

FORMULARZ 10-Q

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH
Washington, D.C. 20549, USA

RAPORT KWARTALNY SPORZĄDZONY ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZDZIAŁU 13
LUB 15(d) USTAWY O OBROcie PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI Z 1934 R.

za kwartał zakończony 30 września 2005 r.

Nr Sygn. w Komisji: 1-09623

IVAX CORPORATION

Floryda (Stan lub inna właściwa jurysdykcja) 16-1003559 (Numer Identyfikacji Pracodawcy na potrzeby władz skarbowych)

4400 Biscayne Boulevard, Miami, Floryda 33137
(adres siedziby kierownictwa spółki) (kod pocztowy)

(305) 575-6000
(Numer telefonu Emitenta, w tym numer kierunkowy)

Należy zaznaczyć krzyżykiem w odpowiednim polu, czy Emitent (1) złożył wszystkie raporty, których złożenie jest wymagane przepisami Rozdziału 13 lub 15(d) Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1934 r. w okresie 12 miesięcy poprzedzających datę niniejszego dokumentu (lub krótszym okresie, jeżeli przepisy nakładają na Emitenta obowiązek składania takich raportów w takim krótszym okresie), oraz (2) był zobowiązany do złożenia takich raportów w okresie ostatnich 90 dni. Tak ☒ Nie ☐

Należy zaznaczyć krzyżykiem w odpowiednim polu, czy Emitent posiada status przewidujący przyspieszone składanie raportów (ang. *accelerated filer*) (zgodnie z definicją podaną w Regule 12b-2 Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1934 r.). Tak ☒ Nie ☐

Należy zaznaczyć krzyżykiem, czy Emitent jest spółką działającą tylko nominalnie („shell company”) w rozumieniu Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi z 1934 r. Tak ☐ Nie ☒

Należy podać liczbę wszystkich akcji Emitenta wyemitowanych w ramach wszystkich kategorii akcji zwykłych według stanu na ostatni dzień możliwy do uwzględnienia w niniejszym dokumencie.

273.723.864 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 USD, wyemitowanych według stanu na dzień 31 października 2005 r.

IVAX CORPORATION

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – INFORMACJE FINANSOWE

STRONA

Rozdział 1 -Sprawozdanie finansowe	4
Skonsolidowany bilans na 30 września 2005 r. i 31 grudnia 2004 r.	4
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2005 i 2004 r.	5
Skonsolidowane zestawienie kapitałów własnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2005 r.	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2005 i 2004 r.	7
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
Rozdział 2 -Omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności	30
Rozdział 3 -Ilościowa i jakościowa prezentacja informacji o ryzyku rynkowym	50
Rozdział 4 -System kontroli i procedury	51

CZĘŚĆ II – POZOSTAŁE INFORMACJE

Rozdział 1	- Postępowania prawne	52
Rozdział 4	- Rozstrzygnięcia poprzez głosowanie na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	53
Rozdział 6	- Lista załączników	56

CZĘŚĆ I – INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział 1 - Sprawozdanie finansowe

IVAX CORPORATION I PODMIOTY ZALEŻNE SKONSOLIDOWANY BILANS (w tys., z wyjątkiem danych na akcję)

	30 września 2005 (dane niebadane)	31 grudnia 2004
<u>AKTYWA</u>		
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	309.198	391.988
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	260.361	6.058
Należności, z wyłączeniem rezerw na należności wątpliwe na kwotę 17.372 USD w 2005 r. i 19.212 USD w 2004 r.	458.420	392.418
Zapasy	556.839	524.644
Inne aktywa obrotowe	<u>206.988</u>	<u>206.535</u>
Aktywa obrotowe ogółem	1.791.806	1.521.643
	615.597	604.647
Rzeczowe aktywa trwałe, netto		
Wartość firmy netto	988.810	682.778
Wartości niematerialne i prawne netto	367.313	336.594
Inne aktywa	<u>73.567</u>	<u>66.357</u>
Aktywa ogółem	<u>3.837.093</u>	<u>3.212.019</u>
<u>PASYWA</u>		
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	176.145	177.537
Zadłużenie długoterminowe w okresie spłaty	627.779	60.145
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	4.057	18.825
Zobowiązania z tytułu naliczonego podatku dochodowego	9.138	34.125
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i inne zobowiązania krótkoterminowe	<u>364.541</u>	<u>287.789</u>
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1.181.660	578.421
	772.057	1.057.843
Zadłużenie długoterminowe, z wyłączeniem części zadłużenia w okresie spłaty		
Inne zobowiązania długoterminowe	103.665	72.855
Kapitały mniejszości	12.565	12.571
Kapitały własne:		
Akcje zwykłe, wartość nominalna 0,10 USD; docelowa liczba akcji: 546.875; wyemitowane i pozostające w obrocie: w 2005 r. – 273.622, w 2004 r. – 260.531	27.362	26.053
Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	781.748	571.143
Niepodzielony zysk	1.022.972	888.503
Inne ogólne zyski (straty) z lat ubiegłych	<u>(64.936)</u>	<u>4.630</u>
Kapitały własne ogółem	<u>1.767.146</u>	<u>1.490.329</u>
Pasywa ogółem	<u>3.837.093</u>	<u>3.212.019</u>

Załączone informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania.

IVAX CORPORATION I PODMIOTY ZALÉŻNE
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
(dane niebadane)

Okres zakończony 30 września (w tys., z wyjątkiem danych na akcję)	Trzy miesiące		Dziewięć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto	617.728	439.086	1.686.612	1.328.239
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów (z wyłączeniem amortyzacji ujętej poniżej)	<u>356.721</u>	<u>248.530</u>	<u>986.094</u>	<u>713.723</u>
Zysk brutto na sprzedaży	<u>261.007</u>	<u>190.556</u>	<u>700.518</u>	<u>614.516</u>
Koszty operacyjne:				
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	77.371	66.441	235.742	194.308
Koszty prac badawczo-rozwojowych	51.403	40.393	134.801	120.498
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	34.861	33.639	104.469	104.651
Koszty restrukturyzacji	8.295	5.510	22.124	16.447
Koszty połączenia	1.344	517	4.483	1.114
	<u>10.237</u>	<u>-</u>	<u>10.237</u>	<u>-</u>
Koszty operacyjne ogółem	<u>183.511</u>	<u>146.500</u>	<u>511.856</u>	<u>437.018</u>
Przychody operacyjne	77.496	44.056	188.662	177.498
Inne przychody (koszty):				
Przychody z tytułu odsetek	4.232	1.590	10.552	3.875
Koszty z tytułu odsetek	(10.131)	(9.127)	(28.364)	(40.256)
Inne przychody netto	<u>7.223</u>	<u>4.477</u>	<u>18.058</u>	<u>10.827</u>
Inne przychody (koszty) ogółem	<u>1.324</u>	<u>(3.060)</u>	<u>246</u>	<u>(25.554)</u>
Zysk przed opodatkowaniem i zyskiem mniejszości	78.820	40.996	188.908	151.944
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego (należność)	<u>23.732</u>	<u>(3.358)</u>	<u>54.444</u>	<u>17.094</u>
Zysk przed zyskiem mniejszości	55.088	44.354	134.464	134.850
Zysk mniejszości	<u>274</u>	<u>24</u>	<u>5</u>	<u>(33)</u>
Zysk netto	<u>55.362</u>	<u>44.378</u>	<u>134.469</u>	<u>134.817</u>
Zysk na akcję zwykłą:				
podstawowy	<u>0,20</u>	<u>0,18</u>	<u>0,51</u>	<u>0,54</u>
rozwodniony	<u>0,20</u>	<u>0,17</u>	<u>0,49</u>	<u>0,51</u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych:				
w ujęciu podstawowym	<u>271.200</u>	<u>250.296</u>	<u>266.109</u>	<u>248.158</u>
w ujęciu rozwodnionym	<u>282.647</u>	<u>272.979</u>	<u>276.184</u>	<u>267.123</u>

Załączone informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania.

IVAX CORPORATION I PODMIOTY ZALÉŻNE
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE KAPITAŁÓW WŁASNYCH
(dane niebadane)
(w tys.)

	Akcje zwykłe		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niepodzielony zysk	Inne ogólne zyski (straty) z lat ubiegłych	<u>Ogółem</u>
	Liczba akcji	Kwota				
SALDO na 1 stycznia 2005 r.	260.531	26.053	571.143	888.503	4.630	1.490.329
Zysk ogólny:						
Zysk netto	-	-	-	134.469	-	134.469
Różnice z przeliczenia	-	-	-	-	(68.992)	(68.992)
Niezrealizowana strata netto z dostępnych do sprzedaży papierów udziałowych i instrumentów pochodnych, bez podatku	-	-	-	-	(574)	(574)
Strata ogólna						64.903
Wykonanie opcji kupna	9.179	918	109.874	-	-	110.792
Korzyść podatkowa z tytułu wykonania opcji	-	-	29.261	-	-	29.261
Zakup akcji przez pracowników	79	8	1.111	-	-	1.119
Wykup i umorzenie akcji zwykłych						
Akcje wyemitowane w ramach transakcji przejęć	(226)	(23)	(4.643)	-	-	(4.666)
Wartość opcji na akcje wyemitowanych na rzecz osób niebędących pracownikami	4.059	406	74.760	-	-	75.166
SALDO na 30 września 2005 r.						
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>242</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>242</u>
	<u>273.622</u>	<u>27.362</u>	<u>781.748</u>	<u>1.022.972</u>	<u>(64.936)</u>	<u>1.767.146</u>

Załączone informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania.

IVAX CORPORATION I PODMIOTY ZALÉŻNE
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
(dane niebadane)

Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 czerwca

(w tys.)

