % | — | — | 35 000 | 35 000 | 0,1 % |
| John Rafferty | — | 750 | 250 | — | 1 000 | 0,6 % | — | 131 250 | 43 750 | 175 000 | 0,5 % |

- (1) Popis práv spojených s omezeně a neomezeně převoditelnými Akciemi je uveden v části „Transakce propojených osob — Jiné smlouvy — Zaměstnanecké akcie“.
- (2) Prioritní akcie budou přeměněny na Akcie v poměru jedna Akcie za každou Prioritní akci bezprostředně před Kombinovanou nabídkou.
- (3) Za předpokladu neuplatnění Možnosti navýšení.
- (4) Za předpokladu přeměny Prioritních akcií na Akcie podle bodu (2) výše a emise Akcií oproti nevyplaceným dividendám z Prioritních akcií. Viz část „Kapitalizace a dlužní závazky“ a „Transakce propojených osob — Smlouvy s Fondy Warburg Pincus“.
- (5) Za předpokladu: (i) Nabídkové ceny 485 CZK, (ii) nabídky Nových akcií s hrubým výnosem 2 100 mil CZK, (iii) nabídky Existujících akcií s hrubým výnosem 2 750 mil. CZK, a (iv) nevyužití Možnosti navýšení, a (v) rozdělení Akcie v poměru 1:175.
- (6) Nicholas Lowcock je společníkem a výkonným ředitelem Warburg Pincus LLC, což je manažer Fondů Warburg Pincus. Veškeré Akcie, na kterých má pan Lowcock podíl, jsou zahrnuty vzhledem k jeho spojení s Fondy Warburg Pincus. Pan Lowcock se vzdává ekonomického vlastnictví Akcií náležejících Fondům Warburg Pincus.

Účast na transakcích

S výjimkou uvedenou v části „Podíl na akciovém kapitálu“ a „Transakce propojených osob“ se žádný z členů představenstva Emitenta ani členů vrcholového vedení Společnosti neúčastní ani neúčastnil transakce, která vzhledem ke své povaze nebo podmínkám je nebo byla neobvyklá nebo která je nebo byla významná pro podnikání Společnosti a kterou Společnost realizovala ve stávajícím nebo bezprostředně předcházejícím hospodářském roce Společnosti nebo která byla realizována dříve a zůstává v jakémkoli ohledu nevyřízena nebo nesplněna. Nikdo z členů představenstva Emitenta ani členů vrcholového vedení Společnosti neprovádí žádnou činnost (kromě činnosti ve prospěch Společnosti), která by mohla ovlivnit hodnocení Společnosti.

Úvěry

Kromě výjimky uvedené v části nazvané „Transakce propojených osob“ žádný z členů představenstva Emitenta ani členů vrcholového vedení Společnosti nemá vůči Společnosti nesplacený úvěr. Společnost v současnosti neposkytuje žádná ručení ani zajištění ve prospěch žádného z členů představenstva Emitenta ani členů vrcholového vedení Společnosti. Emitent nepřevzal závazky žádného člena představenstva Emitenta ani člena vrcholového vedení Společnosti.

Výbory představenstva

Výbor pro audit

Výbor založilo představenstvo Emitenta 26. května 2004. Tvoří jej Jan Scholts — předseda, a dále Lamberto Palla a Bradley Wilson. Výbor zasedá nejméně dvakrát do roka.

Výbor pro odměňování

Výbor založilo představenstvo Emitenta 26. května 2004. Tvoří jej Nicholas Lowcock — předseda, a dále Lamberto Palla a Bradley Wilson. Výbor zasedá nejméně dvakrát do roka.

Správa a řízení společnosti

Dne 1. ledna 2004 vstoupil v účinnost nizozemský kodex správy a řízení obchodních společností, který obsahuje zásady výkonu řádné správy a řízení („Kodex“). Cílem Kodexu je aplikace zásad integrity, průhlednosti a odpovědnosti nezbytných ke kvalitnímu řízení společnosti. Kodex stanoví 21 zásad kvalitního řízení podložených 113 ustanoveními o nejlepších postupech. Dále Kodex požaduje, aby nizozemské společnosti kotované na nizozemské nebo jiné burze cenných papírů zveřejňovaly ve svých výročních zprávách a účetních závěrkách sestavených za období začínající 1. lednem 2004, resp. po tomto datu oblasti, ve kterých se Kodex neuplatňuje (namísto povinného uplatnění).

Emitent v současné době Kodex studuje a hodlá přijmout taková opatření v takovém termínu, která bude představenstvo v tomto ohledu považovat za vhodná. Výroční zpráva a účetní závěrka za r. 2004 budou obsahovat zprávu o aplikaci Kodexu ze strany Emitenta.

PŘEHLED ODVĚTVÍ A REGULAČNÍHO PROSTŘEDÍ

Přehled odvětví

Úvod

Celosvětový farmaceutický trh vzrostl v r. 2003 o přibližně 9 %, přičemž obrat dosáhl podle IMS Health hodnoty 492 miliard USD. V tomto údaji jsou pro určité země zahrnuty odhady obratu; skutečný vypočtený obrat v r. 2003 dosáhl podle údajů IMS hodnoty 466,3 miliardy USD. Podle údajů IMS představovaly Severní Amerika, EU a Japonsko v r. 2003 88 % celkových výdajů na farmaceutické výrobky, zatímco na „zbytek Evropy“, včetně hlavních trhů Společnosti připadala 3 % celosvětového obratu z prodeje léčivých přípravků. V tomto regionu došlo v r. 2003 k nárůstu prodeje o 14 %, v návaznosti na 9 % nárůst v r. 2002. (Zdroj: IMS).

V následující tabulce jsou uvedeny údaje o obratu podle regionu v souladu s kategorizací celosvětového farmaceutického průmyslu používanou IMS.

| <u>Celosvětový trh</u> | <u>Obrat za r. 2003</u> (v mld. USD) | <u>% celosvětového obratu</u> | <u>% růst (v konst. USD) za r. 2003</u> |
|--------------------------------|---|---------------------------------------|---|
| Severní Amerika | 229,5 | 49 % | 11 % |
| Evropská unie | 115,4 | 25 | 8 |
| Zbytek Evropy | 14,3 | 3 | 14 |
| Japonsko | 52,4 | 11 | 3 |
| Asie, Afrika a Austrálie | 37,3 | 8 | 12 |
| Latinská Amerika | 17,4 | 4 | 6 |
| | <u>466,3 USD</u> | <u>100 %</u> | <u>9 %</u> |

Zdroj: IMS

Česká republika

Podle IMS vzrostl prodej farmaceutických výrobků v České republice v r. 2003 na 1 071 mil. USD, přičemž do r. 2008 se očekává nárůst na 1 640 mil. USD, což především odráží rostoucí kupní sílu spotřebitelů, lepší zdravotnickou osvětu a vyšší dostupnost výrobků.

Následující tabulka podává přehled o maloobchodním obratu v České republice v r. 2003 podle Terapeutických kategorií ATC 1 (Zdroj: IMS).

| <u>Terapeutická kategorie ATC 1</u> | <u>% obratu za r. 2003</u> |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| Kardiovaskulární | 25 % |
| Alimentární | 14 |
| CNS | 13 |
| Respirační | 12 |
| Genitourinární | 8 |
| Muskuloskeletální | 8 |
| Antiinfektiva | 7 |
| Ostatní | 13 |
| | <u>100 %</u> |

Slovensko

Podle IMS vzrostl prodej farmaceutických výrobků na Slovensku v r. 2003 odhadem na 508 mil. USD, přičemž do r. 2008 se očekává nárůst na 888 mil. USD, což v první řadě odráží zvýšenou kupní sílu spotřebitelů, stárnoucí populaci a vyšší výskyt chorob spojených se spotřebou alkoholu a kouřením.

Následující tabulka podává přehled o maloobchodním obratu na Slovensku v r. 2003 podle Terapeutických kategorií ATC 1 (Zdroj: IMS).

| <u>Terapeutická kategorie ATC 1</u> | <u>% obratu pro r. 2003</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------|
| Kardiovaskulární | 25 % |
| Alimentární | 12 |
| CNS | 15 |
| Respirační | 10 |
| Genitourinární | 5 |
| Muskuloskeletální | 7 |
| Antiinfektiva | 10 |
| Ostatní | 16 |
| | <u>100 %</u> |

Polsko

Podle Economist Intelligence Unit se hodnota farmaceutického trhu v Polsku v r. 2003 odhadovala na hodnotu 3 085 mil. USD, přičemž do r. 2008 se očekává nárůst na 4 912 mil. USD.

Následující tabulka podává přehled o maloobchodním obratu v Polsku za r. 2003 podle Terapeutických kategorií ATC 1 (Zdroj: IMS).

| <u>Terapeutická kategorie ATC 1</u> | <u>% obratu za r. 2003</u> |
|-------------------------------------|----------------------------|
| Kardiovaskulární | 17 % |
| Alimentární | 20 |
| CNS | 15 |
| Respirační | 13 |
| Genitourinární | 7 |
| Muskuloskeletální | 6 |
| Antiinfektiva | 7 |
| Ostatní | 15 |
| | <u>100 %</u> |

Rusko

Podle Economist Intelligence Unit se hodnota farmaceutického trhu v Rusku v r. 2002 odhadovala na hodnotu 2 313 mil. USD. Do r. 2007 se očekává nárůst na 4 412 mil. USD, a to zčásti s ohledem na zvýšený výskyt chorob spojených se spotřebou alkoholu a s návratem epidemiologických chorob jako je tuberkulóza.

Následující tabulka podává přehled maloobchodního obrátu v Rusku za r. 2003 podle Terapeutických kategorií ATC 1 (Zdroj: IMS).

| <u>Terapeutická kategorie ATC 1</u> | <u>% obrátu za r. 2003</u> |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| Kardiovaskulární | 15 % |
| Alimentární | 20 |
| CNS | 14 |
| Respirační | 13 |
| Genitourinární | 7 |
| Muskuloskeletální | 5 |
| Antiinfektiva | 10 |
| Ostatní | 16 |
| | <u>100 %</u> |

Přehled regulačního prostředí

Registrace, určování cen a úhrada

Česká republika

Právní rámec pro regulaci trhu v oblasti zdravotnictví v České republice byl vytvořen v r. 1997 zákonem o léčivech (zákon č. 79/1997 Sb.), zákonem o veřejném zdravotním pojištění (zákon č. 48/1997 Sb.), vyhláškou, kterou se stanoví léčivé přípravky plně hrazené z veřejného zdravotního pojištění (vyhl. č. 57/1997 Sb., dále jen „Vyhláška o léčivech“) a zákonem o cenách (č. 526/1990 Sb.). V těchto právních předpisech jsou uvedeny požadavky na registraci, určování cen a úhradu léčivých přípravků.

Registrace a určování cen

Řízení ve věci registrace léčivých přípravků v České republice provádí Státní ústav pro kontrolu léčiv (dále jen „Ústav“). Obecné požadavky na registraci jsou uvedeny v zákoně o léčivech a podrobné požadavky jsou uvedeny v sekundární legislativě. Registrační poplatek činí 2 000 Kč (75,9 USD). Podle příslušné legislativy by registrační řízení nemělo trvat déle než 210 dnů od podání úplné žádosti o registraci (Ústav má další lhůtu 30 dnů na rozhodnutí o úplnosti žádosti), avšak v praxi trvá 9 až 18 měsíců. Lhůta vyžadovaná pro registraci závisí na typu registračního řízení, které může být zjednodušené nebo úplné. Kromě správního poplatku ve výši 2 000 Kč se Ústavu platí další poplatek, ve výši od 22 000 Kč (834,9 USD) za rozšíření registrace až po 88 000 CZK (3 339,4 USD) za úplnou registraci (poplatek za registraci s odkazem činí 44 000 Kč (1 669,7 USD)). Viz „Regulační otázky a patentová ochrana — Exkluzivita údajů“ níže. Je-li léčivý přípravek již registrován v jiném členském státě EU a žádost o registraci v České republice je podána v rámci „postupu vzájemného uznávání“, měl by být uznán na základě vzájemnosti. Ústav by měl vydat kladné rozhodnutí o vzájemném uznání registrace ve lhůtě 90 dnů od předání žádosti a hodnotící zprávy od jiného členského státu, kde je výrobek již registrován. Doba platnosti registrace je pět let a může být prodlužována o další pětiletá období.

Ke dni 1. května 2004 jsou v České republice v platnosti rovněž registrace léčivých přípravků provedené Evropskou agenturou pro hodnocení léčivých přípravků (European Agency for the Evaluation of Medicinal Products, dále jen „EMA“) podle Nařízení EHS č. 2309/93 (dále jen „centralizovaná registrace“). Viz kapitola „Regulační otázky a patentová ochrana — Povolení k prodeji“.

Určování cen farmaceutických výrobků, které jsou plně nebo zčásti hrazeny, je výhradně v kompetenci ministerstva financí. Maximální cena farmaceutických výrobků prodávaných na českém trhu se pro tuzemské výrobce vypočítá v souladu s českými právními předpisy, které zohledňují ekonomicky oprávněné výrobní, marketingové a administrativní náklady (včetně nákladů na přepravu do skladu tuzemského distributora) a berou v úvahu „přiměřený zisk“.

Ceny dovážených výrobků jsou určovány ministerstvem financí ve výši ceny, za kterou je dovozce nakoupí od zahraniční farmaceutické společnosti, zvýšené o cla a náklady přepravy do skladu. V případě, že dosud nebyla ministerstvem financí určena maximální cena výrobků, musí dovozce podat žádost o její určení.

Ministerstvo financí usměrňuje podmínky pro určování cen některých farmaceutických výrobků, které nejsou hrazeny ani částečně.

Ministerstvo financí jednou ročně zveřejňuje seznam maximálních cen tuzemských a dovezených farmaceutických výrobků, na něž se vztahuje úplná nebo částečná úhrada. Tento seznam se obvykle aktualizuje jednou za čtvrt roku doplněním nových přípravků.

Zvyšování cen tuzemských a dovezených farmaceutických výrobků nad maximální registrovanou cenu je obvykle přípustné pouze jednou ročně s účinností od 1. července a je k němu nutný souhlas ministerstva financí. Výrobce nebo dovozce musí navrženou změnu maximální ceny zdůvodnit předložením kalkulace zvýšených nákladů ministerstvu financí.

Kromě určení maximální ceny, kterou výrobce nebo dovozce může účtovat velkoobchodníkovi, určuje ministerstvo financí rovněž určité marže, které velkoobchodník nebo maloobchodník může získat.

Maximální maloobchodní cena se vypočte tak, že k maximální ceně výrobce nebo dovozce se připočítá součet velkoobchodní a maloobchodní marže (v maximální úhrnné výši 32 % maximální ceny výrobce nebo dovozce) a daň z přidané hodnoty (v současné době ve výši 5 % maximální ceny výrobce včetně velkoobchodní a maloobchodní marže).

Úhrada

Zákon o veřejném zdravotním pojištění (dále jen „Zákon o VZP“) a Vyhláška o léčivech tvoří základní rámec upravující úhradu léčivých přípravků v České republice. Vyhláška o léčivech stanoví výši úhrady léčivých přípravků a kritéria pro tuto úhradu. Kategorizační komise pro léčivé přípravky ministerstva zdravotnictví (poradní orgán bez oficiálních regulačních pravomocí) pravidelně vyšší těchto úhrad přezkoumává a ministerstvo zdravotnictví je pak mění v souladu s doporučením této komise.

Jakmile je farmaceutický výrobek registrován u Státního ústavu pro kontrolu léčiv a ministerstvo financí určí maximální cenu, je možné předložit Kategorizační komisi pro léčivé přípravky ministerstva zdravotnictví žádost o schválení úhrady tohoto výrobku. Při kategorizaci, které léčivé přípravky mohou být hrazeny zdravotními pojišťovnami, dělí Zákon o VZP léčivé přípravky do různých podskupin a zejména vymezuje 521 farmakoterapeutických skupin založených na kategoriích ATC. Zákon o VZP stanoví, že v každé kategorii ATC musí být alespoň jeden léčivý přípravek plně hrazen. Ve většině kategorií ATC je v současné době plně hrazen více než jeden léčivý přípravek. U ostatních léčivých přípravků v rámci této kategorie ATC musí pacient uhradit rozdíl části maloobchodní ceny přípravku, která je plně hrazena, a maloobchodní cenou.

K určení výše úhrady léčivých přípravků se používá referenční cenový systém. Ten je zčásti založen na referenčních cenových zásadách Světové zdravotnické organizace „Definovaná denní dávka“ („DDD“) a stanoví výši úhrady podle množství aktivní farmaceutické látky obsažené v každém přípravku, které je nutné k léčbě pacientova zdravotního stavu. Jelikož údaje o DDD publikované Světovou zdravotnickou organizací neodpovídají vždy podmínkám na českém trhu, výše úhrady se v praxi často upravuje na základě průměrné denní dávky předepisované na českém trhu.

Nové léčivé přípravky mohou být hrazeny až poté, co držitel registrace podá Kategorizační komisi pro léčivé přípravky žádost o úhradu. Podání této žádosti však není nutné, pokud nový výrobek spadá do existující kategorie, v níž již byl určen plně hrazený ekvivalentní přípravek. V takovém případě může být nový přípravek zahrnut do seznamu léků hrazených Všeobecnou zdravotní pojišťovnou (viz níže). Kategorizační komise pro léčivé přípravky žádost posoudí a určí kritéria pro úhradu porovnáním odlišných účinných látek ekvivalentního přípravku v rámci stejné terapeutické kategorie podle klinických účinků a výpočtem cen pro DDD léčivých přípravků v rámci této kategorie. Kategorizační komise pro léčivé přípravky zpravidla vybere pro plnou úhradu nejméně nákladný ekvivalentní přípravek v rámci dané kategorie. Tato komise může rovněž stanovit pro úhradu určité podmínky. Například určité přípravky (zpravidla definované podle kategorie ATC) mohou být plně hrazeny pouze v případě, že jsou předepsány odborným lékařem, nebo schváleny lékařem jmenovaným příslušnou zdravotní pojišťovnou. Fondy zdravotního pojištění a určité odborné organizace navíc obvykle vydávají pokyny pro předepisování léků.

Na přípravky, které nejsou plně hrazeny, se vztahuje překročení referenční ceny. V případech, kde výše úhrady je nižší než součet maximální ceny a obchodní marže, výrobci cenu účtovanou distributorům často snižují, aby tak snížili překročení referenční ceny. Pokud k léčbě jednotlivého pacienta neexistuje plně hrazený lék, může lékař požadovat, aby lékař jmenovaný příslušnou zdravotní pojišťovnou a zastupující tuto pojišťovnu schválil plnou úhradu dražšího léku z lékařských důvodů. Seznam všech hrazených léčivých přípravků, výše úhrady, maximální maloobchodní cena a podmínky úhrady jsou publikovány Všeobecnou zdravotní pojišťovnou. Tento seznam uvádí rovněž výčet těch léčivých přípravků, které pacient musí hradit v plné výši. Z přípravků Společnosti registrovaných v České republice je plně hrazeno přibližně 35 %.

Všeobecná zdravotní pojišťovna České republiky, v níž má stát většinový podíl, se snaží aktivně ovlivňovat výši úhrady. Jakmile ministerstvo financí schválí maximální cenu léčivého přípravku, avšak před podáním žádosti Kategorizační komisi pro léčivé přípravky, dochází obvykle k projednání ceny mezi žadatelem a Všeobecnou zdravotní pojišťovnou. I když Všeobecná zdravotní pojišťovna nemá přímou pravomoc k určování cen, může požádat společnost, aby souhlasila s udanou pevnou cenou za určitý léčivý přípravek.

Předepisování generických léků

Náhradu konkrétního značkového léčivého přípravku, který byl předepsán lékařem, bioekvivalentním léčivým přípravkem může lékárník provést pouze v případě, že předepsaný lék není v lékárně k dispozici, a se souhlasem pacienta.

Slovensko

Právní rámec pro regulaci trhu léčivých přípravků na Slovensku je vymezen zákonem o léčivech (č. 740/1998 Zb.), Liečebným poriadkom (zákon č. 98/1995 Zb.) a Zákonem o cenách (č. 18/1996 Zb.).

Postup pro prodej léčivých přípravků na Slovensku sestává ze tří etap: registrace přípravku u Štátneho ústavu pre kontrolu liečiv, stanovení jeho maximální ceny Ministerstvem zdravotnictví a stanovení výše úhrady ve spolupráci s Ministerstvem zdravotnictví.

Registrace a určování cen

Řízení ve věci registrace léčivých přípravků na Slovensku provádí Štátny ústav pre kontrolu liečiv v zastoupení Ministerstva zdravotnictví a požadavky na registraci jsou vymezeny v příslušných právních předpisech. Registrační poplatek činí 75 000 Sk (2 272,6 USD) a registrační řízení by mělo trvat až 210 dnů od původního podání úplné žádosti o registraci, avšak v praxi obvykle trvá 18 měsíců. Je-li žádost neúplná, může Štátny ústav pre kontrolu liečiv pozastavit řízení na dobu 180 dní. Po podání veškeré nezbytné dokumentace Štátny ústav pre kontrolu liečiv obvykle vydá rozhodnutí o registraci do 30 dnů. Je-li přípravek již registrován v jiném členském státě EU a žádost o registraci ve Slovenské republice je podána v rámci „postupu vzájemného uznávání“, měl by být uznán na základě vzájemnosti. Štátny ústav pre kontrolu liečiv obvykle vydává kladné rozhodnutí o vzájemném uznání registrace ve lhůtě 90 dnů od předání žádosti a hodnotící zprávy od jiného členského státu, kde je výrobek již registrován. Doba platnosti registrace je pět let a může být prodlužována na další pětiletá období.

Ke dni 1. května 2004 jsou na Slovensku v platnosti rovněž registrace léčivých přípravků provedené agenturou EMEA podle Nařízení EHS č. 2309/93 (dále jen „centralizovaná registrace“).

Určování cen je výhradně v kompetenci Ministerstva zdravotnictví. Ceny léčivých přípravků tuzemských výrobců uváděných na tuzemský trh nesmí překročit 30 % nad ekonomicky oprávněné náklady výroby. Ceny dovážených výrobků jsou určovány Ministerstvem zdravotnictví ve výši ceny dovozce, která se zvýší o cla a náklady přepravy do skladu. Tuto cenu, která je maximální cenou výrobce nebo dovozce pro léčivý přípravek na slovenském trhu, registruje dovozce a výrobce u Ministerstva zdravotnictví. Ministerstvo zdravotnictví každé tři měsíce aktualizuje seznam registrovaných léčivých přípravků s uvedením maximálních cen pro tuzemské a dovezené přípravky. Maximální maloobchodní cena se vypočte tak, že k maximální ceně výrobce nebo dovozce se připočítá velkoobchodní marže (ve výši 13 % maximální ceny výrobce nebo dovozce), daň z

přidané hodnoty (v současné době ve výši 19 % součtu maximální ceny výrobce a velkoobchodní marže) a maloobchodní marže (ve výši 21 % maximální ceny výrobce nebo dovozce).

Zvyšování cen tuzemských a dovezených léčivých přípravků je přípustné pouze jednou ročně a konečným termínem pro podání žádosti na Ministerstvu zdravotnictví je vždy 15. duben v roce. Výrobce nebo dovozce musí doložit navrženou změnu maximální ceny kalkulací přírůstků nákladů.

Systém úhrady

Jakmile je léčivý přípravek registrován u Štátneho ústavu pre kontrolu liečiv a Ministerstvo zdravotnictví určí maximální cenu, je možné předložit Kategorizačnej komisii pre lieky Ministerstva zdravotnictví žádost o schválení úhrady tohoto přípravku. Systém úhrady, který je od r. 1997 založen na koncepci „Definované denní dávky“ Světové zdravotnické organizace, vymezuje výši úhrady podle množství aktivní farmaceutické látky obsažené v každém přípravku, které je nutné k léčbě pacientova zdravotního stavu. Výše úhrady je založena na třech kritériích: terapeutickém účinku přípravku, ceně přípravku a referenční výši úhrady srovnatelného léku ve stejné terapeutické kategorii. Kategorizačná komisia pre lieky může učinit úhradu závislou na splnění určitých podmínek. Například určité přípravky mohou být plně hrazeny pouze v případě, že jsou předepsány specialistou, nebo schváleny revizním lékařem jmenovaným příslušnou zdravotní pojišťovnou.

Existují tři hlavní kategorie úhrady: plná úhrada z veřejného zdravotního pojištění; částečná úhrada z veřejného zdravotního pojištění; a bez úhrady z veřejného zdravotního pojištění. Výši úhrady stanoví svým rozhodnutím Kategorizačná komisia pre lieky Ministerstva zdravotnictví na základě zařazení přípravku do kategorie ATC v souladu s Liečebným poriadkom. Liečebny poriadok vyžaduje, aby v každé kategorii ATC byl alespoň jeden léčivý přípravek plně hrazen. U ostatních léčivých přípravků v rámci dané kategorie ATC musí pacient uhradit rozdíl mezi částí maloobchodní ceny, která je hrazena, a maloobchodní cenou. U částečně hrazených léků může výrobce ustoupit z ceny tak, aby snížil spoluúčast pacienta na nulu a dosáhl plně úhrady snížené ceny. Ministerstvo zdravotnictví publikuje každé tři měsíce seznam částečně a plně hrazených léčivých přípravků na Slovensku. Současný seznam obsahuje přibližně 4 000 přípravků. Z přípravků Společnosti registrovaných na Slovensku je v současné době plně hrazeno přibližně 54 %.

Předepisování generických léků

V současné době může lékárník nahradit konkrétní značkový léčivý přípravek, který byl předepsán lékařem, bioekvivalentním přípravkem pouze v případě, kdy předepsaný lék není v lékárně k dispozici, a se souhlasem pacienta. Návrh novely zákona o léčivech, který byl vypracován Ministerstvem zdravotnictví, avšak dosud nebyl předložen parlamentu, by výslovně stanovil, že lékárník může nahradit značkový léčivý přípravek levnějším generickým lékem, avšak pouze se souhlasem pacienta. V případech odůvodněných z lékařského hlediska bude předepisující lékař podle navržené novely moci vyloučit generickou náhradu připojením poznámky na předpis. Předepisující lékaři a lékárníci jsou navíc povinni informovat pacienty o cenách všech generických náhrad a výši úhrady u každého léku.

Polsko

V říjnu 2002 zavedlo Polsko Farmaceutický zákon a Zákon o léčivých přípravcích, jejichž účelem bylo harmonizovat polské právní předpisy upravující polský farmaceutický trh s požadavky Evropské unie. Dne 1. května 2004, kdy vstoupily v platnost změny Farmaceutického zákona, nabyly účinnosti určité další reformy zdravotnictví.

Registrace

Před prodejem v Polsku musí být léčivé přípravky schváleny Ministerstvem zdravotnictví. Řízení ve věci registrace léčivých přípravků provádí Úřad pro registraci léčivých přípravků, prostředků zdravotnické techniky a biocidních přípravků (dále jen „Úřad pro registraci“). Žádosti o registraci se podávají u Úřadu pro registraci, který vede evidenci všech léčivých přípravků, u nichž je schválen prodej v Polsku. Jako součást žádosti musí výrobci předložit podrobnou dokumentaci, která obsahuje základní charakteristiku přípravku,

informace o způsobu výroby a výsledky příslušných klinických a farmakologických zkoušek. Jelikož Polsko přistoupilo k Evropské unii dne 1. května 2004, přípravky, u nichž již v jednom nebo více členských zemích EU bylo vydáno povolení k prodeji, podléhají odlišnému schvalovacímu postupu. U těchto přípravků Ministerstvo zdravotnictví posuzuje příslušnou registrační dokumentaci podanou v EU a hodnotící zprávu podanou příslušným členským státem EU. Úřad pro registraci vždy vypracuje zprávu, na jejímž základě Ministerstvo zdravotnictví rozhodne, zda přípravek bude či nebude schválen. Registrační poplatek činí 13 000 PLN (3 419,3 USD) a registrační řízení by mělo trvat 210 dnů od původního podání, není však neobvyklé, že řízení trvá celý rok. Registrace je platná pět let.

U přípravků, které již byly schváleny k prodeji v jednom nebo více členských státech EU, má Ministerstvo zdravotnictví lhůtu 90 dnů pro uznání tohoto povolení a další lhůtu 30 dnů pro vydání osvědčení o povolení prodeje v Polsku.

Určování cen

Léčivé přípravky se dělí do dvou hlavních kategorií: přípravky, které mohou být prodávány pouze za úřední ceny stanovené Ministerstvem zdravotnictví a na které se vztahují níže uvedená pravidla o maximálních maržích a úhradě; a přípravky, u nichž cenu určuje trh a na které se uvedená pravidla nevztahují. Pro všechny léčivé přípravky platí DPH ve výši 7 %. V případě hrazených přípravků (popsaných níže) se DPH vypočítá jako součást úřední ceny stanovené Ministerstvem zdravotnictví.

Úřední ceny registrovaných léčivých přípravků jsou určovány Ministerstvem zdravotnictví ve spolupráci s Ministerstvem financí na základě úředního nařízení vypracovaného na základě doporučení Řídící komise pro léčivé přípravky. Pravidla určování cen vycházejí ze zákona o cenách a vztahují se na dovezené i tuzemské přípravky. Zákon o cenách rovněž upravuje způsob výpočtu velkoobchodních a maloobchodních marží pro léky. Podle tohoto zákona se velkoobchodní marže vypočítá jako procento úřední velkoobchodní ceny a je v současné době ve výši přibližně 10 % této ceny. Maloobchodní marže se vypočítá jako procento úřední velkoobchodní ceny, nebo jako určitá pevná částka. Procentuální sazba i pevná částka marže podléhá změnám. Velkoobchodní marže může být snížena v případě, že se úroková sazba stanovená Radou pro monetární politiku sníží o více než 30 % ve srovnání s úrovní původně stanovenou v době, kdy Zákon o cenách vstoupil v platnost. Maloobchodní marže mohou být rovněž zvýšeny, a to v případě, že se průměrné marže sníží o více než 3 %. Všechny změny velkoobchodních a maloobchodních marží jsou zveřejňovány Ministerstvem financí.

Úhrada

Úhradu z veřejného zdravotního pojištění lze provést pouze u léčivých přípravků zařazených do seznamů zveřejněných Ministerstvem zdravotnictví. K zařazení určitého přípravku na seznam hrazených léků musí výrobce nebo dovozce podat žádost u Ministerstva zdravotnictví. Žádosti posuzuje řídicí komise pro léčivé přípravky. Na posouzení má tato komise lhůtu 90 dní v případě žádosti o úhradu a 180 dní, jestliže se žádost týká současně registrace a výše úhrady.

V současné době zveřejňuje Ministerstvo zdravotnictví tři seznamy hrazených léků s různou výší úhrady ceny: 100 % pro určité klíčové přípravky; 50 % nebo 70 % pro doplňkové přípravky; a 50 %, 70 %, nebo 100 % pro léky používané při léčbě určitých chronických, infekčních a duševních chorob. Z přípravků Společnosti registrovaných v Polsku je v současné době hrazeno přibližně 40 %.

Pacient, který si v lékárně kupuje lék, obvykle zaplatí za plně hrazený lék pevnou částku ve výši přibližně 3,2 PLN (0,8 USD). Za léky, které nejsou plně hrazeny, zaplatí pacient 30 až 50 % úřední ceny, v závislosti na tom, do které třídy hrazených léků daný lék spadá. Zbytek ceny hradí lékárně po předložení příslušného dokladu místní fond zdravotní péče.

Předepisování generických léků

Lékaři jsou si obecně vědomi vysokého stupně spoluúčasti pacientů na úhradě mnoha léčivých přípravků v Polsku. Lékárník může nahradit konkrétní značkový léčivý přípravek, který byl předepsán lékařem,

bioekvivalentním přípravkem; není to však typické, neboť mnozí lékaři využívají práva zabránit generické náhradě připojením poznámky na předpis. Avšak lékárníci jsou povinni informovat pacienty o dostupnosti levnějších bioekvivalentních přípravků.

Rusko

V r. 1999 byla v rámci úsilí vlády o snížení cen léků zavedena cenová regulace. V březnu 1999 byla vydána Vyhláška č. 347 o opatřeních státní kontroly pro určování cen léků. Tato regulace se týká více než 450 nezbytných tuzemských a dovážených léků, které společně tvoří ruský Federální seznam nezbytných léků. Regulace má dvě části: cenová regulace a stanovení maximálních velkoobchodních a maloobchodních marží. Účelem regulace je vytvořit transparentní cenový systém a snížit režijní přírážky účtované ruským spotřebitelům. Výsledkem má být snížení cen. Před zveřejněním vyhlášky č. 347 dosahovaly režijní přírážky lékáren v některých případech až 50 %.

Registrace

V rámci řízení ve věci registrace léčivého přípravku musí výrobci podat na ruské Federální Ministerstvo zdravotnictví žádost o státní registraci ceny léčivého přípravku. Žádost musí obsahovat následující údaje:

- název výrobce, adresu, kontaktní údaje a den podání žádosti; a
- podrobné údaje o léku včetně jeho názvu, registrace, čísla a osvědčení, složení, dávkování, balení, registrovaného čárového kódu a prodejní cenu výrobce za jedno spotřebitelské balení.

Další požadovaná dokumentace se liší pro tuzemské a zahraniční výrobce, a to následovně:

- pro léky vyrobené v tuzemsku — ekonomické zdůvodnění ceny včetně přímých nákladů a zisku za předcházejících šest měsíců a tržby výrobce z prodeje tohoto léku na ruském trhu za předcházejících šest měsíců;
- pro léky vyrobené v zahraničí — cena léku v zemích, kde je registrován, obrat na ruském trhu za předcházejících šest měsíců podle objemu a hodnoty a sazba dovozního cla vztahujícího se na daný lék.

Určování cen

Jakmile Ministerstvo zdravotnictví dohodne cenu s Ministerstvem hospodářství, zařadí se údaje do úřední evidence cen léčivých přípravků. Registrovaná cena dovezeného léku zahrnuje cenu výrobce „s dodáním clo neplaceno“ („DDU“) plus náklady na proclení. Registrovaná cena je horním limitem prodejní ceny.

Ministerstvo zdravotnictví obvykle akceptuje cenu uvedenou v žádosti předložené zahraničním výrobcem. Výrobci často registrují ceny, které jsou o 30-70 % vyšší než skutečné ceny DDU, a to z důvodů dalších nákladů, které jim mohou vzniknout, např. na dopravu a navazující náklady na distribuci.

Velkoobchodní a maloobchodní marže jsou ve všech 89 regionech Ruské federace určovány místními úřady, čímž se zohledňují podmínky na místním trhu. Velkoobchodní a maloobchodní ceny se pak stanoví připočtením místní marže k centrálně registrované ceně přípravku. Pokud velkoobchodník nebo maloobchodník převezme přípravek se slevou, použije se na skutečnou dodací cenu přípravku maximální marže. Tímto způsobem může sleva přecházet na spotřebitele.

Od 1. ledna 2002 se na všechny léčivé přípravky vztahuje DPH ve výši 10 %. U všech ostatních druhů zboží a služeb v Rusku je DPH ve výši 18 %. Od července 1995 podléhají dovozy léčivých přípravků dovoznímu clu ve výši 10 % z ceny DDU léčivého přípravku.

Moskevský starosta vydal zvláštní vyhlášku o tvorbě cen léčivých přípravků, jejichž výrobní ceny jsou předmětem státní registrace, která se s účinností od 15. září 2000 vztahuje na všechny společnosti registrované v Moskvě. Maximální obchodní marže jsou stanoveny následovně:

- pro dovozce a pro velkoobchodníky, kteří si obstarávají zásoby zahraničních značkových léčivých přípravků a hradí je cizí měnou, je maximální marže stanovena ve výši 25 %;
- pro přípravky zahrnuté ve Federálním seznamu léků pro záchranu života a nezbytných léků a/nebo v moskevském seznamu hrazených léků je maximální marže stanovena ve výši 15 %;
- pro maloobchodníky, jejichž zásoby pocházejí od velkoobchodníků nebo distributorů, je maximální marže ve výši 25 %.

Regulace marží se v různých částech Ruska značně liší vzhledem k vysokému stupni autonomie provinčních a regionálních samospráv při určování marží pro léčivé přípravky.

Úhrada

Rusko nemá rozvinutý systém státní úhrady léků a většina pacientů platí za předepsané léky plnou cenu. Před devalvací rublu v srpnu 1998 mělo přibližně 17 milionů Rusů nárok na bezplatné léky a dalších cca 13 milionů mělo při koupi léků nárok na úhradu 50 % ceny. Úhrada prakticky znamenala, že stát odpovídal za přibližně polovinu celostátních výdajů na léky. Po hospodářské krizi v r. 1998 oznámila vláda plán omezit úhradu léků na lidi, jejich příjem je pod úroveň životního minima.

V současné době sestává systém úhrady ze dvou úrovní: federální a lokální, a funguje následujícím způsobem:

- Federální seznam léků pro záchranu života a nezbytných léků poskytuje vodítko pro úhradu na federální i lokální úrovni. Tento seznam obsahuje názvy léků považovaných za zvlášť důležité a federální ministerstvo zdravotnictví jej předkládá jednou ročně ruské vládě. Poslední vydání tohoto seznamu nabylo účinnosti v dubnu 2003 a obsahuje více než 450 názvů přípravků. Při publikování revidovaného seznamu dochází ke zpoždění.
- Federální úhrada spočívá v nákupech léků federálním ministerstvem zdravotnictví a Ruskou akademií lékařských věd. Jedná se v zásadě o léky, které jsou na Federálním seznamu léků pro záchranu života a nezbytných léků.
- Lokální úhrada spočívá v regionálních seznamech hrazených léků, které jsou zpracovávány zdravotnickými komisemi všech 89 ruských regionů a často používají jako vodítko výše uvedený seznam federální. Každý seznam vstupuje v platnost podpisem příslušného regionálního guvernéra. Rozsah úhrady se v jednotlivých regionech liší v závislosti na rozpočtových zdrojích každého regionu. Značné regionální rozdíly existují i v počtu hrazených léků.

Předepisování generických léků

Lékárník může nahradit konkrétní značkový léčivý přípravek, který byl předepsán lékařem, bioekvivalentním přípravkem. Tato praxe je běžná a pacienti často požadují levnější náhrady.

Regulační otázky a patentová ochrana

Úvod

Následující diskuse podává stručný souhrn některých otázek regulace a patentové ochrany, které se mohou dotýkat prodeje léčivých přípravků na hlavních trzích Společnosti včetně Ruska, a vlivu přistoupení České republiky, Slovenska a Polska k EU dne 1. května 2004 na Společnost.

Patenty

Patenty se udělují na nové přípravky a/nebo postupy, které jsou výsledkem výzkumné a vývojové. Patent poskytuje jeho majiteli výlučné právo vyloučit ostatní osoby z využívání patentovaných postupů a právo vyloučit jiné osoby z činností, jako je využívání patentovaných výrobků nebo výrobků přímo získaných patentovaným postupem, výroba těchto výrobků, jejich zcizení, nabídka k jejich zcizení a jejich dovoz. Toto výlučné právo je teritoriální povahy; např. patent v České republice poskytuje výlučné právo pouze v České republice. Porušení práv z patentu může být důvodem k podání žaloby o náhradu škody, k zákazu rušení těchto práv a případně ke zničení nebo vydání výrobků, jejichž výrobou nebo uvedením na trh byla tato práva porušena.

Na patentový monopol se však často vztahují určité výjimky. Například v mnoha evropských státech jsou přípustné úkony, které by jinak byly porušením práv z patentu, např. pokud jsou vykonávány pro experimentální účely. V závislosti na výkladu příslušného národního soudu mohou experimentální účely zahrnovat klinické zkoušky. Tyto výjimky platí i v České republice, na Slovensku, v Polsku a v Rusku, avšak vzhledem k nedostatku příslušné judikatury není jejich rozsah přesně vymezen.

Doba platnosti patentové ochrany v České republice, na Slovensku, v Polsku a v Rusku je 20 let od podání přihlášky vynálezu. Jelikož řízení po podání přihlášky vynálezu do udělení patentu často trvá několik let, může být doba, po kterou je patent skutečně v platnosti, podstatně kratší.

Před počátkem 90. let mnohé středoevropské a východoevropských země neumožňovaly podání patentových přihlášek na léčivé přípravky. Originátorské farmaceutické společnosti neměly na těchto trzích odpovídající patentovou ochranu a jediná forma patentové ochrany, kterou mohly získat, se týkala konkrétních chemických syntéz. Tyto patenty však vzhledem k jejich specifické povaze lze snadno obcházet.

Neexistence patentové ochrany výrobků v České republice, na Slovensku a v Polsku znamenala, že Společnost mohla v minulosti vyrábět generické verze léčivých přípravků, které byly v některých jiných zemích EU předmětem patentové ochrany, a po získání příslušného povolení k prodeji je distribuovat.

Česká republika a Slovensko zavedly patenty na léčivé přípravky v r. 1991. Polsko tak učinilo legislativou z r. 1993 a 1994. Rusko zavedlo patentovou ochranu léčivých přípravků v r. 1992.

Povolení k prodeji

Před uvedením nového farmaceutického výrobku na některý z hlavních trhů Společnosti musí být nejprve uděleno povolení k prodeji. K jeho získání musí originátorská farmaceutická společnost předložit výsledky farmakologických a toxikologických zkoušek a klinických hodnocení.

Česká republika a Slovensko harmonizovaly své právní předpisy ke dni přistoupení k EU tak, aby byly v souladu s požadavky EU na povolení k prodeji, které lze získat buď od agentury EMEA, nebo od ekvivalentního národního kompetentního orgánu ve členském státě EU. Povolení udělené agenturou EMEA platí v celé Evropské unii. Národní orgány mohou udělovat povolení k prodeji pouze ve vlastní zemi. Z historického pohledu byl centralizovaný postup agentury EMEA v zásadě využíván významnými originátorskými farmaceutickými společnostmi.

S Polskem byla uzavřena přechodná ujednání umožňující, aby určitá vyjmenovaná povolení k prodeji vydaná podle dosavadních právních předpisů, které nejsou v souladu s platným právem EU týkajícím se povolení k prodeji, zůstala v platnosti i po dni přistoupení k EU. Tak tomu není v případě České republiky a Slovenska, kde k platnosti dosavadní registrace je nutná aktualizace v souladu s legislativou EU.

Společnost v Polsku se může rozhodnout, že své povolení k prodeji rozšíří tak, aby bylo v souladu s požadavky EU. Pokud tak neučiní, členský stát EU bude oprávněn zakázat uvedení těchto výrobků na trh, pokud nebyly schváleny v souladu s právem EU. Polská přechodná ustanovení zůstanou v platnosti do 31. prosince 2008.

Dodatková ochranná osvědčení

K dosažení kompenzace za případné zkrácení období monopolu v důsledku dlouhého časového období potřebného k získání povolení k prodeji mohou originátorské farmaceutické společnosti podat žádost o dodatkové ochranné osvědčení („SPC“). Toto osvědčení prodlužuje ochranu léčivých přípravků, které byly uvedeny na trh a jsou předmětem patentové ochrany. Tak jako u patentu je SPC národní záležitostí a uděluje se zvláště pro jednotlivé země. Ode dne přistoupení České republiky, Slovenska a Polska k EU platí SPC v těchto zemích po dobu maximálně pěti let od uplynutí doby platnosti uděleného patentu, avšak prodlouží monopol na léčivý přípravek maximálně na 15 let od udělení prvního povolení k prodeji tohoto přípravku. Rusko zavedlo podobné předpisy v březnu 2003.

Exkluzivita údajů

Jakmile zanikne patent farmaceutické společnosti na originální přípravek, nic nebrání generické farmaceutické společnosti ve výrobě a prodeji stejného léčivého přípravku. Podobně jako originátorská farmaceutická společnost však musí výrobce generického léčivého přípravku získat povolení k jeho prodeji, což znamená, že musí předložit příslušnému orgánu výsledky farmakologických a toxikologických zkoušek a klinického hodnocení. Údaje původce nejsou přístupné veřejnosti.

Pokud však originátorská farmaceutická společnost již jednotlivé zkoušky a klinická hodnocení potřebná k získání povolení k prodeji přípravku provedla, může generický výrobce v rámci EU využít „řízení o registraci s odkazem“, v němž výsledky těchto zkoušek a hodnocení nemusí předkládat, pokud je jeho přípravek „v zásadě podobný“ originálnímu léčivému přípravku. K doložení této podobnosti musí ovšem provést určité testy a experimenty. Generická farmaceutická společnost však nemůže řízení o registraci s odkazem v rámci EU využít po určitou dobu poté, co původce obdržel povolení k prodeji; toto období se označuje jako „lhůta exkluzivity údajů“. V České republice, na Slovensku a v Polsku je tato lhůta šestiletá. Pro přípravky, u nichž byla žádost o povolení k prodeji podána před 1. květnem 2004, zavedlo Polsko tříletou lhůtu exkluzivity údajů. U výrobků, u nichž bude žádost o povolení k prodeji podána v období od 1. května 2004 do doby, kdy ustanovení nové směrnice EU vstoupí v platnost v Polsku, bude Polsko poskytovat šestiletou lhůtu exkluzivity.

Nová evropská směrnice (2004/27/EC) týkající se mj. exkluzivity údajů vstoupila v platnost dne 30. dubna 2004. K zajištění souladu národních právních předpisů s touto směrnicí budou mít členské státy (včetně České republiky, Slovenska a Polska) k dispozici lhůtu 18 měsíců. Ustanovení této nové směrnice o exkluzivitě údajů se nebude vztahovat na léčivé přípravky, u nichž byla žádost o povolení k prodeji podána před implementací této směrnice v příslušném členském státě EU. Směrnice stanoví lhůtu exkluzivity údajů v délce osmi let. Během této osmileté lhůty nebude generická farmaceutická společnost moci získat pro svůj přípravek povolení k prodeji v řízení o registraci s odkazem. I po získání povolení k prodeji na základě zjednodušeného řízení však bude pro generickou farmaceutickou společnost platit zákaz uvedení svého přípravku na trh po dobu dalších dvou let. Toto desetileté období může být prodlouženo maximálně na 11 let, pokud původní držitel povolení k prodeji získá v průběhu prvních osmi let povolení pro nové terapeutické využití léčivého přípravku, které bude z klinického hlediska představovat významný přínos.

Bolarovská výjimka

Jak již bylo uvedeno výše, pokud má výrobce generických léčivých přípravků zájem o využití zjednodušeného řízení v rámci EU, musí doložit, že jeho přípravek je „v zásadě podobný“ originálnímu léčivému přípravku. K doložení této podobnosti musí provést nezbytné zkoušky a experimenty. Existuje však riziko, že tyto zkoušky a experimenty by podle právních předpisů určitého státu (a způsobu jejich výkladu) mohly být považovány za porušení existujícího patentu, v závislosti na podobnosti výrobků. Jelikož výjimky z porušování patentů nebudou nutně zahrnovat všechny nezbytné experimenty a klinické zkoušky, může výrobce generických léků v rámci EU v budoucnu využít „bolarovské výjimky“. Bolarovská výjimka v zásadě umožňuje provádět to, co je nezbytné k získání povolení k prodeji, před uplynutím patentové ochrany, aniž by docházelo k porušování příslušného patentu.

Výše zmíněná nová evropská Směrnice 2004/27 vyžaduje, aby členské státy EU bolarovskou výjimku začlenily do svých národních právních předpisů, a to do 18 měsíců po dni 30. dubna 2004. Společnost se domnívá, že jí tato směrnice umožní provádět nezbytné studie a zkoušky nezbytné k získání povolení k prodeji v řízení o registraci s odkazem, aniž by porušovala příslušné patenty nebo SPC. Polsko bolarovskou výjimku zavedlo do svých národních právních předpisů již dříve; české a slovenské předpisy v současné době bolarovskou výjimku výslovně neupravují.

VÝZNAMNÉ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

Emitent je holdingovou společností zastávající čelní místo v rámci organizační struktury Společnosti. Níže uvedené společnosti jsou významnými dceřinými společnostmi Emitenta a všechny jsou konsolidované do účetní závěrky Emitenta.

| <u>Název</u> | <u>Sídlo</u> | <u>IČ</u> | <u>Předmět podnikání</u> |
|------------------------|--|-----------|---|
| Zentiva, a.s. | U Kabelovny 130 Dolní Měcholupy 102 37 Praha 10 Česká republika | 49240030 | výroba generických farmaceutik |
| Slovakofarma | Nitrianská 100 Hlohovec 92027 Slovenská republika | 31411771 | výroba generických farmaceutik |
| SL Pharma Holding GmbH | Holzmeistergasse 9 1210 Vídeň Rakousko | FN65757b | holdingová společnost (správa investic) |

| <u>Název</u> | <u>Výše akciového podílu k 31. březnu 2004</u> | <u>Výše vydaného akciového kapitálu</u> | <u>Výše rezerv</u> | <u>Hospodářský výsledek po zdanění za r. 2003</u> |
|------------------------------|--|---|--|--|
| Zentiva, a.s. | 99,25% | 1 557 373 000 CZK | Zákonné rezervy: 313 931 000 CZK Ostatní statutární fondy: 9 986 000 CZK Ostatní kapitálové fondy: 1 966 000 CZK ⁽¹⁾ | Výsledek hospodaření — Čistý zisk: 1 095 060 000 CZK ⁽¹⁾ |
| Slovakofarma | 85,25% ⁽⁴⁾ | 1 620 192 000 SKK | Zákonné rezervy: 324 459 000 SKK Ostatní statutární fondy: 1 145 655 000 SKK Emisní ážio: 890 365 000 SKK Ostatní kapitálové fondy: 67 512 000 SKK ⁽²⁾ | Výsledek hospodaření — Čistý zisk 94 310 000 SKK ⁽²⁾ |
| SL Pharma Holding GmbH | 100 % | 500 000 ATS | 0 EUR ⁽³⁾ | Výsledek hospodaření — Čistá ztráta: (186 125,79) EUR ⁽³⁾ |

(1) Podle českých účetních standardů podle stavu k 31. prosinci 2003

(2) Podle slovenských účetních standardů podle stavu k 31. prosinci 2003

(3) Podle rakouských účetních standardů podle stavu k 31. prosinci 2003

(4) Zahrnuje akcie přímo či nepřímo držené Emitentem.

| <u>Název</u> | <u>Nesplacené částky z akcií Emitenta</u> | <u>Dividendy přijaté Emitentem v hospodářském roce 2003</u> | <u>Účetní hodnota podílu Emitenta k 31. prosinci 2003</u> | <u>Pohledávky a závazky Emitenta</u> |
|----------------------------------|---|---|---|---|
| Zentiva, a.s. | — | 1 313 839 000 CZK ⁽⁵⁾ | 91 204 000 EUR | Závazky z úvěru: 69 914 079 EUR Krátkodobé pohledávky: 714 338 EUR |
| Slovakofarma | — | — | 100 071 000 EUR ⁽⁶⁾ | — |
| SL Pharma Holding GmbH | — | — | 100 071 000 EUR ⁽⁶⁾ | — |

(5) Prostředky použité k výplatě dividend v r. 2003 rovněž zahrnovaly nerozdělený zisk z předchozích let.

(6) Od 31. prosince 2003 je na účtech Emitenta vedena účetní hodnota podílu na společnostech Slovakofarma a SL Pharma Holding GmbH pouze na konsolidovaném základě.

Seznam ostatních dceřiných společností Emitenta je uveden v části nazvané „Všeobecné informace“.

VÝZNAMNÍ AKCIONÁŘI

V následující tabulce jsou uvedeny údaje o akcionářích (včetně zástupců akcionářů) s alespoň 3 % podílem na vydaném akciovém kapitálu Emitenta tak, jak jsou tyto údaje Emitentovi známy, k 22. červnu, které jsou upraveny tak, aby zohledňovaly emisi a prodej Akcií a GDS na základě Kombinované nabídky.

| Název akcionáře | K datu tohoto dokumentu | | | | Aktualizace po Kombinované nabídce ⁽³⁾⁽⁴⁾ | |
|---|-------------------------|--|--|---|--|--|
| | Počet akcií | Počet Prioritních akcií ⁽¹⁾ | Počet Akcií a Prioritních akcií celkem | Podíl na vydaném akciovém kapitálu (v %) ⁽²⁾ | Počet Akcií | Podíl na vydaném akciovém kapitálu (v %) |
| Warburg Pincus Ventures International, L.P. ⁽⁵⁾ | 39 034 | 235 | 39 269 | 23,4 % | 7 346 595 | 19,3 % |
| Warburg, Pincus Ventures, L.P. ⁽⁵⁾ | 39 033 | 235 | 39 268 | 23,4 % | 7 346 406 | 19,3 % |
| Warburg Pincus Equity Partners, L.P. ⁽⁵⁾ | 39 033 | 236 | 39 269 | 23,4 % | 7 346 407 | 19,3 % |
| Jiří Michal | 17 020 | — | 17 020 | 10,1 % | 2 340 675 | 6,1 % |
| Petr Suchý | 6 120 | — | 6 120 | 3,6 % | 892 367 | 2,3 % |
| členové představenstva a vrcholového vedení jako jedna skupina ⁶ | 33 840 | — | 33 840 | 20,2 % | 4 948 706 | 13,0 % |

- (1) Prioritní akcie budou přeměněny na Akcie v poměru jedna Akcie za každou Prioritní akcií bezprostředně před Kombinovanou nabídkou.
- (2) Procentuální podíl na vydaných Akciích před Kombinovanou nabídkou vychází z počtu vydaných Akcií Emitenta v oběhu ke dni 22. června 2004 a předpokládá, že Možnost navýšení nebude využita.
- (3) Za předpokladu přeměny Prioritních akcií na Akcie, jak je uvedeno v bodu (2) výše a vydání Akcií oproti nevyplaceným dividendám z Prioritních akcií. Viz část „Kapitalizace a dluhové závazky“ a „Transakce propojených osob – Smlouvy s Fondy Warburg Pincus“
- (4) Procentuální podíl na vydaných Akciích po Kombinované nabídce vychází z počtu vydaných Akcií v oběhu ke dni 22. června 2004, a je aktualizován tak, aby zohledňoval emisi 4 329 896 ks Nových akcií Emitentem v rámci Kombinované nabídky a předpokládá (i) Nabídkovou cenu ve výši 485 CZK, (ii) nabídku Nových akcií s hrubým výnosem 2 100 mil. CZK, (iii) nabídku Existujících akcií s hrubým výnosem 2 750 mil. CZK, (iv) neuplatnění Možnosti navýšení, a (v) rozdělení Akcií v poměru 1:175.
- (5) Warburg Pincus & Co. je jediným partnerem Fondů Warburg Pincus. Fondy Warburg Pincus řídí Warburg Pincus LLC. Subjekty Warburg Pincus sídlí na adrese: 466 Lexington Avenue, New York, New York USA 10017.
- (6) Podíly členů představenstva a vrcholového vedení jako jedné skupiny, včetně Akcií držených Jiřím Michalem a Petrem Suchým a mimo podílu Nicholase Lowcocka.

Kromě údajů ve výše uvedené v tabulce není Emitentovi znám žádný akcionář, který přímo či nepřímo vlastní nebo bezprostředně po Kombinované nabídce bude přímo nebo nepřímo vlastnit tříprocentní nebo vyšší podíl na vydaném akciovém kapitálu Emitenta.

Kromě údajů uvedených v tabulce výše a v části Transakce propojených osob — Smlouvy s Warburg Pincus Funds není Emitentovi známa žádná osoba, která by přímo nebo nepřímo, společně nebo samostatně, mohla ovládat Emitenta.

TRANSAKCE PROPOJENÝCH OSOB

Transakce uvnitř Společnosti

Mezi dceřinými společnostmi v rámci Společnosti a Emitentem jsou příležitostně uzavírány transakce. Tyto transakce probíhají v rámci běžného podnikání a za podmínek obvyklých v obchodním styku.

Smlouvy s Fondy Warburg Pincus

Jak je uvedeno v tabulce v části „Významní akcionáři“, Fondy Warburg Pincus k datu tohoto dokumentu vlastnily 117 100 ks kmenových akcií Emitenta (jak je uvedeno v oddíle „Významní akcionáři“) o jmenovité hodnotě 1,75 EUR, tj. 70,04 % podíl na akciovém kapitálu Emitenta. Dále Fondy Warburg Pincus vlastní 706 ks prioritních akcií Emitenta o jmenovité hodnotě 1,75 EUR („Prioritní akcie“). Prioritní akcie byly vydány 11. září 1998 a je s nimi spojeno právo na prioritní kumulativní dividendu počítanou podle následujících sazeb.

1. čtrnáct procent od data emise první z uvedených akcií až do uplynutí jednoho roku poté;
2. patnáct celých devadesát šest setin procenta po uplynutí dvou let poté;
3. osmnáct celých devatenáct setin procenta po uplynutí tří let poté;
4. dvacet celých sedmdesát čtyři setiny procenta po uplynutí čtyř let poté;
5. dvacet tři celých šedesát pět setin procenta po uplynutí pěti let poté;
6. dvacet šest celých devadesát šest setin procenta po uplynutí šesti let poté;
7. třicet celých sedmdesát tři setiny procenta po uplynutí sedmi let poté;
8. třicet pět celých tři setiny procenta po uplynutí osmi let poté;
9. po uplynutí devíti let poté a každý následující rok sazba z minulého roku vynásobená jednou čtrnáctinou.

K akumulovaným ale dosud nevyplaceným dividendám z Prioritních akcií se váže další právo na dividendu ve výši 14 %, která se rovněž připočítává ročně. K 22. červnu 2004 akumulované nároky na prioritní kumulativní dividendy z Prioritních akcií činily 2 188 199 000 CZK (tj. 83 673 801 USD) (2 072 314 000 CZK (tj. 78 639 723,7 USD) podle stavu k 31. prosinci 2003).

Akcionáři Emitenta usnesením z 12. května 2004 schválili Pozměňovací dodatek a Dodatek o vydání. Na základě Pozměňovacího dodatku (i) budou Prioritní akcie přeměněny na Akcie v poměru jedna Akcie za jednu Prioritní akcii a (ii) všechny Akcie, včetně Akcií pocházejících z přeměněných Prioritních akcií dle bodu (i) výše, budou rozděleny v poměru 1:175. V důsledku Pozměňovacího dodatku budou Fondy Warburg Pincus vlastnit 20 616 050 ks Akcií. Na základě Dodatku o vydání budou Fondům Warburg Pincus vydány Akcie oproti Nabídkové ceně ze všech akumulovaných nároků na prioritní kumulativní dividendy z Prioritních akcií ve výši 2 205,0 mil. CZK (tj. 83,7 mil. USD) mínus 706 Prioritních akcií (rozdělených v poměru 1:175, neboli 123 550 Akcií, vynásobeno Nabídkovou cenou). Výše uvedený počet 20 616 050 ks Akcií ve vlastnictví Fondů Warburg Pincus bude proto v důsledku Pozměňovacího dodatku zvýšen počtem Akcií v hodnotě 2 205,0 mil. CZK (tj. 83,7 mil. USD) mínus 706 Prioritních akcií (rozdělených v poměru 1:175, neboli 123 550 Akcií, vynásobeno Nabídkovou cenou) vyděleným Nabídkovou cenou. Po uzavření Pozměňovacího dodatku a Dodatku o vydání již Fondy Warburg Pincus žádné Prioritní akcie vlastnit nebudou.

Po skončení Kombinované nabídky mají Fondy Warburg Pincus vlastnit cca 22 039 408 ks Akcií (viz tabulka v části „Významní akcionáři“) tj. celkem cca 57,8 % celkového vydaného akciového kapitálu Emitenta (za předpokladu nevyužití Možnosti navýšení). Základní údaje o akvizici akcií Emitenta Fondy Warburg Pincus jsou uvedeny v části „Popis podnikání – Historie“.

Emitent vyčlenil 9,7 mil. EUR (tj. 309,1 mil. CZK či 11,7 mil. USD) z výtěžku z Kombinované nabídky na splacení všech dluhů Společnosti (včetně úroku narostlého do 25. června 2004) (v současné době ve formě

vlastních směnec) vůči Fondům Warburg Pincus existujícím bezprostředně před zahájením Kombinované nabídky.

Před Kombinovanou nabídkou budou Fondy Warburg Pincus ekonomickými majiteli cca 70,2 % akcií vydaných Emitentem. Po Kombinované nabídce budou Fondy Warburg Pincus (za předpokladu nevyužití Možnosti navýšení) ekonomickými majiteli cca 57,8 % akcií vydaných Emitentem. V důsledku toho si společně jednající Fondy Warburg Pincus zachovají kontrolu nad většinou rozhodnutí vyžadujících souhlas akcionářů, včetně výplaty dividend, volby a odvolávání členů představenstva a významných podnikových transakcí.

Fondy Warburg Pincus ovládá společnost Warburg Pincus & Co. Od r. 1971 byla Warburg Pincus sponzorem deseti investičních fondů rizikového kapitálu s přislíbeným kapitálem ve výši přesahující 19 mld. USD. Uvedené fondy investovaly více než 17 mld. USD do cca 480 společností ve 30 zemích. Firma v současnosti spravuje cca 14 mld. USD, včetně 4 mld. USD, které jsou použitelné k investici v řadě odvětví, včetně obchodních služeb, energetiky, finančních služeb a technologií, zdravotnictví, biologických věd, informačních technologií, médií a nemovitostí. Firma aktivně spravuje investiční portfolio ve cca 125 společnostech.

Před Kombinovanou nabídkou Fondy Warburg Pincus dovolily Společnosti jednat jako nezávislý podnik, v němž rozhodnutí v rámci běžného řízení a provozní kontrolu provádělo vedení Společnosti. Po Kombinované nabídce Fondy Warburg Pincus nepřijmou žádná opatření, která by zabránila společnosti v pokračování provozování podnikání nezávisle na jakékoli společnosti ze skupiny Warburg Pincus.

Bez ohledu na to, že Fondy Warburg Pincus budou po Kombinované nabídce (za předpokladu neuplatnění Možnosti navýšení) vlastnit cca 57,8 % akcií vydaných Emitentem a bez ohledu na dohodu popsanou pod „Akcionářskou smlouvou“, která Fondům Warburg Pincus dovoluje jmenovat dva členy představenstva, Fondy Warburg Pincus ke dni podpisu tohoto dokumentu jmenovaly do představenstva Emitenta pouze jednoho člena, Nicholase Lowcocka, a to jako člena nevýkonného. Vzhledem k tomu představenstvo Emitenta tvoří většina členů, kteří na Fondech Warburg Pincus nebudou závislí.

Akcionářská smlouva

Dne 12. května 1998 uzavřely Fondy Warburg Pincus, vrcholové vedení společnosti Zentiva, a.s., a Léčiva CZ, a.s. (v současné době stoprocentní vlastněná dceřiná společnost Emitenta) akcionářskou smlouvou („Akcionářská smlouva“) k úpravě jejich vzájemných závazků jakožto akcionářů společnosti Zentiva B.V. (bývalá Léčiva Pharmaceutical Holdings B.V.) a jako majitelů většinového akciového podílu v Zentivě, a.s. (bývalá Léčiva a.s.). V Akcionářské smlouvě je mimo jiné stanoveno, že za obhospodařování záležitostí Emitenta nese odpovědnost představenstvo.

S výhradou uvedenou níže Akcionářská smlouva zaniká okamžikem zahájení Kombinované nabídky. V Akcionářské smlouvě se její účastníci zavázali, že po jejím zániku v důsledku Kombinované nabídky uplatní při volbě členů představenstva hlasovací práva spojená s jejich Akciemi ve prospěch nejméně dvou kandidátů navržených Fondy Warburg Pincus za předpokladu, že tyto fondy nebo jejich přidružené osoby budou i nadále vlastnit alespoň 20 % vydaného akciového kapitálu Emitenta, a dále se tyto účastníci zavázali, že uplatní při volbě členů představenstva hlasovací práva spojená s jejich Akciemi ve prospěch nejméně jednoho kandidáta navrženého fondy za předpokladu, že tyto fondy nebo jejich přidružené osoby budou i nadále vlastnit alespoň 10 % vydaného akciového kapitálu Emitenta.

Smlouva o registračních právech

Dne 12. května 1998 Emitent a Fondy Warburg Pincus uzavřeli smlouvu o registračních právech („Smlouva o registračních právech“). Smlouva o registračních právech s jistými výjimkami stanoví, že akcionář nebo akcionáři s úhrnným podílem více než 50 % na Akcích Emitenta v té době v oběhu („Akcionář“) mohou po Emitentovi požadovat, aby vyhotovil a k americké Komisi pro cenné papíry a burzy (*U.S. Securities and Exchange Commission*) podal žádost o registraci všech nebo některých Akcí, jež tyto akcionáři hodlají prodat. Dále s jistými výjimkami tato smlouva stanoví, že pokud bude Emitent trvat na

registraci svých majetkových cenných papírů (na svůj účet nebo na účet jiných akcionářů), musí to oznámit všem příslušným Akcionářům a ti se mohou rozhodnout, zda se této registrované nabídce budou účastnit. Emitent není povinen provést více než tři takové registrace nebo takovou registraci, kdy předpokládaná cena veřejné nabídky nedosahuje 15 mil. USD (nebo 30,0 mil. USD, pokud je požadovaná registrace v rámci primární emise v USA) Emitenta. Náklady spojené s registrací ponese Emitent a náklady spojené s upsáním ponese příslušní prodávající Akcionáři.

Ostatní smlouvy

Zaměstnanecké akciové plány

21 členů vedení společnosti („Klíčoví zaměstnanci“) včetně Jiřího Michala a Petra Šulce (ředitelů Emitenta) vlastní celkem 14 500 ks Akcií, se kterými jsou spojena jistá omezení, uvedená ve smlouvách z 29. dubna 2004 uzavřených mezi Klíčovými zaměstnanci a Emitentem („Zaměstnanecké akciové plány“). Akcie upsané podle Zaměstnaneckých akciových plánů se označují jako neomezeně převoditelné Akcie nebo omezeně převoditelné Akcie (společně „Zaměstnanecké akcie“). S omezeně převoditelnými Akciemi není po dobu jejich omezené převoditelnosti spojeno právo na dividendu a podléhají více omezením než neomezeně převoditelné Akcie.

Dne 29. dubna 2004 upsallo 16 Klíčových zaměstnanců celkem 4 250 ks neomezeně převoditelných kmenových akcií Emitenta o jmenovité hodnotě 0,46 EUR za akcii za upisovací cenu 25 000 CZK za kus, a jeden z Klíčových zaměstnanců rovněž upsal za stejnou upisovací cenu 750 ks omezeně převoditelných kmenových akcií Emitenta o jmenovité hodnotě 0,46 EUR za akcii. Kromě toho šest Klíčových zaměstnanců upsal celkem 2.375 ks neomezeně převoditelných kmenových akcií Emitenta o jmenovité hodnotě 0,46 EUR za akcii a 7 125 ks omezeně převoditelných kmenových akcií Emitenta o jmenovité hodnotě 0,46 EUR za akcii za upisovací cenu 50 000 CZK za kus. Celkový výnos z vydání Zaměstnaneckých akcií činí 600 mil. CZK (22,8 mil. USD). Bližší údaje o neomezeně převoditelných Akciích a omezeně převoditelných akciích ve vlastnictví členů představenstva Emitenta a členů vrcholového vedení Společnosti jsou uvedeny v části „Podíly členů představenstva a členů vrcholového vedení“.

Společnost půjčila Klíčovým zaměstnancům částku ve výši 599,8 mil. Kč (22,8 mil. USD), která zahrnuje celkovou částku 299,9 mil. Kč (11,4 mil. USD) půjčenou Jiřímu Michalovi a Petru Šulcovi, která je určena k úhradě emisního ážia Zaměstnaneckých akcií. V souladu s podmínkami smlouvy o půjčce, kterou dne [22.] června 2004 uzavřeli ABN AMRO Bank N.V. („ABN AMRO“) a 17 Klíčových zaměstnanců, včetně Petra Šulce („Půjčka ABN AMRO“), bylo těmto 17 Klíčovým zaměstnancům půjčeno celkem 377 mil. Kč (14,3 mil.USD). Půjčka ABN AMRO se má použít dle očekávání kolem 28. června ke splacení části Půjčky společnosti poskytnuté těmto Klíčovým zaměstnancům ve výši 297,4 mil. Kč (11,3 mil.USD), včetně případného úroku narostlého na Půjčce společnosti dlužné ze strany těchto Klíčových zaměstnanců a dále veškerých daní placených z jejich Zaměstnaneckých akcií a veškerých poplatků spojených s poskytnutím Půjčky ABN AMRO. Půjčka ABN AMRO platí po dobu 15 měsíců a úročí se sazbou PRIBOR + 0,25 % p.a.

Těchto 17 Klíčových zaměstnanců udělilo ABN AMRO opci k nákupu jejich Zaměstnaneckých akcií. Pokud Klíčový zaměstnanec při splatnosti Půjčky ABN AMRO nesplatí splatnou část jemu poskytnuté Půjčky ABN AMRO, nebo pokud na něj bude prohlášen konkurz, může ABN AMRO příslušnou opci k nákupu uplatnit a Zaměstnanecké akcie tohoto Klíčového zaměstnance nabýt za nulovou protihodnotu. Některé společnosti vlastněné Fondy Warburg Pincus poskytly ABN AMRO prodejní opci, již se některé společnosti vlastněné Fondy Warburg Pincus zavázaly zakoupit všechny Zaměstnanecké akcie získané ABN AMRO po jí uplatněné nákupní opci. Některé společnosti vlastněné Fondy Warburg Pincus se zavázaly tyto Zaměstnanecké akcie zakoupit za kupní cenu za kus odpovídající částce dlužné ke splatnosti z Půjčky ABN AMRO (včetně přirostlých úroků a poplatků) poskytnuté danému Klíčovému zaměstnanci, která se vydělí počtem Zaměstnaneckých akcií, které tento Klíčový zaměstnanec vlastnil a které byly převedeny na ABN AMRO při výkonu nákupní opce příslušných zaměstnaneckých akcií Klíčových zaměstnanců. Tito Klíčoví zaměstnanci a ABN AMRO uzavřeli smlouvu o vázaném účtu („Smlouva o vázaném účtu“), jejímž dalším účastníkem je Merrill Lynch Bank Suiss S.A („Správce vázaného účtu“) a podle níž budou Zaměstnanecké akcie těchto Klíčových zaměstnanců uloženy na vázaný účet spravovaný Správcem vázaného účtu, a to až do splatnosti

Půjčky ABN AMRO. Využije-li ABN AMRO své opce k nákupu jakýchkoli příslušných Zaměstnaneckých akcií, Správce vázaného účtu tyto Zaměstnanecké akcie převede na ABN AMRO. Pokud Půjčka ABN AMRO bude v plném rozsahu splacena při splatnosti, Správce vázaného účtu příslušné Zaměstnanecké akcie každého takového Klíčového zaměstnance z vázaného účtu uvolní. ABN AMRO bude rovněž osobou oprávněnou ze záložního akreditivu vydaného JP Morgan Chase v New Yorku a znějícího na celou částku Půjčky ABN AMRO i který zajišťuje závazky z opce.

Předpokládá se, že ostatní čtyři Klíčoví zaměstnanci, kteří jsou zároveň Prodávajícími akcionáři z řad vedení a mezi nimiž figuruje i Jiří Michal, v rámci Kombinované nabídky prodají dostatečný počet Zaměstnaneckých akcií potřebný k získání částky odpovídající celkovému emisnímu ážiu jejich Zaměstnaneckých akcií ve výši 302,4 mil. Kč (11,5 mil. USD), a úrok z Půjčky společnosti poskytnuté těmto čtyřem Klíčovým zaměstnancům a ohledně tří klíčových zaměstnanců plus daň z jejich zaměstnaneckých akcií. Předpokládá se, že tito čtyři Klíčoví zaměstnanci prodají přibližně 704 622 Akcií v rámci Kombinované nabídky.

Se Zaměstnaneckými akciemi jsou spojena níže uvedená omezení převoditelnosti akcií. Uvedený souhrn předpokládá, že k Přijetí ke kotaci na BCPP nebo k Přijetí ke kotaci na LSE dojde nejpozději 30. července 2004 (jinak platí odlišná omezení).

- V rámci Kombinované nabídky může každý Klíčový zaměstnanec prodat Zaměstnanecké akcie v objemu, jaký bude představenstvo Emitenta („představenstvo“) opodstatněně považovat za nezbytný k získání částky odpovídající upisovací ceně za Zaměstnanecké akcie, případně související dani a úrokům z případného úvěru poskytnutého Klíčovému zaměstnanci k upsání Zaměstnaneckých akcií.
- Pokud Klíčový zaměstnanec neprodá Akcie v objemu povoleném pro prodej v rámci Kombinované nabídky, může po uplynutí devíti měsíců od úhrady Nabízených akcií („Datum vypořádání“) prodat Akcie v objemu, jaký bude představenstvo opodstatněně považovat za nezbytný k úhradě případné daně ze Zaměstnaneckých akcií.
- Klíčový zaměstnanec může zbývající neomezeně převoditelné Akcie v jeho vlastnictví převést po dni, který následuje po uplynutí lhůty 365 dnů od Data vypořádání.
- V den, který následuje po uplynutí lhůty 365 dnů od Data vypořádání, nebo po uvedeném dni, může Klíčový zaměstnanec převést 50 % omezeně převoditelných Akcií, přičemž tento výpočet provede tak, že omezeně převoditelné Akcie jím prodané v rámci Kombinované nabídky odečte od počtu jím upsaných omezeně převoditelných Akcií. Klíčový zaměstnanec může převést dalších max. 25 % těchto omezeně převoditelných Akcií v den následující po uplynutí lhůty 730 dnů od Data vypořádání, nebo po tomto dni, a zbývajících 25 % v den následující po uplynutí lhůty 1 095 dnů od Data vypořádání, nebo po uvedeném dni.

Dojde-li k rozvázání pracovního poměru Klíčového zaměstnance, pak výše uvedená omezení převodu spojená s neomezeně převoditelnými Akciemi zaniknou. Klíčoví zaměstnanci však musí Emitentovi (nebo jiné osobě jmenované Emitentem) prodat omezeně převoditelné Akcie, na které se ještě budou vztahovat omezení převodu, a to za cenu ve výši úhrnné ceny uhrazené Klíčovým zaměstnancem za tyto omezeně převoditelné Akcie, daně z příjmu splatné při jejich upsání a splatného úroku z jakéhokoliv úvěru na jejich pořízení. Pokud k rozvázání pracovního poměru dojde v důsledku invalidity, odchodu do důchodu, úmrtí nebo jinak než z důvodů definovaných v Zaměstnaneckých akciových plánech, může představenstvo dle svého výhradního uvážení rozhodnout o tom, že za příslušné omezeně převoditelné Akcie vyplatí i vyšší částky.

Nerozhodne-li představenstvo jinak, omezení převodu spojená se Zaměstnaneckými akciemi zaniknou, pokud osoba/osoby jednající ve shodě získají cenné papíry Emitenta představující 50 nebo více procent cenných papírů, se kterými je spojeno hlasovací právo uplatnitelné při volbě představenstva, nebo dojde-li k prodeji všech aktiv Emitenta nebo jejich podstatné části.

Představenstvo může upravovat podmínky Zaměstnaneckých akciových plánů, s tím, že úpravu v neprospěch Klíčového zaměstnance lze provést pouze s jeho souhlasem.

Viz rovněž část nazvanou „členové představenstva a vrcholového vedení — Podíly členů představenstva a vrcholového vedení“.

VYBRANÉ ZÁVAZKY Z ÚVĚRŮ A PŮJČEK

Tato část obsahuje popis vybraných významných dlužních závazků Společnosti. Níže uvedený popis není vyčerpávající a v plném rozsahu se odkazuje na ustanovení konkrétních popisovaných smluv nebo nástrojů.

Úvěrové smlouvy

K datu tohoto dokumentu Společnost uzavřela následující významné úvěrové smlouvy:

- Úvěrová smlouva mezi Citibank a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 30. června 2003, ve výši 500 mil. CZK („Úvěrová smlouva s Citibank č. 1“), z níž bylo k 31. březnu 2004 čerpáno 409 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s Citibank č. 1 je 30. června 2006 a veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Žádné další částky z Úvěrové smlouvy s Citibank č. 1 Společnost již čerpat nemůže. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Citibank č. 1 se úročí sazbou 3M Pribor nebo Euribor plus 0,65 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s Citibank č. 1 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Citibank č. 1 obsahuje ustanovení ohledně Zentivy, a.s., jímž se omezuje výše jí vyplácených dividend na max. 1 100 mil. CZK p.a. Úvěrová smlouva s Citibank č. 1 obsahuje ustanovení o změně v ovládnání, podle kterého by v důsledku akvizice rozhodujícího podílu v Zentivě, a.s. jakoukoli osobou nebo skupinou společně jednajících osob bez předchozího souhlasu věřitele nastal případ porušení a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit čerpané částky. Termín „ovládání“ je zakotven v českém obchodním zákoníku a znamená mj. získání alespoň 40 % podílu na hlasovacích právech společnosti jakoukoli osobou.
- Úvěrová smlouva mezi Citibank a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 26. července 2001, ve výši 900 mil. CZK („Úvěrová smlouva s Citibank č. 2“), z níž se k 31. březnu 2004 čerpalo 786 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s Citibank č. 2 je 26. července 2005 a veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Citibank č. 2 se úročí sazbou Pribor nebo Libor plus 0,5 % pro krátkodobé úvěry a Pribor nebo Libor nebo Euribor plus 0,65 % za kontokorent. Závazky z Úvěrové smlouvy s Citibank č. 2 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Citibank č. 2 obsahuje ustanovení o změně v ovládnání, podle kterého by v důsledku akvizice rozhodujícího podílu v Zentivě, a.s. jakoukoli osobou nebo skupinou společně jednajících osob bez předchozího souhlasu věřitele nastal případ porušení a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit čerpané částky. Termín „ovládání“ je zakotven v českém obchodním zákoníku a znamená mj. získání alespoň 40 % podílu na hlasovacích právech společnosti jakoukoli osobou.
- Úvěrová smlouva mezi ING Bank N.V. organizační složka, jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 22. října 2001, ve výši 500 mil. CZK („Úvěrová smlouva s ING č. 1“), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 36 mil. CZK. Úvěrová smlouva s ING č. 1 nestanoví konečné datum splatnosti a lze ji ukončit výpovědí věřitele. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s ING č. 1 se úročí sazbou Pribor plus 0,35 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s ING č. 1 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s ING č. 1 obsahuje ustanovení o změně v ovládnání, podle kterého by v důsledku podstatné změny v ovládnání společnosti Zentiva, a.s. nebo v její vlastnické struktuře nastal případ porušení a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit všechny čerpané částky.
- Úvěrová smlouva mezi ING Bank N.V. organizační složka, jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 19. června 2003, ve výši 400 mil. Kč („Úvěrová smlouva s ING č. 2“), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 367 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s ING č. 2 je 31. prosinec 2006 a veškeré čerpané dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Z Úvěrové smlouvy s ING č. 2 již Společnost další částky čerpat nemůže. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s ING č. 2 se úročí sazbou nejvýše 3M Pribor plus 0,65 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s ING č. 2 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s ING č. 2 obsahuje závazek Zentivy, a.s. vyplatit případné dividendy Emitentovi formou započtení oproti splátkám dlužným Emitentem z titulu půjček Emitenta od Zentivy, a.s. Úvěrová smlouva s ING č. 2 obsahuje ustanovení o změně v ovládnání, podle kterého by v důsledku podstatné změny v ovládnání společnosti Zentiva, a.s. nebo v její vlastnické struktuře bez předchozího souhlasu věřitele nastal případ porušení

a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit všechny čerpané částky, pokud tato změna v ovládní měla podstatný negativní vliv na schopnost Zentivy, a.s. plnit své závazky z Úvěrové smlouvy s ING č. 2.

- Úvěrová smlouva mezi Komerční bankou, a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 17. června 2002 (obnovená 30. dubna 2004), ve výši 350 mil. CZK („Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 1“), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 143 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Smlouvy s Komerční bankou č. 1 je 30. duben 2005 a veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 1 se úročí sazbou Pribor plus 0,5 % a Libor nebo Euribor plus 0,65 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 1 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 1 obsahuje závazek Zentivy, a.s. vyplatit případné dividendy Emitentovi formou započtení oproti splátkám dlužným Emitentem z titulu půjček Emitenta od Zentivy, a.s. Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 1 obsahuje ustanovení o změně v ovládní, podle kterého by v důsledku změny v osobě ovládající osoby, partnera nebo akcionáře Zentivy, a.s., nebo v případech, kdy je pravděpodobnější, že k této změně v ovládní skutečně dojde, nastal případ porušení a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit všechny čerpané částky.
- Úvěrová smlouva mezi Komerční bankou, a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 17. června 2002 (obnovená 30. dubna 2004), ve výši 450 mil. CZK („Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 2“), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 350 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 2 je 30. duben 2005 a veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 2 se úročí sazbou Pribor nebo Libor nebo Euribor plus 0,5 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 2 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 2 obsahuje závazek Zentivy, a.s. vyplatit případné dividendy Emitentovi formou započtení oproti splátkám dlužným Emitentem z titulu půjček Emitenta od Zentivy, a.s. Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 2 obsahuje ustanovení o změně v ovládní, podle kterého by v důsledku změny v osobě ovládající osoby, partnera nebo akcionáře Zentivy, a.s., nebo v případech, kdy je pravděpodobnější, že k této změně v ovládní skutečně dojde, nastal případ porušení a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit všechny čerpané částky.
- Úvěrová smlouva mezi Komerční bankou, a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 17. června 2002 (obnovená 30. dubna 2004), ve výši 318,2 mil. CZK („Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 3“), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 318 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 3 je 6. srpen 2006 a veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Z Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 3 již Společnost žádné další prostředky čerpat nemůže. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 3 se úročí sazbou 3M Pribor plus 0,6 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s Komerční bankou č. 3 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 3 obsahuje závazek Zentivy, a.s. vyplatit případné dividendy Emitentovi formou započtení oproti splátkám dlužným Emitentem z titulu půjček Emitenta od Zentivy, a.s. Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 3 obsahuje ustanovení o změně v ovládní, podle kterého by v důsledku změny v osobě ovládající osoby, partnera nebo akcionáře Zentivy, a.s., nebo v případech, kdy je pravděpodobnější, že k této změně v ovládní skutečně dojde, nastal případ porušení a věřitel by mohl okamžitě sesplatnit všechny čerpané částky.
- Úvěrová smlouva mezi Českou spořitelnou, a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 27. června 2003, ve výši 900 mil. Kč („Úvěrová smlouva s Českou spořitelnou č. 1“), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 720 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 1 je 19. červen 2004 a veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 1 se úročí sazbou Pribor plus 0,45 % a Pribor plus 0,6 % u kontokorentů. Závazky z Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 1 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Českou spořitelnou č. 1 obsahuje ustanovení o změně v ovládní, podle kterého platí, že pokud jakákoliv ovládající osoba přestane být ovládající osobou Zentivy, a.s. nebo Zentiva, a.s. bude mít novou ovládající osobu,

nastane případ porušení a věřitel by mohl okamžitě zesplatnit veškeré čerpané částky, pokud by podle názoru věřitele tato událost měla podstatný negativní vliv na schopnost Zentivy, a.s. plnit své závazky z titulu Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 1.

- Úvěrová smlouva mezi Českou spořitelnou, a.s., jakožto věřitelem, a Zentivou, a.s., jakožto dlužníkem, ze dne 4. srpna 2003, ve výši 400 mil. CZK („Úvěrová smlouva s Českou spořitelnou č. 2), přičemž k 31. březnu 2004 bylo čerpáno 367 mil. CZK. Konečný termín splatnosti Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 2 je 31. prosinec 2006. Veškeré čerpané a dosud neuhrazené částky jsou splatné ve stejném termínu. Z Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 2 již Společnost další prostředky čerpat nemůže. Vyčerpané prostředky Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 2 se úročí sazbou 3M Pribor plus 0,6 %. Závazky z Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 2 jsou zajištěny vlastní směnkou. Úvěrová smlouva s Českou spořitelnou č. 2 obsahuje ustanovení o změně v ovládnání, podle kterého platí, že pokud jakákoliv ovládající osoba přestane být ovládající osobou Zentivy, a.s. nebo Zentiva, a.s. bude mít novou ovládající osobu, nastane případ porušení a věřitel by mohl okamžitě zesplatnit veškeré čerpané částky, pokud by podle názoru věřitele tato událost měla podstatný negativní vliv na schopnost Zentivy, a.s. plnit své závazky z titulu Úvěrové smlouvy s Českou spořitelnou č. 2.

Úvěrová smlouva s Citibank č. 1, Úvěrová smlouva s Citibank č. 2, Úvěrová smlouva s ING č. 1, Úvěrová smlouva s ING č. 2, Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 1, Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 2, Úvěrová smlouva s Komerční bankou č. 3, Úvěrová smlouva s Českou spořitelnou č. 1 a Úvěrová smlouva s Českou spořitelnou č. 2 dále společně jen „Úvěrové smlouvy“.

Závazky

Úvěrové smlouvy obsahují běžné závazky, zejména závazek dodržování finančních ukazatelů a v některých případech i omezení týkající se vyplacení dividend, jak je uvedeno výše. Dále obsahují i další závazky týkající se omezení mj.:

- prodeje aktiv;
- fúzí;
- dlužných závazků;
- zcizování;
- akvizic; a
- zadržovacích práv.

Případy podstatného porušení

Úvěrové smlouvy vymezují běžné případy podstatného porušení, mj.:

- nesplacení Úvěrových smluv;
- porušení závazků včetně finančních závazků;
- porušení prohlášení;
- změna v ovládnání;
- porušení smlouvy z titulu neplnění mimosmluvních závazků;
- platební neschopnost, konkurs, apod.;
- selhání zajištění nebo záruk; a
- podstatná negativní změna.

POPIS AKCIÍ A PLATNÁ NIZOZEMSKÁ LEGISLATIVA

Úvod

Tato část popisuje základní práva spojená s Akciemi a dále vybraná významná ustanovení stanov Emitenta a nizozemského zákona o obchodních společnostech v platnosti k datu tohoto dokumentu.

Akcie jsou na jméno a mohou být v dematerializované podobě.

Vybraná ustanovení stanov Emitenta

Emitent byl dne 29. dubna 1998 založen jako Zentiva B.V., soukromá společnost s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), se sídlem na adrese v Amsterdamu. Usnesením z 12. května 2004 akcionáři Emitenta rozhodli o změně Zentivy B.V. na Zentivu N.V., veřejnou akciovou společnost (*naamloze vennootschap*). V tom smyslu byly stanovy Emitenta upraveny notářským zápisem ze dne 21. května 2004.

Stávající stanovy budou upraveny Pozměňovacím dodatkem, který bude uzavřen před emisí Nových akcií. Nové stanovy se budou od Stávajících stanov lišit tím, že (i) Prioritní akcie budou přeměněny na Akcie v poměru jedna Akcie za každou Prioritní akcií (a všechny odkazy na Prioritní akcie budou v důsledku toho vymazány) a (ii) všechny Akcie, včetně Akcií z přeměny Prioritních akcií dle bodu (i) výše budou rozděleny v poměru 1:175. Není-li výslovně stanoveno jinak, níže uvedený popis stanov Emitenta zohledňuje již Nové stanovy.

Předmět podnikání

Předmět podnikání Emitenta tvoří:

- (a) zakládání, nabývání, účast, financování, řízení a/nebo vlastnictví jiného podílu v jiných společnostech nebo podnicích jakékoli povahy;
- (b) nabývání, vývoj, použití a/nebo postupování práv duševního a průmyslového vlastnictví;
- (c) financování cennými papíry, bankovními úvěry, emisemi dluhopisů, (vlastními) směnkami a/nebo jinými výpůjčkami, půjčování finančních prostředků, poskytování záruk, zavazování společností a/nebo zastavování jejich aktiv za závazky společností nebo podniků, které jsou s ní ve skupině,

a v co nejširším slova smyslu jakékoli jiné činnosti s tím související nebo tomu prospěšné.

Akciový kapitál

K 22. červnu 2004 dosahoval schválený akciový kapitál Emitenta výše 612 500 EUR a sestával z 348 500 ks kmenových akcií se jmenovitou hodnotou 1,75 EUR a z 1 500 prioritních akcií se jmenovitou hodnotou 1,75 EUR. K uvedenému datu dosahoval vydaný a schválený akciový kapitál Emitenta výše 293 835, 50 EUR a skládal se z 167 200 ks kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1,75 EUR a 706 prioritních akcií o jmenovité hodnotě 1,75 EUR a všechny tyto kmenové akcie a prioritní akcie byly splaceny v plném rozsahu.

Následně po podpisu Pozměňovacího dodatku, schválený akciový kapitál Emitenta bude zvýšen na 1 400 000 EUR a rozdělen do 140 000 000 Akcií o jmenovité hodnotě každé Akci 0,01 EUR.

V následující tabulce jsou vždy podle stavu k příslušnému datu uvedeny údaje o schváleném a vydaném kapitálu Emitenta:

| | Počet schválených kmenových akcií | Počet schválených prioritních akcií | Výše schváleného akciového kapitálu (v tis. EUR) | Počet vydaných kmenových akcií | Počet vydaných prioritních akcií | Splacený akciový kapitál (v tis. EUR) |
|-------------------------|--|--|--|---|---|--|
| 31. prosince 2001 | 200 000 | 1 500 | 91 | 152 700 | 706 | 70 |
| 31. prosince 2002 | 348 500 | 1 500 | 161 | 244 320 | 706 | 71 |
| 31. prosince 2003 | 348 500 | 1 500 | 161 | 152 700 | 706 | 71 |
| 22. června 2004 | 348 500 | 1 500 | 612,5 | 167 200 | 706 | 293,8 |

Očekávaná výše schváleného, vydaného a plně splaceného akciového kapitálu Emitenta je za předpokladu využití Možnosti navýšení v plném rozsahu, a to bezprostředně po Přijetí ke kotaci na BCPP a Přijetí ke kotaci na LSE:

| Počet ks schválených Akcí | Výše schváleného akciového kapitálu (EUR) | Počet ks vydaných Akcí | Splacený akciový kapitál (EUR) |
|------------------------------|---|---------------------------|--------------------------------------|
| 140 000 000 | 1 400 000 | 38 136 230 | 381 362 |

Částečně splacené Akcie

Podle Stávajících stanov se při upisování Akcií musí uhradit jejich jmenovitá hodnota a pokud se Akcie upisují za vyšší částku, pak se uhradí rozdíl mezi těmito dvěma částkami. Dále platí, že Akcie se nikdy nebudou vydávat za nižší než jmenovitou hodnotu. Z toho důvodu Emitent nemůže nikdy vydávat částečně splacené Akcie.

Emise Akcií

Podle stanov ve znění k 12. květnu 2004 může Akcie vydávat představenstvo. S jistými výjimkami má však na jakékoli vydávané akcie přednostní právo valná hromada. Dne 12. května 2004 představenstvo rozhodlo o emisi Nových akcií a akcionáři Emitenta se přednostního práva na ně vzdali.

Podle Nových stanov je představenstvo v současnosti nebo kdykoli v budoucnu oprávněno rozhodovat o emisi všech Akcií dosud nevydaných v rámci schváleného kapitálu, a stanovovat její cenu a další podmínky. Toto oprávnění platí po dobu pěti let od data Nových stanov. Dobu trvání oprávnění představenstva jako podnikového orgánu s pravomocí rozhodovat o emisích Akcií lze kdykoli prodloužit stanovami nebo usnesením valné hromady, a to maximálně o pět let.

Pokud oprávnění představenstva jako podnikového orgánu s pravomocí rozhodovat o emisi Akcií zanikne, může o emisi Akcií rozhodnout valná hromada, pakliže k tomuto účelu sama neurčí jiný podnikový orgán. Rozhodnutí valné hromady o emisi Akcií nebo určení jiného podnikového orgánu pro tento účel lze realizovat pouze na návrh představenstva a za cenových a dalších podmínek jím stanovených.

Výše zmíněná ustanovení platí stejně při udělování práv na upsání Akcií, avšak neplatí pro emisi Akcií osobě, která uplatňuje nabyté právo na upsání Akcií.

Přednostní práva

Jednotliví akcionáři budou mít přednostní právo na emisi Akcií v poměru k úhrnnému počtu Akcií v jejich vlastnictví. To samé platí při udělování práv na upsání Akcií. Přednostní právo Akcionář nemá na Akcie vydané osobě, která uplatňuje dříve nabyté právo na upsání Akcií, nebo na akcie vydané oproti jiné než peněžní úhradě nebo vydané zaměstnancům Emitenta nebo společnosti ve skupině.

Podle nizozemského práva je Emitent povinen ohlašovat emisi, na níž jsou vázána přednostní práva, a dále období, ve kterém tato práva lze uplatnit. Oznámení zveřejní v nizozemském úředním věstníku a nizozemském deníku s celostátním nákladem, pokud všechny Akcie nejsou Akciemi na jméno. V takovém

případě se oznámení provádí písemně na adresu sdělenou Emitentovi. Přednostní práva lze uplatnit ve lhůtě dvou týdnů ode dne zveřejnění v úředním věstníku nebo zaslání výše uvedeného oznámení.

Podle Nových stanov může představenstvo omezit nebo zrušit jakákoli přednostní práva, na která mají akcionáři nárok, s tím, že představenstvo tak může učinit, pouze pokud má oprávnění rozhodovat o emisi Akcií. Oprávnění představenstva k omezování nebo zrušení přednostních práv zaniká současně se zánikem jeho oprávnění k rozhodování o emisi Akcií.

Zpětný odkup

Pokud Emitent provede akvizici ještě nesplacených Akcií ze svého kapitálu, je tato transakce od počátku neplatná. Emitent může Akcie v rámci svého akciového kapitálu získat za kvalitní protihodnotu, pokud:

- (a) rozdíl mezi vlastním kapitálem a kupní cenou za dané akcie není nižší než úhrnná částka splaceného a vyžádaného akciového kapitálu a povinných rezerv;
- (b) úhrnná jmenovitá hodnota akcií v rámci akciového kapitálu, které Emitent nabývá, (již) vlastní nebo má k nim zástavní právo, nebo které vlastní dceřiná společnost Emitenta, dosahuje maximálně jednu desetinu úhrnné jmenovité hodnoty vydaného akciového kapitálu; a
- (c) valná hromada pověřila představenstvo provedením akvizice těchto Akcií, přičemž toto pověření v každém jednotlivém případě platí po dobu max. 18 měsíců.

Snížení kapitálu

Valná hromada může rozhodnout o snížení vydaného kapitálu zrušením Akcií nebo snížením jmenovité částky Akcií prostřednictvím dodatku ke stanovám. Snížení kapitálu musí být provedeno v poměru k dotčeným akciím, pokud všichni dotčení akcionáři nebudou souhlasit s odchýlením se od této zásady.

Bude-li na valné hromadě zastoupena méně než polovina vydaného kapitálu, rozhodnutí o snížení vydaného kapitálu může být přijato pouze za předpokladu alespoň dvoutřetinové většiny hlasů.

Převod Akcií

K převodu Akcií na jméno je třeba právní listina vyhotovená k tomuto účelu a dále (pokud Emitent sám není stranou této právní listiny) písemný souhlas Emitenta s převodem.

Převody podílů na Akciích v evidenci v Euroclear Netherlands. Clearstreamu a/nebo Univycu budou prováděny běžným způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Euroclear Netherlands. Clearstreamu a/nebo Univycu.

Valná hromada akcionářů

Výroční valná hromada se bude konat nejpozději do šesti měsíců od konce hospodářského roku. Na pořadu této valné hromady bude zejména (i) posouzení písemné výroční zprávy vyhotovené představenstvem o podnikatelské činnosti a záležitostech společnosti za předchozí hospodářský rok a (ii) schválení roční účetní závěrky a zproštění členů představenstva odpovědnosti za úkony prováděné v souvislosti s řízením během daného hospodářského roku.

Mimořádná valná hromada se bude konat kdykoli to představenstvo bude považovat za nutné a v případech, kdy jeden nebo několik akcionářů a majitelů poživacích práv nebo zástavního práva, kteří mají hlasovací právo a kteří společně představují alespoň jednu desetinu vydaného akciového kapitálu, podají představenstvu žádost o její svolání, ve které uvedou i program jednání.

Valné hromady se mohou účastnit všichni akcionáři a majitelé užívacích nebo zástavních práv, kteří mají hlasovací právo, a mohou na ní vystupovat a hlasovat. S každou Akcií je spojen jeden hlas. Hlasovat na valné hromadě nelze ve vztahu k Akciím ve vlastnictví Emitenta nebo jeho dceřiné společnosti. Akcionáři a majitelé užívacích nebo zástavních práv, kteří mají hlasovací právo, se mohou nechat na valné hromadě zastupovat na základě písemné plné moci, přičemž tito zástupci budou uznáni až po jejím předložení.

Hlasovací práva ve vztahu k podílům na Akcích v evidenci Clearstreamu a/nebo Univycu budou uplatňována běžným způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Clearstreamu a/nebo Univycu.

Není-li v Nových stanovách uvedeno jinak nebo nevyžaduje-li nizozemské právo jinak, usnesení budou platná při schválení prostou většinou hlasů. Prázdňé a neplatné hlasy nelze započítat. O způsobu hlasování a možnosti hlasování aklamací rozhodne předseda.

Hlasuje-li se o jmenování do funkce, a na tuto funkci bylo nominováno více kandidátů, pokračuje se v hlasování, dokud jeden z nich neobdrží prostou většinu hlasů. V případě rovnosti hlasů mezi dvěma kandidáty se rozhodne losováním, které provedou tyto osoby.

V případě rovnosti hlasů při hlasování o jiných záležitostech bude návrh přijat, pokud jej předkládá představenstvo, a zamítnut, pokud jej předkládá jiná osoba nebo orgán Emitenta.

Valná hromada se bude konat v Amsterdamu — Haarlemmermeeru (letišť Schiphol) nebo na jiném místě v Nizozemsku určeném představenstvem. Pozvánka s těmito údaji bude určena akcionářům a majitelům užívacího nebo zástavního práva, kteří mají hlasovací právo. Pozvánka bude zveřejněna v nizozemském deníku s celostátním nákladem. Majitelé akcií na jméno budou o konání valné hromady informováni dopisem. Pozvánka na valnou hromadu bude zaslána nejpozději patnáct dnů před dnem jejího konání. V pozvánce bude vždy uveden program jednání dle rozhodnutí osoby jí svolávající, a další položky, o jaké jeden nebo několik akcionářů zastupujících alespoň jednu desetinu vydaného akciového kapitálu písemně požádali představenstvo, a to nejméně pět dnů před dnem konání valné hromady. O záležitostech, které nejsou na programu té které valné hromady, nelze platně rozhodnout.

Vypláčení zisku

Na základě Nových stanov může představenstvo doporučit vyplacení dividendy za kterékoli účetní období. Výplata dividend doporučená představenstvem se může uskutečnit pouze následně po rozhodnutí akcionářů Emitenta učiněného na valné hromadě. Celková částka, která může být vyplacena jako dividendy, bude určena v souladu s přijatou nekonsolidovanou účetní závěrkou vztahující se k příslušnému účetnímu období. Podle nizozemského práva částka dividend vyplacená Emitentem za kterýkoli rok nesmí převýšit součet (i) nerozděleného zisku minulých let, (ii) výši fondu vytvořeného ze splacení emisního kurzu vydaných akcií (avšak s vyloučením jmenovité hodnoty vydaných akcií, kterou k výplatě dividend použít nelze) a (iii) jiných rozdělitelných rezerv.

Dále představenstvo může rozhodnout o vyplacení jedné nebo několika mezitímních dividend, a to za podobných podmínek omezujících částku dividend uvedených výše.

Představenstvo může rovněž doporučit, aby výplata dividend byla učiněna zcela či zčásti v Akcích namísto výplaty v penězích. Takto představenstvem doporučená výplata dividend se může uskutečnit pouze následně po rozhodnutí akcionářů Emitenta učiněného na valné hromadě.

Při výpočtu výše zisku vypláceného na jednu akcii nebudou Akcie Emitenta z kapitálu Emitenta zohledněny, pokud k těmto Akcím nebude mít užívací právo jiná osoba.

Představenstvo může doporučit výplatu jedné nebo několika mezitímních dividend za předpokladu splnění výše uvedených požadavků patrného z mezitímního výkazu o majetku a závazcích. To se týká stavu majetku a závazků nejdříve k prvnímu dni třetího měsíce před měsícem, ve kterém bylo rozhodnutí o výplatě oznámeno. Uvedený výkaz bude sestaven v souladu s všeobecně uznávanými postupy oceňování. Dividendy a jiné výplaty podílů na zisku budou vypláceny v termínu stanoveném představenstvem, který nastane během čtyř týdnů po schválení těchto výplat, na adrese nebo adresách v Nizozemsku stanovených představenstvem a dále nejméně na jedné adrese v každé další zemi, ve které jsou akcie společnosti kotovány na burze. Oznámení o výplatě a o termínu a místě jejího provedení bude zveřejněno v nizozemském deníku s celostátním nákladem, a v zahraničí alespoň v jednom deníku v zemích, kde byly Akcie oficiálně přijaty k obchodování, a dále bude toto oznámení zveřejněno způsobem, jaký představenstvo uzná za vhodný.

Osoba s nárokem na dividendy nebo jinou výplatu podílu na zisku z akcií na jméno bude osobou, jejímž jménem jsou dané akcie registrovány ke dni k tomuto účelu stanovenému představenstvem ve vztahu k

výplatám podílů z různých typů akcií. Výplaty, které pět let a dva dny po jejich splatnosti nikdo neinkasoval, náleží Emitentovi.

Úprava stanov, fúze, rozdělení a zánik

Předkládá-li se valné hromadě návrh na úpravu Nových stanov, na provedení fúze, rozdělení nebo zrušení Emitenta, bude to vždy uvedeno v pozvánce na tuto valnou hromadu. Představenstvo je povinno předat bezplatnou kopii návrhu akcionářům a majitelům užívacího nebo zástavního práva, kteří mají hlasovací právo.

Likvidace

V případě zrušení Emitenta na základě rozhodnutí toto zrušení provede představenstvo, pokud valná hromada nestanoví jinak. Stanovy zůstanou během likvidace platné a účinné v nejširším možném rozsahu.

Majetek zbylý po uspokojení všech věřitelů bude rozdělen mezi majitele Akcií v poměru k jejich podílu. Částky splatné akcionářům nebo věřitelům, které však zůstanou nenárokovány po dobu šesti měsíců od splatnosti poslední výplaty, budou uloženy u Nizozemského veřejného správce neuplatněných částek.

Představenstvo

Emitenta bude řídit představenstvo sestávající z jednoho nebo několika výkonných členů A a jednoho nebo několika výkonných členů B. Počet výkonných členů A a B nepřesáhne tři resp. osm a stanoví jej představenstvo. Veškeré níže uvedené odkazy na výkonné členy se považují za odkazy na výkonné členy A a současně výkonné členy B, není-li výslovně stanoveno jinak.

Výkonné členy A jmenuje valná hromada na základě kandidatury alespoň dvou osob na každé místo, předkládané výkonnými členy B. Nevyužijí-li výkonní členové B práva na předložení závazného návrhu kandidátů nebo tento návrh předloží pozdě, může o jmenování rozhodnout valná hromada. Valná hromada může návrh kdykoli prohlásit za nezávazný, a to na základě rozhodnutí přijatého dvěma třetinami hlasů představujících více než polovinu vydaného kapitálu. V tomto ohledu není možné použít ustanovení článku 2:120 odst. 3 Nizozemského Občanského zákoníku o konání nové valné hromady, na které lze rozhodnutí přijmout i pokud na ní nebude stanovená část kapitálu zastoupena.

Výkonné členy B jmenuje valná hromada bez (závazného) návrhu.

Výkonní členové mohou být své funkce dočasně nebo trvale kdykoli zbaveni valnou hromadou. Pokud návrh na dočasné nebo trvalé zbavení funkce výkonného člena A nepředloží výkonní členové B, může rozhodnutí v této věci vydat pouze valná hromada, pokud pro něj budou hlasovat dvě třetiny hlasů představujících více než polovinu vydaného kapitálu. Dočasné zbavení funkce nebude delší šesti měsíců, dokonce ani po několikanásobném prodloužení. Pokud po uplynutí uvedené lhůty nebude přijato rozhodnutí o zrušení tohoto dočasného nebo trvalého zbavení funkce, toto zaniká.

Způsob odměňování a další pracovní podmínky výkonných členů určí valná hromada pro každého výkonného člena zvlášť.

Představenstvo bude řídit Emitenta. Výkonní členové A budou obhospodařovat každodenní činnost společnosti, nad čímž budou vykonávat dozor výkonní členové B, kteří budou rovněž autorem návrhu postupů při tomto obhospodařování. Konečný postup stanoví představenstvo. Výkonní členové A budou od výkonných členů B požadovat předchozí schválení jakéhokoli úkonu uvedeného v příslušném rozhodnutí přijatém výkonnými členy B, o čemž bylo představenstvo písemně informováno.

Představenstvo zastupuje Emitenta. Sestává-li představenstvo ze dvou nebo více výkonných členů, pak oprávnění k zastupování mají vedle představenstva i dva výkonní členové jednající společně. Bez dotčení předchozí věty je představenstvo oprávněno jmenovat jednoho nebo více faktických zástupců, kteří budou Emitenta zastupovat za podmínek jím stanovených.

Uzavře-li některý výkonný člen smlouvu s Emitentem nebo jako soukromá osoba zahájí proti Emitentovi soudní řízení, bude Emitent v této záležitosti zastupován zbývajícími výkonnými členy jednajícími společně v souladu s ustanoveními odst. 1, pokud valná hromada neurčí pro tento účel jinou osobu nebo pokud zákon nestanoví jinak. Touto osobou může být i výkonný člen, jehož se střet zájmů týká. Má-li výkonný člen jiný střet zájmů, je stejně jako kterýkoli jiný výkonný člen oprávněn zastupovat Emitenta, pokud budou jednat společně.

Představenstvo určí z řad výkonných členů předsedu a generálního ředitele.

Rozhodnutí představenstva budou platně přijata, pokud je schválí prostá většina hlasů. Každý výkonný člen má jeden hlas. V případě nepřítomnosti může výkonný člen stanovit svého zástupce, kterým však může být pouze jiný výkonný člen. Představenstvo může rozhodovat písemně i mimo zasedání, pakliže návrhy rozhodnutí byly písemně sděleny všem výkonným členům a nikdo z nich proti tomuto způsobu rozhodování neuplatnil námitku.

Představenstvo může sestavit předpis o dalším rozdělení povinností mezi výkonné členy a o vnitřní organizaci představenstva. Jeho součástí mohou být ustanovení o způsobu svolávání a vedení zasedání představenstva. Tato zasedání se mohou konat ve formě konferenčního hovoru nebo videokonference za předpokladu, že se všichni účastníci vzájemně slyší.

Informační povinnost podle nizozemského práva

MSDA

Nizozemský Zákon z r. 1996 o oznamování významných podílů v kotovaných společnostech (*Wet Melding Zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996*, „MSDA“) stanoví, že oznamovací povinnost platí pro všechny fyzické a právnické osoby (společně „Osoby“ a jednotlivě „Osoba“), které přímo či nepřímo:

- (a) převádějí nebo nabývají Akcie, Depozitní certifikáty zastupující Akcie, jako např. GDR („Depozitní certifikáty“) nebo hlasovací práva spojená s Akciemi („Hlasovací práva“);
- (b) má právo na získání nebo zcizení (potenciálních) smluvních práv na nabytí nebo upsání Akcií či Depozitních certifikátů, např. opčních listů, nákupních opcí, nároků popř. ostatních nizozemských nebo zahraničních cenných papírů, se kterými je spojeno právo na získání Akcií (tato práva dále jen „Potenciální akcie“); a
- (c) má právo na získání nebo zcizení Potenciálních smluvních práv na Hlasovací práva („Potenciální hlasovací práva“).

Akcie, Depozitní certifikáty, Hlasovací práva, Potenciální akcie a Potenciální hlasovací práva dále společně jen „Práva“.

Oznamovací povinnost vzniká, kdykoli Osoba uzavře transakci, v jejímž důsledku Práva této Osoby překročí limitní akciový podíl/limitní podíl na hlasovacích právech (směrem nahoru nebo dolů). Limity jsou stanoveny na 5, 10, 25, 50 a $66\frac{2}{3}$ %.

Má se zato, že Osoba má zpravidla volnost disponovat s:

- (i) Hlasovacími právy a Potenciálními hlasovacími právy, která může uplatňovat jako akcionář, zástavní věřitel nebo osoba s užívacím právem;
- (ii) Právy dceřiné společnosti; a
- (iii) Právy, která má nebo která může uplatnit třetí osoba, která je na její účet majitelem Práv, a to jakožto akcionář, zástavní věřitel nebo osoba s užívacím právem, popř. třetí osoba, se kterou Osoba uzavřela smlouvu o dlouhodobém společném postupu při výkonu hlasovacích práv.

členové představenstva jsou dále podle MSDA povinni ohlašovat Emitentovi a Nizozemskému úřadu pro finanční trhy (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*, „AFM“) svá Práva a jakékoli změny v jejich akciových

podílech nebo podílech na Právech bez ohledu na to, zda tyto jejich akciové podíly nebo podíly na Právech dosáhnou stanovených limitů. Jednotliví členové představenstva jsou povinni uvést počet svých Práv nebo počet Práv jimi ovládaného subjektu.

Emitent je povinen okamžitě oznámit AFM odstoupení nebo odvolání členů představenstva. Veškerá oznámení AFM zakládá do veřejného rejstříku, který je pro zájemce přístupný na internetových stránkách AFM.

Nesplnění zákonné povinnosti oznámit změnu limitu podle MSDA je sankcionováno podle trestního, správního a občanského práva, a může dojít i k dočasnému pozastavení hlasovacích práv.

ASST

Neplatí-li výjimka nebo úleva, Nizozemský zákon z r. 1995 o dohledu nad transakcemi s cennými papíry (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*, „ASST“) ukládá Emitentovi a všem „Zasvěceným osobám“ (definovaným níže) povinnost oznamovat AFM veškeré transakce s cennými papíry Emitenta (např. s Akciemi a GDR) kotovanými na regulovaném trhu (nebo transakce s finančními instrumenty nebo cennými papíry, jejichž hodnota závisí na těchto cenných papírech), provedené na území Nizozemska.

„Zasvěcenými osobami“ jsou zejména (i) představenstvo Emitenta, (ii) členové představenstva a dozorčí rady dceřiných společností Emitenta a jiných společností, ve kterých má Emitent účast (*deelnemingen*), jejichž konsolidovaný obrat jednotlivě představuje více než 10 % konsolidovaného obratu Emitenta a (iii) všechny osoby s více než 25 % podílem na akciovém kapitálu Emitenta a pokud tyto osoby jsou osobami právníky, pak členové představenstva a dozorčí rady těchto subjektů. Oznamovací povinnost se dále vztahuje na manžele, přímé příbuzné a osoby, s nimiž „Zasvěcené osoby“ sdílejí společnou domácnost. Této povinnosti podléhají i členové závodního výboru nebo centrálního závodního výboru.

Pokud členové představenstva a/nebo příp. členové dozorčí rady své povinnosti podle MSDA již splnili, oznamovací povinnost podle ASST se na ně již nevztahuje.

Neplatí-li výjimka, je Emitent dále podle ASST povinen oznamovat AFM veškeré transakce, jichž se účastní a které se provádí (i) s kotovanými cennými papíry Emitenta nebo (ii) s cennými papíry, jejichž cena závisí na ceně těchto kotovaných cenných papírů.

Nesplnění povinností uložených ASST je trestným činem sankcionovaným podle nizozemského trestního a správního práva.

POPIS GLOBÁLNÍCH DEPOZITNÍCH CERTIFIKÁTŮ

Následující text shrnuje vybraná ustanovení Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A („Smlouva o úschově dle Pravidla 144A“), kterou kolem 28 června 2004 uzavře Emitent, Depozitář a Majitelé („Majitelé dle Pravidla 144A“) a Ekonomičtí majitelé („Ekonomičtí majitelé dle Pravidla 144A“) GDR prodáváných dle Pravidla 144A, na základě které budou GDR dle Pravidla 144A také vydány, a dále obsahuje vybraná ustanovení Smlouvy o úschově dle Nařízení S („Smlouva o úschově dle Nařízení S“; společně se Smlouvou o úschově dle Pravidla 144A dále jen „Smlouvy o úschově“), kterou kolem okolo 28 června 2004 uzavře Emitent, Depozitář a Majitelé („Majitelé dle Nařízení S“) a Ekonomičtí majitelé („Ekonomičtí majitelé dle Nařízení S“) GDR prodáváných dle Nařízení S, na základě které budou GDR dle Nařízení S také vydány. Tento souhrn není vyčerpávající a odkazuje se v celém rozsahu na Smlouvy o úschově. Tato část dále obsahuje údaje týkající se GDS a postupů pro vypořádání GDS, které ve Smlouvách o úschově nejsou. Použité termíny, které nejsou zde definovány, mají stejný význam jako ve Smlouvách o úschově. Kopie Smluv o úschově budou k dispozici k nahlédnutí v prostorách Depozitáře, konkrétně v Corporate Trust Office, na adrese 101 Barclay Street, New York, New York 10286, a v ústředí Fortis Bank Nederland N.V. — schovatele a agenta Depozitáře podle každé ze Smluv o úschově („Schovatel“) v Amsterdamu. Centrála Depozitáře se nachází na adrese One Wall Street, New York, New York 10286. Nevyplývá-li z kontextu jinak, odkazy na GDR a GDS platí ve stejném poměru na GDR prodávané dle Pravidla 144A a na GDR prodávané dle Nařízení S a na GDS prodávané dle Pravidla 144A a na GDS prodávané dle Nařízení S.

Globální depozitní certifikáty

GDR prodávané dle Pravidla 144A, které zastupují GDS prodávané dle Pravidla 144A, se vydávají na základě Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A. GDR prodávané dle Nařízení S, které zastupují GDS prodávané dle Nařízení S, se vydávají na základě Smlouvy o úschově dle Nařízení S. Jednotlivé GDR budou znít na jméno a budou zastupovat vymezený počet GDS (přičemž každá GDS představuje jednu Akcii, anebo bude dokládat právo na jednu Akcii), uložených u Schovatele a registrovaných na jméno Depozitáře nebo jeho zástupce. Akcie ukládané podle příslušné Smlouvy o úschově společně s případnými dalšími cennými papíry, peněžními prostředky nebo jiným majetkem přijatým Depozitářem nebo Schovatelem ve vztahu k uloženým Akciím na základě té které Smlouvy o úschově jsou dále nazývány společně „Uložené akcie“. Depozitář a Emitent bude za Majitele GDR prodáváných dle Pravidla 144A nebo za Majitele GDR prodáváných dle Nařízení S považovat pouze osoby, které jsou v obchodních knihách Depozitáře uvedeny jako majitelé GDR prodáváných dle Pravidla 144A resp. majitelé GDR prodáváných dle Nařízení S.

Emitent nebude majitele GDS pokládat za svého akcionáře a tito majitelé GDS nebudou mít akcionářská práva. Akcionářská práva upravuje nizozemské právo. Majitelem Akcií, na které se vydávají GDS, bude Depozitář. Majitelé dle Pravidla 144A a Majitelé dle Nařízení S budou mít práva zakotvená v příslušné Smlouvě o úschově. Smlouvy o úschově dále vymezují práva a povinnosti Depozitáře. Smlouvy o úschově a GDR se řídí právním řádem státu New York.

V této části: (a) termín „dodat“ a „dodání“ ve vztahu k Akciím znamená (i) jeden nebo několik převodů těchto zaknihovaných cenných papírů na účet či účty určené nabyvatelem vedené subjekty, které mají podle příslušného zákona oprávnění k provádění takových převodů nebo (ii) osobní dodání certifikátů vydaných na tyto cenné papíry, které jsou řádně zaregistrovány na jméno nabyvatele nebo řádně rubopisovány pro převod nebo je k nim připojen řádně vyhotovený doklad o převodu ve formě přijatelné pro Schovatele; (b) termín „dodat“ a „dodání“ ve vztahu k GDS znamená (i) jeden nebo několik převodů zaknihovaných GDS na účet či účty vedené u The Depository Trust Company („DTC“), které určí oprávněný příjemce, nebo (ii) předání jednoho nebo několika GDR zastupujících úhrnem tyto GDS, registrované na jméno nebo jména stanovená touto osobou, a to v Corporate Trust Office Depozitáře do rukou této osoby nebo na její příkaz, pakliže vypořádání u zaknihovaných GDS v případech uvedených v Depozitních smlouvách nelze provést, a (c) termín „odevzdání“ ve vztahu k GDS znamená (i) zaknihovaný převod nebo převody GDS na účty Depozitáře u DTC nebo (ii) odevzdání jednoho nebo několika GDR zastupujících GDS s řádným blanco rubopisem nebo včetně řádných blanco dokladů o převodu, a to do rukou Depozitáře v jeho Corporate Trust Office.

Vypořádání GDR prodáváných dle Pravidla 144A

Emitent a Depozitář podají k DTC žádost o přijetí GDS prodáváných dle Pravidla 144A do vypořádacího systému DTC pro zaknihované cenné papíry. V případě přijetí žádosti bude DTC vydán jeden souhrnný GDR prodáváný dle Pravidla 144A a bude registrován jménem Cede & Co., jakožto zástupce DTC, a může být uložen u Depozitáře, jakožto schovatele DTC. Poté bude registrovaným majitelem všech GDS prodáváných dle Pravidla 144A zastoupených tímto souhrnným GDR prodáváným dle Pravidla 144A společnost Cede & Co. V důsledku toho se osoby s ekonomickým vlastnictvím tohoto GDR prodáváného dle Pravidla 144A pro účely výkonu nebo získání práv Majitele dle Pravidla 144A musí spoléhat na postupy subjektů, které mají u DTC vedené účty. Pokud budou GDS prodávané dle Pravidla 144A u DTC vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů nebo pokud nebude zákon vyžadovat jinak, pak ekonomické vlastnictví tohoto souhrnného GDR prodáváného dle Pravidla 144A bude uvedeno v knihách (i) DTC nebo jeho zástupce (ve vztahu k podílům účastníků) nebo (ii) subjektů, které mají své účty u DTC, a jeho převod bude možný pouze prostřednictvím uvedených knih.

V případě zamítnutí žádosti, nebo pokud DTC již GDS prodávané dle Pravidla 144A nepovede ve své evidenci zaknihovaných cenných papírů, se Emitent s Depozitářem poradí o nových způsobech vypořádání. Pokud není možné, aby GDS prodávané dle Pravidla 144A byly bez zbytečného úsilí nebo výdajů nadále v zaknihované podobě, vydá Emitent pokyn k tomu, aby Depozitář vydal všem Ekonomickým majitelům dle Pravidla 144A samostatné GDR prodávané dle Pravidla 144A s takovými úpravami formy GDR prodáváných dle Pravidla 144A a Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A, na kterých se Emitent s Depozitářem dohodne v souladu s podmínkami Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A.

Na rubu každého GDR prodáváného dle Pravidla 144A bude uveden text s omezením převoditelnosti v zásadě ve formě podle části nazvané „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A“.

Vypořádání — GDR prodávané dle Nařízení S

Emitent a Depozitář podají na DTC, Euroclear a Clearstream žádosti o přijetí GDS prodáváných dle Nařízení S do jejich systému pro vypořádání zaknihovaných cenných papírů. V případě přijetí žádosti bude DTC vydán souhrnný GDR prodáváný dle Nařízení S a bude registrován na jméno Cede & Co., jakožto zástupce DTC, a může být uložen u Depozitáře, jakožto schovatele DTC. Poté bude Cede & Co. registrovaným majitelem všech GDS prodáváných dle Nařízení S, které jsou zastoupené tímto souhrnným GDR prodáváným dle Nařízení S. V důsledku toho se osoby s ekonomickým vlastnictvím tohoto GDR prodáváného dle Nařízení S pro účely výkonu nebo získání práv Majitele dle Nařízení S musí řídit postupy DTC a subjektů, které mají u DTC vedené účty. První vypořádání GDS prodáváných dle Nařízení S bude provedeno prostřednictvím Euroclearu a Clearstreamu podle postupů vypořádání běžných na eurotrhu. Při dodržení omezení převoditelnosti stanoveného v části „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané podle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S“ budou převody v rámci DTC, Euroclearu a Clearstreamu přípustné v souladu s běžnými pravidly a provozními postupy toho kterého systému. Převody napříč trhy budou prováděny v DTC prostřednictvím daných depozitářů Euroclearu a Clearstreamu. Vzhledem k časovým rozdílům budou cenné papíry předané Euroclearu nebo Clearstreamu, v důsledku transakce s účastníkem DTC připsány ve vypořádací den následující po vypořádacím dni DTC, a tato připsání nebo transakce s těmito cennými papíry vypořádané během zpracování budou vykázány příslušnému účastníkovi Clearstreamu nebo Euroclearu v tentýž pracovní den. Úhrada Clearstreamu nebo Euroclearu za prodej cenných papírů účastníkem Clearstreamu nebo účastníkem Euroclearu nebo jeho prostřednictvím do vlastnictví účastníka DTC bude přijata ke dni vypořádání v DTC, avšak na příslušném peněžním účtu Clearstreamu nebo Euroclearu bude k dispozici až v pracovní den následující po vypořádání v DTC.

V případě zamítnutí uvedených žádostí nebo pokud před uplynutím 40 dnů od uzavření Nabídky nebo dokončení distribuce GDS („Lhůta pro distribuci“) (podle toho, ke které z těchto událostí dojde později) Euroclear nebo Clearstream, přestane GDS prodávané dle Nařízení S vést v evidenci zaknihovaných cenných papírů, Emitent s Depozitářem se poradí o nových způsobech vypořádání. Pokud není možné, aby GDS prodávané dle Nařízení S byly bez zbytečného úsilí nebo výdajů nadále v zaknihované podobě, vydá Emitent

pokyn k tomu, aby Depozitář dal všem Ekonomickým majitelům dle Nařízení S k dispozici samostatné GDR prodávané dle Nařízení s takovými úpravami formy GDR prodáváných dle Nařízení S a Smlouvy o úschově dle Nařízení S, na kterých se Emitent s Depozitářem dohodne v souladu s podmínkami Smlouvy o úschově dle Nařízení S.

Na rubu každého GDR prodáváného dle Nařízení S bude uveden text s omezením převoditelnosti v zásadě ve formě podle části nazvané „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S“.

Dostupné údaje

Emitent se ve Smlouvách o úschově zaváže, že pokud před zánikem Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A (v případě GDS prodáváných dle Pravidla 144A) nebo během Lhůty pro distribuci (v případě GDS prodáváných dle Nařízení S) nemá oznamovací povinnost podle § 13 nebo 15(d) U.S. Exchange Act nebo není zproštěn oznamovací povinnosti podle Pravidla 12g3-2(b) U.S. Exchange Act, bude poskytovat Majiteli, Ekonomickému majiteli nebo jakémukoli majiteli Akcií, na něž se vydávají GDS, a dále jakémukoli potenciálnímu nabyvateli GDS nebo Akcií, na něž jsou tyto vydány, na jejich žádost informace požadované Pravidlem 144A(d)(4) vydaným dle U.S. Securities Act, a podnikne další opatření v souladu s Pravidlem 144A(d)(4) dle U.S. Securities Act.

Uložení, převod a vyzvednutí GDR prodáváných dle Pravidla 144A

Depozitář se v souladu s podmínkami Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A zavázal, že po dodání Akcií (nebo dokladu o existenci práv k Akciím) Správci ve formě pro něho přijatelné a po úhradě poplatků a daní stanovených Smlouvou o úschově dle Pravidla 144A vydá osobám uvedeným v oznámení Schovatele doručeném Depozitářem nebo na jejich písemný pokyn nebo osobám požadovaným osobou ukládající tyto Akcie u Depozitáře počet GDS, který má být vydán oproti takto uloženým Akciím.

Při ukládání Akcií oproti vydání GDS prodáváných dle Pravidla 144A bude přímo osobou, která bude ekonomickým majitelem GDS prodáváných dle Pravidla 144A, které mají být vydány oproti uložení těchto Akcií, nebo jejím jménem, vydáno písemné potvrzení („Potvrzení vkladatele“) o tom, že tato osoba (a) je profesionálním institucionálním investorem (*qualified institutional buyer*, „*QIB*“) stávajícím se ekonomickým majitelem na vlastní účet nebo na účet jednoho nebo několika QIBs, a (b) bude dodržovat omezení stanovená v části „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A“ ve vztahu k převodům GDS prodáváným dle Pravidla 144A a Akcií, jež zastupují. Depozitář Akcie nepřijme, bude-li písemně vyzooměněn, že jejich uložení by došlo k porušení příslušných zákonů. Neučiní tak ani při písemném vyzooměněn, že Akcie jsou kotovány na americké burze nebo v americkém automatickém systému kotací, pokud neobdrží uspokojivý důkaz o tom, že ukládané Akcie lze dále prodat podle Pravidla 144A.

Po odevzdání GDS prodáváných dle Pravidla 144A do oddělení Corporate Trust Office Depozitáře pro účely vyzvednutí Uložených akcií jimi zastoupených a po úhradě příslušných poplatků a daní uvedených ve Smlouvě o úschově dle Pravidla 144A a za podmínek stanovených v této smlouvě, ve stanovách a Emitenta či podobných dokumentech a za podmínek platných pro Uložené akcie podle Pravidla 144A, má Majitel těchto GDS prodáváných dle Pravidla 144A nárok na to, aby jemu osobně nebo na jeho příkaz byly v souladu s příslušnou právní úpravou vydány Uložené akcie v té době zastoupené GDS prodávány dle Pravidla 144A. Riziko a náklady spojené s přepravou předávaných certifikátů na Akcie nebo jiných cenných papírů, majetku nebo listin dokazujících vlastnictví ponese Majitel dle Pravidla 144A.

Bez ohledu na to nelze Uložené akcie výše uvedeným způsobem vyzvednout, pokud při vyzvednutí nebo předtím Depozitář neobdrží písemné potvrzení vydané osobou odevzdávající tyto GDS prodávané dle Pravidla 144A nebo jejím jménem, která se po vyzvednutí stane ekonomickým majitelem vyzvednutých Uložených akcií, v němž potvrdí, že Uložené akcie nejsou registrovány podle U.S. Securities Act, a dále to, zda tyto Uložené akcie budou mít omezenou převoditelnost i po vyzvednutí, a pokud ano, zaváže se v něm, že (a) nebude nabízet, prodávat, zastavovat ani jinak převádět tyto Uložené akcie mimo rámec transakce dodržující podmínku omezení převodu stanovenou v části „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle

Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A“ a (b) nebude sám ani prostřednictvím jiné osoby ukládat tyto Uložené akcie na žádný účet neomezeně převoditelných depozitních certifikátů zřízený nebo vedený depozitní bankou (včetně jiného účtu vedeného Depozitářem), ledaže omezení převoditelnosti těchto uložených akcií zaniká ve smyslu Pravidla 144(a)(3) dle U.S. Securities Act.

Depozitář ani Schovatel ani žádný z jejich zástupců nepřijmou GDS prodávané dle Pravidla 144A nebo Akcie, pokud se bude domnívat, že byly vyzvednuty podle Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A k uložení podle Smlouvy dle Nařízení S, ani nepředají GDS prodávané dle Nařízení S oproti nim, pokud tyto GDS prodávané dle Pravidla 144A nebo Akcie jsou nebo mohou být omezeně převoditelnými akciemi ve smyslu Pravidla 144(a)(3) dle U.S. Securities Act.

Uložení, převod a vyzvednutí GDR prodáváných dle Nařízení S

Depozitář se v souladu s podmínkami Smlouvy o úschově dle Nařízení S zavázal, že po dodání Akcií Správci (nebo dokladu o existenci práv k Akciím) ve formě přijatelné pro Schovatele a po úhradě poplatků a daní stanovených Smlouvou o úschově dle Nařízení S předá osobám uvedeným v oznámení Schovatele doručeném Depozitáři nebo na jejich písemný pokyn nebo osobám požadovaným osobou ukládající tyto Akcie u Depozitáře počet GDS prodáváných dle Nařízení S, který má být vydán oproti takto uloženým Akciím.

Po uzavření Kombinované nabídky lze u Komise na formuláři F-6 podat oznámení o registraci podle U.S. Securities Act GDS prodáváných dle Nařízení S a vydaných dle Smlouvy o úschově dle Nařízení S. Registraci nelze provést a nebude prohlášena za účinnou před uplynutím lhůty 40 dnů po dni realizace poslední transakce s GDR nebo dokončení rozdělení GDR v rámci Kombinované nabídky (podle toho, ke které z těchto událostí dojde později). Neexistuje záruka, že k registraci podle U.S. Securities Act ve vztahu k GDS prodáváným dle Nařízení S dojde, nebo pokud k ní dojde, že ji Komise prohlásí za účinnou dle U.S. Securities Act. Nelze zaručit ani konkrétní termín registrace nebo prohlášení registrace za účinnou podle U.S. Securities Act.

Než nastanou účinky takové registrace („Datum účinnosti“), bude při ukládání Akcií oproti vydání GDS prodáváných dle Nařízení S (a) vydáno písemné potvrzení („Potvrzení vkladatele“) o tom, že (i) GDS prodávané dle Nařízení S a Akcie jimi zastoupené nebyly registrovány podle U.S. Securities Act, (ii) se nejedná o americkou osobu (ve smyslu Nařízení S) a že jeho sídlo se nachází mimo území USA (ve smyslu Nařízení S), a že tato osoba získala nebo se zavázala získat a získá Akcie k uložení mimo území USA, (iii) se nejedná o naší přidruženou osobu nebo o osobu, která jedná jménem takové přidružené osoby, a (iv) prodej a nákup cenných papírů nemá v předmětu podnikání, a pokud ano, ukládané Akcie nezískala od nás ani od žádné naší přidružené společnosti v rámci této Nabídky, a dále (b) bude přijat závazek v tom smyslu, že během Lhůty pro distribuci (i) tato osoba v souladu s částí nazvanou „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S“ dodrží omezenou převoditelnost GDS prodáváných dle Nařízení S a Akcií jimi zastoupených, a (ii) při prodeji nebo jiném převodu GDS prodáváných dle Nařízení S nebo jimi zastoupených Akcií během Lhůty pro distribuci na osobu, kterou oprávněně považuje za QIB, a to v rámci transakce splňující požadavky Pravidla 144A, zajistí vyzvednutí těchto Akcií v souladu se Smlouvou o úschově dle Nařízení S a jejich uložení v souladu se Smlouvou o úschově dle Pravidla 144A oproti vydání GDS prodáváných dle Pravidla 144A, a to v souladu s touto Smlouvou o úschově dle Pravidla 144A.

Depozitář Akcie nepřijme, bude-li písemně vyrozuměn, že jejich uložení by došlo k porušení příslušných zákonů. Dále Akcie nepřijme, pokud bude během Lhůty pro distribuci písemně vyrozuměn, že Akcie jsou kotovány na americké burze nebo v americkém automatickém systému kotací, pokud neobdrží uspokojivý důkaz o tom, že ukládané Akcie lze dále prodat podle Pravidla 144A. Depozitář ani Schovatel ani nikdo z jejich zástupců nebo osob jednajících jejich jménem nepřijmou do úschovy GDS prodávané dle Pravidla 144A nebo Akcie, bude-li se domnívat, že byly vyzvednuty z úschovy podle Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A pro účely jejich uložení do úschovy podle Smlouvy o úschově dle Nařízení S, ani oproti jejich dodání nedodají GDS prodávané dle Nařízení S, pokud tyto GDS prodávané dle Pravidla 144A nebo Akcie budou omezeně převoditelnými akciemi ve smyslu Pravidla 144(a)(3) dle U.S. Securities Act.

Po odevzdání GDS prodáváných dle Nařízení S do oddělení Corporate Trust Office Depozitáře pro účely vyzvednutí Uložených akcií jimi zastoupených a po úhradě příslušných poplatků a daní uvedených ve Smlouvě o úschově dle Nařízení S a za podmínek stanovených v této smlouvě, ve stanovách a Emitenta či podobných dokumentech a za podmínek platných pro Uložené akcie podle Nařízení S, má Majitel těchto GDS prodáváných dle Nařízení S nárok na to, aby jemu osobně nebo na jeho příkaz byly v souladu s příslušnou právní úpravou vydány Uložené akcie v té době zastoupené GDS prodávány dle Nařízení S. Riziko a náklady spojené s přepravou předávaných certifikátů na Akcie nebo jiných cenných papírů, majetku nebo listin dokazujících vlastnictví ponese Majitel dle Nařízení S.

Bez ohledu na výše uvedené během Lhůty pro distribuci nesmí být žádné Uložené akcie dle Nařízení S vyzvednuty výše popsáním způsobem, pokud v době uložení nebo předtím neobdrží Depozitář písemné potvrzení a závazek osoby odevzdávající tyto GDS prodávané dle Nařízení S, která po vyzvednutí bude jejich ekonomickým majitelem, o tom, (a) že Uložené akcie nebyly a nebudou registrovány podle U.S. Securities Act, (b) a že pokud Uložené akcie zůstanou omezeně převoditelnými i po vyzvednutí, (i) nebude během Lhůty pro distribuci nabízet, prodávat, zastavovat ani jinak převádět Uložené akcie, pokud tak neučiní v rámci transakcí dodržujících podmínku omezení převodu uvedenou v části „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S“ a (ii) během Lhůty pro distribuci při převodech Akcií na QIB zajistí, aby tyto Akcie byly uloženy podle Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A oproti vydání GDS prodáváných dle Pravidla 144A v souladu se Smlouvou o úschově dle Pravidla 144A.

Není-li uvedeno jinak, následující popis platí stejně pro Smlouvu o úschově dle Pravidla 144A a Smlouvu o úschově dle Nařízení S.

Dividendy, jiné vyplácené částky a práva

V co nejkratším možném termínu Depozitář sám nebo zprostředkovaně přemění na USD (pokud to dle svého uvážení může přiměřeně učinit a převést výsledné USD do USA) veškeré dividendy v hotovosti a ostatní vyplácené částky denominované v cizí měně („Cizí měna“), které obdrží ve vztahu k Uloženým akciím, a co nejdříve vyplatí výslednou částku v USD (po odečtení poplatků Depozitáře a jeho výdajů na uvedený převod, jak umožňují Smlouvy o úschově) oprávněným Majitelům v poměru k počtu GDS zastupujícím tyto jejich Uložené akcie. Tyto výplaty proběhnou podle průměrných hodnot nebo jiným vhodným způsobem bez ohledu na rozdíly mezi Majiteli z důvodu devizových omezení nebo termínu dodání GDS atp. Vyplácená částka bude snížena o příslušnou daň sráženou Emitentem nebo Depozitářem. Viz „Daňová povinnost Majitele“ (níže). Pokud Depozitář rozhodne, že přijatou Cizí měnu nelze takto přeměnit a převést, nebo pokud nezbytné povolení státního orgánu nebude uděleno nebo jej podle názoru Depozitáře nelze získat za rozumnou cenu nebo v rozumné lhůtě jím stanovené, může Depozitář přijatou Cizí měnu na účet oprávněných Majitelů vyplatit nebo bezúročně zadržet. Pokud Cizí měnu nelze v plném rozsahu nebo částečně přeměnit a vyplatit některým oprávněným Majitelům, může Depozitář dle svého uvážení provést přeměnu a oprávněným Majitelům v přípustném rozsahu vyplatit částky v USD a zbývající část přijaté Cizí měny vyplatit oprávněným Majitelům nebo ji zadržet na jejich účet.

Přijme-li Depozitář jako dividendu nebo jinou částku vyplácenou ve vztahu k Uloženým akciím Akcie, může (a na požádání Emitenta tak učiní) co nejdříve to bude možné předat oprávněným Majitelům GDR v oběhu, a to v poměru k počtu GDS zastupovaných jejich GDR, dodatečně GDS představující objem Akcií přijatých jako dividendu nebo jinou vyplácenou částku, a to za podmínek Smlouvy o úschově ve vztahu k úschově Akcií a emisi GDS, včetně srážky daně nebo odpočtu státem uložených plateb nebo poplatků Depozitáře. Namísto dodání zlomkových GDS v případě těchto dividend nebo jiných vyplácených částek vynaloží Depozitář přiměřené úsilí, aby prodal počet Akcií zastoupených úhrnem těchto zlomků a vyplatil čistý výtěžek (bude-li nějaký) v souladu se Smlouvou o úschově. Pokud další GDS vydány nebudou, GDS v oběhu budou od toho okamžiku rovněž zastupovat další Akcie vydané ve vztahu k Uloženým akciím, které zastupují.

Bude se mít zato, že jednotliví ekonomičtí majitelé GDR prodáváných dle Pravidla 144A (a před Datem účinnosti každý ekonomický majitel GDR prodáváných dle Nařízení S) nebo takto vydaných Akcií vzali na vědomí, že Akcie nebyly registrovány podle U.S. Securities Act a že se zavázali dodržet omezenou

převoditelnost uvedenou v části „Omezení převoditelnosti — Akcie prodávané dle Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A“ nebo „— Akcie prodávané dle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S“.

Pokud Emitent udělí majitelům Uložených akcií právo na upsání dalších Akcií, může Depozitář (po poradě s Emitentem) rozhodnout o postupu při rozdělování těchto práv mezi Majitele GDR nebo při jejich zcizování ve prospěch Majitelů a při rozdělování čistého výtěžku v USD mezi tyto Majitele, nebo pokud podle podmínek takové zvláštní emise nebo z jiného důvodu Depozitář tato práva nesmí vydat Majitelům, ani je zcizit a čistý výtěžek rozdělit mezi ně, nechá tato práva propadnout. Pokud při udělování práv Depozitář rozhodne, že jejich vydání všem nebo některým Majitelům je zákonné a možné, může Majiteli, v jehož případě je to podle názoru Depozitáře zákonné a přípustné, vydat v poměru k počtu jeho GDS opční listy nebo jiné cenné papíry ve formě, kterou bude považovat za vhodnou (a na žádost Emitenta a na základě ujednání k tomu vyvine přiměřené úsilí). Rozhodne-li Depozitář po poradě s Emitentem, že vydání těchto práv jistým Majitelům není zákonné a přípustné, může tato práva, opční listy či jiné cenné papíry v poměru k počtu GDS těchto Majitelů s vynaložením přiměřeného úsilí prodat (a na žádost Emitenta tak učiní) a čistý výtěžek co nejdříve rozdělit mezi Majitele, kteří by jinak na tato práva, opční listy nebo jiné cenné papíry měli nárok, a to podle průměru nebo jiným vhodným způsobem bez zohlednění jakýchkoli rozdílů mezi těmito Majiteli v důsledku devizových omezení nebo data předání GDR atp. Depozitář se zproštuje odpovědností, jestliže opomene rozhodnout o tom, že vydání těchto práv všem nebo některým Majitelům je zákonné a vhodné.

V případech, kdy se jinak práva neudělují, platí, že pokud Majitel GDR požádá o vydání opčních listů nebo jiných cenných papírů, aby mohl vykonat práva spojená se svými GDS, Depozitář dá tato práva uvedenému Majiteli co nejdříve k dispozici oproti písemnému oznámení Emitenta v tom smyslu, že (a) Emitent se dle svého výhradního uvážení rozhodl výkon těchto práv umožnit, a že (b) daný Majitel vyhotovil veškeré doklady, které Emitent dle svého výhradního uvážení určil jako dokumenty oprávněně požadované podle příslušného zákona.

Po pokynu Majitele vydaného Depozitáři k výkonu práv spojených s těmito opčními listy nebo jinými cennými papíry, po uhrazení poplatku Depozitáři za výkon těchto práv, a to ve výši odpovídající kupní ceně za Akcie, a po úhradě poplatků Depozitáři stanovených v daných opčních listech nebo jiných cenných papírech Depozitář provede jménem daného Majitele výkon těchto práv a zakoupí Akcie, a Emitent zajistí, aby takto zakoupené Akcie byly dodány Depozitáři jednajícím jménem tohoto Majitele. Jako zástupce tohoto Majitele zajistí uložení takto zakoupených Akcií a vydá na ně Majiteli příslušné GDS podle Smlouvy o úschově.

S výjimkou jak je uvedeno v odstavci, který předchází předchozímu odstavci, Depozitář práva nabízet Majitelům nebude, pokud tato práva a cenné papíry s nimi spojené nebudou vyňaty z registrační povinnosti podle U.S. Securities Act ve vztahu k jejich vydání všem Majitelům nebo pokud nebudou registrovány v souladu s ustanovením uvedeného zákona. Povinnost sestavení a podání žádosti o registraci podle U.S. Securities Act Emitentovi neplyne. Požádá-li Majitel o vydání opčních listů nebo jiných cenných papírů bez ohledu na to, že k registraci podle uvedeného zákona nedošlo, Depozitář tyto nevydá, pokud nejprve neobdrží od uznávaného amerického poradce Emitenta posudek, z něhož bude vyplývat, že k tomuto úkonu není třeba registrace.

Přijme-li Depozitář výplatu jinak než ve formě peněžních prostředků, Akcií nebo práv na nákup Akcií k Uloženým Akciím, co nejdříve po poradě s Emitentem zajistí rozdělení takto přijatých cenných papírů nebo majetkových práv mezi oprávněné Majitele po odečtení nebo úhradě případných poplatků a výdajů Depozitáře nebo daní či jiných plateb uložených státními orgány, a to v poměru k jejich podílům a způsobem považovaným Depozitářem za přiměřený okolnostem a vhodný, s tím, že pokud podle Depozitáře toto rozdělení nelze mezi oprávněné Majitele provést úměrně k jejich podílům, nebo Depozitář z nějakého jiného důvodu (včetně požadavku odpočtu určité částky na daňové účely a na účely úhrady jiných plateb uložených státními orgány, nebo požadavku registrace těchto cenných papírů podle U.S. Securities Act, jejichž splnění je k jejich vydání nezbytné) toto vydání považuje za neuskutečnitelné, může toto vydání umožnit způsobem jím považovaný za spravedlivý a vhodný, včetně (veřejného nebo soukromého) prodeje takto přijatých všech nebo některých cenných papírů nebo majetkových práv, a čistý výtěžek co nejdříve rozdělit mezi oprávněné

Majitele, stejně jako v případě prostředků přijatých v hotovosti. Depozitář může toto vydání cenných papírů odepřít, pokud od Emitenta neobdrží uspokojivé záruky, že tento úkon nevyžaduje registraci dle U.S. Securities Act.

Rozhodne-li Depozitář, že z vydání majetku (včetně Akcií a práv na jejich upsání) se platí daň nebo jiné platby uložené státními orgány, které musí Depozitář odečíst, může tento majetek nebo jeho část zcizit ve výši a způsobem jím považovanými za nezbytné a vhodné k úhradě těchto daní a plateb, a to prostřednictvím veřejného nebo soukromého prodeje, a výtěžek po uvedených odpočtech vyplatí oprávněným Majitelům v poměru k počtu jejich GDS.

Při změně jmenovité hodnoty, rozdělení, konsolidaci nebo jiné změně týkající se Uložených akcií nebo při rekapitalizaci, reorganizaci, fúzi nebo konsolidaci či prodeji aktiv, které se týkají Emitenta nebo se jich Emitent účastní platí, že cenné papíry přijaté Depozitářem nebo Schovatelem výměnou za Uložené akcie, budou považovány za nové Uložené akcie dle Smlouvy o úschově a GDS od toho okamžiku budou kromě stávajících Uložených akcií představovat právo na nové Uložené akcie, pokud v souladu s následující větou nebudou vydány další GDS. V každém takovém případě Depozitář může (a na žádost Emitenta tak učiní) vydat další GDS jako v případě výplaty v Akciích nebo požádat o odevzdání GDS v oběhu výměnou za nové GDS výslovně popisující tyto nové Uložené akcie.

Rozhodný den

V případě splatnosti dividendy nebo jiné částky vyplácené v hotovosti nebo jinak, nebo v případě udělení práv ve vztahu k Uloženým akciím, nebo v případě, že Depozitář se souhlasem Emitenta změní počet Akcií zastupovaných GDS, nebo pokud Depozitář obdrží pozvánku na zasedání majitelů Akcií nebo jiných Uložených akcií, popř. pokud to Depozitář bude pokládat za nezbytné nebo vhodné, stanoví rozhodný den (který bude ve stejný den, jaký si Emitent stanovil jako rozhodný den, nebo mu bude co nejbližší) (a) pro určení Majitelů, kteří budou (i) mít nárok na tyto dividendy, vyplácené částky nebo práva nebo na čistý výtěžek z jejich prodeje, (ii) oprávněni vydávat pokyny k výkonu hlasovacích práv na těchto zasedáních nebo (iii) hradit poplatky stanovené Depozitářem nebo (b) pro stanovení dne, v který nebo po němž budou jednotlivé GDS zastupovat změněný počet Akcií, a to v souladu s ustanoveními Smlouvy o úschově.

Výkon hlasovacích práv spojených s Uloženými akciemi

Po obdržení pozvánky na zasedání majitelů Akcií, a pakliže jej o to Emitent písemně požádá, Depozitář co nejdříve zašle všem Majitelům oznámení obsahující (a) údaje uvedené v jím obdržené pozvánce od Emitenta, a (b) prohlášení, že Majitelé ke konci stanoveného rozhodného dne budou za předpokladu splnění příslušných ustanovení nizozemského práva nebo stanov Emitenta či podobných dokladů oprávněni vydat Depozitáři pokyn k výkonu případných hlasovacích práv spojených s Akciemi zastupovanými příslušnými GDS. Na písemnou žádost Majitele GDS v rozhodný den, kterou Depozitář obdrží nejpozději v den jím určený pro tento účel, Depozitář vyvine přiměřené úsilí k tomu, aby v souladu s pokyny uvedenými v žádosti sám nebo zprostředkovaně vykonal hlasovací práva spojená s Akciemi zastoupenými GDS.

Požádá-li Emitent Depozitáře, aby od Majitelů získal pokyny ohledně hlasování a Depozitář tyto pokyny od Majitelů ohledně GDS ve stanoveném termínu neobdrží, bude mít Depozitář zato, že daní Majitelé jej oprávnili, aby vydal diskreční plnou moc osobě stanovené Emitentem pro hlasování spojené s počtem uložených akcií zastupovaných těmito GDS. Depozitář tuto diskreční plnou moc udělí k hlasování ve všech otázkách, o kterých se má hlasovat, pokud mu Emitent neoznámí, že:

- Emitent si nepřeje diskreční plnou moc;
- podle Emitenta mají akcionáři vůči dané otázce podstatné výhrady; nebo
- podle Emitenta by daná otázka měla nepříznivý dopad na jeho akcionáře.

Depozitář bude hlasovat pouze na pokyn Majitelů nebo postupem dle předchozí věty.

Nelze zaručit, že všichni Majitelé nebo některý konkrétní Majitel obdrží oznámení dle předchozího odstavce v dostatečném předstihu před datem stanoveným Depozitářem pro obdržení pokynů tak, aby

Depozitář tyto pokyny obdržel nejpozději v rozhodný den. Dále Depozitář nenese odpovědnost za nesplnění pokynů k výkonu hlasovacích práv spojených s Uloženými akciemi ani za způsob, jakým výkon provede nebo za účinky jakéhokoliv uplatněného hlasu, pakliže tak učiní v dobré víře.

Zprávy a jiná sdělení

Depozitář umožní Majitelům ve své Corporate Trust Office nahlédnout do veškerých zpráv a sdělení včetně žádostí o jmenování zástupce obdržených od Emitenta, které (a) obdrží Depozitář, jakožto držitel Uložených akcií a (b) Emitent podal všem držitelům těchto Uložených akcií. Depozitář rovněž co nejdříve zašle Majitelům kopie těchto zpráv, pokud Emitent kopie pro tento účel dodá a o toto zaslání požádá. Veškeré zprávy a sdělení, včetně žádostí o jmenování zástupce, dodané Emitentem budou předány Depozitáři v anglickém jazyce v rozsahu, v jakém Pravidlo 12g3-2(b) podle U.S. Exchange Act požaduje, aby Komisi byly předány dokumenty nebo přehledy v anglickém jazyce.

Úprava a zánik Smlouvy o úschově

GDR a Smlouvu o úschově lze kdykoli upravovat na základě dohody mezi Emitentem a Depozitářem bez souhlasu Majitelů, s tím, že úprava určená ke zvýšení poplatků (kromě daní, jiných plateb uložených státními orgány, výdajů spojených s dodáním a jiných výdajů) nebo se jinak dotýkající významných stávajících práv Majitelů ve vztahu k GDR v oběhu nabude účinnosti až po uplynutí 30 dnů od okamžiku, kdy Majitelům GDR v oběhu bylo doručeno oznámení o úpravě. Okamžikem účinnosti dané úpravy se bude mít zato, že každý pokračující Majitel a Ekonomický majitel GDR s danou úpravou souhlasí a že je vázán příslušně upravenou Smlouvou o úschově.

Na pokyn Emitenta Depozitář Smlouvu o úschově vypoví písemnou výpovědí určenou Majitelům GDR v oběhu nejméně 30 dnů před datem v ní stanoveným. Smlouvu o úschově může podobně vypovědět i Depozitář, a to zasláním výpovědi Emitentovi a Majitelům všech GDR v oběhu, pokud po uplynutí lhůty 60 dnů od předání písemného oznámení Depozitáře Emitentovi o jeho rozhodnutí odstoupit a jeho nástupce ještě nebyl jmenován a nástupnictví nepřijal, a to v souladu se Smlouvou o úschově. Zůstanou-li některé GDR v oběhu i po dni zániku Smlouvy o úschově, Depozitář přestane registrovat převody GDR, přeruší vyplácení dividend jejich Majitelům a nebude zasílat žádná další oznámení ani provádět další úkony podle Smlouvy o úschově, kromě obstarávání dividend a jiných částek z Uložených akcií, prodeje práv a jiných majetkových práv a předání Uložených akcií společně s jakýmkoli dividendami nebo jinými částkami přijatými v této souvislosti a čistého výtěžku z prodeje práv nebo jiných majetkových práv výměnou za odevzdané GDS (po odpočtu poplatků Depozitáře a jiných výdajů stanovených ve Smlouvě o úschově). Po uplynutí jednoho roku od data zániku může Depozitář Uložené akcie jím držené prodat a čistý výtěžek z prodeje uložit neodděleně spolu s jinými peněžními prostředky, bezúročně, ve prospěch Majitelů v poměru k jejich neodevzaným GDR, přičemž tito Majitelé se od toho okamžiku ve vztahu k uvedenému čistému výtěžku stanou obecnými věřiteli Depozitáře. Po realizaci prodeje již Depozitář nebude mít žádné závazky ze Smlouvy o úschově kromě vyúčtování čistého výtěžku a jiných peněžních prostředků (po odpočtu poplatků Depozitáře a jiných výdajů stanovených ve Smlouvě o úschově a příslušných daní popř. jiných plateb uložených státními orgány).

Poplatky Depozitáři

Depozitář bude osobám ukládajícím Akcie nebo vyzvedávajícím Uložené akcie, nebo osobám odevzdávajícím GDS nebo jimž se GDS vydávají (zejména pokud se jedná o vydání na základě akciové dividendy nebo rozdělení akcií vyhlášených Emitentem nebo o výměnu akcií ve vztahu k GDR nebo Uloženým akciím nebo o výdej GDS na základě Smlouvy o úschově) nebo Majitelům účtovat: (1) daně a jiné povinné odvody státním orgánům; (2) platné registrační poplatky za registraci převodů Akcií v akciovém rejstříku Emitenta (nebo v rejstříku zástupce Emitenta pro převody a registraci Akcií), které platí pro převody Akcií z/na Depozitáře nebo jeho zástupce nebo Schovatel či jeho zástupce při ukládání nebo vyzvedávání; (3) výdaje za telegraf, telex a faxové přenosy, u nichž Smlouva o úschově výslovně stanoví, že je ponese osoba ukládající Akcie nebo Majitelé; (4) výdaje Depozitáře spojené s přeměnou Cizí měny podle Smlouvy o úschově; (5) poplatek max. 5,00 USD za vydání každých 100 ks GDS (nebo jejich část) podle Smlouvy o úschově nebo odevzdání GDS pro účely vyzvednutí Uložených akcií; (6) poplatek nejvýše 0,02 USD na 1 ks

GDS (nebo jeho část) za jakoukoli částku vyplácenou v hotovosti na základě Smlouvy o úschově;
(7) poplatek za rozdělení akcií, který bude ve stejné výši jako poplatek za předání výše uvedených GDS, který by byl jinak účtován za uložení těchto akcií Majiteli (pro účely tohoto pododstavce 7 považující všechny tyto akcie za Akcie), avšak kteréžto akcie Depozitář namísto toho rozdělil mezi Majitele;
(8) poplatek max. 0,02 USD za 1 ks GDS (nebo jeho část) za depozitní služby narostlý k poslednímu dni kalendářního roku a splatný dle pododstavce 9 níže, s tím, že poplatek dle tohoto pododstavce 8 se nebude účtovat, pokud byl již ve stejném kalendářním roce účtován poplatek 0,02 USD/1ks GDS podle pododstavce 6 výše; a (9) ostatní poplatky hrazené Depozitářem, jeho zástupci včetně Schovatele nebo zástupců Depozitáře v souvislosti s obhospodařováním Akcií nebo jiných Uložených akcií (které budou Majitelům účtovány k datu stanovenému Depozitářem a inkasovány dle výhradního uvážení Depozitáře vyúčtováním nebo odpočtem z jedné nebo několika dividend v hotovosti nebo jiných vyplácených částek).

Daňová povinnost Majitele

Má-li Schovatel či Depozitář daňovou povinnost nebo povinnost provést jiné platby uložené státními orgány ve vztahu ke GDR nebo Uloženým akciím zastupovaným GDS, na něž jsou vydány GDR, uhradí je Depozitáři Majitel příslušného GDR. Až do úhrady může Depozitář odmítnout provést převod takového GDR nebo vyzvednutí Uložených akcií, ke kterým je tento GDR vydán, a může odepřít i dividendu nebo jinou vyplácenou částku popř. může prodat na účet daného Majitele všechny nebo některé Uložené akcie, k nimž jsou tyto GDR vydány, a výsledné dividendy nebo výtěžek z tohoto prodeje použít k úhradě těchto daní nebo jiných plateb uložených státními orgány, s tím, že za případný nedoplatek nese odpovědnost Majitel tohoto GDR.

Všeobecné podmínky

Depozitář, Emitent ani žádný z jejich členů představenstva, zaměstnanců, zástupců nebo přidružených osob nebude vůči Majiteli nebo Ekonomickému majiteli odpovědný, pokud nějaké ustanovení stávajícího nebo budoucího amerického nebo zahraničního zákona nebo předpisu nebo předpisu státního nebo regulačního orgánu nebo burzy, nebo pokud nějaké ustanovení stávajících nebo budoucích stanov nebo obdobných dokumentů Emitenta nebo nějaká podmínka vztahující se k akciím vydávaným nebo rozdělovaným Emitentem, nebo pokud jejich nabízení nebo rozdělování, nebo vyšší moc či válka, teroristický čin nebo jiná okolnost mimo kontrolu Emitenta či Depozitáře bude Depozitáři nebo Emitentovi nebo jejich členům představenstva, zaměstnancům, zástupcům či přidruženým osobám zabraňovat, zpomalovat nebo sankcionovat (dle občanského nebo trestního práva) provedení jakéhokoli úkonu, který má být proveden podle Smlouvy o úschově nebo v souladu s podmínkami Uložených akcií; a Depozitář ani Emitent nebudou vůči Majiteli nebo Ekonomickému majiteli mít odpovědnost ani za to, že z výše uvedených důvodů neprovedou nebo opožděně provedou úkon požadovaný nebo povolený Smlouvou o úschově nebo za výkon nebo neprovedení výkonu diskrečního práva přiznaného Smlouvou o úschově nebo stanovami či podobnými dokumenty Emitenta.