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:

	2005	2004
Zysk netto	134.469USD	134.817 USD
Korekty uzgadniające zysk netto i przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		
Koszty restrukturyzacji	4.483	1.114
Koszty połączenia	10.237	-
Amortyzacja	77.777	63.305
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.148	(34.698)
Skutek podatkowy wykonania opcji na akcje	26.397	5.618
Wartość opcji na akcje wyemitowanych na rzecz osób niebędących pracownikami	242	212
Rezerwa na należności wątpliwe/uznanie należności wątpliwych	101	921
Rezerwa na zalegające zapasy	28.058	31.735
Odsetki naliczone od weksli przyjętych do zapłaty i zobowiązań wekslowych netto	1.951	1.699
Zysk (strata) mniejszości	(5)	33
Udziały w zyskach podmiotów powiązanych nieobjętych konsolidacją	(159)	(1.773)
Zysk ze sprzedaży papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	(114)	(46)
Zysk ze sprzedaży praw do produktów	(11.451)	(10.619)
Strata netto ze sprzedaży aktywów	663	342
Zysk (strata) z tytułu umorzenia zadłużenia	(362)	8.472
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań operacyjnych:		
Należności	(73.191)	(70.921)
Zapasy	(38.603)	(110.060)
Inne aktywa obrotowe	7.712	(844)
Inne aktywa	(16.427)	3.646
Zobowiązania handlowe, bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i inne zobowiązania krótkoterminowe	25.209	57.171
Inne zobowiązania długoterminowe	7.260	6.848
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	<u>192.395</u>	<u>86.972</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:		
Przychody ze sprzedaży praw do produktów	11.451	10.619
Nakłady inwestycyjne	(59.707)	(85.873)
Przychody ze sprzedaży aktywów	2.081	534
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(12.382)	(2.084)
Nabycie przedsiębiorstw, z wyłączeniem przejętych środków pieniężnych	(196.014)	(7.783)
Inwestycje w podmiotach powiązanych	(440)	108
Zakup papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	(1.519.265)	(968.673)
Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	1.286.227	866.150
Przychody netto z działalności zaniechanej	<u>5.000</u>	<u>5.500</u>
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	<u>(483.049)</u>	<u>(181.502)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:		
Zaciągnięcie zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów długoterminowych	343.819	475.179
Spłata zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów długoterminowych	(221.136)	(346.727)
Wypłata premii umorzeniowej	(13.800)	(5.868)
Wykonanie opcji kupna akcji przez pracowników oraz zakup akcji przez pracowników	110.108	17.615
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	<u>218.991</u>	<u>140.199</u>
Wpływ zmian kursów wymiany na stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	<u>(11.127)</u>	<u>(3.636)</u>
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	(82.790)	42.033
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	391.988	134.270
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu	<u>309.198USD</u>	<u>176.303USD</u>
Pozycje dodatkowe:		
Odsetki zapłacone	44.455USD	29.403 USD
Zapłacony podatek dochodowy	40.635USD	25.797 USD
Zwrot podatku dochodowego	13.088USD	6.559 USD

Załączone informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania.

IVAX CORPORATION I PODMIOTY ZALEŻNE
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

(dane niebadane)

(w tys., z wyjątkiem danych na akcję)

(1) Informacje ogólne

Załączone do niniejszego raportu niezbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane okresowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych, instrukcjami do Formularza 10-Q oraz Artykułem 10 Regulacji S-X. Nie zawierają one zatem wszystkich informacji i przypisów wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych dla kompletnych sprawozdań finansowych. Jednak w opinii kierownictwa dokonano wszelkich korekt (na które składały się wyłącznie korekty dokonywane zwyczajowo i powtarzające się) koniecznych w celu rzetelnego przedstawienia wyników z działalności, sytuacji finansowej oraz przepływów środków pieniężnych. Wyniki z działalności oraz przepływy środków pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2005 r. niekoniecznie świadczą o tym, jakie będą wyniki i przepływy w pozostałym okresie 2005 r. lub w przyszłych okresach. Niniejsze okresowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartymi w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 r. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, termin Ameryka Północna obejmuje Stany Zjednoczone i Kanadę, natomiast Meksyk został włączony do Ameryki Łacińskiej. Dane dotyczące działalności korporacyjnej i innej obejmują dane podmiotów zależnych zajmujących się produktami weterynaryjnymi. Niektóre prezentowane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości z poprzednich okresów zostały przekwalifikowane tak, aby odpowiadały prezentacji w sprawozdaniu za bieżący rok. W załączonym skonsolidowanym rachunku przepływu środków pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2004 r. Spółka przekwalifikowała ze środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu kwotę 122.850 USD na dzień 30 września 2004 r. oraz kwotę 12.600 USD na dzień 31 grudnia 2003 r.

(2) Planowane połączenie

W dniu 25 lipca 2005 r. Spółka podpisała ostateczną Umowę Połączenia oraz Plan Połączenia (ang. *Agreement and Plan of Merger*) z TEVA Pharmaceutical Industries Ltd. (TEVA), na mocy których IVAX ma zostać połączony z jednoosobową spółką zależną TEVA. Zgodnie z warunkami umowy w dniu wejścia połączenia w życie zostanie dokonana zamiana akcji zwykłych IVAX, z tytułu której akcjonariusze otrzymają w zamian za akcje – według własnego wyboru – świadczenie pieniężne w wysokości 26 USD lub 0,8471 akcji zwykłych TEVA (które będą przedmiotem obrotu w Stanach Zjednoczonych w formie Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADS)), z zachowaniem następujących proporcji: nie mniej niż w połowie akcjonariusze dokonają wyboru świadczeń pieniężnych i nie mniej niż w połowie ADS-ów TEVA. W dniu 27 października 2005 r. nasi akcjonariusze oraz akcjonariusze TEVA zatwierdzili umowę o połączeniu oraz połączenie, którego realizację przewidujemy na koniec 2005 r. lub początek 2006 r. Jednakże, realizacja połączenia jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających zwyczajowo stosowanych przy tego typu transakcjach, takich jak uzyskanie zgód organów regulacyjnych związanych z przepisami i regulacjami z zakresu ochrony konkurencji, zachowanie zgodności z postanowieniami umowy oraz brak istotnych niekorzystnych zmian po stronie IVAX i TEVA. Umowa o połączeniu przewiduje również prawo do jej rozwiązania przez IVAX lub TEVA i stanowi, że w wypadku rozwiązania umowy w określonych okolicznościach Spółka może być zobowiązana do uiszczenia na rzecz TEVA opłaty w wysokości 200.000 USD oraz do zwrotu kosztów w kwocie 5.000 USD. W sierpniu 2005 r., ze względu na potencjalny wpływ połączenia na niektórych pracowników, Spółka wdrożyła program służący zachowaniu niektórych amerykańskich pracowników, ponosząc koszty ich zatrzymania oraz inne koszty połączenia na kwotę 10.237 USD, wykazaną w pozycji „Koszty połączenia” w załączonych skonsolidowanych wynikach działalności za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2005 r.

(3) Zysk na akcje

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wartości licznika i mianownika użytego do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na akcję z działalności kontynuowanej.

Okres zakończony 30 czerwca	Trzy miesiące		Sześć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Licznik				
Zysk netto	55.362USD	44.378	134.469USD	134.817USD
Koszty z tytułu odsetek od warunkowo zamiennych dłużnych papierów wartościowych o oprocentowaniu 1,5%, po opodatkowaniu	<u>3</u>	<u>1.046</u>	<u>700</u>	<u>1.847</u>
Skorygowany zysk netto	<u><u>55.365USD</u></u>	<u><u>45.424</u></u>	<u><u>135.169USD</u></u>	<u><u>136.664USD</u></u>
Mianownik				
Podstawowa średnia ważona liczba akcji wyemitowanych	271.200	250.296	266.109	248.158
Wpływ rozwadniających papierów wartościowych – opcje na akcje i warranty	6.401	5.939	5.087	6.071
Równowartość zamiany warunkowo zamiennych dłużnych papierów wartościowych o oprocentowaniu 1,5%	<u>5.046</u>	<u>16.744</u>	<u>4.988</u>	<u>12.894</u>
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji wyemitowanych, lecz nieuwzględnionych przy obliczeniu rozwodnionego zysku na akcję ze względu na ich nierozwadniający wpływ:	<u><u>282.647</u></u>	<u><u>272.979</u></u>	<u><u>276.184</u></u>	<u><u>267.123</u></u>
wystawione opcje na akcje	597	6.065	4.781	5.921
zamienne papiery dłużne	8.861	16.664	8.861	16.664

(4) Plan wynagrodzenia w formie akcji

Zgodnie z obowiązującym Standardem SFAS (ang. *Statement of Financial Accounting Standards*) nr 123 („Wykazywanie wynagrodzenia w formie akcji”), całość wynagrodzeń w formie akcji Spółki wykazywana jest z zastosowaniem metody wartości wewnętrznej zalecanej w Opinii nr 25 wydanej przez Radę ds. Zasad Rachunkowości Finansowej (ang. *Accounting Principles Board*) („Wykazywanie akcji przyznawanych pracownikom”) zgodnie z Interpretacją nr 44 wydaną przez Radę ds. Standardów Rachunkowości Finansowej (ang. *Financial Accounting Standards Board, FASB*) („Wykazywanie określonych transakcji dotyczących wynagrodzenia w formie akcji”). Kwoty zysku netto oraz zysku na akcję pro forma wykazywane są tak, jak gdyby zastosowano metodę wartości godziwej. Nie wykazuje się zatem kosztów wynagrodzenia w wypadku nagród w formie opcji na akcje przyznanych pracownikom po cenie równej lub wyższej od wartości rynkowej. Więcej informacji na temat Standardu SFAS nr 123 (wersja zmieniona z 2004 r.) – „Wynagrodzenia oparte na akcjach” (SFAS nr 123R) znajduje się w Informacji dodatkowej 14 – „Nowo wydane standardy rachunkowości”.