Emitent a Depozitář nepřejímají žádnou povinnost ze Smlouvy o úschově vůči Majitelům nebo Ekonomickým majitelům nad rámec jejich povinností dle Smlouvy o úschově, jež se zavázali splnit, aniž by jednali s nedbalostí nebo ve zlé víře, a taková povinnost jim ani nevznikne.

GDR se budou převádět v knihách Depozitáře. Depozitář může nicméně převodní knihy uzavřít, kdykoli to bude v souvislosti s plněním svých povinností považovat za vhodné. Jako odkládací podmínku vydání GDS, registrace převodu, rozdělení, kombinace GDR nebo odevzdání GDS či vyzvednutí Uložených akcií může Depozitář nebo Schovatel požadovat úhradu částky postačující k pokrytí daní nebo jiných plateb uložených státními orgány a případný poplatek za převod nebo registraci (včetně daní a dalších uvedených plateb za ukládané nebo vyzvedávané Akcie) a úhradu všech příslušných poplatků, které mají platit Ekonomičtí majitelé. Depozitář může odmítnout vydání GDS, registraci převodu GDR nebo provedení výplaty z titulu Uložených akcií, dokud neobdrží doklad o občanství nebo trvalém pobytu, devizové povolení nebo jiné údaje jím považované za nezbytné nebo vhodné. Vydání a odevzdání GDS a převod GDR lze kdykoli pozastavit v době uzavření převodních knih Depozitáře, Emitenta nebo Zahraničního rejstříku nebo kdykoli to bude Depozitář či Emitent považovat za nezbytné nebo vhodné. K Datu účinnosti a poté nelze odevzdání GDS prodávaných dle Nařízení S v oběhu a vyzvednutí Uložených akcií dle Nařízení S pozastavit, s

výjimkou (i) dočasného zpoždění způsobeného uzavřením převodních knih Depozitáře nebo Emitenta nebo uložení Akcií v souvislosti s hlasováním na zasedání majitelů Akcií nebo výplaty dividend, (ii) úhrady příslušných poplatků, daní, atp. a (iii) splnění amerických a zahraničních zákonů a předpisů upravujících GDR prodávané dle Nařízení S nebo vyzvednutí Uložených akcií dle Nařízení S.

Za podmínek Smlouvy o úschově a omezení stanovených Depozitářem může Depozitář (pokud jej Emitent nepožádá, aby tak nečinil) dodat GDS ještě před přijetím Akcií („Předběžné vydání“) a předat Uložené akcie po odevzdání GDS, které byly vydány v rámci Předběžného vydání bez ohledu na to, zda k tomu dojde před uzavřením Předběžného vydání nebo zda je Depozitářem známo, že tyto GDS byly předmětem Předběžného vydání. Depozitář může GDS přijmout výměnou za Akcie ke splnění Předběžného vydání. Každé Předběžné vydání musí (i) předcházet nebo doprovázet písemné prohlášení příjemce předávaných GDS nebo Uložených akcií v tom smyslu, že tato osoba nebo její klient tyto Akcie nebo GDS vlastní, (ii) být po celou dobu zajištěno hotovostí nebo jinou jistotou požadovanou Depozitářem, (iii) být vypověditelné Depozitářem ve lhůtě maximálně pěti pracovních dnů a (iv) podléhat dalším příslibům odškodnění a předpisům považovaným Depozitářem za vhodné. Každé Předběžné vydání GDS podle Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A nebo ještě před Datem účinnosti podle Smlouvy o úschově dle Nařízení S bude podmíněno tím, že Depozitář obdrží řádně vyhotovené a podepsané Potvrzení ukladatele.

Ve svých kancelářských prostorách v New Yorku povede Depozitář převodní knihy, které jsou určeny pro registraci a registraci převodů GDR, a které budou v přiměřené otevírací době přístupné Majitelům k vykonání kontroly, pakliže jejím cílem nebude jednání s Majiteli jež není v zájmu podnikání Emitenta nebo se netýká Smlouvy o úschově nebo GDR.

ÚDAJE O ČESKÉM TRHU S CENNÝMI PAPIŘY A O DEVIZOVÝCH PŘEDPÍSECH

Český trh s cennými papíry

Úvod

V České republice jsou dva regulované trhy pro obchodování s akciemi: BCPP a RM Systém. Vedle toho lze se zaknihovanými cennými papíry obchodovat i na mimoburzovním trhu („trh OTC“).

Činnost BCPP, obchodníků s cennými papíry, provozovatelů vypořádacího systému a jiných odborníků na trhu s cennými papíry v České republice reguluje český zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálových trzích („Zákon o kapitálových trzích“) a Komise pro cenné papíry, která je hlavním regulátorem trhu s cennými papíry v České republice. Většina regulačních předpisů trhů s cennými papíry v České republice je v souladu s příslušnými směrnici a předpisy EU.

BCPP

BCPP je hlavním trhem v České republice, na kterém se obchoduje s akciemi, dluhopisy a podílovými listy. S cennými papíry lze obchodovat na hlavním, vedlejším a volném trhu nebo na novém trhu, který byl zřízen v září 1999.

K 30. dubnu 2004 byly k obchodování na pražské burze registrovány akcie 62 společností. Akcie 5 z těchto společností byly registrovány na hlavním trhu, 32 na vedlejším trhu, 25 na volném trhu a žádné na novém trhu. Celková tržní kapitalizace k uvedenému datu u společností registrovaných k obchodování na hlavním trhu dosahovala výše cca 592 067 200 000 CZK a u všech společností registrovaných k obchodování na BCPP dosahovala výše cca 781 431 700 000 CZK.

BCPP je soukromoprávním subjektem a k 30. dubnu 2004 měla 28 členů. členy BCPP se mohou stát pouze právnické osoby, kterým Komise pro cenné papíry udělila povolení k obchodování s cennými papíry. Podmínky členství upravuje Zákon o kapitálových trzích a burzovní pravidla. Podle českého práva mohou na BCPP přímo obchodovat pouze členové BCPP, a to na svůj účet nebo na účet svých klientů. Nečlenové mohou obchodovat pouze nepřímo prostřednictvím člena BCPP.

Registraci cenných papírů na BCPP podrobně upravuje Zákon o kapitálových trzích, který stanoví i minimální registrační požadavky a vymezuje konkrétní oznamovací povinnosti. Pro každý trh má BCPP zvláštní pravidla pro registraci a oznamovací povinnosti.

Hlavní a vedlejší trh

K tomu, aby akcie společnosti byly přijaty k obchodování na hlavním nebo vedlejším trhu pražské burzy, musí být běžně splněna tato hlavní kritéria: (i) objem části emise vydané na základě veřejné nabídky musí být min. 200 mil. (hlavní trh) nebo 100 mil. Kč (vedlejší trh); (ii) cenné papíry přijímané k obchodování musí být splaceny v plném rozsahu a musí být plně obchodovatelné; (iii) část emise, která je rozptýlena mezi veřejnost, musí dosahovat 25 %; (iv) Emitent musí podnikatelskou činnost vykonávat alespoň po dobu posledních tří let; a (v) je třeba předložit prospekt cenného papíru schváleného Komisí pro cenné papíry a obsahujícího popis podnikatelské činnosti a finančního stavu Emitenta. Dalším kritériem pro přijetí na hlavní trh je dostatečná likvidita; kritérium likvidity stanovuje burzovní výbor pro kotaci („Kotační výbor BCPP“).

O tom, zda cenný papír bude přijat k obchodování na hlavním trhu nebo vedlejším trhu, rozhodne Kotační výbor BCPP. Ten se může při rozhodování odchýlit od výše uvedených požadavků.

Společnost, jejíž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na hlavním nebo vedlejším trhu, je povinna zveřejnit jisté údaje o své finanční situaci. Zejména musí BCPP zasílat čtvrtletní a pololetní neauditované výsledky hospodaření, auditovanou pro-forma účetní závěrku a účetní závěrku. Dále je povinna BCPP informovat o případných změnách ve své finanční situaci. Sem patří: (i) 10 % změna vlastního kapitálu společnosti; (ii) právní nebo obchodní spor, který se týká 5 nebo více procent kapitálu společnosti; (iii) zahájení konkurzního řízení se společností; (iv) fúze, akvizice, převzetí nebo zánik; (v) změna v

akcionářské struktury nebo změna v majetkových účastech hlavních akcionářů; a (vi) personální změny ve statutárním a/nebo dozorčím orgánu společnosti.

Volný trh

Volný trh umožňuje společnostem veřejné obchodování s jejich cennými papíry, aniž by musely burze poskytovat takové množství informací jako společnosti, jejichž cenné papíry jsou obchodovány na hlavním nebo vedlejším trhu. Žádost o přijetí na volný trh podává Emitent nebo člen pražské burzy. Žádost musí obsahovat základní identifikační údaje o Emitentovi a emisi, a její součástí bude i prospekt schválený Komisí pro cenné papíry. O žádosti rozhoduje Kótační výbor BCPP.

Nový trh

Nový trh, který byl založen v září 1999, umožňuje společnostem s krátkou historií a zároveň s perspektivním podnikatelským záměrem získat veřejným úpisem finanční zdroje pro svůj další růst. Žádost o přijetí na nový trh podává Emitent nebo člen BCPP. Žádost musí obsahovat základní identifikační údaje o Emitentovi a emisi, a její součástí bude i prospekt schválený Komisí pro cenné papíry. O žádosti rozhoduje Kótační výbor BCPP.

Obchodování

BCPP je elektronickou burzou, což znamená, že obchody se uskutečňují prostřednictvím automatizovaného obchodního systému („AOS“). Burzovní obchodní a informační systém je založen na automatizovaném zpracování objednávek a instrukcí členských firem k nákupu a prodeji cenných papírů.

Cenné papíry obchodované na BCPP jsou rozděleny do tří obchodních skupin. Do první obchodní skupiny patří všechny cenné papíry s výjimkou emisí obchodovaných ve SPAD (*System pro podporu akcií a dluhopisů*) a emisí listinných cenných papírů. Druhou obchodní skupinu tvoří všechny listinné cenné papíry, a třetí skupinu tvoří cenné papíry obchodované ve SPAD.

Obchodování s akciemi a dluhopisy na BCPP může probíhat jako:

- (i) obchody s účastí tvůrců trhu ve SPAD;
- (ii) automatizované obchody; nebo
- (iii) blokové obchody.

SPAD je založen na využití funkce tvůrců trhu. Tvůrcem trhu je člen BCPP, který má s burzou uzavřenou smlouvu o vykonávání činnosti tvůrce trhu u vybraných emisí. Obchodování je rozděleno do dvou fází — otevřené a uzavřené. V průběhu otevřené fáze tvůrci trhu zveřejňují své nabídky, z nichž se stanoví nejlepší. Během uzavřené fáze tvůrci trhu nemají povinnost činit nabídky a obchody mohou být uzavírány v rámci povoleného rozpětí, které je vymezeno nejlepší nabídkou otevřené fáze.

Automatické obchody probíhají ve dvou formách: (i) aukční režim, v jehož rámci se uzavírají obchody na základě objednávek k nákupu a prodeji cenných papírů vložených do automatického obchodního systému v daném okamžiku, z nichž se určí cena; cena stanovená v jeden den se může od ceny stanovené předchozího dne lišit maximálně o 5 %; a (ii) kontinuální režim v rámci burzovního dne, kdy se shromažďují dosud nespárované a nové objednávky a kdy se cena může v rámci stanoveného rozpětí během tohoto burzovního dne měnit.

U blokových obchodů se rozlišují: (i) blokové obchody mezi členy BCPP, a (ii) blokové obchody mezi členem a nečlenem BCPP. U těchto obchodů je cena a počet cenných papírů stanovena dohodou mezi prodávajícím a kupujícím, avšak jejich registrace a vypořádání se provádí prostřednictvím automatického obchodního systému BCPP.

Vypořádání

Univyc je dceřinou společností BCPP se 100 % účastí BCPP, a je držitelem povolení Komise pro cenné papíry pro účely vypořádání obchodů realizovaných na BCPP.

Způsob vypořádání záleží na tom, zda je daný cenný papír v listinné nebo zaknihované podobě. Většina cenných papírů obchodovaných na BCPP je v zaknihované podobě a je registrována ve Středisku cenných papírů, které vede evidenci všech českých zaknihovaných cenných papírů. K vypořádání obchodů na BCPP běžně dochází ve lhůtě tří pracovních dnů od uzavření obchodu. Univyc vede účty členů BCPP i účty řady nečlenů BCPP a záznamy o obchodovaných cenných papírech. Univyc provádí peněžní vypořádání obchodů prostřednictvím Zúčtovacího centra České národní banky a převádí zaknihované cenné papíry na kupujícího na jeho účet ve Středisku cenných papírů popř. na jeho účet u Univyc.

Členové BCPP založili Garanční fond burzy, který spravuje UNIVYC, a který slouží k zajištění závazků členů BCPP plynoucích z automatických obchodů a obchodů v SPAD.

Indexy

BCPP zveřejňuje hodnoty tří průřezových a deseti oborových indexů, které zaznamenávají vývoj denních kurzů na BCPP. Vedle toho existuje i řada jiných indexů používaných jinými účastníky kapitálového trhu. Mezi nejstarší patří PX-50, PX-D a PX-GLOB, zatímco v poslední době se hojně používají indexy Reuters HN-WOOD a HN-WOOD.

PX50 je oficiálním indexem BCPP, která jej zavedla v dubnu 1994. V současné době sleduje 16 nejlikvidnějších titulů na BCPP; každé emisi přísluší váha úměrná její tržní kapitalizaci. Báze indexu se aktualizuje každé pololetí na základě tržní kapitalizace, likvidity a s přihlédnutím k oborovému členění. Dalším oficiálním indexem BCPP je index PX-D, jehož báze může obsahovat pouze tzv. „blue chip“ emise.

Nejstarším indexem je HN-WOOD. Na základě metodiky IFC jej od září 1993 sestavuje pražský obchodník s cennými papíry — společnost Wood & Co., a zveřejňuje jej Hospodářské noviny. Do indexu byly původně zařazeny akcie 30 veřejně obchodovaných českých společností s velkou tržní kapitalizací. V současné době se index skládá z 20 vybraných cenných papírů. Báze se přehodnocuje čtvrtletně.

RM Systém

RM Systém je soukromou společností, ve které se obchodování s cennými papíry každý provozní den provádí prostřednictvím elektronického systému párování nabídky a poptávky. Obchodování se může účastnit obchodník s cennými papíry nebo přímo investor. Obchodovat lze z 59 určených míst. Aukční cena se během dne mění v závislosti na konkrétní nabídce a poptávce. K vypořádání obchodu dochází tentýž obchodní den. Vypořádání zaknihovaných cenných papírů obchodovaných na RM-Systému probíhá ve Středisku cenných papírů.

Trh OTC

Vedle regulovaných trhů s cennými papíry se část cenných papírů obchoduje na trhu OTC.

Vypořádání obchodů s cennými papíry na trhu OTC provádí Středisko cenných papírů. To každý týden zveřejňuje objemy a kurzy cenných papírů obchodovaných na trhu OTC.

Komise pro cenné papíry

Hlavním regulátorem trhu s cennými papíry v České republice je Komise pro cenné papíry. Jejím posláním je zajistit důvěru investorů k trhu s cennými papíry prostřednictvím jejich ochrany, a dále přispívat k rozvoji českého kapitálového trhu a zlepšování informovanosti veřejnosti v této oblasti. Komise pro cenné papíry byla pověřena dohledem nad dodržováním příslušných zákonů a předpisů profesionály pohybujícími se na trhu s cennými papíry. Těm uděluje povolení k obchodování. Povolení Komise pro cenné papíry se kupříkladu vyžaduje pro provozování burzy, provozování vypořádacího systému a poskytování služeb obchodníka s cennými papíry.

Všem veřejným nabídkám cenných papírů v České republice a veřejnému obchodování cenných papírů na BCPP musí předcházet uveřejnění prospektu, který obsahuje popis nabízených nebo kotovaných cenných papírů a jejich emitenta. Prospekt musí nejprve schválit Komise pro cenné papíry. Pouze poté může BCPP cenné papíry přijmout ke kotaci. Emitenti jsou odpovědní za případně významně zavádějící údaje nebo podstatná přehlédnutí v prospektu, a může od nich být nárokována vzniklá škoda.

Podle Zákona o kapitálových trzích jsou všichni emitenti cenných papírů obchodovaných na pražské burze povinni předkládat pololetní a roční výkazy hospodaření a informace o jejich finanční situaci. Tito emitenti jsou rovněž povinni bez odkladu zveřejnit informace o jakékoli události, která má význam pro ochranu investorů nebo řádný chod trhu. Kromě těchto zákonných povinností mají emitenti cenných papírů kotovaných na hlavním/vedlejší trhu povinnost předkládat BCPP výše uvedené výkazy. Tuto povinnost jim ukládají burzovní pravidla.

České devizové zákony

Akcie jsou zahraničními cennými papíry ve smyslu zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění („Devizový zákon“). Devizový zákon k jednotlivým nákupům nebo prodejm zahraničních cenných papírů cizozemcům nebo tuzemcům nebo k provádění obchodů se zahraničními cennými papíry (je-li tato činnost podnikáním) devizovou licenci nevyžaduje, pakliže se nejedná o níže uvedené případy. Na obchody se zahraničními cennými papíry se však může vztahovat oznamovací povinnost.

V době nouzového stavu v devizovém hospodářství, je-li bezprostředně a vážně ohrožena platební schopnost České republiky vůči zahraničí, je zakázáno (a) nabývat devizové hodnoty (včetně Akcií) za českou měnu, a (b) provádět veškeré úhrady z tuzemska do zahraničí (včetně převodů peněžních prostředků mezi bankami a jejich pobočkami), není-li Českou národní bankou vydáno zvláštní povolení. V době nouzového stavu v devizovém hospodářství, je-li bezprostředně a vážně ohrožena vnitřní měnová rovnováha České republiky, je zakázáno mj. převádět peněžní prostředky ze zahraničí do tuzemska mezi bankami a jejich pobočkami. Nouzový stav v devizovém hospodářství může vyhlásit vláda při nepříznivém vývoji platební bilance, který bezprostředně a vážně ohrožuje platební schopnost vůči zahraničí nebo vnitřní měnovou rovnováhu České republiky. Nouzový stav končí nejdéle uplynutím tří měsíců ode dne jeho oznámení v hromadných sdělovacích prostředcích.

ZDANĚNÍ

Nizozemsko

Následující souhrn určitých nizozemských daňových otázek vychází z platných právních předpisů a praxe k datu tohoto Prospektu a je vázán na změny právních předpisů a jejich výkladu a uplatňování, které by mohly být provedeny se zpětným účinkem. Následující souhrn si nečiní nárok na úplnost popisu všech daňových faktorů, které se mohou vztahovat na rozhodnutí nabytí, držet nebo zcizit Akcie nebo GDS, ani se nezabývá daňovými důsledky pro všechny kategorie investorů, z nichž někteří (například obchodníci s cennými papíry) mohou podléhat zvláštním pravidlům. Pokud není uvedeno jinak, tento souhrn se věnuje pouze postavení investorů, kteří nejsou s Nizozemskem spojeni jinak, než držbou Akcií nebo GDS. O daňových důsledcích nabytí, držby a zcizení Akcií nebo GDS podle právních předpisů země svého občanství, bydliště, domicilu nebo společnosti by investoři měli konzultovat odborné poradce.

Obecně

Shrnutí určitých nizozemských daní uvedené v této kapitole se vztahuje pouze na majitele Akcií nebo GDS, kteří jsou Nerezidentskými majiteli Akcií nebo GDS.

Majitel Akcií nebo GDS je Nerezidentským majitelem, jestliže:

- není pro účely nizozemské daně rezidentem Nizozemska ani za něj není považován nebo si v případě, že se jedná o fyzickou osobu, nevolil, aby s ním pro účely nizozemské daně bylo jako s rezidentem Nizozemska zacházeno; a
- v případě, že se jedná o fyzickou osobu, není a nebyl zaměstnancem Emitenta nebo osoby blízké Emitentovi a ani za takového zaměstnance není a nebyl považován; a
- jeho akcie netvoří součást, ani nejsou považovány za součást, podílu v Emitentovi s podstatným vlivem (*aanmerkelijk belang*), ledaže by tento podíl byl součástí aktiv podniku.

Obecně platí, že majitel Akcií nebo GDS (k vyloučení pochybností včetně majitele, který je právnickou osobou) má v Emitentovi podíl s podstatným vlivem, pokud on sám nebo v případě, že se jedná o fyzickou osobu, spolu se svým partnerem (partner), jak je vymezen v zákoně o dani z příjmů z r. 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), nebo jeho partner nebo některý z jeho pokrevních nebo jiných příbuzných v řadě přímé (včetně dětí svěřených do pěstounské péče) nebo některý z příbuzných jeho partnera vlastní přímo nebo nepřímo Akcie nebo GDS představující 5 nebo více procent celkového základního kapitálu (nebo základního kapitálu připadajícího na určitý druh akcií) Emitenta nebo práva na přímé či nepřímé nabytí Akcií nebo GDS (bez ohledu na to, zda již byly či nebyly vydány), které představují 5 nebo více procent celkového základního kapitálu (nebo základního kapitálu připadajícího na určitý druh Akcií nebo GDS) Emitenta, nebo pokud vlastní certifikáty opravňující k podílu na zisku (*winstbewijzen*), které se vztahují na 5 nebo více procent ročního zisku Emitenta nebo 5 nebo více procent likvidačního zůstatku Emitenta.

Nemá-li majitel Akcií nebo GDS podíl s podstatným vlivem, bude se mít za to, že takový podíl má, pokud své Akcie nebo GDS, certifikáty opravňující k podílu na zisku nebo práva na nabytí Akcií nebo GDS nebo certifikátů opravňujících k podílu na zisku Emitenta nabyl, nebo se má za to, že nabyl, na základě ustanovení o neuznatelnosti výnosů a ztrát.

Pro výše uvedené účely se osoba, která má nárok pouze na plnění z Akcií, GDS nebo certifikátů opravňujících k podílu na zisku (např. majitel požívacího práva), považuje za majitele Akcií, GDS popřípadě certifikátů opravňujících k podílu na zisku a jeho nárok na plnění se považuje za Akcii, GDS popřípadě certifikát opravňující k podílu na zisku.

Daně z příjmů a příjmů z kapitálového majetku

Nerezidentský majitel Akcií nebo GDS nebude podléhat nizozemské dani z příjmů nebo z příjmů z kapitálového majetku plynoucích z dividend vyplacených Emitentem (kromě srážkové daně z dividend popsané níže) nebo z případného výnosu realizovaného zcizením Akcií nebo GDS, ledaže:

1. majitel Akcií nebo GDS odvozuje zisky z nějakého podniku, ať jako podnikatel nebo na základě společného nároku na čisté obchodní jmění podniku, jinak než jako podnikatel nebo akcionář, přičemž tento podnik je řízen v Nizozemsku nebo zcela či zčásti provozován prostřednictvím trvalé provozovny nebo stálého zástupce v Nizozemsku, a jeho akcie lze přisuzovat uvedenému podniku; nebo
2. v případě, že majitel je fyzickou osobou, tyto příjmy nebo příjem z kapitálového majetku se v Nizozemsku kvalifikují jako příjmy z různých činností (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*), jak jsou vymezeny v zákoně o dani z příjmů z r. 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*)

Pojem „dividendy vyplacené Emitentem“ použitý v této kapitole zahrnuje zejména:

- peněžité nebo nepeněžité výnosy, dividendy považované za vyplacené nebo nepřímé dividendy a vrácení vkladu do základního kapitálu, který nebyl pro účely srážkových daní z dividend uznán jako splacený vklad;
- likvidační zůstatek a výnos z odkoupení Akcií nebo GDS převyšující průměrný vklad do základního kapitálu, který byl pro účely srážkových daní z dividend uznán jako splacený vklad;
- jmenovitou hodnotu Akcií nebo GDS vydaných Emitentem majiteli Akcií nebo GDS, popřípadě přírůstek jmenovité hodnoty Akcií nebo GDS, pokud se neukáže, že byl nebo bude proveden vklad uznáný pro účely srážkové daně z dividend; a
- částečné vrácení vkladu do základního kapitálu, který byl pro účely srážkové daně z dividend uznán za splacený, v případě, že existuje čistý zisk (*zuivere winst*) a v rozsahu tohoto zisku, pokud valná hromada majitelů Akcií Emitenta o tomto vrácení předem nerozhodla a jmenovitá hodnota příslušných Akcií nebo GDS nebyla změnou stanov Emitenta snížena o stejnou částku.

Pojem „dividendy vyplacené Emitentem“ nezahrnuje platby při převodu Akcií nebo GDS, ledaže by se jednalo, nebo by se mělo za to, že se jedná, o převod na Emitenta nebo na jeho přímou nebo nepřímou dceřinou společnost a tato koupě není dočasnou investicí. Výnos tohoto převodu bude považován za „dividendy vyplacené Emitentem“, pokud převyšuje průměrný vklad do základního kapitálu na příslušné Akcie nebo GDS, který je pro účely srážkové daně z dividend zaúčtován jako splacený vklad do základního kapitálu.

Nerezidentský majitel Akcií nebo GDS může mj. čerpat z Akcií nebo GDS plnění, která jsou zdanitelná jako plnění z různých činností v Nizozemsku, a to za následujících okolností:

- přesahuje-li jeho investiční činnost rámec činnosti aktivního portfoliového investora, například v případě využití důvěrných informací v obchodním styku (*voorkennis*) nebo podobných forem zvláštních informací; nebo
- pokud Akcie nebo GDS z právního hlediska nebo fakticky poskytne, nebo se má za to, že poskytne, přímo či nepřímo, určitým osobám ve smyslu čl. 3.91 a 3.92 nizozemského zákona o dani z příjmů z r. 2001 za okolností tam uvedených, pokud tato činnost je, nebo se má za to, že je, prováděna v Nizozemsku.

Srážková daň z dividend

Obecně platí, že dividendy z Akcií nebo GDS vyplacené Emitentem Nerezidentskému majiteli Akcií nebo GDS budou předmětem srážkové daně ukládané v Nizozemsku ve výši 25 %, přičemž tuto srážku provede Emitent. Vysvětlení pojmu „dividendy vyplacené Emitentem“ je uvedeno v kapitole „Zdanění – Nizozemsko -Daně z příjmů a z příjmů z kapitálového majetku“.

Nerezidentský majitel Akcií nebo GDS může být způsobilý k částečnému nebo úplnému osvobození od této nizozemské srážkové daně nebo k vrácení této daně na základě platné dohody o zamezení dvojího zdanění mezi Nizozemskem a zemí jeho stálého bydliště, pokud na tuto úlevu řádně uplatní nárok. Podle tuzemských pravidel, které mají zabránit strategii nazývané „dividend stripping“, bude osvobození od srážkové daně z dividend moci získat pouze ekonomický majitel (*uiteindelijk gerechtigde*) dividend vyplacených Emitentem. Nizozemské daňové úřady zaujaly stanovisko, že tento test ekonomického vlastnictví může být použit rovněž k odmítnutí osvobození od nizozemské srážkové daně z dividend na základě smluv o zamezení dvojího zdanění a daňového ujednání pro Nizozemské království.

Je-li Nerezidentský majitel Akcií nebo GDS rezidentem nizozemských autonomních území Antily a Aruba nebo některého členského státu Evropské unie nebo země, která s Nizozemskem uzavřela smlouvu o zamezení dvojího zdanění, není Emitent u dividendy, kterou vyplatil tomuto majiteli Akcií nebo GDS, povinen provést srážku nizozemské daně z dividend, pokud se na tuto výplatu vztahuje dočasná zvláštní daň z výnosů, diskutovaná níže v článku „Zdanění — Nizozemsko — Daň z výnosů“.

Pokud Emitent obdrží od zahraničního subjektu podíl na zisku, popřípadě od zahraniční organizační složky repatriaci zisku, který je osvobozen od nizozemské daně z příjmů právnických osob a který byl předmětem zahraniční srážkové daně ve výši minimálně 5 %, může mít Emitent nárok na snížení výše provedené srážky nizozemské daně z dividend, která musí být z dividend vyplacených Emitentem uhrazena nizozemským daňovým úřadům.

Nerezidentským majitelům Akcií nebo GDS se doporučuje, aby konzultovali své právní poradce ohledně započitatelnosti nebo uznatelnosti nizozemské srážkové daně z dividend a zejména ohledně toho, jaký dopad na tyto investory má potenciální možnost, aby Emitentovi bylo poskytnuto snížení ve smyslu předchozího odstavce.

Daň darovací a dědická

Osoba, která nabyla Akcie nebo GDS jako dar (co do formy a podstaty) nebo která nabyla, nebo se má za to, že nabyla, Akcie nebo GDS smrtí fyzické osoby, bude podléhat nizozemské dani darovací nebo dědické pouze v případě, že:

- dárce nebo zůstavitel je pro účely nizozemské daně darovací popřípadě dědické rezidentem Nizozemska nebo je považován za rezidenta Nizozemska; nebo
- Akcie nebo GDS jsou nebo byly přisuzovány podniku nebo části podniku, který dárce nebo zůstavitel provozoval prostřednictvím stále provozovny nebo stálého zástupce v Nizozemsku v době, kdy došlo k darování nebo ke smrti zůstavitele; nebo
- dárce daruje Akcie nebo GDS, pak se stane, nebo se má za to, že se stane, rezidentem Nizozemska a země jako rezident nebo předpokládáný rezident Nizozemska do 180 dnů ode dne darování.

Je-li dárce nebo zůstavitel fyzickou osobou s nizozemským občanstvím, bude pro účely nizozemské daně darovací a dědické považován za rezidenta Nizozemska, pokud jím byl kdykoli v průběhu deseti let před dnem darování nebo své smrti. Je-li dárce fyzickou osobou, která nemá nizozemské občanství, nebo je-li právnickou osobou, bude pro účely nizozemské daně darovací a dědické považován za rezidenta Nizozemska, pokud byl rezidentem kdykoli v průběhu dvanácti měsíců přede dnem darování.

Za výjimečných okolností bude dárce nebo zůstavitel pro účely nizozemské daně darovací a dědické považován za rezidenta Nizozemska, pokud si to zvolí obdarovaný popřípadě všichni pozůstalí společně.

Daň z výnosů

Emitent je povinen uhradit dočasnou zvláštní daň z výnosů ve výši 20 %, pokud jsou dividendy vyplacené Emitentem v období od 1. ledna 2001 do 31. prosince 2005 včetně klasifikovány jako „nadměrné“.

Pro účely této daně z výnosů se dividendy vyplacené Emitentem považují za „nadměrné“, pokud je jejich úhrn za jednotlivý kalendářní rok vyšší než ta z následujících tří částek, která je nejvyšší:

- 4 % tržní kapitalizace Emitenta na začátku příslušného kalendářního roku;
- dvojnásobek průměrných ročních dividend (bez mimořádných výnosů) vyplacených ve třech kalendářních letech bezprostředně předcházejících dni 1. ledna 2001; a
- konsolidované obchodní výsledky Emitenta za předchozí účetní období, s výhradou určitých úprav.

Pojem „dividendy vyplacené Emitentem“ je popsán v podkapitole „Daně z příjmů a z příjmů z kapitálového majetku“.

Zvláštní daň z výnosů není nutno platit, pokud úhrn dividend vyplacených Emitentem v období od 1. ledna 2001 do 31. prosince 2005 včetně převyšuje reálnou tržní hodnotu aktiv na konci účetního období končícího dne 31. prosince 2000, po odečtení závazků a opravných položek a po snížení o splacený základní kapitál. Zvláštní daň z výnosů bude snížena úměrně procentuálnímu podílu Akcií nebo GDS, které byly v době „nadměrného“ výnosu během nepřerušeno období tří let v držení fyzických nebo právnických osob (kromě investičních institucí (*beleggingsinstellingen*), jak jsou definovány v nizozemském zákoně o dani z příjmů právnických osob z r. 1969), které vlastnily nejméně 5 % nominální hodnoty splaceného základního kapitálu, a to za předpokladu, že tito majitelé Akcií nebo GDS jsou rezidenty Nizozemska, nizozemských autonomních oblastí Antily a Aruba nebo některého členského státu EU nebo státu, který s Nizozemskem uzavřel dohodu o zamezení dvojího zdanění.

Zvláštní daň z výnosů není srážkovou daní a je ukládána Emitentovi přímo. Bude-li snížena z důvodu, že někteří majitelé Akcií nebo GDS vlastní nejméně 5 % nominální hodnoty splaceného základního kapitálu, budou mít proto výhodu tohoto snížení nejen majitelé Akcií nebo GDS, jejichž podíly vedly k jeho uplatnění, ale nepřímo i Emitent.

Daň z kapitálu

Emitent je povinen k úhradě nizozemské daně z kapitálu ve výši 0,55 % z vkladu přijatého na splacení Akcií.

Ostatní daně a poplatky

Za uzavření smlouvy týkající se Akcií nebo GDS nebo plnění závazků Emitenta vyplývajících z Akcií nebo GDS a za její vymáhání soudní cestou (včetně cizího rozsudku u nizozemského soudu) neplatí majitel Akcií nebo GDS v Nizozemsku žádný nizozemský registrační poplatek, clo, daň z převodu, kolkovné nebo jinou podobnou daň či poplatek s výjimkou soudních poplatků.

Rezidenství

Z titulu nabytí, vlastnictví nebo zcizení Akcií nebo GDS se majitel Akcií nebo GDS nestane pro účely nizozemské daně rezidentem Nizozemska a nebude za takového rezidenta považován.

Spojené státy

Následuje shrnutí podstatných důsledků, které má nabytí, vlastnictví a zcizení Akcií a GDS Americkým majitelem (jak je definován níže) na americkou federální daň z příjmů. Tento přehled se zabývá pouze Americkými majiteli, kteří budou Akcie a GDS držet jako kapitálová aktiva. Tato diskuse nezahrnuje všechny aspekty americké federální daně z příjmů, které se mohou dotýkat nabytí, vlastnictví nebo zcizení Akcií nebo GDS konkrétními investory, ani skutečného daňového účinku, jaký jednotlivé níže uvedené záležitosti budou na nabytí, vlastnictví nebo zcizení Akcií nebo GDS konkrétními investory mít, a nezabývá se předpisy týkajícími se státních, místních, zahraničních nebo jiných daní. Tento přehled se zejména nezabývá daňovými aspekty týkajícími se investorů, kteří mají (přímo či nepřímo) 10 nebo více procent akcií Emitenta s hlasovacími právy, ani neprobírá všechny daňové aspekty, které mohou být významné pro určité typy investorů podléhající zvláštnímu režimu podle amerických federálních daňových předpisů (např. banky,

pojišťovny, investoři s povinností odvádět alternativní minimální daň, majitelé účtů individuálního penzijního spoření a jiných účtů s odkladem daně, organizace osvobozené od zdanění, obchodníci s cennými papíry nebo s valutami, obchodníci s cennými papíry, kteří si pro účtování zásob cenných papírů zvolí denní oceňování zisků a ztrát, investoři, kteří pro účely americké federální daně z příjmů budou mít Akcie nebo GDS jakou součást zajišťovací transakce typu „straddle“ nebo tzv. „conversion transaction“ (jejíž výnos je dán časovou hodnotou čisté investice), nebo investoři, jejichž funkční měnou není americký dolar).

Výrazem „Americký majitel“ se zde rozumí ekonomický majitel Akcií nebo GDS, který je (i) občanem nebo rezidentem Spojených států pro účely americké federální daně z příjmů, (ii) obchodní společností nebo jinou právní osobou podléhající stejnému režimu jako obchodní společnost, která je založena podle právního řádu Spojených států nebo některého z jejich států, (iii) účelové sdružení, které podléhá americké federální dani z příjmů bez ohledu na jejich zdroj, nebo (iv) trust, který je ve Spojených státech předmětem soudního dozoru a který je kontrolován jedním nebo několika Americkými majiteli, jak je uvedeno v odst. 7701(a)(30) daňového zákoníku USA z r. 1986, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Daňový zákoník“), nebo má platné prohlášení podle příslušných regulačních předpisů amerického ministerstva financí, že hodlá být za Amerického majitele považován.

Toto shrnutí vychází z předpokladu, že pro účely americké federální daně z příjmů není Emitent pasivní zahraniční investiční společností („Passive Foreign Investment Company, dále jen „PFIC“), a Emitent se domnívá že jí není. Možný status Emitenta jako PFIC musí být každoročně posuzován a může se proto měnit. Kdyby Emitent byl v některém roce PFIC, mohlo by to mít pro Americké majitele podstatné negativní důsledky. Viz diskuse v kapitole „Zdanění — Spojené státy — Pasivní zahraniční investiční společnost“.

Tento přehled je založen na daňových předpisech Spojených států, včetně Daňového zákoníku, jeho legislativní historie, existujících a navržených předpisů k jeho provádění, zveřejněných usnesení a soudních rozhodnutí, a rovněž na dohodě o zamezení dvojího zdanění mezi Spojenými státy a Nizozemskem (dále jen „Dohoda“), a to ve všech případech v jejich platném znění, přičemž může kdykoli dojít ke změnám s možným zpětným účinkem, což může vést k tomu, že důsledky americké federální daně z příjmů budou odlišné od níže diskutovaných důsledků.

NÍŽE UVEDENÉ SHRUTÍ DŮSLEDKŮ AMERICKÉ FEDERÁLNÍ DANĚ Z PŘÍJMŮ JE URČENO PRO OBECNÉ INFORMATIVNÍ ÚČELY. POKUD JDE O KONKRÉTNÍ DAŇOVÉ DŮSLEDKY VLASTNICTVÍ AKCIÍ NEBO GDS, VČETNĚ ZPŮSOBILOSTI POŽÍVAT VÝHOD DOHODY, UPLATNĚNÍ NEBO ÚČINKŮ PŘEDPISŮ O STÁTNÍCH, MÍSTNÍCH, ZAHRANIČNÍCH NEBO JINÝCH DANÍ A MOŽNÝCH ZMĚN DAŇOVÝCH PŘEDPISŮ, MĚLI BY VŠICHNI ZÁJEMCI O KOUPI KONZULTOVAT VLASTNÍ DAŇOVÉ PORADCE.

Akcie a GDS

Pro účely americké federální daně z příjmů budou Američtí majitelé GDS považováni za majitele Akcií, které tyto GDS zastupují. Pokud z kontextu neplyne něco jiného, bude se proto mít za to, že odkaz na Akcie v této diskusi zahrnuje i GDS. Výměny, uložení a stažení Akcií za GDS a obráceně Americkým majitelem nepovedou pro účely americké federální daně z příjmů ke zúčtování zisku nebo ztráty.

Výnosy

S výhradou diskuse uvedené níže pod titulem „Zdanění — Spojené státy — Pasivní zahraniční investiční společnost“ obecně platí, že hrubá výše výnosu z Akcií (včetně nizozemské srážkové daně z tohoto výnosu) přijatého Americkým majitelem bude představovat příjem z dividendy, pokud bude vyplacen z běžných a akumulovaných příjmů a zisku Emitenta, jak jsou vymezeny pro účely americké federální daně z příjmů, a s výhradou níže uvedené diskuse zdaněn běžnou sazbou daně z příjmů vztahující se na Amerického majitele. Výnosy přesahující běžné a akumulované příjmy a zisky budou nejprve považovány za nezdanitelný výnos z kapitálu v rozsahu upraveného daňového základu Amerického majitele pro Akcie (který bude obecně roven pořizovacím nákladům Amerického majitele na Akcie) a poté jako zisk z prodeje nebo výměny kapitálového aktiva. Američtí majitelé nebudou mít nárok na odpočet přijatých dividend, který Daňový zákoník v jiných případech umožňuje u výnosů z Akcií vyplacených tuzemským obchodním společností.

Za daňová období po 31. prosinci 2002 a do 31. prosince 2008 budou dividendy vyplacené Emitentem Americkému majiteli, který není právníkou osobou, zdaněny zvláštní sníženou sazbou normálně uplatňovanou u příjmů z kapitálového majetku, a to za předpokladu, že Emitent bude splňovat podmínky pro výhody plynoucí z Dohody. Americký majitel bude mít na tuto sníženou sazbu nárok pouze v případě, že Akcie vlastnil déle než 60 dnů v průběhu 120 denního období začínajícího 60 dnů přede dnem bez dividendy. Americký majitel nebude moci uplatnit nárok na tuto sníženou sazbu za rok, v němž byl Emitent považován na PFIC. Co se týče nároku na sníženou sazbu daně z vyplacených dividend z Akcií, měli by jednotliví Američtí majitelé konzultovat své vlastní poradce.

Výše výnosu vyplaceného v cizí měně (jiné než americký dolar) bude ekvivalentem této cizí měny v amerických dolarech v den, kdy Americký majitel (nebo v případě GDS depozitář) výnos obdrží (přičemž tento ekvivalent bude vypočten s použitím směnného kurzu platného v uvedený den), bez ohledu na to, zda je daná výplata na americké dolary skutečně převedena. Obecně platí, že zisk nebo ztráta vzniklé z fluktuací směnného kurzu v průběhu období ode dne, kdy Americký majitel zahrnul výplatu dividendy do příjmu, do dne, kdy převede platbu na americké dolary, by byly považovány za běžný příjem nebo ztrátu. Pro účely omezení zahraničního daňového zápočtu by tento zisk nebo ztráta byly obecně příjmem nebo ztrátou ze zdroje na území Spojených států. Pokud by částka dividendy přijaté v zahraniční měně byla převedena na americké dolary v den, kdy byla přijata Americkými majiteli popřípadě depozitářem v jejich zastoupení, nebyli by Američtí majitelé obecně povinni zúčtovat zisk nebo ztrátu z tohoto převodu.

Účinek nizozemských srážkových daní

Jak je diskutováno pod názvem „Zdanění — Nizozemsko — Srážková daň z dividend“, podle současných právních předpisů se na dividendy vyplacené Emitentem zahraničním investorům vztahuje nizozemská srážková daň ve výši 25 %. Sazba srážkové daně platné pro Americké majitele, kteří splňují předpoklady pro výhody plynoucí z Dohody, je snížena na minimum ve výši 15 %. Pro účely americké federální daně z příjmů se bude mít za to, že Američtí majitelé obdrželi částku nizozemských daní sražených Emitentem a pak tyto sražené daně převedli na nizozemské daňové úřady. V důsledku tohoto pravidla může být částka příjmu z dividend, která byla Americkým majitelem pro účely americké federální daně z příjmů zahrnuta do hrubého příjmu, vyšší než částka v hotovosti, kterou Americký majitel od Emitenta skutečně obdržel (nebo má obdržet). Američtí majitelé, kteří splňují předpoklady pro výhody plynoucí z Dohody, nebudou mít nárok na započtení zahraniční daně na úhradu nizozemských daní, které byl srazeny ve výši přesahující 15 % maximální sazby a které mohou být nizozemskými daňovými úřady majiteli vráceny.

Dividendy budou příjmem ze zdrojů mimo území Spojených států, obecně však budou „pasivním příjmem“, nebo pro určité Americké majitele „příjmem z finančních služeb“, který bude pro účely výpočtu zahraničního zápočtu uplatnitelného Americkým majitelem oddělen od jiných druhů příjmu.

Obecně vzato musí Emitent poukázat nizozemským daňovým úřadům všechny částky sražené jako nizozemskou srážkovou daň. Za jistých okolností však může být Emitent oprávněn část této sražené částky si ponechat a tato část pravděpodobně nebude pro účely zápočtu americké zahraniční daně považována za započitatelnou daň. Emitent poskytne Americkému majiteli na vyžádání informace, jež Americký majitel potřebuje ke stanovení výše sražené částky, která nespĺňuje podmínky pro zápočet zahraniční daně.

Prodej nebo výměna

Pro účely americké federální daně z příjmů zúčtuje Americký majitel zisk nebo ztrátu z prodeje nebo výměny Akcií (s výjimkou výměny GDS za Akcie) ve výši rozdílu mezi ekvivalentem částky realizované tímto prodejem nebo výměnou v amerických dolarech a upraveným daňovým základem pro tyto Akcie stanoveným v amerických dolarech. Částkou realizovanou prodejem Akcií za zahraniční měnu bude obecně (1) v případě daňového poplatníka účtujícího na hotovostním základě ekvivalent přijaté částky v amerických dolarech stanovený v den vypořádání prodeje daných Akcií (s použitím promptního směnného kurzu platného v tento den) nebo (2) v případě daňového poplatníka účtujícího v systému časového rozlišení ekvivalent přijaté částky v amerických dolarech stanovený v den prodeje daných Akcií (nebo pokud se tak daňový poplatník rozhodne, v den vypořádání prodeje daných Akcií) s použitím promptního směnného kurzu platného

v tento den. Tento zisk nebo ztráta bude kapitálovým ziskem nebo ztrátou a pokud Akcie byly drženy po dobu delší jednoho roku, bude dlouhodobým kapitálovým ziskem nebo ztrátou. V případě Amerického majitele, který není právnickou osobou, je maximální sazba daně z dlouhodobých kapitálových zisků pro zdaňovací období, které končí po 6. květnu 2003 a začíná nejpozději 31. prosince 2008, ve výši 15 %. Uznatelnost kapitálových ztrát je omezená. Pro účely omezení zápočtu zahraniční daně bude každý zisk nebo ztráta obecně vzato příjmem nebo ztrátou ze zdrojů na území Spojených států.

Obdrží-li Americký majitel při prodeji nebo výměně Akcií zahraniční měnu (jinou než americké dolary), bude případný zisk nebo ztráta zúčtované při následném prodeji, směně nebo zcizení této měny běžným příjmem nebo ztrátou z amerického zdroje. Převede-li se však tato měna na americké dolary v den, kdy ji Americký majitel obdrží, nebude Americký majitel obecně vzato povinen zúčtovat další zisk nebo ztrátu z této směny.

Pasivní zahraniční investiční společnost

Následující diskuse vychází z předpokladu, že Emitent není a ani v budoucnu nebude klasifikován jako PFIC ve smyslu Daňového zákoníku.

Zahraniční společnost bude PFIC ve zdaňovacím období, v němž po zohlednění příjmů a aktiv této společnosti nebo určitých dceřiných společností na základě tzv. „look-through rules“ buď (i) nejméně 75 % hrubých příjmů této jiné než americké společnosti sestává z určitých druhů pasivních příjmů, nebo (ii) nejméně 50 % průměrné hodnoty (nebo pokud si to tato společnost zvolí, průměrný upravený základ) aktiv této společnosti lze přičítat aktivům, která vytvářejí pasivní příjmy nebo jsou pro vytváření pasivních příjmů držena. Mezi pasivní příjmy obecně patří dividendy, úroky, licenční poplatky a nájemné, které neplynou z aktivního provozování živnosti nebo podnikatelské činnosti, a zisky z prodeje aktiv, které takové příjmy vytvářejí. Emitent se domnívá, že nebude pro účely americké federální daně z příjmů považován za PFIC, avšak jeho status z hlediska PFIC musí být každoročně přezkoumáván a může se tudíž měnit. Toto přezkoumání závisí částečně na tom, zda Emitent nadále dosahuje značných částek provozních příjmů, a rovněž na tržním ocenění jeho aktiv a na časovém plánu pro výdaje z jeho hotovostních zůstatků a výnosu z Nabídky. Pokud by Emitent byl považován za PFIC, byl by Americký majitel povinen (i) zaplatit z určitých výnosů a příjmů z prodeje zvláštní doplatek americké daně a (ii) zaplatit daň z příjmu z prodeje Akcií ve výši běžné sazby daně z příjmů (a nikoli sazby daně z příjmů z kapitálového majetku), a to vedle uvedeného zvláštního doplatku daně z tohoto příjmu. Kromě toho dividendy vyplacené Emitentem by nesplňovaly předpoklady pro uplatnění zvláštní snížené sazby daně uvedené výše pod titulem „Zdanění — Spojené státy — Akcie a GDS — Výnosy“.

Jako alternativu k těmto zvláštním pravidlům může Americký majitel PFIC uskutečnit tzv. „volbu QEF“, při níž Americký majitel zahrne každoročně do daňového základu svůj podíl běžných výnosů PFIC a čistých realizovaných příjmů PFIC z kapitálového majetku, a to bez ohledu na to, zda byly či nebyly vyplaceny. Pokud Emitent nevyplatí všechny své výnosy v určitém daňovém období, může se Americký majitel uskutečňující volbu QEF rozhodnout, že odloží úhradu daní z příjmů QEF nebo jejich část, a to za podmínky úhrady úroků z této odložené částky. Emitent však nepředpokládá, že poskytne majitelům kalkulaci svých výsledků podle principů americké federální daně nebo přístup ke svému účetnictví, jenž by k uskutečnění volby QEF byl nutný.

Jako druhou alternativu ke zvláštním pravidlům uvedeným výše se Americký majitel „obchodovatelných akcií“ může rozhodnout, že bude tyto akcie považovat za prodané a ihned odkoupené zpět na konci každého daňového období, v němž Americký majitel tyto akcie vlastní (volba „oceňování tržní cenou“). Obecně vzato budou Akcie považovány za prodejné pouze v případě, že (i) jsou obchodovány nejméně 15 dnů v průběhu každého kalendářního čtvrtletí příslušného kalendářního roku, a to ve větších než minimálních množstvích, a že (ii) devizová burza nebo trh, na němž jsou Akcie pravidelně obchodovány, podléhá regulaci nebo doзору státních orgánů země, v nichž jsou uvedena burza nebo trh umístěny, a určitým dalším požadavkům. Považují-li se Akcie za pravidelně obchodované na kvalifikované devizové burze nebo trhu uvedeném výše, Americký majitel, který se rozhodne pro oceňování svých Akcií tržní cenou, by obecně každým rokem zahrnul jako běžný příjem částku rovnou zvýšení hodnoty svých Akcií za daný rok (oceněné na konci

daňového období Amerického majitele) a mohl by odečíst snížení hodnoty Akcií za daný rok, avšak pouze do výše předtím zahrnutého příjmu z oceňování tržní hodnotou. Základ Amerického majitele v jeho Akciích by byl zvýšen o částku běžného příjmu a snížen o částku případného odpočtu, vzniklého na základě volby oceňování tržní cenou. Zisk realizovaný prodejem nebo jiným zcizením Akcií, u nichž se provádí oceňování tržní hodnotou, by byl považován za běžný příjem. Případná ztráta z prodeje nebo jiného zcizení by byla považována za běžný odpočet až do výše předchozího zvýšení tržní hodnoty Akcií, které nebylo předtím zohledněno v kalkulaci přípustných odpočtů, a jako kapitálová ztráta až do výše případného překročení. Možné uplatnění režimu PFIC by zájemci o koupi měli konzultovat se svými daňovými poradci.

Srážky k zajištění daně a oznamování informací

Výplaty dividend a dalších výnosů z Akcií americkým obstaravatelem plateb nebo jiným americkým zprostředkovatelem budou ohlašovány americkému daňovému úřadu Internal Revenues Service (dále jen „IRS“) a Americkému majiteli v souladu s požadavky příslušných právních předpisů. Na tyto platby se mohou vztahovat srážky k zajištění daně, pokud Americký majitel neoznámí přesné daňové identifikační číslo nebo osvědčení o osvobození od daně nebo neoznámí v americkém daňovém přiznání všechny úroky a dividendy, které v něm mají být vykázány. Někteří Američtí majitelé (včetně obchodních společností, obchodníků s cennými papíry, ostatních finančních institucí a organizací osvobozených od daní) nepodléhají srážkám k zajištění daní. Tyto srážky k zajištění daně nejsou daní navíc a mohou být po předání požadovaných údajů na IRS započteny na úhradu americké federální daně z příjmů ekonomických majitelů. Způsobilost k osvobození od srážek k zajištění daně a postup získání tohoto osvobození by Američtí majitelé měli konzultovat se svými daňovými poradci.

Oznamovací povinnost týkající se určitých transakcí

Regulační předpisy amerického ministerstva financí týkající se daňových úkrytů vyžadují, aby účastníci „transakcí podléhající povinnosti oznámení“ sdělili na formuláři IRS 8886 určité informace o transakci a aby informace týkající se transakce uchovávali. Kromě toho organizátoři transakcí podléhající povinnosti oznámení a prodávající v těchto transakcích jsou povinni vést pro investory přehledy údajů o dané transakci a předávat IRS na vyžádání údaje o těchto investorech a podrobné údaje o transakcích. Transakce může podléhat povinnosti oznámení na základě několika indicií včetně existence smluv o zachování důvěrné povahy informací, určitých ujednání o odškodnění, možnosti zúčtovat investici nebo jiné ztráty včetně devizových ztrát nebo významných rozdílů mezi účetními a daňovými položkami, k nimž může docházet v souvislosti s investicemi do Akcií či GDS. Pokud se Americký majitel v souvislosti s investicí do Akcií či GDS účastní „transakce podléhající povinnosti oznámení“ (například proto, že si je vědom devizové ztráty nad určitou minimální úroveň), bude se mít za to, že se podílí na „transakci podléhající povinnosti oznámení“ a bude muset svou účast v této transakci oznámit, přičemž organizátoři transakcí podléhající povinnosti oznámení a prodávající v těchto transakcích budou povinni vést přehledy uvedené výše.

Velká Británie

Níže uvedený komentář je obecné povahy a vychází ze současného práva Velké Británie a praxe britského daňového úřadu k datu tohoto dokumentu. Pokud není uvedeno jinak, tento přehled pojednává pouze o daňových důsledcích vlastnictví Akcií nebo GDS ve Velké Británii pro absolutní ekonomické majitele Akcií a GDS, kteří (1) jsou pro daňové účely rezidenty nebo obvyklými rezidenty Velké Británie; (2) nejsou rezidenty Nizozemska; a (3) nemají v Nizozemsku trvalou provozovnu ani pevnou základnu, se kterou je spojeno držení Akcií nebo GDS (dále jen „Britští majitelé“). Kromě toho se tento přehled (1) zabývá pouze daňovými důsledky pro Britské majitele, kteří mají Akcie nebo GDS jako kapitálová aktiva, a nezabývá se daňovými důsledky pro některé jiné Britské majitele, např. obchodníky s cennými papíry; (2) vychází z předpokladu, že Britský majitel nemá ve společnosti přímo ani nepřímo podíl hlasovacích práv ve výši 10 nebo více procent; a (3) vychází z předpokladu, že majitel GDS má nárok na prospěch plynoucí z podkladových Akcií a na dividendy z těchto Akcií.

Účelem následujícího komentáře je poskytnout Britskému majiteli pouze obecné vodítko, a nikoli konkrétní právní nebo daňové poradenství. Zájemci o investici by proto měli konzultovat vlastní daňové

poradce, aby se ujistili o celkových daňových důsledcích akvizice, vlastnictví a zcizení Akcií nebo GDS za svých konkrétních okolností, včetně důsledků podle britského práva a praxe britského daňového úřadu.

Srážková daň

Za předpokladu, že příjem obdrženy na základě GDS nepochází z britského zdroje, neměla by se na výplatu tohoto příjmu vztahovat žádná britská srážková daň. Výplaty dividend z Akcií nebudou podléhat britské srážkové dani.

Zdanění dividend

Britský majitel, který obdrží dividendu z Akcií nebo GDS, může podléhat britské dani z příjmů fyzických popřípadě právnických osob, a to z hrubé částky dividendy vyplacené před odpočtem nizozemských srážkových daní, za předpokladu uplatnitelnosti zápočtu za sraženou nizozemskou daň.

Britský majitel-fyzická osoba, který je rezidentem Velké Británie a má ve Velké Británii domicil, bude obecně podléhat britské dani z příjmů z dividend vyplacených na Akcie nebo GDS. Britský majitel-fyzická osoba, který je rezidentem Velké Británie, avšak nemá zde domicil, bude obecně podléhat britské dani z příjmů z dividend vyplacených na Akcie nebo GDS, pokud je dividendy poukázána, nebo se má za to, že je poukázána, do Velké Británie.

Britský majitel-právnická osoba bude obecně podléhat britské dani z příjmů právnických osob z dividend vyplacených na Akcie nebo GDS. Majitel Akcií nebo GDR, který není rezidentem Velké Británie, bude obecně podléhat britské dani z příjmů právnických osob z dividend vyplacených na Akcie nebo GDS v případech, kdy příslušné Akcie nebo GDS lze spojovat s obchodem uskutečňovaným tímto majitelem ve Velké Británii prostřednictvím trvalé provozovny.

Zdanění prodeje

Prodejem podílů na Akciích nebo GDS Britským majitelem může pro účely britského zdanění zdanitelných výnosů vzniknout zdanitelný výnos nebo uznatelná ztráta.

Britský majitel-fyzická osoba s domicilem ve Velké Británii bude obecně povinen uhradit daň ze zdanitelných výnosů vzniklých prodejem podílu na Akciích nebo GDS.

Britský majitel-fyzická osoba, který nemá domicil ve Velké Británii, bude ve Velké Británii obecně povinen uhradit daň z příjmů z kapitálového majetku, pokud je zdanitelný výnos vzniklý zcizením podílu na Akciích nebo GDS poukázán, nebo se má za to, že je poukázán, do Velké Británie. Zejména obchodováním s GDS na londýnské burze mohou vzniknout poukázané zisky, které by proto vedly ke vzniku povinnosti uhradit daň z britských příjmů z kapitálového majetku.

Majitel Akcií nebo GDS, který je fyzickou osobou a není již pro britské daňové účely rezidentem Velké Británie nebo se ve Velké Británii po dobu nejméně pěti let obvykle nezdržuje a který během tohoto období Akcie nebo GDS zcizí, může být po návratu do Velké Británie rovněž povinen uhradit britskou daň z příjmů z kapitálového majetku, a to přesto, že v době zcizení nebyl pro britské daňové účely rezidentem Velké Británie, ani se ve Velké Británii obvykle nezdržoval.

Britský majitel-právnická osoba bude obecně povinen uhradit britskou daň právnických osob ze zdanitelných výnosů vzniklých zcizením Akcií nebo GDS.

Vliv nizozemských srážkových daní

Jak je uvedeno výše v kapitole „Zdanění v Nizozemsku — Srážková daň z dividend“, na výplaty dividend z Akcií a GDS se bude vztahovat nizozemská srážková daň. Britský majitel by obecně měl mít nárok na zápočet nizozemské daně řádně sražené z těchto výplat na úhradu povinnosti investora zaplatit z těchto částek daní z příjmů fyzických nebo právnických osob, ve vazbě na britská daňová pravidla pro kalkulaci tohoto zápočtu.

Kolkovné a zajištění kolkovného

Na dokument, jímž se uskutečňuje převod jedné nebo více Akcií nebo GDS nebo který obsahuje smlouvu o převodu jedné nebo více Akcií nebo GDS a který (i) není uzavřen ve Velké Británii (ii) ani se nevztahuje k majetku umístěnému ve Velké Británii nebo k jakékoli záležitosti nebo úkonu, který byl nebo má být proveden ve Velké Británii (což může zahrnovat zapojení britských bankovních účtů v mechanismu úhrady), se nevztahuje žádná daň ad valorem.

Britské kolkovné ad valorem se na dokument, jímž se uskutečňuje převod jedné nebo více Akcií nebo GDS nebo který obsahuje smlouvu o převodu jedné nebo více Akcií nebo GDS, nevztahuje v praxi ani v případě, kdy tento dokument (i) byl uzavřen ve Velké Británii a/nebo (ii) se vztahuje k majetku umístěnému ve Velké Británii nebo k jakékoli záležitosti nebo úkonu, který byl nebo má být proveden ve Velké Británii, až na případy, kdy je tento dokument ve Velké Británii pro jakékoli účely vyžádán. Je-li nutné uhradit britské kolkovné ad valorem, může být nutné uhradit rovněž úroky a penále.

Jelikož se GDS vztahují k akciím znějícím na měnu jinou než sterling, nemělo by se při emisi GDS ani při převodu akcií převoditelných pomocí GDS platit žádné kolkovné „instrumentu na majitele“.

Pokud nabízené akcie nejsou registrovány v rejstříku vedeném ve Velké Británii, nemělo by se na smlouvu o převodu Akcií nebo GDS vztahovat žádné zajištění kolkovného.

Česká republika

Níže uvedený komentář je obecné povahy a vychází ze současných právních předpisů České republiky a z praxe českých úřadů k datu tohoto dokumentu. Pokud není uvedeno jinak, tento přehled pojednává pouze o určitých daňových důsledcích vlastnictví Akcií pro ekonomické majitele Akcií, kteří splňují následující podmínky: (1) jsou pro daňové účely rezidenty České republiky; (2) nejsou pro daňové účely rezidenty Nizozemska; a (3) nemají mimo území České republiky trvalou provozovnu nebo pevnou základnu, s nimiž je spojeno vlastnictví Akcií (dále jen „Čeští majitelé“).

Tento přehled dále předpokládá, že Český majitel nemá v Emitentovi podíl na hlasovacích právech nebo základním kapitálu ve výši 10 nebo více procent a ani z jiného důvodu se na něj nepohlíží tak, že vykonává v Emitentovi rozhodující nebo podstatný vliv.

Účelem následujícího komentáře je poskytnout Českému majiteli pouze obecné vodítko, a nikoli konkrétní právní nebo daňové poradenství. Zájemci o investici by proto měli konzultovat vlastní daňové poradce, aby se ujistili o celkových daňových důsledcích akvizice, vlastnictví a zcizení Akcií za svých konkrétních okolností, včetně důsledků podle českého práva a praxe českých finančních úřadů.

Dividendy

Jak je uvedeno v kapitole „Zdanění — Nizozemsko — Srážková daň z dividend“, na výplaty dividend Emitentem zahraničním investorům se podle současných nizozemských předpisů vztahuje nizozemská srážková daň ve výši 25 %. Na základě Smlouvy o zamezení dvojího zdanění uzavřené mezi Nizozemskem a Českou republikou v r. 1974, ve znění pozdějších změn (dále jen „Smlouva“), by nizozemská srážková daň z dividend vyplacených Českým majitelům měla být obecně snížena na 10 %.

Pro účely české daně z příjmů právnických/fyzických osob budou čeští majitelé navíc muset zahrnout hrubý příjem z dividend do zvláštního základu daně, na nějž se vztahuje sazba daně ve výši 15 %. Fyzické osoby mají alternativní možnost zahrnout dividendy do běžného základu daně z příjmů fyzických osob, na který se vztahuje progresivní sazba v rozmezí od 15 % do 32 %. Daň sraženou v Nizozemsku může Český majitel za podmínek uvedených ve Smlouvě obecně započítat na úhradu české daňové povinnosti.

Přecenění Akcií

Většina Českých majitelů, kteří používají české účetní standardy pro podnikatele (např. většina společností s výjimkou finančních institucí; určité fyzické osoby zabývající se aktivní podnikatelskou činností) a kteří drží Akcie pro účely obchodování, budou pro účely účetnictví povinni přecenit Akcie na reálnou

hodnotu, přičemž rozdíly z přecenění budou účtovány jako finanční výnos nebo finanční náklad. Pro účely české daně z příjmů právnických/fyzických osob je tento finanční výnos obecně zdanitelný, popřípadě odpovídající náklad je obecně daňově uznatelný, a to za předpokladu, že daný Český majitel splňuje obecné podmínky pro daňovou uznatelnost.

Je-li Český majitel finanční institucí používající české účetní standardy pro finanční instituce, bude Akcie nutno přecenit na reálnou hodnotu, přičemž rozdíly z přecenění budou účtovány jako finanční výnos nebo finanční náklad. Pro účely české daně z příjmů právnických/fyzických osob je tento finanční výnos obecně zdanitelný, popřípadě odpovídající náklad je obecně daňově uznatelný, a to za předpokladu, že daný Český majitel splňuje obecné podmínky pro daňovou uznatelnost.

Příjmy a ztráty z kapitálového majetku

Na příjmy z kapitálového majetku realizované Českými majiteli-právnickými osobami při prodeji Akcií se bude vztahovat česká daň z příjmů právnických osob. V případě fyzických osob je příjem z kapitálového majetku osvobozen od české daně z příjmů fyzických osob, jestliže doba trvání držby Akcií přesahuje šest měsíců a Akcie nejsou drženy v souvislosti s podnikatelskou činností fyzické osoby. Ve všech ostatních případech se na příjmy z kapitálového majetku obecně vztahuje obvyklá daň z příjmů fyzických osob.

Případné ztráty realizované Českými majiteli-právnickými osobami při prodeji Akcií by pro ně měly být obecně považovány za daňově odpočitatelné, a to za předpokladu splnění obecných podmínek pro daňovou odpočitatelnost. V případě fyzických osob držících Akcie v souvislosti s jejich podnikatelskou činností a používajících české účetní standardy pro podnikatele, je ztráta obecně daňově odpočitatelná podobně jako u Českých majitelů-právnických osob. U fyzických osob, kteří drží Akcie bez vztahu ke své podnikatelské činnosti je ztráta pro účely české daně z příjmů obecně považována za daňově odpočitatelnou, avšak pouze proti jiným zdanitelným příjmům z kapitálového majetku realizovaných prodejem cenných papírů v daném zdaňovacím období, pokud doba trvání držby Akcií nepřesahuje šest měsíců. Jinak se ztráta u Českých majitelů-fyzických osob obecně nepovažuje za daňově odpočitatelnou.

Zajištění daně

České právní předpisy vyžadují, aby čeští daňoví rezidenti a čeští daňoví nerezidenti, kteří mají v České republice trvalou provozovnu, s níž lze Akcie spojovat (dále jen „Kvalifikovaní investoři“), provedli při koupi investičních nástrojů, jako jsou Akcie, od českých daňových nerezidentů, kteří jsou daňovými rezidenty mimo území Evropské unie a mimo Evropský hospodářský prostor, srážku k zajištění daně ve výši 1 % kupní ceny. Smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená Českou republikou by toto zajištění daně mohla vyloučit, pokud je taková smlouva platná.

Někteří Prodávající akcionáři by mohli být považováni za české nerezidenty, na něž se nevztahuje ochrana poskytovaná smlouvou o zamezení dvojího zdanění. Pokud by Existující akcie byly koupeny Kvalifikovaným investorem přímo od Prodávajících akcionářů, Kvalifikovaný investor by proto byl povinen provést srážku k zajištění daně ve výši 1 % kupní ceny a poukázat tuto daň českým finančním úřadům.

Mezinárodní nabídka je koncipována tak, aby Prodávající akcionáři neprodávali Existující akcie přímo investorům. Místo toho se Existující akcie prodají Manažerům, kteří je pak dále prodají investorům v rámci Mezinárodní nabídky. Česká veřejná nabídka je koncipována tak, že Nové akcie se prodají společnosti Wood & Co. za účelem jejich dalšího prodeje investorům v rámci České veřejné nabídky. Emitent se domnívá, že účast Kvalifikovaných investorů v České veřejné nabídce dostatečně zajistí, aby Kvalifikovaní investoři získali pouze Nové akcie, neboť pouze ty jsou předmětem České veřejné nabídky uskutečňované společností Wood & Co. Pokud však Kvalifikovaní investoři koupí Existující akcie v rámci Mezinárodní nabídky, neexistuje žádná záruka, že české finanční úřady nebudou zajištění daně vyžadovat. Účast Kvalifikovaných investorů v Mezinárodní nabídce bude proto na jejich vlastní riziko.

KOMBINOVANÁ NABÍDKA

Kombinovanou nabídku tvoří Česká veřejná nabídka a Mezinárodní nabídka institucionálním investorům v USA a jiných zemích. Níže uvedení mezinárodní manažeři („Manažeři“) pověřili Merrill Lynch International celosvětovou koordinací („Globální koordinátor“) (i) veřejné nabídky investorům v České republice; a (ii) paralelní mezinárodní nabídky (a) institucionálním investorům (*qualified institutional buyers*, dále jen „QIB“) v USA na základě výjimky z povinnosti registrace podle Pravidla 144A vydaného podle U.S. Securities Act a (b) institucionálním investorům mimo území USA podle Nařízení S podle U.S. Securities Act. Vedoucím manažerem Kombinované nabídky je Merrill Lynch International.

Mezinárodní nabídka

Emitent a Prodávající akcionáři uzavřeli s Merrill Lynch International, jakožto zástupcem Manažerů, smlouvu o upsání akcií („Smlouva o upsání“). Za podmínek v ní stanovených se Emitent zavázal vydat 4 329 896 ks Nových akcií v souvislosti s Českou veřejnou nabídkou a Mezinárodní nabídkou, a Prodávající akcionáři se zavázali prodat Manažerům 5 670 104 ks Existujících akcií v souvislosti s Mezinárodní nabídkou, a dále se jednotliví Manažeři samostatně, nikoli společně, zavázali upsat nebo od Emitenta a Prodávajících akcionářů zakoupit níže uvedený počet Nabízených akcií, a to pouze v podobě Akcií.

| <u>Manažeři</u> | <u>Adresa</u> | <u>Počet akcií</u> |
|--|---|--------------------|
| Merrill Lynch International | 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ United Kingdom | 5 550 000 |
| ABN AMRO Rothschild | 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom | 1 300 000 |
| HSBC Bank plc | Level 3, 8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom | 550 000 |
| ING Bank N.V. (londýnská pobočka)..... | 60 London Wall, London EC2M 5TQ, United Kingdom | 1 300 000 |
| UBS Limited | 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom | 1 300 000 |
| Celkem | | <u>10 000 000</u> |

Někteří z Manažerů v USA nabízejí QIB Nabízené akcie ve formě Akcií a GDS prostřednictvím svých přidružených osob, které jsou obchodníky s cennými papíry s registrací v USA (*U.S. registered broker-dealer affiliates*), v souladu s Pravidlem 144A podle U.S. Securities Act.

Ocitne-li se Manažer v porušení, podle Smlouvy o upsání se za určitých podmínek mohou závazky ostatních Manažerů k nákupu zvýšit anebo může být Smlouva o upsání vypovězena.

Před Kombinovanou nabídkou neexistoval pro Akcie nebo GDS veřejný trh. Emitent se nemůže investorům zaručit, že se ve vztahu k Akciím nebo GDS rozvine aktivní trh nebo že Akcie nebo GDS budou po Kombinované nabídce obchodovány na veřejném trhu za Nabídkovou nebo vyšší cenu.

Záměrem Manažerů je, aby Akcie a GDS byly prvotně nabídnuty za příslušnou Nabídkovou cenu. Manažeři Akcie koupí za Nabídkovou cenu, od níž se odečte provize ve výši 3.5% Nabídkové ceny na Akcii. Dále se Emitent zavázal uhradit Globálnímu koordinátorovi dle svého uvážení nepovinnou provizi ve výši maximálně 0.5% Nabídkové ceny na Akcii.

Emitent a Prodávající akcionáři ve Smlouvě o upsání poskytli Manažerům jistá prohlášení a ujištění a Emitent se zavázal odškodnit Manažery v případě jejich odpovědnosti za jisté závazky včetně závazků vyplývajících z příslušné právní úpravy v oblasti cenných papírů, popřípadě se podílet na platbách, které mají tyto Manažeři v rámci těchto závazků provést. Emitent se zavázal nahradit Globálnímu koordinátorovi výdaje utrpěné v souvislosti s Kombinovanou nabídkou.

Globální koordinátor může kdykoli ukončit Kombinovanou nabídku, dojde-li k jistým událostem ještě předtím, než budou Akcie připraveny k dodání. Jestliže dojde k ukončení Kombinované nabídky předtím, než budou Akcie připraveny ke kotaci, účinky Přijetí ke kotaci na BCPP ani Přijetí ke kotaci na LSE nenastanou.

Možnost navýšení

Fondy Warburg Pincus udělily Merrill Lynch International (jakožto stabilizačnímu manažerovi) opci („Možnost navýšení“) k nákupu dodatečného počtu 1 500 000 Existujících akcií ve formě Akcií nebo GDS za Nabídkovou cenu, od níž se odečte provize. Tato opce je vykonatelná dle uvážení Globálního koordinátora od okamžiku stanovení Nabídkové ceny až do uplynutí 30 dnů od zahájení obchodování s Akciemi na 28. června 2004. Možnost navýšení lze využívat pouze k pokrytí případných nadalokací vzniklých v rámci Mezinárodní nabídky. Prodej Akcií na základě využití Možnosti navýšení bude probíhat za stejných podmínek jako u ostatních Akcií prodávaných v rámci Kombinované nabídky.

Česká veřejná nabídka

Merrill Lynch International a Emitent uzavřeli s tuzemským obchodníkem s cennými papíry — Wood & Co. kupní smlouvu („Česká kupní smlouva“), která se týká prodeje určitého množství Nových akcií české veřejnosti, přičemž toto množství bude stanoveno cca 23. června 2004 v závislosti na tržních podmínkách a výsledku sběru objednávek. Za podmínek České kupní smlouvy a současně s prodejem Akcií Manažerům na základě Smlouvy o upsání se Merrill Lynch International zaváže prodat společnosti Wood & Co. (a společnost Wood & Co. se zaváže k tomu, že od Merrill Lynch International odkoupí) Nové akcie ve stanoveném objemu. Uzavření České veřejné nabídky a Mezinárodní nabídky je vzájemně podmíněno.

Společnost Wood & Co. bude pověřena správou České veřejné nabídky a umístěním emise Nových akcií v České republice. Wood & Co. v souladu s českým právem uveřejní podmínky veřejné nabídky Nových akcií, pakliže k takové veřejné nabídce v České republice bude docházet. Součástí těchto podmínek budou podrobné údaje o nabídce včetně údajů o termínu a místě, úhradě kupní ceny a další informace, které bude Wood & Co. považovat za nezbytné nebo které vyžaduje české právo.

Emitent poskytl společnosti Wood & Co. jistá prohlášení a ujištění a zavázal se odškodnit ji v případě její odpovědnosti za jisté závazky včetně závazků vyplývajících z příslušné právní úpravy v oblasti cenných papírů, nebo přispět společnosti Wood & Co. na platby, které má v důsledku uvedené odpovědnosti provést.

Zákaz prodeje podobných cenných papírů

S výhradou výjimek případně sjednaných mezi účastníky a není-li stanoveno jinak v tomto dokumentu se Emitent a Fondy Warburg Pincus zavázali, že po dobu 180 dnů od data tohoto dokumentu neprodají ani nepřevedou žádné Akcie, a Klíčoví zaměstnanci a Jiní prodávající akcionáři toto neučiní po dobu 365 dnů od téhož data, aniž by si k tomu nejprve neopatřili písemný souhlas Globálního koordinátora, který nebude bezdůvodně odpírán. Konkrétně se Emitent a Prodávající akcionáři každý jednotlivě zavázali, že přímo ani nepřímou nebudou;

- nabízet, zastavovat ani prodávat žádné Akcie ani uzavírat smlouvy ohledně jejich prodeje;
- prodávat opci na Akcie ani uzavírat smlouvu ohledně koupě Akcií;
- povolovat emisi jakýchkoli Akcií ze strany Emitenta;
- nakupovat opci na Akcie ani uzavírat smlouvu o prodeji Akcií;
- udělovat opci, právo nebo opční list k prodeji Akcií;
- půjčovat nebo jinak zcizovat nebo převádět Akcie;
- žádat, aby Emitent u Komise pro cenné papíry USA nechal zaregistrovat Akcie s výjimkou registračního prohlášení v podobě Formuláře F-6; nebo

- uzavírat swapové či jiné smlouvy, jimiž se převádějí zcela nebo zčásti hospodářské důsledky vlastnictví Akcií, bez ohledu na to, zda vypořádání tohoto swapu nebo transakce má probíhat formou dodání Akcií nebo jiných cenných papírů, v hotových prostředcích nebo jinak.

Toto ustanovení o dočasném zákazu prodeje platí pro Akcie a cenné papíry přeměnitelné na Akcie, vyměnitelné nebo vykonatelné za Akcie, nebo jimi splatitelné. Vztahuje se dále na Akcie, které vlastní nebo bude vlastnit osoba podepisující smlouvu, nebo ke kterým tato osoba získá dispoziční právo.

Prodávající akcionáři z řad vedení v jejich postavení Klíčových zaměstnanců patrně prodají v rámci Kombinované nabídky určité množství Akcií, které bude potřeba k získání částky odpovídající upisovací ceně Zaměstnanckých akcií, jakékoli daňové povinnosti v souvislosti se Zaměstnanckými akciemi a jakýmkoli úrokům z Úvěru Společnosti, který byl takovému Klíčovému zaměstnanci poskytnut za účelem upsání Zaměstnanckých akcií. Předpokládá se, že Proávající akcionáři z řad vedení prodají přibližně 704 622 Akcií jako součást Kombinované nabídky za účelem získání částky odpovídající upisovací ceně a souvisejícím nákladům.

Prodávající akcionáři z řad vedení jsou oprávněni k prodeji sjednaného počtu Akcií (který určí členové představenstva Emitenta) za podmínky tohoto dočasného zákazu prodeje, a to po dni, kterým končí lhůta devíti měsíců ode dne, kdy byly uhrazeny Nabízené akcie, a to pouze ke splnění daňové povinnosti vzniklé v důsledku výchozí akvizice Akcií. V současné době Společnost odhaduje, že pro účely splnění uvedené daňové povinnosti bude třeba, aby Proávající akcionáři z řad vedení prodali Akcie v hodnotě cca 110 mil. CZK (4,2 mil. USD).

Klíčová zaměstnanci, kteří nejsou Proávajícími akcionáři z řad vedení, udělili ABN AMRO nákupní opci v rámci ujednání ohledně Půjčky ABN AMRO. Viz „Transakce propojených osob — Ostatní smlouvy.“ Každý z Klíčových zaměstnanců a Ostatní prodávající akcionáři dále mohou (i) přijmout obecnou nabídku dosud učiněnou všem majitelům Kmenových akcií (kromě Kmenových akcií, které vlastní navrhovatel nebo jeho společníci nebo jejichž nabytí má navrhovatel nebo jeho společníci smluvně upraveno) kdykoli mezi 180. a 365. dnem následujícím ode dne uzavření Smlouvy o upsání v souladu s příslušnými předpisy upravujícími převzetí, a to za podmínek, které jsou pro všechny tyto majitele stejné („obecná nabídka“) nebo (ii) podepsat a předat neodvolatelný závazek k přijetí obecné nabídky.

Stabilizace ceny a krátké pozice

V rámci Kombinované nabídky může Merrill Lynch International, jako stabilizační manažer nebo jeho zástupci jménem Manažerů provádět transakce ke stabilizaci tržní ceny Akcií. Sem patří nabídky nebo nákupy s cílem stabilizovat, stanovit nebo zachovat cenu Akcií. Ocitnou-li se Manažeré v krátké pozici v Akciích při Kombinované nabídce, tj. prodají-li více Akcií, než je uvedeno na první straně tohoto dokumentu, může Merrill Lynch International tuto krátkou pozici vykrýt nákupem Akcií na volném trhu. V důsledku nákupu cenných papírů ke stabilizaci ceny nebo k pokrytí krátké pozice může dojít k tomu, že cena cenných papírů bude vyšší než kdyby k nákupu nedošlo.

Emitent ani žádný z Manažerů neposkytuje žádná prohlášení ani prognózy co do směru nebo závažnosti důsledku těchto transakcí na cenu Nabízených akcií nebo GDS. Emitent ani žádný z Manažerů neposkytuje ani žádná prohlášení o tom, že Merrill Lynch International bude tyto transakce provádět, nebo že tyto transakce nebudou po zahájení bez dalšího přerušeny. Tyto transakce lze provádět na BCPP, LSE, trhu OTC nebo jinak.

Omezení převoditelnosti

Popis jistých omezení převoditelnosti a prodeje Akcií (ve formě Akcí nebo GDS) je uveden v částech „Omezení převoditelnosti“, „Popis globálních depozitních certifikátů — Ukládání, převod a vyzvednutí GDR prodáváných dle Pravidla 144A a „Popis globálních depozitních certifikátů — Ukládání, převod a vyzvednutí GDR prodáváných dle Nařízení S“ a níže.

Omezení při prodeji

Obecné údaje

Kromě České republiky nebyl a nebude v žádné jiné jurisdikci proveden žádný úkon k povolení veřejné nabídky Nabízených akcií nebo k převzetí či distribuci tohoto dokumentu popř. jiného nabídkového materiálu v zemi nebo jurisdikci, kde se tento úkon požaduje. Nabízené akcie (ve formě Akcií nebo GDS) tedy nelze přímo či nepřímo nabízet ani prodávat, a tento dokument ani žádný jiný nabídkový materiál ani inzerci související s Nabízenými akciemi nelze distribuovat ani publikovat v žádné zemi či jurisdikci, nejedná-li se o případy nutné k zajištění souladu s příslušnými předpisy toho kterého státu nebo jurisdikce. Osoby disponující s tímto dokumentem by se měly informovat o omezeních ohledně jeho rozšiřování a ohledně nabídky Nabízených akcií včetně omezení uvedených dále v textu, a tato omezení by měly dodržovat. V důsledku nedodržení těchto omezení může dojít k porušení právní úpravy dané jurisdikce v oblasti cenných papírů. Tento dokument nepředstavuje nabídku k upsání nebo nákupu Nabízených akcií vůči jakékoli osobě v konkrétní jurisdikci, u které by to bylo v dané jurisdikci protiprávní.

Na nabyvatele Akcí nebo GDS se může vztahovat povinnost úhrady daně ve formě kolku a jiného poplatku v souladu s právními předpisy a praxí v zemi nákupu, a to nad rámec Nabídkové ceny uvedené na první straně tohoto dokumentu.

USA

Nabízené akcie nebyly ani nebudou registrovány podle U.S. Securities Act ani podle zákonů o cenných papírech jakéhokoli státu USA, a nelze je nabízet ani prodávat na území USA ani americkým osobám nebo na jejich účet, pokud se nejedná o transakce, na něž se nevztahuje registrační povinnost zakotvená v U.S. Securities Act. Manažeři se zavázali, že kromě případu povolených Smlouvou o upsání nebudou nabízet Nabízené akcie (i) v rámci distribuce prováděné Manažery, ani (i) jinak až do uplynutí 40 dnů ode dne zahájení Kombinované nabídky a dne uzavření transakce, ani na účet nebo ve prospěch amerických občanů, a že zašlou jednotlivým obchodníkům s cennými papíry prodávajícím Nabízené akcie během Lhůty pro distribuci potvrzení nebo jiné oznámení, ve kterém budou stanovena omezení při nabízení a prodávání Nabízených akcií v rámci USA nebo na účet či ve prospěch amerických občanů. Výrazy uvedené v tomto odstavci mají význam stanovený v Nařízení S vydaném dle U.S. Securities Act.

Dále platí, že až do uplynutí lhůty 40 dnů od zahájení Kombinované nabídky se může obchodník s cennými papíry (bez ohledu na to, zda se Kombinované nabídky účastní či nikoli) nabízením nebo prodejem Nabízených akcií v rámci USA ocitnout v porušení registrační povinnosti uložené U.S. Securities Act, pokud nabídku nebo prodej neuskuteční v souladu s Pravidlem 144A nebo na základě jiné výjimky z registrační povinnosti podle amerického zákona o cenných papírech.

Má se zato, že každý nabyvatel Nabízených akcií při nákupu provedl úkony popsané v části „Omezení převoditelnosti“.

Velká Británie

Každý Manažer poskytl prohlášení a zavázal se v tom smyslu, že (a) nenabízel ani neprodával (a ani nabízet a prodávat nebude před uplynutím šesti měsíců od data tohoto dokumentu) Nabízené akcie (ve formě Akcií nebo GDS) osobám na území Velké Británie, nejedná-li se o osoby, které v rámci běžné činnosti získávají, zachovávají, řídí nebo ukončují investice (jako zmocnitel nebo zmocněnec) pro účely podnikání nebo jinak, přičemž nedošlo ani nedojde k veřejné nabídce ve Velké Británii ve smyslu Předpisů z r. 1995 o veřejných nabídkách cenných papírů nebo FSMA, (b) nenabízel ani neprodával (a ani nabízet a prodávat nebude) Nabízené akcie osobám na území Velké Británie, nejedná-li se (i) o osoby, které mají praktickou zkušenost s investicemi spadajícími pod odst. 19(1) Zákona o finančních službách a trzích z r. 2000 (Propagace finančních služeb) Výnos 2001 („Výnos“) nebo (ii) o subjekty s vysokou hodnotou majetku po odečtení všech dluhů, které spadají pod odst. 49(1) Výnosu, (c) předal nebo zajistil předání pozvánky k účasti na investici (a učinil tak i v budoucnu) (ve smyslu odst. 21 FSMA), kterou obdržel v souvislosti s emisí nebo prodejem Nabízených akcií v případech, kdy se na Emitenta nevztahuje odst. 21(1) FSMA, a (d) jednal a

bude jednat v souladu se všemi příslušnými ustanoveními FSMA ve vztahu ke všem jím realizovaným úkonům ohledně Nabízených akcí na území Velké Británie nebo s ním jinak souvisejícími.

Nizozemsko

- (i) Neplatí-li níže uvedené, Akcie a/nebo GDS (včetně práv představujících podíl na GDS v globální formě) budou nabízeny a taková nabídka bude písemně oznámena (v elektronické formě či jinak) pouze osobám nebo subjektům s místem založení, sídlem nebo obvyklou adresou mimo území Nizozemska (dále společně „**jsou rezidenty**“) za předpokladu, že
 - (a) v nabídce nebo jiné inzerci či dokumentu, jímž se nadcházející nabídka Akcií a/nebo GDS oznamuje (elektronicky nebo jinak; dále společně jen „**oznámení**“), bude uvedeno, že daná nabídka není určena osobám nebo subjektům, které jsou nizozemskými rezidenty;
 - (b) nabídka, tento prospekt a Smlouva o upsání a veškerá oznámení jsou v souladu se všemi zákony a předpisy státu, jehož rezidenty jsou osoby nebo subjekty, kterým se nabídka předkládá; a
 - (c) Emitent vydá Nizozemskému úřadu pro finanční trhy (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*) prohlášení o splnění těchto zákonů a předpisů ještě předtím, než bude učiněna nabídka a vydáno oznámení, které bude obsaženo v každém uvedeném oznámení.
- (ii) Akcie a/nebo GDS (včetně práv představujících podíl na GDS v globální formě) budou nabízeny pouze na území Nizozemska v rámci úvodního rozdělení nebo opětovné nabídky, a tento prospekt lze distribuovat a veškeré nabídky Akcií a/nebo GDS budou oznamovány pouze písemně (elektronicky či jinak), a to fyzickým nebo právnickým osobám v Nizozemsku, které v rámci předmětu podnikání obchodují s cennými papíry ve smyslu Zákona z r. 1995 o dohledu nad transakcemi s cennými papíry (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*) („**Profesionální investoři**“, mezi něž patří banky, zprostředkující subjekty (včetně obchodníků s cennými papíry), pojišťovny, penzijní fondy, investiční společnosti, vlády, velké mezinárodní a nadnárodní organizace, ostatní institucionální investoři a jiné osoby včetně finančních úseků obchodních společností, které v rámci doplňkové činnosti investují od cenných papírů), s tím, že: běžný prodej Akcií a/nebo GDS prováděný na zahraniční burze (kde jsou Akcie a/nebo GDS kotované) po úvodním rozdělení nepředstavuje „nabídku“ ve smyslu této věty.

Při předkládání těchto nabídek a v dokumentech nebo inzerci oznamujících nadcházející nabídku těchto Akcií a/nebo GDS bude v Nizozemsku oznámeno, že tato nabídka se předkládá výhradně Profesionálním investorům v Nizozemsku.

Kanada

Každý Manažer poskytl prohlášení a zavázal se v tom smyslu, že (a) Akcie a GDS se budou přímo či nepřímo nabízet či prodávat pouze v kanadských provinciích Ontario, Quebec, Britská Kolumbie, Alberta, Saskatchewan a Manitoba a v souladu s příslušnou kanadskou právní úpravou v oblasti cenných papírů, a že Akcie nebo GDS se budou prodávat (i) prostřednictvím řádně registrovaného obchodníka s cennými papíry nebo na základě udělené výjimky z povinnosti využívat služby řádně registrovaného obchodníka s cennými papíry podle příslušné kanadské právní úpravy v oblasti cenných papírů; a (ii) na základě výjimky z povinnosti uložené těmito předpisy ohledně sestavení prospektu cenných papírů; a že (b) bude včas předkládat příslušným kanadským komisím pro cenné papíry požadované výkazy nebo doklady.

OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI

V této části jsou uvedena hlavní omezení, která je třeba dodržet při nabízení a prodeji Akcií a GDS na území USA.

Akcie a GDS nebyly registrovány podle U.S. Securities Act a nelze je nabízet ani prodávat jiným osobám než (a) profesionálním institucionálním investorům v USA na základě výjimky z registrační povinnosti podle U.S. Securities Act stanovené v Pravidle 144A nebo (b) jiným osobám v offshorových transakcích podle Nařízení S.

Má se zato, že nabyvatel zde nabízených Akcií nebo GDS prohlásil a sjednal následující:

1. Nabyvatel (A) (i) je profesionálním institucionálním investorem (*qualified institutional buyer*, dále jen „QIB“) definovaným v Pravidle 144A, (ii) je mu známo, že prodej do jeho vlastnictví probíhá podle Pravidla 144A a (iii) tyto Akcie a GDS nabývá jako osoba, která není americkým občanem, na vlastní účet nebo na účet QIB nebo (B) tyto Akcie či GDS nabývá v rámci offshorové transakce prováděné v souladu s Nařízením S.

Akcie prodávané dle Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A

Každý nabyvatel Akcií prodávaných dle Pravidla 144A a GDS prodávaných dle Pravidla 144A dále učiní následující prohlášení:

1. Nabyvatel je srozuměn s tím, že Akcie prodávané dle Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A jsou nabízeny v rámci transakce, jejíž součástí není veřejná nabídka v USA ve smyslu U.S. Securities Act, a dále že Akcie prodávané dle Pravidla 144A a GDS prodávané dle Pravidla 144A nebyly a nebudou registrovány podle U.S. Securities Act, a pokud se v budoucnosti rozhodne tyto Akcie prodávané dle Pravidla 144A nebo GDS prodávané dle Pravidla 144A nabídnout, dále prodat, zastavit nebo jinak zcizit, pak tak může učinit pouze (i) osobě, o které se oprávněně domnívá, že je QIB, a to v rámci transakce splňující náležitosti Pravidla 144A, (ii) v transakci splňující ustanovení Pravidla 903 nebo 904 U.S. Securities Act, (iii) na základě případné výjimky z registrace podle U.S. Securities Act stanovené Pravidlem 144, nebo (iv) na základě platné registrace v souladu s U.S. Securities Act v každém jednotlivém případě uvedeném v bodě (i) až (iv) v souladu s platnou právní úpravou jakéhokoli státu USA v oblasti cenných papírů.
2. Nabyvatel je srozuměn s tím, že na GDR prodávaných dle Pravidla 144A, které zastupují GDS prodávané dle pravidla 144A, bude uveden popis v zásadě odpovídající následujícímu textu, pokud se Emitent a Depozitář nedohodnou jinak:

TENTO GLOBÁLNÍ DEPOZITNÍ CERTIFIKÁT PRODÁVANÝ DLE PRAVIDLA 144A („GDR PRODÁVANÝ DLE PRAVIDLA 144A“), GLOBÁLNÍ DEPOZITNÍ AKCIE PRODÁVANÉ DLE PRAVIDLA 144A, KTERÉ JSOU JÍM ZASTOUPENY („GDS PRODÁVANÉ DLE PRAVIDLA 144A“), A KMENOVÉ AKCIE SPOLEČNOSTI ZENTIVA N.V. („KMENOVÉ AKCIE“) JIMI ZASTOUPENÉ BYLY VYDÁNY V RÁMCI TRANSAKCE, NA KTEROU SE NEVZTAHOVALA REGISTRAČNÍ POVINNOST PODLE AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIRECH Z R. 1933 DÁLE JEN „U.S. SECURITIES ACT“, A LZE JE NABÍZET, PRODÁVAT ČI JINAK ZCIZOVAT POUZE (I) NA ÚZEMÍ SPOJENÝCH STÁTŮ, A TO OSOBĚ, KTEROU PRODÁVAJÍCÍ OPRAVNĚNĚ POVAŽUJE ZA PROFESIONÁLNÍHO INSTITUCIONÁLNÍHO INVESTORA (DEFINOVANÉHO V PRAVIDLE 144A PODLE U.S. SECURITIES ACT), A TO V RÁMCI TRANSAKCE SPLŇUJÍCÍ POŽADAVKY PRAVIDLA 144A, (II) MIMO ÚZEMÍ SPOJENÝCH STÁTŮ V RÁMCI TRANSAKCE PROVÁDĚNÉ V SOULADU S PRAVIDLEM 903 NEBO RULE 904 NAŘÍZENÍ S PODLE U.S. SECURITIES ACT, (III) NA ZÁKLADĚ PŘÍPADNÉ VÝJIMKY Z REGISTRAČNÍ POVINNOSTI PODLE U.S. SECURITIES ACT STANOVENÉ PRAVIDLEM 144A, NEBO (IV) NA ZÁKLADĚ PLATNÉ REGISTRACE V SOULADU S U.S. SECURITIES ACT, PŘIČEMŽ V PŘÍPADECH UVEDENÝCH POD BODY (I) AŽ (IV) TO BUDE V SOULADU S PLATNOU PRÁVNÍ ÚPRAVOU JAKÉHOKOLI STÁTU USA V OBLASTI CENNÝCH PAPIRŮ. NABYVATELÉ TOHOTO GDR PRODÁVANÉHO DLE PRAVIDLA 144A SE TÍMTO UPOZORŇUJÍ, ŽE PRODÁVAJÍCÍ TOHOTO

GDR PRODÁVANÉHO DLE PRAVIDLA 144A MŮŽE VYCHÁZET Z VÝJIMKY Z USTANOVENÍ Odst. 5 U.S. SECURITIES ACT STANOVENÉ PRAVIDLEM 144A VYDANÝM PODLE U.S. SECURITIES ACT. A KAŽDÝ NABÝVATEL UVĚDOMÍ A KAŽDÝ NÁSLEDNÝ MAJITEL JE POVINEN UVĚDOMIT OSOBU, KTERÁ TYTO GDR PRODÁVANÉ DLE PRAVIDLA 144 A OD NĚHO NABÝVÁ, O OMEZENÍCH PŘI DALŠÍM PRODEJI, JEŽ JSOU UVEDENA VÝŠE. BEZ OHLEDU NA COKOLI VÝŠE UVEDENÉ V OPAČNÉM SMYSLU PLATÍ, ŽE KMENOVÉ AKCIE ZASTOUPENÉ GDR PRODÁVANÝMI DLE PRAVIDLA 144A NELZE UKLÁDAT NA ÚČET DEPOZITNÍCH CERTIFIKÁTŮ S NEOMEZENOU PŘEVODITELNOSTÍ ZŘÍZENÝ NEBO VEDENÝ DEPOZITNÍ BANKOU, POKUD A DOKUD TYTO KMENOVÉ AKCIE BUDOU CENNÝMI PAPIŘY S OMEZENOU PŘEVODITELNOSTÍ VE SMYSLU PRAVIDLA 144(A)(3) PODLE U.S. SECURITIES ACT.

Dokud bude GDR prodáváný dle pravidla 144A registrován na jméno zástupce DTC, bude na něm rovněž uveden v zásadě tento text:

Nepředloží-li tento certifikát Depozitáři nebo jeho zástupci oprávněný zástupce newyorské společnosti The Depository Trust Company („DTC“) k registraci převodu, výměně nebo úhradě, a jakýkoli vydaný certifikát bude registrován na jméno Cede & Co. nebo na jiné jméno navržené oprávněným zástupcem DTC (a platba bude provedena ve prospěch Cede & Co. nebo ve prospěch jiného subjektu navrženého oprávněným zástupcem DTC), BUDE JAKÝKOLI PŘEVOD, ZÁSTAVA NEBO JINÝ ZPŮSOB VYUŽITÍ TOHOTO CERTIFIKÁTU ZA ÚPLATU NEBO JINAK JAKOUKOLI JINOU OSOBOU NEBO V JEJÍ PROSPĚCH NEZÁKONNÝ vzhledem k tomu, že jeho registrovaný vlastník, tj. Cede & Co., má v něm účast.

Nabyvatel je srozuměn s tím, že Akcie prodávané dle Pravidla 144A jsou omezeně převoditelnými akciemi ve smyslu Pravidla 144(a)(3) vydaného podle U.S. Securities Act. Akcie prodávané dle Pravidla 144A nelze vkládat na účet pro depozitní certifikáty s neomezenou převoditelností až do uplynutí dvou let od okamžiku, kdy tyto Akcie prodávané dle Pravidla 144A byly získány od Emitenta nebo jeho přidružené osoby, a to v souladu s Pravidlem 144(k) vydaným dle U.S. Securities Act.

Akcie prodávané dle Nařízení S a GDR prodávané dle Nařízení S

Každý nabyvatel Akcií prodávaných dle Nařízení S a GDS prodávaných dle Nařízení S dále učiní následující prohlášení:

1. Nabyvatel je srozuměn s tím, že Akcie prodávané dle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S jsou nabízeny v rámci transakce nikoli v rámci veřejné nabídky v USA ve smyslu U.S. Securities Act, a před uplynutím lhůty pro distribuci (vymezené jako lhůta 40 dnů po zahájení Kombinované nabídky a Data uzavření transakce, podle toho, které z nich nastane později) bude tyto Akcie prodávané dle Nařízení S a GDS prodávané dle Nařízení S nabízet, prodávat, zastavovat a jinak převádět pouze (i) osobě, kterou odůvodněně považuje za QIB, a to v rámci transakce splňující požadavky Pravidla 144 A dle U.S. Securities Act, nebo (ii) mimo území USA v souladu s Pravidlem 903 nebo 904 Nařízení S dle U.S. Securities Act, přičemž v obou případech bude jednat v souladu se všemi platnými předpisy jakéhokoli státu USA v oblasti cenných papírů.
2. Nabyvatel je srozuměn s tím, že GDR prodávané dle Nařízení S, které zastupují GDS prodávané dle Nařízení S, lze nabízet, prodávat, zastavovat nebo jinak převádět v souladu s následujícím textem, který bude uveden na GDR prodávaných dle Nařízení S, pokud se Emitent s Depozitářem nedohodne jinak:

TENTO GLOBÁLNÍ DEPOZITNÍ CERTIFIKÁT („GDR PRODÁVANÝ DLE NAŘÍZENÍ S“), GDS JÍM ZASTOUPENÉ („GDS PRODÁVANÉ DLE NAŘÍZENÍ S“) A KMENOVÉ AKCIE SPOLEČNOSTI ZENTIVA N.V. JIMI ZASTOUPENÉ („KMENOVÉ AKCIE“) NEBYLY A NEBUDOU REGISTROVÁNY PODLE AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIŘECH Z R. 1933 („U.S. SECURITIES ACT“) A PŘED UPLYNUTÍM LHŮTY PRO DISTRIBUCI (DEFINOVANÉ JAKO OBDOBÍ 40 DNŮ OD ZAHÁJENÍ KOMBINOVANÉ NABÍDKY NEBO DATA UZAVŘENÍ KOMBINOVANÉ NABÍDKY PODLE TOHO, KE KTERÉ Z TĚCHTO UDÁLOSTÍ DOJDE POZDĚJI)

JE NELZE NABÍZET, PRODÁVAT, ZASTAVOVAT ANI JINAK PŘEVÁDĚT, POKUD TO NENÍ (1) VE PROSPĚCH OSOBY, KTEROU PRODÁVAJÍCÍ A OSOBA JEDNAJÍCÍ JEHO JMÉNEM OPRAVNĚNĚ POVAŽUJÍ ZA PROFESIONÁLNÍHO INSTITUCIONÁLNÍHO INVESTORA VE SMÝSLU PRAVIDLA 144A VYDANÉHO PODLE U.S. SECURITIES ACT V RÁMCI TRANSAKCE SPLŇUJÍCÍ POŽADAVKY PRAVIDLA 144A NEBO (2) MIMO ÚZEMÍ USA V SOULADU S PRAVIDLEM 903 NEBO 904 NAŘÍZENÍ S VYDANÉHO PODLE U.S. SECURITIES ACT, VŽDY V SOULADU S PŘÍSLUŠNOU PRÁVNÍ ÚPRAVOU JAKÉHOKOLI STÁTU USA V OBLASTI CENNÝCH PAPÍRŮ, S TÍM, ŽE V SOUVISLOSTI S JAKÝMKOLI PŘEVODEM POD BODEM (2) VÝŠE PŘEVODCE JEŠTĚ PŘED VYPOŘÁDÁNÍM PRODEJE VYZVEDNE KMENOVÉ AKCIE V SOULADU SE SMLOUVOU O ÚSCHOVĚ A VYDÁ POKYN K JEJICH DODÁNÍ SPRÁVCI V SOULADU SE SMLOUVOU O ÚSCHOVĚ DLE PRAVIDLA 144A K TOMU, ABY MOHLY BÝT V SOULADU S PODMÍNKAMI TĚŽE SMLOUVY DANÝM INSTITUCIONÁLNÍM INVESTORŮM NEBO NA JEJICH ÚČET VYDÁNY GDS PRODÁVANÉ DLE PRAVIDLA 144A.

PO UPLYNUTÍ VÝŠE ZMÍNĚNÉ LHŮTY PRO DISTRIBUCI TYTO GDR PRODÁVANÉ DLE NAŘÍZENÍ S, JIMI ZASTOUPENÉ GDS DLE NAŘÍZENÍ S A KMENOVÉ AKCIE, K NIMŽ BYLY VYDÁNY, JIŽ NEBUDOU OMEZENĚ PŘEVODITELNÉ, JAK BYLO ZDE STANOVENO, POKUD V OKAMŽIKU UPLYNUTÍ UVEDENÉ LHŮTY NABÍZENÍ NEBO PRODEJ TĚCHTO GDR PRODÁVANÝCH DLE NAŘÍZENÍ S, JIMI ZASTOUPENÝCH GDS DLE NAŘÍZENÍ S A KME-NOVÝCH AKCIÍ, K NIMŽ BYLY VYDÁNY, NEBUDE OMEZEN PRÁVNÍ ÚPRAVOU USA NEBO JAKÉHOKOLI STÁTU USA V OBLASTI CENNÝCH PAPÍRŮ.

Dokud bude GDR prodáváný dle Nařízení S registrován na jméno zástupce DTC, bude na něm rovněž uveden v zásadě tento text:

Nepředloží-li tento certifikát Depozitáři nebo jeho zástupci oprávněný zástupce newyorské společnosti The Depository Trust Company („DTC“) k registraci převodu, výměně nebo úhradě, a jakýkoli vydaný certifikát bude registrován na jméno Cede & Co. nebo na jiné jméno navržené oprávněným zástupcem DTC (a platba bude provedena ve prospěch Cede & Co. nebo ve prospěch jiného subjektu navrženého oprávněným zástupcem DTC), BUDE JAKÝKOLI PŘEVOD, ZÁSTAVA NEBO JINÝ ZPŮSOB VYUŽITÍ TOHOTO CERTIFIKÁTU ZA ÚPLATU NEBO JINAK JAKOUKOLI JINOU OSOBOU NEBO V JEJÍ PROSPĚCH NEZÁKONNÝ vzhledem k tomu, že jeho registrovaný vlastník, tj. Cede & Co., má v něm účast.

Další prodej nebo jiný převod GDR a Akcií nebo pokus o jejich další prodej nebo jiný převod provedený v rozporu s výše uvedenými omezeními Emitent ani Depozitář neuzná.

Nabyvatel je srozuměn s tím, že výše uvedenými prohlášeními se bude řídit Emitent, Prodávající akcionáři, Manažeři a jejich přidružené osoby a další osoby.

VYPOŘÁDÁNÍ A DODÁNÍ

Akcie budou představovány jednou nebo více globálními listinami („Globální listinné akcie“) a budou znít na jméno Euroclear Netherlands, který bude jednat jako zástupce Clearstreamu („Zástupce“). Po dobu, po kterou Zástupce bude registrovaným majitelem Globálních listinných akcií, bude Zástupce považován za jediného právního vlastníka Akcií představovaných Globálními listinnými akciemi. Zástupce bude vlastnit Akcie představované Globálními listinnými akciemi ve prospěch Clearstreamu. Majitelé účtů vedených v Clearstreamu budou držet podíly na Akciích v dematerializované podobě. Mezi majiteli účtů v Clearstreamu budou i Univyc a Depozitář, kteří budou držet podíly na Akciích ve prospěch majitelů účtů v Univycu a ve prospěch majitelů GDS.

Akcie

Celkové zúčtování a vypořádání

Univyc bude mít u Clearstreamu otevřený účet, na kterém budou evidovány jím držené podíly na Akciích. Univyc bude držitelem podílů na Akciích ve prospěch majitelů účtu v Univycu a bude podíly na Akciích těchto majitelů účtů v Univycu vést ve své dematerializované evidenci cenných papírů. Převody podílů na Akciích mezi majiteli účtů v Univycu budou prováděny běžným způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Univycu. Obchody s Akciemi na BCPP budou vypořádávány pouze prostřednictvím Univycu a budou evidovány v dematerializované podobě na účtech v Univycu. Obchody s Akciemi na BCPP nelze vypořádat přímo prostřednictvím Clearstreamu nebo zástupce akcií. Vypořádání obchodů s Akciemi uzavřenými na BCPP bude probíhat pouze na účtech v Univycu, na účtech otevřených v Clearstreamu se žádná změna neprojeví a ke změně nedojde ani v osobě držitele Globálních listinných akcií.

Počáteční vypořádání Akcií

Nabyvatelům Akcií budou připsány podíly na Akciích prostřednictvím dematerializované evidence cenných papírů vedené společností Univyc dne 28. června 2004.

Každý nabyvatel Akcií je povinen způsobem a v termínu dle pokynů Globálního koordinátora nebo jeho zástupce stanovit svého místního obchodníka s cennými papíry, který musí být členem Univycu, a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro vypořádání Akcií, zejména aby do systému Univyc vložil pokyn k tomu, aby od místního obchodníka s cennými papíry Globálního koordinátora, případně od Wood & Co. (podle povahy věci) byly přijaty přidělené Akcie oproti úhradě v CZK (v souladu s pravidly a provozními postupy Univycu). Úhrada za Akcie bude pod vedením Univycu provedena v CZK prostřednictvím Clearingového centra ČNB, kdy Akcie budou dodány proti zúčtování finančních prostředků v souladu s pravidly a provozními postupy Univycu. Daný nabyvatel Akcií a obchodník s cennými papíry se dohodnou na způsobu, jakým budou nabyvatelovy přidělené Akcie evidovány (např. na vlastním účtu nabyvatele u Univycu nebo na účtu obchodníka s cennými papíry) a na způsobu financování nákupu přidělených Akcií. Nelze zaručit, že Akcie budou řádně dodány, pokud nabyvatel či jeho místní obchodník s cennými papíry nesplní všechny výše zmíněné postupy a příslušné pokyny Globálního koordinátora či jeho zástupce. Úhrada a dodání Akcií proběhne pouze prostřednictvím Univycu. žádné z Nabízených akcií nebudou placeny ani dodány prostřednictvím Clearstreamu.

Následné obchodování s Akciemi

Po Přijetí ke kotaci na BCPP budou Akcie obchodovány na BCPP a ceny budou uváděny v CZK. Obchody s Akciemi uzavřené na BCPP budou vypořádány v Univycu způsobem T+3. Sekundární prodej podílů na Akciích v dematerializované evidenci cenných papírů Univycu jejich nabyvatelům bude probíhat v souladu s běžnými pravidly a provozními postupy Univycu a BCPP platnými pro akcie.

Osoby jiné než Univyc či Depozitář mohou rovněž mít své podíly na Akciích evidovány přímo na účtu u Clearstreamu a nikoli na účtu u Univycu. Nicméně podíly na Akciích evidované na jejich účtech v Clearstreamu nelze použít přímo pro vypořádání v Univycu. Tyto osoby by musely své podíly na Akciích převést ze svého účtu v Clearstreamu na účet Univycu v Clearstreamu ve prospěch jejich účtu v Univycu

(nebo ve prospěch jejich obchodníka s cennými papíry). Univyc by Akcie připsal na příslušný účet v Univycu a teprve poté by se mohlo přistoupit k vypořádání Akcií v Univycu. Tyto úkony spojené s převodem trvají obvykle alespoň jeden pracovní den, a proto je k úspěšnému vypořádání v Univycu třeba příslušné pokyny vydat s dostatečným předstihem. Převody mezi majiteli účtu v Clearstreamu budou prováděny běžným způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Clearstreamu. Připisování podílů na Akciích na účet v Univycu bude probíhat v souladu s pravidly a provozními postupy Univycu. Pravidla a provozní postupy Univycu a Clearstreamu rovněž umožňují obrácený postup, kdy se Akcie připsané na účet v Univycu z tohoto účtu vymažou a jsou připsány na účet určené osoby v Clearstreamu. Tyto Akcie by však již nemohly být přímo vypořádány v Univycu.

Všeobecné informace

Přestože Zástupce, Clearstream, jeho zástupce a Univyc souhlasili (či se očekává, že budou souhlasit) s výše uvedenými postupy umožňujícími převody podílů na Akciích mezi účastníky Clearstreamu nebo Univycu, nejsou povinni tyto úkony provádět a mohou je kdykoli přerušit. Emitent, Globální koordinátor, Wood & Co., Depozitář nebo kdokoli z jejich zástupců nebo jejich přidružených osob nebo osob, jež kohokoli z nich ovládají pro účely U.S. Securities Act, nebudou odpovědné za plnění příslušných povinností Zástupce, Clearstreamu nebo Univycu nebo jejich příslušných účastníků v souladu s pravidly a postupy řídicími jejich provoz, ani za dostatečnost výše uvedených ujednání v jakémkoli ohledu.

Zúčtovací systém

Univyc je 100 % dceřinou společností BCPP a má od Komise pro cenné papíry povolení k provádění vypořádání obchodů realizovaných na BCPP. Cenné papíry lze vypořádat v Univycu pouze prostřednictvím člena Univycu. Většina předních obchodníků s cennými papíry v České republice je členem Univycu.

Výplata dividend

Výplaty dividend a jiné vyplácené částky z podílů na Akciích vedených v Univycu v dematerializované evidenci cenných papírů budou ve výši přijaté Univycem připsány na peněžní účty členů Univycu v souladu s pravidly a postupy Univycu pro účely dalšího vyplacení majitelům účtů v Univycu. Výplaty dividend a jiné vyplácené částky z podílů na Akciích vedených v Clearstreamu v dematerializované evidenci cenných papírů budou ve výši přijaté Clearstreamem připsány na peněžní účty majitelů účtů v Clearstreamu v souladu s pravidly a postupy Clearstreamu.

GDR zastupující GDS

Vypořádání GDR prodáváných dle Pravidla 144A

Emitent a Depozitář podají k DTC žádost o přijetí GDS prodáváných dle Pravidla 144A do vypořádacího systému DTC. V případě přijetí žádosti bude DTC vydán jeden souhrnný GDR prodáváný dle Pravidla 144A a bude registrován jménem Cede & Co., jakožto zástupce DTC, a může být uložen u Depozitáře, jakožto schovatele DTC. Očekává se, že podíly v příslušných GDS prodáváných dle Pravidla 144A budou doručeny příslušným držitelům proti zaplacení přibližně dne 28. června 2004. Poté bude Cede & Co registrovaným majitelem všech GDS prodáváných dle Pravidla 144A zastoupených tímto souhrnným GDR prodáváným dle Pravidla 144A. V důsledku toho se osoby s ekonomickým vlastnictvím tohoto GDR prodáváného dle Pravidla 144A pro účely výkonu nebo získání práv Majitele dle Pravidla 144A musí řídit postupy DTC a subjektů, které mají u DTC vedené účty. Pokud budou GDS prodávané dle Pravidla 144A u DTC vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů nebo pokud nebude zákon vyžadovat jinak, pak ekonomické vlastnictví tohoto souhrnného GDR prodáváného dle Pravidla 144A bude uvedeno v knihách (i) DTC nebo jeho zástupce (ve vztahu k podílům účastníků) nebo (ii) subjektů, které mají své účty u DTC, a jeho převod bude možný pouze prostřednictvím uvedených knih.

V případě zamítnutí žádosti, nebo pokud DTC již GDS prodávané dle Pravidla 144A nepovede ve své evidenci zaknihovaných cenných papírů, se Emitent s Depozitářem poradí o nových způsobech vypořádání. Pokud není možné, aby GDS prodávané dle Pravidla 144A byly bez zbytečného úsilí nebo výdajů nadále v

zaknihované podobě, vydá Emitent pokyn k tomu, aby Depozitář vydal všem Ekonomickým majitelům dle Pravidla 144A samostatné GDR prodávané dle Pravidla 144A. Forma GDR prodávaných dle Pravidla 144A a Smlouva o úschově dle Pravidla 144A budou upraveny dle dohody Emitenta s Depozitářem v souladu s podmínkami Smlouvy o úschově dle Pravidla 144A.

Vypořádání — GDR prodávané dle Nařízení S

Emitent a Depozitář podají na DTC, Euroclear a Clearstream žádosti o přijetí GDS prodávaných dle Nařízení S do jejich systému pro vypořádání zaknihovaných cenných papírů. V případě přijetí žádostí bude DTC vydán souhrnný GDR prodávaný dle Nařízení S a bude registrován na jméno Cede & Co., jakožto zástupce DTC, a může být uložen u Depozitáře, jakožto schovatele DTC. Očekává se, že podíly v příslušných GDS prodávaných dle Nařízení S budou doručeny příslušným držitelům proti zaplacení dne 28. června 2004. Poté bude Cede & Co. registrovaným majitelem všech GDS prodávaných dle Nařízení S, které jsou zastoupené tímto souhrnným GDR prodávaným dle Nařízení S. V důsledku toho se osoby s ekonomickým vlastnictvím tohoto GDR prodávaného dle Nařízení S pro účely výkonu nebo získání práv Majitele dle Nařízení S musí řídit postupy DTC a subjektů, které mají u DTC vedené účty. První vypořádání GDS prodávaných dle Nařízení S bude provedeno prostřednictvím Euroclearu a Clearstreamu podle postupů vypořádání běžných na eurotrhu. Při dodržení omezení převoditelnosti stanoveného v části „Omezení převoditelnosti — GDR prodávané dle Nařízení S“ budou převody v rámci DTC, Euroclearu a Clearstreamu, přípustné v souladu s běžnými pravidly a provozními postupy toho kterého systému. Převody napříč trhy budou prováděny v DTC prostřednictvím daných depozitářů Euroclearu a Clearstreamu. Vzhledem k časovým rozdílům budou cenné papíry předané Euroclearu nebo Clearstreamu v důsledku transakce s účastníkem DTC připsány ve vypořádací den následující po vypořádacím dni DTC, a tato připsání nebo transakce s těmito cennými papíry vypořádané během zpracování budou vykázány příslušnému účastníkovi Clearstreamu nebo Euroclearu v tentýž pracovní den. Úhrada Clearstreamu nebo Euroclearu za prodej cenných papírů účastníkem Clearstreamu nebo účastníkem Euroclearu nebo jeho prostřednictvím do vlastnictví účastníka DTC bude přijata valutou ke dni vypořádání v DTC, avšak na příslušném peněžním účtu Clearstreamu nebo Euroclearu bude k dispozici až v pracovní den následující po vypořádání v DTC.

V případě zamítnutí uvedených žádostí nebo pokud před uplynutím 40 dnů od uzavření Nabídky nebo dokončení distribuce GDS („Lhůta pro distribuci“) (podle toho, ke které z těchto událostí dojde později) DTC, Euroclear nebo Clearstream přestane GDS prodávané dle Nařízení S vést v evidenci zaknihovaných cenných papírů, Emitent s Depozitářem se poradí o nových způsobech vypořádání. Pokud není možné, aby GDS prodávané dle Nařízení S byly bez zbytečného úsilí nebo výdajů nadále v zaknihované podobě, vydá Emitent pokyn k tomu, aby Depozitář dal všem Ekonomickým majitelům dle Nařízení S k dispozici samostatné GDR prodávané dle Nařízení S. Forma GDR prodávaných dle Nařízení S a Smlouva o úschově dle Nařízení S budou upraveny dle dohody Emitenta s Depozitářem v souladu s podmínkami Smlouvy o úschově dle Nařízení S.

Všeobecné informace

Přestože v předchozím textu jsou uvedeny úkony Clearstreamu, Euroclearu a DTC k usnadnění převodů podílů na GDS mezi účastníky, nemá Clearstream, Euroclear ani DTC žádnou povinnost tyto úkony provádět ani v nich pokračovat, a může je kdykoli přerušit. Emitent, Depozitář, autorizovaný poradce ani nikdo z jejich zástupců nebo jejich přidružených osob ani žádná osoba, která kteréhokoli z nich ovládá pro účely U.S. Securities Act, nebude mít odpovědnost za plnění závazků Clearstreamu nebo jeho přímých či nepřímých účastníků, vyplývajících z provozních pravidel a postupů, ani za dostatečnost výše uvedených úkonů v jakémkoli ohledu.

VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Emitent byl založen jako soukromá společnost s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) dne 29. dubna 1998 v souladu se Svazkem č. 2 nizozemského občanského zákoníku, který je hlavním zákonem upravujícím zakládání a provoz společností v Nizozemsku. Dne 21. května 2004 byl Emitent přeměněn na veřejnou akciovou společnost (*naamloze vennootschap*). Sídlo Emitenta se nachází v Amsterdamu a Emitent je zapsán v obchodním rejstříku Obchodní komory v Amsterdamu pod č. 33302572 jako (i) společnost řádně založená a (ii) existující podle nizozemského právního řádu.
2. Sídlo Emitenta se nachází na adrese Fred. Roeskestraat 123 1hg, 1076 EE Amsterdam, Nizozemsko.
3. Vydání tohoto dokumentu schválilo představenstvo usneseními ze dne 12. května 2004. Dále dne 12. května 2004 představenstvo rozhodlo o emisi, nabídce a prodeji Nových akcií, a všichni akcionáři Emitenta se v ten okamžik vzdali přednostního práva na tyto Nové akcie. Emisi GDS schválili členové představenstva na zasedání představenstva konaném dne 12. května 2004. Ve vztahu k nabídce, emisi a prodeji Akcií a GDS byly získány veškeré souhlasy, schválení, povolení a ostatní rozhodnutí podle stanov Emitenta a platných nizozemských zákonů. Emise GDS byla rovněž schválena akcionáři dne 12. května 2004.
4. GDS mají být dne 28. června zapsány na Oficiálním seznam Britského výboru pro kotaci. Obchodování s GDS má být zahájeno 28. června. Před oficiální kotací schválí obchodování s GDS LSE v souladu se svými burzovními pravidly. Vypořádání transakcí proběhne v USD a dojde k němu v Londýně třetí pracovní den následující po dni uzavření transakce.
5. Akcie jsou nabízeny za Nabídkovou cenu ve výši 485 CZK za kus přičemž emisní ážio činí 484,7 CZK za kus. GDS jsou nabízeny za Nabídkovou cenu ve výši 18,36 USD za kus. GDS nemají jmenovitou hodnotu a tudíž k nim neexistuje ani emisní ážio. Nabídková cena byla stanovena podle současných tržních podmínek a podle objednávek na koupi akcií, jejichž sběr provedl vedoucí manažer. Úhrnná jmenovitá hodnota Nových akcií nabízených v rámci Kombinované nabídky bude činit 43 299 EUR. Úhrnná jmenovitá hodnota Existujících akcií nabízených v rámci Kombinované nabídky bude činit 56 701 EUR (za předpokladu, že nedojde k uplatnění Možnosti navýšení).
6. Žádný z podílníků Společnosti se neúčastní ani neúčastnil soudního nebo rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo během období dvanácti měsíců přede datem tohoto dokumentu mělo zásadní vliv na finanční situaci Společnosti, a Emitentovi ani není známo, že by taková řízení hrozila.
7. Není-li uvedeno jinak v části „členové představenstva a vrcholového vedení — Podíly členů představenstva — Účast na transakcích“ a v části „Transakce propojených osob“, nikdo z členů představenstva Emitenta není účastníkem žádné smlouvy, ujednání nebo transakce uzavřené Emitentem, která vzhledem ke své povaze nebo podmínkám je nebo byla neobvyklá nebo která je nebo byla významná pro podnikání Společnosti, a která byla uzavřena ve stávajícím nebo bezprostředně předcházejícím hospodářském roce a zůstává v jakémkoli ohledu nevypořádána nebo nesplněna.
8. Není-li v tomto dokumentu uvedeno jinak, ve finanční situaci nebo vyhlídkách Společnosti od 31. prosince 2003 nedošlo k podstatné negativní změně, a k podstatné změně v její finanční a obchodní situaci nedošlo ani od 31. března 2004.
9. Během dvou let předcházejících datu tohoto dokumentu Společnost uzavřela nebo mezi datem uzavření tohoto dokumentu a Příjetím ke kotaci na LSE uzavře tyto významné hospodářské smlouvy, které přímo souvisejí s Kombinovanou nabídkou:
 - (a) Smlouva o upsání (viz část „Kombinovaná nabídka“);
 - (b) Česká kupní smlouva (viz část „Kombinovaná nabídka“); a
 - (c) Smlouvy o úschově (viz část „Popis globálních depozitních certifikátů“)

10. Během tří let až do dne bezprostředně předcházejícího datu tohoto dokumentu došlo k následujícím změnám v akciovém kapitálu Emitenta:
- (a) dne 28. června 2001 byla jmenovitá hodnota Prioritních akcií zvýšena z 1 NLG (0,46 EUR) na 251 121 NLG (113 953,70 EUR), a tato jmenovitá částka byla splacena v plném rozsahu;
 - (b) dne 30. srpna 2001 byla jmenovitá hodnota Prioritních akcií snížena z 251.121 NLG (113 953,70 EUR) na 1 NLG (0,46 EUR);
 - (c) dne 11. prosince 2002 bylo akcionářům Emitenta vydáno 91 620 ks kmenových akcií za cenu 0,46 EUR za kus, která byla splacena v plném rozsahu;
 - (d) dne 21. února 2003 bylo zrušeno 91 620 ks kmenových akcií ve vlastním kapitálu Emitenta;
 - (e) dne 29. dubna 2004 bylo vybraným zaměstnancům Společnosti vydáno 5 000 ks kmenových akcií o jmenovité hodnotě 0,46 EUR, a to na základě zaměstnaneckého akciového plánu uvedeného v části „Transakce propojených osob — Jiné smlouvy — Zaměstnanecký akciový plán“, za cenu 25 000 CZK za jednu kmenovou akcii, která byla splacena v plném rozsahu, co se týče jmenovité hodnoty;
 - (f) dne 29. dubna 2004 bylo vybraným zaměstnancům Společnosti vydáno 9 500 ks kmenových akcií o jmenovité hodnotě 0,46 EUR, a to na základě akciového plánu uvedeného v části „Transakce propojených osob — Jiné smlouvy — Zaměstnanecký akciový plán“, za cenu 50 000 CZK, která byla splacena v plném rozsahu, co se týče jmenovité hodnoty;
 - (g) Dne 12. května 2004 akcionáři Emitenta rozhodli o přeměně 706 ks Prioritních akcií (tj. všech Prioritních akcií akciového kapitálu Emitenta nacházejících se v oběhu) na 706 Akcií v poměru jedna Akcie za jednu Prioritní akcii;
 - (h) Dne 12. května 2004 akcionáři Emitenta rozhodli o přeměně zúčtovaných ale dosud nevyplacených dividend ze 706 ks Prioritních akcií uvedených v bodu (g) výše na počet Akcií odpovídající všem narostlým nárokům na dividendy z Prioritních akcií ve výši podílu 2 205 mil. CZK (83,7 mil. USD) mínus 706 Prioritních akcií (rozdělených v poměru 1:175, neboli 123 550 Akcií vynásobeno Nabídkovou cenou) a Nabídkové ceny; a
 - (i) Dne 12. května 2004 představenstvo Emitenta rozhodlo v rámci pravomocí udělených akcionáři ve stanovách Emitenta platných dne 12. května 2004 o emisi Akcií v počtu odpovídajícím maximálně výši částky v EUR odpovídající cca 99 800 000 USD vydělené Nabídkovou cenou, který s konečnou platností stanoví osoba určená pro tento účel představenstvem v souvislosti s Kombinovanou nabídkou.
11. Auditorská firma Emitenta — Ernst & Young ČR, s.r.o., zapsaná u Komory auditorů, č. osvědčení 401, se sídlem na adrese Karlovo náměstí 10, 120 00 Praha 2, Česká republika, IČ: 26704153, ověřila s výrokem bez výhrad konsolidovanou účetní závěrku Emitenta za tříleté období do 31. prosince 2003 a za 1. čtvrtletí 2004 v souladu s IFRS.
12. Auditorská firma Slovakofarmy — PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., zapsaná u Komory auditorů, č. osvědčení 161, se sídlem na adrese Hviezdoslavovo nám. 20, 815 32 Bratislava, Slovenská republika, IČ: 35739347, ověřila s výrokem bez výhrad konsolidované účetní výkazy Slovakofarmy za tříleté období do 31. prosince 2003 v souladu s IFRS.
13. Ernst & Young ČR, s.r.o. vydala a nezrušila písemný souhlas se začleněním svých auditorských zpráv do tohoto dokumentu a s tím, aby odkazy na ní a na uvedené zprávy byly ve formě a kontextu, ve kterých jsou uvedeny, a schválila ty části tohoto dokumentu, které podléhají jejímu schválení podle Pravidla 6(1)(e) FSMA z r. 2000, který je součástí Předpisů z r. 2001 (Kotace cenných papírů).
14. PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. vydala a nezrušila písemný souhlas se začleněním jejích auditorských zpráv do tohoto dokumentu a s tím, aby odkazy na ní a na uvedené zprávy byly ve formě a kontextu, ve kterých jsou uvedeny, a schválila ty části tohoto dokumentu, které podléhají jejímu

schválení podle Pravidla 6(1)(e) FSMA z r. 2000, který je součástí Předpisů z r. 2001 (Kotace cenných papírů).

15. Výdaje spojené s Kombinovanou nabídkou, včetně provizí podle Smlouvy o upsání a České kupní smlouvy, nákladů právního zastoupení, nákladů na tisk, hotových výdajů a nákladů na podání žádostí o přijetí ke kotaci na LSE a žádosti k přijetí ke kotaci na BCPP se odhadují na cca 315 mil. CZK (11,9 mil. USD) (1,19 USD na Akcii) a budou zaplaceny Emitentem a pouze provize splatné podle Smlouvy o upsání Prodávajícími akcionáři. Úhrnná odměna, kterou finančním zprostředkovatelům v souvislosti s Kombinovanou nabídkou zaplatí Emitent, se odhaduje na 170 mil. CZK (tj. 6,4 mil. USD).
16. Emitent pověřil společnost Merrill Lynch International, aby mu poskytovala poradenství v souvislosti s žádostí Emitenta o registraci GDS na Oficiálním seznamu podávanou k Britskému výboru pro kotaci. Ve Smlouvě o upsání se společnost Merrill Lynch International zavázala k tomu, že bude Emitentovi poskytovat poradenství v souvislosti s Přijetím ke kotaci na LSE.
17. Kotačním agentem BCPP v souvislosti s podáním žádosti o kotaci Akcií na hlavním trhu BCPP byla Emitentem ustanovena společnost Wood & Co.
18. Akcie ani GDS nebyly prodány ani nebyly zcela ani částečně vydány k dispozici veřejnosti ve spojení s žádostí o zápis GDS na Oficiální seznam a žádostí o přijetí k obchodování na LSE.
19. Kopie následujících dokumentů (včetně případných překladů do anglického jazyka) jsou k dispozici k nahlédnutí v rámci běžné pracovní doby v kancelářských prostorách společnosti Clifford Chance Limited Liability Partnership, 10 Upper Bank Street, Londýn E14 5JJ, Anglie, a to po dobu čtrnácti dnů od data tohoto dokumentu, a od data tohoto dokumentu až do uplynutí čtrnácti dnů od zahájení oficiálního obchodování na BCPP budou uvedené dokumenty k dispozici k nahlédnutí v kancelářských prostorách společnosti Zentiva, a.s. na adrese U Kabelovny 130, 102 37 Praha 10, Česká republika:
 - (a) Nové Stanovy Emitenta a jejich anglický překlad;
 - (b) Smlouva o úschově podle Nařízení S a Smlouva o úschově podle Pravidla 144A;
 - (c) Smlouva o upsání;
 - (d) Česká kupní smlouva;
 - (e) auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za r. 2001, 2002 a 2003 a za 1. čtvrtletí 2004 sestavená v souladu s IFRS, včetně zprávy auditora; a
 - (f) auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Slovafarmy za r. 2001, 2002 a 2003 sestavená v souladu s IFRS, včetně zprávy auditora.
20. Smlouva o úschově dle Nařízení S a Smlouva o úschově dle Pravidla 144A a emise GDR prodávaných dle Nařízení S a GDR prodávaných dle Pravidla 144A se řídí právním řádem státu New York. Emitent se v každé Smlouvě o úschově podřídil nevýlučné jurisdikci soudů státu New York.
21. Depozitář je bankovní korporací s povolením pro stát New York a je členem Systému federálních rezerv USA, který reguluje a na který dohlíží Rada systému federálních rezerv USA a Bankovní úřad státu New York (*The New York State Banking Department*). Depozitář byl založen v r. 1784 ve státě New York zvláštním zákonem státu New York. Je 100 % dceřinou společností *The Bank of New York Company, Inc.*, což je newyorská korporace. Sídlo společnosti se nachází na adrese One Wall Street, New York, NY 10286, USA. Hlavní kancelářské prostory Depozitáře se nacházejí na adrese 101 Barclay Street, New York, NY 10286, USA. Depozitář je společností řádně založenou a existující v souladu se zakladatelskými dokumenty.
22. Kopie platné zakladatelské listiny Depozitáře včetně kopií účetních výkazů *The Bank of New York Company Inc.* za poslední účetní období, a dále výroční zpráva, jsou k dispozici k nahlédnutí v sídle Depozitáře, nacházejícím se na adrese 101 Barclay Street, New York 10286 Spojené státy americké, a dále v prostorách *The Bank of New York* na adrese One Canada Square, Londýn E14 5AL, Anglie, a to po dobu, po jakou budou GDS zapsány na Oficiálním seznamu. Držitelé GDSs mohou rovněž

kontaktovat Depozitáře na adrese 101 Barclay Street, New York, New York 10286 (tel. +1 212 815 3503) nebo prostřednictvím The Bank of New York, One Canada Square, London E14 5AL, Anglie (tel. +44 207 964 6355).

23. Na valné hromadě konané dne 21. června 2004 schválili akcionáři Emitenta nizozemským zákonem předepsanou účetní závěrku Emitenta za r. 2003, která byla sestavena v souladu s nizozemskými všeobecně přijatými účetními standardy. Předpokládá se, že tato zákonem předepsaná účetní závěrka bude podána u Obchodní komory v Nizozemsku okolo dne 28. června 2004.
24. Dne 3. června 2004 jmenoval Emitent ING Bank N.V. jako svého platebního agenta a osobu, která vede jeho seznam akcionářů v Nizozemsku.

25. Kromě dceřiných společností uvedených v části „Významné dceřiné společnosti“ má Emitent následující dceřiné společnosti:

| <u>Název</u> | <u>Sídlo</u> | <u>Identifikační číslo</u> | <u>Podíl na akciovém kapitálu</u> |
|------------------------------------|--|----------------------------|-----------------------------------|
| Léčiva CZ, a.s. | Říčanská 7, Praha 10, Česká republika | 61860689 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Zentiva CZ, s.r.o. | U kabelovny 130, 102 37 Praha 10 Česká republika | 26776499 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Zentiva SK a.s. | Dvojkřížna II. 13821/9 821 06 Bratislava, Slovenská republika | 35 865 016 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Zentiva International a.s. | Dvojkřížna II. 13821/9 821 06 Bratislava, Slovenská republika | 35 687 355 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Zentiva PL, Sp, z o.o. | W. J. Kochanowskiego 49A 01864 Varšava, Polsko | PL1181690605 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Zentiva Pharma s.r.o. | Timura Frunze 11 119 021 Moskva, Rusko | 7704510025 | 100 % ⁽¹⁾ |
| VÚFB a.s. | U kabelovny 130 102 01 Praha 10, Česká republika | 60193115 | 96 % ⁽¹⁾ |
| GREEN PLANET, a.s. | U Hranic 3221/16 100 00 Praha 10 Česká republika | 26435802 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Nadační fond ERUDIO Léčiva | U kabelovny 130, 102 37 Praha 10, Česká republika | 26748533 | 100 % ⁽¹⁾ |
| Nadační fond Praktik | U Hranic čp. 3221/16, 100 00 Praha 10, Česká republika | 26493047 | 50 % ⁽¹⁾ |
| SP Ieciva – Farmsanoat | Syrdarinskaja oblast Gulistan, IV. Mikrorajon, 707 000 Uzbekistán | 20214000902533845001 | 71 % ⁽¹⁾ |
| Leciva Geo a.s. | 1 Dgebuadze St. 380 094 Tbilisi, Gruzie | 01671 | 50 % ⁽¹⁾ |
| Farmácia Security spol s.r.o. | Železničná 12, 920 01 Hlohovec, Slovenská republika | 34152016 | 70 % ⁽²⁾ |
| U-FARMA spol. s r.o. | Prospekt Pobedy 120, 03115 Kyjev, Ukrajina | 14332027 | 60 % ⁽²⁾ |
| Nádacia SL (nadace) | Železničná 12, 920 01 Hlohovec, Slovenská republika | reg. č. 203/na-96/180 | 100 % ⁽²⁾ |

(1) Tento údaj představuje současný podíl společnosti Zentiva, a.s. na základním kapitálu.

(2) Tento údaj představuje současný podíl společnosti Slovakofarma na základním kapitálu.

PRÁVNÍ OTÁZKY

Platnost Akcií Emitenta a další právní otázky budou posouzeny ze strany Clifford Chance Limited Liability Partnership — nizozemského právního poradce Emitenta. Vybrané právní otázky budou posouzeny ze strany Clifford Chance Limited Liability Partnership – českého, anglického a amerického právního poradce Emitenta, a dále ze strany White & Case LLP – českého, anglického a amerického právního poradce Manažerů.

NEZÁVISLÍ AUDITŐŘI

Zde uvedené konsolidované účetní závěrky Společnosti za hospodářské roky 2001, 2002 a 2003 a za 1. čtvrtletí 2004 ověřila auditorská firma Ernst & Young ČR, s.r.o. a vydala o tom zprávu auditora, která je rovněž součástí tohoto dokumentu.

Zde uvedené konsolidované účetní závěrky Slovakofarmy za hospodářské roky 2001, 2002 a 2003 ověřila auditorská firma PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. a vydala o tom zprávu auditora, která je rovněž součástí tohoto dokumentu.

<tato stránka byla úmyslně ponechána prázdná>

SEZNAM ÚČETNÍCH ZÁVĚREK

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za 1. čtvrtletí 2004 a neauditovaná konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za 1. čtvrtletí 2003

| | |
|---|------|
| Zprávy nezávislých auditorů | F-4 |
| Auditovaný konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za 1. čtvrtletí 2004 a neauditovaný konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za 1. čtvrtletí 2003 | F-6 |
| Auditovaná konsolidovaná rozvaha za 1. čtvrtletí 2004 a rok 2003 a neauditovaná konsolidovaná rozvaha za 1. čtvrtletí 2003 | F-7 |
| Auditovaný konsolidovaný výkaz peněžních toků za 1. čtvrtletí 2004 a neauditovaný konsolidovaný výkaz peněžních toků za 1. čtvrtletí 2003 | F-8 |
| Auditovaný konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za 1. čtvrtletí 2004 a neauditovaný konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za 1. čtvrtletí 2003 | F-9 |
| Příloha ke konsolidované účetní závěrce | F-10 |

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za hospodářské roky 2003, 2002 a 2001

| | |
|--|------|
| Zprávy nezávislých auditorů | F-54 |
| Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za r. 2003, 2002 a 2001 | F-56 |
| Konsolidovaná rozvaha za r. 2003, 2002 a 2001 | F-57 |
| Konsolidovaný výkaz peněžních toků za r. 2003, 2002 a 2001 | F-58 |
| Auditovaný konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za r. 2003, 2002 a 2001 | F-59 |
| Příloha ke konsolidované účetní závěrce | F-60 |

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Slovakofarmy za r. 2003, 2002 a 2001

| | |
|--|-------|
| Zprávy nezávislých auditorů | F-135 |
| Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát za r. 2003, 2002 a 2001 | F-102 |
| Konsolidovaná rozvaha za r. 2003, 2002 a 2001 | F-103 |
| Konsolidovaný výkaz peněžních toků za r. 2003, 2002 a 2001 | F-104 |
| Auditovaný konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za r. 2003, 2002 a 2001 | F-105 |
| Příloha ke konsolidované účetní závěrce | F-106 |

Zentiva B.V. a dceřiné společnosti (Skupina Zentiva)
Konsolidovaná účetní závěrka
k 31. 3. 2004

OBSAH:

| | |
|---|-------------|
| VÝROK AUDITORA | F-4 |
| KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍCŮ K 31. 3. 2004 A 2003 | F-6 |
| KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 A 31. 3. 2003 | F-7 |
| KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍCŮ K 31. 3. 2004 A 2003 | F-8 |
| KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍCŮ K 31. 3. 2004 A 2003 | F-9 |
| 1. ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI | F-10 |
| 2. PŘEHLED OBECNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD | F-10 |
| 3. INFORMACE O SEGMENTECH | F-22 |
| 4. VÝNOSY A NÁKLADY | F-23 |
| 5. DANĚ | F-25 |
| 6. ZISK NA AKCII | F-29 |
| 7. NEROZDĚLENÝ ZISK/DIVIDENDY | F-30 |
| 8. FÚZE A AKVIZICE | F-30 |
| 9. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK | F-31 |
| 10. NEHMOTNÝ MAJETEK | F-32 |
| 11. DLOUHODOBÉ FINANČNÍ INVESTICE | F-34 |
| 12. ZÁSoby | F-35 |
| 13. POHLEDÁVKY | F-35 |
| 14. OSTATNÍ AKTIVA | F-36 |
| 15. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY | F-36 |
| 16. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A EMISNÍ AŽIO | F-37 |
| 17. ÚROČENÉ ÚVĚRY A PŮJČKY | F-38 |
| 18. ZÁVAZKY | F-41 |
| 19. OSTATNÍ PASIVA | F-41 |
| 20. REZERVY A JINÉ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY | F-41 |
| 21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE | F-42 |
| 22. SPŘÍZNĚNÉ OSOBY | F-45 |
| 23. FINANČNÍ NÁSTROJE | F-49 |
| 24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI | F-51 |

Výrok auditora

Představenstvu společnosti Zentiva B.V.:

Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku, tj. konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu ke konsolidované účetní závěrce, odstavce 1 až 24, společnosti Zentiva B.V. (dále jen „společnost“) a jejích dceřiných společností za období tří měsíců k 31. březnu 2004. Za sestavení účetní závěrky je odpovědné vedení společnosti. Naším úkolem je vyjádřit na základě provedeného auditu názor na tuto účetní závěrku.

Audit jsme provedli v souladu s mezinárodními auditorskými směrnicemi. Tyto směrnice vyžadují, aby auditor plánoval a prováděl audit tak, aby získal přiměřenou jistotu, že v účetní závěrce nedošlo k významnému zkreslení. Auditorské postupy zahrnují ověření (provedené výběrovým způsobem) informací prokazujících údaje a skutečnosti zveřejněné v účetní závěrce. Audit též zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů provedených vedením a dále posouzení přiměřenosti celkové prezentace účetních výkazů. Domníváme se, že námi provedené auditorské postupy poskytují dostatečný základ pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru, vycházejícího z námi provedených auditorských postupů, konsolidovaná účetní závěrka v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví věrně a poctivě zobrazuje finanční situaci společnosti Zentiva B.V. a jejích dceřiných společností k 31. březnu 2004 a výsledky jejich hospodaření a peněžní toky za období prvních tří měsíců roku 2004.

Ověřili jsme také konsolidovanou účetní závěrku společnosti Zentiva B.V. a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2003. Naše zpráva z 1. dubna 2004 obsahovala výrok bez výhrad. Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaná rozvaha, konsolidovaný přehled o peněžních tocích, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce sestavené za období tří měsíců k 31. březnu 2003 nebyly auditorem ověřeny.

Praha
30. dubna 2004

Ernst & Young

Tato 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 společnosti za období 3 měsíců k 31. březnu 2004.

30. dubna 2004

Jiří Michal
Ředitel

Nicholas Lowcock
Ředitel

Petr Šulc
Ředitel

ATC Management B.V.
Ředitel

Jan H. Scholts
Ředitel

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍCŮ K 31. 3. 2004 A 2003

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

| | Odst. | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|--|-------|----------------------------|----------------------------------|
| | | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Tržby | 3,4 | 2 625 043 | 1 649 845 |
| Náklady na prodané zboží | | (1 029 035) | (639 436) |
| Hrubá marže | | 1 596 008 | 1 010 409 |
| Prodejní náklady | 4 | (396 422) | (195 517) |
| Administrativní a ostatní provozní výnosy/(náklady) | 4 | (395 263) | (178 639) |
| Výzkum a vývoj | | (106 213) | (54 558) |
| Výsledek hospodaření z provozní činnosti | | 698 110 | 581 695 |
| Výnosové úroky | | 5 197 | 1 263 |
| Nákladové úroky | 17 | (41 588) | (72 237) |
| Finanční výnosy/(náklady), netto | 4 | 52 312 | (9 455) |
| Výsledek hospodaření před zdaněním a menšinovým podílem | | 714 031 | 501 266 |
| Daň z příjmů | 5 | (179 643) | (184 352) |
| Čistý výsledek hospodaření před menšinovým podílem | | 534 388 | 316 914 |
| Menšinový podíl | | (47 001) | (3 726) |
| ČISTÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | | 487 387 | 313 188 |
| Zisk na akcii (v Kč na akcii): základní | 6 | 2 742 Kč/akcie | 1 657 Kč/akcie |
| Zisk na akcii (v Kč na akcii): zředěný | 6 | 2 505 Kč/akcie | 1 617 Kč/akcie |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA
K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 A 31. 3. 2003

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

| <u>Rozvaha</u> | <u>Odst.</u> | <u>31. 3. 2004</u> | <u>31. 12. 2003</u> | <u>31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|---|--------------|--------------------|---------------------|--|
| Aktiva | | | | |
| Stálá aktiva | | | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek, netto | 9 | 4 432 545 | 4 363 055 | 2 274 794 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto | 10 | 201 418 | 212 732 | 104 519 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 11 | 51 562 | 49 739 | 40 679 |
| Dlouhodobé pohledávky | | 3 762 | 3 824 | 12 425 |
| Odložená daňová pohledávka | 5 | 179 356 | 76 141 | 25 939 |
| Goodwill/(negativní goodwill) | 8, 10 | (1 191 015) | (1 157 608) | 11 715 |
| Stálá aktiva celkem | | 3 677 628 | 3 547 883 | 2 470 071 |
| Oběžná aktiva: | | | | |
| Zásoby | 12 | 1 978 942 | 1 908 267 | 1 125 205 |
| Pohledávky, netto | 13 | 2 985 417 | 2 566 769 | 1 657 893 |
| Ostatní aktiva | 14 | 213 854 | 159 731 | 109 743 |
| Obchodovatelné cenné papíry | | 22 | 21 | 10 000 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | 15 | 583 167 | 692 171 | 194 442 |
| Oběžná aktiva celkem | | 5 761 402 | 5 326 959 | 3 097 283 |
| Aktiva celkem | | 9 439 030 | 8 874 842 | 5 567 354 |
| Pasiva | | | | |
| Vlastní kapitál | | | | |
| Základní kapitál | 16 | 2 556 | 2 556 | 2 556 |
| Nerozdělený zisk | | 2 718 097 | 2 230 710 | 1 640 374 |
| Kumulované kurzové rozdíly z přepočtu | | 212 137 | 173 829 | 107 264 |
| Vlastní kapitál celkem | | 2 932 790 | 2 407 095 | 1 750 194 |
| Menšinový podíl | | 629 666 | 558 597 | 33 486 |
| Dlouhodobé závazky: | | | | |
| Závazky z finančního leasingu | 21 | 614 | 783 | 973 |
| Úročené úvěry a půjčky | 17 | 952 071 | 1 101 623 | — |
| Rezervy a ostatní dlouhodobé závazky | 20 | 40 965 | 42 540 | 43 662 |
| Odložený daňový závazek | 5 | 22 846 | 4 616 | — |
| Dlouhodobé závazky celkem | | 1 016 496 | 1 149 562 | 44 635 |
| Krátkodobé závazky: | | | | |
| Závazky | 18 | 763 215 | 884 927 | 542 310 |
| Ostatní daňové závazky | | 26 025 | 23 727 | 25 207 |
| Závazky vůči spřízněným osobám | 22 | 314 746 | 295 401 | 1 944 434 |
| Ostatní pasiva | 19 | 417 723 | 360 679 | 266 900 |
| Daň z příjmu splatná | | 304 568 | 230 372 | 100 338 |
| Kontokorenty a krátkodobé dlužné cenné papíry | 17 | 2 987 930 | 2 913 732 | 829 015 |
| Splatné dividendy | | 34 485 | 34 447 | 24 042 |
| Krátkodobé závazky z finančního leasingu | 21 | 11 386 | 16 303 | 6 793 |
| Krátkodobé závazky celkem | | 4 860 078 | 4 759 588 | 3 739 039 |
| Pasiva celkem | | 9 439 030 | 8 874 842 | 5 567 354 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍČŮ K 31. 3. 2004 A 2003

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|---|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Peněžní toky z provozní činnosti: | | |
| Čistý výsledek hospodaření před zdaněním | 714 031 | 501 265 |
| Úpravy o: | | |
| Odpisy | 130 421 | 75 704 |
| Finanční náklady, netto | 36 392 | 71 434 |
| (Zisk)/ztrátu z prodeje dlouhodobého hmotného majetku | (2 260) | (676) |
| Ostatní nepeněžní (zisky)/ztráty, netto | (34 430) | 4 087 |
| Peněžní tok z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu | 844 154 | 651 814 |
| Změna stavu: | | |
| Pohledávek | (418 648) | (118 514) |
| Zásob | (70 675) | (64 201) |
| Závazků | (78 299) | 91 872 |
| Ostatních aktiv | (54 123) | (18 655) |
| Ostatních pasiv a rezerv | 41 932 | (111 442) |
| Peněžní tok z provozní činnosti | 264 341 | 430 874 |
| Vyplacené úroky | (41 588) | (9 140) |
| Zaplacená daň z příjmů | (105 447) | (97 816) |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 117 306 | 323 918 |
| Peněžní toky z investiční činnosti | | |
| Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku | (128 909) | (49 237) |
| Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku | 10 409 | 1 345 |
| Změna realizovatelných finančních aktiv | (1 823) | — |
| Změna stavu dlouhodobých pohledávek | 62 | (2 513) |
| Pořízení finančních investic, snížené o získané peněžní prostředky | (1) | (5 637) |
| Přijaté úroky | 5 197 | 1 255 |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti | (115 065) | (54 787) |
| Peněžní toky z finanční činnosti: | | |
| Čerpání půjček | — | 27 865 |
| Splátky půjček | (149 552) | (284 535) |
| Peněžní toky z finanční činnosti | (149 552) | (256 670) |
| Čistý přírůstek/(úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | (147 311) | 12 461 |
| Dopad kurzových rozdílů na peněžní prostředky | 38 307 | 125 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období | 692 171 | 181 856 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období | 583 167 | 194 442 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ZA OBDOBÍ TŘÍ MĚSÍCŮ K 31. 3. 2004 A 2003

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

| | <u>Základní kapitál</u> | <u>Vlastní akcie</u> | <u>Nerozdělený zisk</u> | <u>Kumulované kurzové rozdíly</u> | <u>Celkem</u> |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2003 | 3 942 | (1 386) | 1 327 186 | 122 351 | 1 452 093 |
| Čistý výsledek hospodaření za období tří měsíců k 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno) | — | — | 313 188 | — | 313 188 |
| Zrušení vlastních akcií (auditorem neověřeno) .. | — | 1 386 | — | — | 1 386 |
| Snížení základního kapitálu (auditorem neověřeno) | (1 386) | — | — | — | (1 386) |
| Kurzové rozdíly z přepočtu (auditorem neověřeno) | — | — | — | (15 087) | (15 087) |
| Zůstatek k 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno) .. | <u>2 556</u> | <u>—</u> | <u>1 640 374</u> | <u>107 264</u> | <u>1 750 194</u> |
| Zůstatek k 1. 1. 2004 | <u>2 556</u> | <u>—</u> | <u>2 230 710</u> | <u>173 829</u> | <u>2 407 095</u> |
| Čistý výsledek hospodaření za období tří měsíců k 31. 3. 2004 | — | — | 487 387 | — | 487 387 |
| Kurzové rozdíly z přepočtu | — | — | — | 48 445 | 48 445 |
| Změna kurzového přepočtu menšinového podílu | — | — | — | (10 137) | (10 137) |
| Zůstatek k 31. 3. 2004 | <u>2 556</u> | <u>—</u> | <u>2 718 097</u> | <u>212 137</u> | <u>2 932 790</u> |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

1. ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Zentiva B.V. (dále jen „společnost“) je akciová společnost založená podle práva platného v Nizozemsku, která vznikla dne 29. 4. 1998 a sídlí v nizozemském Amsterdamu. 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 mateřské společnosti k 31. 3. 2004 podílející se 10 % a více procenty na jejím základním kapitálu:

3 fondy soukromého kapitálu řízené společností Warburg, Pincus LLC 76,8 %

Složení představenstva společnosti k 31. 3. 2004:

| | |
|------------------------------|---------|
| Jiří Michal | ředitel |
| Nicholas Lowcock | ředitel |
| ATC Management B.V. | ředitel |
| ATC Financial Services | ředitel |
| Václav Rejholec | ředitel |

K 31. 3. 2004 z představenstva odstoupila společnost ATC Financial Services B.V. a pan Václav Rejholec. Novými členy byli jmenováni Jan H. Scholts a Petr šulc.

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny Zentiva za období tří měsíců k 31. 3. 2004 byla k vydání schválena rozhodnutím představenstva ze dne 30. 4. 2004.

2. PŘEHLED OBECNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

a) Účetní standardy

Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka společnosti byla zpracována v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards — IFRS), které zahrnují jednak nové standardy (IFRS) a interpretace schválené Radou pro mezinárodní účetní standardy (International Accounting Standards Board — IASB), a jednak mezinárodní účetní standardy (IAS) a interpretace Stálého interpretačního výboru schválené Výborem pro mezinárodní účetní standardy (International Accounting Standards Committee — IASC).

Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka byla sestavena v souladu s IAS 34, „Mezitímní účetní výkaznictví“. Veškeré účetní zásady a metody kalkulace použité při sestavování mezitímní konsolidované účetní závěrky plně odpovídají účetním zásadám a metodám kalkulace použitým při sestavování poslední řádné konsolidované účetní závěrky.

Mateřská společnost a konsolidované dceřiné společnosti vedou své účetní knihy a záznamy v souladu s účetními zásadami stanovenými příslušnými zákony platnými v Nizozemsku a dalších státech, v nichž tyto společnosti působí. V příložených účetních výkazech byly oproti účetním výkazům mateřské společnosti a konsolidovaných dceřiných společností provedeny určité úpravy a reklasifikace, tak aby tyto výkazy odpovídaly mezinárodním standardům účetního výkaznictví (IFRS). 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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 popsanými v odst. 2f.

Při sestavování účetní závěrky podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví 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.

b) Poznámky k přechodu na IFRS

Skupina poprvé uplatnila IFRS v účetní závěrce sestavené k 31. 12. 2003, a to s účinností od 1. 1. 2001. Před přechodem na IFRS skupina konsolidovanou účetní závěrku nesestavovala. Při zpracovávání první účetní závěrky podle IFRS, sestavené k 31. 12. 2003, skupina již uplatnila IFRS 1, IAS 39 (novelizován v roce 2003), IAS 32 (novelizován v roce 2003) a IAS 21 (novelizován v roce 2003).

V souladu s výjimkou, kterou umožňuje IFRS 1, se skupina rozhodla neuplatňovat účetní standard IAS 22 — „Podnikové kombinace“ (dále jen „IAS 22“) zpětně na všechny podnikové kombinace, které se uskutečnily před 1. 1. 2001. Podnikové kombinace, které proběhly po tomto datu, byly zaúčtovány v souladu s IAS 22 a povoleným alternativním řešením pro ocenění identifikovatelných aktiv a závazků.

c) Přijetí nových mezinárodních standardů účetního výkaznictví

Skupina při sestavování konsolidované účetní závěrky za období prvních tří měsíců k 31. 3. 2003 a 2004 důsledně uplatňovala všechny mezinárodní standardy účetního výkaznictví platné k 31. 3. 2004. V roce 2003 se navíc rozhodla pro dřívější použití IFRS 1, jehož aplikace je pro účetní období roku 2003 nepovinná.

Dále se skupina rozhodla pro dřívější aplikaci IAS 39 — „Finanční nástroje: účtování a oceňování“ (novelizován v roce 2003), IAS 32 — „Finanční nástroje: zveřejňování a prezentace“ (novelizován v roce 2003) a IAS 21 — „Dopady změn směnných kurzů cizích měn“ (novelizován v roce 2003). Tyto standardy byly konzistentně uplatněny na údaje týkající se běžného období i srovnatelné údaje za předchozí období.

Nové účetní standardy

IFRS 3 — Podnikové kombinace, goodwill a nehmotný majetek

31. 3. 2004 vydala Rada pro mezinárodní účetní standardy několik nových standardů nebo jejich novel, mimo jiné i nový standard o podnikových kombinacích. Skupina posoudila dopad, který tento standard bude mít na výsledek jejího hospodaření, současnou finanční situaci i peněžní toky. Podle jednoho z ustanovení tohoto nového standardu bude účetní hodnota celkového negativního goodwillu k 1. 1. 2005 převedena do nerozděleného zisku. K 31. 3. 2003 činila zůstatková hodnota negativního goodwillu 1 201 898 tis. Kč.

Další nové účetní standardy

Skupina hodlá nové účetní standardy vydané IASB uplatnit, jakmile budou účinné. Skupina zatím neposoudila dopad, který tyto nové účetní standardy budou mít na její výsledek hospodaření či současnou finanční situaci.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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 (novelizován v roce 2003) byly funkční měny jednotlivých společností skupiny stanoveny takto:

- funkční měnou společnosti Zentiva B.V. je euro (EUR)
- funkční měnou českých společností jsou české koruny (Kč)
- funkční měnou slovenských společností jsou slovenské koruny (Sk)

Pro účely konsolidované účetní závěrky společnosti Zentiva B.V. byly v souladu s IAS 21 (novelizován v roce 2003) jako měna prezentace zvoleny české koruny (Kč). Způsoby přepočtu údajů společností zahrnutých do konsolidačního celku na měnu prezentace jsou blíže popsány v odstavci 2f.

e) Zásady konsolidace

Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje účetní závěrku společnosti Zentiva B.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. 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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

| <u>Společnost</u> | <u>Charakteristika</u> | <u>Majetková účast v % k 31. 3. 2004</u> | <u>Majetková účast v % k 31. 12. 2003</u> | <u>Majetková účast v % k 31. 3. 2003</u> |
|---|--|--|---|--|
| Zentiva B.V., Amsterdam | Mateřská společnost skupiny, založena v dubnu 1998, Nizozemsko | N/A | N/A | N/A |
| Léčiva CZ, a.s. | založena v dubnu 1998, Česká republika | 100 % | 100 % | 100 % |
| Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s., Praha) a její dceřiné společnosti VÚFB, a.s., a Zentiva International, a.s. (dříve Léčiva SK, a.s.) | pořízena v květnu 1998, Česká republika | 99,25 % | 99,25 % | 99,25 % |
| GREEN PLANET, a.s. | dceřiné společnosti spol. | 99,25 % | 99,25 % | 99,25 % |
| Zentiva SK a.s. | Léčiva, a.s., založené v letech | 99,25 % | 99,25 % | — |
| Zentiva CZ s.r.o. | 2001, 2002 a 2003, Česká | 99,25 % | 99,25 % | — |
| Zentiva PL Spolka z o.o. | republika, Slovenská | 99,25 % | 99,25 % | — |
| Nadační fond ERUDIO Léčiva | republika, Polsko | 99,25 % | 99,25 % | 99,25 % |
| Nadační fond PRAKTIK* | pořízen v roce 2002 | 50 % | 50 % | 50 % |
| SL Pharma Group včetně hlavní dceřiné společnosti | pořízena v srpnu 2003, Rakousko | 100 % | 100 % | — |
| Zentiva a. s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.) | pořízena jako hlavní dceřiná společnost SL Pharma, srpen 2003, Slovenská republika | 85,25 % | 85,02 % | — |

* Společnost je kontrolována prostřednictvím zvláštní dohody o hlasovacích právech.