Poniżej przedstawiono zysk netto pro forma, zysk netto pro forma na akcję zwykłą oraz średnią ważoną wartość godziwą pro forma przyznanych opcji, przy założeniu, iż przy wykazywaniu wszystkich operacji dotyczących wynagrodzenia w formie akcji, zgodnego ze Standardem SFAS nr 123, zastosowana została metoda wartości godziwej, z wykorzystaniem modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa.

Okres zakończony 30 czerwca	Trzy miesiące		Dziewięć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Wykazany zysk netto	55.362	44.378	134.469	134.817
Do odliczenia: Całość kosztów z tytułu wynagrodzenia w formie akcji Spółki obliczonych z zachowaniem metody wartości godziwej dla wszystkich świadczeń (z pominięciem skutków podatkowych)				
	3.223	6.068	9.227	18.205
Zysk netto pro forma	52.139	38.310	125.242	116.612
Wykazany podstawowy zysk netto na akcję	0,20	0,18	0,51	0,54
Podstawowy zysk netto pro forma na akcję	0,19	0,15	0,47	0,47
Wykazany rozwodniony zysk netto na akcję	0,20	0,17	0,49	0,51
Rozwodniony zysk netto pro forma na akcję	0,18	0,15	0,46	0,45
Średnia ważona wartość godziwa wyemitowanych opcji	-	7,70	4,94	8,41
Oczekiwany okres (w latach)	4,7	4,9	4,7	4,9
Stopy procentowe wolne od ryzyka	3,9%	3,7-4,5%	3,8-4,4%	3,1-4,6%
Oczekiwana zmienność kursu	25%	26%	25%	26%
Stopa dywidendy	0%	0%	0%	0%

Wycena opcji opiera się na subiektywnych założeniach co do przyszłych okresów, w tym założeniach dotyczących zmienności kursów akcji oraz wykonywania opcji. W czwartym kwartale 2004 r. stwierdzono, że dokonana wycena kosztów dotyczących opcji na akcje nie uwzględnia wpływu przepadku świadczeń w informacjach dotyczących wartości godziwej kosztów wynagrodzeń. W związku z tym, kwoty całkowitych kosztów wynagrodzeń w formie akcji ustalone zgodnie z metodą wartości godziwej, wykazane wcześniej za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2004 r. zostały zmniejszone odpowiednio o 267 USD i a za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2004 r. zostały zmniejszone 802 USD w celu uwzględnienia wpływu przepadku świadczeń.

(5) Przychody i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Przychody oraz związane z nimi koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów są uznawane w momencie, w którym klient nabywa własność produktu i przejmuje ryzyko i korzyści z tym związane oraz w którym można zasadnie określić rezerwy na pozycje powodujące rozwodnienie przychodów, w tym zwroty części ceny stanowiącej różnicę pomiędzy ceną zapłaconą przez hurtownika, a ceną otrzymaną przez hurtownika od jego klienta końcowego, zwroty produktów i upusty z tytułu zapasów utrzymywanych przez klientów, rabaty, opusty promocyjne, inne zniżki, refundacje w ramach programów Medicaid i Medicare oraz inne opusty. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. nie dokonano żadnych istotnych zmian metodologii określania wysokości tych rezerw. Ich salda zostały uwzględnione w poniższych pozycjach bilansu:

	30 września 2005	31 grudnia 2004
Należności	167.726 USD	147.330 USD
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	174.859	127.240
Rezerwy na zwroty produktów i opusty	342.585 USD	274.570 USD

(6) Zapasy

Na zapasy składają się:

	30 września 2005	31 grudnia 2004
Surowce	213.305 USD	194.183 USD
Produkcja w toku	83.252	81.202
Produkty gotowe	260.282	249.259
Zapasy ogółem	556.839 USD	524.644 USD

Według stanu na dzień 30 września 2005 r., wartość posiadanych przez Spółkę zapasów (głównie surowców) dotyczących produktów oczekujących wprowadzenia do sprzedaży, do czasu uzyskania przez Spółkę ostatecznego zezwolenia na wprowadzenie do sprzedaży wydanego przez amerykańską Komisję ds. Żywności i Leków lub zagraniczny organ rządowy i/lub zadowalającego rozstrzygnięcia postępowania sądowego o naruszenie patentu, wynosiła około 30.262 USD. Około 78% zapasów zgromadzonych przed uruchomieniem sprzedaży to zapasy produktów, w wypadku których ochrona patentowa dla produktu markowego przestała obowiązywać i Spółka oczekuje wydania zezwolenia na wprowadzenie do sprzedaży produktów generycznych. 28 października 2005 r. uzyskaliśmy ostateczne zezwolenie w ramach procedury wzajemnego uznawania leków dotyczącą sprzedaży odpowiednika fluticasonu w 11 krajach europejskich i uzyskaliśmy już zezwolenie w Wielkiej Brytanii. W pierwszym kwartale 2005 r., Spółka przekwalifikowała z zapasów zgromadzonych przed uruchomieniem sprzedaży do aktywów trwałych kwotę 17.147 USD, która zakwalifikowana została jako depozyt, gdyż nie oczekuje się sprzedaży tych zapasów w najbliższym roku, natomiast sprzedawca jest zobowiązany do wymiany tych zapasów, jeżeli w momencie, w którym Spółka będzie gotowa do uruchomienia sprzedaży zapasy te okażą się przeterminowane. W zależności od wyniku postępowania sądowego w sprawie praw patentowych, może się zdarzyć, że Spółka będzie mogła uruchomić sprzedaż dopiero w 2011 r. Wspomniana kwota będzie analizowana pod kątem utraty wartości, jeżeli zaistniałe zdarzenia lub zmiany okoliczności będą wskazywać, że księgowa wartość tych aktywów może być niemożliwa do odzyskania.

(7) Transakcja przejęcia

W dniu 11 maja 2005 r. Spółka sfinalizowała transakcję przejęcia PSI Holdings, Inc., podmiotu dominującego Phoenix Scientific, Inc. – spółki wytwarzającej generyczne leki weterynaryjne, poprzez zakup pozostających w obrocie papierów wartościowych PSI Holdings, Inc. w zamian za 4.059 akcji

zwykłych IVAX o wartości 75.166 USD i płatność w gotówce w wysokości 196.742 USD. Łączna cena nabycia, w tym koszt nabycia w kwocie 1.340 USD, pomniejszony o przejęte środki pieniężne w wysokości 2.068 USD, wyniosła 271.180 USD. Phoenix produkuje i opracowuje leki na potrzeby branży weterynaryjnej na terenie całych Stanów Zjednoczonych. Celem przejęcia Phoenix była integracja dotychczasowej działalności IVAX w zakresie leków weterynaryjnych z działalnością Phoenix poprzez utworzenie IVAX Animal Health, Inc. oraz zwiększenie skali tej działalności. Przed transakcją przejęcia spółka Phoenix posiadała pozostające w obrocie uprzywilejowane zabezpieczone obligacje o wartości 150.000 USD, o oprocentowaniu 11,5%, z terminem wykupu 1 października 2009 r. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosiło 13,4%. Przed zamknięciem transakcji Phoenix zażądała przedstawienia obligacji do wykupu. W oparciu o termin wykupu, zgodnie z warunkami umowy obligacji była zobowiązana do wypłaty premii umorzeniowej. W dniu 16 maja 2005 r. uprzywilejowane zabezpieczone obligacje o oprocentowaniu w wysokości 11,5% Phoenix zostały umorzone w zamian za płatność kwoty głównej powiększonej o premię umorzeniową w wysokości 13.800 USD (która została wykazana w bilansie otwarcia jako rozliczenia międzyokresowe), oraz narosłe odsetki w kwocie 2.156 USD. Wstępna alokacja ceny zakupu może zostać skorygowana na podstawie ostatecznych informacji na temat wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w tym ostatecznie ustalonej wysokości zobowiązań z tytułu restrukturyzacji. Wyniki operacyjne Phoenix zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym po dacie przejęcia, czyli 11 maja 2005 r.

Poniższa tabela zawiera informacje o szacunkowej wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia, zapłaconej cenie oraz powstałej w wyniku transakcji wartości firmy.

Aktywa obrotowe pomniejszone o przejęte środki pieniężne	69.355	USD
Rzeczowe aktywa trwałe	28.582	
Wartości niematerialne i prawne	27.520	
Inne aktywa	<u>250</u>	
Przejęte aktywa ogółem	<u>125.707</u>	
Zobowiązania krótkoterminowe	27.842	
Zadłużenie długoterminowe	<u>176.085</u>	
Przejęte zobowiązania ogółem	<u>203.927</u>	
Przejęte zobowiązania netto	<u>(78.220)</u>	USD
Cena nabycia:		
Płatność gotówkowa pomniejszona o przejęte środki pieniężne	194.674	USD
Koszt nabycia	1.340	
Wartość godziwa wyemitowanych akcji	<u>75.166</u>	
Ogółem	<u>271.180</u>	USD
Wartość firmy	<u>349.400</u>	USD

Wyniki działalności Phoenix przed transakcją przejęcia nie były istotne w stosunku do skonsolidowanych wyników działalności IVAX.

(8) Wartości niematerialne i prawne

Na wartości niematerialne i prawne składają się:

	30 września 2005 r.		31 grudnia 2004 r.	
	Wartość księgowa brutto	Umorzenie	Wartość księgowa brutto	Umorzenie
Amortyzowane wartości niematerialne i prawne:				
Patenty i licencje	78.104USD	55.855USD	76.867USD	55.494USD
Znaki towarowe	160.969	36.596	146.107	30.042
Licencje i inne wartości niematerialne i prawne	<u>252.081</u>	<u>83.984</u>	<u>217.799</u>	<u>45.589</u>
Ogółem	<u><u>491.154USD</u></u>	<u><u>176.435USD</u></u>	<u><u>440.773USD</u></u>	<u><u>131.125USD</u></u>
Nieamortyzowane wartości niematerialne i prawne:				
Znaki towarowe i produkty zarejestrowane	<u><u>52.594USD</u></u>		<u><u>26.946USD</u></u>	

W pierwszym kwartale 2005 r., w związku ze zmianą wymogów regulacyjnych Spółka przekwalifikowała wartości niematerialne i prawne z tytułu produktów zarejestrowanych w jednym z krajów Ameryki Łacińskiej, o wartości księgowej 3.317 USD, z wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności do wartości niematerialnych i prawnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Wartości te są obecnie amortyzowane w okresie pięcioletnim, odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Spółka szacuje, że koszty amortyzacji wartości niematerialnych w pozostałej części 2005 r. wyniosą 7.014 USD, w 2006 r. – 28.368 USD, w 2007 r. – 30.306 USD, w 2008 r. – 28.639 USD, a w 2009 r. – 28.578 USD.

(9) Zadłużenie

23 lutego 2005 r. Spółka zamknęła ofertę wymiany, w ramach której dokonała wymiany swoich uprzywilejowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 1,5% (Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%), w ten sposób, że za każdy 1.000 USD kwoty głównej tych obligacji zaoferowała 1.000 USD kwoty głównej uprzywilejowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 1,5% (Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%) oraz jednorazową wypłatę pieniężną w wysokości 2,50 USD za każdy 1.000 USD kwoty głównej Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%. Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% są zasadniczo takie same, jak Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%, z tą różnicą że warunki Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% przewidują zasadę „rozliczenia netto”, na mocy której Spółka zobowiązała się do dokonania w chwili zamiany wypłaty pieniężnej do wysokości kwoty głównej Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%. Dzięki temu zobowiązaniu, Spółka mogła wykazać Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% metodą „akcji własnych”, ogólnie uważaną za metodę, która w mniejszym stopniu wpływa na rozwodnienie zysku na akcję niż metoda zakładająca dokonanie zamiany, wymagana na podstawie Zagadnienia nr 04-8 Zespołu ds. Bieżących Kwestii Księgowych (ang. *Emerging Issues Task Force*, EITF) – „Wpływ zadłużenia warunkowo zamiennego na rozwodniony zysk na akcję”. Metoda „akcji własnych” wymaga uwzględnienia akcji, które mają zostać wydane w wypadku zamiany, jedynie w sytuacji, gdy rynkowa cena akcji zwykłych Spółki, wyznaczona jako średnia cena rynkowa z poprzedniego kwartału, będzie wyższa od ceny zamiany, oraz tylko w takim stopniu, w jakim wartość zmiany przewyższa kwotę główną Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%. Spółka sądzi, że ponieważ w wypadku przyjęcia metody „akcji własnych” liczba akcji uwzględniona w liczbie akcji wyemitowanych

z tytułu Nowych Obligacji, dla których zysk na akcję będzie w pełni rozwodniony, będzie mniejsza niż w wypadku Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% wykazywanych z zastosowaniem metody zakładającej dokonanie zamiany, rozwodniony zysk Spółki na akcję będzie wyższy. Spółka przyjęła w ramach oferty wymiany Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% o wartości 399.000 USD. W związku z tym wartość kwoty głównej jeszcze niewykupionych Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% wynosi tylko 1.000 USD.

W drugim kwartale 2005 r. Spółka dokonała wykupu Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%, z terminem wykupu w 2024 r., o wartości 15.000 USD, za kwotę 14.312 USD powiększoną o narosłe odsetki w wysokości 43 USD. Jednocześnie dokonano odpisu kosztów emisji w wysokości 326 USD, co dało zysk z tytułu umorzenia zadłużenia w wysokości 362 USD.

W dniu 9 maja 2005 r. Spółka wyemitowała uprzywilejowane obligacje zamienne o oprocentowaniu 1,5% i terminie wykupu w 2025 r. (Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%), na kwotę 350.000 USD, skierowane do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych. Po odliczeniu kosztów, Spółka uzyskała z tego tytułu wpływy netto w wysokości ok. 341.690 USD. Część wpływów netto z oferty została wykorzystana do sfinansowania transakcji przejęcia Phoenix, o której mowa w Informacji dodatkowej 6 („Transakcja przejęcia”), natomiast pozostała część zostanie przeznaczona na ogólne potrzeby Spółki. W określonych okolicznościach Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% podlegają zamianie na gotówkę oraz – tam gdzie to ma zastosowanie – na akcje zwykłe Spółki według przelicznika początkowo wynoszącego 44,0009 akcji zwykłych Spółki na każde 1.000 USD kwoty głównej, którego wartość może następnie podlegać korektom. W wyniku zastosowania takiego przelicznika początkowa cena zamiany wyniesie ok. 22,73 USD za akcję. W wypadku zajścia pewnych istotnych zmian, posiadaczom obligacji może przysługiwać prawo do zmiany wartości odnośnego przelicznika, jeżeli zdecydują się na zamianę posiadanych obligacji w określonym terminie po zajściu zmian. Spółka mogła umarzać Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% od 15 maja 2012 r. (włącznie z tym dniem). Począwszy od sześciomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu 15 maja 2012 r., oprócz nominalnych odsetek w wysokości 1,5%, Spółka będzie wypłacać warunkowe odsetki w wysokości 0,25% wartości rynkowej Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%, jeżeli w ustalonych okresach pomiaru średnia transakcyjna cena Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% będzie wynosić co najmniej 120% kwoty głównej. Ponadto posiadacze Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% mają prawo zażądać od Spółki wykupu tych Obligacji po cenie odpowiadającej 100% ich kwoty głównej, w dniach 15 maja 2012 r., 2015 r. i 2020 r. oraz w wypadku zajścia określonych okoliczności.

Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%, Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% i Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% mogą być zamienione na akcje zwykłe Spółki przed upływem terminu zapadalności w następujących okolicznościach:

- W dowolnym kwartale roku finansowego (poczynając od kwartału kończącego się 30 września 2005 r.), jeżeli kurs akcji zwykłych Spółki na zamknięciu sesji giełdowej przez co najmniej 20 kolejnych dni roboczych giełdy w okresie 30 kolejnych dni roboczych giełdy kończącym się w ostatnim dniu roboczym giełdy w poprzednim kwartale roku finansowego przekracza 120% ceny zamiany obowiązującej w tym 30 dniu roboczym giełdy;
- W dowolnym okresie pięciu kolejnych dni roboczych giełdy następującym po okresie pięciu kolejnych dni roboczych giełdy (Okres Pomiaru Wartości Obligacji), w którym średni kurs obligacji wynosił mniej niż 95% średniej ceny zamiany obligacji w tym okresie;
- Po zawarciu określonych transakcji korporacyjnych; lub
- W wypadku gdyby Spółka zażądała przedstawienia obligacji do wykupu.

Łączna wartość (Wartość Netto Zamiany) środków pieniężnych oraz – w odnośnych wypadkach – akcji zwykłych Spółki, przypadająca na każde 1.000 USD kwoty głównej Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%

i Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%, jakie obligatariusz otrzyma w wyniku zamiany, będzie równa iloczynowi:

- obowiązującego w danym czasie przelicznika zamiany, oraz
- średniej dziennych średnich kursów akcji zwykłych Spółki ważonych wolumenem obrotu z okresu dziesięciu kolejnych dni roboczych giełdy rozpoczynającego się w drugim dniu roboczym giełdy po dniu przedstawienia obligacji do zamiany (Średni Ważony Kurs Akcji z Okresu 10 Dni).

Spółka przekaże Wartość Netto Zamiany w zamian za obligacje przedstawione do zamiany w następujący sposób:

- Spółka dokona wypłaty pieniężnej (Spłata Kwoty Głównej) w wysokości niższej z następujących kwot: (1) łącznej Wartości Netto Zamiany obligacji podlegających zamianie lub (2) łącznej wartości kwoty głównej obligacji podlegających zamianie, oraz
- jeżeli łączna Wartość Netto Zamiany obligacji podlegających zamianie przekracza wysokość Spłaty Kwoty Głównej – Spółka wyda całkowitą liczbę akcji, których wartość będzie odpowiadać (1) łącznej Wartości Zamiany pomniejszonej o Spłatę Kwoty Głównej, oraz (2) dokona wypłaty kwoty pieniężnej należnej z tytułu akcji ułamkowych.

Akcje, na które mogą zostać zamienione Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% nie zostały ujęte w dokonanych przez Spółkę obliczeniach zysku rozwodnionego na akcję, gdyż cena akcji Spółki na dzień 30 września 2005 r. była wyższa niż cena zamiany.

Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% nie mają mechanizmu Wartości Netto Zamiany.

W dniu 16 maja 2005 r. zostały umorzone uprzywilejowane zabezpieczone obligacje Phoenix o oprocentowaniu 11,5%. Z tytułu umorzenia dokonano wypłaty kwoty głównej w wysokości 150.000 USD, powiększonej o premię umorzeniową w wysokości 13.800 USD, która została wykazana w bilansie otwarcia jako rozliczenia międzyokresowe, oraz narosłe odsetki w wysokości 2.156 USD (zob. Informacja dodatkowa 7 – „Transakcja przejęcia”).