Všechny výše zmíněné pořízené společnosti byly do konsolidované účetní závěrky zahrnuty metodou koupě a v souladu s účetními zásadami pro přechod na mezinárodní standardy definovanými IFRS 1, a to k 1. 1. 2001, resp. k datu akvizice, pokud se uskutečnila později.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Dceřiné společnosti nezahrnuté do konsolidace

Následující dceřiné společnosti byly z konsolidace vyloučeny a vykázány jako realizovatelná finanční aktiva:

| <u>Společnost</u> | <u>Charakteristika</u> | <u>Majetková účast v % k 31. 3. 2004</u> | <u>Majetková účast v % k 31. 12. 2003</u> | <u>Majetková účast v % k 31. 3. 2003</u> |
|--|---|--|---|--|
| Léčiva GEO, Gruzie | dceřiná společnost společnosti Zentiva, a.s., Praha, společnost není schopna vykonávat svá vlastnická práva | 50 % | 50 % | 50 % |
| Léčiva FARMSANOAT, Uzbekistán | dceřiná společnost společnosti Zentiva, a.s., Praha, striktní devizová omezení, určená k prodeji | 71 % | 71 % | 71 % |
| U – Farma, Ukrajina | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje, dceřiná společnost společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec | 51 % | 51 % | — |
| S.Med Handel GmbH, Vídeň | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 100 % | 100 % | — |
| SLOVAKOFARMA s.r.o. | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 85 % | 85 % | — |
| Farmácia Security, s.r.o. | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 60 % | 60 % | — |
| SLOVAKOFARMA Polska | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 85 % | 85 % | — |
| Nadácia SL | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 85 % | 85 % | — |
| Zentiva Pharma, Ruská feredace . . | Dceřiná společnost společnosti Zentiva a.s., Praha, založena v roce 2004 | 100 % | — | — |

Dceřiné společnosti Léčiva GEO (majetková účast 50 %) a Léčiva FARMSANOAT (majetková účast 71 %) působí v oblastech s nestabilní politickou, ekonomickou a tržní situací (Gruzie, resp. Uzbekistán).

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Jedná se o rozvíjející se trhy, a proto v těchto zemích zatím neexistuje rozvinutá podnikatelská infrastruktura ani právní prostředí, které je obvyklé v rozvinutějších tržních ekonomikách.

Vzhledem k nestabilní ekonomické situaci a podnikatelskému prostředí a dalším souvisejícím okolnostem (zejména devizovým omezením v Uzbekistánu, nestabilní politické a ekonomické situaci a pokračujícím soudním sporům s menšinovými akcionáři v Gruzii), kvůli nimž vedení společnosti není schopno efektivně kontrolovat a řídit dceřiné společnosti Léčiva GEO a Léčiva FARMSANOAT, vedení společnosti Zentiva B.V. rozhodlo vyloučit je z konsolidačního celku. Účetní hodnota finančních investic ve společnostech Léčiva GEO a Léčiva FARMSANOAT byla odepsána na odhadovanou reálnou hodnotu, která byla stanovena na základě předpokládané likvidační hodnoty těchto investic.

S.Med Handels GmbH a U-Farma jsou dceřiné společnosti skupiny SL Pharma, které byly pořízeny v rámci této skupiny v roce 2003 s perspektivou opětovného prodeje v blízké budoucnosti. Obě tyto společnosti byly oceněny odhadovanou reálnou hodnotu, která byla stanovena na základě předpokládaných výnosů z plánovaného prodeje těchto investic.

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

Jak je popsáno v odstavcích 2c a 2d, skupina se rozhodla pro dřívější aplikaci IAS 21 (novelizován v roce 2003) a jako svou prezentační měnu zvolila české koruny (Kč). Účetní závěrky jednotlivých společností konsolidačního celku sestavené v jiné měně (jak je popsáno v odstavci 2d) byly na české koruny přepočteny takto:

- a) aktiva a závazky vykázané v jednotlivých rozvahách se přepočítávají směnným kurzem platným k příslušnému rozvahovému dni;
- b) 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;
- c) veškeré výsledné rozdíly se vykazují jako samostatná složka vlastního kapitálu.

Složky vlastního kapitálu se přepočítávají na prezentační měnu s použitím historických sazeb.

Negativní 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 oprávkami 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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:

| <u>Aktiva</u> | <u>Počet let</u> |
|------------------------------------|------------------|
| 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 oprávků vyloučí z účetnictví. Čistý zisk nebo ztráta se zahrne do ostatních provozních výnosů nebo do ostatních provozních nákladů.

Účetní hodnota dlouhodobého hmotného 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. Pokud existují skutečnosti svědčící o tom, že došlo ke snížení hodnoty majetku, a jakmile 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 v 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

Negativní goodwill představuje částku, o kterou reálná hodnota podílu skupiny na identifikovatelných aktivech a závazcích skupiny SL Pharma převyšuje pořizovací cenu této akvizice. Vykazuje se v rozvaze jako snížení hodnoty majetku skupiny a odpisuje se do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po zbývajících dobu použitelnosti nabytého odpisovaného majetku. Jak již bylo uvedeno výše (odstavec 2b), negativní goodwill bude s účinností od 1. 1. 2005 převeden do nerozděleného zisku a přestane se odepisovat.

Goodwill vyplývající z následného zvýšení podílu na čistých aktivech společnosti Zentiva, a.s., Praha, je v příložené konsolidované rozvaze vykázán jako dlouhodobý majetek a odepisuje se po dobu 15 let.

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 reálnou hodnotou, která nezahrnuje hodnotu goodwillu. To platí tehdy, je-li možné při prvotním zaúčtování reálnou hodnotu spolehlivě stanovit. Pokud nelze stanovit tržní hodnotu majetku, je jeho reálná hodnota rovna částce, jež netvoří ani nezvyšuje negativní goodwill vzniklý při akvizici. 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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, která nepřekračuje 4 roky. Výjimku představuje pouze dlouhodobý nehmotný majetek pořízený v rámci akvizice skupiny SL Pharma, který se odepisuje až 11 let.

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 převádějí do dalších let v případě, že jejich budoucí návratnost lze považovat za téměř jistou. Výdaje převedené do příštích let se odpisují po dobu, po kterou společnost bude podle předpokladu inkasovat tržby z prodeje výsledku konkrétního projektu.

k) Finanční majetek

Finanční majetek se při prvotním zaúčtování oceňuje pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě částky vydané za jeho pořízení zvýšené o přímé náklady s pořízením související.

Po prvotním zaúčtování se finanční investice zařazené do kategorie „určené k obchodování“ a „realizovatelná finanční aktiva“ oceňují reálnou hodnotou. Zisky a ztráty plynoucí z tohoto finančního majetku 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.

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, avšak bez finančních nákladů |
| Výrobky | přímé materiálové a mzdové náklady a část výrobních režijních nákladů, které jsou vynaloženy při běžné provozní kapacitě, avšak bez finančních nákladů |
| 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

Pohledávky z obchodního styku, jejichž lhůta splatnosti se obvykle pohybuje v rozmezí od 60-120 dnů, se vykazují v původní částce účtované na fakturu snížené o případné opravné položky k pochybným

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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 a krátkodobé vklady s původní splatností maximálně do tří měsíců.

Pro účely konsolidovaného přehledu o peněžních tocích peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují položky, tak jak jsou definovány výše.

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 rezerva vytvořena, 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 zůstatků 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 si pronajímatel ponechává v podstatě všechna rizika i užítky spojené 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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.

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:

- negativního 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 ve státech, v nichž skupina Zentiva působí

V Nizozemsku, v České republice a ve Slovenské republice se daň z příjmů právnických osob stanoví v souladu s příslušnou nizozemskou, českou, resp. slovenskou daňovou legislativou, pro každou společnost zvlášť. Podávat konsolidované příznání k dani z příjmů není možné.

Společnost působí v některých jurisdikcích, jejichž legislativa v oblasti daní není dostatečně rozvinuta, a její daňová pozice může být předmětem kontrol, které mohou vést k podstatným finančním závazkům.

Země, v nichž skupina Zentiva 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, daň 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) 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 vykázan v náležité výši. Avšak v případě, že by daňová pozice společnosti (včetně otázek souvisejících s její strukturou) měla být z jakéhokoli důvodu finančními úřady zpochybněna, společnost by mohly vzniknout významné daňové závazky, které by mohly mít významný negativní dopad na její finanční situaci i výsledek hospodaření.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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.

Skupina se rozhodla nepoužívat speciální způsob účtování o zajištění (hedgingu). V důsledku toho byly veškeré zisky a ztráty z těchto smluv k 31. 3. 2004 a 2003 vykázány v příloženém konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a související aktiva a závazky byly vykázány v konsolidované rozvaze a oceněny reálnou hodnotou. Některé smlouvy o nákupu resp. prodeji zásob nebo licencí obsahují devizové vložené deriváty. Důsledky prvního uplatnění IAS 39 (novelizovaného v roce 2003) nebyly z hlediska těchto vložených derivátů k 1. 1. 2001 významné a ani k 31. 3. 2004 a 2003 nemělo účtování podle IAS 39 významný vliv.

u) Zisk na akcii

Základní zisk na akcii 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 akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii) upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů.

K 31. 3. 2004 a 2003 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 odstavce 22 a 24). Při výpočtu zředěného zisku na akcii se uvažuje 100% ředící efekt vystavených opcí, protože nebylo z praktického hlediska efektivní stanovovat s dostatečnou spolehlivostí reálnou hodnotu opcí na nákup akcií společnosti.

Při této kalkulaci se nepočítá s plánovaným dělením akcií, jelikož toto dělení nebylo doposud schváleno (viz odstavec 24).

v) Zaměstnanecké výhody

Skupina neprovozuje žádný doplňkový penzijní plán ani plán požitků po skončení pracovního poměru, a proto nemá žádný smluvní ani mimosmluvní závazek platit do fondů tohoto typu příspěvky.

w) Vykazování podle segmentů

Skupina v konsolidované účetní závěrce neuvádí informace podle oborových segmentů, protože působí v zásadě pouze v jednom odvětví.

V konsolidované účetní závěrce sestavené před 1. 1. 2004 nejsou uvedeny ani informace podle geografických segmentů, protože společnost výsledek hospodaření z provozní činnosti podle jednotlivých zemí, v nichž působí, dříve nesledovala. V souvislosti s akvizicí společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., v roce 2003 vyvinula Zentiva nový způsob manažerského sledování, který přispěl k zavedení nových standardů manažerského účetnictví, včetně zavedení geografických segmentů od 1. 1. 2004.

V účetní závěrce za rok 2003 společnost žádné informace o segmentech nezveřejnila, protože tyto segmenty byly vymezeny až v roce 2004. Z praktických důvodů proto nebylo možné prezentovat srovnatelné informace o segmentech za období tří měsíců k 31. 3. 2003.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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 stanovenými pro alokaci nákladů na jednotlivé segmenty v manažerském účetnictví.

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 hrubé výši, tj. před odečtením souvisejících opravných položek; v rozvaze se vykazují netto.

Nealokované položky zahrnují zejména náklady na řízení společnosti a všeobecné a administrativní 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 úpravou o menšinové podíly.

Výnosy jsou sledovány podle lokality zákazníků i podle produktových skupin. Podrobnější informace viz odstavec 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.

y) 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 pravděpodobné, že v souvislosti s nimi může dojít v dohledné budoucnosti 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.

z) Specifika mezitímní účetní závěrky

Náklad na daň z příjmů právnických osob byl stanoven na základě předběžné kalkulace provedené samostatně pro každou dceřinou společnost zahrnutou do konsolidačního celku. Příznání k dani z příjmů právnických osob všechny společnosti skupiny sestavují jednou ročně. Odložená daň vyplývající z eliminace nerealizovaných zisků v konsolidaci se stanoví sazbami daně, které by měly podle předpokladů platit v období, v němž bude realizována daňová pohledávka nebo uhrazen daňový závazek, přičemž se vychází ze sazeb, které byly k rozvahovému dni uzákoněny nebo alespoň předběžně přijaty ve státě, v němž podává daňové příznání kupující.

Z praktických důvodů nebylo v příložené konsolidované účetní závěrce možné pro srovnání uvést informace o geografických segmentech za období tří měsíců k 31. 3. 2003.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Podnikání skupiny podléhá sezóním vlivům v oblasti prodeje farmaceutických výrobků. Tržby jsou zpravidla nejnižší v letním období v měsících červenci a srpnu, zatímco v říjnu a listopadu mívá společnost nejvyšší výnosy.

Náklady v podstatě sezóním výkyvům nepodléhají, nicméně, marketingové náklady jsou zpravidla vyšší ve čtvrtém kvartálu roku a v prvním kvartále dochází k jejich propadu.

Z tohoto důvodu nelze na výsledcích mezitímní závěrky založit odhad výsledku hospodaření či finanční situace za celý rok.

aa) Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

V účetní závěrce jsou uvedeny události, které sice nastaly až po rozvahovém dni, které však mají vliv na finanční situaci společnosti k tomuto datu (tzv. „adjusting events“). Ostatní události 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 stejné klientele, společnost se domnívá, že funguje v rámci jednoho oborového segmentu. Účinné farmaceutické přísady (API) skupina sice prodává jiným odběratelům, ale jejich objem je nevýznamný.

Geografické segmenty

V letech 2001 až 2003 skupina prodávala své výrobky především v České republice a ve Slovenské republice. Prodeje v jiných zemích byly nevýznamné. Údaje o provozní činnosti z geografického hlediska proto skupina nevedla. V souvislosti s pořízením společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., Zentiva zahájila koncem roku 2003 restrukturalizaci skupiny. Nová struktura byla implementována během prvních tří měsíců roku 2004. Její součástí je i odlišný systém manažerského účetnictví a kontroly prodeje a výsledků hospodaření. Nová struktura je podle sídla odběratelů rozdělena do několika geografických oblastí, které jsou hodnoceny podle následujících ukazatelů:

Tržby

Interní cena*

Alokace marketingových a dalších nákladů za danou oblast

Alokace pohledávek za danou oblast

Ostatní aktiva, závazky, výnosy a náklady nejsou alokovány. Prodej účinných farmaceutických přísad (API) se podle geografických segmentů nesleduje a vykazuje se jako nealokovaný.

* zahrnuje náklady na prodané zboží plus podíl na administrativních nákladech a výdajích na výzkum a vývoj skupiny alokovaných na celé portfolio produktů

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Informace o geografických segmentech za období tří měsíců k 31. 3. 2004 (v tis. Kč):

| | Česká republika | Slovenská republika | Pobaltské státy, Polsko | SNS | Ostatní | Segmenty celkem | Nealokováno | Vyloučení z konsolidace/ úprava | Zahrnuto do konsolidace |
|-------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------|----------|-----------|-----------------|-------------|---------------------------------|-------------------------|
| Podle sídla odběratele | | | | | | | | | |
| Čisté tržby | 1 433 728 | 580 511 | 221 218 | 111 648 | 186 666 | 2 533 771 | 91 272 | — | 2 625 043 |
| Interní cena | (871 969) | (424 414) | (78 364) | (62 826) | (131 422) | (1 568 995) | (41 460) | 79 944 | (153 051) |
| Prodejní náklady | (147 565) | (37 020) | (48 646) | (18 597) | (10 273) | (262 101) | (134 321) | — | (396 422) |
| Výsledek segmentů | 414 194 | 119 077 | 94 208 | 30 225 | 44 971 | 702 675 | (84 509) | 79 944 | 698 110 |
| Pohledávky, brutto | 1 326 674 | 1 395 586 | 247 610 | 493 178 | 378 571 | 3 841 619 | (73 198) | — | 3 768 421 |
| Ostatní aktiva | | | | | | | 6 453 613 | — | 6 453 613 |
| Závazky | | | | | | | 5 876 574 | — | 5 876 574 |
| Podle umístění aktiv | | | | | | | | | |
| Odpisy | 73 895 | 55 277 | 1 249 | — | — | 130 421 | — | — | 130 421 |
| Dlouhodobý majetek | 2 433 078 | 2 188 887 | 11 998 | — | — | 4 633 963 | — | — | 4 633 963 |
| Investiční výdaje | 84 129 | 44 743 | 37 | — | — | 128 909 | — | — | 128 909 |
| Zásoby | 974 636 | 1 004 306 | — | — | — | 1 978 942 | — | — | 1 978 942 |

4. VÝNOSY A NÁKLADY

Administrativní a ostatní provozní výnosy/(náklady)

Přehled administrativních a ostatních provozních výnosů/nákladů za období tří měsíců k 31. 3. 2004 a 2003 (v tis. Kč):

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|--|----------------------------|-------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Osobní náklady a management | (114 923) | (58 730) |
| Služby | (31 386) | (30 077) |
| Odpisy stálých aktiv, netto | (22 751) | (21 037) |
| Provozní náklady — spotřeba energie, doprava atd. | (48 022) | (31 462) |
| Cestovné, náklady na reprezentaci, výstavy | (4 375) | (1 611) |
| Oceňovací rozdíl | (65 761) | 376 |
| Dary, charitativní příspěvky | (7 594) | (4 168) |
| Zisk/(ztráta) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku | 2 495 | 673 |
| Smluvní pokuty a podobné příjmy | (126) | 101 |
| Ostatní provozní výnosy/(náklady), netto | (6 462) | (1 296) |
| Úklid a správa | (10 422) | (5 860) |
| Lidské zdroje a nábor nových pracovníků | (948) | (898) |
| Zavedení ochranné známky Zentiva | (9 065) | — |
| Různé administrativní náklady | (75 923) | (24 650) |
| Administrativní a ostatní provozní výnosy/(náklady), netto | (395 263) | (178 639) |

Odpisy stálých aktiv, netto za období tří měsíců k 31. 3. 2004 zahrnují odpis negativního goodwillu ve výši 18 235 tis. Kč.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Prodejní náklady (v tis. Kč)

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|--|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Osobní náklady | (109 029) | (57 710) |
| Odpisy | (11 704) | (11 158) |
| Přímé prodejní náklady, manipulace | (83 879) | (26 403) |
| Marketingové náklady | (108 424) | (54 511) |
| Prodejní režie | (83 386) | (45 735) |
| Prodejní náklady celkem | <u>(396 422)</u> | <u>(195 517)</u> |

Finanční výnosy/(náklady), netto

Finanční výnosy/(náklady), netto, zahrnují především čisté náklady na kurzové rozdíly.

Rozpis hlavních provozních nákladů podle charakteru (v tis. Kč)

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|--|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Průměrný počet zaměstnanců | 2 827 | 1 429 |
| Mzdy | (266 796) | (138 627) |
| Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | (87 635) | (46 685) |
| Osobní náklady celkem | <u>(354 431)</u> | <u>(185 312)</u> |
| Suroviny | (822 621) | (599 669) |
| Změna stavu zásob výrobků, polotovarů a nedokončené výroby | (91 715) | 97 622 |
| Odpisy, ztráta ze snížení hodnoty | (130 421) | (75 704) |
| Opravy a údržba | <u>(47 841)</u> | <u>(21 376)</u> |

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, resp. prodejních nákladů.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Rozpis tržeb podle oblastí (v tis. Kč)

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Značkové léky | 2 465 666 | 1 604 597 |
| Česká republika | 1 454 530 | 1 077 573 |
| Slovenská republika | 589 357 | 362 200 |
| Polsko | 202 925 | 61 843 |
| Rusko | 86 187 | 36 094 |
| Ostatní | 132 667 | 66 887 |
| API | 44 150 | 19 073 |
| Ostatní tržby/odpočty | 115 227 | 26 175 |
| Tržby celkem | <u>2 625 043</u> | <u>1 649 845</u> |

Rozpis tržeb podle produktových skupin (v tis. Kč)

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|---|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Značkové léky | | |
| Léky na předpis | 2 030 022 | 1 301 214 |
| Potravinové doplňky a zdravotní potřeby | 435 644 | 303 383 |
| API | 44 150 | 19 073 |
| Ostatní tržby/odpočty | 115 227 | 26 175 |
| Tržby celkem | <u>2 625 043</u> | <u>1 649 845</u> |

5. DANĚ

Daň z příjmů

Hlavní složky nákladu na daň za období tří měsíců k 31. 3. (v tis. Kč):

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|---|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty: | | |
| Sazba daně z příjmů* | 19 % – 28 % | 31 % |
| Náklad na daň z příjmů | 267 508 | 148 800 |
| Úprava splatné daně za předchozí období | (1 339) | — |
| Odložená daň z příjmů: | | |
| z titulu vzniku a zúčtování přechodných rozdílů | (85 528) | 35 552 |
| z titulu snížení sazby daně z příjmů | (998) | — |
| Náklad na daň z příjmů vykázaný v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty .. | <u>179 643</u> | <u>184 352</u> |

* Pro klíčovou společnost skupiny, jíž je Zentiva, a.s., Praha, Česká republika, činila sazba daně z příjmů v roce 2003 31 %, pro rok 2004 byla daňová sazba snížena na 28 %. Ve Slovenské republice činila sazba daně z příjmů v roce 2003 25 % (dopad nevýznamný), v

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

roce 2004 je to 19 %. Sazby daně z příjmů právnických osob v Polsku a dalších zemích, kde skupina Zentiva působí, nemají na daňový náklad skupiny významný vliv.

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

Souhlasení 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 tří měsíců k 31. 3. (v tis. Kč):

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|--|----------------------------|-----------------------|
| | 2004 | 2003 |
| | | (auditorem neověřeno) |
| Provozní výsledek hospodaření před zdaněním a menšinovým podílem | 714 031 | 501 266 |
| Sazba daně z příjmů právnických osob platná v České republice* | 28 % | 31 % |
| Náklad na daň z příjmů stanovený sazbou platnou v České republice | 199 928 | 155 392 |
| Změna stavu opravných položek k odložené daňové pohledávce | (1 116) | (8 741) |
| Trvalé rozdíly*** | 16 931 | 38 791 |
| Vliv různých sazeb daně z příjmů — rozdíl zákonné sazby platné na Slovensku, v Nizozemsku a v ostatních zemích, včetně vlivu, který má snížení sazby daně z příjmů na počáteční zůstatek odložené daně** | (36 100) | (1 090) |
| Daň z příjmů celkem | <u>179 643</u> | <u>184 352</u> |
| Efektivní daňová sazba*** | <u>25 %</u> | <u>37 %</u> |

* Náklad na daň z příjmů z provozního výsledku hospodaření před zdaněním se stanoví sazbou daně z příjmů právnických osob platnou v České republice, kde prakticky veškerá činnost realizovaná v roce 2003 a více než polovina činnosti v roce 2004 podléhá dani.

** Sazba daně z příjmů právnických osob platná pro slovenské dceřiné společnosti byla snížena z 25 % v roce 2003 na 19 % v roce 2004.

*** Rozdíl mezi daňovým nákladem stanoveným platnou sazbou daně a daňovým nákladem stanoveným efektivní sazbou je do značné míry způsoben trvalými rozdíly u společnosti Zentiva B.V. Aby měla tato společnost zajištěno, že příjem z dividend a další její kapitálové příjmy budou osvobozeny od daně, neuplatňuje související daňově uznatelné náklady, např. nákladové úroky.

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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Hlavní složky odložené daně k 31. 3. 2004 (v tis. Kč):

| | K 31. 3. 2004 | K 31. 3. 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| | Daňová | Daňový |
| | pohledávka | závazek |
| Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou | | |
| stálých aktiv | — | (28 903) |
| Opravné položky k pohledávkám | 51 471 | — |
| Opravné položky k zásobám | 8 047 | — |
| Opravné položky k dlouhodobému majetku | 10 754 | — |
| Ostatní rezervy | 10 717 | — |
| Kapitalizace leasingu | — | (6 214) |
| Náklady daňově uznatelné v příštích obdobích | 2 215 | — |
| Výnosy zdaněné v běžném období, které budou zaúčtovány v příštích obdobích | 2 878 | — |
| Převod daňové ztráty | 3 754 | — |
| Konsolidační úpravy | 105 339 | — |
| Ostatní úpravy reálné hodnoty | 1 975 | — |
| Ostatní úpravy | <u>9 276</u> | <u>(4 148)</u> |
| Odložená daň celkem | 206 426 | (39 265) |
| Kompensace* | (16 419) | 16 419 |
| Opravná položka** | <u>(10 651)</u> | <u>—</u> |
| Odložená daň celkem | <u>179 356</u> | <u>(22 846)</u> |

Hlavní složky odložené daně 31. 12. 2003 (v tis. Kč):

| | K 31. 12. 2003 | K 31. 12. 2003 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | Daňová | Daňový |
| | pohledávka | závazek |
| Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou | | |
| stálých aktiv | — | (41 101) |
| Opravné položky k pohledávkám | 50 400 | — |
| Opravné položky k zásobám | 7 519 | — |
| Ostatní rezervy | 25 445 | — |
| Kapitalizace leasingu | — | (7 561) |
| Náklady daňově uznatelné v příštích obdobích | 1 329 | — |
| Výnosy zdaněné v běžném období, které budou zaúčtovány v příštích obdobích | 4 029 | — |
| Převod daňové ztráty | 3 609 | — |
| Konsolidační úpravy | 38 739 | — |
| Ostatní úpravy reálné hodnoty | 2 682 | — |
| Ostatní úpravy | <u>2 686</u> | <u>(4 484)</u> |
| Odložená daň celkem | 136 438 | (53 146) |
| Kompensace* | (48 530) | 48 530 |
| Opravná položka** | <u>(11 767)</u> | <u>—</u> |
| Odložená daň celkem | <u>76 141</u> | <u>(4 616)</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Hlavní složky odložené daně 31. 3. 2003 (v tis. Kč):

| | K 31. 3. 2003 | K 31. 3. 2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| | Daňová | Daňový |
| | pohledávka | závazek |
| | (auditorem | (auditorem |
| | neověřeno) | neověřeno) |
| Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou stálých aktiv | — | (19 886) |
| Opravné položky k pohledávkám | 29 924 | — |
| Opravné položky k zásobám | 6 503 | — |
| Ostatní rezervy | 15 934 | — |
| Kapitalizace leasingu | — | (9 161) |
| Náklady daňové uznatelné v příštích obdobích | 2 105 | — |
| Výnosy zdaněné v běžném období, které budou zaúčtovány v příštích obdobích | 7 548 | — |
| Převod daňové ztráty | 1 999 | — |
| Konsolidační úpravy | 7 990 | — |
| Ostatní úpravy | <u>461</u> | <u>(4 779)</u> |
| Odložená daň celkem | 72 464 | (33 826) |
| Kompenzace* | (33 826) | 33 826 |
| Opravná položka** | <u>(12 699)</u> | <u>—</u> |
| Odložená daň celkem | <u><u>25 939</u></u> | <u><u>—</u></u> |

* 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 Zentiva se nepodává.

** Opravná položka byla vytvořena k odložené daňové pohledávce, jejíž realizace v budoucnu je nejistá.

Daňová ztráta společnosti Zentiva International, a.s. převáděná do dalších let činila k 31. 3. 2004 a 31. 12. 2003 18 992 tis. Kč vztahující se ke společnosti Zentiva International, a.s. (dříve Léčiva SK a.s.). Tuto ztrátu je nutné uplatnit nejpozději do konce roku 2004.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Zůstatky odložené daně v rámci skupiny k rozvahovým dnům (v tis. Kč):

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>K 31. 12. 2003</u> | <u>K 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|--|----------------------|-----------------------|--|
| Odložené daňové závazky | | | |
| — Zentiva, B.V., mateřská společnost | — | — | — |
| — Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s.) | (17 549) | — | — |
| — Zentiva, a.s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.) | — | — | — |
| — Dceřiné společnosti Zentivy, a.s., Praha | (5 297) | (4 616) | — |
| — Dopad konsolidace | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| Odložený daňový závazek | <u>(22 846)</u> | <u>(4 616)</u> | <u>—</u> |
| Odložené daňové pohledávky | | | |
| — Zentiva, B.V., mateřská společnost | — | — | — |
| — Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s.) | — | 9 640 | 17 182 |
| — Zentiva, a.s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.) | 27 419 | 15 767 | — |
| — Zentiva International, a.s. | 13 096 | 10 064 | — |
| — Ostatní dceřiné společnosti Zentivy, a.s., Praha | 1 500 | 1 931 | 767 |
| — Dopad konsolidace* | <u>137 341</u> | <u>38 739</u> | <u>7 990</u> |
| Odložená daňová pohledávka | <u>179 356</u> | <u>76 141</u> | <u>25 939</u> |

* Zvýšení odložené daňové pohledávky je způsobeno především vyloučením marže u prodejů zásob v rámci skupiny, které k rozvahovému dni nebyly prodány třetí straně.

Další daně

Ostatní daňové závazky uvedené v konsolidované rozvaze zahrnují všechny ostatní daně 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 a zředěného zisku na akcii:

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|---|----------------------|--|
| Průměrný počet kmenových akcií v oběhu bez akcií vlastních | 152 700 | 152 700 |
| Čistý zisk připadající na akcionáře (v tis. Kč) | 487 387 | 313 188 |
| Minus: zisk připadající na prioritní akcie (v tis. Kč) | (68 616) | (60 190) |
| Čistý zisk připadající na akcionáře vlastníci kmenové akcie (v tis. Kč) | <u>418 771</u> | <u>252 998</u> |
| Základní zisk na akcii | 2 742 Kč/akcie | 1 657 Kč/akcie |
| Zředěný zisk na akcii | 2 505 Kč/akcie | 1 617 Kč/akcie |

Mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této účetní závěrky nedošlo k žádným transakcím s existujícími či potenciálními kmenovými akciemi, s výjimkou konverze manažerských opcí na kmenové akcie s omezenými právy — viz odstavec 24.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

11. září 1998 bylo vydáno 706 prioritních akcií (viz odstavec 16), které zakládají nárok na kumulativní prioritní dividendy ve výši 14 % nesplaceného emisního ažia. Nevyplacené dividendy jsou dále úročeny sazbou 14 %, která se akumuluje ročně. K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 činila splatná částka kumulativních prioritních dividend 2 140 930 tis. Kč, 2 072 314 tis. Kč a 1 878 009 tis. Kč (auditorem neověřeno). Výplata prioritních dividend nebyla nikdy schválena. Akcionářům vlastnícím prioritní akcie budou dividendy vyplaceny přednostně před ostatními dividendami. Na žádné další výplaty dividend však tito akcionáři nemají nárok (podrobnější informace viz odstavec 24).

Při kalkulaci zředěného zisku na akcii se počítá se 100% ředícím vlivem akcií s omezenými právy poskytnutých managementu. Při této kalkulaci se nepočítá s plánovaným dělením akcií, jelikož toto dělení nebylo doposud schváleno (viz odstavec 24).

7. NEROZDĚLENÝ ZISK/DIVIDENDY

Část nerozděleného zisku, z níž lze vyplatit dividendy, je stanovena na základě účetní závěrky společnosti připravené v souladu se zákony platnými v Nizozemsku, a nikoliv na základě této účetní závěrky vypracované v souladu s IFRS. Částka, ze které lze vyplatit dividendy, činí k 31. 3. 2004 a 31. 12. 2003 86 788 tis. EUR (2 849 683 tis. Kč) a 71 931 tis. EUR (2 330 924 tis. Kč).

V roce 2003 ani během tří měsíců k 31. 3. 2004 nebyly schváleny k výplatě žádné dividendy.

8. FÚZE A AKVIZICE

V srpnu 2003 zakoupila Zentiva B.V. 100% majetkový podíl v rakouské holdingové společnosti SL Pharma, jež vlastnila 69 % akcií skupiny společnosti SLOVAKOFARMA, a.s. (nyní Zentiva, a.s., Hlohovec). Investice Zentivy B.V. ve společnosti SLOVAKOFARMA, a.s. byla v roce 2003 navýšena, k 31. 12. 2003 činila 85,02 %. Celková pořizovací cena 85,02 % majetkového podílu ve společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., a 100 % podílu ve společnosti SL Pharma činila 1 936 877 tis. Kč. Všechny dceřiné společnosti společností SL Pharma a SLOVAKOFARMA, a.s. získané v rámci této investice, jsou v blízké budoucnosti určeny k prodeji nebo jinému způsobu vyřazení. Všechny dílčí majetkové podíly pořízené v rámci akvizice společností SL Pharma a SLOVAKOFARMA, a.s., v roce 2003 byly zaúčtovány metodou koupě. V souvislosti s těmito akvizicemi vznikl negativní goodwill ve výši 1 192 073 tis. Kč, který se účtuje na úrovni dceřinné společnosti a podléhá přepočtu ze slovenských korun na prezentační měnu a odepisuje se po dobu 17 let. Během období tří měsíců k 31. 3. 2004 odkoupila Zentiva B.V. 0,23 % akcií společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., čímž k 31. 3. 2004 zvýšila svůj celkový majetkový podíl na 85,25 %.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

9. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, společnosti Zentiva B.V. k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a k 31. 3. 2003 (v tis. Kč):

| | <u>Pozemky a budovy</u> | <u>Stroje, přístroje a zařízení</u> | <u>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</u> | <u>Celkem</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------|---|--|------------------|
| Účetní hodnota k 31. 12. 2003 | 2 419 217 | 1 821 436 | 122 402 | 4 363 055 |
| Kurzové rozdíly | 39 784 | 41 176 | 1 736 | 82 696 |
| Přírůstky | 33 | 522 | 132 104 | 132 659 |
| Převody | 773 | 43 194 | (43 967) | — |
| Vyřazení | (2 835) | (5 095) | (5 931) | (13 861) |
| Snížení hodnoty | — | — | — | — |
| Odpisy | (24 783) | (107 221) | — | (132 004) |
| Účetní hodnota k 31. 3. 2004 | <u>2 432 189</u> | <u>1 794 012</u> | <u>206 344</u> | <u>4 432 545</u> |
| | <u>Pozemky a budovy</u> | <u>Stroje, přístroje a zařízení</u> | <u>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</u> | <u>Celkem</u> |
| K 31. 3. 2004 | | | | |
| Požizovací cena | 2 976 348 | 3 821 418 | 206 344 | 7 004 110 |
| Oprávky | (544 159) | (2 027 406) | — | (2 571 565) |
| Účetní hodnota | <u>2 432 189</u> | <u>1 794 012</u> | <u>206 344</u> | <u>4 432 545</u> |
| K 31. 12. 2003 | | | | |
| Požizovací cena | 2 941 680 | 3 803 488 | 122 402 | 6 867 570 |
| Oprávky | (522 463) | (1 982 052) | — | (2 504 515) |
| Účetní hodnota | <u>2 419 217</u> | <u>1 821 436</u> | <u>122 402</u> | <u>4 363 055</u> |
| K 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno) | | | | |
| Požizovací cena | 1 887 831 | 2 636 102 | 119 711 | 4 643 644 |
| Oprávky | (465 095) | (1 903 755) | — | (2 368 850) |
| Účetní hodnota | <u>1 422 736</u> | <u>732 347</u> | <u>119 711</u> | <u>2 274 794</u> |

V roce 2003 byly pořízeny dceřiné společnosti SL Pharma a SLOVAKOFARMA, a.s. Stálá aktiva jsou oceněna reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice sníženou o oprávky za období od data akvizice do 31. 12. 2003, resp. do 31. 3. 2004. Reálná hodnota těchto aktiv byla stanovena na základě nezávislého znaleckého posudku zpracovaného k datu akvizice. Celkový dopad přecenění hmotného a nehmotného majetku, netto, činil 10 mil. Sk (8 mil. Kč). Hodnota nehmotného majetku, pozemků a strojů, přístrojů a zařízení se zvýšila o 42 mil. Sk, resp. o 180 mil. Sk a o 508 mil. Sk, zatímco hodnota budov se snížila o 740 mil. Sk.

Účetní hodnota odepisovaného dlouhodobého hmotného majetku najatého formou finančního leasingu a na základě smluv o následném odkupu pronajatého majetku k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 činila 93 746 tis. Kč, 98 770 tis. Kč a 45 176 tis. Kč (auditorem neověřeno). Zůstatek k 31. 3. 2004 zahrnuje rovněž majetek pořízený formou finančního leasingu, který patřil k datu akvizice společností skupiny SL Pharma, jehož reálná hodnota k datu akvizice činila 67 876 tis. Kč.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 zahrnuje zálohy ve výši 87 321 tis. Kč, 84 453 tis. Kč a 39 049 tis. Kč (auditorem neověřeno) a nedokončené hmotné investice v hodnotě 119 023 tis. Kč, 37 949 tis. Kč a 80 662 tis. Kč (auditorem neověřeno). Zálohy poskytnuté k 31. 3. 2004, k 31. 12. 2003 a k 31. 3. 2003 se týkají především strojního zařízení a dalších investic. Nedokončené investice obecně zahrnují především výstavbu nebo rekonstrukci provozních areálů, pořízení strojů, přístrojů a zařízení a další investiční akce.

Majetek odepsaný v plné výši

Dlouhodobý hmotný majetek k 31. 3. 2004 a k 31. 12. 2003 zahrnuje stroje, přístroje a zařízení v pořizovací ceně 1 115 269 tis. Kč a 1 108 916 tis. Kč, které byly odepsány v plné výši, avšak stále se užívají.

Nepoužívaný majetek

K 31. 3. 2004 a 31. 3. 2003 skupina neměla významné položky dlouhodobého majetku, který se aktivně nepoužívá.

10. NEHMOTNÝ MAJETEK

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku společnosti Zentiva B.V. k 31. 3. 2004, k 31. 12. 2003 a k 31. 3. 2003 (v tis. Kč):

| | <u>Patenty, licence a jiná ocenitelná práva</u> | <u>Goodwill/ (Negativní goodwill), netto</u> |
|-------------------------------------|---|--|
| K 31. 3. 2004 | | |
| Pořizovací cena | 339 932 | (1 231 875) |
| Oprávký | <u>(138 514)</u> | <u>40 860</u> |
| Účetní hodnota | <u>201 418</u> | <u>(1 191 015)</u> |
| K 31. 12. 2003 | | |
| Pořizovací cena | 337 984 | (1 179 602) |
| Oprávký | <u>(125 252)</u> | <u>21 994</u> |
| Účetní hodnota | <u>212 732</u> | <u>(1 157 608)</u> |
| K 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno) | | |
| Pořizovací cena | 219 356 | 12 472 |
| Oprávký | <u>(114 837)</u> | <u>(757)</u> |
| Účetní hodnota | <u>104 519</u> | <u>11 715</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

| | Patenty, licence a jiná ocenitelná práva | Goodwill | (Negativní goodwill) | Goodwill/ (negativní goodwill), netto |
|------------------------------------|--|---------------|-------------------------|---|
| K 31. 12. 2003 | 212 732 | 11 091 | (1 168 699) | (1 157 608) |
| Kurzové rozdíly | 3 586 | — | (47 066) | (47 066) |
| Přírůstky | 1 830 | — | (4 368) | (4 368) |
| Vyřazení a opravné položky | (286) | — | — | — |
| Odpisy | (16 444) | (208) | 18 235 | 18 027 |
| Účetní hodnota k 31. 3. 2004 | <u>201 418</u> | <u>10 883</u> | <u>(1 201 898)</u> | <u>(1 191 015)</u> |

Negativní goodwill v roce 2003 a v období tří měsíců k 31. 3. 2004 je důsledkem akvizice společnosti SL Pharma a její nejvýznamnější dceřiné společnosti SLOVAKOFARMA, a.s. (nyní Zentiva, a.s., Hlohovec). Odepisuje se po dobu 17 let. Viz odstavec 8.

Patenty a licence jsou odpisovány rovnoměrně po dobu použitelnosti, která nepřekračuje 4 roky.

Nehmotný majetek pořízený v roce 2003 v rámci akvizice společnosti SL Pharma je oceněn reálnou hodnotou ve výši 89 271 tis. Kč, která byla stanovena k 31. 8. 2003 (nezávislým znaleckým posudkem), sníženou o oprávký za období od data akvizice do 31. 3. 2004, resp. 31. 12. 2003. Odepisuje se průměrně po dobu 9 let.

Skupina neaktivovala žádný nehmotný majetek vytvořený vlastní činností, s výjimkou několika patentů získaných v rámci akvizice společnosti SL Pharma. Tento nehmotný majetek byl oceněn reálnou hodnotou k datu akvizice.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

11. DLOUHODOBÉ FINANČNÍ INVESTICE

Přehled dlouhodobých finančních investic společnosti Zentiva B.V. (v tis. Kč):

| | Stát | Pořizovací cena | Změna reálné hodnoty/ znehodnocení, netto | Reálná | Reálná | Reálná | Podíl v % | | |
|--|----------------------------------|--------------------|--|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------|
| | | | | hodnota k 31. 3. 2004 | hodnota k 31. 12. 2003 | hodnota k 31. 3. 2003 | 31. 3. 2004 | 31. 12. 2003 | 31. 3. 2003 |
| | | | | | | | (auditorem neověřeno) | | |
| Realizovatelná finanční aktiva — | | | | | | | | | |
| Dceřiné společnosti nezahrnuté do konsolidace | | | | | | | | | |
| Léčiva Farmsanoat | Uzbekistán | 43 817 | (43 817) | — | — | — | 71 % | 71 % | 71 % |
| Léčiva GEO | Gruzie | 166 | (166) | — | — | — | 50 % | 50 % | 50 % |
| U –Farma | Ukrajina | 83 797 | (63 298) | 20 503 | 19 550 | — | 51 % | 51 % | — |
| S. Med Handels, GmbH, | | | | | | | | | |
| Vídeň | Rakousko | 1 182 | — | 1 182 | 1 168 | — | 100 % | 100 % | — |
| Farmácia Security | Slovenská republika | 115 | — | 115 | 110 | — | 60 % | 60 % | — |
| Slovakofarma, s.r.o. | Česká republika | 2 667 | — | 2 667 | 2 661 | — | 85 % | 85 % | — |
| Slovakofarma Polska | Polsko | 1 721 | — | 1 721 | 1 706 | — | 85 % | 85 % | — |
| Zentiva Pharma | Ruská federace | 26 | — | 26 | — | — | 100 % | — | — |
| Nadácia SL | Slovenská republika | 164 | — | 164 | 157 | — | 85 % | 85 % | — |
| Ostatní cenné papíry a vklady | | | | | | | | | |
| Impuls, a.s. „v likvidaci“ | Česká republika | 150 | — | 150 | 150 | 150 | — | — | — |
| Chemapol Group, a.s. | Česká republika | 8 249 | (8 248) | 1 | 1 | 1 | — | — | — |
| Akademos, a.s. | Česká republika | 1 000 | — | 1 000 | 1 000 | 1 000 | — | — | — |
| Městská ČOV, s.r.o. | Slovenská republika | 20 865 | — | 20 865 | 20 059 | — | 18 % | 18 % | — |
| Horec, s.r.o. | Slovenská republika | 4 094 | (2 457) | 1 637 | 1 576 | — | 19 % | 19 % | — |
| Nedokončené finanční investice | | | | | | | | | |
| investice | Slovenská republika | 123 | — | 123 | 118 | — | — | — | — |
| Akvizice SL Pharma | Slovenská republika/ Rakousko | — | — | — | — | 38 215 | — | N/ A | N/ A |
| Ostatní investice | | | | | | | | | |
| Půjčky poskytnuté sdružením | Česká republika | 1 313 | — | 1 313 | 1 313 | 1 313 | — | — | — |
| Ostatní akcie společnosti | | | | | | | | | |
| Zentiva, a.s., Hlohovec | Slovenská republika | 95 | — | 95 | 170 | — | — | — | — |
| Půjčky podnikům ve skupině | | | | | | | | | |
| Léčiva Farmsanoat | Uzbekistán | 11 802 | (11 802) | — | — | — | — | — | — |
| Léčiva GEO | Gruzie | 78 137 | (78 137) | — | — | — | — | — | — |
| Dlouhodobé finanční investice celkem (nekonsolidované) | | | | <u>51 562</u> | <u>49 739</u> | <u>40 679</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> |

Všechny půjčky podnikům ve skupině, související opravné položky a podíly v dceřiných společnostech zahrnutých do konsolidace byly z konsolidované účetní závěrky vyloučeny.

V období tří měsíců k 31. 3. 2004, resp. k 31. 3. 2003 neobdržela mateřská společnost ani dceřiné společnosti žádné dividendy od společností mimo konsolidační celek.

K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 měla skupina pohledávky z úroků z dlouhodobých půjček poskytnutých společnosti Léčiva GEO v částce 27 369 tis. Kč, 24 969 tis. Kč a 28 505 tis. Kč (auditorem neověřeno) a společnosti Léčiva FARMSANOAT v částce 3 928 tis. Kč, 3 574 tis. Kč a 4 047 tis. Kč

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

(auditorem neověřeno) (viz odstavec 22). K těmto pohledávkám byly k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 vytvořeny opravné položky v plné výši.

Ostatní cenné papíry a vklady a ostatní investice jsou v konsolidované rozvaze vykázány v pořizovací ceně, která odpovídá jejich reálné hodnotě.

Počátkem roku 2004 zahájilo vedení skupiny jednání o prodeji dceřiné společnosti U-Farma, která není zahrnuta do konsolidace. Bylo dosaženo předběžné dohody o podmínkách prodeje majetkového podílu v této společnosti jejím ostatním akcionářům. Příjmy z tohoto prodeje by podle předpokladu měly odpovídat odhadované reálné hodnotě investice vykázané v konsolidované účetní závěrce. Předpokládá se, že prodej bude realizován do konce roku 2004.

Počátkem roku 2004 zahájilo vedení společnost také jednání o prodeji další dceřiné společnosti nezahrnuté do konsolidace, a to S.Med Handels GmbH. Příjmy z tohoto prodeje by podle předpokladu měly odpovídat odhadované reálné hodnotě investice vykázané v konsolidované účetní závěrce.

12. ZÁSoby

Přehled zásob (v tis. Kč):

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>K 31. 12. 2003</u> | <u>K 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|--|
| Materiál a ostatní zásoby | 707 406 | 704 626 | 406 419 |
| Nedokončená výroba | 225 310 | 163 252 | 112 599 |
| Výrobky | 1 046 226 | 1 037 617 | 605 186 |
| Zboží | — | 2 772 | 1 001 |
| Zásoby celkem, netto | <u>1 978 942</u> | <u>1 908 267</u> | <u>1 125 205</u> |

Ocenění zastaralých, poškozených a pomalu obrátkových zásob se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím opravné položky, která byla stanovena vedením společnosti na základě fyzické inventury u zásob hotových výrobků a materiálu a detailní analýzy jednotlivých položek zastaralých, poškozených a nepotřebných zásob. K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 činila opravná položka k zásobám 57 505 tis. Kč, 45 992 tis. Kč a 41 531 tis. Kč (auditorem neověřeno).

13. POHLEDÁVKY

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>K 31. 12. 2003</u> | <u>K 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|--|----------------------|-----------------------|--|
| Pohledávky z obchodního styku | 3 317 336 | 2 922 468 | 2 052 554 |
| Daňové pohledávky | 354 387 | 279 080 | 74 896 |
| Pohledávky z derivátů — forwardové smlouvy | — | — | 764 |
| Ostatní pohledávky | 96 698 | 75 776 | 106 480 |
| Opravná položka | <u>(783 004)</u> | <u>(710 555)</u> | <u>(576 801)</u> |
| Pohledávky, netto | <u>2 985 417</u> | <u>2 566 769</u> | <u>1 657 893</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

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

Daňové pohledávky se vztahují zejména k DPH. Ostatní pohledávky zahrnují především pohledávky za společností Chemapol a úrokové pohledávky za dceřinými společnostmi nezahrnutými do konsolidace, tj. Léčiva GEO a Léčiva FARMSANOAT (viz odstavce 22 a 2e). K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 byly k těmto pohledávkám vytvořeny opravné položky ve výši 59 097 tis. Kč, 57 318 tis. Kč a 54 908 tis. Kč (auditorem neověřeno).

Pohledávky pořízené v souvislosti s akvizicí SL Pharma byly oceněny reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice. Výše uvedená tabulka obsahuje jednak zůstatky neuhrazené nominální hodnoty těchto pohledávek v hrubé výši, jednak související opravnou položku.

Významný objem pohledávek za podniky ve skupině souvisel s běžnou obchodní činností. Zůstatky těchto pohledávek byly z konsolidované rozvahy eliminovány. Podrobnější informace o pohledávkách za spřízněnými osobami vyloučenými z konsolidace jsou uvedeny v odstavci 22.

14. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva zahrnují k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 zejména poskytnuté zálohy na zboží a služby ve výši 156 884 tis. Kč, 110 246 tis. Kč a 93 791 tis. Kč (auditorem neověřeno) a náklady příštích období ve výši 39 739 tis. Kč, 28 450 tis. Kč a 15 949 tis. Kč (auditorem neověřeno). Zálohy na zboží a služby zahrnují převážně zálohy na materiál ve výši 1 338 tis. Kč, 2 035 tis. Kč a 1 353 tis. Kč (auditorem neověřeno) a zálohy na služby ve výši 155 546 tis. Kč, 108 211 tis. Kč a 92 438 tis. Kč (auditorem neověřeno).

15. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>K 31. 12. 2003</u> | <u>K 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|---|----------------------|-----------------------|--|
| Peníze na bankovních účtech a v hotovosti | 444 248 | 442 166 | 104 521 |
| Krátkodobé vklady | <u>138 919</u> | <u>250 005</u> | <u>89 921</u> |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty celkem | <u>583 167</u> | <u>692 171</u> | <u>194 442</u> |

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 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

16. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A EMISNÍ AŽIO

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>K 31. 12. 2003</u> | <u>K 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|---|----------------------|-----------------------|--|
| Základní kapitál bez vlastních akcií k 31. 3. a 31.12. (v tis. Kč) | 2 556 | 2 556 | 2 556 |
| Počet kmenových akcií k 1. 1. | 152 700 | 244 320 | 244 320 |
| Zrušení kmenových akcií | — | (91 620) | (91 620) |
| Celkový počet kmenových akcií k 31. 3. a 31.12. | 152 700 | 152 700 | 152 700 |
| Prioritní akcie | 706 | 706 | 706 |
| Celkový počet vydaných akcií k 31. 3. a 31. 12. | <u>153 406</u> | <u>153 406</u> | <u>153 406</u> |
| Akumulované podmíněné dividendy plynoucí z prioritních akcií (v tis. Kč) | <u>2 140 930</u> | <u>2 072 314</u> | <u>1 878 009</u> |

Základní kapitál činil k 31. 3. 2004 161 000 EUR a skládal se z 348 500 vydaných kmenových akcií v hodnotě 0,46 EUR za akcii a z 1500 vydaných prioritních akcií rovněž v hodnotě 0,46 EUR za akcii. Z celkového počtu vydaných akcií je upsáno a splaceno 152 700 kmenových a 706 prioritních akcií. Dne 11. 12. 2002 společnost za nulovou hodnotu odkoupila 91 620 vlastních akcií, které byly v jejím držení do 21. 2. 2003, kdy byl stejný počet akcií zrušen.

Prioritní akcie zakládají nárok na prioritní dividendy ve výši 14 % (podrobnější informace viz odstavec 6).

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

17. ÚROČENÉ ÚVĚRY A PŮJČKY

Rozpis úročených úvěrů a půjček k 31. 3. 2004:

| Banka | Popis | Splatnost | Celkový limit | K 31. 3. 2004 | | |
|------------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-----------------------|------------------|-----------|
| | | | | Částka v cizí měně | Částka v tis. Kč | |
| | | | | Krátkodobé | Dlouhodobé | |
| Zentiva a. s., Prague | | | | | | |
| Komerční banka | úvěr | 2004 | 420 mil. Kč | — | 350 000 | — |
| | kontokorent v Kč | 2004 | max. 320 mil. Kč | — | 138 572 | — |
| | kontokorent v USD | 2004 | max. 250 tis. USD | 33,6 tis. USD | 902 | — |
| | kontokorent v EUR | 2004 | max. 250 tis. EUR | 100,2 tis. EUR | 3 290 | — |
| | úvěr | 2006 | 318 182 tis. Kč | — | 127 273 | 190 909 |
| Citibank | úvěr | 2004 | 900 mil. Kč | — | 750 000 | — |
| | úvěr | 2004 | | — | 25 000 | — |
| | kontokorent v Sk | 2004 | 25 mil. Kč | — | — | — |
| | kontokorent v EUR | 2004 | | 313 tis. EUR | 10 288 | — |
| | kontokorent v USD | 2004 | | — | — | — |
| | kontokorent v Sk | 2004 | | 448 tis. Sk | 366 | — |
| | úvěr | 2006 | 409 091 tis. Kč | — | 181 818 | 227 273 |
| Česká spořitelna | úvěr | 2004 | 900 mil. Kč | — | 600 000 | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 300 mil. Kč | — | 119 559 | — |
| | úvěr | 2006 | 366 700 tis. Kč | — | 133 200 | 233 500 |
| ING | úvěr | 2004 | 500 mil. Kč | — | — | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 150 mil. Kč | — | 35 637 | — |
| | úvěr | 2006 | 366 667 tis. Kč | — | 133 334 | 233 333 |
| Zentiva, a. s. Hlohovec | | | | | | |
| Istrobanka Bratislava | úvěr | 2005 | 212 667 tis. Sk | 74 437 tis. Sk | 34 824 | 26 119 |
| Istrobanka Bratislava | kontokorent | | 1 534 tis. EUR | — | — | — |
| Tatra banka Bratislava | úvěr | 2004 | 220 mil. Sk | 100 mil. Sk | 81 874 | — |
| | kontokorent | | 15 mil. Sk | — | — | — |
| | kontokorent | | 50 mil. Sk | — | — | — |
| VÚB | úvěr | 2005 | 200 mil. Sk | 100 mil. Sk | 40 936 | 40 937 |
| HVB — EXIM | úvěr | 2004 | 150 mil. Sk | 150 mil. Sk | 122 810 | — |
| Tatra banka — EXIM | úvěr | 2004 | 120 mil. Sk | 120 mil. Sk | 98 247 | — |
| Citibank | úvěr | 2004 | 4 750 tis. USD | — | — | — |
| Splátka v běžném roce | | | | | 2 987 930 | |
| Splátka v dalších letech | | | | | | 952 071 |
| Bankovní úvěry celkem | | | | | | 3 940 001 |

Skupina má kontokorentní účet u šesti bank v celkové výši 909 mil. Kč. K 31. 3. 2004 bylo z této částky čerpáno 308 mil. Kč.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Rozpis úročených úvěrů a půjček k 31. 12. 2003:

| Banka | Popis | Splatnost | Celkový limit | K 31. 12. 2003 | | |
|--------------------------------|-------------|-----------|-------------------|--------------------|------------------|-----------|
| | | | | Částka v cizí měně | Částka v tis. Kč | |
| | | | | Krátkodobé | Dlouhodobé | |
| Zentiva a.s., Prague | | | | | | |
| Komerční banka | úvěr | 2004 | 420 mil Kč | — | — | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 320 mil. Kč | — | 208 478 | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 250 tis. USD | — | — | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 250 tis. EUR | — | — | — |
| Komerční banka | úvěr | 2006 | 350 mil. Kč | — | 127 127 | 222 873 |
| CITIBANK, a.s. | úvěr | 2004 | 900 mil. Kč | — | 600 000 | — |
| | úvěr | 2004 | | — | 25 000 | — |
| | úvěr | 2004 | | — | 50 000 | — |
| CITIBANK, a.s. | kontokorent | 2004 | 25 mil. Kč | — | 4 966 | — |
| | kontokorent | 2004 | | 517 tis. EUR | 16 759 | — |
| CITIBANK, a.s. | úvěr | 2006 | 500 mil. Kč | — | 181 818 | 272 727 |
| Česká spořitelna | úvěr | 2004 | 900 mil. Kč | — | 600 000 | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 300 mil. Kč | — | 73 542 | — |
| Česká spořitelna | úvěr | 2006 | 400 mil. Kč | — | 133 333 | 266 667 |
| ING Bank, N. V. | úvěr | 2004 | 500 mil. Kč | — | 350 000 | — |
| ING Bank, N. V. | kontokorent | 2004 | 150 mil. Kč | — | 45 169 | — |
| ING bank, N. V. | úvěr | 2006 | 400 mil. Kč | — | 133 333 | 266 667 |
| Zentiva, a. s. Hlohovec | | | | | | |
| Istrobanka Bratislava | úvěr | 2005 | 212 677 tis. Sk | 85 071 tis. Sk | 33 552 | 33 407 |
| Istrobanka Bratislava | kontokorent | | 1 534 tis. EUR | — | — | — |
| Tatra banka Bratislava | úvěr | 2004 | 220 mil. Sk | 100 mil. Sk | 78 710 | — |
| Tatra banka Bratislava | kontokorent | | 15 mil. Sk | — | — | — |
| Tatra banka Bratislava | kontokorent | | 50 mil. Sk | — | — | — |
| VÚB | úvěr | 2005 | 200 mil. Sk | 100 mil. Sk | 39 428 | 39 282 |
| HVB — EXIM | úvěr | 2004 | 150 mil. Sk | 150 mil. Sk | 118 065 | — |
| Tatra banka — EXIM | úvěr | 2004 | 120 mil. Sk | 120 mil. Sk | 94 452 | — |
| Credit Lyonnais Bank | úvěr | 2004 | 100 mil. Sk | — | — | — |
| CITI BANK | úvěr | 2004 | 4 750 tis. USD | — | — | — |
| Splátka v běžném roce | | | | | 2 913 732 | |
| Splátka v dalších letech | | | | | | 1 101 623 |
| Bankovní úvěry celkem | | | | | | 4 015 355 |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Rozpis úročených úvěrů a půjček k 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno):

| Banka | Popis | Splatnost | Celkový limit V tis. Kč | K 1. 3. 2003 (auditorem neověřeno) | | |
|------------------------------|--------------------------|-----------|----------------------------|------------------------------------|------------------|---|
| | | | | Částka v cizí měně | Částka v tis. Kč | |
| | | | | Krátkodobé | Dlouhodobé | |
| Zentiva a. s., Prague | | | | | | |
| Komerční banka | úvěr | 2003 | 470 000 | — | — | — |
| | kontokorent v Kč | 2003 | max. 250 000 | — | — | — |
| Citibank | úvěr | 2003 | 900 000 | — | 70 000 | — |
| | úvěr | 2003 | | 1,8 mil. EUR | 57 501 | — |
| Česká spořitelna | úvěr | 2003 | 200 000 | — | 201 514 | — |
| ING | úvěr | 2003 | 500 000 | — | 500 000 | — |
| | Splátka v běžném roce | | | | 829 015 | |
| | Splátka v dalších letech | | | | — | — |
| Bankovní úvěry celkem | | | | | 829 015 | — |

Rozpis nákladových úroků účtovaných do nákladů (v tis. Kč):

| | Období tří měsíců k 31. 3. | |
|--|----------------------------|----------------------------------|
| | 2004 | 2003 (auditorem neověřeno) |
| Dlouhodobé bankovní úvěry | 11 869 | — |
| Krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci | 18 741 | 8 665 |
| Ostatní úvěry | 10 978 | 63 572 |
| Celkem | 41 588 | 72 237 |

Úvěrové podmínky

Smlouvy o úvěrech obsahují všeobecné podmínky, které společnosti konsolidačního celku k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a k 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno) většinou dodržovaly. V některých úvěrových smlouvách jsou definovány např. klíčové finanční ukazatele týkající se dluhové služby (v roce 2003 max. 2,5x), platební schopnosti (v roce 2003 max. 6 %), splatnosti pohledávek (menší než 150 dní), indexu úrokového krytí (minimálně 15x) atd.

K 31. 12. 2003 skupina nedodržovala některé podmínky týkající se dlouhodobých půjček ve výši 50 mil. Sk (39,4 mil. Kč). Skupina získala od příslušné banky pro tyto půjčky výjimku a tyto půjčky byly v příložené konsolidované účetní závěrce vykázány jako dlouhodobé.

Výše uvedené bankovní úvěry jsou úročeny pohyblivými sazbami. Přehled průměrných pohyblivých úrokových sazeb účtovaných výše uvedenými bankami:

| Měna | Průměrná úroková sazba v % | | |
|------|------------------------------------|------|--|
| | Období tří měsíců k 31. 3. 2004 | 2003 | Období tří měsíců k 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno) |
| Kč | 1,97 | 3,25 | 2,40 |
| EUR | 2,062 | 3,53 | 2,69 |
| Sk | 5,47 | 7,24 | 5,88 |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Zastavený majetek

K 31. 3. 2004 a 31. 12. 2003 byly úvěry a půjčky poskytnuté třetími stranami zajištěny dlouhodobým hmotným majetkem v účetní hodnotě 248 mil. Kč a 239 mil. Kč.

Souhrnná splatnost

Souhrnná splatnost úročených úvěrů a půjček:

| | <u>V tis. Kč</u> |
|--------------------------------|-------------------------|
| 1. 4. 2004 — 31. 3. 2005 | 2 987 930 |
| 1. 4. 2005 — 31. 3. 2006 | 642 680 |
| 1. 4. 2006 — 31. 3. 2007 | <u>309 391</u> |
| Celkem | <u><u>3 940 001</u></u> |

18. ZÁVAZKY

| | <u>K 31. 3. 2004</u> | <u>K 31. 12. 2003</u> | <u>K 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|--|-----------------------|-----------------------|--|
| Závazky z obchodního styku | 651 265 | 779 524 | 477 258 |
| Mzdy a sociální zabezpečení | 106 034 | 103 392 | 58 263 |
| Ostatní závazky | — | 170 | — |
| Úrokové swapy (odstavec 23) | <u>5 916</u> | <u>1 841</u> | <u>6 789</u> |
| Závazky z obchodního styku a ostatní závazky | <u><u>763 215</u></u> | <u><u>884 927</u></u> | <u><u>542 310</u></u> |

19. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva zahrnují k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 zejména výdaje příštích období z titulu nevybrané dovolené v celkové výši 34 732 tis. Kč, 40 845 tis. Kč a 11 811 tis. Kč (auditorem neověřeno) a výnosy příštích období a nevyfakturované dodávky ve výši 313 108 tis. Kč, 256 740 tis. Kč a 189 443 tis. Kč (auditorem neověřeno).

20. REZERVY A JINÉ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Jiné dlouhodobé závazky k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 zahrnují především rezervu ve výši 40 965 tis. Kč na záruku poskytnutou ve prospěch společnosti NERI s.r.o. (viz odstavec 21).

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

Závazky vyplývající z operativního leasingu — skupina jako nájemce

Budoucí minimální leasingové závazky v případě nezrušitelného operativního leasingu k 31. 3. (v tis Kč):

| | K 31. 3. 2004 | | K 31. 12. 2003 | | K 31. 3. 2003 | |
|-----------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Pronájem osobních automobilů | Ostatní pronájem* | Pronájem osobních automobilů | Ostatní pronájem* | Pronájem osobních automobilů | Ostatní pronájem* |
| | | | | | (auditorem neověřeno) | |
| Do jednoho roku | 59 987 | 19 445 | 46 388 | 17 198 | 9 897 | 16 672 |
| Od jednoho roku do pěti let | 119 042 | 21 443 | 89 992 | 20 405 | 19 355 | 18 924 |
| Nad pět let | — | — | — | — | — | — |
| Celkem | <u>179 029</u> | <u>40 888</u> | <u>136 380</u> | <u>37 603</u> | <u>29 252</u> | <u>35 596</u> |

* Zahrnuje nájemné předplacené do roku 2006

V průběhu roku 2002 nahradila společnost Zentiva, a.s., Praha u pronajatých osobních automobilů finanční leasing leasingem operativním. K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 měla skupina v užívání formou operativního leasingu 330, 252, resp. 53 osobních automobilů. Celkové leasingové náklady za období končící k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a k 31. 3. 2003 činily 13 865 tis. Kč, 21 509 tis. Kč a 2 212 tis. Kč (auditorem neověřeno).

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):

| | K 31. 3. 2004 | | K 31. 12. 2003 | | K 31. 3. 2003 | |
|--|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Minimální platby | Současná hodnota plateb | Minimální platby | Současná hodnota plateb | Minimální platby | Současná hodnota plateb |
| | | | | | (auditorem neověřeno) | |
| Do jednoho roku | 12 234 | 11 386 | 17 582 | 16 303 | 7 843 | 6 793 |
| Od jednoho roku do pěti let | 648 | 614 | 836 | 783 | 1 123 | 973 |
| Celkové minimální leasingové platby | 12 882 | — | 18 418 | — | 8 966 | — |
| Finanční náklady | (882) | — | (1 332) | — | (1 200) | — |
| Současná hodnota minimálních leasingových plateb | <u>12 000</u> | <u>12 000</u> | <u>17 086</u> | <u>17 086</u> | <u>7 766</u> | <u>7 766</u> |

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 měsíců.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Investiční závazky

Přehled smluvních závazků týkajících se dlouhodobého majetku a investičních projektů k 31. 3. 2004 (v tis. Kč):

| | <u>Splatné v období</u> 1. 4. 2005 - 31. 3. 2006 | <u>Splatné v období</u> 1. 4. 2004 - 31. 3. 2005 |
|---|---|---|
| Zentiva, a.s., Praha | | |
| Provozní prostory — investiční projekty | 1 983 | 44 828 |
| Provozní zařízení | — | 47 618 |
| Motorová vozidla | — | 1 039 |
| Zentiva, a.s., Hlohovec | | |
| Provozní prostory – investiční projekty | 4 471 | 54 586 |
| Provozní zařízení | — | 17 622 |
| Investiční závazky celkem | <u>6 454</u> | <u>165 693</u> |

Podrobnější informace o plánovaných investičních výdajích viz odstavec 24.

Investice

Investice v Gruzii

Podle smluv upravujících společný podnik Léčiva GEO založený v Gruzii musí společnost Léčiva, a.s., proinvestovat do roku 2006 30 mil. USD (a to 15 mil. USD do roku 2001 a zbývajících 15 mil. USD do roku 2006). K 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 bylo proinvestováno zhruba 3 mil. USD. S ohledem na vývoj podnikatelského prostředí v Gruzii a vzhledem k neshodám s menšinovými společníky inicioval management Zentivy jednání, jejichž cílem je tento investiční závazek zrušit nebo alespoň snížit. K 31. 3. 2004 nebyla tato jednání uzavřena. Vedení vyhodnotilo stávající situaci a možný dopad na účetní závěrku k 31. 3. 2004 a došlo k závěru, že realizace tohoto investičního závazku není pravděpodobná a předpokládá se jeho zrušení. Očekávaná návratnost investice pro společnost Zentiva jakožto hlavního věřitele tohoto společného podniku je nulová. Veškeré pohledávky vztahující se ke společnosti Léčiva GEO byly proto v plné výši odepsány.

Ukončení programu globálních depozitních poukázek (GDR) a obchodování s akciemi SLOVAKOFARMY, a.s.

Mimořádná valná hromada společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec, která se konala 16. 12. 2003, rozhodla o ukončení programu globálních depozitních poukázek (GDR). Obchodování s nimi bylo ukončeno v březnu 2004. Náklady na předčasné ukončení programu GDR ve výši cca 425 tis. USD, vyplývající ze smlouvy s depozitářem (jímž je Bank of New York), byly v roce 2003 zaúčtovány na účet výdajů příštích období.

Další valná hromada společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec, konaná v březnu 2004, rozhodla o ukončení obchodování s akciemi této společnosti na Burze cenných papírů v Bratislavě. V této souvislosti bude vyhlášena povinná veřejná nabídka na koupi akcií od ostatních akcionářů. Akcie Zentivy, a.s., Hlohovec by měly být z bratislavské burzy staženy v květnu 2004.

Poskytnuté záruky

Zentiva, a.s., Praha poskytla záruku společnosti NERI, s.r.o., za půjčku poskytnutou Komerční bankou, jejíž jistina činila 22 000 tis. Kč. Komerční banka následně postoupila související pohledávku ve výši 40 965

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

tis. Kč jiným věřitelům. Vedení skupiny se rozhodlo vytvořit k 31. 12. 2002 rezervu v plné výši této záruky, tj. 40 965 tis. Kč. K 31. 3. 2004 se výše vytvořené rezervy ani jiné okolnosti nezměnily.

Podmíněné závazky související se zárukami poskytnutými společnostmi Zentiva, a.s., Hlohovec třetím stranám činí v přepočtu 17 mil. Kč.

Životní prostředí

Vedení skupiny Zentiva 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. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 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. 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. ledna 2003 u Městského soudu v Praze, kde ČSOB podala návrh na přerušení řízení z důvodu probíhajícího konkurzu na majetek společnosti Chemapol, a.s. Podle názoru právního oddělení společnosti Zentiva, a.s., Praha je výplata náhrady škody vztahující se k výše uvedenému zápočtu velmi nepravděpodobná.

Společnost VADIS, a.s., podala žalobu na společnost Zentiva, a.s., Hlohovec, jejímž prostřednictvím se domáhá odškodnění ve výši 15 106 tis. Sk (12 368 tis. Kč). Vedení nepředpokládá, že by tento soudní spor mohl být rozhodnut v neprospěch společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec.

V souvislosti se spory s menšinovými akcionáři dceřiné společnosti U-Farma, která je vyloučena z konsolidace, byly podány žaloby napadající pravoplatnost založení této dceřiné společnosti a další záležitosti. Vzhledem k tomu, že žalobce je druhým největším akcionářem společnosti U-Farma a vyřešení sporu je součástí dohody dosažené při prodeji majetkového podílu ve společnosti U-Farma tomuto akcionáři, vedení skupiny nepředpokládá, že by spor mohl dopadnout v její neprospěch.

Finanční rizika

Skupina je v souvislosti se svou činností vystavena celé řadě finančních rizik, mimo jiné změnám ve směnných kurzech či úrokových sazbách. Program, který skupina realizuje v oblasti řízení rizik, se zaměřuje na nepředvídatelnost finančních trhů a snaží se minimalizovat potenciální negativní dopady na finanční výsledky skupiny.

Řízení rizik je decentralizováno, nicméně realizuje se především v oddělení Treasury společnosti Zentiva, a.s., Praha.

(i) Měnové riziko

Skupina funguje v mezinárodním měřítku, a v důsledku toho je vystavena měnovému riziku, především v souvislosti s případným rizikem kolísání směnných kurzů mezi americkým dolarem, eurem, českou a

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

slovenskou korunou. Významná část výnosů, nákupů i financování skupiny je vyjádřena buď v amerických dolarech, nebo v eurech, čímž se tyto zůstatky do jisté míry vzájemně přirozeně zajišťují. Předpokládané riziko související s transakcemi ve slovenských korunách je zajištěno krátkodobými deriváty. Skupina má řadu majetkových podílů v zahraničních dceřiných společnostech, jejichž čistá aktiva jsou rovněž vystavena měnovému riziku.

(ii) Úrokové riziko

Výsledek hospodaření a peněžní toky skupiny z provozní činnosti jsou na změnách tržních úrokových sazeb do značné míry nezávislé. Skupina nemá významný objem úročených aktiv a úvěry a půjčky, které jí byly poskytnuty, jsou úročeny většinou pohyblivými úrokovými sazbami.

(iii) Úvěrové riziko

Skupina není vystavena významné koncentraci úvěrového rizika. V souladu s interními postupy a zásadami jsou výrobky i služby poskytovány jen odběratelům s náležitou úvěrovou historií. Protistranami u derivátových smluv a peněžních transakcí jsou výhradně finanční instituce s vysokou úvěrovou bonitou. Politikou skupiny je omezit závislost na jakékoli finanční instituci na minimum.

(iv) Riziko likvidity

Předpokladem obezřetného řízení likvidity je mít k dispozici dostatek peněžních prostředků i obchodovatelných cenných papírů a zajistit si financování prostřednictvím dostatečného objemu úvěrových linek. Vzhledem k dynamickému charakteru podnikatelských aktivit skupiny se její oddělení Treasury snaží zajistit flexibilitu dostatečným počtem úvěrových linek.

22. 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Přehled zůstatků týkajících se obchodních a dalších obvyklých transakcí se spřízněnými osobami:

| Spřízněná osoba | | Prodeje spřízněným osobám (v tis. Kč) | Nákupy od spřízněných osob (v tis. Kč) | Pohledávky za spřízněnými osobami | | | Závazky vůči spřízněným osobám | |
|---|--------|--|---|---|----------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------|
| | | | | Částka k 31. 3./31. 12. v tis. Kč | Částka v tis. EUR | Opravná položka (v tis. Kč) | Zůstatková hodnota (v tis. Kč) | v tis. Kč |
| Léčiva Farmsanoat | 2003* | 690 | — | 89 677 | — | (89 677) | — | — |
| | 2004** | 1 584 | — | 81 113 | — | (81 113) | — | — |
| | 2003 | 893 | — | 75 941 | — | (75 941) | — | — |
| Léčiva GEO | 2003* | 2 789 | — | 62 260 | — | (62 260) | — | — |
| | 2004** | — | — | 56 359 | — | (56 359) | — | — |
| | 2003 | 5 664 | 3 575 | 53 831 | — | (53 831) | — | — |
| Různé subjekty zabývající se správou soukromého kapitálu, které sdružuje Warburg, Pincus LLC | 2003* | — | — | — | — | — | — | 28 144 |
| | 2004** | — | — | 4 794 | 146 | — | 4 794 | — |
| | 2003 | — | — | — | — | — | — | — |
| Farmacia Security | 2004** | 21 | 4 258 | 7 | — | — | 7 | — |
| | 2003 | 26 | 5 298 | 6 | — | — | 6 | 204 |
| SLOVAKOFARMA, s.r.o. | 2004** | — | 144 | — | — | — | — | 29 |
| | 2003 | — | 11 254 | 29 202 | — | — | 29 202 | 351 |
| SLOVAKOFARMA Polska | 2004** | — | — | — | — | — | — | — |
| | 2003 | — | 7 678 | — | — | — | — | 1 138 |
| S.MED Handels GmbH | 2004** | 1 106 | — | 49 293 | — | (48 176) | 1 117 | — |
| | 2003 | 1 054 | 2 849 | 46 314 | — | (46 314) | — | — |
| Mestská ČOV s.r.o. (Hlohovec, Slovensko) | 2004** | — | — | — | — | — | — | — |
| | 2003 | — | — | — | — | — | — | — |
| Horec, s.r.o. (Slovenská L'upča, Slovensko) | 2004** | — | — | — | — | — | — | — |
| | 2003 | — | 4 | — | — | — | — | — |
| U-Farma | 2004** | 176 | — | 106 | — | — | 106 | — |
| | 2003 | 415 | — | 171 | — | — | 171 | — |

* Auditorem neověřené údaje za první čtvrtletí 2003 (1. 1. — 31. 3. 2003)

** Údaje za prvních čtvrtletí 2004 (1. 1. — 31. 3. 2004)

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Pohledávka za dceřinou společností S.Med Handels GmbH, vyloučenou z konsolidace, v nominální hodnotě 59 mil. Sk (48 mil. Kč) byla v konsolidované účetní závěrce vykázána v reálné hodnotě, která činí 0 tis. Kč. Tato reálná hodnota byla stanovena v počáteční rozvaze k datu akvizice skupiny SL Pharma. Podrobnější informace viz odstavec 24.

Úročené půjčky poskytnuté spřízněným osobám, resp. od spřízněných osob přijaté:

| | | Výnosový úrok | | | Pohledávky za spřízněnými osobami (včetně úroků) | | | Závazky vůči spřízněným osobám (včetně úroků) | |
|--|--------|------------------|------------------|-------------------|--|---------------------------|------------------------------|---|-------------------|
| | | Částka v tis. Kč | | Částka v tis. EUR | Částka k 31. 3./31. 12. v tis. Kč | Opravná položka v tis. Kč | Zůstatková hodnota v tis. Kč | Částka v tis. Kč | Částka v tis. EUR |
| | | Částka v tis. Kč | Částka v tis. Kč | Částka v tis. EUR | Částka k 31. 3./31. 12. v tis. Kč | Opravná položka v tis. Kč | Zůstatková hodnota v tis. Kč | Částka v tis. Kč | Částka v tis. EUR |
| Spřízněné osoby — půjčky a úroky | | | | | | | | | |
| Léčiva Farmsanoat | 2003* | — | — | — | 13 866 | (13 866) | — | — | — |
| | 2004** | 185 | — | — | 11 802 | (11 802) | — | — | — |
| | 2003 | 718 | — | — | 11 802 | (11 802) | — | — | — |
| Léčiva GEO | 2003* | — | — | — | 91 804 | (91 804) | — | — | — |
| | 2004** | 1 227 | — | — | 78 137 | (78 137) | — | — | — |
| | 2003 | 4 753 | — | — | 78 137 | (78 137) | — | — | — |
| Léčiva Farmsanoat pohledávka za úroky z titulu půjčky | 2003* | — | — | — | 4 074 | (4 074) | — | — | — |
| | 2004** | — | — | — | 3 928 | (3 928) | — | — | — |
| | 2003 | — | — | — | 3 574 | (3 574) | — | — | — |
| Léčiva GEO pohledávka za úroky z titulu půjčky | 2003* | — | — | — | 28 505 | (28 505) | — | — | — |
| | 2004** | — | — | — | 27 369 | (27 369) | — | — | — |
| | 2003 | — | — | — | 24 969 | (24 969) | — | — | — |
| Různé subjekty zabývající se správou soukromého kapitálu, které sdružuje Warburg, Pincus LLC | 2003* | — | 63 319 | 2 002 | — | — | — | 1 916 290 | 59 987 |
| | 2004** | — | 10 778 | 328 | — | — | — | 314 747 | 9 586 |
| | 2003 | — | 145 173 | 4 559 | — | — | — | 295 401 | 9 116 |

* Auditorem neověřené údaje za první čtvrtletí 2003 (1. 1. — 31. 3. 2003)

** Údaje za prvních čtvrtletí 2004 (1. 1. — 31. 3. 2004)

Vedení skupiny je přesvědčeno, že transakce mezi podniky ve skupině jsou realizovány na principu tržního odstupu.