W oparciu o obliczenia dokonane na 30 września 2005 r., na 3 października 2005 r. nadrzędne zamienne obligacje o oprocentowaniu 1,875% wymagalne w 2024 r. (Obligacje 1,875%) stały się zamienne zgodnie z ich warunkami, według wyboru posiadaczy obligacji, i pozostaną zamienne do 31 grudnia 2005 r. Obligacje 1,875% są obecnie zamienne w stosunku 48,1301 akcji zwykłych za każdy 1.000 USD kwoty głównej obligacji, co stanowi odpowiednik ceny zamiany około 20,78 USD za akcję. Przy wymianie każdy posiadacz Obligacji 1,875% uzyska wartość zamiany swoich obligacji w gotówce, do wysokości kwoty głównej obligacji, natomiast nadwyżka ponad tę kwotę zostanie wypłacona w akcjach zwykłych. Na 30 września 2005 r. łączna kwota główna Obligacji 1,875% pozostających w obrocie wynosiła 333.000 USD. Kwota ta została przeksięgowana jako „część bieżąca zadłużenia długoterminowego” a związany z nią nie umorzony koszt emisji papierów dłużnych w wysokości 3.276 USD został przeksięgowany z „pozostałych aktywów” do „pozostałych aktywów obrotowych” w załączonym skonsolidowanym bilansie. Ustalenia dotyczące zamienności Obligacji 1,875% w przyszłych okresach będą dokonywane zgodnie z Umową emisji Obligacji 1,875%.

27 października 2005 r. akcjonariusze nasi zatwierdzili przejęcie przez TEVA. Zgoda ta stanowi „zmianę kontroli” w rozumieniu Umowy emisji nadrzędnych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 4,5% wymagalnych w 2008 r. Zgodnie z tą umową, Spółka ma obowiązek wykupić obligacje zamienne o oprocentowaniu 4,5% wymagalne w 2008 r. po cenie wykupu równej kwocie głównej obligacji, powiększonej o naliczone i nie zapłacone do dnia wykupu odsetki. Spółka spodziewa się przystąpić do realizacji oferty w czwartym kwartale 2005 r. Na 30 września 2005 r. Spółka posiadała około 283.900

USD pozostających w obrocie obligacji zamiennych o oprocentowaniu 4,5% wymagalnych w 2008 r., które zostały przeksięgowane do „bieżącej części zadłużenia długoterminowego”, a związany z nią nie umorzony koszt emisji papierów dłużnych w wysokości 2.808 USD został przeksięgowany z „pozostałych aktywów” do „pozostałych aktywów obrotowych” w załączonym skonsolidowanym bilansie. Ponadto, po zrealizowaniu przejęcia przez TEVA Spółka będzie zobowiązana zaoferować możliwość wykupu wszystkich pozostałych w obrocie obligacji zamiennych po cenie wykupu równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o naliczone i nie zapłacone odsetki do dnia wykupu.

(10) Podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu podatku dochodowego obejmuje następujące pozycje:

Okres zakończony 30 września	Trzy miesiące		Dziewięć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Część bieżąca:				
Krajowa	6.10USD	14.059USD	17.953USD	32.080USD
	5			
Zagraniczna	17.4	1.504	28.343	19.712
	62			
Część odroczone:				
Krajowa	1.55	(4.611)	7.846	(15.606)
	7			
Zagraniczna	(1.39	(14.310)	302	(19.092)
	2)			
Ogółem	<u>23.7USD</u>	<u>(3.358)USD</u>	<u>54.444USD</u>	<u>17.094USD</u>
	<u>32</u>			

Rezerwa na podatek za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 września 2005 r. została ustalona przy wykorzystaniu szacunkowej efektywnej rocznej stopy opodatkowania, która była niższa niż ustawowo obowiązująca w Stanach Zjednoczonych, głównie ze względu na to, że większość segmentów działalności Spółki poza granicami Stanów Zjednoczonych podlega opodatkowaniu wg niższych stawek, oraz storna w III kwartale 2005 r. rezerw podatkowych w kwocie 3.600 USD ze względu na upływ przedawnienia. Płatność bieżącej części rezerwy na podatek dochodowy za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. zostanie obniżona o 26.621 USD dla działalności krajowej i 2.640 USD dla działalności zagranicznej, które to kwoty stanowią kumulujący się wpływ odliczeń z tytułu kosztów wynagrodzeń związanych z wykonaniem niekwalifikowanych opcji na akcje (ang. *unqualified options* – opcje traktowane na potrzeby rozliczeń podatkowych jako zwykły dochód) w pierwszych dziewięciu miesiącach 2005 r. W załączonym skonsolidowanym bilansie kwoty te wykazano w pozycji „Kapitały własne ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”. Według stanu na dzień 30 września 2005 r., aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego krajowego w wysokości 61.067 USD oraz łączne aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego zagranicznego w wysokości 20.251 USD są wykazane odpowiednio w pozycjach „Inne aktywa obrotowe” oraz „Inne aktywa” w załączonym skonsolidowanym bilansie. Realizacja aktywów netto z tytułu podatku odroczonego uzależniona jest od tego, czy w przyszłości uda się wygenerować w kraju i za granicą odpowiedni poziom dochodu podlegającego opodatkowaniu. Chociaż nie można zagwarantować, że aktywa te zostaną zrealizowane, kierownictwo uważa, że ich realizacja jest bardziej prawdopodobna niż jej brak.

(11) Kapitał własny

W dniu 14 czerwca 2005 r. Spółka umorzyła 226 akcji zwykłych o wartości 4.666 USD otrzymanych w formie wypłaty za wykonane opcje.

(12) Programy emerytalne

Składniki kosztów netto programów emerytalnych za okres oraz wysokość zapłaconych przez Spółkę składek były następujące:

Okres zakończony 30 września	Trzy miesiące		Dziewięć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Koszt obsługi	519USD	585USD	1.611USD	1.424USD
Koszt odsetek	265	298	823	726
Oczekiwany zwrot z aktywów programu	(275)	(308)	(855)	(753)
Amortyzacja skumulowanego efektu zmiany zasad rachunkowości	<u>70</u>	<u>79</u>	<u>217</u>	<u>191</u>
Koszty netto emerytur za okres	<u>579USD</u>	<u>654USD</u>	<u>1.796USD</u>	<u>1.588USD</u>
Składki pracodawcy	<u>531USD</u>	<u>365USD</u>	<u>1.000USD</u>	<u>1.327USD</u>

Spółka planuje swoje wpłaty na rzecz programu emerytalnego w 2005 r. na poziomie 1.718 USD.

(13) Informacje o działalności Spółki w podziale na segmenty

Przychody – struktura geograficzna Okres zakończony 30 września	Trzy miesiące		Dziewięć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Ameryka Północna				
Sprzedaż zewnętrzna	294.100 USD	212.371 USD	780.680 USD	604.409 USD
Sprzedaż międzysegmentowa	465	431	1.478	4.885
Inne przychody ze sprzedaży	437	148	1.750	1.953
Przychody ze sprzedaży netto – Ameryka Północna	295.002	212.950	783.908	611.247
Europa				
Sprzedaż zewnętrzna	149.458	126.329	470.517	400.363
Sprzedaż międzysegmentowa	8.075	23.949	44.006	65.710
Inne przychody ze sprzedaży	33.354	945	53.723	45.162
Przychody ze sprzedaży netto – Europa	190.887	151.223	568.246	511.235
Ameryka Łacińska				
Sprzedaż zewnętrzna	93.496	81.686	278.427	230.748
Inne przychody ze sprzedaży	1.104	1.490	1.776	2.284
Przychody ze sprzedaży netto – Ameryka Łacińska	94.600	83.176	280.203	233.032
Działalność korporacyjna i inna				
Sprzedaż zewnętrzna	42.456	10.614	91.034	36.217
Sprzedaż międzysegmentowa	(8.540)	(24.380)	(45.484)	(70.595)
Inne przychody ze sprzedaży	3.323	5.503	8.705	7.103
Przychody ze sprzedaży netto – Działalność korporacyjna i inna	37.239	(8.263)	54.255	(27.275)
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto	617.728 USD	439.086 USD	1.686.612 USD	1.328.239 USD

Zyski – struktura geograficzna Okres zakończony 30 września	Trzy miesiące		Dziewięć miesięcy	
	2005	2004	2005	2004
Zysk przed zyskiem mniejszości:				
Ameryka Północna	28.726USD	22.597USD	68.279USD	63.772USD
Europa	21.836	4.671	32.400	42.885
Ameryka Łacińska	13.163	27.471	42.849	60.831
Działalność korporacyjna i inna	(8.637)	(10.385)	(9.064)	(32.638)
Zysk przed zyskiem mniejszości	55.088	44.354	134.464	134.850
Zysk mniejszości	274	24	5	(33)
Zysk netto	55.362USD	44.378USD	134.469USD	134.817USD

	30 września 2005	31 grudnia 2004
Aktywa trwałe		
Ameryka Północna	354.657USD	352.529USD
Europa	618.681	678.546
Ameryka Łacińska	537.864	522.195
Działalność korporacyjna i inna	525.391	117.605
Ogółem	<u>2.036.593USD</u>	<u>1.670.875USD</u>
Przychody ze sprzedaży netto w podziale na kategorie terapeutyczne i rodzaje produktów		
Okres sześciu miesięcy zakończony 30 września	2005	2004
Kategoria terapeutyczna		
Leki stosowane w chorobach układu oddechowego:		
Produkty własne i markowe	206.431 USD	177.083 USD
Leki generyczne	<u>95.716</u>	<u>99.693</u>
Leki stosowane w chorobach układu oddechowego, ogółem	<u>302.147</u>	<u>276.776</u>
Pozostałe:		
Produkty własne i markowe	373.100	277.381
Leki generyczne	<u>1.011.365</u>	<u>774.082</u>
Pozostałe, ogółem	<u>1.384.465</u>	<u>1.051.463</u>
Rodzaje produktów, ogółem:		
Produkty własne i markowe	579.531	454.464
Leki generyczne	<u>1.107.081</u>	<u>873.775</u>
Ogółem	<u>1.686.612 USD</u>	<u>1.328.239 USD</u>