K úrokovým pohledávkám vyplývajícím z půjček poskytnutých společností Léčiva GEO a Léčiva Farmsanoat byly v konsolidované účetní závěrce vytvořeny opravné položky v plné výši.

U dlouhodobých závazků vůči subjektům zabývajícím se správou soukromého kapitálu, které sdružuje Warburg, Pincus LLC, se jedná o úvěry úročené sazbou 14 %.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Podrobnější informace o odměňování ředitelů, exekutivního managementu a ostatních klíčových manažerů skupiny:

Odměňování ředitelů a členů vedení

Rozpis osobních nákladů ředitelů a členů vedení (v tis. Kč):

| | <u>Období tří měsíců k 31. 3. 2004</u> | <u>Období tří měsíců k 31. 3. 2003</u> (auditorem neověřeno) |
|---|--|--|
| Ředitelé společnosti Zentiva B.V. | | |
| Mzdy | 2 700 | 2 629 |
| Odměny a další osobní náklady | 3 226 | 940 |
| Exekutivní management | | |
| Mzdy | 13 053 | 6 679 |
| Odměny a další osobní náklady | 6 587 | 1 057 |
| Ostatní klíčoví manažeři | | |
| Mzdy | 20 493 | 13 054 |
| Odměny a další osobní náklady | 11 267 | 4 410 |
| Celkový počet klíčových manažerů a ředitelů | 51 | 50 |

Základní roční mzda klíčového středního managementu skupiny k 31. 3. 2004 činila celkem cca 70 mil. Kč. Jejich odměny se pohybují od 25 do 50 % roční mzdy. Základní roční mzda 8 exekutivních manažerů a ředitelů společnosti činila cca 50 mil. Kč (obvykle je vyplácena v eurech). Jejich odměny se pohybují od 15 do 50 % roční mzdy. Ředitelé, kteří nejsou součástí exekutivního managementu, pobírají roční plat ve výši cca 100 tis. Kč. Důležití členové středního 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

Společnost Zentiva, B.V., má opční akciový plán, který je určen exekutivním manažerům a klíčovému střednímu managementu skupiny. V souladu s podmínkami tohoto plánu jsou členům managementu udělovány opce na nákup akcií společnosti. Tyto opce byly uděleny v minulosti dvakrát: (i) klíčovým členům středního managementu bylo v roce 1998 uděleno 5 tis. ks opcí s realizační cenou 25 tis. Kč a (ii) exekutivním manažerům a ředitelům bylo uděleno 9,5 tis. ks opcí s realizační cenou 50 tis. Kč. Opce vydané v rámci akciového plánu pro klíčový střední management bude možné poprvé přiznat v roce 2003. Opce vydané v rámci akciového plánu pro exekutivní manažery bude možné poprvé přiznat v roce 2004. K 31. 12. 2003 a k 31. 3. 2004 bylo přiznáno celkem 2250 opcí a všech 14 500 opcí bylo nerealizovaných. K datu realizace opce bude mít management nárok zakoupit akcie společnosti za realizační cenu. Protože kmenové akcie společnosti nejsou obchodovány, a její vlastní kapitál zahrnuje významné (a rostoucí) dividendy z titulu emitovaných prioritních akcií, kmenové akcie související s opčním plánem nebyly oceněny. Proto nebyl zaúčtován ani žádný náklad, který by společnosti mohl vzniknout v důsledku toho, že realizační cena opcí bude nižší než reálná hodnota kmenových akcií k datu udělení opce.

Nejdůležitější podmínky opčního akciového plánu:

Přiznáno bude maximálně 25 % udělených opčních práv 12 měsíců po datu udělení opce a pak každý rok ve stejný den po tři následující roky dalších maximálně 25 % opčních práv.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Účastník plánu bude moci uplatnit veškeré opce, které mu byly přiznány, buď za 48 měsíců od data udělení opce, nebo v okamžiku, kdy dojde ke změně kontroly nad společností.

Účastník plánu přiznané opce uplatní tak, že (i) uhradí společnosti cenu opce při jejím uplatnění (uplatnění opce formou nákupu akcií — „Cash Exercise“), nebo (ii) zašle společnosti dopis, v němž ji bude informovat o svém záměru okamžitě jí zpět akcie odprodat (uplatnění opce formou okamžitého zpětného prodeje akcií — „Cashless Exercise“).

V souladu s podmínkami plánu může představenstvo provést úpravy opčních práv, pokud jde o počet, cenu nebo typ příslušných akcií i pokud jde o jiná plnění, která jsou předmětem těchto opčních práv, nebo provést jiné změny nutné podle názoru představenstva k tomu, aby byla zachována rovnocennost opčních práv v případě, že dojde ke změně v počtu akcií společnosti v oběhu nebo ke změnám v její kapitálové struktuře z důvodu výplaty dividend, dělení akcií, zpětného dělení akcií, rekapitalizace, reorganizace atd.

Na akcie se vztahují práva a povinnosti definované stanovami společnosti, jež se týkají především omezení jejich převoditelnosti. Podrobnější informace o následných změnách viz odstavec 24, Významné události, které nastaly po rozvahovém dni.

Další informace

K 31. 3. 2004 a 31. 12. 2003 vlastnili ředitelé a exekutivní management společnosti Zentiva, B.V., 17 640 ks akcií společnosti (kromě akcií, které jsou ve vlastnictví fondů Warburg Pincus).

Za období tří měsíců k 31. 3. 2004 a v roce 2003 neobdrželi členové statutárních orgánů a výkonní ředitelé 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 ředitelů, exekutivního managementu a ostatních klíčových manažerů. Příležitostně jsou těmto zaměstnancům poskytovány rovněž další nepeněžní výhody, jako je příspěvek na bydlení.

Jiné nepeněžní zaměstnanecké výhody nejsou ředitelům žádné společnosti konsolidačního celku poskytovány.

23. FINANČNÍ NÁSTROJE

Společnost účtuje od 1. 1. 2001 v souladu s novelizovaným zněním mezinárodního účetního standardu IAS 39 (novelizovaného v roce 2003), Finanční nástroje: účtování a oceňování. Tento standard upravuje účtování o derivátech, které musí být v rozvaze vykázány v reálné hodnotě, a definuje kritéria pro účtování o zajištění (hedgingu) a posuzování účinnosti zajišťovacího vztahu.

K 31. 3. 2004 a 31. 12. 2003 neměla skupina Zentiva uzavřené žádné forwardové smlouvy.

K 31. 3. 2003 měla společnost Zentiva, a.s., Praha uzavřeny krátkodobé forwardové smlouvy na nákup a prodej devizových prostředků v nominální hodnotě 4 150 tis. USD (122 117 tis. Kč) a 300 tis. EUR (9 516 tis. Kč) (auditorem neověřeno). Tyto deriváty jsou v konsolidované rozvaze vykázány jako krátkodobá aktiva a oceněny reálnou hodnotou ve výši 764 tis. Kč (auditorem neověřeno). Související čistý zisk ve výši 764 tis. Kč (auditorem neověřeno) byl zaúčtován do výnosů.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

Přehled swapových transakcí společnosti Zentiva, a.s., Praha k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003, které se používají k zajištění úrokových sazeb:

K 31. 3. 2004

| <u>Banka</u> | <u>Splatnost</u> | <u>Nominální hodnota v tis. Kč</u> | <u>Fixní úroková sazba</u> | <u>Ztráta k 31. 3. 2004 v tis. Kč</u> |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| Úrokový swap | | | | |
| Citibank, Praha | 6/2006 | 454 545 | 2,89 % | (2 479) |
| Komerční banka, Praha | 8/2006 | 200 000 | 2,71 % | (800) |
| Česká spořitelna, Praha | 12/2006 | 366 667 | 2,99 % | <u>(2 637)</u> |
| Ztráta z úrokových swapů celkem | | | | <u>(5 916)</u> |

K 31. 12. 2003

| <u>Banka</u> | <u>Splatnost</u> | <u>Nominální hodnota v tis. Kč</u> | <u>Fixní úroková sazba</u> | <u>Ztráta k 31. 12. 2003 v tis. Kč</u> |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------|--|
| Úrokový swap | | | | |
| Citibank, Praha | 6/2006 | 500 000 | 2,89 % | (946) |
| Komerční banka, Praha | 8/2006 | 200 000 | 2,71 % | (95) |
| Česká spořitelna, Praha | 12/2006 | 400 000 | 2,99 % | <u>(800)</u> |
| Ztráta z úrokových swapů celkem | | | | <u>(1 841)</u> |

K 31. 3. 2003 (auditorem neověřeno)

| <u>Banka</u> | <u>Splatnost</u> | <u>Nominální hodnota v tis. Kč</u> | <u>Fixní úroková sazba</u> | <u>Ztráta k 31. 3. 2003 v tis. Kč</u> |
|--|------------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| Úrokový swap | | | | |
| Citibank, Praha | 4/2003 | 250 000 | 5,53 % | (1 818) |
| Komerční banka (Societe Generale), Praha | 4/2003 | 250 000 | 5,56 % | (1 834) |
| Úrokový swap s vloženým collarem | | | | |
| HSBC, Praha | 4/2003 | 500 000 | 5 % - 6 % | <u>(3 137)</u> |
| Ztráta z úrokových swapů celkem | | | | <u>(6 789)</u> |

Ocenění swapů bylo provedeno pomocí diskontování budoucích peněžních toků z obou komponentů swapové transakce. Forwardové úrokové míry, které byly použity pro ocenění budoucích peněžních toků z variabilního komponentu transakce, byly stanoveny na základě bezrizikové výnosové křivky (zero coupon) a diskontního faktoru. Ocenění vloženého collaru bylo provedeno s použitím Black-Scholesova modelu.

Výše uvedené úrokové swapy jsou v konsolidované rozvaze k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 vykázány jako krátkodobé závazky a přeceněny na reálnou hodnotu, která činí 5 916 tis. Kč, 1 841 tis. Kč a 6 789 tis. Kč (auditorem neověřeno). Vzhledem k tomu, že se společnost rozhodla nepoužívat účtování o zajištění (hedge accounting), čistá ztráta z těchto operací ve výši 5 916 tis. Kč, 1 841 tis. Kč a 6 789 tis. Kč (auditorem neověřeno) byla k 31. 3. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 3. 2003 zaúčtována do nákladů.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

Částky jsou uvedeny v tis. Kč

Údaje za období tří měsíců k 31. 3. 2003 nebyly ověřeny auditorem

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Počátkem roku 2004 se představenstvo a společníci společnosti Zentiva, B.V., dohodli na veřejné nabídce primární emise akcií (initial public offering, IPO) této společnosti. V souvislosti s tímto procesem bude nutné realizovat několik restrukturalizačních opatření. Právní forma společnosti se změní z B.V. (tj. ze společnosti s ručením omezeným) na N.V. (tj. na akciovou společnost s ručením omezeným do výše nesplacených akcií). Dojde rovněž k restrukturalizaci vlastního kapitálu společnosti. Kmenové akcie budou rozštěpeny, čímž se sníží nominální hodnota jedné akcie, a prioritní akcie a související akumulované prioritní dividendy ve vlastnictví společnosti Warburg Pincus budou přeměněny na kmenové akcie. Během veřejné IPO společnost také splatí vlastní směnkou vystavenou ve prospěch společnosti Warburg Pincus.

Společnost přistoupila ke změnám opčního akciového plánu. Koncem dubna 2004 se účastníci manažerského opčního plánu svých opcí vzdali a upsali celkem 14 500 kmenových akcií s omezeným právem převodu, z nichž je 7 875 bez nároku na výplatu dividend. Pan Jiří Michal v důsledku upsání těchto akcií navýšil svůj podíl na společnosti na 10.2%

Během dubna 2004 společnost prodala svůj podíl v dceřiné společnosti S.Med Handel. Výnos z prodeje se významně nelišil od odhadované reálné hodnoty, již byla tato finanční investice k 31. 3. 2004 a k 31. 12. 2003 oceněna.

Společnost zahájila realizaci investičního projektu v Praze, jehož cílem je rekonstruovat administrativní budovu v tamějším areálu společnosti. Rekonstrukce bude trvat dva roky a odhadovaná výše nákladů činí 450 mil. Kč.

Zentiva B.V. a dceřiné společnosti (Skupina Zentiva)
Konsolidovaná účetní závěrka
k 31. 12. 2003, 2002 a 2001

OBSAH:

| | |
|---|-------------|
| VÝROK AUDITORA | F-54 |
| KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2001, 2002 A 2003 | F-56 |
| KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2001, 2002 A 2003 | F-57 |
| KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2001, 2002 A 2003 | F-58 |
| KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 31. 12. 2001, 2002 A 2003 | F-59 |
| 1. ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI | F-60 |
| 2. PŘEHLED OBECNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD | F-60 |
| 3. INFORMACE O SEGMENTECH | F-71 |
| 4. VÝNOSY A NÁKLADY | F-72 |
| 5. DANĚ | F-74 |
| 6. ZISK NA AKCII | F-77 |
| 7. NEROZDĚLENÝ ZISK/DIVIDENDY | F-78 |
| 8. FÚZE A AKVIZICE | F-78 |
| 9. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK | F-79 |
| 10. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK | F-81 |
| 11. DLOUHODOBÉ FINANČNÍ INVESTICE | F-83 |
| 12. ZÁSoby | F-84 |
| 13. POHLEDÁVKY | F-84 |
| 14. OSTATNÍ AKTIVA | F-85 |
| 15. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY | F-85 |
| 16. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A EMISNÍ AŽIO | F-86 |
| 17. ÚROČENÉ ÚVĚRY A PŮJČKY | F-87 |
| 18. ZÁVAZKY | F-89 |
| 19. OSTATNÍ PASIVA | F-89 |
| 20. REZERVY A JINÉ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY | F-89 |
| 21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE | F-90 |
| 22. SPŘÍZNĚNÉ OSOBY | F-93 |
| 23. FINANČNÍ NÁSTROJE | F-96 |
| 24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI | F-98 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

Výrok auditora

Představenstvu společnosti Zentiva B.V.:

Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku, tj. konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce, odstavce 1 až 24, společnosti Zentiva B.V. (dále jen „společnost“) a jejích dceřiných společnostích k 31. prosinci 2001, 2002 a 2003. Za sestavení účetní závěrky je odpovědné vedení společnosti. Naším úkolem je vyjádřit na základě provedeného auditu názor na tuto účetní závěrku. Neověřovali jsme účetní závěrku společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec, jejíž celková aktiva k 31. prosinci 2003 představují 46,2 % a celkové výnosy za období od data akvizice (14. srpna 2003) do 31. prosince 2003 16,4 % konsolidovaných údajů. Tato účetní závěrka byla ověřena jinými auditory a náš výrok se, pokud jde o údaje týkající se této společnosti, jež byly do konsolidované účetní závěrky zahrnuty, plně opírá o zprávu těchto auditorů.

Audit jsme provedli v souladu s mezinárodními auditorskými směrnicemi. Tyto směrnice vyžadují, aby auditor plánoval a prováděl audit tak, aby získal přiměřenou jistotu, že v účetní závěrce nedošlo k významnému zkreslení. Auditorské postupy zahrnují ověření (provedené výběrovým způsobem) informací prokazujících údaje a skutečnosti zveřejněné v účetní závěrce. Audit též zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů provedených vedením a dále posouzení přiměřenosti celkové prezentace účetních výkazů. Domníváme se, že námi provedené auditorské postupy spolu se zprávou jiných auditorů poskytují dostatečný základ pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru, vycházejícího z námi provedených auditorských postupů a zprávy jiných auditorů, konsolidovaná účetní závěrka v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví věrně a poctivě zobrazuje finanční situaci společnosti Zentiva B.V. a jejích dceřiných společnostích k 31. prosinci 2001, 2002 a 2003 a výsledky jejich hospodaření a peněžní toky za roky 2001, 2002 a 2003.

Praha
1. dubna 2004

Ernst & Young

Tato 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 roky 2003, 2002 a 2001.

1. dubna 2004

Jiří Michal
Ředitel

Nicholas Lowcock
Ředitel

Petr Šulc
Ředitel

ATC Management B.V.
Ředitel

Jan H. Scholts
Ředitel

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

K 31. 12. 2001, 2002 A 2003

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

| | Odst. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby | 4 | 7 571 107 | 5 940 006 | 5 856 528 |
| Náklady na prodané zboží | | (3 044 944) | (2 572 821) | (2 729 605) |
| Hrubá marže | | 4 526 163 | 3 367 185 | 3 126 923 |
| Prodejní náklady | 4 | (1 325 758) | (878 243) | (731 063) |
| Administrativní a ostatní provozní výnosy/(náklady), netto | 4 | (1 030 142) | (760 264) | (947 655) |
| Výzkum a vývoj | | (341 955) | (205 468) | (163 732) |
| Výsledek hospodaření z provozní činnosti | | 1 828 308 | 1 523 210 | 1 284 473 |
| Výnosové úroky | | 18 376 | 13 759 | 37 669 |
| Nákladové úroky | 17 | (225 233) | (311 486) | (265 947) |
| Finanční výnosy/(náklady), netto | 4 | (114 817) | (129 324) | (149 711) |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných finančních investic | | — | (15 023) | (38 557) |
| Výsledek hospodaření před zdaněním a menšinovým podílem | | 1 506 634 | 1 081 136 | 867 927 |
| Daň z příjmů | 5 | (589 850) | (466 511) | (417 763) |
| Čistý výsledek hospodaření před menšinovým podílem | | 916 784 | 614 625 | 450 164 |
| Menšinový podíl | | (13 260) | (7 334) | (9 820) |
| ČISTÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | | 903 524 | 607 291 | 440 344 |
| Zisk na akcii (v Kč na akcii): základní | 6 | 4 250 | 2 515 | (143) |
| Zisk na akcii (v Kč na akcii): zředěný | 6 | 3 923 | 2 489 | (141) |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

K 31. 12. 2001, 2002 A 2003

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

| <u>Rozvaha k 31. 12.</u> | <u>Odst.</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Aktiva | | | | |
| Stálá aktiva: | | | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek, netto | 9 | 4 363 055 | 2 290 316 | 2 291 160 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto | 10 | 212 732 | 110 993 | 49 280 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 11 | 49 739 | 33 623 | 35 111 |
| Dlouhodobé pohledávky | | 3 824 | 12 648 | 12 000 |
| Odložená daňová pohledávka | 5 | 76 141 | 52 502 | 94 720 |
| Goodwill/(negativní goodwill) | 8, 10 | (1 157 608) | 11 922 | 1 924 |
| Stálá aktiva celkem | | 3 547 883 | 2 512 004 | 2 484 195 |
| Oběžná aktiva: | | | | |
| Zásoby | 12 | 1 908 267 | 1 061 004 | 1 154 531 |
| Pohledávky, netto | 13 | 2 566 769 | 1 526 393 | 1 664 215 |
| Ostatní aktiva | 14 | 159 731 | 103 915 | 81 608 |
| Obchodovatelné cenné papíry | | 21 | 1 213 | 1 403 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | 15 | 692 171 | 181 856 | 213 478 |
| Oběžná aktiva celkem | | 5 326 959 | 2 874 381 | 3 115 235 |
| Aktiva celkem | | 8 874 842 | 5 386 385 | 5 599 430 |
| Pasiva | | | | |
| Vlastní kapitál | | | | |
| Základní kapitál | 16 | 2 556 | 2 556 | 2 521 |
| Nerozdělený zisk | | 2 230 710 | 1 327 186 | 719 895 |
| Kumulované kurzové rozdíly z přepočtu | | 173 829 | 122 351 | 106 085 |
| Vlastní kapitál celkem | | 2 407 095 | 1 452 093 | 828 501 |
| Menšinový podíl | | 558 597 | 29 062 | 42 292 |
| Dlouhodobé závazky: | | | | |
| Závazky z finančního leasingu | 21 | 783 | 3 151 | 7 856 |
| Úročené úvěry a půjčky | 17 | 1 101 623 | — | — |
| Závazky vůči spřízněným osobám | 22 | — | 273 656 | 1 614 329 |
| Rezervy a ostatní dlouhodobé závazky | 20 | 42 540 | 40 965 | — |
| Odložený daňový závazek | 5 | 4 616 | 21 130 | 411 |
| Dlouhodobé závazky celkem | | 1 149 562 | 338 902 | 1 622 596 |
| Krátkodobé závazky: | | | | |
| Závazky | 18 | 884 927 | 442 373 | 785 706 |
| Ostatní daňové závazky | | 23 727 | 13 931 | 8 384 |
| Závazky vůči spřízněným osobám | 22 | 295 401 | 1 583 570 | — |
| Ostatní pasiva | 19 | 360 679 | 365 922 | 167 596 |
| Daň z příjmu splatná | | 230 372 | 17 930 | 48 506 |
| Kontokorenty a krátkodobé dlužné cenné papíry | 17 | 2 913 732 | 1 111 373 | 2 059 580 |
| Splatné dividendy | | 34 447 | 24 042 | 24 562 |
| Krátkodobé závazky z finančního leasingu | 21 | 16 303 | 7 187 | 11 707 |
| Krátkodobé závazky celkem | | 4 759 588 | 3 566 328 | 3 106 041 |
| Pasiva celkem | | 8 874 842 | 5 386 385 | 5 599 430 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

K 31. 12. 2001, 2002 A 2003

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-----------|-------------|
| Peněžní toky z provozní činnosti: | | | |
| Čistý výsledek hospodaření před zdaněním | 1 506 634 | 1 081 136 | 867 927 |
| Úpravy o: | | | |
| Odpisy | 365 388 | 295 828 | 330 569 |
| Finanční náklady, netto | 200 718 | 293 273 | 221 994 |
| (Zisk)/ztrátu z prodeje dlouhodobého hmotného majetku | (5 545) | (10 414) | 26 466 |
| Pokles reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv | — | 37 221 | 43 338 |
| Ostatní nepeněžní (zisky)/ztráty, netto | (23 007) | 40 965 | — |
| Peněžní tok z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu | 2 044 188 | 1 738 009 | 1 490 294 |
| Změna stavu: | | | |
| Pohledávek | (179 184) | 135 511 | (8 186) |
| Zásob | 130 410 | 93 527 | 108 849 |
| Závazků | 223 359 | (340 749) | 35 031 |
| Ostatních aktiv | 37 211 | (22 117) | 26 870 |
| Ostatních pasiv a rezerv | (33 072) | 145 301 | (41 325) |
| Peněžní tok z provozní činnosti | 2 222 912 | 1 749 482 | 1 611 533 |
| Vyplacené úroky | (189 085) | (306 407) | (260 023) |
| Zaplacená daň z příjmů | (441 525) | (383 428) | (355 642) |
| čistý peněžní tok z provozní činnosti | 1 592 302 | 1 059 647 | 995 868 |
| Peněžní toky z investiční činnosti: | | | |
| Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku | (470 735) | (382 979) | (335 622) |
| Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku | 25 801 | 37 334 | 69 067 |
| Příjmy z prodeje realizovatelných finančních aktiv | 12 697 | — | — |
| Změny stavu dlouhodobých pohledávek | 8 499 | (968) | (74 487) |
| Pořízení finančních investic, snížené o získané peněžní prostředky | (1 292 271) | (63 175) | (8 261) |
| Přijaté úroky | 18 376 | 13 774 | 37 669 |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti | (1 697 633) | (396 014) | (311 634) |
| Peněžní toky z finanční činnosti: | | | |
| Příjmy z titulu zvýšení základního kapitálu upsáním akcií | — | 29 | — |
| Zaplacení emisního ažia | — | — | (2 742 012) |
| Čerpání půjček | 2 552 806 | 259 190 | 1 655 702 |
| Splátky půjček | (1 949 674) | (951 640) | (1 861) |
| Vyplacené dividendy | (9 928) | — | (35 161) |
| Peněžní toky z finanční činnosti | 593 204 | (692 421) | (1 123 332) |
| Čistý přírůstek/(úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 487 873 | (28 788) | (439 098) |
| Dopad kurzových rozdílů na peněžní prostředky | 22 442 | (2 834) | (12 152) |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období | 181 856 | 213 478 | 664 728 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období | 692 171 | 181 856 | 213 478 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

K 31. 12. 2001, 2002 A 2003

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

| | <u>Základní kapitál</u> | <u>Vlastní akcie</u> | <u>Emisní ažio</u> | <u>Nerozdělený zisk</u> | <u>Kumulované kurzové rozdíly</u> | <u>Celkem</u> |
|--|-------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2001 | 2 521 | — | 2 824 000 | 279 551 | (20 697) | 3 085 375 |
| Čistý výsledek hospodaření za rok 2001 | — | — | — | 440 344 | — | 440 344 |
| Dividendy/výplata emisního ažia | — | — | (2 824 000) | — | — | (2 824 000) |
| Kurzové rozdíly z přepočtu | — | — | — | — | 126 782 | 126 782 |
| Zůstatek k 31. 12. 2001 | <u>2 521</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>719 895</u> | <u>106 085</u> | <u>828 501</u> |
| Čistý výsledek hospodaření za rok 2002 | — | — | — | 607 291 | — | 607 291 |
| Navýšení základního kapitálu | 1 386 | — | — | — | — | 1 386 |
| Pořízení vlastních akcií | — | (1 386) | — | — | — | (1 386) |
| Zvýšení základního kapitálu* | 35 | — | — | — | — | 35 |
| Kurzové rozdíly z přepočtu | — | — | — | — | 16 266 | 16 266 |
| Zůstatek k 31. 12. 2002 | <u>3 942</u> | <u>(1 386)</u> | <u>—</u> | <u>1 327 186</u> | <u>122 351</u> | <u>1 452 093</u> |
| Čistý výsledek hospodaření za rok 2003 | — | — | — | 903 524 | — | 903 524 |
| Zrušení vlastních akcií | — | 1 386 | — | — | — | 1 386 |
| Snížení základního kapitálu | (1 386) | — | — | — | — | (1 386) |
| Kurzové rozdíly z přepočtu | — | — | — | — | 51 478 | 51 478 |
| Zůstatek k 31. 12. 2003 | <u>2 556</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>2 230 710</u> | <u>173 829</u> | <u>2 407 095</u> |

* Ke zvýšení základního kapitálu došlo v důsledku změny nominální hodnoty akcií v souvislosti se zavedení měny EUR (viz odstavec 16).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

1. ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Zentiva B.V. (dále jen „společnost“) je akciová společnost založená podle práva platného v Nizozemsku, která vznikla dne 29. 4. 1998 a sídlí v nizozemském Amsterdamu. 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 mateřské společnosti k 31. 12. 2003 podílející se 10% a více procenty na jejím základním kapitálu:

3 fondy soukromého kapitálu řízené společností Warburg Pincus LLC 76,8 %

Složení představenstva společnosti k 31. 12. 2003:

| | |
|----------------------------------|---------|
| Jiří Michal | Ředitel |
| Nicholas Lowcock | Ředitel |
| ATC Management B.V. | Ředitel |
| ATC Financial Services B.V. | Ředitel |
| Václav Rejholec | Ředitel |

K 31. 3. 2004 z představenstva odstoupila společnost ATC Financial Services B.V. a pan Václav Rejholec. Novými členy byli jmenováni Jan H. Scholts a Petr Šulc.

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny Zentiva k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 byla k vydání schválena rozhodnutím představenstva ze dne 1. 4. 2004.

2. PŘEHLED OBECNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

a) Účetní standardy

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti byla zpracována v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards — IFRS), které zahrnují jednak nové standardy (IFRS) a interpretace schválené Radou pro mezinárodní účetní standardy (International Accounting Standards Board — IASB), a jednak mezinárodní účetní standardy (IAS) a interpretace Stálého interpretačního výboru schválené Výborem pro mezinárodní účetní standardy (International Accounting Standards Committee — IASC).

Mateřská společnost a konsolidované dceřiné společnosti vedou své účetní knihy a záznamy v souladu s účetními zásadami stanovenými příslušnými zákony platnými v Nizozemsku a dalších státech, v nichž tyto společnosti působí. V příložených účetních výkazech byly oproti účetním výkazům mateřské společnosti a konsolidovaných dceřiných společností provedeny určité úpravy a reklasifikace tak, aby tyto výkazy odpovídaly mezinárodním standardům účetního výkaznictví (IFRS). 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.

Za období před 1. 1. 2001 společnost nevydala žádnou účetní závěrku.

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 popsanými v odst. 2f.

Při sestavování účetní závěrky podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné provádět odhady a stanovovat předpoklady, které ovlivňují vykázanou výši aktiv a pasiv a podmíněných aktiv a pasiv k

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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.

b) Poznámky k přechodu na IFRS

Skupina poprvé uplatnila IFRS v účetní závěrce sestavené k 31. 12. 2003, a to s účinností od 1. 1. 2001. Před přechodem na IFRS skupina konsolidovanou účetní závěrku sestavovala. Při zpracovávání první účetní závěrky podle IFRS, sestavené k 31. 12. 2003, skupina již uplatnila IFRS 1, IAS 39 (novelizován 2003), IAS 32 (novelizován 2003) a IAS 21 (novelizován v roce 2003).

V souladu s výjimkou, kterou umožňuje IFRS 1, se skupina rozhodla neuplatňovat účetní standard IAS 22 — „Podnikové kombinace“ (dále jen „IAS 22“) zpětně na všechny podnikové kombinace, které se uskutečnily před 1. 1. 2001. Podnikové kombinace, které proběhly po tomto datu, byly zaúčtovány v souladu s IAS 22 a povoleným alternativním řešením pro ocenění identifikovatelných aktiv a závazků.

Podnikové kombinace, které se uskutečnily před 1. 1. 2001 (tj. akvizice akcií společností Léčiva, a.s., (nyní Zentiva, a.s., Praha) a VÚFB, a.s.) byly v účetnictví společnosti Zentiva B.V. vedeném v souladu s účetními zásadami platnými v Nizozemsku vykázány jako akvizice. Při sestavování počáteční konsolidované rozvahy podle IFRS skupina zaúčtovala goodwill ve výši 128 mil. Kč, který byl přehodnocen z hlediska případného snížení hodnoty. Tento goodwill vychází z rozdílu mezi pořizovací cenou finančních investic do dceřiných společností vykázanou v nekonsolidované účetní závěrce mateřské společnosti a podílem mateřské společnosti na účetní hodnotě majetku a závazků dceřiných společností, která by podle IFRS byla vykázána v nekonsolidovaných rozvahách jednotlivých dceřiných společností. Na základě provedeného testu realizovatelnosti byl goodwill v počáteční rozvaze stavené k 1. 1. 2001 v plné výši odepsán na vrub nerozděleného zisku skupiny.

c) Přijetí nových mezinárodních standardů účetního výkaznictví

Skupina při sestavování konsolidované účetní závěrky za roky 2001, 2002 a 2003 důsledně uplatňovala všechny mezinárodní standardy účetního výkaznictví platné k 31. 12. 2003. V roce 2003 se navíc rozhodla pro dřívější použití IFRS 1, jehož aplikace je pro účetní období roku 2003 nepovinná.

Dále se skupina rozhodla pro dřívější aplikaci IAS 39 (novelizován 2003), IAS 32 (novelizován 2003) a IAS 21 (novelizován v roce 2003). Tyto standardy byly konzistentně uplatněny na údaje týkající se běžného období i srovnatelné údaje za předchozí období.

Nové účetní standardy

IFRS 3 — Podnikové kombinace, goodwill a nehmotný majetek

31. 3. 2004 vydala Rada pro mezinárodní účetní standardy několik nových standardů nebo jejich novel, mimo jiné i nový standard o podnikových kombinacích. Skupina posoudila dopad, který tento standard bude mít na výsledek jejího hospodaření, současnou finanční situaci i peněžní toky. Podle jednoho z ustanovení tohoto nového standardu bude účetní hodnota celkového negativního goodwillu k 1. 1. 2005 převedena do nerozděleného zisku. K 31. 12. 2003 činila zůstatková hodnota negativního goodwillu 1 168 699 tis. Kč.

Další nové účetní standardy

Skupina hodlá nové účetní standardy vydané IASB uplatnit, jakmile budou účinné. Skupina zatím neposoudila dopad, který tyto nové účetní standardy budou mít na její výsledek hospodaření či současnou finanční situaci.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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 (novelizován v roce 2003) byly funkční měny jednotlivých společností skupiny stanoveny takto:

- funkční měnou společnosti Zentiva B.V. je euro (EUR)
- funkční měnou českých společností jsou české koruny (Kč)
- funkční měnou slovenských společností jsou slovenské koruny (Sk)

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

e) Zásady konsolidace

Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje účetní závěrku společnosti Zentiva B.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. 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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:

| <u>Společnost</u> | <u>Charakteristika</u> | <u>Majetková účasť v % 2003</u> | <u>Majetková účasť v % 2002</u> | <u>Majetková účasť v % 2001</u> |
|--|--|---|---|---|
| Zentiva B.V., Amsterdam | Mateřská společnost skupiny, založena v dubnu 1998, Nizozemsko | N/A | N/A | N/A |
| Léčiva CZ a.s. | založena v dubnu 1998, Česká republika | 100 % | 100 % | 100 % |
| Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva a.s., Praha) a její dceřiné společnosti VÚFB a.s. a Zentiva International, a.s. (dříve Léčiva SK, a.s.) | pořízena v květnu 1998, Česká republika | 99,25 % | 99,25 % | 98,55 % |
| GREEN PLANET, a.s., Zentiva SK a.s., Zentiva CZ s.r.o., Zentiva PL Spolka z o.o., Nadační fond ERUDIO Léčiva | dceřiné společnosti Zentiva, a.s. Praha, založené v letech 2001, 2002 a 2003, Česká republika, Slovenská republika, Polsko | 99,25 % | 99,25 % | 98,55 % |
| Nadační fond Praktik* | pořízen v roce 2002 | 50 % | 50 % | — |
| Skupina SL Pharma včetně hlavní dceřiné společnosti | pořízena v srpnu 2003, Rakousko | 100 % | — | — |
| Zentiva a. s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.) | pořízena jako hlavní dceřiná společnost SL Pharma, srpen 2003, Slovenská republika | 85,02 % | — | — |

* Společnost je kontrolována prostřednictvím zvláštní dohody o hlasovacích právech.

Všechny výše zmíněné pořízené společnosti byly do konsolidované účetní závěrky zahrnuty metodou koupě a v souladu s účetními zásadami pro přechod na mezinárodní standardy definovanými IFRS 1, a to k 1. 1. 2001, resp. k datu akvizice, pokud se uskutečnila později.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Dceřiné společnosti nezahrnuté do konsolidace

Následující investice byly z konsolidace vyloučeny a vykázány jako realizovatelná finanční aktiva:

| <u>Společnost</u> | <u>Charakteristika</u> | <u>Majetková účast v % 2003</u> | <u>Majetková účast v % 2002</u> | <u>Majetková účast v % 2001</u> |
|--|--|---|---|---|
| Léčiva GEO, Gruzie | dceřiná společnost společnosti Zentiva, a.s., Praha, společnost není schopna vykonávat svá vlastnická práva | 50 % | 50 % | 50 % |
| Léčiva FARMSANOAT, Uzbekistán | dceřiná společnost společnosti Zentiva a.s., Praha, striktní devizová omezení, určená k prodeji | 71 % | 71 % | 71 % |
| U-Farma, Ukrajina | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje, dceřiná společnost společnosti Zentiva a.s., Hlohovec | 51 % | — | — |
| S.Med Handels GmbH, Vídeň . . | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 100% | — | — |
| SLOVAKOFARMA s.r.o. | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 85 % | — | — |
| Farmácia Security, s.r.o. | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 60 % | — | — |
| SLOVAKOFARMA Polska | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 85 % | — | — |
| Nadácia SL (foundation) | investice pořízena v rámci skupiny SL Pharma v roce 2003 se záměrem budoucího prodeje | 85 % | — | — |

Dceřiné společnosti Léčiva GEO (majetková účast 50 %) a Léčiva FARMSANOAT (majetková účast 71 %) působí v oblastech s nestabilní politickou, ekonomickou a tržní situací (Gruzie, resp. Uzbekistán). Jedná se o rozvíjející se trhy, a proto v těchto zemích zatím neexistuje rozvinutá podnikatelská infrastruktura ani právní prostředí, které je obvyklé v rozvinutějších tržních ekonomikách.

Vzhledem k nestabilní ekonomické situaci a podnikatelskému prostředí a dalším souvisejícím okolnostem (zejména devizovým omezením v Uzbekistánu, nestabilní politické a ekonomické situaci a pokračujícím soudním sporům s menšinovými akcionáři v Gruzii), kvůli nimž vedení společnosti není schopno efektivně kontrolovat a řídit dceřiné společnosti Léčiva GEO a Léčiva FARMSANOAT, vedení společnosti Zentiva B.V. rozhodlo vyloučit je z konsolidačního celku. Účetní hodnota finančních investic ve společnostech Léčiva GEO

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

a Léčiva FARMSANOAT byla odepsána na odhadovanou reálnou hodnotu, která byla stanovena na základě předpokládané likvidační hodnoty těchto investic.

S.Med Handels GmbH a U-Farma jsou dceřiné společnosti skupiny SL Pharma, které byly pořízeny v rámci této skupiny v roce 2003 s perspektivou opětovného prodeje v blízké budoucnosti. Obě tyto společnosti byly oceněny odhadovanou reálnou hodnotu, která byla stanovena na základě předpokládaných výnosů z plánovaného prodeje těchto investic.

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

Jak je popsáno v odstavcích 2c a 2d, skupina se rozhodla pro dřívější aplikaci IAS 21 (novelizován v roce 2003) a jako svou prezentační měnu zvolila české koruny (Kč). Účetní závěrky jednotlivých společností konsolidačního celku sestavené v jiné měně (jak je popsáno v odstavci 2d) byly na české koruny přepočteny takto:

- a) aktiva a závazky vykázané v jednotlivých rozvahách se přepočítávají směnným kurzem platným k příslušnému rozvahovému dni;
- b) 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;
- c) veškeré výsledné rozdíly se vykazují jako samostatná složka vlastního kapitálu.

Složky vlastního kapitálu se přepočítávají na prezentační měnu s použitím historických sazeb.

Negativní 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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

| <u>Aktiva</u> | <u>Počet let</u> |
|--|------------------|
| 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 provozních výnosů nebo do ostatních provozních nákladů.

Účetní hodnota dlouhodobého hmotného 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. Pokud existují skutečnosti svědčící o tom, že došlo ke snížení hodnoty majetku, a jakmile 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 v 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

Negativní goodwill představuje částku, o kterou reálná hodnota podílu skupiny na identifikovatelných aktivech a závazcích skupiny SL Pharma převyšuje pořizovací cenu této akvizice. Vykazuje se v rozvaze jako snížení hodnoty majetku skupiny a odpisuje se do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po zbývající dobu použitelnosti nabytého odpisovaného majetku. Jak již bylo uvedeno výše (odstavec 2b), negativní goodwill bude s účinností od 1. 1. 2005 převeden do nerozděleného zisku a přestane se odepisovat.

Rozdíl existující (viz odstavec 2b) mezi (i) pořizovací cenou skupiny společnosti Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s.) vykázanou v nekonsolidované účetní závěrce mateřské společnosti a (ii) podílem mateřské společnosti na účetní hodnotě majetku a závazků skupiny společnosti Zentiva, a.s., Praha, která by podle IFRS byla vykázána v nekonsolidovaných rozvahách jednotlivých dceřiných společností, k 1. 1. 2001 činí 128 mil. Kč. Na základě analýzy možné realizovatelnosti byl tento rozdíl (goodwill) v počáteční rozvaze sestavené k 1. 1. 2001 jednorázově odepsán na vrub nerozděleného zisku skupiny.

Goodwill vyplývající z následného zvýšení podílu na čistých aktivech společnosti Zentiva, a.s., Praha, je v příložené konsolidované rozvaze vykázán jako dlouhodobý majetek a odepisuje se po dobu 15 let.

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 reálnou hodnotou, která nezahrnuje hodnotu goodwillu. To platí tehdy, je-li možné při prvotním zaúčtování reálnou hodnotu spolehlivě stanovit. Pokud nelze stanovit tržní hodnotu majetku, je jeho reálná hodnota rovna částce, jež netvoří ani nezvyšuje negativní goodwill vzniklý při akvizici. 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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, která nepřekračuje 4 roky. Výjimku představuje pouze dlouhodobý nehmotný majetek pořízený v rámci akvizice skupiny SL Pharma, který se odepisuje až 11 let.

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 převádějí do dalších let v případě, že jejich budoucí návratnost lze považovat za téměř jistou. Výdaje převedené do příštích let se odpisují po dobu, po kterou společnost bude podle předpokladu inkasovat tržby z prodeje výsledku konkrétního projektu.

k) Finanční majetek

Finanční majetek se při prvotním zaúčtování oceňuje pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě částky vydané za jeho pořízení zvýšené o přímé náklady s pořízením související.

Po prvotním zaúčtování se finanční investice zařazené do kategorie „určené k obchodování“ a „realizovatelná finanční aktiva“ oceňují reálnou hodnotou. Zisky a ztráty plynoucí z tohoto finančního majetku 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.

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, avšak bez finančních nákladů |
| Výrobky | přímé materiálové a mzdové náklady a část výrobních režijních nákladů, které jsou vynaloženy při běžné provozní kapacitě, avšak bez finančních nákladů |
| 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

Pohledávky z obchodního styku, jejichž lhůta splatnosti se obvykle pohybuje v rozmezí od 60-120 dnů, se vykazují v původní částce účtované na faktuře 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

n) Peněžní prostředky

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují peníze na bankovních účtech a v hotovosti a krátkodobé vklady s původní splatností maximálně do tří měsíců.

Pro účely konsolidovaného přehledu o peněžních tocích peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují položky, tak jak jsou definovány výše.

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 si pronajímatel ponechává v podstatě všechna rizika i užítky spojené 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

r) Výnosy

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

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:

- negativního 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 ve státech, v nichž skupina Zentiva působí

V Nizozemsku, v České republice a ve Slovenské republice se daň z příjmů právnických osob stanoví v souladu s příslušnou nizozemskou, českou, resp. slovenskou daňovou legislativou, pro každou společnost zvlášť. Podávat konsolidované příznání k dani z příjmů není možné.

Společnost působí v některých jurisdikcích, jejichž legislativa v oblasti daní není dostatečně rozvinuta, a její daňová pozice může být předmětem kontrol, které mohou vést k podstatným finančním závazkům.

Země, v nichž skupina Zentiva 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, daň 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) 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 vykázan v náležité výši. Avšak, v případě, že by daňová pozice společnosti (včetně otázek souvisejících s její strukturou) měla být z jakéhokoli důvodu finančními úřady zpochybněna, společnost by mohly vzniknout významné daňové závazky, které by mohly mít významný negativní dopad na její finanční situaci i výsledek hospodaření.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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.

Skupina se rozhodla nepoužívat speciální způsob účtování o zajištění (hedgingu). V důsledku toho byly veškeré zisky a ztráty z těchto smluv k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 vykázány v příloženém konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a související aktiva a závazky byly vykázány v konsolidované rozvaze a oceněny reálnou hodnotou. Některé smlouvy o nákupu resp. prodeji zásob nebo licencí obsahují devizové vložené deriváty. Důsledky prvního uplatnění IAS 39 (novelizovaného 2003) nebyly z hlediska těchto vložených derivátů k 1. 1. 2001 významné a ani k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 nemělo účtování podle IAS 39 významný vliv.

u) Zisk na akcii

Základní zisk na akcii 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 akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii) upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů.

K 31. 12. 2003, 2002 a 2001 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 odstavec 22). Při výpočtu zředěného zisku na akcii se uvažuje 100 % ředící efekt vystavených opcí, protože nebylo z praktického hlediska efektivní stanovovat s dostatečnou spolehlivostí reálnou hodnotu opcí na nákup akcií společnosti.

Při této kalkulaci se nepočítá s plánovaným dělením akcií, jelikož toto dělení nebylo doposud schváleno (viz odstavec 24).

v) Zaměstnanecké výhody

Skupina neprovozuje žádný soukromý penzijní plán ani plán požitků po skončení pracovního poměru, a proto nemá žádný smluvní ani mimosmluvní závazek platit do fondů tohoto typu příspěvky.

w) Informace o segmentech

Skupina v konsolidované účetní závěrce neuvádí informace podle oborových segmentů, protože působí v zásadě pouze v jednom odvětví.

V konsolidované účetní závěrce za roky 2003, 2002 a 2001 nejsou uvedeny ani informace podle geografických segmentů, protože společnost nesleduje výsledek hospodaření z provozní činnosti podle jednotlivých zemí, v nichž působí. V souvislosti s akvizicí společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., v roce 2003 vyvinula Zentiva nový způsob manažerského sledování, který přispěl k zavedení nových standardů manažerského účetnictví, včetně zavedení geografických segmentů od 1. 1. 2004.

Výnosy jsou sledovány podle lokality zákazníků i podle produktových skupin. Podrobnější informace viz odstavec 4.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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.

y) 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 pravděpodobné, že v souvislosti s nimi může dojít v dohledné budoucnosti 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.

z) Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

V účetní závěrce jsou uvedeny události, které sice nastaly až po rozvahovém dni, které však mají vliv na finanční situaci společnosti k tomuto datu (tzv. „adjusting events“). Ostatní události se v příloze k účetní závěrce uvádějí 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 stejné klientele, společnost 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

V letech 2001 až 2003 skupina prodávala své výrobky především v České republice a ve Slovenské republice. Prodeje v jiných zemích byly nevýznamné. Údaje o provozní činnosti z geografického hlediska proto skupina nevedla. V souvislosti s pořízením společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., zahájila Zentiva koncem roku 2003 restrukturalizaci skupiny. Nová struktura by měla být plně funkční od počátku roku 2004 a její součástí bude odlišný systém manažerského účetnictví a kontroly prodeje a výsledků hospodaření. Nová struktura bude rozdělena podle jednotlivých geografických oblastí, které budou hodnoceny podle následujících ukazatelů:

Tržby

Interní cena*

Alokace marketingových a dalších nákladů za danou oblast

Alokace pohledávek za danou oblast

Ostatní aktiva, závazky, výnosy a náklady nebudou alokovány. Prodej účinných farmaceutických přísad (API) se nesleduje podle geografických segmentů.

* zahrnuje náklady na prodané zboží plus podíl na administrativních nákladech a výdajích na výzkum a vývoj skupiny alokovaných na celé portfolio produktů.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

4. VÝNOSY A NÁKLADY

Administrativní a ostatní provozní výnosy/náklady, netto

Přehled administrativních a ostatních provozních výnosů/nákladů k 31. 12. 2003, 2002, 2001 a 2000 (v tis. Kč):

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| Osobní náklady a management | (362 414) | (218 480) | (197 599) |
| Služby | (158 566) | (168 499) | (181 353) |
| Odpisy stálých aktiv, netto | (100 200) | (71 307) | (119 765) |
| Provozní náklady — spotřeba energie, doprava atd. | (149 000) | (87 969) | (95 976) |
| Cestovné, náklady na reprezentaci, výstavy | (10 341) | (20 173) | (24 349) |
| Poskytnuté záruky | — | (40 965) | — |
| Odpis pohledávek z poskytnutých záruk | — | (24 283) | — |
| Oceňovací rozdíl | 28 065 | (11 096) | (73 506) |
| Dary, charitativní příspěvky | (52 558) | (32 292) | (68 850) |
| Zisk/(ztráta) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku..... | 15 476 | 16 484 | (26 466) |
| Smluvní pokuty a podobné příjmy | 5 572 | 1 215 | 10 105 |
| Ostatní provozní výnosy/(náklady), netto | (805) | 24 761 | (26 482) |
| Úklid a správa | (25 837) | (20 176) | (19 647) |
| Lidské zdroje a nábor nových pracovníků..... | (3 382) | (10 696) | (9 753) |
| Zavedení ochranné známky Zentiva..... | (65 553) | — | — |
| Různé administrativní náklady | <u>(150 599)</u> | <u>(96 788)</u> | <u>(114 014)</u> |
| Administrativní a ostatní provozní výnosy/(náklady), netto | <u>(1 030 142)</u> | <u>(760 264)</u> | <u>(947 655)</u> |

Náklady na odpis pohledávek z poskytnutých záruk představují tvorbu opravné položky k pohledávce, která vznikla v souvislosti s vyplacením záruky za společnost, která je v konkurzním řízení.

Náklady na poskytnuté záruky představují tvorbu rezervy na poskytnutou záruku, u níž je pravděpodobné, že ji společnost bude muset uhradit (viz odstavce 20 a 21).

Odpisy stálých aktiv, netto zahrnují v roce 2003 odpis negativního goodwillu ve výši 23 374 tis. Kč.

Prodejní náklady (v tis. Kč)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| Osobní náklady | (341 227) | (240 554) | (185 460) |
| Odpisy | (47 889) | (48 282) | (36 116) |
| Přímé prodejní náklady, manipulace | (277 781) | (147 934) | (157 343) |
| Marketingové náklady | (331 975) | (282 024) | (220 025) |
| Prodejní režie | <u>(326 886)</u> | <u>(159 449)</u> | <u>(132 119)</u> |
| Prodejní náklady celkem | <u>(1 325 758)</u> | <u>(878 243)</u> | <u>(731 063)</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Finanční výnosy/(náklady), netto

Finanční výnosy/(náklady), netto, zahrnují v letech 2003, 2002 a 2001 především čisté náklady na kurzové rozdíly.

Rozpis hlavních provozních nákladů podle charakteru (v tis. Kč)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| Průměrný počet zaměstnanců | 1 927 | 1 399 | 1 350 |
| Mzdy | (815 216) | (564 469) | (490 486) |
| Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | (265 191) | (174 362) | (150 861) |
| Osobní náklady celkem | <u>(1 080 407)</u> | <u>(738 831)</u> | <u>(641 347)</u> |
| Suroviny | (2 257 188) | (2 155 932) | (2 310 351) |
| Změna stavu zásob výrobků, polotovarů a nedokončené výroby | 188 427 | (206 683) | (190 807) |
| Odpisy, ztráta ze změny hodnoty | (365 388) | (295 828) | (330 569) |
| Opravy a údržba | <u>(181 497)</u> | <u>(115 042)</u> | <u>(112 196)</u> |

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 výnosů/(nákladů), resp. prodejních nákladů.

Rozpis tržeb podle oblastí (v tis. Kč)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Značkové léky | | | |
| Česká republika | 4 666 800 | 3 876 400 | 3 740 500 |
| Slovenská republika | 1 649 000 | 1 250 600 | 1 237 300 |
| Polsko | 296 200 | 186 600 | 110 600 |
| Rusko | 244 500 | 196 100 | 308 900 |
| Ostatní | 488 800 | 328 600 | 262 400 |
| API | 175 800 | 61 000 | 80 200 |
| Ostatní tržby/odpočty | <u>50 007</u> | <u>40 706</u> | <u>116 628</u> |
| Tržby celkem | <u>7 571 107</u> | <u>5 940 006</u> | <u>5 856 528</u> |

Rozpis tržeb podle produktových skupin (v tis. Kč)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Značkové léky | | | |
| Léky na předpis | 5 899 400 | 5 227 500 | 5 062 700 |
| Potravinové doplňky a zdravotní potřeby | 1 445 900 | 610 800 | 597 000 |
| API | 175 800 | 61 000 | 80 200 |
| Ostatní tržby/odpočty | <u>50 007</u> | <u>40 706</u> | <u>116 628</u> |
| Tržby celkem | <u>7 571 107</u> | <u>5 940 006</u> | <u>5 856 528</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

5. DANĚ

Daň z příjmů

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

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty | | | |
| Sazba daně z příjmů | 31 % | 31 % | 31 % |
| Náklad na daň z příjmů | 585 154 | 395 893 | 398 818 |
| Úprava splatné daně za předchozí období | 2 371 | 7 681 | (6 452) |
| Odložená daň z příjmů z titulu vzniku a zúčtování přechodných rozdílů | 5 360 | 62 937 | 25 397 |
| z titulu změny sazby daně z příjmů | <u>(3 035)</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| Náklad na daň z příjmů vykázaný v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty | <u>589 850</u> | <u>466 511</u> | <u>417 763</u> |

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

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. (v tis. Kč):

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Provozní výsledek hospodaření před zdaněním a menšinovým podílem | 1 506 634 | 1 081 136 | 867 927 |
| Sazba daně z příjmů právnických osob platná v České republice* | 31 % | 31 % | 31 % |
| Náklad na daň z příjmů stanovený sazbou platnou v České republice | 467 056 | 335 152 | 269 058 |
| Změna stavu opravných položek k odložené daňové pohledávce .. | (9 673) | (12 338) | (481) |
| Trvalé rozdíly*** | 135 325 | 147 342 | 133 046 |
| Vliv různých sazeb daně z příjmů — rozdíl zákonné sazby platné na Slovensku, v Nizozemsku a v ostatních zemích, včetně vlivu, který má snížení sazby daně z příjmů na počáteční zůstatek odložené daně** | (2 858) | (3 645) | 16 140 |
| Daň z příjmů celkem | <u>589 850</u> | <u>466 511</u> | <u>417 763</u> |
| Efektivní daňová sazba*** | <u>39 %</u> | <u>43 %</u> | <u>48 %</u> |

* Náklad na daň z příjmů z provozního výsledku hospodaření před zdaněním se stanoví sazbou daně z příjmů právnických osob platnou v České republice, kde prakticky veškerá činnost realizovaná v letech 2001 a 2002 a většina činnosti v roce 2003 podléhá dani.

** Sazba daně z příjmů právnických osob platná pro slovenské dceřiné společnosti byla snížena z 29 % v roce 2001 na 25 % v letech 2002 a 2003.

*** Rozdíl mezi daňovým nákladem stanoveným platnou sazbou daně a daňovým nákladem stanoveným efektivní sazbou je do značné míry způsoben trvalými rozdíly u společnosti Zentiva B.V. Aby měla tato společnost zajištěno, že příjem z dividend a další její kapitálové příjmy budou osvobozeny od daně, neuplatňuje související daňově uznatelné náklady, např. nákladové úroky.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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 31. 12. 2003 (v tis. Kč):

| | 2003 Daňová pohledávka | 2003 Daňový závazek |
|--|---|--|
| Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou stálých aktiv . . . | — | (41 101) |
| Opravné položky k pohledávkám | 50 400 | — |
| Opravné položky k zásobám | 7 519 | — |
| Ostatní rezervy | 25 445 | — |
| Kapitalizace leasingu | — | (7 561) |
| Náklady daňově uznatelné v příštích obdobích | 1 329 | — |
| Výnosy zdaněné v běžném období, které budou zaúčtovány v příštích obdobích | 4 029 | — |
| Převod daňové ztráty | 3 609 | — |
| Konsolidační úpravy | 38 739 | — |
| Ostatní úpravy reálné hodnoty | 2 682 | — |
| Ostatní úpravy | <u>2 686</u> | <u>(4 484)</u> |
| Odložená daň celkem | 136 438 | (53 146) |
| Kompenzace* | (48 530) | 48 530 |
| Opravná položka** | <u>(11 767)</u> | <u>—</u> |
| Odložená daň celkem, netto | <u><u>76 141</u></u> | <u><u>(4 616)</u></u> |

Hlavní složky odložené daně 31. 12. 2002 (v tis. Kč):

| | 2002 Daňová pohledávka | 2002 Daňový závazek |
|--|---|--|
| Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou stálých aktiv . . . | — | (17 340) |
| Opravné položky k pohledávkám | 34 245 | — |
| Opravné položky k zásobám | 6 503 | — |
| Ostatní rezervy | 15 935 | — |
| Kapitalizace leasingu | — | (9 075) |
| Náklady daňově uznatelné v příštích obdobích | 4 141 | (1 078) |
| Výnosy zdaněné v příštích obdobích | — | (5 210) |
| Výnosy zdaněné v běžném období, které budou zaúčtovány v příštích obdobích | 16 467 | (7 892) |
| Převod daňové ztráty | 11 071 | — |
| Ostatní úpravy | <u>10 199</u> | <u>(5 154)</u> |
| Odložená daň celkem | 98 561 | (45 749) |
| Kompenzace* | (24 619) | 24 619 |
| Opravná položka** | <u>(21 440)</u> | <u>—</u> |
| Odložená daň celkem, netto | <u><u>52 502</u></u> | <u><u>(21 130)</u></u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Hlavní složky odložené daně 31. 12. 2001 (v tis. Kč):

| | 2001 Daňová pohledávka | 2001 Daňový závazek |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|
| Přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou stálých aktiv . . . | 6 774 | (4 770) |
| Opravné položky k pohledávkám | 60 153 | — |
| Opravné položky k zásobám | 9 666 | — |
| Ostatní rezervy | 10 948 | — |
| Kapitalizace leasingu | — | (8 464) |
| Náklady daňově uznatelné v příštích obdobích | 13 186 | — |
| Výnosy zdaněné v příštích obdobích | — | (11 077) |
| Výnosy zdaněné v běžném období, které budou zaúčtovány v příštích obdobích | 16 469 | — |
| Převod daňové ztráty | 29 672 | — |
| Ostatní úpravy | <u>11 046</u> | <u>(5 516)</u> |
| Odložená daň celkem | 157 914 | (29 827) |
| Kompensace* | (29 416) | 29 416 |
| Opravná položka** | <u>(33 778)</u> | <u>—</u> |
| Odložená daň celkem, netto | <u>94 720</u> | <u>(411)</u> |

* 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 příznání za skupinu Zentiva se nepodává.

** Vzhledem k tomu, že realizace odložené daňové pohledávky společnosti Léčiva SK, a.s. (nyní Zentiva International, a.s.) za rok 2002 ve výši 8 741 tis. Kč a za rok 2001 ve výši 33 778 tis. Kč je nejistá, byla plně pokryta opravnou položkou. Zůstatek opravné položky k odložené daňové pohledávce za rok 2002 rovněž zahrnuje opravnou položku k odložené daňové pohledávce z rezervy na poskytnuté garance ve výši 12 699 tis. Kč. V roce 2003 byla vytvořena opravná položka ve výši 11 797 tis. Kč, a to k odložené daňové pohledávce vyplývající z výše zmíněné rezervy (částka je nižší kvůli změně sazby daně z příjmů v budoucnu).

Daňové ztráty převedené do dalších let (v tis. Kč):

| | Možno uplatnit do roku 2004 | Možno uplatnit do roku 2005 | Možno uplatnit do roku 2006 a dále |
|--|--|--|---|
| Převod daňové ztráty společnosti Zentiva International, a.s. (dříve Léčiva SK, a.s.) | 18 992 | — | — |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Zůstatky odložené daně v rámci skupiny k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|----------------|-----------------|---------------|
| Odložené daňové závazky | | | |
| — Zentiva, B.V., mateřská společnost | — | — | — |
| — Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s.) | — | (20 544) | — |
| — Zentiva, a.s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.) | — | — | — |
| — Dceřiné společnosti Zentivy, a.s., Praha | (4 616) | (586) | (411) |
| — Dopad konsolidace | — | — | — |
| Odložený daňový závazek | <u>(4 616)</u> | <u>(21 130)</u> | <u>(411)</u> |
| Odložené daňové pohledávky (minus opravná položka) | | | |
| — Zentiva, B.V., mateřská společnost | — | — | — |
| — Zentiva, a.s., Praha (dříve Léčiva, a.s.) | 9 640 | — | 74 764 |
| — Zentiva, a.s., Hlohovec (dříve SLOVAKOFARMA, a.s.) | 15 767 | — | — |
| — Zentiva International, a.s. | 10 064 | — | — |
| — Ostatní dceřiné společnosti Zentivy, a.s., Praha | 1 931 | 2 575 | 9 724 |
| — Dopad konsolidace | <u>38 739</u> | <u>49 927</u> | <u>10 232</u> |
| Odložená daňová pohledávka | <u>76 141</u> | <u>52 502</u> | <u>94 720</u> |

Další daně

Ostatní daňové závazky uvedené v konsolidované rozvaze zahrnují všechny ostatní daně 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 akcích použité pro výpočet základního a zředěného zisku na akcii:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Počet emitovaných kmenových akcií | 152 700 | 244 320 | 152 700 |
| Minus: Vlastní akcie | — | (91 620) | — |
| Průměrný počet kmenových akcií bez akcií vlastních | 152 700 | 152 700 | 152 700 |
| čistý zisk připadající na akcionáře (v tis. Kč) | 903 524 | 607 291 | 440 344 |
| Minus: zisk připadající na prioritní akcie (v tis. Kč) | (254 495) | (223 241) | (462 124) |
| čistý zisk připadající na akcionáře vlastníci kmenové akcie (v tis. Kč) | <u>649 029</u> | <u>384 050</u> | <u>(21 780)</u> |
| Základní zisk na akcii | 4 250 Kč/akcie | 2 515 Kč/akcie | (143) Kč/akcie |
| Zředěný zisk na akcii | 3 923 Kč/akcie | 2 489 Kč/akcie | (141) Kč/akcie |

Mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této účetní závěrky nedošlo k žádným transakcím s existujícími či potenciálními kmenovými akciemi.

11. 9. 1998 bylo vydáno 706 prioritních akcií (viz odstavec 16), které zakládají nárok na kumulativní prioritní dividendy ve výši 14 % nesplaceného emisního ažia. Nevypáčené dividendy jsou dále úročeny sazbou 14 %, která se akumuluje ročně. K 31. 12. 2003 činí splatná částka kumulativních prioritních dividend 2 072 314 tis. Kč. Výplata prioritních dividend nebyla nikdy schválena. Akcionářům vlastníci prioritní akcie

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

budou dividendy vyplaceny přednostně před ostatními dividendami. Na žádné další výplaty dividend však tito akcionáři nemají nárok (podrobnější informace viz odstavec 24).

Při kalkulaci zředěného zisku na akcii se počítá se 100 % ředicím vlivem akcií s omezenými právy poskytnutých managementu. Při této kalkulaci se nepočítá s plánovaným dělením akcií, jelikož toto dělení nebylo doposud schváleno (viz odstavec 24).

7. NEROZDĚLENÝ ZISK/DIVIDENDY

Část nerozděleného zisku, z níž lze vyplatit dividendy, je stanovena na základě účetní závěrky společnosti připravené v souladu se zákony platnými v Nizozemsku, a nikoliv na základě této účetní závěrky vypracované v souladu s IFRS. Částka ze které lze vyplatit dividendy činí k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 71 931 tis. EUR (2 330 924 tis. Kč), 45 363 tis. EUR (1 433 471 tis. Kč) a 28 918 tis. EUR (924 798 tis. Kč). Výše disponibilních fondů určených k výplatě dividend nepokryla v roce 2002 a 2001 v plné výši podmíněné dividendy splatné z titulu prioritních akcií (podrobnější informace viz odstavce 6 a 16).

Během tří let k 31. 12. 2003 nebyly schváleny k výplatě žádné dividendy.

8. FÚZE A AKVIZICE

V květnu 1998 se uskutečnila akvizice společnosti Léčiva, a.s. (nyní Zentiva, a.s., Praha), která vznikla 1. 4. 1993 transformací bývalého státního podniku. Fond národního majetku ČR v květnu 1998 odprodal 66,6 % majetkový podíl v Léčivech, a.s., společnosti Léčiva CZ, a.s., která je 100 % vlastněnou dceřinou společností Zentivy B.V. Díky veřejné nabídce odkupu akcií navýšila společnost Léčiva CZ k 31. 12. 1998 svůj majetkový podíl ve společnosti Léčiva, a.s., na 96 %. V červenci 1998 zakoupila společnost Léčiva, a.s., 92,25 % majetkový podíl ve společnosti VÚFB, a.s., která se zabývá výzkumem a vývojem farmaceutických produktů. V letech 1999 až 2003 byly tyto podíly navýšeny na 99,25 %, resp. na 96 %, a to za celkovou pořizovací cenu 3 965 281 tis. Kč, resp. 39 212 tis. Kč. Skupina se při prvním uplatnění mezinárodního standardu IFRS 1 (viz odstavec 2c) na základě výjimky, kterou tento standard umožňuje, rozhodla neúčtovat o podnikových kombinacích, jež se uskutečnily před 1. 1. 2001, v souladu s IAS 22 (podrobnější informace o účtování o akvizicích viz výše odstavec 2b). Výsledkem úprav provedených podle IFRS byl goodwill ve výši 128 mil. Kč, který byl odepsán na vrub počátečního zůstatku nerozděleného zisku k 1. 1. 2001.

V srpnu 2003 zakoupila Zentiva B.V. 100 % majetkový podíl v rakouské holdingové společnosti SL Pharma, jež vlastnila 69 % akcií skupiny společnosti SLOVAKOFARMA, a.s. (nyní Zentiva, a.s., Hlohovec). Investice Zentivy B.V. ve společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., byla v roce 2003 navýšena, k 31. 12. 2003 činila 85,02 %. Celková pořizovací cena 85,02 % majetkového podílu ve společnosti SLOVAKOFARMA, a.s., a 100 % podílu ve společnosti SL Pharma činila 1 936 877 tis. Kč. Všechny dceřiné společnosti společností SL Pharma a SLOVAKOFARMA, a.s., získané v rámci této investice, jsou určeny k prodeji nebo jinému způsobu vyřazení. Všechny dílčí majetkové podíly pořízené v rámci akvizice společností SL Pharma a SLOVAKOFARMA, a.s., v roce 2003 byly zaúčtovány metodou koupě. V souvislosti s těmito akvizicemi vznikl negativní goodwill ve výši 1 192 073 tis. Kč, který se odepisuje po dobu 17 let.

SLOVAKOFARMA, a.s. (nyní Zentiva, a.s., Hlohovec) je akciová společnost, která má obdobný předmět podnikání jako Zentiva, a.s., Praha. Zabývá se především výrobou, vývojem a prodejem generických léčiv a některých chemických a kosmetických přípravků. Tyto výrobky jsou prodávány především v České republice a na Slovensku. Skupina Zentiva Group zpracovala na konci roku 2003 plán restrukturalizace, jejímž cílem je propojit aktivity všech společností, které v rámci této skupiny působí, a vytvořit ve střední a východní Evropě silnou mezinárodní farmaceutickou firmu.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

9. DLOUHODOBÝ HNOTNÝ MAJETEK

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | <u>Pozemky a budovy</u> | <u>Stroje, přístroje a zařízení</u> | <u>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</u> | <u>Celkem</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------|---|--|---------------|
| Účetní hodnota k 31. 12. 2000 | 1 435 556 | 799 798 | 143 569 | 2 378 923 |
| Kurzové rozdíly | (951) | (965) | (106) | (2 022) |
| Přírůstky | — | — | 315 364 | 315 364 |
| Převody | 62 086 | 234 083 | (296 169) | — |
| Vyřazení a ostatní převody | (64 872) | (4 044) | (33 577) | (102 493) |
| Odpisy | (56 874) | (248 750) | (6 252) | (311 876) |
| Ostatní | 9 647 | 3 617 | — | 13 264 |
| Účetní hodnota k 31. 12. 2001 | 1 384 592 | 783 739 | 122 829 | 2 291 160 |
| Kurzové rozdíly | 72 | 117 | — | 189 |
| Přírůstky | — | — | 319 738 | 319 738 |
| Převody | 95 213 | 249 028 | (344 241) | — |
| Vyřazení a ostatní převody | (23 078) | (27 185) | (261) | (50 524) |
| Odpisy | (61 845) | (212 608) | 591 | (273 862) |
| Ostatní | — | 3 615 | — | 3 615 |
| Účetní hodnota k 31. 12. 2002 | 1 394 954 | 796 706 | 98 656 | 2 290 316 |
| Kurzové rozdíly | 26 769 | 8 096 | 606 | 35 471 |
| Přírůstky | — | 8 935 | 405 235 | 414 170 |
| Přírůstky z titulu akvizice | 971 580 | 1 003 439 | 17 362 | 1 992 381 |
| Převody | 127 317 | 280 133 | (407 450) | — |
| Vyřazení a ostatní převody | (7 453) | (4 974) | (6 136) | (18 563) |
| Snížení hodnoty | (16 699) | — | 14 129 | (2 570) |
| Odpisy | (81 847) | (267 428) | — | (349 275) |
| Ostatní | 4 596 | (3 471) | — | 1 125 |
| Účetní hodnota k 31. 12. 2003 | 2 419 217 | 1 821 436 | 122 402 | 4 363 055 |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

| | <u>Pozemky a budovy</u> | <u>Stroje, přístroje a zařízení</u> | <u>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</u> | <u>Celkem</u> |
|---------------------------|-----------------------------|---|--|--------------------|
| K 31. 12. 2000 | | | | |
| Požizovací cena | 1 813 287 | 2 347 563 | 143 569 | 4 304 419 |
| Oprávky | <u>(377 731)</u> | <u>(1 547 765)</u> | — | <u>(1 925 496)</u> |
| Účetní hodnota | 1 435 556 | 799 798 | 143 569 | 2 378 923 |
| K 31. 12. 2001 | | | | |
| Požizovací cena | 1 787 452 | 2 488 520 | 122 829 | 4 398 801 |
| Oprávky | <u>(402 860)</u> | <u>(1 704 781)</u> | — | <u>(2 107 641)</u> |
| Účetní hodnota | 1 384 592 | 783 739 | 122 829 | 2 291 160 |
| K 31. 12. 2002 | | | | |
| Požizovací cena | 1 844 411 | 2 640 327 | 98 656 | 4 583 394 |
| Oprávky | <u>(449 457)</u> | <u>(1 843 621)</u> | — | <u>(2 293 078)</u> |
| Účetní hodnota | 1 394 954 | 796 706 | 98 656 | 2 290 316 |
| K 31. 12. 2003 | | | | |
| Požizovací cena | 2 941 680 | 3 803 488 | 122 402 | 6 867 570 |
| Oprávky | <u>(522 463)</u> | <u>(1 982 052)</u> | — | <u>(2 504 515)</u> |
| Účetní hodnota | <u>2 419 217</u> | <u>1 821 436</u> | <u>122 402</u> | <u>4 363 055</u> |

Přírůstky v roce 2003 vyplývají především z akvizic společností SL Pharma a SLOVAKOFARMA, a.s. Stálá aktiva jsou oceněna reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice sniženou o oprávky za období od data akvizice do 31. 12. 2003. Reálná hodnota těchto aktiv byla stanovena na základě nezávislého znaleckého posudku zpracovaného k datu akvizice. Celkový dopad přecenění hmotného a nehmotného majetku, netto činil 10 mil. Sk (8 mil. Kč). Hodnota nehmotného majetku, pozemků a strojů, přístrojů a zařízení se zvýšila o 42 mil. Sk (33 mil. Kč), resp. o 180 mil. Sk (142 mil. Kč) a o 508 mil. Sk (399 mil. Kč), zatímco hodnota budov se snížila o 740 mil. Sk (582 mil. Kč).

Účetní hodnota odepisovaného dlouhodobého hmotného majetku najatého formou finančního leasingu a na základě smluv o následném odkupu pronajatého majetku k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 činila 98 770 tis. Kč, 50 014 tis. Kč a 66 939 tis. Kč. Zůstatek za rok 2003 zahrnuje rovněž majetek pořízený formou finančního leasingu, který patřil k datu akvizice společnostem skupiny SL Pharma, jehož reálná hodnota činila 65 935 tis. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek v letech 2003, 2002 a 2001 zahrnuje zálohy ve výši 84 453 tis. Kč, 31 061 tis. Kč a 12 945 tis. Kč a nedokončené hmotné investice v hodnotě 37 949 tis. Kč, 67 595 tis. Kč a 109 884 tis. Kč. Zálohy v roce 2001 byly poskytnuty především na výstavbu bytů pro manažery a na výstavbu výrobního areálu v České republice. Zálohy poskytnuté v letech 2003 a 2002 se týkají především strojního zařízení a dalších investic. Nedokončené investice obecně zahrnují především výstavbu nebo rekonstrukci provozních areálů, pořízení strojů, přístrojů a zařízení a další investiční akce.

Významné položky nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku:

- Výstavba pilotního výrobního zařízení v hodnotě 18 627 tis. Kč v roce 2003 (v České republice)
- Renovace mikrobiologické laboratoře v hodnotě 24 827 tis. Kč a výstavba bytů a nebytových prostor v hodnotě 20 956 tis. Kč v roce 2002 (v České republice)

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

- Renovace centrální laboratoře v hodnotě 48 560 tis. Kč a výstavba bytů a nebytových prostor v hodnotě 28 174 tis. Kč v roce 2001 (v České republice).

Majetek odepsaný v plné výši

Dlouhodobý hmotný majetek k 31. 12. 2003 zahrnuje stroje, přístroje a zařízení v pořizovací ceně 1 108 916 tis. Kč, které byly odepsány v plné výši, avšak stále se užívají.

Nepoužívaný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek k 31. 12. 2003 zahrnuje majetek nevýrobního charakteru v zůstatkové hodnotě 102 936 tis. Kč. Tento majetek skupina vlastnila již před akvizicí společnosti SL Pharma. Navíc, majetek nepoužívaný pro výrobní účely, který skupina získala v roce 2003 v rámci akvizice společnosti SL Pharma, měl k datu akvizice reálnou hodnotu 47 293 tis. Kč. K 31. 12. 2003, 2002 a 2001 neměla skupina žádný nepoužívaný majetek, jehož zůstatková hodnota by byla významná.

10. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku společnosti Zentiva B.V. k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | Patenty, licence a jiná ocenitelná práva |
|-----------------------|---|
| K 31. 12. 2000 | |
| Pořizovací cena | 107 540 |
| Oprávky | <u>(67 756)</u> |
| Účetní hodnota | 39 784 |
| K 31. 12. 2001 | |
| Pořizovací cena | 134 748 |
| Oprávky | <u>(85 468)</u> |
| Účetní hodnota | 49 280 |
| K 31. 12. 2002 | |
| Pořizovací cena | 217 839 |
| Oprávky | <u>(106 846)</u> |
| Účetní hodnota | 110 993 |
| K 31. 12. 2003 | |
| Pořizovací cena | 337 984 |
| Oprávky | <u>(125 252)</u> |
| Účetní hodnota | <u>212 732</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

| | Patenty, licence a jiná ocenitelná práva | Goodwill | Negativní goodwill | Goodwill/ (negativní goodwill), netto |
|-------------------------------------|--|----------|-----------------------|---|
| Účetní hodnota k 1. 1. 2001 | 39 784 | — | — | — |
| Kurzové rozdíly | (7) | — | — | — |
| Přírůstky | 31 603 | 1 991 | — | 1 991 |
| Vyřazení a opravné položky | (3 474) | — | — | — |
| Odpisy | (18 626) | (67) | — | (67) |
| Účetní hodnota k 31. 12. 2001 | 49 280 | 1 924 | — | 1 924 |
| Kurzové rozdíly | 2 | — | — | — |
| Přírůstky | 83 203 | 10 480 | — | 10 480 |
| Vyřazení a opravné položky | (8) | — | — | — |
| Odpisy | (21 484) | (482) | — | (482) |
| Účetní hodnota k 31. 12. 2002 | 110 993 | 11 922 | — | 11 922 |
| Kurzové rozdíly | 2 074 | — | — | — |
| Přírůstky z titulu akvizice | 87 588 | — | (1 192 073) | (1 192 073) |
| Ostatní přírůstky | 64 606 | — | — | — |
| Vyřazení a opravné položky | (1 191) | — | — | — |
| Snížení hodnoty | (12 682) | — | — | — |
| Odpisy | (38 656) | (831) | 23 374 | 22 543 |
| Účetní hodnota k 31. 12. 2003 | 212 732 | 11 091 | (1 168 699) | (1 157 608) |

Přírůstek goodwillu v roce 2001 a 2002 souvisí se zvýšením majetkového podílu ve společnosti Zentiva, a.s., Praha. Tento goodwill se odepisuje rovnoměrně po dobu 15 let. Negativní goodwill je důsledkem akvizice společnosti SL Pharma a její nejvýznamnější dceřiné společnosti SLOVAKOFARMA, a.s. (nyní Zentiva, a.s., Hlohovec) v roce 2003. Odepisuje se po dobu 17 let. Viz odstavec 8.

Patenty a licence jsou odpisovány rovnoměrně po dobu použitelnosti, která nepřekračuje 4 roky.

Nehmotný majetek pořízený v roce 2003 v rámci akvizice společnosti SL Pharma je oceněn reálnou hodnotou ve výši 89 271 tis. Kč, která byla stanovena k 31. 8. 2003 (nezávislým znaleckým posudkem), sníženou o oprávký za období od data akvizice do 31. 12. 2003. Odepisuje se průměrně po dobu 9 let.

Skupina neaktivovala žádný nehmotný majetek vytvořený vlastní činností, s výjimkou několika patentů získaných v rámci akvizice společnosti SL Pharma. Tento nehmotný majetek byl oceněn reálnou hodnotou k datu akvizice.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

11. DLOUHODOBÉ FINANČNÍ INVESTICE

Přehled dlouhodobých finančních investic společnosti Zentiva B.V. k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | Stát | Pořizovací cena | Změna reálné hodnoty, znehodnocení, netto | Reálná hodnota k 31/12/03 | Reálná hodnota k 31/12/02 | Reálná hodnota k 31/12/03 | Podíl v % | | |
|---|----------------------------------|--------------------|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------|----------|----------|
| | | | | | | | 2003 | 2002 | 2001 |
| Realizovatelná finanční aktiva — | | | | | | | | | |
| Dceřiné společnosti nezahrnuté do konsolidace | | | | | | | | | |
| Léčiva FARMSANOAT | Uzbekistán | 43 817 | (43 817) | — | — | — | 71 % | 71 % | 71 % |
| Léčiva GEO | Gruzie | 166 | (166) | — | — | — | 50 % | 50 % | 50 % |
| U — Farma | Ukrajina | 83 797 | (64 247) | 19 550 | — | — | 51 % | — | — |
| S. Med Handels GmbH, Viedeň | Rakousko | 1 168 | — | 1 168 | — | — | 100 % | — | — |
| Farmácia Security | Slovenská republika | 110 | — | 110 | — | — | 60 % | — | — |
| SLOVAKOFARMA s.r.o. | Česká republika | 2 661 | — | 2 661 | — | — | 85 % | — | — |
| SLOVAKOFARMA Polska | Polsko | 1 706 | — | 1 706 | — | — | 85 % | — | — |
| SL foundation | Slovenská republika | 157 | — | 157 | — | — | 85 % | — | — |
| Ostatní cenné papíry a vklady | | | | | | | | | |
| Impuls, a.s. „v likvidaci“ | Česká republika | 150 | — | 150 | 150 | 150 | — | — | — |
| Chemapol Group, a.s. | Česká republika | 7 930 | (7 929) | 1 | 1 | 1 | — | — | — |
| AKADEMOS, a.s. | Česká republika | 1 000 | — | 1 000 | 1 000 | 1 000 | — | — | — |
| Nadační fond Praktik | Česká republika | — | — | — | 100 | — | 50 % | — | — |
| Městská ČOV, s.r.o. | Slovenská republika | 20 059 | — | 20 059 | — | — | 18 % | — | — |
| Horec, s.r.o. | Slovenská republika | 3 936 | (2 360) | 1 576 | — | — | 19 % | — | — |
| Nedokončené finanční investice | | | | | | | | | |
| Akvizice SL Pharma | Slovenská republika/ Rakousko | — | — | — | 32 272 | — | N/ A | N/ A | N/ A |
| Ostatní investice | | | | | | | | | |
| Půjčky poskytnuté sdružením Sdružení farmaceutického průmyslu | Česká republika | 1 313 | — | 1 313 | 100 | 100 | — | — | — |
| Ostatní akcie společnosti Zentiva a.s., Hlohovec | | 170 | — | 170 | — | — | — | — | — |
| Půjčky podnikům ve skupině | | | | | | | | | |
| Léčiva FARMSANOAT | Uzbekistán | 11 802 | (11 802) | — | — | — | — | — | — |
| Léčiva GEO | Gruzie | 78 137 | (78 137) | — | — | 33 657 | — | — | — |
| Dlouhodobé finanční investice celkem (nekonsolidované) | | | | | | | | | |
| | | | | <u>49 739</u> | <u>33 623</u> | <u>35 111</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |

Všechny půjčky podnikům ve skupině, související opravné položky a podíly v dceřiných společnostech zahrnutých do konsolidace byly z konsolidované účetní závěrky vyloučeny.

V roce 2003, 2002 a 2001 neobdržela mateřská společnost ani dceřiné společnosti žádné dividendy od společností mimo konsolidační celek.

K 31. 12. 2003, 2002 a 2001 měla skupina pohledávky z úroků z dlouhodobých půjček poskytnutých společnosti Léčiva GEO v částce 24 969 tis. Kč, 23 752 tis. Kč a 21 849 tis. Kč a společnosti Léčiva

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

FARMSANOAT v částce 3 574 tis. Kč, 3 356 tis. Kč a 3 089 tis. Kč (viz odstavec 22). K těmto pohledávkám byly k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 vytvořeny opravné položky v plné výši.

Ostatní cenné papíry a vklady a ostatní investice jsou v konsolidované rozvaze vykázány v pořizovací ceně, která odpovídá jejich reálné hodnotě.

Počátkem roku 2004 zahájilo vedení skupiny jednání o prodeji dceřiné společnosti U-Farma, která není zahrnuta do konsolidace. Bylo dosaženo předběžné dohody o podmínkách prodeje majetkového podílu v této společnosti jejím ostatním akcionářům. Příjmy z tohoto prodeje by podle předpokladu měly odpovídat odhadované reálné hodnotě investice vykázané v konsolidované účetní závěrce. Předpokládá se, že prodej bude realizován během roku 2004.

Počátkem roku 2004 skupina zahájila také jednání o prodeji další dceřiné společnosti nezahrnuté do konsolidace, a to S.Med Handels GmbH. Příjmy z tohoto prodeje by podle předpokladu měly odpovídat odhadované reálné hodnotě investice vykázané v konsolidované účetní závěrce. Předpokládá se, že prodej bude realizován během roku 2004.

12. ZÁSoby

Přehled zásob k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | 31. 12. | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| Materiál a ostatní zásoby | 704 626 | 413 836 | 476 974 |
| Nedokončená výroba | 163 252 | 95 610 | 132 931 |
| Výrobky | 1 037 617 | 533 422 | 527 340 |
| Zboží | 2 772 | 18 136 | 17 286 |
| Zásoby celkem, netto | <u>1 908 267</u> | <u>1 061 004</u> | <u>1 154 531</u> |

Ocenění zastaralých, poškozených a pomalu obrátkových zásob se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím opravné položky, která byla stanovena vedením společností na základě fyzické inventury zásob hotových výrobků a materiálu a detailní analýzy jednotlivých položek zastaralých, poškozených a nepotřebných zásob. K 31. 12. 2003, 2002 a 2001 činila opravná položka k zásobám 45 992 tis. Kč, 41 531 tis. Kč a 31 182 tis. Kč.

13. POHLEDÁVKY

| | 31. 12. | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| Pohledávky z obchodního styku | 2 922 468 | 1 996 419 | 2 089 578 |
| Poskytnuté půjčky | — | — | 748 |
| Daňové pohledávky | 279 080 | 45 531 | 80 893 |
| Pohledávky z derivátů — forwardové smlouvy | — | 167 | 38 299 |
| Pohledávky za přidruženými společnostmi | — | — | 1 364 |
| Ostatní pohledávky | 75 776 | 59 829 | 58 224 |
| Opravná položka | <u>(710 555)</u> | <u>(575 553)</u> | <u>(604 891)</u> |
| Pohledávky, netto | <u>2 566 769</u> | <u>1 526 393</u> | <u>1 664 215</u> |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

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

Daňové pohledávky se vztahují zejména k DPH. Ostatní pohledávky zahrnují především pohledávky za společnostmi Chemapol a úrokové pohledávky za dceřinými společnostmi nezahrnutými do konsolidace, tj. Léčiva GEO a Léčiva FARMSANOAT (viz odstavce 22 a 2e). K 31. 12. 2003, 2002 a 2001 byly k těmto pohledávkám vytvořeny opravné položky ve výši 57 318 tis. Kč, 54 403 tis. Kč a 52 233 tis. Kč.

Pohledávky pořízené v souvislosti s akvizicí SL Pharma byly oceněny reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice. Výše uvedená tabulka obsahuje jednak zůstatky neuhrazené nominální hodnoty těchto pohledávek v hrubé výši, jednak související opravnou položku.

Významný objem pohledávek za podniky ve skupině souvisel v roce 2003, 2002 a 2001 s běžnou obchodní činností. Zůstatky těchto pohledávek byly z konsolidované rozvahy eliminovány. Podrobnější informace o pohledávkách za spřízněnými osobami vyloučenými z konsolidace jsou uvedeny v odstavci 22.

14. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva zahrnují k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 zejména poskytnuté zálohy na zboží a služby ve výši 110 246 tis. Kč, 96 026 tis. Kč a 77 431 tis. Kč a náklady příštích období ve výši 28 450 tis. Kč, 7 889 tis. Kč a 4 177 tis. Kč. Zálohy na zboží a služby zahrnují převážně zálohy na materiál ve výši 2 035 tis. Kč, 13 353 tis. Kč a 1 509 tis. Kč a zálohy na služby ve výši 108 211 tis. Kč, 82 674 tis. Kč a 75 922 tis. Kč.

15. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

| | 31. 12. | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| Peníze na bankovních účtech a v hotovosti | 442 166 | 126 840 | 147 047 |
| Krátkodobé vklady | 250 005 | 55 016 | 66 431 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty celkem | <u>692 171</u> | <u>181 856</u> | <u>213 478</u> |

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 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.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

16. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A EMISNÍ AŽIO

| | 31. 12. | | |
|---|-----------|-----------|-----------|
| | 2003 | 2002 | 2001 |
| Základní kapitál bez vlastních akcií k 31. 12. (v tis. Kč) | 2 556 | 2 556 | 2 521 |
| Počet kmenových akcií k 1. 1. | 244 320 | 152 700 | 152 700 |
| Nová emise kmenových akcií | — | 91 620 | — |
| Zrušení kmenových akcií | (91 620) | — | — |
| Celkový počet kmenových akcií k 31. 12. | 152 700 | 244 320 | 152 700 |
| Navýšení vlastních akcií | — | 91 620 | — |
| Kmenové akcie celkem bez vlastních akcií | 152 700 | 152 700 | 152 700 |
| Počet prioritních akcií | 706 | 706 | 706 |
| Celkový počet vydaných akcií | 153 406 | 245 026 | 153 406 |
| Akumulované podmíněné dividendy plynoucí z prioritních akcií (v tis. Kč) | 2 072 314 | 1 817 819 | 1 594 578 |

Emisní ažio v hodnotě 2 824 000 tis. Kč bylo akcionářům společnosti vyplaceno 30. 8. 2001, a to jednak v hotovosti a jednak formou úvěrového závazku ve výši 1 619 955 tis. Kč.

Základní kapitál činil k 1. 1. 2001 91 437 EUR a skládal se z 200 tis. vydaných kmenových akcií v hodnotě 0,4538 EUR (1 NLG) za akcii a z 1 500 vydaných prioritních akcií rovněž v hodnotě 0,4538 EUR (1 NLG) za akcii. Z celkového počtu vydaných akcií je upsáno a splaceno 152 700 kmenových a 706 prioritních akcií. V souladu s doplňkem ke stanovám společnosti, který byl přijat 11. 12. 2002, byla nominální hodnota jedné akcie změněna z 1 NLG na 0,46 EUR a základní kapitál byl zvýšen na 161 tis. EUR. Základní kapitál se nyní skládá z 348 500 vydaných kmenových a 1 500 vydaných prioritních akcií. Dne 11. 12. 2002 společnost odkoupila 91 620 vlastních akcií za nulovou hodnotu, které byly v jejím držení do 21. 2. 2003 kdy stejný počet akcií byl zrušen. Dne 11. 12. 2002 společnost vydala 91 620 nových akcií.

Prioritní akcie zakládají nárok na prioritní dividendy ve výši 14 % (podrobnější informace viz odstavec 6).

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

17. ÚROČENÉ ÚVĚRY A PŮJČKY

Rozpis úročených úvěrů a půjček k 31. 12. 2003:

| Banka | Popis | Splatnost | Celkový limit | 2003 | | |
|------------------------------------|-------------|-----------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | | | | Částka v cizí měně | Částka v tis. Kč | |
| | | | | Krátkodobé | Dlouhodobé | |
| Zentiva a.s., Praha | | | | | | |
| Komerční banka | úvěr | 2004 | 420 mil. Kč | — | — | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 320 mil. Kč | — | 208 478 | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 250 tis. USD | — | — | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 250 tis. EUR | — | — | — |
| Komerční banka | úvěr | 2006 | 350 mil. Kč | — | 127 127 | 222 873 |
| CITIBANK, a.s. | úvěr | 2004 | 900 mil. Kč | — | 600 000 | — |
| | úvěr | 2004 | | — | 25 000 | — |
| | úvěr | 2004 | | — | 50 000 | — |
| CITIBANK, a.s. | kontokorent | 2004 | 25 mil. Kč | — | 4 966 | — |
| | kontokorent | 2004 | | 517 tis. EUR | 16 759 | — |
| CITIBANK, a.s. | úvěr | 2006 | 500 mil. Kč | — | 181 818 | 272 727 |
| Česká spořitelna | úvěr | 2004 | 900 mil. Kč | — | 600 000 | — |
| | kontokorent | 2004 | max. 300 mil. Kč | — | 73 542 | — |
| Česká spořitelna | úvěr | 2006 | 400 mil. Kč | — | 133 333 | 266 667 |
| ING Bank, N. V. | úvěr | 2004 | 500 mil. Kč | — | 350 000 | — |
| ING Bank, N. V. | kontokorent | 2004 | 150 mil. Kč | — | 45 169 | — |
| ING bank, N. V. | úvěr | 2006 | 400 mil. Kč | — | 133 333 | 266 667 |
| Zentiva, a.s. Hlohovec | | | | | | |
| Istrobanka Bratislava | úvěr | 2005 | 212 677 tis. Sk | 85 071 tis. Sk | 33 552 | 33 407 |
| Istrobanka Bratislava | kontokorent | | 1 534 tis. EUR | — | — | — |
| Tatra banka Bratislava | úvěr | 2004 | 220 mil. Sk | 100 mil. Sk | 78 710 | — |
| Tatra banka Bratislava | kontokorent | | 15 mil. Sk | — | — | — |
| Tatra banka Bratislava | kontokorent | | 50 mil. Sk | — | — | — |
| VÚB | úvěr | 2005 | 200 mil. Sk | 100 mil. Sk | 39 428 | 39 282 |
| HVB — EXIM | úvěr | 2004 | 150 mil. Sk | 150 mil. Sk | 118 065 | — |
| Tatra banka — EXIM | úvěr | 2004 | 120 mil. Sk | 120 mil. Sk | 94 452 | — |
| Credit Lyonnais Bank | úvěr | 2004 | 100 mil. Sk | — | — | — |
| CITI BANK | úvěr | 2004 | 4 750 tis. USD | — | — | — |
| Splátka v běžném roce | | | | | 2 913 732 | |
| Splátky v dalších letech | | | | | | 1 101 623 |
| Bankovní úvěry celkem | | | | | | <u>4 015 355</u> |

Bankovní úvěry jsou zejména revolvingového typu a jsou pravidelně obnovovány. Vedení skupiny předpokládá, že většina z výše uvedených úvěrů bude obnovena.

Skupina má kontokorentní účet u šesti bank v celkové výši 926 mil. Kč. K 31. 12. 2003 bylo z této částky čerpáno 349 mil. Kč.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Rozpis úročených úvěrů a půjček k 31. 12. 2002:

| Banka | Popis | Splatnost | Celkový limit v tis. Kč | 2002 | |
|---|----------------------|-----------|--|-----------------------|---------------------|
| | | | | Částka v cizí měně | Částka v tis. Kč |
| Zentiva a.s., Praha | | | | | |
| Komerční banka | revolvingový úvěr | 2003 | 470,000 | — | 200 000 |
| | kontokorent | | (650,000 celkem včetně kontokorentu) | | |
| CITIBANK, a.s. | revolvingový úvěr | 2003 | 900,000 | 2 000 tis. EUR | 63 200 140 000 |
| Česká spořitelna | revolvingový úvěr | 2003 | 200,000 max. 150,000 | — | 200 000 |
| | kontokorent | | | | |
| ING Bank, N. V. | revolvingový úvěr | 2003 | 500,000 | — | 500 000 |
| Komerční banka | kontokorent | | 250,000 | — | 8 173 |
| Bankovní úvěry celkem — splátka v běžném roce | | | | | <u>1 111 373</u> |

Rozpis úročených úvěrů a půjček k 31.12. 2001:

| Banka | Popis | Splatnost | Celkový limit v tis. Kč | 2001 | |
|---|-------------|-----------|----------------------------|-----------------------|---------------------|
| | | | | Částka v cizí měně | Částka v tis. Kč |
| Zentiva a.s., Praha | | | | | |
| Komerční banka | úvěr | 2002 | 200 000 | — | 200 000 |
| CITIBANK, a.s. | úvěr | 2002 | 900 000 | — | 555 000 |
| Česká spořitelna | úvěr | 2002 | 200 000 | — | 200 000 |
| ABN-AMRO | úvěr | 2002 | 600 000 | — | 514 000 |
| HSBC bank | úvěr | 2002 | 750 000 | — | 500 000 |
| Komerční banka | kontokorent | | 180 000 | — | 90 580 |
| Bankovní úvěry celkem — splátka v běžném roce | | | | | <u>2 059 580</u> |

Rozpis nákladových úroků účtovaných do nákladů (v tis. Kč):

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Dlouhodobé bankovní úvěry | 17 560 | — | — |
| Krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci | 66 915 | 96 566 | 108 501 |
| Ostatní úvěry | 140 758 | 214 920 | 157 446 |
| Celkem | <u>225 233</u> | <u>311 486</u> | <u>265 947</u> |

Úvěrové podmínky

Smlouvy o úvěrech obsahují všeobecné podmínky, které společnosti konsolidačního celku k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 většinou dodržovaly. V některých úvěrových smlouvách jsou definovány např. klíčové finanční ukazatele týkající se dluhové služby (v roce 2003 max. 2,5x), platební schopnosti (v roce 2003 max. 6 %), splatnosti pohledávek (menší než 150 dní), indexu úrokového krytí (minimálně 15x) atd. K 31. 12. 2003 skupina nedodržovala některé podmínky týkající se dlouhodobých půjček ve výši 50 mil. Sk (39,4 mil. Kč). Skupina získala od příslušné banky pro tyto půjčky výjimku a tyto půjčky byly v příložené konsolidované účetní závěrce vykázány jako dlouhodobé.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Výše uvedené bankovní úvěry jsou úročeny pohyblivými sazbami. Přehled průměrných pohyblivých úrokových sazeb účtovaných výše uvedenými bankami v roce 2003, 2002 a 2001:

| <u>Měna</u> | <u>Průměrná úroková sazba v %</u> | | |
|-------------|---------------------------------------|-------------|-------------|
| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Kč | 3,25 | 4,11 | 5,66 |
| EUR | 3,53 | 3,86 | 5,45 |
| Sk | 7,24 | — | — |

Zastavený majetek

Úvěry a půjčky poskytnuté třetími stranami jsou zajištěny dlouhodobým hmotným majetkem v účetní hodnotě 239 mil. Kč.

Souhrnná splatnost

Souhrnná splatnost úročených úvěrů a půjček:

| | <u>V tis. Kč</u> |
|--------------|-------------------------|
| 2004 | 2 913 732 |
| 2005 | 648 593 |
| 2006 | <u>453 030</u> |
| Celkem | <u><u>4 015 355</u></u> |

18. ZÁVAZKY

Přehled závazků k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | <u>31. 12.</u> | | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Závazky z obchodního styku | 779 524 | 370 191 | 698 542 |
| Mzdy a sociální zabezpečení | 103 392 | 58 943 | 48 457 |
| Ostatní závazky | 170 | — | 5 |
| Úrokové swapy (odstavec 23) | 1 841 | 13 239 | 11 994 |
| Devizové forwardové smlouvy (odstavec 23) | — | — | <u>26 708</u> |
| Závazky z obchodního styku a ostatní závazky celkem | <u><u>884 927</u></u> | <u><u>442 373</u></u> | <u><u>785 706</u></u> |

19. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva zahrnují k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 zejména výdaje příštích období z titulu nevybrané dovolené a nevyplacených odměn v celkové výši 40 845 tis. Kč, 12 624 tis. Kč a 9 958 tis. Kč a výnosy příštích období a nevyfakturované dodávky ve výši 256 740 tis. Kč, 306 713 tis. Kč a 134 319 tis. Kč.

20. REZERVY A JINÉ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Jiné dlouhodobé závazky k 31. 12. 2003 a 2002 zahrnují především rezervu ve výši 40 965 tis. Kč vytvořenou v roce 2002 na záruku poskytnutou ve prospěch společnosti NERI s.r.o. (viz odstavec 21).

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)
(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

21. 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. (v tis. Kč):

| | 2003 | | 2002 | | 2001 | |
|-----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|
| | Operativní leasing osobních automobilů | Ostatní operativní leasing | Operativní leasing osobních automobilů | Ostatní operativní leasing | Operativní leasing osobních automobilů | Ostatní operativní leasing |
| Do jednoho roku | 46 388 | 17 198* | 6 061 | 18 553* | — | 20 397* |
| Od jednoho roku do pěti let | 89 992 | 20 405* | 11 892 | 18 006* | — | 24 010* |
| Nad pět let | — | — | — | — | — | — |
| Celkem | <u>136 380</u> | <u>37 603</u> | <u>17 953</u> | <u>36 559</u> | <u>—</u> | <u>44 407</u> |

* Částka 6 002 tis. Kč ročně předplacena až do roku 2006

V průběhu roku 2002 nahradila společnost Zentiva, a.s., Praha u pronajatých osobních automobilů finanční leasing leasingem operativním. K 31. 12. 2003 a 2002 měla skupina v užívání formou operativního leasingu 252, resp. 40 osobních automobilů. Celkové leasingové náklady v roce 2003 a 2002 činily 21 509 tis. Kč a 2 234 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):

| | 2003 | | 2002 | | 2001 | |
|--|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| | Minimální platby | Současná hodnota plateb | Minimální platby | Současná hodnota plateb | Minimální platby | Současná hodnota plateb |
| Do jednoho roku | 17 582 | 16 303 | 8 315 | 7 187 | 13 205 | 11 707 |
| Od jednoho roku do pěti let | <u>836</u> | <u>783</u> | <u>3 596</u> | <u>3 151</u> | <u>9 192</u> | <u>7 855</u> |
| Minimální leasingové platby celkem | 18 418 | | 11 911 | | 22 397 | |
| Finanční náklady | <u>(1 332)</u> | | <u>(1 573)</u> | | <u>(2 835)</u> | |
| Současná hodnota minimálních leasingových plateb | <u>17 086</u> | <u>17 086</u> | <u>10 338</u> | <u>10 338</u> | <u>19 562</u> | <u>19 562</u> |

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 měsíců.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Investiční závazky

Přehled smluvních závazků týkajících se dlouhodobého majetku a investičních projektů k 31. 12. 2003 (v tis. Kč):

| | <u>Splatné v roce 2005</u> | <u>Splatné v roce 2004</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Zentiva, a.s., Praha | | |
| Provozní prostory — investiční projekty | 2 558 | 65 600 |
| Provozní zařízení | 2 620 | 17 932 |
| Motorová vozidla | — | 3 776 |
| Zentiva, a.s., Hlohovec | | |
| Provozní prostory — investiční projekty | 12 200 | — |
| Provozní zařízení | <u>48 200</u> | — |
| Investiční závazky celkem | <u>65 578</u> | <u>87 308</u> |

Investice

Investice v Gruzii

Podle smluv upravujících společný podnik Léčiva GEO založený v Gruzii musí společnost Léčiva, a.s. (nyní Zentiva a.s.), proinvestovat do roku 2006 30 mil. USD (a to 15 mil. USD do roku 2001 a zbývajících 15 mil. USD do roku 2006). K 31. prosinci 2003 bylo proinvestováno zhruba 3 mil. USD. S ohledem na vývoj podnikatelského prostředí v Gruzii a vzhledem k neshodám s menšinovými společníky inicioval management Zentivy jednání, jejichž cílem je tento investiční závazek zrušit nebo alespoň snížit. K 31. 12. 2003 nebyla tato jednání uzavřena. Vedení vyhodnotilo stávající situaci a možný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2003 a došlo k závěru, že realizace tohoto investičního závazku není pravděpodobná a předpokládá se jeho zrušení. Očekávaná návratnost investice pro společnost Zentiva jakožto hlavního věřitele tohoto společného podniku je nulová. Veškeré pohledávky vztahující se ke společnosti Léčiva GEO byly proto v plné výši odepsány.

Poskytnuté záruky

Zentiva, a.s., Praha poskytla záruku společnosti NERI, s.r.o., za půjčku poskytnutou Komerční bankou, jejíž jistina činila 22 000 tis. Kč. Komerční banka následně postoupila související pohledávku ve výši 40 965 tis. Kč jiným věřitelům. Vedení skupiny se rozhodlo vytvořit k 31. prosinci 2002 rezervu v plné výši této záruky, tj. 40 965 tis. Kč. K 31. 12. 2003 se výše vytvořené rezervy ani jiné okolnosti nezměnily.

Zentiva, a.s., Praha poskytla záruku společnosti SPEEDY ARROW za půjčku (včetně ostatních souvisejících nákladů) od Societe Generale poskytnutou 14. října 1999. Jistina této půjčky činila 1 493 380 DEM. Záruka byla bankou uplatněna a během roku 2002 společností Zentiva, a.s., Praha plně uhrazena. Výše uhrazené částky činila 775 573 EUR a tato částka byla vykázána v administrativních nákladech. K související pohledávce za společností SPEEDY ARROW byla vytvořena opravná položka v plné výši.

Podmíněné závazky související se zárukami poskytnutými společností Zentiva, a.s., Hlohovec třetím stranám činí v přepočtu 10 mil. Kč.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Životní prostředí

Vedení skupiny Zentiva 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. 2003, 2002 a 2001 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. ledna 2003 u Městského soudu v Praze, kde ČSOB podala návrh na přerušování řízení z důvodu probíhajícího konkurzu na majetek společnosti Chemapol, a.s. Podle názoru právního oddělení společnosti Zentiva, a.s., Praha je výplata náhrady škody vztahující se k výše uvedenému zápočtu velmi nepravděpodobná.

Společnost VADIS, a.s., podala žalobu na společnost Zentiva, a.s., Hlohovec, jejímž prostřednictvím se domáhá odškodnění ve výši 15 106 tis. Sk (11 771 tis. Kč). Vedení nepředpokládá, že by tento soudní spor mohl být rozhodnut v neprospěch společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec.

V souvislosti se spory s menšinovými akcionáři dceřiné společnosti U-Farma, která je vyloučena z konsolidace, byly podány žaloby napadající pravoplatnost založení této dceřiné společnosti a další záležitosti. Vzhledem k tomu, že žalobce je druhým největším akcionářem společnosti U-Farma a vyřešení sporu je součástí dohody dosažené při prodeji majetkového podílu ve společnosti U-Farma tomuto akcionáři, vedení skupiny nepředpokládá, že by spor mohl dopadnout v její neprospěch.

Finanční rizika

Skupina je v souvislosti se svou činností vystavena celé řadě finančních rizik, mimo jiné změnám ve směnných kurzech či úrokových sazbách. Program, který skupina realizuje v oblasti řízení rizik, se zaměřuje na nepředvídatelnost finančních trhů a snaží se minimalizovat potenciální negativní dopady na finanční výsledky skupiny.

Řízení rizik je decentralizováno, nicméně realizuje se především v oddělení Treasury společnosti Zentiva, a.s., Praha.

(i) Měnové riziko

Skupina funguje v mezinárodním měřítku, a v důsledku toho je vystavena měnovému riziku, především v souvislosti s případným rizikem kolísání směnných kurzů mezi americkým dolarem, eurem, českou a slovenskou korunou. Významná část výnosů, nákupů i financování skupiny je vyjádřena buď v amerických dolarech, nebo v eurech, čímž se tyto zůstatky do jisté míry vzájemně přirozeně zajišťují. Předpokládané riziko související s transakcemi ve slovenských korunách je zajištěno krátkodobými deriváty. Skupina má řadu majetkových podílů v zahraničních dceřiných společnostech, jejichž čistá aktiva jsou rovněž vystavena měnovému riziku.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

(ii) Úrokové riziko

Výsledek hospodaření a peněžní toky skupiny z provozní činnosti jsou na změnách tržních úrokových sazeb do značné míry nezávislé. Skupina nemá významný objem úročených aktiv a úvěry a půjčky, které jí byly poskytnuty, jsou úročeny většinou pohyblivými úrokovými sazbami.

(iii) Úvěrové riziko

Skupina není vystavena významné koncentraci úvěrového rizika. V souladu s interními postupy a zásadami jsou výrobky i služby poskytovány jen odběratelům s náležitou úvěrovou historií. Protistranami u derivátových smluv a peněžních transakcí jsou výhradně finanční instituce s vysokou úvěrovou bonitou. Politikou skupiny je omezit závislost na jakékoli finanční instituci na minimum.

(iv) Riziko likvidity

Předpokladem obezřetného řízení likvidity je mít k dispozici dostatek peněžních prostředků i obchodovatelných cenných papírů a zajistit si financování prostřednictvím dostatečného objemu úvěrových linek. Vzhledem k dynamickému charakteru podnikatelských aktivit skupiny se její oddělení Treasury snaží zajistit flexibilitu dostatečným počtem úvěrových linek.

22. 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:

| Spřízněná osoba | Prodeje spřízněným osobám (v tis. Kč) | Nákupy od spřízněných osob (v tis. Kč) | Pohledávky za spřízněnými osobami | | | | Závazky vůči spřízněným osobám | | |
|--|--|---|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------|-----|
| | | | Částka v tis. Kč k 31. 12. | Částka v tis. EUR | Opravná položka (v tis. Kč) | Zůstatková hodnota (v tis. Kč) | V tis. Kč | V tis. EUR | |
| Léčiva Farmsanoat | 2001 | 13 644 | — | 109 027 | — | (103 913) | 5 114 | — | — |
| | 2002 | 11 582 | 347 | 92 263 | — | (92 263) | — | — | — |
| | 2003 | 893 | — | 75 941 | — | (75 941) | — | — | — |
| Léčiva GEO | 2001 | 752 | 62 | 71 501 | — | (68 304) | 3 197 | — | — |
| | 2002 | 7 518 | — | 61 461 | — | (61 461) | — | — | — |
| | 2003 | 5 664 | 3 575 | 53 831 | — | (53 831) | — | — | — |
| Různé subjekty zabývající se správou soukromého kapitálu, které sdružuje Warburg, Pincus LLC | 2001 | — | — | — | — | — | — | 144 | 4 |
| | 2002 | — | — | — | — | — | — | 24 900 | 788 |
| | 2003 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Farmacia Security | 2003 | 26 | 5 298 | 6 | — | — | 6 | 204 | — |
| SLOVAKOFARMA, s.r.o. | 2003 | — | 11 254 | 29 202 | — | — | 29 202 | 351 | — |
| SLOVAKOFARMA Polska | 2003 | — | 7 678 | — | — | — | — | 1 138 | — |
| S.Med Handels GmbH | 2003 | 1 054 | 2 849 | 46 314 | — | (46 314) | — | — | — |
| Mestská ČOV s.r.o. (Hlohovec, Slovensko) | 2003 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Horec, s.r.o. (Slovenská L'upča, Slovensko) | 2003 | — | 4 | — | — | — | — | — | — |
| U-Farma | 2003 | 415 | — | 171 | — | — | 171 | — | — |

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Pohledávka za dceřinou společností S.Med Handels GmbH, vyloučenou z konsolidace, v nominální hodnotě 59 mil. Sk (46 mil. Kč) byla v konsolidované účetní závěrce vykázána v reálné hodnotě, která činí 0 tis. Kč. Tato reálná hodnota byla stanovena v počáteční rozvaze k datu akvizice skupiny SL Pharma.

Úročené půjčky poskytnuté spřízněným osobám, resp. od spřízněných osob přijaté:

| Spřízněné osoby — půjčky a úroky | Výnosový úrok (v tis. Kč) | Nákladový úrok | | Pohledávky za spřízněnými osobami (včetně úroků) | | | Závazky vůči spřízněným osobám (včetně úroků) | |
|---|---------------------------------|---------------------|----------------------|---|---------------------------------|------------------------------------|--|----------------------|
| | | Částka v tis. Kč | Částka v tis. EUR | Částka k 31. 12. v tis. Kč | Opravná položka v tis. Kč | Zůstatková hodnota v tis. Kč | Částka v tis. Kč | Částka v tis. EUR |
| | | | | | | | | |
| Léčiva Farmsanoat | 2001 | 1 066 | — | — | 17 522 | (17 522) | — | — |
| | 2002 | 843 | — | — | 13 866 | (13 866) | — | — |
| | 2003 | 718 | — | — | 11 802 | (11 802) | — | — |
| Léčiva GEO | 2001 | 6 718 | — | — | 110 438 | (76 781) | 33 657 | — |
| | 2002 | 5 585 | — | — | 91 804 | (91 804) | — | — |
| | 2003 | 4 753 | — | — | 78 137 | (78 137) | — | — |
| Léčiva Farmsanoat | 2001 | — | — | — | 3 089 | (3 089) | — | — |
| (pohledávka za úroky z titulu půjčky) | 2002 | — | — | — | 3 356 | (3 356) | — | — |
| | 2003 | — | — | — | 3 574 | (3 574) | — | — |
| Léčiva GEO | 2001 | — | — | — | 21 849 | (21 849) | — | — |
| (pohledávka za úroky z titulu půjčky) | 2002 | — | — | — | 23 752 | (23 752) | — | — |
| | 2003 | — | — | — | 24 969 | (24 969) | — | — |
| Různé subjekty zabývající se správou soukromého kapitálu, které sdružuje Warburg, Pincus LLC . . . | 2001 | — | 145 708 | 4 275 | — | — | — | 1 614 329 |
| | 2002 | — | 217 383 | 7 055 | — | — | — | 1 832 326 |
| | 2003 | — | 145 173 | 4 559 | — | — | — | 295 401 |

Vedení skupiny je přesvědčeno, že transakce mezi podniky ve skupině jsou realizovány na principu obchodování se třetími stranami.

K úrokovým pohledávkám vyplývajícím z půjček poskytnutých společností Léčiva GEO a Léčiva Farmsanoat byly v konsolidované účetní závěrce vytvořeny opravné položky v plné výši.

U dlouhodobých závazků vůči subjektům zabývajícím se správou soukromého kapitálu, které sdružuje Warburg, Pincus LLC, se jedná o úvěry úročené sazbou 14 %.

V září 2003 odprodala společnost Zentiva, a.s., Hlohovec bývalému předsedovi svého představenstva za 5 mil. Kč svůj 100 % majetkový podíl ve společnosti Intercaps, s.r.o. K datu akvizice skupiny SL Pharma činila historická pořizovací cena této investice 26 mil. Kč. Účetní hodnota čistých aktiv společnosti Intercaps, s.r.o., činila 101 mil. Kč. Protože tato aktiva byla v počáteční rozvaze sestavené k datu akvizice skupiny SL Pharma vykázána v reálné hodnotě, související ztráta nebyla v přiloženém konsolidovaném výkazu zisku a ztráty zaúčtována.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Odměňování ředitelů a členů vedení

Rozpis osobních nákladů ředitelů a členů vedení (v tis. Kč):

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Ředitelé společnosti Zentiva B.V. | | | |
| Mzdy | 10 519 | 10 030 | 7 176 |
| Odměny a další osobní náklady | 3 758 | 2 040 | 1 993 |
| Exekutivní management | | | |
| Mzdy | 26 715 | 11 680 | 6 267 |
| Odměny a další osobní náklady | 4 228 | 2 070 | 1 490 |
| Ostatní klíčový management | | | |
| Mzdy | 52 219 | 37 081 | 20 729 |
| Odměny a další osobní náklady | 17 641 | 9 133 | 7 813 |
| Celkový počet klíčových manažerů a ředitelů | 50 | 38 | 33 |

Informace o odměňování ředitelů, exekutivního managementu a ostatních klíčových manažerů skupiny:

Základní roční mzda klíčového středního managementu skupiny k 31. 12. 2003 činila celkem cca 70 mil. Kč. Jejich odměny se mohou pohybovat od 25 do 50 % roční mzdy. Základní roční mzda 10 exekutivních manažerů a ředitelů společnosti činila cca 50 mil. Kč (obvykle je vyplácena v eurech). Jejich odměny se mohou pohybovat od 15 do 50 % roční mzdy. Ředitelé, kteří nejsou součástí exekutivního managementu, pobírají roční plat ve výši cca 100 tis. Kč. Důležití členové středního managementu a exekutivní manažeré 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

Společnost Zentiva, B.V., má opční akciový plán, který je určen exekutivním manažerům a klíčovému střednímu managementu skupiny. V souladu s podmínkami tohoto plánu jsou členům managementu udělovány opce na nákup akcií společnosti. Tyto opce byly uděleny v minulosti dvakrát: (i) klíčovým členům středního managementu bylo v roce 1998 uděleno 5 tis. ks opcí s realizační cenou 25 tis. Kč a (ii) exekutivním manažerům a ředitelům bylo uděleno 9,5 tis. ks opcí s realizační cenou 50 tis. Kč. Opce vydané v rámci akciového plánu pro klíčový střední management bude možné poprvé přiznat v roce 2003. Opce vydané v rámci akciového plánu pro výkonné ředitele bude možné poprvé přiznat v roce 2004. K 31. 12. 2003 bylo přiznáno celkem 2250 opcí a všech 14 500 opcí bylo nerealizovaných. K datu realizace opce bude mít management nárok zakoupit akcie společnosti za realizační cenu. Protože kmenové akcie společnosti nejsou obchodovány, a její vlastní kapitál zahrnuje významné (a rostoucí) dividendy z titulu emitovaných prioritních akcií, kmenové akcie související s opčním plánem nebyly oceněny. Proto nebyl zaúčtován ani žádný náklad, který by společnosti mohl vzniknout v důsledku toho, že realizační cena opcí bude nižší než reálná hodnota kmenových akcií k datu udělení opce.

Nejdůležitější podmínky opčního akciového plánu:

Přiznáno bude maximálně 25 % udělených opčních práv 12 měsíců po datu udělení opce a pak každý rok ve stejný den po tři následující roky dalších maximálně 25 % opčních práv.

Účastník plánu bude moci uplatnit veškeré opce, které mu byly přiznány, buď za 48 měsíců od data udělení opce, nebo v okamžiku, kdy dojde ke změně kontroly nad společností.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Účastník plánu přiznané opce uplatní tak, že (i) uhradí společnosti cenu opce při jejím uplatnění (uplatnění opce formou nákupu akcií — „Cash Exercise“), nebo (ii) zašle společnosti dopis, v němž ji bude informovat o svém záměru okamžitě jí zpět akcie odprodat (uplatnění opce formou okamžitého zpětného prodeje akcií — „Cashless Exercise“).

V souladu s podmínkami plánu může představenstvo provést úpravy opčních práv, pokud jde o počet, cenu nebo typ příslušných akcií i pokud jde o jiná plnění, která jsou předmětem těchto opčních práv, nebo provést jiné změny nutné podle názoru představenstva k tomu, aby byla zachována rovnocennost opčních práv v případě, že dojde ke změnám v počtu akcií společnosti v oběhu nebo ke změnám v její kapitálové struktuře z důvodu výplaty dividend, dělení akcií, zpětného dělení akcií, rekapitalizace, reorganizace atd.

Na akcie se vztahují práva a povinnosti definované stanovami společnosti, jež se týkají především omezení jejich převoditelnosti. Podrobnější informace o následných změnách viz odstavec 24, Významné události, které nastaly po rozvahovém dni.

Další informace

K 31. 12. 2003, 2002 a 2001 vlastnili ředitelé a exekutivní management společnosti Zentiva, B.V., 17 640, 19 640 a 19 640 akcií společnosti.

V roce 2003, 2002 ani 2001 neobdrželi členové statutárních orgánů a výkonní ředitelé 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 ředitelů, exekutivního managementu a ostatních klíčových manažerů. Příležitostně jsou těmto zaměstnancům poskytovány rovněž další nepeněžní výhody, jako je příspěvek na bydlení.

Jiné nepeněžní zaměstnanecká výhody nejsou ředitelům žádné společnosti konsolidačního celku poskytovány.

23. FINANČNÍ NÁSTROJE

Společnost účtuje od 1. 1. 2001 v souladu s novelizovaným zněním mezinárodního účetního standardu IAS 39 (novelizovaného v roce 2003), Finanční nástroje: účtování a oceňování. Tento standard upravuje účtování o derivátech, které musí být v rozvaze vykázány v reálné hodnotě, a definuje kritéria pro účtování o zajištění (hedgingu) a posuzování účinnosti zajišťovacího vztahu.

K 31. 12. 2003 neměla skupina Zentiva uzavřené žádné forwardové smlouvy.

K 31. 12. 2002 měla společnost Zentiva, a.s., Praha uzavřeny krátkodobé forwardové smlouvy na prodej devizových prostředků v nominální hodnotě 160 tis. USD (4,995 tis. Kč). Tyto deriváty jsou v konsolidované rozvaze vykázány jako krátkodobá aktiva a oceněny reálnou hodnotou ve výši 167 tis. Kč. Související čistý zisk ve výši 167 tis. Kč byl zaúčtován do výnosů.

K 31. 12. 2001 měla společnost Zentiva, a.s., Praha uzavřeny krátkodobé forwardové smlouvy na nákup, resp. prodej devizových prostředků v nominální hodnotě 18 775 tis. USD (714 485 tis. Kč), resp. 25 075 tis. USD (955 666 tis. Kč). Tyto deriváty jsou v konsolidované rozvaze vykázány jako krátkodobá aktiva a závazky a oceněny reálnou hodnotou ve výši 38 299 tis. Kč, resp. 26 708 tis. Kč. Související čistý zisk ve výši 11 591 tis. Kč je zaúčtován do výnosů.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

Přehled swapových transakcí společnosti Zentiva, a.s., Praha k 31. 12. 2003, 2002 a 2001, které se používají k zajištění úrokových sazeb:

2003

| <u>Banka</u> | <u>Splatnost</u> | <u>Nominální hodnota v tis. Kč</u> | <u>Fixní úroková sazba</u> | <u>Ztráta k 31. 12. 2003 v tis. Kč</u> |
|---|------------------|------------------------------------|----------------------------|--|
| Úrokový swap | | | | |
| Citibank, Praha | 6/2006 | 500 000 | 2,89 % | (946) |
| Komerční banka, Praha | 8/2006 | 200 000 | 2,71 % | (95) |
| Česká spořitelna, Praha | 12/2006 | 400 000 | 2,99 % | (800) |
| Ztráta z úrokových swapů celkem | | | | <u>(1 841)</u> |

2002

| <u>Banka</u> | <u>Splatnost</u> | <u>Nominální hodnota v tis. Kč</u> | <u>Fixní úroková sazba</u> | <u>Ztráta k 31. 12. 2002 v tis. Kč</u> |
|--|------------------|------------------------------------|----------------------------|--|
| Úrokový swap | | | | |
| Citibank, Praha | 4/2003 | 250 000 | 5,53 % | (3 538) |
| Komerční banka (Societe Generale), Praha | 4/2003 | 250 000 | 5,56 % | (3 573) |
| Úrokový swap s vloženým collarem HSBC, Praha | 4/2003 | 500 000 | 5 % - 6 % | (6 128) |
| Ztráta z úrokových swapů celkem | | | | <u>(13 239)</u> |

2001

| <u>Banka</u> | <u>Splatnost</u> | <u>Nominální hodnota v tis. Kč</u> | <u>Fixní úroková sazba</u> | <u>Ztráta k 31. 12. 2001 v tis. Kč</u> |
|--|------------------|------------------------------------|----------------------------|--|
| Úrokový swap | | | | |
| Citibank, Praha | 4/2003 | 250 000 | 5,53 % | (3 491) |
| Societe Generale, Praha | 4/2003 | 250 000 | 5,56 % | (3 601) |
| Úrokový swap s vloženým collarem HSBC, Praha | 4/2003 | 500 000 | 5 % - 6 % | (4 902) |
| Ztráta z úrokových swapů celkem | | | | <u>(11 994)</u> |

Ocenění swapů bylo provedeno pomocí diskontování budoucích peněžních toků z obou komponentů swapové transakce. Forwardové úrokové míry, které byly použity pro ocenění budoucích peněžních toků z variabilního komponentu transakce, byly stanoveny na základě bezrizikové výnosové křivky (zero coupon) a diskontního faktoru. Ocenění vloženého collaru bylo provedeno s použitím Black-Scholesova modelu.

Výše uvedené úrokové swapy jsou v konsolidované rozvaze k 31. 12. 2003, 2002 a 2001 vykázány jako krátkodobé závazky a přeceněny na reálnou hodnotu, která činí 1 841 tis. Kč, 13 239 tis. Kč, resp. 11 994 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že se společnost rozhodla nepoužívat účtování o zajištění (hedge accounting), čistá ztráta z těchto operací za rok 2003, 2002 a 2001 ve výši 1 841 tis. Kč, 13 239 tis. Kč a 11 994 tis. Kč byla v letech 2003, 2002 a 2001 zaúčtována do nákladů.

ZENTIVA B.V.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE — (Pokračování)

(Částky jsou uvedeny v tis. Kč)

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Mimořádná valná hromada společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec, která se konala 16. 12. 2003, rozhodla o ukončení programu globálních depozitních poukázek (GDR). Obchodování s nimi bude ukončeno v březnu 2004. Náklady na předčasné ukončení programu GDR ve výši 425 tis. USD, vyplývající ze smlouvy s depozitářem (jímž je Bank of New York), byly v roce 2003 zaúčtovány na účet výdajů příštích období.

Další valná hromada společnosti Zentiva, a.s., Hlohovec, konaná v březnu 2004, rozhodla o ukončení obchodování s akciemi této společnosti na Burze cenných papírů v Bratislavě. V této souvislosti bude vyhlášena povinná veřejná nabídka na koupi akcií od ostatních akcionářů. Akcie Zentivy, a.s., Hlohovec by měly být z bratislavské burzy staženy v květnu 2004.

Počátkem roku 2004 se představenstvo a společníci společnosti Zentiva, B.V., dohodli na veřejné nabídce primární emise akcií (initial public offering, IPO) této společnosti. V souvislosti s tímto procesem bude nutné realizovat několik restrukturalizačních opatření. Právní forma společnosti se změní z B.V. (tj. ze společnosti s ručením omezeným) na N.V. (tj. na akciovou společnost s ručením omezeným do výše nesplacených akcií). Dojde rovněž k restrukturalizaci vlastního kapitálu společnosti. Kmenové akcie budou rozštěpeny, čímž se sníží nominální hodnota jedné akcie, a prioritní akcie a související akumulované prioritní dividendy ve vlastnictví společnosti Warburg Pincus budou přeměněny na kmenové akcie. Během veřejné IPO společnost také splatí vlastní směnkou vystavenou ve prospěch společnosti Warburg Pincus.

Společnost přistoupila ke změnám opčního akciového plánu. Koncem dubna 2004 bude 14 500 nerealizovaných opcí přeměněno na kmenové akcie s omezenými právy.

Zentiva, A.S.
(predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Zostavená podľa
Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

| <u>Obsah</u> | <u>Strana</u> |
|--|---------------|
| Všeobecné informácie | F-101 |
| Konsolidovaný výkaz ziskov a strát | F-102 |
| Konsolidovaná súvaha | F-103 |
| Konsolidovaný výkaz peňažných tokov | F-104 |
| Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní | F-105 |
| Účtovné postupy | F-106 |
| Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke | F-106 |
| Riadenie finančného rizika | F-114 |
| Správa nezávislých audítorov | F-135 |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Všeobecné informácie

Hlavnou činnosťou skupiny Zentiva („Skupina Slovakofarma“) je výroba a veľkoobchod s farmaceutickými a chemickými výrobkami na slovenskom, českom a na iných zahraničných trhoch.

Materská spoločnosť Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s. „Slovakofarma“) bola založená na Slovensku ako akciová spoločnosť 1. mája 1992. Slovakofarma vznikla v súlade so slovenskými zákonmi. V decembri 2003 Slovakofarma zmenila meno zo Slovakofarma, a.s. na Zentiva, a.s., čo nasledovalo po odkúpení akcií spoločnosti SL Pharma Holding GmbH, Wien spoločnosťou Zentiva B.V. dňa 14. augusta 2003.

Hlavným akcionárom Slovakofarmy je SL Pharma Holding, GmbH, Wien (61.05 %), ktorá je plne vlastnená spoločnosťou Zentiva B.V. so sídlom v Holandsku. Zentiva B.V. vlastní ďalších 12.65 % akcií Slovakofarmy.

K 31. decembru 2003 bola Slovakofarma primárne kótovaná na Bratislavskej burze cenných papierov a jej akcie boli kótované aj v Luxembursku. (Poznámka 26).

Sídlo spoločnosti:

Zentiva, a.s.
Nitrianska 100
920 27 Hlohovec
Slovenská republika

Údaje v konsolidovanej účtovnej zvierke sú vykázané v miliónoch slovenských korún („v mil. Sk“)

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

| | <u>Poznámky</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|-----------------|---------------------------------|----------------|----------------|
| | | (v miliónoch slovenských korún) | | |
| Tržby | 3 | 4 444 | 5 092 | 7 743 |
| Výrobné náklady | | <u>(2 280)</u> | <u>(2 911)</u> | <u>(5 424)</u> |
| Hrubý zisk | | 2 164 | 2 181 | 2 319 |
| Marketingové a distribučné náklady | | (885) | (841) | (977) |
| Všeobecné a administratívne náklady | | (678) | (522) | (535) |
| Náklady na výskum a vývoj | | <u>(247)</u> | <u>(250)</u> | <u>(270)</u> |
| Zisk z prevádzkových činností | 4 | 354 | 568 | 537 |
| Finančné náklady — čisté | 6 | <u>(160)</u> | <u>(230)</u> | <u>(190)</u> |
| Zisk pred zdanením | | 194 | 338 | 347 |
| Daň z príjmu | 7 | <u>(142)</u> | <u>(96)</u> | <u>(129)</u> |
| Čistý zisk | | <u>52</u> | <u>242</u> | <u>218</u> |
| Základný a rozriedený zisk na akciu (Sk na akciu) | 8 | SKK 32 | SKK 149 | SKK 135 |

Konsolidovaná účtovná závierka na stranách 4 až 38 bola schválená predstavenstvom dňa 5. apríla 2004 a v jeho mene ju podpísali:

Ing. Petr Suchý
Podpredseda predstavenstva a
generálny riaditeľ finančná riaditeľka

Ing. Helena Jandíková
Podpredsedníčka predstavenstva a

Účtovné postupy a riadenie finančného rizika na stranách 8 - 18 spolu s poznámkami na stranách 19 - 38 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Konsolidovaná súvaha

| | Poznámky | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|--|----------|----------------------|----------------------|----------------------|
| (v miliónoch slovenských korún) | | | | |
| Aktíva | | | | |
| Dlhodobé aktíva: | | | | |
| Dlhodobý hmotný majetok | 9 | 2 695 | 2 893 | 3 147 |
| Dlhodobý nehmotný majetok | 10 | 68 | 79 | 108 |
| Finančné investície určené na predaj | 12 | 28 | 32 | 40 |
| Odložená daňová pohľadávka | 13 | 13 | 37 | 35 |
| Dlhodobé aktíva spolu: | | <u>2 804</u> | <u>3 041</u> | <u>3 330</u> |
| Obežné aktíva: | | | | |
| Zásoby | 14 | 1 031 | 1 105 | 1 512 |
| Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky | 15 | 1 321 | 1 505 | 2 456 |
| Finančné investície určené na predaj | 12 | 2 | 11 | 23 |
| Finančný majetok | 16 | 502 | 638 | 395 |
| Daň z príjmu | | 13 | — | 43 |
| Obežné aktíva spolu: | | <u>2 869</u> | <u>3 259</u> | <u>4 429</u> |
| Aktíva spolu | | <u>5 673</u> | <u>6 300</u> | <u>7 759</u> |
| Závazky a vlastné imanie | | | | |
| Vlastné imanie: | | | | |
| Základné imanie | 17 | 1 620 | 1 754 | 1 754 |
| Vlastné akcie | | — | (28) | (25) |
| Emisné ážio | 17 | 775 | 720 | 718 |
| Ostatné fondy | 18 | 2 262 | 2 210 | 2 041 |
| Rezerva na kurzové rozdiely | | (49) | (67) | (43) |
| Vlastné imanie spolu: | | <u>4 608</u> | <u>4 589</u> | <u>4 445</u> |
| Podiely menšinových akcionárov | 21 | 34 | 67 | 67 |
| Dlhodobé záväzky: | | | | |
| Odložený daňový záväzok | 12 | — | — | 10 |
| Úvery | 19 | 92 | 596 | 1 460 |
| Dlhodobé záväzky spolu: | | <u>92</u> | <u>596</u> | <u>1 470</u> |
| Krátkodobé záväzky: | | | | |
| Ostatné záväzky | 20 | 459 | 449 | 970 |
| Daň z príjmu | | — | 4 | — |
| Úvery | 19 | 480 | 595 | 807 |
| Krátkodobé záväzky spolu: | | <u>939</u> | <u>1 048</u> | <u>1 777</u> |
| Závazky, vlastné imanie a podiely menšinových akcionárov spolu: | | <u>5 673</u> | <u>6 300</u> | <u>7 759</u> |

Účtovné postupy a riadenie finančného rizika na stranách 8 - 18 spolu s poznámkami na stranách 19 - 38 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

| | <u>Poznámky</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (v miliónoch slovenských korún) | | | | |
| Peňažné toky z prevádzkových činností: | 22 | 1 043 | 1 540 | 611 |
| Platené úroky | | (64) | (131) | (201) |
| Ostatné platené finančné náklady | | (55) | (7) | (13) |
| Zaplatené dane | | <u>(126)</u> | <u>(77)</u> | <u>(165)</u> |
| Čisté peňažné toky z prevádzkových činností | | 798 | 1 325 | 232 |
| Peňažné toky z investičnej činnosti: | | | | |
| Obstaranie dlhodobého hmotného majetku | | (194) | (275) | (258) |
| Výnosy z predaja dlhodobého hmotného majetku | | 24 | 20 | 52 |
| Výnosy z predaja dcérskej spoločnosti a finančných investícií určených na predaj | | 16 | 4 | — |
| Úbytok hotovosti pri predaji dcérskej spoločnosti | | (17) | (13) | — |
| Prijaté úroky | 6 | <u>23</u> | <u>17</u> | <u>18</u> |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | | (148) | (247) | (188) |
| Peňažné toky z finančných činností: | | | | |
| Zníženie základného imania | | (51) | — | — |
| Nákup vlastných akcií | | — | (1) | (4) |
| čerpanie úverov | | 420 | — | 1 568 |
| Splácanie úverov | | (1 039) | (704) | (1 526) |
| Vyplatené dividendy | | <u>—</u> | <u>(86)</u> | <u>(140)</u> |
| Čisté peňažné toky z finančných činností | | (670) | (791) | (102) |
| Úbytok hotovosti z kurzových ziskov a strát, čistý | | <u>(116)</u> | <u>(44)</u> | <u>13</u> |
| Zvýšenie/ (zníženie) finančného majetku, čisté | | <u>(136)</u> | <u>243</u> | <u>(45)</u> |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka | 16 | <u>638</u> | <u>395</u> | <u>440</u> |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka | 16 | <u><u>502</u></u> | <u><u>638</u></u> | <u><u>395</u></u> |

Účtovné postupy a riadenie finančného rizika na stranách 8 - 18 spolu s poznámkami na stranách 19 - 38 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

| | Základné imanie | Emisné ážio | Vlastné akcie | Nerozdelený zisk predch. období | Rezerva na kurzové rozdiely | Spolu |
|--|---------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| | (v miliónoch slovenských korún) | | | | | |
| Stav k 31. decembru 2000 ako bol vykázaný pôvodne | 1 754 | 712 | (15) | 1 987 | (47) | 4 391 |
| Vplyv zmeny metódy účtovania pri kapitalizovaní úrokov z úverov | — | — | — | (24) | — | (24) |
| Stav k 31. decembru 2000 po vyčíslení zmeny metódy | <u>1 754</u> | <u>712</u> | <u>(15)</u> | <u>1 963</u> | <u>(47)</u> | <u>4 367</u> |
| Dividendy za rok 2000 | — | — | — | (140) | — | (140) |
| Kurzové rozdiely počas roka | — | — | — | — | 4 | 4 |
| Čistý nákup vlastných akcií | — | 6 | (10) | — | — | (4) |
| Čistý zisk za rok | — | — | — | 218 | — | 218 |
| Stav k 31. decembru 2001 | <u>1 754</u> | <u>718</u> | <u>(25)</u> | <u>2 041</u> | <u>(43)</u> | <u>4 445</u> |
| Čistý zisk za rok 2002 | — | — | — | 242 | — | 242 |
| Dividendy za rok 2001 | — | — | — | (86) | — | (86) |
| Čistý nákup vlastných akcií | — | 2 | (3) | — | — | (1) |
| Presuny | — | — | — | 13 | (13) | — |
| Kurzové rozdiely počas roka | — | — | — | — | (11) | (11) |
| Stav k 31. decembru 2002 | <u>1 754</u> | <u>720</u> | <u>(28)</u> | <u>2 210</u> | <u>(67)</u> | <u>4 589</u> |
| Čistý zisk za rok 2003 | — | — | — | 52 | — | 52 |
| Zníženie základného imania | (134) | 55 | 28 | — | — | (51) |
| Kurzové rozdiely počas roka | — | — | — | — | 18 | 18 |
| Stav k 31. decembru 2003 | <u><u>1 620</u></u> | <u><u>775</u></u> | <u><u>—</u></u> | <u><u>2 262</u></u> | <u><u>(49)</u></u> | <u><u>4 608</u></u> |

Účtovné postupy a riadenie finančného rizika na stranách 8 - 18 spolu s poznámkami na stranách 19 - 38 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

1. Účtovné postupy

Najdôležitejšie účtovné postupy uplatnené pri zostavení tejto konsolidovanej účtovnej zvierky sú nasledovné:

a) Východiská pre zostavenie účtovnej zvierky

Konsolidovaná účtovná zvierka Skupiny Slovakofarma bola zostavená a je v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo (International Financial Reporting Standards — IFRS) vydanými Radou pre medzinárodné účtovné štandardy. Konsolidovaná účtovná zvierka bola zostavená na základe princípu historických cien, s výnimkou úprav v dôsledku precenenia finančných investícií určených na predaj.

Príprava finančných výkazov v súlade so všeobecne platnými účtovnými zásadami vyžaduje použitie odhadov a predpokladov, ktoré ovplyvňujú vykazované hodnoty aktív a pasív a vykazovanie podmienených aktív a pasív v deň účtovnej zvierky ako aj vykazované hodnoty výnosov a nákladov počas sledovaného obdobia. Aj keď sú tieto odhady stanovené v súlade s najlepším vedomím manažmentu, skutočné výsledky sa môžu nakoniec odlišovať od predbežných odhadov.

Počas roka 2003 Skupina Slovakofarma zmenila postup účtovania úrokov z úverov, aby zosúladiła účtovanie so základným riešením stanoveným v Medzinárodnom účtovnom štandarde 23 — Náklady na prijaté úvery a pôžičky („IAS 23 Borrowing costs“), keďže manažment je toho názoru, že takéto účtovanie vernejšie zohľadňuje podstatu transakcií a udalostí vykázaných v tejto účtovnej zvierke. Podľa zmenenej metódy Skupina Slovakofarma už nekapitalizuje úroky z prijatých úverov, ale tie sú účtované priamo ako náklad do výkazu ziskov a strát. Táto zmena metódy bola v účtovnej zvierke zohľadnená spätne. Vplyvy zmeny metódy účtovania sú nasledovné:

Výkaz ziskov a strát

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|-------------|-------------|--------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Prevádzkový zisk — pred zmenou metódy | 353 | 567 | 536 |
| Vplyv zmeny metódy na odpisy | <u>1</u> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Prevádzkový zisk — po zmene metódy | <u>354</u> | <u>568</u> | <u>537</u> |
| Finančné náklady (čisté) — pred zmenou metódy | 160 | 230 | (186) |
| Vplyv zmeny metódy na náklady na prijaté úvery a pôžičky | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(4)</u> |
| Finančné náklady (čisté) — po zmene metódy | <u>160</u> | <u>230</u> | <u>(190)</u> |
| Čistý zisk — pred zmenou metódy | 51 | 241 | 221 |
| Vplyv zmeny metódy na odpisy | <u>1</u> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Vplyv zmeny metódy na náklady na prijaté úvery a pôžičky | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(4)</u> |
| Vplyv zmeny metódy na odloženú daň | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| Čistý zisk — po zmene metódy | <u>52</u> | <u>242</u> | <u>218</u> |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Súvaha

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> | <u>31. december 2001</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | (v mil. Sk) | |
| Dlhodobý hmotný majetok — pred zmenou metódy | 2 728 | 2 927 | 3 182 |
| Vplyv zmeny metódy na obstarávaciu cenu | (37) | (37) | (37) |
| Vplyv zmeny metódy na oprávky | <u>4</u> | <u>3</u> | <u>2</u> |
| Dlhodobý hmotný majetok — po zmene metódy | <u>2 695</u> | <u>2 893</u> | <u>3 147</u> |
| Nerozdelený zisk predch. období — pred zmenou metódy | 2 287 | 2 236 | 2 068 |
| Vplyv zmeny metódy | <u>(25)</u> | <u>(26)</u> | <u>(27)</u> |
| Nerozdelený zisk predch. období — po zmene metódy | <u>2 262</u> | <u>2 210</u> | <u>2 041</u> |
| Odložená daň — pred zmenou metódy | 5 | 29 | 27 |
| Vplyv zmeny metódy | <u>8</u> | <u>8</u> | <u>8</u> |
| Odložená daň — po zmene metódy | <u>13</u> | <u>37</u> | <u>35</u> |

b) Zásady konsolidácie

Do konsolidovanej účtovnej zvierky sú zahrnuté dcérske spoločnosti, t.j. subjekty, v ktorých má Skupina Slovakofarma nadpolovičný podiel hlasovacích práv alebo je inak oprávnená ich kontrolovať. Dcérske spoločnosti sú zahrnuté do konsolidácie odo dňa, keď nad nimi Skupina Slovakofarma získa kontrolu, až do dňa, kedy túto kontrolu stratí. Akvizície dcérskych spoločností sa účtujú použitím nákupnej metódy účtovania. Podiel Slovakofarmy na jednotlivých obstaraných aktívach a pasívach je zaúčtovaný samostatne ku dňu akvizície, zohľadňujúc ich skutočnú hodnotu k tomuto dňu. Všetky vnútroskupinové transakcie a zostatky sú eliminované. V prípade potreby boli zmenené účtovné postupy dcérskych spoločností, aby bola zaručená konzistencia s postupmi prijatými Skupinou Slovakofarma. Vlastné imanie a čisté výnosy pripadajúce na podiely minoritných akcionárov sú vykázané samostatne v konsolidovanej súvahe resp. v konsolidovanom výkaze ziskov a strát.

c) Prepočet cudzích mien

(1) Funkčná mena

Vychádzajúc z ekonomickej podstaty základných prípadov a okolností, ktoré sú pre Skupinu Slovakofarma relevantné, bola za funkčnú menu Skupiny Slovakofarma pre účely vykazovania a oceňovania stanovená slovenská koruna.

(2) Transakcie a zostatky

Transakcie denominované v cudzích menách sú prvotne zúčtované kurzom platným v deň transakcie. Peňažné aktíva a pasíva denominované v cudzích menách sú prepočítané kurzom platným k súvahovému dňu. Všetky kurzové rozdiely sa zaúčtujú do výkazu ziskov a strát s výnimkou kurzových rozdielov vzniknutých pri prepočte úverov v cudzej mene, ktoré predstavujú hedging voči čistej hodnote investície v zahraničnej spoločnosti. Tieto sú vykázané vo vlastnom imaní až do momentu zániku čistej investície, kedy sa zaúčtujú do výkazu ziskov a strát.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovanie)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

(3) Spoločnosti v Skupine Slovakofarma

Výkazy ziskov a strát a výkazy peňažných tokov zahraničných spoločností sú prepočítavané na funkčnú menu Skupiny Slovakofarma aritmetickým priemerom výmenných kurzov za sledované obdobie. Ich súvahové aktíva a pasíva sa prepočítavajú výmenným kurzom platným k súvahovému dňu. Kurzové rozdiely vyplývajúce z prepočtu čistej hodnoty investície v zahraničných spoločnostiach, z prepočtu úverov a iných menových nástrojov určených na zaistenie takýchto investícií sú vykázané ako pohyb vo vlastnom imaní. Pri predaji zahraničnej spoločnosti sa takéto kurzové rozdiely zúčtujú do výkazu ziskov a strát ako súčasť zisku alebo straty z predaja.

Goodwill a úpravy objektívnej hodnoty, ktoré vznikajú pri nadobudnutí zahraničnej spoločnosti, sa vykazujú ako majetok a záväzky tejto zahraničnej spoločnosti a prepočítavajú sa výmenným kurzom platným k súvahovému dňu.

d) Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok je vykázaný v obstarávacej cene alebo výrobných nákladoch znížených o oprávky a opravné položky. Výrobné náklady pri hmotnom majetku aktivovanom vlastnou výrobou zahrňajú náklady na materiál, priamu prácu a proporčnú časť výrobnéj réžie.

Náklady na opravy a údržbu sú účtované do výkazu ziskov a strát v tom období, v ktorom vznikli. Náklady na významné opravy sú zahrnuté v účtovnej hodnote hmotného majetku ak je pravdepodobné, že v budúcnosti budú plynúť do Skupiny Slovakofarma ekonomické úžitky prevyšujúce pôvodné úžitky existujúceho hmotného majetku. Náklady na významné opravy hmotného majetku sa odpisujú počas zostávajúcej doby ekonomickej životnosti daného majetku.

Pozemky vlastnené v okamihu vzniku Slovakofarmy boli vykázané v hodnote stanovenej podľa v tom čase platnej legislatívy. Tieto ceny sa rovnajú hodnote, ktorá by predstavovala investičné výdavky, a sú považované za obstarávacie ceny. Ostatné pozemky sú uvedené v obstarávacích cenách znížených o opravné položky. Pozemky sa neodpisujú.

Dlhodobý hmotný majetok sa odpisuje rovnomerne počas predpokladanej doby ekonomickej životnosti nasledovne:

| | <u>Roky</u> |
|-----------------------------------|-------------|
| Budovy a stavby | 30-40 |
| Výrobné stroje a zariadenia | 4-15 |
| Dopravné prostriedky | 4 |
| Počítače | 4 |

Zisky a straty z predaja majetku sú vyčíslené ako rozdiel výnosu z predaja a účtovnej hodnoty majetku a sú zahrnuté v prevádzkovom hospodárskom výsledku.

e) Pokles hodnoty dlhodobého majetku

Pri dlhodobom hmotnom majetku sa pri akejkoľvek udalosti alebo zmene okolností, ktoré by indikovali, že účtovná hodnota majetku nie je návratná, posúdi, či došlo k stratám z poklesu hodnoty majetku. Ak existujú takéto indikácie a v prípade, že účtovná hodnota je vyššia ako odhadovaná realizovateľná cena, hodnota hmotného majetku alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky, musí byť znížená na úroveň ich reprodukčnej ceny. Realizovateľná cena dlhodobého hmotného majetku je stanovená ako vyššia z hodnôt pri porovnaní čistej predajnej ceny a použiteľnej hodnoty. Pri určení použiteľnej hodnoty sa vychádza z odhadnutých budúcich peňažných tokov diskontovaných na súčasnú hodnotu, pričom sa používa diskontná

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

sadzba pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenia časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok.

V prípade majetku, ktorý nevytvára príjmy peňažných prostriedkov z pokračujúceho užívania, ktoré by boli vo veľkej miere nezávislé od príjmov ostatného majetku, reprodukčná cena sa stanoví pre súvisiacu jednotku majetku, ktorá vytvára peňažné prostriedky. Pokles hodnoty dlhodobého majetku sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

f) Dlhodobý nehmotný majetok

(1) Goodwill

Goodwill predstavuje rozdiel medzi nižšou objektívnou hodnotou získaného podielu Skupiny Slovakofarma na čistých aktívach obstaranej dcérskej spoločnosti a jeho vyššou obstarávacou cenou v okamihu obstarania. Goodwill sa odpisuje rovnomerne počas predpokladanej doby jeho životnosti (obyčajne 5 rokov).

Účtovná hodnota goodwillu sa posudzuje raz ročne a v prípade indikácie poklesu hodnoty sa jeho hodnota zníži opravou položkou. Strata z poklesu hodnoty predstavuje rozdiel medzi jeho účtovnou hodnotou a reprodukčnou hodnotou. Realizovateľná hodnota je stanovená ako vyššia z hodnôt pri porovnaní a) použiteľnej hodnoty určenej na základe zdiskontovaných budúcich peňažných tokov pre relevantné jednotky prinášajúce peňažné prostriedky a b) čistej predajnej ceny jednotiek prinášajúcich peňažné prostriedky.

Negatívny goodwill predstavuje rozdiel medzi vyššou objektívnou hodnotou získaného podielu Skupiny Slovakofarma na čistých aktívach obstaranej dcérskej spoločnosti a jeho nižšou obstarávacou cenou v okamihu obstarania a vykazuje sa v súvahe ako zníženie hodnoty dlhodobého nehmotného majetku Slovakofarmy. Negatívny goodwill sa odpisuje do výkazu ziskov a strát počas doby vypočítanej ako vážený priemer zostávajúcej doby použiteľnosti nadobudnutého odpisovaného majetku.

(2) Výskum a vývoj

Výdavky na výskum sú vykázané ako náklady v čase, kedy boli vynaložené. Náklady na projekty vývoja sa kapitalizujú ak ich budúce ekonomické prínosy je možné spoľahlivo určiť. Kapitalizované náklady vývoja sa odpisujú počas doby predpokladaných budúcich výnosov plynúcich z príslušných projektov. Pokiaľ vyvíjaný majetok ešte nie je v užívaní, každoročne sa posudzuje prípadné zníženie účtovnej hodnoty kapitalizovaných nákladov vývoja, a tiež vždy vtedy, keď udalosti alebo zmeny okolností indikujú, žeby účtovná hodnota bola nižšia ako reprodukčná hodnota.

(3) Ostatný dlhodobý nehmotný majetok

Dlhodobý majetok nadobudnutý externe sa vykazuje v obstarávacej cene. Dlhodobý nehmotný majetok nadobudnutý pri akvizícii sa vykazuje oddelene od goodwillu, ak je možné spoľahlivo určiť jeho objektívnu hodnotu. Okrem prípadov, kedy je možné ľahko zistiť trhovú hodnotu nehmotného majetku, objektívna hodnota môže byť vykázaná iba do výšky, ktorá nedáva podnet pre vznik alebo zvýšenie negatívneho goodwillu. Keď udalosti alebo zmeny okolností indikujú, žeby účtovná hodnota nehmotného majetku bola nižšia ako jeho reprodukčná hodnota, posudzuje sa prípadné zníženie účtovnej hodnoty tohto nehmotného majetku.

Dlhodobý nehmotný majetok primárne tvoria software a licencie a odpisuje sa rovnomerne počas jeho predpokladanej doby životnosti od troch do piatich rokov.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

g) Finančné investície

Všetky investície sú prvotne vykázané v obstarávacej cene, ktorú tvoria skutočne vynaložené prostriedky na uskutočnenie transakcie vrátane nákladov na uskutočnenie transakcie.

Po prvotnom ocenení sa investície vykážu ako investície určené na predaj v objektívnej hodnote. Zisky a straty z investícií určených na predaj sa vykazujú ako samostatná súčasť vlastného imania až do predaja, postúpenia alebo iného spôsobu vyradenia investície, alebo do času, kým nedôjde k zníženiu hodnoty investície, kedy sa zisk alebo strata pôvodne vykazovaná vo vlastnom imaní, zaúčtuje vo výkaze ziskov a strát.

Ostatné dlhodobé investície držané do splatnosti, ako sú dlhopisy, sú následne ocenené v zostatkovej hodnote metódou efektívnej úrokovej sadzby. Zostatková hodnota počas obdobia do splatnosti vypočíta po zohľadnení zľavy alebo prémie pri obstaraní. V prípade investícií vykázaných v zostatkovej cene, sa zisky alebo straty zaúčtujú vo výkaze ziskov a strát v čase odúčtovania alebo zníženia hodnoty investície, alebo/sú súčasťou amortizácie.

V prípade finančných investícií, ktoré sú aktívne obchodované na organizovanom finančnom trhu, sa objektívna hodnota vypočíta na základe trhovej ceny kótovanej na burze cenných papierov k dátumu súvahy na konci obchodného dňa. Objektívna hodnota finančných investícií, pre ktoré neexistuje kótovaná trhovacia cena, sa určí na základe súčasnej trhovej ceny nástrojov, ktoré sú svojou podstatou rovnaké, alebo na základe očakávaných peňažných tokov príslušnej čistej majetkovej bázy investície. Počas účtovného obdobia Skupina Slovakofarma nemala v držbe žiadne finančné investície kategórie držané do splatnosti.

O bežnom predaji a kúpe finančných aktív sa účtuje v deň uskutočnenia transakcie, t.j. v deň, kedy sa Skupina Slovakofarma zaviazala kúpiť alebo predat' dané aktívum. Za bežný predaj a kúpu sa považuje predaj a kúpa finančného aktíva, ktorý si vyžaduje dodanie aktíva v určitom časovom horizonte stanovenom predpisom alebo zvyklosťami na trhu.

h) Zásoby

Zásoby sú vykazované buď v obstarávacích cenách alebo v ich čistej realizovateľnej hodnote, podľa toho, ktorá z nich je nižšia. Obstarávacia cena sa počíta metódou váženého priemeru. Hodnota zásob hotových výrobkov a rozpracovanej výroby zahŕňa materiál, priame mzdové náklady a pomernú časť variabilných a fixných režijných nákladov, pričom pri rozvrhovaní fixných režijných nákladov sa vychádza z normálnej výrobných kapacít. Čistá realizovateľná hodnota predstavuje odhadovanú predajnú cenu pri bežnom predaji zníženú o náklady na dokončenie a na predaj.

i) Pohl'adávkami z obchodného styku a ostatné pohľadávky

Pohl'adávkami sa vykazujú v pôvodnej fakturovanej výške zníženej o opravné položky. Opravná položka k pochybným pohľadávkam sa stanoví v prípade, keď existuje objektívny dôkaz o tom, že Skupina Slovakofarma nebude schopná zinkasovať všetky pohľadávky podľa pôvodných podmienok. Výška opravnej položky sa určí ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou pohľadávky a jej realizovateľnou hodnotou, ktorou je súčasná hodnota očakávaných peňažných tokov, diskontovaných trhovou úrokovou mierou pre podobných dlžníkov.

j) Peňažné prostriedky

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty sú uvedené v súvahe v cene obstarania. Pre účely zostavenia výkazu peňažných tokov predstavujú peňažné prostriedky hotovosť, krátkodobé termínované vklady v

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

bankách, ostatné krátkodobé vysoko likvidné investície, s výnimkou kontokorentných účtov v bankách. V súvahe sa zostatky na kontokorentných účtoch vykazujú ako krátkodobé úvery.

k) Úvery a iné pôžičky

Úvery a iné pôžičky sa prvotne účtujú v hodnote získaných finančných prostriedkov po odpočítaní transakčných poplatkov. V nasledujúcich obdobiach sa úvery vykazujú v zostatkových hodnotách použitím metódy efektívnej úrokovej miery; akýkoľvek rozdiel medzi hodnotou získaných finančných prostriedkov (po odpočítaní transakčných poplatkov) a splatnou nominálnou hodnotou sa vykáže vo výkaze ziskov a strát počas doby do splatnosti úveru.

l) Rezervy

Rezervy sú vykázané vtedy, ak má Skupina Slovakofarma súčasnú zákonnú alebo mimozmluvnú povinnosť v dôsledku minulej udalosti, vyrovnaním ktorej sa očakáva úbytok podnikových zdrojov stelesňujúcich ekonomické úžitky, pričom výšku uvedenej povinnosti možno spoľahlivo odhadnúť. V prípade, že Skupina Slovakofarma predpokladá náhradu výdavkov, na ktoré bola vytvorená rezerva, napr. v prípade poisťovacích zmlúv, uhradenie rezervy sa vykáže ako samostatný majetok a to len vtedy, keď je očividne jasné, že náhrada bude prijatá. Ak je efekt časovej hodnoty peňazí významný, určí sa výška rezervy diskontovaním očakávaných budúcich peňažných tokov sadzbou pred zdanením, čím sa zohľadňuje súčasný trhový odhad hodnoty hotovosti v čase, ako aj riziká súvisiace s konkrétnym záväzkom. Tam, kde sa používa diskontovanie, sa nárast rezervy s časom účtuje ako nákladový úrok.

m) Zamestnanecké požitky

Skupina Slovakofarma odvádza počas roka príspevky do štátnych programov nemocenského, zdravotného a sociálneho poistenia ako aj do fondu zamestnanosti v zákonom stanovenej výške vychádzajúc z hrubých miezd. Odvody do poisťovní počas roka predstavovali 38 % (2002: 38 %, 2001: 38 %) hrubých miezd až do výšky mesačného platu medzi 24 tis. Sk a 32 tis. Sk. Odvody zamestnancov predstavovali ďalších 12,8 % (2002: 12,8 %, 2001: 12 %). Náklady na tieto odvody sú zaúčtované vo výkaze ziskov a strát v tom istom období ako príslušné mzdové náklady.

Skupina Slovakofarma nemá zriadený iný doplnkový dôchodkový program a nemá ani zákonnú alebo implicitnú povinnosť zaplatiť ďalšie príspevky v prípade, že majetok fondov nie je dostatočný na za platenie všetkých zamestnaneckých výhod v súvislosti s výkonmi v bežnom a v minulých obdobiach.

n) Leasing

Na základe finančného prenájmu sa na Skupinu Slovakofarma prevedú všetky podstatné riziká a výhody charakteristické pre vlastníctvo prenajatej veci. Majetok obstaraný formou finančného leasingu sa na začiatku nájomného vzťahu zaradí do dlhodobého majetku buď v jeho objektívnej hodnote alebo v súčasnej hodnote minimálnych leasingových splátok, podľa toho, ktorá z týchto hodnôt je nižšia. Každá leasingová splátka je rozdelená na finančnú zložku a neuhradenú časť záväzku z leasingu tak, aby sa dosiahla konštantná úroková miera uplatnená na zvyšnú časť záväzku. Finančná zložka sa účtuje priamo do výkazu ziskov a strát.

Dlhodobý hmotný majetok obstaraný formou finančného leasingu sa odpisuje buď počas doby životnosti majetku alebo počas doby leasingu, podľa toho, ktorá je kratšia.