Tabela poniżej przedstawia zmiany w wartościach księgowych wartości firmy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. w podziale na regiony geograficzne:

	31 grudnia 2004	Transakcja przejęcia	Różnice kursowe i inne	30 września 2005
Ameryka Północna	1.472 USD	- USD	- USD	1.472 USD
Europa	249.455	-	(56.595)	192.860
Ameryka Łacińska	384.557	-	13.327	397.884
Działalność korporacyjna i inna	<u>47.294</u>	<u>349.400</u>	<u>(100)</u>	<u>396.594</u>
Wartość firmy z konsolidacji	<u>682.778 USD</u>	<u>349.400 USD</u>	<u>(43.368 USD)</u>	<u>988.810 USD</u>

W trzecim kwartale 2005 r. wstępne oszacowanie wartości rynkowej aktywów i pasywów objęło przejęte Kutnowskie Zakłady Farmaceutyczne „POLFA” S.A. („Polfarm Kutno”), co spowodowało zwiększenie wartości rzeczowego majątku trwałego w kwocie 7.928 USD oraz wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 32.692, z odpowiednim obniżeniem wartości firmy. W efekcie tych korekt odpis amortyzacyjny majątku trwałego zwiększył się o 731 USD a wartości niematerialnych i prawnych o 1.368 USD za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. Ta wstępna alokacja może ulec zmianie w oparciu o ostateczne informacje dotyczące wartości rynkowej przejętych aktywów i pasywów, oraz ostateczne ustalenie wartości zobowiązań do restrukturyzacji.

(14) Nowo wydane standardy rachunkowości

W maju 2005 r. Rada ds. Standardów Rachunkowości Finansowej (FASB) wydała Standard SFAS nr 154 – „Zmiany zasad rachunkowości i korekty błędów”, który zastąpi wytyczne zawarte w Opinii nr 20 –

„Zmiany zasad rachunkowości”, wydanej przez Radę ds. Zasad Rachunkowości (ang. *Accounting Principles Board*) oraz Standard SFAS nr 3 – „Informowanie o zmianach zasad rachunkowości w śródrocznych sprawozdaniach finansowych”. Nowy standard wprowadza wymóg wstecznego stosowania zmienionych zasad rachunkowości w odniesieniu do danych zawartych w sprawozdaniach finansowych za wcześniejsze okresy, chyba że nie jest możliwe ustalenie wpływu zmian na dane za odnośny okres lub łącznego efektu zmian. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wpływu zmian na dane za jeden lub większą liczbę wcześniej prezentowanych okresów, zgodnie z nowym standardem należy zmienione zasady zastosować do sald aktywów i zobowiązań na początek najwcześniejszego okresu, w odniesieniu do którego jest możliwe wsteczne zastosowanie zmienionych zasad, przy czym należy dokonać odpowiedniej korekty salda pozycji niepodzielony zysk na początek tego okresu. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie łącznego efektu zastosowania zmienionych zasad do wszystkich okresów, należy nowe zasady stosować w taki sposób, jakby zostały przyjęte do stosowania od najwcześniejszej możliwej daty. Standard definiuje „wsteczne zastosowanie” jako zastosowanie zmienionej zasady rachunkowości do danych za wcześniejsze okresy tak, jakby ta zasada była używana w przeszłości, lub jako korektę wcześniej zaprezentowanych sprawozdań finansowych odzwierciedlającą zmianę, jaka zaszła w jednostce składającej sprawozdanie. Standard zmienia również definicję „przekształcenia”, określając je jako weryfikację wcześniej zaprezentowanych sprawozdań finansowych, mającą na celu uwzględnienie korekty błędu. Zgodnie z nowym standardem zmiany metod amortyzacji lub wykazywania rozchodu niefinansowych aktywów trwałych powinny być wykazywane jako zmiana oszacowanej wartości spowodowana zmianą zasady rachunkowości. Standard obowiązuje w odniesieniu do lat finansowych rozpoczynających się po 15 grudnia 2005 r. Spółka nie oczekuje, aby przyjęcie tego standardu niosło z sobą znaczące skutki.

W marcu 2005 r. Rada ds. Standardów Rachunkowości Finansowej wydała Interpretację nr 47 – „*Wykazywanie warunkowych zobowiązań do umorzenia aktywów – interpretacja Standardu SFAS nr 143*”, zgodnie z którą termin „warunkowe zobowiązanie do umorzenia aktywów” oznacza prawne zobowiązanie do umorzenia aktywów, w wypadku którego termin i/lub sposób rozliczenia są uzależnione od określonych przyszłych okoliczności, nad którymi dany podmiot posiada kontrolę lub które pozostają poza jego kontrolą. Zgodnie z nowym standardem wymagane jest wykazanie zobowiązania w wysokości wartości godziwej warunkowego umorzenia aktywów, o ile istnieje możliwość wiarygodnego oszacowania tej wartości, przy czym przy wycenie zobowiązania należy uwzględnić niepewność co do terminu i/lub sposobu rozliczenia, jeżeli dostępne są wystarczające do tego celu informacje. Standard obowiązuje w odniesieniu do lat finansowych kończących się po 15 grudnia 2005 r. Istnieje możliwość, ale nie wymóg, wstecznego zastosowania jego postanowień do śródrocznych informacji finansowych. Spółka nie oczekuje, aby przyjęcie tego standardu niosło z sobą znaczące skutki.

W grudniu 2004 r. FASB wydała Standard SFAS nr 123R, który omawia zasady rachunkowości dotyczące transakcji, w których podmiot gospodarczy dokonuje wymiany swoich instrumentów kapitałowych za towary lub usługi. Standard ten koncentruje się głównie na zasadach wykazywania transakcji polegających na tym, że pracownicy świadczą usługi na rzecz pracodawcy w zamian za wynagrodzenie oparte na świadczeniach w formie akcji. Wymaga on wykazania w sprawozdaniach finansowych kosztów wynagrodzeń związanych ze świadczeniami w formie akcji. Standard dotyczy świadczeń przyznanych po dacie wejścia standardu w życie, natomiast nie dotyczy świadczeń przyznanych w okresach poprzedzających tę datę, z wyjątkiem świadczeń przyznanych we wcześniejszych okresach, które były modyfikowane, wykupione lub anulowane po dacie wejścia omawianego standardu w życie. Standard można przyjąć na dwa sposoby – poprzez zmodyfikowane zastosowanie do transakcji przyszłych lub zmodyfikowane zastosowanie z mocą wsteczną. W wypadku zmodyfikowanego zastosowania do transakcji przyszłych, koszt odnoszący się do tej części przyznanych świadczeń, która dotyczy usług jeszcze niewykonanych i która nie została wypłacona przed datą wejścia w życie standardu, powinien być ujęty tak, jak gdyby usługa została wykonana w dniu wejścia w życie standardu lub po tym dniu. Koszt tej części przyznanych świadczeń powinien być ustalony na podstawie ich wartości godziwej w dniu przyznania do nich prawa, obliczonej na potrzeby uznania lub ujęcia pro forma zgodnie ze Standardem SFAS nr 123. W

odniesieniu do świadczeń przyznanych przed datą wejścia standardu w życie nie można zmienić wartości godziwej na dzień przyznania prawa do świadczenia. Koszty odnoszące się do tych wcześniej przyznanych świadczeń należy przypisać do okresów rozpoczynających się w dniu wejścia standardu w życie lub po tym dniu, z zastosowaniem metody przypisania przewidzianej w Standardzie SFAS nr 123, z tą różnicą że powinna być nadal stosowana metoda uznawania przypadku świadczeń w miarę ich występowania. Wszelkie wynagrodzenie nienależne lub odroczone odnoszące się do tych wcześniej przyznanych świadczeń należy wyeliminować przez odniesienie na właściwe konta kapitału własnego. Zmodyfikowane zastosowanie z mocą wsteczną może mieć miejsce w odniesieniu do wszystkich wcześniejszych lat obowiązywania Standardu SFAS nr 123 lub – jeżeli data wejścia w życie Standardu SFAS nr 123R nie jest początkową datą roku obrotowego – jedynie do wcześniejszych okresów śródrocznych w roku początkowego przyjęcia standardu. Standard wchodzi w życie w dniu rozpoczęcia pierwszego śródrocznego lub rocznego okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się po 15 czerwca 2005 r. Ewentualny łączny skutek początkowego zastosowania omawianego standardu należy uznać z datą jego wejścia w życie. Z chwilą przyjęcia standardu, Spółka będzie zobowiązana do przekwalifikowania nadmiernych korzyści podatkowych (zgodnie z ich definicją w standardzie) z tytułu wykonania opcji na akcje – z przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej do przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w skonsolidowanym rachunku przepływu środków pieniężnych.