Prenájom dlhodobého majetku, pri ktorom podstatnú časť rizík a výhod vyplývajúcich z vlastníctva znáša prenajímateľ, sa klasifikuje ako operatívny leasing. Platby za operatívny leasing sú vykázané vo výkaze ziskov a strát rovnomerne, počas doby trvania leasingu.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

o) Výnosy

Výnosy pozostávajú z fakturovanej hodnoty za predaj tovaru a služieb zníženej o daň z pridanej hodnoty, rabaty a zľavy, a po eliminovaní predajov v rámci Skupiny Slovakofarma. Výnosy z predaja tovaru sú zaúčtované vtedy, keď na kupujúceho prejdú podstatné výhody a riziká vyplývajúce z vlastníctva tovaru. Výnosy za poskytnuté služby vychádzajú zo stupňa dokončenia danej úlohy vyjadreného percentuálnym vyjadrením pomeru služieb poskytnutých k danému dňu a všetkých služieb, ktoré sa majú poskytnúť. Ostatné výnosy Skupiny Slovakofarma sa účtujú nasledovne:

Úrokové výnosy — uplatnením metódy efektívnej úrokovej miery

Výnosy z dividend — keď Skupine Slovakofarma vznikne nárok na vyplatenie dividend

p) Náklady na prijaté úvery a pôžičky

Náklady na prijaté úvery a pôžičky sú účtované do nákladov metódou efektívnej úrokovej sadzby — vid' Postupy účtovania k) Úvery a iné pôžičky.

q) Dane z príjmov

O odloženej dani z príjmov sa účtuje použitím záväzkovej metódy v prípade všetkých dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív a pasív a ich účtovnou hodnotou pre účely účtovných výkazov. Odložená daň z príjmov sa vypočíta na základe v súčasnosti platných daňových sadzieb.

Odložená daňová pohľadávka sa vykáže vtedy, keď je pravdepodobné, že bude vytvorený dostatočný zdaniteľný zisk, voči ktorému sa odložená daňová pohľadávka bude môcť použiť.

O odloženej dani z príjmov sa účtuje v prípade dočasných rozdielov, ktoré vznikajú v dôsledku finančných investícií v dcérskych a pridružených spoločnostiach s výnimkou prípadov, kde Slovakofarma kontroluje načasovanie realizácie týchto dočasných rozdielov a je pravdepodobné, že tieto dočasné rozdiely nebudú realizované v blízkej budúcnosti.

r) Účtovanie o finančných derivátoch

Finančné deriváty, konkrétne krátkodobé menové kontrakty, sú prvotne zaúčtované v súvahe v obstarávacej cene (vrátane transakčných nákladov) a následne sú precenené na ich objektívnu hodnotu. Objektívna hodnota sa určuje na základe kótovaných trhových cien. Všetky finančné deriváty, ktorých objektívna hodnota je kladná sú vykázané na účtoch aktív a ktorých objektívna hodnota je záporná sa vykazujú na účtoch pasív. Zmeny hodnôt finančných derivátov sú zaúčtované vo výkaze ziskov a strát.

Okrem uvedených finančných derivátov Skupina Slovakofarma nevyužíva žiadne iné finančné deriváty a neuzatvorila žiadne hedgingové transakcie.

s) Vlastné imanie

(1) Základné imanie

Externé náklady priamo súvisiace s emisiou nových akcií, sú vykázané ako zníženie príjmov zo zvýšeného základného imania, s výnimkou akcií emitovaných pri zlúčení podnikov. Rozdiel objektívnej hodnoty prijatej úhrady nad nominálnu hodnotu vydaných akcií sa zaúčtuje ako emisné ážio.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

(2) Vlastné akcie

Ak Slovakofarma alebo jej dcérske spoločnosti kúpia kmeňové akcie Slovakofarmy, odpočíta sa zaplatená úhrada, vrátane akýchkoľvek súvisiacich transakčných nákladov bez dane z príjmov, od celkového vlastného imania, ako vlastné akcie, až do zrušenia alebo opätovného vydania týchto akcií. V prípade, že tieto akcie sú následne predané alebo opätovne vydané, prijatá úhrada sa zaúčtuje do vlastného imania.

(3) Dividendy

Dividendy sú vykázané ako záväzok a sú odpočítané od vlastného imania k súvahovému dňu iba v prípade, ak sú vyhlásené do dátumu súvahy. O dividendách sa účtuje ak boli navrhnuté alebo schválené po dátume súvahy avšak pred dátumom schválenia účtovnej závierky na vydanie.

(4) Zamestnanecké akcie

So zamestnaneckými akciami nie sú spojené hlasovacie práva ani iné práva či opcie na kúpu kmeňových akcií Slovakofarmy v rámci súčasných alebo budúcich emisií. Zamestnanecké akcie majú rovnaké právo na dividendy a prémie ako kmeňové akcie, podľa rozhodnutia valného zhromaždenia. Zamestnanecké akcie sú prevoditeľné iba na Slovakofarmu alebo na iných zamestnancov Slovakofarmy za cenu v rozmedzí medzi pôvodnou platbou, t.j. 30% z nominálnej hodnoty a nominálnou hodnotou. Táto cena závisí od služobného zaradenia zamestnanca a v prípade ukončenia pracovného pomeru od okolností ukončenia.

t) Zisk na akciu

Základný zisk na akciu sa vypočíta na základe váženého priemeru počtu akcií v obehu počas účtovného obdobia, po odpočítaní vlastných akcií v držbe Slovakofarmy. K 31. decembru 2003, 2002 a 2001 Slovakofarma nevydala žiadne akcie, v dôsledku čoho by sa zriedila hodnota zisku na akciu.

u) Zverejňovanie podľa segmentov

Segmenty podľa kategórie výrobkov zahŕňajúce výrobky a služby sa líšia od iných segmentov odlišnými rizikami a výnosmi. Jednotlivé segmenty predstavujú farmaceutické výrobky, kozmetické výrobky a chemické látky a zohľadňujú štruktúru Skupiny Slovakofarma.

Geografické segmenty produkujú výrobky a poskytujú služby v rámci určitého ekonomického prostredia, pre ktoré sú charakteristické iné riziká a výnosnosť ako pre segmenty fungujúce v inom ekonomickom prostredí.

Medzisegmentálne transferové ocenenie vychádza z obstarávacej ceny plus príslušnej marže, v súlade s internými predpismi Skupiny Slovakofarma. Medzisegmentálne predaje zahŕňajú predaj chemikálií používaných pri výrobe v rámci farmaceutického segmentu. Transferové ceny medzisegmentálnych predajov sú založené na báze výrobných nákladov.

v) Podmienené záväzky

Podmienené záväzky nie sú zaúčtované v priloženej účtovnej závierke. Sú zverejnené v prípade, že možnosť úbytku zdrojov predstavujúcich ekonomické úžitky nie je časovo vzdialená.

Podmienené aktíva nie sú zaúčtované v priloženej účtovnej závierke, ale sú zverejnené ak je pravdepodobné, že z nich budú plynúť ekonomické úžitky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

w) Udalosti po súvahovom dni

Udalosti po dátume súvahy, ktoré poskytujú dodatočné informácie o finančnej pozícii Skupiny Slovakofarma k dátumu súvahy, (ovplyvňujúce udalosti), sa zohľadňujú úpravou údajov vykázaných v účtovnej zavierke. Udalosti, ktoré iba indikujú podmienky, ktoré vznikli po súvahovom dni (udalosti bez vplyvu) sú zverejnené v poznámkach, ak sú významné.

x) Údaje za minulé účtovné obdobia

V prípadoch, kde to bolo potrebné, boli porovnateľné údaje za minulý rok upravené tak, aby zodpovedali zmenám prezentácie v bežnom období. Tieto zmeny boli vykonané z dôvodu, aby sa zachovali požiadavky prezentácie účtovnej zvierky Skupiny Zentiva B.V. Dopad týchto zmien na prezentáciu v bežnom období bol nasledujúci:

Výkaz ziskov a strát

| | 2002 Bežné obdobie | 2002 Minulé obdobie | 2001 Bežné obdobie | 2001 Minulé obdobie |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | (v mil. Sk) | | | |
| Tržby | 5 092 | 5 092 | 7 743 | 7 743 |
| Náklady na predaj | <u>(2 911)</u> | <u>(2 125)</u> | <u>(5 424)</u> | <u>(4 709)</u> |
| Hrubý zisk | <u>2 181</u> | <u>2 967</u> | <u>2 319</u> | <u>3 034</u> |
| Marketing and distribúcia | — | (823) | — | (943) |
| Ostatné prevádzkové náklady | — | (1 357) | — | (1 343) |
| Predaj a marketing | (841) | — | (977) | — |
| Všeobecné a administratívne náklady | (522) | — | (535) | — |
| Výskum a vývoj | <u>(250)</u> | <u>(219)</u> | <u>(270)</u> | <u>(212)</u> |
| Zisk z prevádzkovej činnosti | <u>568</u> | <u>568</u> | <u>537</u> | <u>537</u> |

2. Riadenie finančného rizika

a) Faktory finančného rizika

Aktivity Skupiny Slovakofarma sú vystavené rôznym finančným rizikám, vrátane dôsledku pohybov výmenných kurzov zahraničných mien a úrokových sadzieb z úverov. Program riadenia rizika Skupiny Slovakofarma je zameraný na nepredvídateľnosť vývoja na finančných trhoch a snaží sa minimalizovať potenciálne nepriaznivé vplyvy na finančné výkony Skupiny Slovakofarma.

Riadenie rizík je decentralizované a vykonáva ho oddelenie Treasury spoločnosti Slovakofarma. V dcérskych spoločnostiach je riziko riadené materskou spoločnosťou v prípade, ak sa riziko považuje za vysoké.

(i) Kurzové riziko

Skupina Slovakofarma pôsobí na medzinárodných trhoch a je vystavená kurzovému riziku z titulu transakcií v cudzích menách, najmä v amerických dolároch, Euro a CZK. Keďže významné percento tržieb, nákupov a financovania v skupine sú realizované v USD a Euro, toto predstavuje určitý stupeň prirodzeného hedgingu. V prípade očakávaného pohybu kurzov voči slovenskej korune Skupina Slovakofarma používa krátkodobé devízové operácie. Skupina Slovakofarma vlastní viaceré finančné investície v zahraničných dcérskych spoločnostiach, ktorých čisté aktíva sú vystavené riziku prepočtu mien.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

(ii) Úrokové riziko

Prevádzkové výnosy Skupiny Slovakofarma nie sú ovplyvňované zmenami trhových úrokových sadzieb. Skupina Slovakofarma nemá žiadne významné aktíva, ktoré by boli zdrojom úrokov. Skupina uzatvára väčšinu úverových zmlúv s použitím pohyblivej úrokovej sadzby (poznámka 19). K 31. decembru 2003 Skupina Slovakofarma nevyužívala žiadne finančné nástroje na zaistenie úrokovej sadzby. Skupina Slovakofarma je z tohto dôvodu vystavená riziku fluktuácií úrokovej sadzby.

(iii) Úverové riziko

Skupina Slovakofarma neviduje žiadnu významnejšiu koncentráciu úverového rizika. Skupina Slovakofarma prijala opatrenia zabezpečujúce, že produkty a služby sú poskytované odberateľom s príslušnou platobnou disciplínou. Operácie s derivátmi a peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom finančných inštitúcií s vysokým kreditom. Skupina Slovakofarma prijala opatrenia obmedzujúce objem úverov prijatých od jednotlivých finančných inštitúcií.

(iv) Riziko nedostatočnej likvidity

Obzretné riadenie rizika nedostatočnej likvidity predpokladá udržiavanie dostatočnej úrovne peňažných prostriedkov, dostupnosť financovania prostredníctvom primeraného počtu úverových liniek vo forme kontokorentných účtov. Vzhľadom na dynamickú povahu podnikateľskej činnosti sa oddelenie Treasury Skupiny Slovakofarma snaží udržať flexibilitu prostredníctvom zabezpečenia stálej dostupnosti úverových liniek.

b) Odhad objektívnej hodnoty

Objektívna hodnota (fair value) verejne obchodovateľných cenných papierov a cenných papierov určených na predaj vychádza z kótovaných trhových cien ku dňu účtovnej závierky. Objektívna hodnota forwardových menových kontraktov sa stanoví na základe forwardových menových kurzov ku dňu účtovnej závierky.

Objektívne hodnoty (fair value) finančného majetku a záväzkov s dobou splatnosti kratšou ako jeden rok sú reprezentované ich nominálnymi hodnotami upravenými o predpokladané opravné položky. Objektívna hodnota (fair value) finančných záväzkov je pre účely výkazníctva stanovená na základe diskontovaných budúcich zmluvných peňažných tokov pri súčasnej trhovej úrokovej sadzbe, ktorú má Skupina Slovakofarma k dispozícii pre podobné finančné inštrumenty.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

3. Vykazovanie podl'a segmentov

Primárny formát vykazovania — podl'a podnikateľ'ských segmentov

Rok ukončený 31. decembra 2003

| | <u>Farmaceutiká</u> | <u>Kozmetika</u> | <u>Chemické látky</u> (v mil. Sk) | <u>Ostatné činnosti</u> | <u>Eliminácia</u> | <u>Spolu 2003</u> |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|--|-----------------------------|-------------------|-----------------------|
| Tržby | | | | | | |
| Predaj externým odberateľom | 3 571 | 304 | 525 | 44 | — | 4 444 |
| Tržby medzi segmentami | — | — | 680 | — | (680) | — |
| Výnosy spolu | <u>3 571</u> | <u>304</u> | <u>1 205</u> | <u>44</u> | <u>(680)</u> | <u>4 444</u> |
| Výsledok za segment | 1 049 | 21 | 26 | (1) | | 1 095 |
| Nepripravené náklady | | | | | | (741) |
| Prevádzkový zisk | | | | | | 354 |
| Finančné náklady | | | | | | (160) |
| Zisk pred zdanením | | | | | | 194 |
| Daň z príjmov | | | | | | (142) |
| Čistý zisk | | | | | | <u>52</u> |
| Majetok a záväzky | | | | | | |
| Majetok podl'a segmentov | 2 904 | 358 | 851 | 51 | — | 4 164 |
| Nepripravené aktíva | | | | | | 1 509 |
| Majetok spolu | | | | | | <u>5 673</u> |
| Záväzky segmentu | 78 | 9 | 53 | 1 | — | 141 |
| Nepripravené záväzky | | | | | | 890 |
| Záväzky spolu | | | | | | <u>1 031</u> |
| Ostatné informácie o segmente | | | | | | |
| Investičné výdaje | 150 | 3 | 33 | 21 | — | 207 |
| Odpisy | 207 | 27 | 57 | 35 | — | 326 |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Rok ukončený 31. decembra 2002

| | <u>Farmaceutiká</u> | <u>Kozmetika</u> | <u>Chemické látky</u> (v mil. Sk) | <u>Ostatné činnosti</u> | <u>Eliminácia</u> | <u>Spolu 2002</u> |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|--|-----------------------------|-------------------|-----------------------|
| Tržby | | | | | | |
| Predaj externým odberateľom | 3 839 | 324 | 560 | 369 | — | 5 092 |
| Tržby medzi segmentami | — | 585 | — | — | (585) | — |
| Výnosy spolu | <u>3 839</u> | <u>909</u> | <u>560</u> | <u>369</u> | <u>(585)</u> | <u>5 092</u> |
| Výsledok za segment | 1 108 | 68 | 15 | (22) | | 1 169 |
| Nepripradené náklady | | | | | | (601) |
| Prevádzkový zisk | | | | | | 568 |
| Finančné náklady | | | | | | (230) |
| Zisk pred zdanením | | | | | | 338 |
| Daň z príjmov | | | | | | (96) |
| Čistý zisk | | | | | | <u>242</u> |
| Majetok a záväzky | | | | | | |
| Majetok podľa segmentov | 3 548 | 361 | 873 | 56 | | 4 838 |
| Nepripradené aktíva | | | | | | 1 462 |
| Majetok spolu | | | | | | <u>6 300</u> |
| Záväzky segmentu | 183 | 35 | 73 | 8 | | 299 |
| Nepripradené záväzky | | | | | | 1 345 |
| Záväzky spolu | | | | | | <u>1 644</u> |
| Ostatné informácie o segmente | | | | | | |
| Investičné výdaje | 241 | 3 | 31 | — | | 275 |
| Odpisy | 256 | 30 | 53 | 34 | | 373 |

Výnosy vo výške 286 mil. Sk (rok 2001: 232 mil. Sk) a náklady vo výške 307 mil. Sk (rok 2001: 181 mil. Sk) vykázané ako ostatné činnosti sa vzťahujú na zmluvu o poskytnutí technickej pomoci pri dokončení a sprevádzkovaní farmaceutickej spoločnosti na výrobu farmaceutík Al-Maya, podpísanej so spoločnosťou The National Pharmaceutical & Medical Supplies Company, Líbya. Na základe aplikácie protiteroristického zákona USA, Slovakofarma sa rozhodla presunúť do spoločnosti Slopharma, a.s. všetky práva a záväzky súvisiace so zmluvou o technickej pomoci pri dokončení a sprevádzkovaní farmaceutickej spoločnosti Al-Maya. Presun práv a záväzkov sa uskutočnil k 31. júlu 2002.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Rok ukončený 31. decembra 2001

| | <u>Farmaceutiká</u> | <u>Kozmetika</u> | <u>Chemické látky</u> | <u>Predaný tovar</u> | <u>Ekologické palivo</u> | <u>Ostatné činnosti</u> | <u>Eliminácia</u> | <u>Spolu 2001</u> |
|---------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | (v mil. Sk) | | | | | | | |
| Tržby | 3 838 | 289 | 530 | 2 769 | 213 | 104 | — | 7 743 |
| Tržby medzi segmentami | — | — | 604 | — | — | — | (604) | — |
| Výnosy spolu | <u>3 838</u> | <u>289</u> | <u>1 134</u> | <u>2 769</u> | <u>213</u> | <u>104</u> | <u>(604)</u> | <u>7 743</u> |
| Výsledok za segment | 819 | 35 | 58 | 53 | 19 | 4 | | 988 |
| Nepriradené náklady | | | | | | | | (451) |
| Prevádzkový zisk | | | | | | | | 537 |
| Finančné náklady | | | | | | | | (190) |
| Zisk pred zdanením | | | | | | | | 347 |
| Daň z príjmov | | | | | | | | (129) |
| Čistý zisk | | | | | | | | <u>218</u> |
| Majetok podľa segmentov | 4 092 | 268 | 773 | 889 | 87 | 224 | | 6 333 |
| Nepriradené aktíva | | | | | | | | 1 426 |
| Majetok spolu | | | | | | | | <u>7 759</u> |
| Závazky segmentu | 249 | 17 | 68 | 390 | — | 3 | | 727 |
| Nepriradené záväzky | | | | | | | | 2 520 |
| Závazky spolu | | | | | | | | <u>3 247</u> |
| Investičné výdavky | 179 | 1 | 31 | — | — | 43 | | 254 |
| Odpisy | 277 | 18 | 57 | 22 | 10 | 30 | | 414 |

Sekundárny formát vykazovania — Geografické segmenty

| | <u>Slovenská republika</u> | <u>Česká republika</u> | <u>Ostatné</u> | <u>Spolu</u> |
|---------------------------------------|----------------------------|------------------------|----------------|--------------|
| | (v mil. Sk) | | | |
| Rok ukončený 31. decembra 2003 | | | | |
| Predaj | 1 439 | 1 836 | 1 169 | 4 444 |
| Aktíva spolu | 4 775 | 444 | 454 | 5 673 |
| Investičné výdavky | 207 | — | — | 207 |
| Rok ukončený 31. decembra 2002 | | | | |
| Predaj | 1 579 | 1 912 | 1 601 | 5 092 |
| Aktíva spolu | 5 436 | 348 | 516 | 6 300 |
| Investičné výdavky | 275 | — | — | 275 |
| Rok ukončený 31. decembra 2001 | | | | |
| Predaj | 1 820 | 4 440 | 1 483 | 7 743 |
| Aktíva spolu | 5 300 | 1 760 | 699 | 7 759 |
| Investičné výdavky | 241 | 13 | — | 254 |

Okrem Slovenskej a Českej republiky, podiel iných krajín na konsolidovaných tržbách alebo majetku nebol vyšší ako 10 %. Tržby sú uvedené podľa sídla odberateľ'a. Medzi segmentmi sa predaje neuskutočňujú. Aktíva a investičné výdavky spolu sa vykazujú pre segment, kde sa majetok nachádza.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

4. Prevádzkový zisk

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Tržby | 4 444 | 5 092 | 7 743 |
| Osobné náklady (Poznámka 5) | (588) | (599) | (629) |
| Zmena stavu zásob hotových výrobkov, nedokončených výrobkov a rozpracovanej výroby | 68 | 9 | (54) |
| Materiál a suroviny | (1 856) | (1 848) | (4 327) |
| Odpisy dlhodobého hmotného majetku (Poznámky 9, 22) | (302) | (352) | (385) |
| Odpisy dlhodobého nehmotného majetku (Poznámky 10, 22) | (24) | (21) | (29) |
| Opravy a údržba | (177) | (171) | (173) |
| Pohyb opravnej položky k zníženiu hodnoty: | | | |
| — Dlhodobý hmotný majetok | (19) | (24) | — |
| — pohľadávky a zásoby | (40) | (8) | (32) |
| Nepriame dane | (36) | (40) | (46) |
| Služby | (896) | (1 041) | (1 441) |
| (Strata)/zisk z predaja dcérskej spoločnosti a investičných podielov | (122) | (8) | 22 |
| Ostatné prevádzkové náklady | (131) | (481) | (185) |
| Ostatné prevádzkové výnosy | 33 | 60 | 73 |
| Prevádzkové náklady spolu | <u>(4 090)</u> | <u>(4 524)</u> | <u>(7 206)</u> |
| Prevádzkový zisk (Poznámka 22) | <u>354</u> | <u>568</u> | <u>537</u> |

5. Osobné náklady

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Mzdové náklady | 449 | 474 | 485 |
| Náklady na sociálne a dôchodkové zabezpečenie | 139 | 125 | 144 |
| | <u>588</u> | <u>599</u> | <u>629</u> |

Priemerný počet pracovníkov v Skupine Slovakofarma za rok 2003 bol 1 354 (31. decembra 2002: 1 482, 31. decembra 2001: 1 885).

6. Čisté finančné náklady

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Nákladové úroky | 58 | 135 | 205 |
| Ostatné finančné náklady | 55 | 41 | 52 |
| Náklady na prijaté úvery spolu | <u>113</u> | <u>176</u> | <u>257</u> |
| Výnosové úroky | (23) | (17) | (18) |
| Čistá kurzová strata | 70 | 71 | (49) |
| | <u>160</u> | <u>230</u> | <u>190</u> |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

7. Daň z príjmov

Významné zložky daňových nákladov za rok 2003 predstavovali:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Daň za bežné obdobie | 118 | 138 | 136 |
| Odložená daň z príjmov | 24 | (42) | (7) |
| | 142 | 96 | 129 |

V nasledujúcej tabuľke uvádzame odsúhlasenie teoretickej dane z príjmov vypočítanej s použitím štandardnej sadzby dane a zisku pred zdanením vykazaného v tejto účtovnej zvierke a skutočnej sadzby dane za roky k 31. decembru:

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Zisk pred zdanením | 188 | 337 | 351 |
| Zákonná sadzba dane z príjmov 25% (2002: 25%, 2001: 29%) | 47 | 84 | 102 |
| Dopad iných sadzieb dane v iných krajinách | 2 | 2 | 1 |
| Dopad zo zníženia sadzby dane (Poznámka 13) | 4 | — | 1 |
| Úpravy dane z príjmov súviace s min. obdobiami | — | 2 | — |
| Daňový efekt nákladov, ktoré nie sú daňovo uznateľné | 49 | 16 | 21 |
| Daňovo neuznateľná strata z predaja dcérskej spoločnosti | 31 | — | — |
| Dopad nedobytných pohľadávok pôvodne považovaných za daňovo neuznateľné | — | (8) | — |
| Daňovo neuznateľná strata zo zníženia hodnoty pohľadávok | 9 | — | 4 |
| Daňový náklad | 142 | 96 | 129 |

8. Zisk na akciu

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Vážený priemer počtu akcií v obehu | 1 603 238 | 1 615 353 | 1 615 353 |
| Čistý zisk použitý pri výpočte zisku na akciu | 52 | 242 | 218 |
| Základný zisk na akciu | SKK 32 | SKK 149 | SKK 135 |

Slovakofarma neuskutočnila žiadne iné transakcie s kmeňovými akciami alebo potenciálnymi kmeňovými akciami v čase medzi dátumom súvahy a ukončením tejto účtovnej zvierky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

9. Dlhodobý hmotný majetok

| | <u>Pozemky a budovy</u> | <u>Stroje a zariadenia</u> | <u>Nedokončené investície</u> | <u>Spolu</u> |
|--|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| | (v mil. Sk) | | | |
| Rok ukončený 31. decembra 2001 | | | | |
| Stav na začiatku obdobia | 1 897 | 1 251 | 210 | 3 358 |
| Kurzové rozdiely | 11 | 2 | (1) | 12 |
| Prírastky | — | 24 | 209 | 233 |
| Presuny | 131 | 173 | (304) | — |
| Úbytky a úpravy | (48) | (4) | (7) | (59) |
| Predaj dcérskej spoločnosti | (6) | (6) | — | (12) |
| Odpisy (Poznámka 4, 22) | <u>(72)</u> | <u>(313)</u> | <u>—</u> | <u>(385)</u> |
| Zostatková hodnota na konci obdobia | <u>1 913</u> | <u>1 127</u> | <u>107</u> | <u>3 147</u> |
| Rok ukončený 31. decembra 2002 | | | | |
| Stav na začiatku obdobia | 1 913 | 1 127 | 107 | 3 147 |
| Kurzové rozdiely | (8) | (3) | 2 | (9) |
| Prírastky | — | — | 254 | 254 |
| Presuny | 26 | 100 | (126) | — |
| Úbytky a úpravy | (18) | (2) | (8) | (28) |
| Predaj dcérskej spoločnosti | (84) | (10) | (1) | (95) |
| Opravná položka (Poznámka 22) | (7) | (6) | (11) | (24) |
| Odpisy (Poznámka 4, 22) | <u>(68)</u> | <u>(284)</u> | <u>—</u> | <u>(352)</u> |
| Zostatková hodnota na konci obdobia | <u>1 754</u> | <u>922</u> | <u>217</u> | <u>2 893</u> |
| Rok ukončený 31. decembra 2003 | | | | |
| Stav na začiatku obdobia | 1 754 | 922 | 217 | 2 893 |
| Kurzové rozdiely | — | (3) | — | (3) |
| Prírastky | — | — | 194 | 194 |
| Presuny | 180 | 160 | (340) | — |
| Úbytky a úpravy | (9) | (7) | — | (16) |
| Predaj dcérskej spoločnosti | (42) | (10) | — | (52) |
| Opravná položka (Poznámka 22) | (16) | (3) | — | (19) |
| Odpisy (Poznámka 4, 22) | <u>(70)</u> | <u>(232)</u> | <u>—</u> | <u>(302)</u> |
| Zostatková hodnota na konci obdobia | <u>1 797</u> | <u>827</u> | <u>71</u> | <u>2 695</u> |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

| | <u>Pozemky a budovy</u> | <u>Stroje a zariadenie</u> | <u>Nedokončené investície</u> | <u>Spolu</u> |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| | (v mil. Sk) | | | |
| K 31. decembru 2003 | | | | |
| Obstarávacia cena | 2 475 | 3 515 | 71 | 6 061 |
| Oprávky | (678) | (2 688) | — | (3 366) |
| Zostatková hodnota | <u>1 797</u> | <u>827</u> | <u>71</u> | <u>2 695</u> |
| K 31. decembru 2002 | | | | |
| Obstarávacia cena | 2 386 | 3 845 | 228 | 6 459 |
| Oprávky | (632) | (2 923) | (11) | (3 566) |
| Zostatková hodnota | <u>1 754</u> | <u>922</u> | <u>217</u> | <u>2 893</u> |
| K 31. decembru 2001 | | | | |
| Obstarávacia cena | 2 490 | 3 967 | 120 | 6 577 |
| Oprávky | (577) | (2 840) | (13) | (3 430) |
| Zostatková hodnota | <u>1 913</u> | <u>1 127</u> | <u>107</u> | <u>3 147</u> |

Majetok, zahrnutý v tabuľke vyššie, prenajímaný na základe finančného leasingu, kde Skupina Slovakofarma je nájomcom, predstavujú stroje a zariadenia.

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> | <u>31. december 2001</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Obstarávacia cena — kapitalizovaný finančný leasing | 496 | 630 | 707 |
| Oprávky | (394) | (464) | (452) |
| Zostatková hodnota | <u>102</u> | <u>166</u> | <u>255</u> |

Majetok poskytnutý ako záruka

Dlhodobý hmotný majetok v zostatkovej hodnote 292 mil. Sk (31. december 2002: 301 mil. Sk, 31. december 2001: 306 mil. Sk) bol poskytnutý ako záruka k pôžičkám (Poznámka 19).

Dlhodobý hmotný majetok v zostatkovej hodnote 13 mil. Sk (31. december 2002: 13 mil. Sk, 31. december 2001: 0) bol poskytnutý ako záruka k úverom poskytnutým tretím stranám (Poznámka 19).

Pokles hodnoty dlhodobého majetku

Pokles hodnoty vo výške 19 mil. Sk sa vzťahuje na majetok, ktorý sa má odpredať. Realizovateľná hodnota (buď úžitková hodnota alebo čistá predajná cena, podľa toho, ktorá je vyššia) bola stanovená pre jednotlivé položky majetku a predstavuje čistú predajnú cenu stanovenú na základe trhových cien pre podobné majetkové položky.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

10. Nehmotný majetok

| | <u>Licencie a software</u> | <u>Goodwill</u> (v mil. Sk) | <u>Spolu</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------|
| Rok ukončený 31. decembra 2001 | | | |
| Stav na začiatku obdobia | 57 | 36 | 93 |
| Prírastky | 66 | — | 66 |
| Úbytky | (22) | — | (22) |
| Odpisy (Poznámky 4, 22) | <u>(17)</u> | <u>(12)</u> | <u>(29)</u> |
| Zostatková hodnota na konci obdobia | <u>84</u> | <u>24</u> | <u>108</u> |
| Rok ukončený 31. decembra 2002 | | | |
| Stav na začiatku obdobia | 84 | 24 | 108 |
| Prírastky | 21 | — | 21 |
| Úbytky a úpravy | (5) | (24) | (29) |
| Odpisy (Poznámky 4, 22) | <u>(21)</u> | <u>—</u> | <u>(21)</u> |
| Zostatková hodnota na konci obdobia | <u>79</u> | <u>—</u> | <u>79</u> |
| Rok ukončený 31. decembra 2003 | | | |
| Stav na začiatku obdobia | 79 | — | 79 |
| Prírastky | 13 | — | 13 |
| Odpisy (Poznámky 4, 22) | <u>(24)</u> | <u>—</u> | <u>(24)</u> |
| Zostatková hodnota na konci obdobia | <u>68</u> | <u>—</u> | <u>68</u> |
| K 31. decembru 2003 | | | |
| Obstarávacia cena | 202 | — | 202 |
| Oprávky | <u>(134)</u> | <u>—</u> | <u>(134)</u> |
| Zostatková hodnota | <u>68</u> | <u>—</u> | <u>68</u> |
| K 31. decembru 2002 | | | |
| Obstarávacia cena | 206 | — | 206 |
| Oprávky | <u>(127)</u> | <u>—</u> | <u>(127)</u> |
| Zostatková hodnota | <u>79</u> | <u>—</u> | <u>79</u> |
| K 31. decembru 2001 | | | |
| Obstarávacia cena | 190 | 64 | 254 |
| Oprávky | <u>(106)</u> | <u>(40)</u> | <u>(146)</u> |
| Zostatková hodnota | <u>84</u> | <u>24</u> | <u>108</u> |

Licencie a software sa odpisujú rovnomerne počas obdobia ekonomickej životnosti, t.j. 5 rokov.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

11. Najdôležitejšie dcérske spoločnosti

Konsolidovaná účtovná zvierka zahŕňa účtovnú zvierku spoločnosti Slovakofarma a dcérskych spoločností uvedených v tabuľke nižšie:

| <u>Vlastnícky podiel %</u> | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> | <u>31. december 2001</u> | <u>Hlavná činnosť</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| Intercaps s.r.o (Zlín, Czech Republic) | — | 100 % | 100 % | Výroba kapsúl |
| U-Farma (Kyjev, Ukrajina) | 60 % | 60 % | 60 % | Výroba a distribúcia |
| ZP – Medica, a.s (Prostějov, Česká republika) | — | — | 100 % | Distribúcia |

Žiadna z dcérskych spoločností nie je kótovaná na burze cenných papierov.

V druhej polovici roku 2001 Skupina Slovakofarma začala rokovať s potenciálnym kupcom ohľadom predaja dcérskej spoločnosti ZP Medica, a.s. Dňa 30. januára 2002 Skupina Slovakofarma predala spoločnosť ZP Medica, a.s. za 1 Sk, čo je v týchto finančných výkazoch vykázané ako ukončovaná aktivita. (Poznámka 23) Dopad predaja spoločnosti ZP Medica, a.s. na finančnú pozíciu a výsledok hospodárenia k súvahovému dňu ako aj na príslušné sumy za predchádzajúce obdobie bol nasledujúci:

| | <u>30. január 2002</u> | <u>31. december 2001</u> |
|---|----------------------------|------------------------------|
| | (v mil. Sk) | |
| Dlhodobý hmotný majetok | 140 | 122 |
| Zásoby | 318 | 350 |
| Pohl'adávkami z obchodného styku | 576 | 252 |
| Peniaze a peňažné ekvivalenty | 13 | 74 |
| Závazky z obchodného styku | <u>(1 048)</u> | <u>(798)</u> |
| Čisté aktíva | <u>(1)</u> | <u>0</u> |
| Opravná položka na kurzové rozdiely | 1 | 1 |
| Čistý zisk/strata za účtovné obdobie | (1) | |
| Prijaté úhrady spolu | — | |
| Úbytok peňažných prostriedkov pri predaji | (13) | |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

V roku 2003 Slovakofarma predala svoj obchodný podiel v spoločnosti Intercaps, s.r.o. (Poznámka 25). Dopad predaja spoločnosti Intercaps, s.r.o na finančnú pozíciu a výsledok hospodárenia k súvahovému dňu ako aj na príslušné sumy za predchádzajúce obdobie bol nasledujúci:

| | 30. september 2003 | 31. december 2002 |
|---|-----------------------|----------------------|
| | (v mil. Sk) | |
| Dlhodobý hmotný majetok | 40 | 52 |
| Zásoby | 56 | 72 |
| Pohl'adávkyy z obchodného styku | 41 | 20 |
| Peniaze a peňažné ekvivalenty | 17 | 26 |
| Závazky z obchodného styku | (31) | (71) |
| Čisté aktíva | <u>123</u> | <u>99</u> |
| Opravná položka na kurzové rozdiely | (6) | (6) |
| Čistý zisk/strata za účtovné obdobie | 24 | — |
| Prijaté úhrady spolu | 6 | — |
| Úbytok peňažných prostriedkov pri predaji | (11) | — |

12. Finančné investície určené na predaj

Finančné investície určené na predaj — dlhodobé:

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Stav na začiatku roka | 32 | 40 | 54 |
| Kurzové rozdiely | (4) | — | — |
| Prírastky | — | — | 10 |
| Ostatné pohyby | — | — | (24) |
| Úbytky | — | (8) | — |
| Spolu | <u>28</u> | <u>32</u> | <u>40</u> |

Finančné investície určené na predaj — krátkodobé:

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| Stav na začiatku roka | 11 | 23 | — |
| Prírastky | — | — | 23 |
| Úbytky | (9) | — | — |
| Opravná položka | — | (12) | — |
| Spolu | <u>2</u> | <u>11</u> | <u>23</u> |

Finančné investície určené na predaj sa k 31. decembru preceňujú na objektívnu hodnotu. Odhad objektívnej hodnoty sa stanoví na základe súčasnej trhovej hodnoty podobných investícií alebo diskontovaných peňažných tokov.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Finančné investície určené na predaj sú klasifikované ako dlhodobý majetok, ak sa nepredpokladá ich realizácia do dvanástich mesiacov od dátumu súvahy alebo ak ich nebude potrebné predat' za účelom získania prevádzkového kapitálu.

13. Odložená daň

Odložená daň je vypočítaná zo všetkých dočasných rozdielov na základe záväzkovej metódy s použitím sadzby 19 %, platnej od 1. januára 2004 (2002: 25 %)

Pohyby na účte odloženej dane:

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2001</u> |
|--|------------------------------|---|------------------------------|
| Stav na začiatku roka | 37 | 25 | 15 |
| Predaj dcérskej spoločnosti | — | (30) | — |
| Rozdiel medzi účtovnými a daňovými odpismi dlhodobého hmotného majetku | (17) | 3 | 7 |
| Kurzové rozdiely | 1 | 13 | (2) |
| Finančný leasing | 12 | 10 | 8 |
| Dopad zmeny sadzby dane z 25 % na 19 % (2001: z 29 % na 25 %) (Poznámka 7) | (4) | — | 1 |
| Ostatné dočasné rozdiely | <u>(16)</u> | <u>16</u> | <u>(4)</u> |
| Stav na konci roka | <u>13</u> | <u>37</u> | <u>25</u> |

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa vzájomne započítavajú, ak sa dane z príjmov vzt'ahujú k tomu istému daňovému úradu a ak je vzájomné započítanie právne vymáhateľné.

Odložené daňové pohľadávky a záväzky vplývajúce na hospodársky výsledok vznikajú z týchto položiek:

| | <u>31. December 2002</u> | <u>Zúčtované do výkazu ziskov a strát</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2003</u> |
|---|------------------------------|--|------------------------------|
| Odložené pohľadávky z dane z príjmov | | | |
| Finančný leasing | <u>26</u> | <u>(12)</u> | <u>14</u> |
| | <u>26</u> | <u>(12)</u> | <u>14</u> |
| Odložené daňové pohľadávky | | | |
| Rozdiel medzi daňovou a účtovnou hodnotou dlhodobého hmotného majetku | (19) | 17 | (2) |
| Kurzové rozdiely | (3) | — | (3) |
| Opravná položka k nedobytným pohľadávkam | (17) | (2) | (19) |
| Ostatné dočasné rozdiely | <u>(24)</u> | <u>21</u> | <u>(3)</u> |
| | <u>(63)</u> | <u>36</u> | <u>(27)</u> |
| Čistá odložená daňová pohľadávka | <u>(37)</u> | <u>24</u> | <u>(13)</u> |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovanie)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

| | <u>31. december 2001</u> | <u>Zúčtované do výkazu ziskov a strát</u> | <u>Predaj dcérskej spoločnosti</u> | <u>31. december 2002</u> |
|---|------------------------------|---|--|------------------------------|
| | | (v mil. Sk) | | |
| Odložené daňové záväzky | | | | |
| Rozdiel medzi daňovou a účtovnou hodnotou dlhodobého hmotného majetku | 3 | (3) | — | — |
| Finančný leasing | 36 | (10) | — | 26 |
| Kurzové rozdiely | <u>13</u> | <u>(11)</u> | <u>—</u> | <u>2</u> |
| | <u>52</u> | <u>(24)</u> | <u>—</u> | <u>28</u> |
| Odložené daňové pohľadávky | | | | |
| Daňová strata | (4) | — | 4 | — |
| Rozdiel medzi daňovou a účtovnou hodnotou dlhodobého hmotného majetku | (37) | (5) | 23 | (19) |
| Kurzové rozdiely | (3) | (2) | — | (5) |
| Opravná položka k pohľadávkam | — | (17) | — | (17) |
| Ostatné dočasné rozdiely | <u>(33)</u> | <u>6</u> | <u>3</u> | <u>(24)</u> |
| | <u>(77)</u> | <u>(18)</u> | <u>30</u> | <u>(65)</u> |
| Čistá odložená daňová pohľadávka | <u>(25)</u> | <u>(42)</u> | <u>30</u> | <u>(37)</u> |
| | | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> | <u>31. december 2001</u> |
| | | (v mil. Sk) | | |
| Čistá odložená daňová pohľadávka (záväzok), ktorá sa uplatní po viac než 12 mesiacoch | | 10 | 6 | (20) |
| Čistá odložená daňová pohľadávka (záväzok), ktorá sa uplatní do 12 mesiacov | | 3 | 31 | 45 |

14. Zásoby

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> | <u>31. december 2001</u> |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | (v mil. Sk) | |
| Suroviny a ostatný materiál | 334 | 430 | 492 |
| Rozpracovaná výroba | 148 | 235 | 237 |
| Hotové výrobky | <u>549</u> | <u>440</u> | <u>783</u> |
| | <u>1 031</u> | <u>1 105</u> | <u>1 512</u> |

Zásoby v účtovnej hodnote 36 mil. Skk (k 31. decembru 2002: 25 mil. Skk, k 31. decembru 2001: 64 mil. Skk sú vykázané po zohľadnení opravnej položky na zastarané a pomaly obrátkové zásoby vo výške 20 mil. Skk (k 31. decembru 2002: 20 mil. Skk , k 31. decembru 2001: 30 mil. Skk).

Žiadne zásoby nie sú poskytnuté ako záruka k úverom.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

15. Pohl'adávky z obchodného styku

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | (v mil. Sk) | |
| Pohl'adávky z obchodného styku | 1 428 | 1 413 | 2 192 |
| Preddavky a ostatné pohl'adávky | 98 | 244 | 427 |
| Opravná položka | <u>(205)</u> | <u>(152)</u> | <u>(163)</u> |
| | <u>1 321</u> | <u>1 505</u> | <u>2 456</u> |

16. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | (v mil. Sk) | |
| Hotovosť v pokladni a v bankách | 250 | 210 | 308 |
| Krátkodobé vklady | <u>252</u> | <u>428</u> | <u>87</u> |
| | <u>502</u> | <u>638</u> | <u>395</u> |

Peňažné prostriedky v bankách sú úročené pohyblivou úrokovou sadzbou na základe denných sadzieb pre bankové vklady. Efektívna úroková sadzba krátkodobých bankových vkladov bola 5,38 % pre SKK a 1,68 % pre CZK (2002: 5,41 % pre SKK a 2,28 % pre CZK, 2001: 1,35 % pre USD a 2,7 % pre EUR). Krátkodobé bankové vklady zahŕňajú obdobie od 1 dňa do 30 dní, v závislosti od aktuálnych požiadaviek Skupiny Slovakofarma na disponibilnú hotovosť.

17. Základné imanie a emisné ážio

| | 31. december 2003 | | 31. december 2002 | | 31. december 2001 | |
|-------------------------------------|---|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Počet | | Počet | | Počet | |
| | (v mil. Sk, okrem počtu akcií a nominálnej hodnoty) | | | | | |
| Základné imanie: | | | | | | |
| Povolené, vydané a plne splatené | | | | | | |
| kmeňové akcie v nominálnej | | | | | | |
| hodnote 1 000 Sk za akciu | 1 620 192 | 1 620 | 1 615 353 | 1 615 | 1 615 353 | 1 615 |
| Zamestnanecké akcie v nominálnej | | | | | | |
| hodnote 1 000 Sk za akciu | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>138 459</u> | <u>139</u> | <u>138 459</u> | <u>139</u> |
| | <u>1 620 192</u> | <u>1 620</u> | <u>1 753 812</u> | <u>1 754</u> | <u>1 753 812</u> | <u>1 754</u> |

Emisné ážio predstavuje kladný rozdiel medzi celkovou upísanou cenou 230 765 kmeňových akcií v roku 1997 a ich nominálnou hodnotou, znížený o 43 mil. Sk v dôsledku vydania a odkúpenia zamestnaneckých akcií.

Keďže slovenská legislatíva zrušila zamestnanecké akcie, Slovakofarma konvertovala 4 839 zamestnaneckých akcií na 4 839 kmeňových akcií. Zvyšné zamestnanecké akcie Slovakofarma odkúpila späť za 51 mil. Sk. K 31. decembru 2002 Slovakofarma vlastnila 28 364 zamestnaneckých akcií. (k 31. decembru 2001: 24 675).

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

18. Nerozdelený zisk predchádzajúcich období

V súlade s platnou legislatívou Slovakofarma rozdeľuje zisk do viacerých fondov. Zákonný rezervný fond sa v súlade s legislatívou tvorí na krytie potenciálnych strát v budúcnosti a nemožno ho použiť na rozdelenie. Prostriedky fondu k 31. decembru 2003 predstavovali 325 mil. Sk (k 31. decembru 2002: 302 mil. Sk, k 31. decembru 2001: 288 mil. Sk).

19. Úvery a pôžičky

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2001</u> |
|---|------------------------------|---|------------------------------|
| Krátkodobé | | | |
| Bankové úvery | 463 | 563 | 764 |
| Závazky z finančného leasingu | <u>17</u> | <u>32</u> | <u>43</u> |
| | <u>480</u> | <u>595</u> | <u>807</u> |
| Dlhodobé | | | |
| Bankové úvery | 92 | 580 | 1 413 |
| Závazky z finančného leasingu | <u>—</u> | <u>16</u> | <u>47</u> |
| | <u>92</u> | <u>596</u> | <u>1 460</u> |
| Úvery spolu | <u>572</u> | <u>1 191</u> | <u>2 267</u> |
| Úvery spolu | | | |
| — s pevným úrokom | <u>17</u> | <u>48</u> | <u>142</u> |
| — s pohyblivým úrokom | <u>555</u> | <u>1 143</u> | <u>2 125</u> |
| | <u>572</u> | <u>1 191</u> | <u>2 267</u> |
| Úvery v slovenských korunách | | | |
| Bankové úvery | 555 | 1 143 | 1 805 |
| Závazky z finančného leasingu | 17 | 48 | 90 |
| Úvery v českých korunách | | | |
| — s pevným úrokom | — | — | 52 |
| — s pohyblivým úrokom | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>320</u> |
| Úvery spolu | <u>572</u> | <u>1 191</u> | <u>2 267</u> |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)
k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|--|---|--|--|
| Úvery splatné v slovenských korunách s pohyblivým úrokom | 2 týždňová NBS repo sadzba + 1,1 % 6M Bribor + 1,0 % základná sadzba EXIMBANKY + 0,5 % základná sadzba EXIMBANKY + 0,525 % 6M Bribor + 1,33 % | 3M Bribor + 1,0 % základná sadzba VÚB + 1,33 % 2 týždňová NBS repo sadzba + 2,5 % 6M Bribor + 1,15 % 3M Bribor + 1,15 % 3M Bribor + 1,25 % | Bribor + 1 % - 1.25 % základná sadzba VÚB + 1.33 % základná sadzba EXIMBANKY + 1.3 % 2 týždňová NBS repo sadzba + 3 % |
| Závazky z leasingu | 19.81 % | 19.97 % | 19.72 % |
| Úvery v CZK, fixný úrok | | | 7.6 % |
| Úvery v CZK, pohyblivý úrok | | | Pribor + 1.5% - 2.85 % |

Rozdiel medzi účtovnou a objektívnou hodnotou niektorých dlhodobých úverov (s výnimkou záväzkov z finančného leasingu) bol nasledovný:

| | Účtovná hodnota | | | Objektívna hodnota | | |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
| | (v mil. Sk) | | | | | |
| Dlhodobé úvery | <u>92</u> | <u>580</u> | <u>1 413</u> | <u>91</u> | <u>580</u> | <u>1 415</u> |

Splatnosť dlhodobých bankových úverov (s vylúčením záväzkov z finančného leasingu) je nasledujúca:

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | (v mil. Sk) | | |
| V rozpätí jeden až dva roky | 92 | 488 | 698 |
| V rozpätí dva až päť rokov | — | <u>92</u> | <u>715</u> |
| | <u>92</u> | <u>580</u> | <u>1 413</u> |

Majetok poskytnutý ako záruka

Dlhodobý hmotný majetok v účtovnej hodnote 292 mil. Sk (k 31. decembru 2002: 301 mil. Sk, k 31. decembru 2001: 306 mil. Sk) bol poskytnutý ako záruka k úverom.

Úverové podmienky

Pôžičky v hodnote 405 mil Sk (k 31. decembru 2002: 1,015 mil. Sk, k 31. decembru 2001: 1,185 mil. Skk) sú predmetom reštriktívnych obmedzení ktoré požadujú od Slovakofarmy dosiahnuť minimálne ukazovatele finančnej výkonnosti.

K 31. decembru 2003 Skupina Slovakofarma porušila niektoré podmienky týkajúce sa dlhodobých úverov vo výške 50 mil. Sk. Keďže banky upustili od plnenia týchto podmienok a vzdali sa akýchkoľvek nárokov z toho titulu (3. a 4. marca 2004) sú uvedené úvery v tejto účtovnej zavierke klasifikované ako dlhodobé.

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

Závazky z finančného leasingu — minimálne leasingové platby

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2001</u> |
|--|------------------------------|---|------------------------------|
| Splatné do jedného roka | 18 | 39 | 52 |
| Splatné v rozpätí jeden až päť rokov | — | <u>17</u> | <u>57</u> |
| | 18 | 56 | 109 |
| Budúce poplatky | <u>(1)</u> | <u>(8)</u> | <u>(19)</u> |
| Súčasná hodnota záväzkov z finančného leasingu | <u>17</u> | <u>48</u> | <u>90</u> |
| Predstavujúca: | | | |
| — krátkodobá časť | 17 | 32 | 43 |
| — dlhodobá časť | — | <u>16</u> | <u>47</u> |
| | <u>17</u> | <u>48</u> | <u>90</u> |

Analýza záväzkov z finančného leasingu:

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2001</u> |
|--|------------------------------|---|------------------------------|
| Splatné do jedného roka | 17 | 32 | 43 |
| Splatné v rozpätí jeden až päť rokov | — | <u>16</u> | <u>47</u> |
| | <u>17</u> | <u>48</u> | <u>90</u> |

20. Závazky z obchodného styku

K 31. decembru 2003, 2002 a 2001 záväzky z obchodného styku a iné záväzky predstavovali:

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2001</u> |
|--|------------------------------|---|------------------------------|
| Závazky z obchodného styku | 372 | 335 | 739 |
| Iné záväzky a prechodné účty pasív | 46 | 75 | 217 |
| Mzdy a sociálne zabezpečenie | <u>41</u> | <u>39</u> | <u>14</u> |
| | <u>459</u> | <u>449</u> | <u>970</u> |

21. Podiely menšinových akcionárov

| | <u>31. december 2003</u> | <u>31. december 2002</u> (v mil. Sk) | <u>31. december 2001</u> |
|------------------------------------|------------------------------|---|------------------------------|
| Stav na začiatku obdobia | 67 | 67 | 67 |
| Kurzové rozdiely | <u>(33)</u> | — | — |
| Stav na konci obdobia | 34 | 67 | 67 |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

22. Cash flow z prevádzkovej činnosti

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | (v mil. Sk) | |
| Prevádzkový zisk (Poznámka 4) | 354 | 568 | 537 |
| Odpisy dlhodobého hmotného majetku (Poznámka 4, 9) . . . | 302 | 352 | 385 |
| Odpisy nehmotného majetku (Poznámka 4, 10) | 24 | 21 | 29 |
| Pokles hodnoty dlhodobého hmotného majetku — opravné položky | 19 | 36 | — |
| (Zisk)/strata z predaja dlhodobého hmotného majetku | (8) | 4 | (1) |
| Strata/(zisk) z predaja dcérskej spoločnosti a investícií | 122 | (8) | — |
| Zníženie/(zvýšenie) stavu zásob | 74 | 94 | (34) |
| Zníženie/(zvýšenie) pohľadávok a preddavkov | 109 | 646 | (298) |
| Zvýšenie/(zníženie) záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov | 47 | (173) | (7) |
| Cash flow z prevádzkovej činnosti | <u>1 043</u> | <u>1 540</u> | <u>611</u> |

23. Ukončované aktivity

Dňa 30. januára 2002 Skupina Slovakofarma predala spoločnosť ZP – Medica, a.s. za 1 Sk, čo je v týchto finančných výkazoch vykázané ako ukončovaná aktivita. Súčasťou transakcie je aj záväzok kupujúceho ZP – Medica, a.s. prevziať garancie vydané Slovakofarmou za spoločnosť ZP – Medica, a.s. jej veriteľom v hodnote 373 mil. Sk. Prevzatie garancií bolo realizované 15. augusta 2002. Kupujúci saďalej zaviazal zaplatiť Slovakofarme pohľadávky ZP – Medica a.s. k 30. novembru 2001 v hodnote Sk 335 milióna do 30. septembra 2002. Tieto pohľadávky boli plne zaplatené do 24. septembra 2002. Tržby, výsledky, peňažné toky a čisté aktíva segmentu Predaný tovar boli nasledovné:

| | 31. december 2003 | 31. december 2002 | 31. december 2001 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Tržby | 43 | 2 593 | 1 870 |
| Prevádzkové náklady | (44) | (2 573) | (1 879) |
| Zisk z prevádzkových činností | (1) | 20 | (9) |
| Finančné náklady | 2 | (29) | (21) |
| Zisk/(strata) pred zdanením | 1 | (9) | (30) |
| Daň | — | (6) | 4 |
| Zisk/(strata) po zdanení | <u>1</u> | <u>(15)</u> | <u>(26)</u> |
| Cash flow z prevádzkových činností | | (15) | (122) |
| Cash flow z investičných činností | | (23) | 55 |
| Cash flow z finančných činností | | 72 | 65 |
| Čistý cash flow | | <u>34</u> | <u>(2)</u> |

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná závierka — (Pokračovaní)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

| | <u>31. december</u> <u>2001</u> | <u>31. december</u> <u>2000</u> |
|---------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | (v mil. Sk) | |
| Aktíva spolu | 798 | 648 |
| Závazky spolu | <u>(798)</u> | <u>(638)</u> |
| Čisté aktíva | <u>—</u> | <u>10</u> |

V súvislosti s odpredajom dcérskej spoločnosti ZP – Medica, a.s., Slovakofarma poskytla určité vyhlásenia a zaviazala sa uhradiť nadobúdateľovi akúkoľvek stratu, ktorá by vyplynula z nesprávnosti takýchto vyhlásení. Možnosť takéhoto odškodnenia vypršala bez vznesenia akýchkoľvek nárokov zo strany nadobúdateľa dňa 15. júla 2003.

24. Podmienené záväzky

Investičné zmluvné záväzky

K 31. decembru 2003 bola Skupina Slovakofarma viazaná zmluvnými záväzkami na investície vo výške 37 mil. Sk (31. december 2002: 46 mil. Sk, 31. december 2001: 2 mil. Sk).

Záruky

K 31. decembru 2003 predstavovali podmienené záväzky Skupiny Slovakofarma 13 mil. Sk (k 31. decembru 2002: 59 mil. Sk) v súvislosti so zárukami poskytnutými v prospech tretích strán.

Súdne spory

Slovakofarma je odporcom v troch súdnych sporoch, jednom primárnom a dvoch sekundárnych, na Ukrajine. Všetky tieto spory sa týkajú údajne neplatného vlastníctva spoločnosti U-pharma (60% podiel). Spor iniciovala spoločnosť Kievmedpreparaty (KMP), 40% vlastník spoločnosti U-pharma. Na základe rozhodnutia ukrajinských okresných súdov v marci 2004, ktoré zamietli primárny spor a právny posudok, je predstavenstvo Slovakofarmy presvedčené, že v súvislosti s týmto súdnym sporom nevzniknú žiadne straty ani významné právne poplatky. Z tohto dôvodu nebola v tejto účtovnej závierke vytvorená opravná položka v súvislosti so vznesenými nárokmi.

25. Transakcie so spriaznenými stranami

Pre účely tejto účtovnej závierky sa za spriaznené považujú osoby, kde jedna osoba kontroluje druhú, alebo uplatňuje významný vplyv nad druhou osobou pri rozhodovaní o finančných alebo prevádzkových otázkach.

Skupinu Slovakofarma kontroluje koncern Zentiva B.V. Počas roka uskutočnila Skupina Slovakofarma transakcie so spoločnosťami v rámci Skupiny Zentiva B.V. Vedenie Skupiny Slovakofarma je presvedčené, že obchodné podmienky s týmito spoločnosťami sa významne nelíšia, resp. nelíšili od bežných obchodných podmienok s inými spoločnosťami.

Villa Pharm, s.r.o. a S. Med Handels GmbH, Wien sú spriaznené osoby so spoločnosťou SL Pharma Holding, GmbH, Wien, ktorá vlastní / vlastnila podiel v týchto spoločnostiach.

Pred 31. decembrom 2002 SL Pharma Holding, GmbH stratila kontrolu nad spoločnosťou Villa Pharm, s.r.o.. Príslušné zmeny v obchodnom registri boli zapísané 20. marca 2003. Predaje Skupiny spoločnosti Villa Pharm, s.r.o. predstavovali 86 mil. Sk k 31. decembru 2003 (2002: 119 mil. Sk).

Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.)

Konsolidovaná účtovná zvierka — (Pokračovanie)

k 31. decembru 2003, 2002 a 2001

25. Transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Slovakofarma vykázala opravnú položku vo výške 59 mil. Sk k nedobytným pohľadávkam voči S.Med Handels GmbH, Wien v dôsledku rozhodnutia vedenia ukončiť prevádzku v Rakúsku prostredníctvom tejto spoločnosti.

V septembri 2003 Slovakofarma predala svoj 100 %-ný podiel v Intercaps, s.r.o. („Intercaps“) bývalému predsedovi predstavenstva za 5 mil. CZK, pričom čisté aktíva Intercaps v čase predaja predstavovali 101 mil. CZK. Predajná cena bola stanovená na základe nezávislého ocenenia a na rozhodnutí manažmentu Slovakofarmy previesť väčšinu činností spoločnosti Intercaps na spoločnosť Zentiva, a.s. v Hlohovci.

Po akvizícii Slovakofarmy Skupinou Zentiva B.V. došlo k reštrukturalizácii predstavenstva. V súčasnosti má predstavenstvo päť členov, šiesti zo siedmich bývalých členov boli odvolaní. Členom predstavenstva neboli poskytnuté žiadne úvery.

Súhrn transakcií v sledovanom období a zostatky na účtoch so spriaznenými stranami sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | <u>(v mil. Sk)</u> | | |
| Predaje | | | |
| S. Med Handels GmbH, Wien | 36 | 24 | 79 |
| Villa Pharm, s.r.o. | 86 | 119 | 212 |
| Zentiva BV group | 114 | — | — |
| Nákupy | | | |
| Zentiva BV group | 65 | — | — |
| Členovia predstavenstva | | | |
| Odmeny členom predstavenstva, vrátane odmien a odstupného | 99 | 101 | 76 |
| | <u>31. december</u> | <u>31. december</u> | <u>31. december</u> |
| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| | <u>(v mil. Sk)</u> | | |
| Pohl'adávkky | | | |
| S. Med Handels GmbH, Wien | — | 52 | 59 |
| Villa Pharm, s.r.o. | — | 132 | 211 |
| Zentiva BV group | 88 | — | — |
| Závazky | | | |
| Zentiva BV group | 21 | — | — |

26. Udalosti po súvahovom dni

16. marca 2004 boli akcie (GDR) obchodované na Luxemburskej burze vymazané z registra.

Na základe rozhodnutia mimoriadneho valného zhromaždenia zo dňa 18. marca 2004 sa prestalo verejne obchodovať s akciami Slovakofarmy a akcie boli vymazané z registra Bratislavskej burzy cenných papierov.

Po 31. decembri 2003 nenastali žiadne ďalšie udalosti, ktoré by si vyžadovali úpravu alebo zverejnenie v účtovnej zvierke.

Správa nezávislých audítorov

Predstavenstvu spoločnosti Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.):

Vykonalí sme audit priloženej konsolidovanej súvahy spoločnosti Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.) a jej dcérskych spoločností („Skupina Slovakofarma“) zostavenej k 31. decembru 2001, 2002 a 2003 a príslušného konsolidovaného výkazu ziskov a strát, konsolidovaného výkazu zmien vo vlastnom imaní a konsolidovaného výkazu cash flow. Za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky zodpovedá vedenie Skupiny Slovakofarma. Našou zodpovednosťou je na základe auditu vyjadriť názor na túto účtovnú závierku.

V súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi sme plánovali a vykonali audit s cieľom uistiť sa, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov výberovým spôsobom s dôrazom na preskúmanie preukaznosti jednotlivých položiek vykázaných v účtovnej závierke. Audit bol tiež zameraný na posúdenie použitých postupov účtovania, významných odhadov vedenia, ako aj posúdenie účtovnej závierky ako celku. Sme presvedčení, že vykonaný audit je dostatočným východiskom pre vyjadrenie nášho názoru.

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná závierka zobrazuje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti Zentiva, a.s. (predtým Slovakofarma, a.s.) a jej dcérskych spoločností („Skupina Slovakofarma“) k 31. decembru 2001, 2002 a 2003, ako aj výsledok hospodárenia, zmeny vo vlastnom imaní a cash flow za uvedené obdobie v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi.

Bratislava,
8. apríla 2004

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

DODATEK A — SHRNUÍ NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH ROZDÍLŮ MEZI IFRS A U.S. GAAP

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti byla sestavena v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), které se v té podobě, v níž byly společností uplatněny, v některých ohledech od U.S. GAAP významně liší. Níže shrnujeme základní rozdíly mezi IFRS a U.S. GAAP ovlivňující výši vlastního kapitálu společnosti k 31. 12. 2001, 2002 a 2003 a k 31. 3. 2004 a výsledek hospodaření za rok 2001, 2002 a 2003, resp. za období prvních tří měsíců roku 2004. Toto shrnutí se nezabývá rozdíly v obsahu přílohy k účetní závěrce ani rozdílnou klasifikací a prezentací údajů v účetních výkazech.

Odpisy goodwillu/snížení hodnoty

V souladu s IAS 22 (Podnikové kombinace) se goodwill odpisuje po dobu použitelnosti, která je maximálně 20 let. Negativní goodwill (s výjimkou negativního goodwillu vyplývajícího z očekávaných budoucích ztrát) se odpisuje po zbývajícím dobu použitelnosti identifikovaného nabytého odpisovaného majetku stanovenou váženým průměrem.

V souladu s americkým standardem SFAS 142 (Goodwill a jiný nehmotný majetek) se žádný goodwill ani jiný nehmotný majetek s neomezenou dobou použitelnosti, který byl pořízen po 30. 6. 2001 nebo který existoval k 1. 1. 2002, neodpisuje. Jakmile účetní jednotka uplatní SFAS 142 (tedy ve většině případů 1. 1. 2002), je u takového majetku nutné ověřit, zda nedošlo ke snížení jeho hodnoty. Toto ověření se potom provádí pravidelně jednou ročně. Negativní goodwill americké účetní předpisy vůbec neznačí. Pokud je reálná hodnota nabytého majetku nebo závazků vyšší než jejich pořizovací cena, o tento rozdíl se poměrně sníží reálná hodnota nabytého dlouhodobého majetku.

Účtování o akvizicích a určování výše goodwillu

V souladu s IAS 22 představuje goodwill, resp. negativní goodwill rozdíl mezi pořizovací cenou a reálnou hodnotou nabytého majetku a závazků. Žádná speciální kritéria pro účtování tohoto majetku a závazků v souvislosti s podnikovými kombinacemi neexistují (jedinou výjimku představuje rezerva na restrukturalizaci).

Naproti tomu U.S. GAAP definují pro účtování o nabytém majetku a závazcích u podnikových kombinacích speciální kritéria. Obecně lze říci, že v souladu s americkými předpisy bude ve srovnání se zásadami stanovenými IAS 22 pravděpodobně zaúčtováno víc nehmotného majetku, takže účetní jednotka bude patrně mít větší objem odepisovaného nehmotného majetku a menší goodwill.

Podnikové kombinace — výjimky, kdy se aktiva a závazky neoceňují reálnou hodnotou

IFRS 1 (který je účinný od 1. 1. 2004) umožňuje při první aplikaci IFRS neuplatňovat účetní standard IAS 22 na ty podnikové kombinace, které se uskutečnily do určitého data v minulosti. V případě společnosti je to před 1. 1. 2001. Pro tyto podnikové kombinace platí zvláštní pravidla.

U.S. GAAP podobnou výjimku nemají.

Nehmotný majetek

V souladu s IFRS se výdaje na vývoj, pokud jsou splněna určitá kritéria, aktivují a odpisují po dobu životnosti. Podle U.S. GAAP se výdaje na vývoj (ve většině případů) účtují přímo do nákladů.

Krátkodobý finanční majetek

V souladu s IFRS se krátkodobý finanční majetek do 31. 12. 2000 oceňoval buď pořizovací cenou, nebo tržní hodnotou, podle toho, která z těchto částek byla nižší. Od 1. 1. 2001 se realizovatelná finanční aktiva oceňují reálnou hodnotou. Zisky nebo ztráty vyplývající z jejich přecenění na reálnou hodnotu se buď v období, kdy vznikly, účtují do výsledku hospodaření, nebo se účtují do vlastního kapitálu. Společnost tyto zisky a ztráty účtuje do výsledku hospodaření běžného období.

Podle U.S. GAAP se finanční majetek v závislosti na záměru, který vedení účetní jednotky s majetkem má, zařazuje do těchto kategorií: k obchodování, realizovatelný, držený do splatnosti. Realizovatelná finanční aktiva se oceňují reálnou hodnotou a související nerealizované zisky nebo ztráty se účtují jako samostatná složka vlastního kapitálu.

Rezervy

V souladu s IFRS účetní jednotka zaúčtuje rezervu v případě, že má závazek, který je důsledkem události, k níž došlo v minulosti, a jestliže je pravděpodobné (pravděpodobnost musí být více než poloviční), že účetní jednotka bude nucena ke splnění tohoto závazku čerpat své zdroje a pokud je možné spolehlivě odhadnout výši tohoto závazku.

V U.S. GAAP jsou kritéria pro účtování rezerv přísnější. V důsledku toho je možné podle IFRS tvořit rezervu i v případech, kdy to podle amerických předpisů možné není.

Odložená daň

Podle IAS 12 (novelizované znění) i podle amerických předpisů se nerealizované zisky z transakcí mezi podniky ve skupině do účetní hodnoty majetku, např. zásob, nezahrnují. V souladu s IAS 12 (novelizované znění) společnost počítá daňový dopad s použitím daňové sazby platné pro tu společnost, která má zásoby v držení na konci účetního období (kupující). Podle U.S. GAAP se však daňový dopad počítá s použitím daňové sazby platné v místě, kde sídlí prodávající nebo výrobce.

V souladu s IFRS se výše odložených daňových pohledávek a závazků stanoví daňovými sazbami, které by měly podle předpokladu platit pro období, kdy bude daňová pohledávka realizována nebo daňový závazek uhrazen, přičemž se vychází ze sazeb, které byly k rozvahovému dni uzákoněny nebo alespoň předběžně přijaty. V souladu s U.S. GAAP se dopad změny daňové sazby zahrnuje do výsledku hospodaření za období, v němž uzákonění daňové sazby nabude účinnosti.

Podle IFRS se odložená daň vždy zahrnuje do stálých aktiv, resp. dlouhodobých závazků. Naproti tomu podle U.S. GAAP se odložená daň zahrnuje do oběžných nebo stálých aktiv, resp. krátkodobých nebo dlouhodobých závazků a takto se také vykazuje v rozvaze.

Výpůjční náklady

IAS 23 (Výpůjční náklady) definuje dva způsoby účtování o výpůjčních nákladech: základní způsob účtování, a to do nákladů příslušného období, a povolený alternativní způsob účtování, jímž je aktivace, která je možná ovšem pouze v případě, že lze tyto náklady přímo přiřadit k pořízení, výstavbě nebo výrobě určitého majetku.

V souladu s U.S. GAAP je nutné výpůjční náklady, které lze přiřadit k pořízení, výstavbě nebo výrobě určitého majetku, aktivovat do pořizovací ceny takového majetku (celková aktivovaná pořizovací cena však nesmí překročit reálnou hodnotu takového majetku).

SÍDLO EMITENTA

Zentiva N.V.
Fred. Roeskestraat 123 1hg
1076 EE Amsterdam
Nizozemsko

OPRÁVNĚNÝ PORADCE

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
Londýn EC1A 1HQ
Anglie

KOTAČNÍ AGENT BCPP

WOOD & Company Financial Services, a.s.
Václavské náměstí 772/2
110 000 Praha
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCI

*Emitenta pro anglické a
americké právo*

**Clifford Chance Limited
Liability Partnership**
10 Upper Bank Street
Londýn E14 5JJ
Anglie

*Manažerů pro české, anglické
a americké právo*

White & Case
advokátní kancelář
Na Příkopě 8
110 00 Praha 1
Česká republika

Emitenta pro nizozemské právo

**Clifford Chance Limited
Liability Partnership**
Droogbak 1A
1013 GE Amsterdam
Nizozemsko

White & Case LLP
7-11 Moorgate
Londýn EC2R 6HH
Anglie

Emitenta pro české právo

**Clifford Chance Limited
Liability Partnership**
Sdružení advokátů
Křižovnické nám. 2
110 00 Praha
Česká republika

Manažerů pro nizozemské právo

Loyens & Loeff
Fred. Roeskestraat 100
1076 ED Amsterdam
Nizozemsko

AUDITOŘI EMITENTA

Ernst & Young ČR, s.r.o
Karlovo náměstí 10
120 00 Praha 2
Česká republika

DEPOZITÁŘ

The Bank of New York
101 Barclay Street
New York, NY 10286
Spojené státy americké

PŘÍLOHA II
DALŠÍ INFORMACE VYŽADOVANÉ PLATNÝMI PRÁVNÍMI PŘEDPISY
ČESKÉ REPUBLIKY

II.1 Informace o bezúhonnosti členů orgánů Emitenta

Žádný ze členů představenstva Emitenta nebyl odsouzen za trestný čin majetkové povahy.

II.2 Informace o bydlišti některých vedoucích pracovníků a členů představenstva Emitenta

| <u>Jméno</u> | <u>Adresa bydliště</u> |
|-----------------------------|--|
| Jiří Michal | J. Machka 16, 158 00 Praha 5, Česká republika |
| Petr Šulc | Komenského 103, 252 100 Mníšek pod Brdy, Česká republika |
| Nicholas Lowcock | 56 Twyford Avenue, London, W3 9QB, U.K. |
| Lamberto F. Palla | Schoenenbuchstr. 32, CH — 4123 Allschwil, Švýcarsko |
| Jan Scholts | Aagje Dekenlaan 31, 3768 XP Soest, Nizozemsko |
| Bradley Wilson | Riversdale Lodge, Riversdale, Bourne End Bucks SL8 5EB, U.K. |
| Petr Suchý | Chudenická 1058, 100 00 Praha 10, Česká republika |
| Lars Ramneborn | Deš'tová 5/781, 160 00 Praha 6, Česká republika |
| Peter Neuwirth | Korunní 64, 120 00 Praha 2, Česká republika |
| Kerstin Thaele | Pod Habrovou 10/182, 150 00 Praha 5, Česká republika |
| Miroslav Janoušek | Školní 1700, 252 28 Černošice, Česká republika |
| John Rafferty | Rozárčina 31/154, 140 00 Praha 4, Česká republika |

II.3 Informace o auditorovi

Audit finančních výkazů Emitenta za poslední tři účetní období byl proveden paní Magdalenou Souček, narozenou 10. října 1961, bydlištěm Milady Horákové 78, 170 00 Praha 7, Česká republika.

II.4 Provize pro Manažery

Za předpokladu, že Manažeri odkoupí počet Akcií uvedených vedle jejich názvu jak je uvedeno v části „Kombinovaná nabídka — Mezinárodní nabídka“ Předběžného prospektu, bude celková provize vyplácená každému z nich stanovena jak je uvedeno níže (kromě nepovinné provize Globálního koordinátora)

| <u>Manažeri</u> | <u>CZK</u> |
|---|--------------------|
| Merrill Lynch International | 84 875 000 |
| ABN AMRO Rothschild | 22 067 500 |
| HSBC Bank plc | 9 336 250 |
| ING Bank N.V. (londýnská pobočka) | 22 067 500 |
| UBS Limited | 22 067 500 |
| Celkem | <u>160 413 750</u> |

V souvislosti s nákupem Nových akcií ze strany Wood & Co., jak je uvedeno v části „Kombinovaná nabídka — Česká veřejná nabídka“, bude této společnosti vyplacena celková provize ve výši 9 336 250 CZK.

PŘÍLOHA III
REFERENČNÍ OBSAH

**Minimální náležitosti prospektu cenného papíru dle vyhlášky č. 263/2004 Sb.,
vydané Komisí pro cenné papíry**

| <u>Odkaz na jednotlivá ustanovení vyhlášky</u> | <u>Číslo příslušné stránky prospektu cenného papíru</u> |
|--|---|
| § 2, písm. a) | 2 |
| § 2, písm. b) | I-170, II-2 |
| § 2, písm. c) | 2 |
| § 2, písm. d) | 2 |
| § 3, odst. 1, písm. a) | I-169 |
| § 3, odst. 1, písm. b) | I-3, I-19, I-21, I-166, I-169 |
| § 3, odst. 1, písm. c) | I-147 a násl., I-156 a násl. |
| § 3, odst. 1, písm. d) | I-127 až I-128, I-166 a násl. |
| § 3, odst. 1, písm. e) | I-20 |
| § 3, odst. 1, písm. f) | I-20 |
| § 3, odst. 1, písm. g) | I-166, I-167 |
| § 3, odst. 1, písm. h) | 1, I-18 |
| § 3, odst. 1, písm. i) | 1, I-18, I-166, I-167 |
| § 3, odst. 1, písm. j) | I-127 až I-129 |
| § 3, odst. 1, písm. k) | I-158, I-159 |
| § 3, odst. 1, písm. l) | N/A |
| § 3, odst. 1, písm. m) | N/A |
| § 3, odst. 1, písm. n) | I-158 až I-159, poslední strana Přílohy I |
| § 3, odst. 1, písm. o) | I-34 |
| § 4, odst. 1, písm. a) | 1, I-18, I-20 |
| § 4, odst. 1, písm. b) | I-19, I-126 a násl., I-166 |
| § 4, odst. 1, písm. c) | N/A |
| § 4, odst. 1, písm. d) | I-126 a násl. |
| § 4, odst. 1, písm. e) | I-129 až I-130 |
| § 4, odst. 1, písm. f) | I-18, I-19, I-169 |
| § 4, odst. 1, písm. g) | I-126 a násl., I-169 |
| § 4, odst. 1, písm. h) | N/A |
| § 4, odst. 1, písm. i) | I-171, II-2 |
| § 4, odst. 1, písm. j) | 1, I-169 |
| § 4, odst. 1, písm. k) | I-22 |
| § 4, odst. 1, písm. l) | I-73 |
| § 4, odst. 1, písm. m) | I-158 a násl. |
| § 6, písm. a) | I-169 |
| § 6, písm. b) | I-169 |
| § 6, písm. c) | I-169 |
| § 6, písm. d) | I-126 |
| § 6, písm. e) | I-169 |
| § 6, písm. f) | 4, I-171 |
| § 7, odst. 1, písm. a) | I-126, I-127 |

| <u>Odkaz na jednotlivá ustanovení vyhlášky</u> | <u>Číslo příslušné stránky prospektu cenného papíru</u> |
|--|---|
| § 7, odst. 1, písm. b) | N/A |
| § 7, odst. 1, písm. c) | I-95, I-119 a násl. |
| § 7, odst. 1, písm. d) | N/A |
| § 7, odst. 2, písm. a) | I-127 |
| § 7, odst. 2, písm. b) | N/A |
| § 7, odst. 2, písm. c) | I-127, I-128 |
| § 7, odst. 2, písm. d) | I-127, I-170 |
| § 7, odst. 2, písm. e) | I-118 |
| § 7, odst. 2, písm. f) | I-118 (udělena výjimka) |
| § 8, odst. 1, písm. a) | I-68 a násl. |
| § 8, odst. 1, písm. b) | I-74 až I-83 |
| § 8, odst. 1, písm. c) | I-92 (udělena výjimka) |
| § 8, odst. 1, písm. d) | N/A |
| § 8, odst. 1, písm. e) | I-26 a násl. |
| § 8, odst. 1, písm. f) | N/A (závislost na patentech a licencích I-92 až I-93; závislost na finančních smlouvách I-123 a násl.) |
| § 8, odst. 1, písm. g) | I-94 |
| § 8, odst. 1, písm. h) | I-65, I-66 |
| § 8, odst. 1, písm. i) | I-65, I-66 |
| § 8, odst. 1, písm. j) | I-65, I-66 |
| § 8, odst. 2, písm. a) | I-88 a násl. |
| § 8, odst. 2, písm. b) | I-92 |
| § 8, odst. 2, písm. c) | I-93 |
| § 9, odst. 1, písm. a) | F-56 a násl. |
| § 9, odst. 1, písm. b) | F-59 |
| § 9, odst. 2, písm. a) | F-77 |
| § 9, odst. 2, písm. b) | F-77 |
| § 9, odst. 6 | F-70, F-77, F-86 |
| § 9, odst. 9 | F-98 |
| § 9, odst. 10 | N/A |
| § 9, odst. 11, písm. a) | F-60 až F-64 |
| § 9, odst. 11, písm. b) | F-63 až F-64 |
| § 9, odst. 11, písm. c) | F-62 až F-64 |
| § 9, odst. 12, písm. a) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 12, písm. b) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 12, písm. c) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 12, písm. d) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 12, písm. e) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 12, písm. f) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 12, písm. g) | I-116 až I-117 |
| § 9, odst. 13 | I-116 až I-117 |

| <u>Odkaz na jednotlivá ustanovení vyhlášky</u> | <u>Číslo příslušné stránky prospektu cenného papíru</u> |
|--|---|
| § 9, odst. 14 | I-173 |
| § 9, odst. 16 | Uvedeny údaje za koncern |
| § 10, odst. 1, písm. a) | I-97 až I-100, II-2 |
| § 10, odst. 1, písm. b) | I-100 (N/A) |
| § 10, odst. 1, písm. c) | I-100, I-130 až I-131 |
| § 10, odst. 2, písm. a) | N/A |
| § 10, odst. 2, písm. b) | I-100 až I-101 |
| § 10, odst. 2, písm. c) | I-100 až I-101 |
| § 10, odst. 2, písm. d) | I-102 |
| § 10, odst. 2, písm. e) | I-102 (N/A) |
| § 10, odst. 2, písm. f) | I-102 |
| § 10, odst. 2, písm. g) | N/A |
| § 11, písm. a) | I-44 a násl. |
| § 11, písm. b) | I-44 a násl. |