Ze skutkiem od dnia 21 kwietnia 2005 r., Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zmieniła przepisy Reguły 4-01(a) Regulacji S-X dotyczące daty, od której wymagane będzie spełnienie wymogów Standardu SFAS nr 123R. Zgodnie ze zmienionymi przepisami, emitenci zobowiązani są do składania sprawozdań finansowych zgodnych ze Standardem SFAS nr 123R począwszy od pierwszego kwartału roku obrotowego rozpoczynającego się po 15 czerwca 2005 r. Spółka zamierza zastosować się do wymogów Standardu SFAS nr 123R począwszy od 1 stycznia 2006 r. Spółka oczekuje, że w wyniku przyjęcia zmodyfikowanego zastosowania standardu do transakcji przyszłych, w 2006 r. nie będzie konieczne księgowanie dodatkowych kosztów wynagrodzeń w z tytułu świadczeń przyznanych z tytułu Programu Motywacyjnego 2004, nie wykonanych do dnia 30 czerwca 2005 r., ponieważ nagrody te zostały w całości przyznane. 27 października 2005 r. akcjonariusze Spółki zatwierdzili przejęcie przez TEVA. W efekcie, w oparciu o warunki planu, wszystkie nie przyznane opcje w ramach Programu Opcji Pracowniczych 1997 i Programu Opcji 1994 zostały przydzielone. W związku z tym, Spółka nie spodziewa się konieczności wykazywania dalszych kosztów wynagrodzeń w 2006 r. w związku z opcjami na akcje nie wykonanymi na 27 października 2005 r. w ramach programów z 1997 r. i 1994 r. Spółka spodziewa się również konieczności zaksięgowania kosztów wynagrodzeń odnoszących się do przyszłych świadczeń opartych na akcjach.

W listopadzie 2004 r. Rada ds. Standardów Rachunkowości Finansowej wydała Standard SFAS nr 151 – „Koszty zapasów” – stanowiący zmianę wytycznych zawartych w rozdziale 4 Przeglądu księgowego (ang. *Accounting Review Bulletin*) nr 43, który wymaga wykazywania nietypowych kwot wydatków związanych z niewykorzystywanymi instalacjami, kosztów transportu i przeładunku oraz strat materiałowych w kosztach bieżącego okresu. Ponadto omawiany standard wymaga, aby alokacji stałych ogólnych zakładowych kosztów produkcji do kosztów konwersji (sumy bezpośrednich kosztów pracy i kosztów zakładowych) dokonywać na podstawie normalnych zdolności instalacji produkcyjnych. Standard dotyczy kosztów zapasów ponoszonych w latach obrotowych rozpoczynających się po 15 czerwca 2005 r. Spółka nie oczekuje, aby przyjęcie tego standardu niosło z sobą znaczące skutki.

(15) Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe – według stanu na 30 września 2005 r. Spółka posiadała nieodwołalne zobowiązania do nabycia surowców o wartości ok. 8.449 USD. Znaczna część tych zobowiązań dotyczy nabycia surowca do produkcji gabapentyny. Jak wskazano w części „Sprawa dotycząca patentów”, jeżeli sąd uzna, że sprzedając m.in. gabapentynę Spółka naruszyła obowiązujący patent firmy Warner-Lambert,

dalsza sprzedaż tego produktu przez Spółkę nie będzie możliwa do czasu wygaśnięcia chroniącego go patentu w 2011 r.

Postępowania prawne (kwoty w tys. dolarów) – Poniższe informacje uzupełniają i zmieniają omówienie przedstawione w rozdziale 3 („Postępowania prawne”) Raportu Rocznego Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2004 r.

Sprawa Terazosyny

Dnia 21 grudnia 1998 r. do Sądu Okręgowego Południowego Dystryktu stanu Floryda zostało wniesione powództwo, będące rzekomo powództwem grupowym, przeciwko IVAX Pharmaceuticals, Inc. (IPI) i innym pozwanym, pod nazwą: Louisiana Wholesale Drug Co. przeciwko Abbott Laboratories, Geneva Pharmaceuticals, Inc. i Zenith Goldline Pharmaceuticals, Inc., w sprawie domniemanego naruszenia przepisów rozdziału 1 Ustawy antymonopolowej Shermana (ang. *Sherman Antitrust Act*). Powodowie utrzymują, że reprezentują grupę składającą się z klientów, którzy nabyli pewien lek produkowany przez Abbott Laboratories bezpośrednio od producenta w okresie rozpoczynającym się 29 października 1998 r. Zdaniem powodów, poprzez rozstrzygnięcie w drodze ugody sprawy dotyczącej patentu przeciwko Abbott w zamian za kwartalne opłaty, pozwani dopuścili się bezprawnego ograniczenia obrotu handlowego. Strony wnoszące powództwo domagają się nieokreślonego odszkodowania w trzykrotnej wysokości oraz zabezpieczenia powództwa. W okresie od lipca 1999 r. do lutego 2001 r. w różnych jurysdykcjach wniesiono osiemnaście pozwów grupowych zawierających podobne zarzuty, jak w sprawie „Louisiana Wholesale”. Większość z nich połączono z tą sprawą. Dnia 13 marca 2000 r. Federalna Komisja ds. Handlu (ang. *Federal Trade Commission*, FTC) ogłosiła, że w wyniku dochodzenia w tej samej sprawie, która była przedmiotem wyżej opisanych pozwów, złożyła skargi przeciwko Abbott Laboratories i Geneva Pharmaceuticals oraz wynegocjowała z tymi spółkami wyroki z uznania. Federalna Komisja ds. Handlu nie podjęła żadnych działań przeciwko IPI. Dnia 13 grudnia 2000 r. uwzględniono wniosek powodów o wydanie w trybie uproszczonym orzeczenia stwierdzającego, czy ugoda stanowiła sama w sobie naruszenie przepisów rozdziału 1 Ustawy antymonopolowej Shermana w sprawie „Louisiana Wholesale”. Dnia 15 września 2003 r. Sąd Apelacyjny Stanów Zjednoczonych dla 11. Okręgu uchylił to orzeczenie. Dnia 20 września 2001 r. Sąd Okręgowy wydał orzeczenie uznające podstawy nabywców bezpośrednich do złożenia pozwu grupowego, a z początkiem 2002 r. IPI zawarło ugodę z grupą nabywców bezpośrednich. W listopadzie 2003 r., sąd apelacyjny wydał orzeczenie stwierdzające brak podstaw do złożenia pozwu grupowego. Po ponownym rozpoznaniu sprawy i przedstawieniu nowych dowodów Sąd Okręgowy w dniu 23 czerwca 2004 r. oddalił ponowny wniosek bezpośrednich nabywców będących powodami (ang. *Direct Purchaser Plaintiffs*) o uznanie pozwu grupowego. W związku z powyższym 31 sierpnia 2004 r. Spółka postanowiła rozwiązać ugodę z bezpośrednimi nabywcami i złożyła wniosek o zwrot zapłaconej w związku z ugodą kwoty po pomniejszeniu o opłaty z tytułu zawiadomień i opłaty administracyjne Funduszu Ugodowego. Dnia 16 lutego 2005 r. IPI zawiadomiło Sąd o woli ponownego zawarcia ugody z nabywcami bezpośrednimi na zasadniczo tych samych warunkach, które przewidywała wcześniejsza ugoda, pod warunkiem że Sąd uzna pozew grupowy nabywców bezpośrednich nie różniący się istotnie od uprzednio złożonego wniosku o uznanie pozwu grupowego, który został odrzucony. Dnia 25 lutego 2005 r. Sąd wstępnie zatwierdził ugodę na tych warunkach. Dnia 19 kwietnia 2005 r. Sąd wydał orzeczenie oraz ostateczną decyzję, która w szczególności potwierdziła ugodę zawartą przez IPI z nabywcami bezpośrednimi oraz jej moc obowiązującą. Do chwili obecnej 16 powództw przeciwko IPI zostało rozstrzygniętych lub oddalonych.

Po wydaniu orzeczenia i ostatecznej decyzji pozwany w jednym z pozostałych postępowań, po wydaniu przez sąd nakazu i ostatecznego orzeczenia, powód w jedynej z tych spraw Daniels przeciw Abbott Laboratories, nr sprawy 00-CC-04975 w Sądzie Najwyższym hrabstwa Orange w Kalifornii, wniósł do sądu o zezwolenie na odchodzenie roszczeń przeciw pozwanym w imieniu domniemanej klasy pośrednich nabywców w Kalifornii. Spółka jest zdania, że ewentualne roszczenia powodów z Kalifornii wobec Spółki

zostały zaspokojone i wygasły zgodnie z umową ugody z pośrednimi nabywcami z 30 maja 2002 r. i ostatecznego orzeczenia wydanego przez Sąd Federalny na podstawie ugody zawartej przez Spółkę z nabywcami pośrednimi. 31 października 2005 r. sąd w Kaliforni odrzucił wniosek powoda o wznowienie sprawy. Pozwani zamierzają uzyskać orzeczenie w postępowaniu przyspieszonym stwierdzające, czy roszczenia powoda wygasło w związku z ugodą przed Sądem Federalnym stanu Floryda. Pozwani zamierzają konsekwentnie prowadzić obronę wobec pozwu powoda.

Sprawa „Fen-Phen”

IPI jest stroną pozwaną w wielu indywidualnych i grupowych powództwach rozpatrywanych zarówno przez sądy stanowe, jak i federalne, w sprawie dotyczącej dietetyczno-farmakologicznego połączenia fenfluraminy i fenterminy, znanego powszechnie jako „fen-phen”. Ogólnie, strony wnoszące domagają się odszkodowań za uszkodzenie ciała, spowodowanie śmierci lub utratę możliwości pożycia małżeńskiego, a także odszkodowań za straty moralne, powołując się na rozmaite rodzaje odpowiedzialności, w tym odpowiedzialność absolutną (ang. *strict liability*) za produkt, niedotrzymanie gwarancji lub zaniedbanie. IPI nie produkowało fenfluraminy ani fenterminy, ale rozprowadzało generyczną wersję fenterminy produkowaną przez Eon Labs Manufacturing, Inc. („Eon”) oraz Camall Company. Mimo bardzo niewielkiego udziału w rynku, do tej pory IPI zostało wymienione jako strona pozwana w ok. 5.546 sprawach; w ok. 5.490 przypadkach powództwo przeciwko IPI zostało oddalone, obecnie oddalane są kolejne pozwy. IPI zamierza zdecydowanie odpiąć wszelkie pozwy. Kierownictwo Spółki jest przeświadczone, że zostaną one skutecznie odparte, jednak, jak w wypadku każdego postępowania sądowego, nie można mieć w tym względzie pewności. Obecnie Eon pokrywa ok. 50% kosztów ponoszonych przez IPI w związku z opisanymi powództwami, a także w pełni zabezpiecza IPI przed koniecznością wypłaty jakichkolwiek odszkodowań, do wypłaty których IPI może być zobowiązane w wyniku postępowań dotyczących produktów Eon. W wypadku gdyby Eon zaniechał tego zabezpieczenia, IPI posiada własne ubezpieczenie od odpowiedzialności za produkt. Mimo zastrzeżeń praw wydanych przez ubezpieczycieli IPI, w swojej opinii IPI posiada odpowiednią ochronę ubezpieczeniową. Według stanu na 1 września 2004 r., pozwy wnoszone przeciwko Spółce mogą po raz pierwszy nie być objęte ubezpieczeniem. Chociaż niemożliwe jest pewne przewidzenie wyniku postępowań, zdaniem Spółki nie będą one miały istotnego niekorzystnego wpływu na sytuację finansową Spółki ani wyniki jej działalności operacyjnej w ujęciu skonsolidowanym.

Sprawa średnich cen hurtowych

Miasto Nowy Jork oraz liczne hrabstwa stanu Nowy Jork wniosły pozew przeciwko firmom IVAX i IPI, a także innym spółkom farmaceutycznym, w którym zarzucają pozwanym zawarcie zmywy skutkującej zawyżaniem opłat za leki na receptę, refundowanych przez Medicaid, których koszt częściowo pokrywają miasta i hrabstwa stanu Nowy Jork wnoszące pozew. IVAX i IPI zostały wskazane jako pozwani w pozwach wniesionych przez Hrabstwo Nassau i Hrabstwo Erie oraz pozwie wniesionym wspólnie przez Miasto Nowy Jork i 30 hrabstw stanu Nowy Jork. W każdym z tych pozwów powód występuje o zasądzenie odszkodowania w nieokreślonej wysokości (obejmującego restytucję, odszkodowanie w potrójnej wysokości oraz odszkodowania o charakterze zadośćuczynienia) kar cywilnych, odsetek i kosztów zastępstwa prawnego. Z wyjątkiem sprawy z powództwa Hrabstwa Erie, która została pierwotnie złożona w Sądzie Najwyższym stanu Nowy Jork, Hrabstwo Erie, a następnie 15 kwietnia 2005 r. wycofana z tego Sądu przez pozwanych, wszystkie te pozwy zostały wniesione do Sądu Okręgowego Stanów Zjednoczonych dla właściwego okręgu stanu Nowy Jork, a następnie albo zostały przekazane do Sądu Okręgowego Stanów Zjednoczonych dla Okręgu Massachusetts i włączone do Wielookręgowego Postępowania w sprawie Średnich Cen Hurtowych w Przemysle Farmaceutycznym (MDL 1456, dalej: MDL), albo trwa postępowanie mające na celu ich przekazanie i włączenie do MDL. Sprawa Hrabstwo Suffolk przeciwko Abbott Laboratories, Inc. i innym pozwanym. (Pozew Hrabstwa Suffolk) była wcześniej traktowana jako wiodąca sprawa hrabstwa Nowy Jork w MDL. W Pozwie Hrabstwa Suffolk, decyzją z 26

października 2004 r., Sąd oddalił pozew w części skierowanej przeciwko IVAX i IPI. 8 kwietnia 2005 r. Sąd podjął kolejną decyzję oddalającą pozew w części skierowanej przeciwko pozostałym pozwanym, uzasadniając swoją decyzję niedostatecznością zarzutów. Miasto Nowy Jork oraz hrabstwa stanu Nowy Jork złożyły zmieniony pozew. Spółka zamierza aktywnie bronić się w tych sprawach.

IVAX został wskazany jako strona pozwana, wraz z innymi producentami leków generycznych, w sprawie stan Massachusetts przeciwko Mylan Laboratories i innym pozwanym, wniesionej do Sądu Okręgowego Stanów Zjednoczonych dla Okręgu Massachusetts (Pozew Massachusetts). W Pozwie Massachusetts strona powodowa zarzuca, że poprzez zawarcie zmowy mającej na celu oszustwo trzynastu producentów leków generycznych zmusiło stan Massachusetts do dokonania nadmiernych płatności na rzecz aptek. Stan Massachusetts występuje o zasądzenie odszkodowania w nieokreślonej wysokości, w tym również o wydanie zakazu dalszego stosowania przez producentów przedmiotowych praktyk, restytucję, odszkodowania w potrójnej wysokości, kary cywilne, odsetki i koszty zastępstwa prawnego, a także koszty dochodzenia i koszty sądowe. Sprawa toczy się przed tym samym sędzią, który rozpatruje sprawę MDL. Strony pozwane w Pozwie Massachusetts wniosły o oddalenie powództwa, a w orzeczeniu z 4 lutego 2005 r. Sąd częściowo oddalił ten wniosek, częściowo go uznał, a częściowo odroczył wydanie orzeczenia. 5 kwietnia 2005 r. Sąd oddalił powództwo ze względu na fakt, że nie zdołano przedstawić szczegółowych zarzutów dotyczących składania fałszywych oświadczeń mających na celu oszustwo. Stan Massachusetts złożył zmieniony pozew, który został odrzucony 17 sierpnia 2005 r. Wnioski o oddalenie tego pozwu czekają na rozstrzygnięcie przez Sąd. Spółka zamierza aktywnie bronić się w tej sprawie.

Liczne stany wniosły pozwy przeciwko IVAX i IPI oraz innym spółkom farmaceutycznym, zarzucające stronom pozwanym zmowy mające na celu zawyżanie opłat za leki na receptę. IVAX i IPI zostały wskazane jako strony pozwane w pozwach złożonych przez stan Wisconsin, stan Kentucky, stan Alabama, stan Illinois, stan Floryda i stan Mississippi. Dnia 1 listopada 2004 r. IVAX i IPI zostały włączone jako strony pozwane w sprawie stan Wisconsin przeciwko Abbott Laboratories, Inc. i innym pozwanym, toczącej się przed Sądem Rejonowym Hrabstwa Dane (Sprawa Nr 04 CV 1709). Dnia 4 listopada 2004 r. IVAX i IPI zostały wskazane jako strony pozwane w sprawie stan Kentucky przeciwko Alpharma, Inc., toczącej się przed Sądem Rejonowym we Franklin (Sprawa Nr 04-CI-1487). Dnia 26 stycznia 2005 r. IVAX i IPI zostały wskazane jako strony pozwane w sprawie stan Alabama przeciwko Abbott Laboratories, Inc. i innym pozwanym, toczącej się przed Sądem Rejonowym Hrabstwa Montgomery (Sprawa Nr CV-2005-219). Dnia 7 lutego 2005 r. IVAX i IPI zostały wskazane jako strony pozwane w sprawie obywatele stanu Illinois przeciwko Abbott Laboratories, Inc., toczącej się przed Sądem Rejonowym Hrabstwa Cook (Sprawa Nr 05CH02474) oraz w sprawie stan Floryda przeciwko Alpharma i innym pozwanym, toczącej się w Drugim Okręgu Sądowym w Hrabstwie Leon i dla Hrabstwa Leon, stan Floryda (Sprawy Nr 98-3032F i 03-CA1165A). IVAX i IPI zostały także przypozwane do sprawy stan Mississippi przeciw Abbott Laboratories, Inc. i inni przed sądem obwodowym hrabstwa Hinds w pierwszym obwodzie sądowym stanu Mississippi, sprawa nr G2005-2021 w dniu 20 października 2005 r. W każdym ze wspomnianych pozwów, odpowiedni stan występuje o zasądzenie odszkodowania w nieokreślonej wysokości, w tym również odszkodowania w potrójnej wysokości oraz odszkodowania o charakterze zadośćuczynienia, kar cywilnych, odsetek i kosztów zastępstwa prawnego. W dniu 13 lipca 2005 r. powództwa wniesione przez stany Wisconsin, Kentucky, Alabama i Illinois zostały skierowane do sądu federalnego i przedstawione Składowi Sędziów ds. Postępowań Dotyczących Różnych Okręgów (ang. *Judicial Panel on Multidistrict Litigation*) w celu potencjalnego przekazania do rozstrzygnięcia w ramach wielookręgowego postępowania w Bostonie. Stany Kentucky i Illinois dążyły jednak do ponownego rozpatrzenia spraw przez sądy stanowe. Na rozpatrzenie oczekują wnioski o oddalenie zarzutów w stanach Wisconsin, Kentucky i Illinois. Wniosek pozwanym o oddalenie pozwu w stanie Alabama został odrzucony 13 października 2005 r. Wniosek pozwanego o sprecyzowanie pozwu został częściowo uznany. Od stanu zażądano sprecyzowania pozwu. Spółka zamierza aktywnie bronić się w tych sprawach.

IPI wraz z wieloma innymi spółkami farmaceutycznymi otrzymała zapytania i odpowiedziała na prośby o dane i informacje wystosowane przez Komitet ds. Energii i Handlu Izby Reprezentantów Stanów Zjednoczonych w związku z badaniem przez Komitet niektórych praktyk stosowanych w branży i przez IPI w odniesieniu do średnich cen hurtowych. IPI otrzymała również korespondencję od stanów Nevada, Kentucky, Floryda i Illinois, występujących w imieniu własnym i ośmiu innych stanów, informującą, iż Biuro Prokuratora Generalnego tych stanów prowadzi dochodzenie w sprawie domniemanych niewłaściwych praktyk cenowych związanych z obliczaniem średnich cen producenta i najkorzystniejszych cen. W efekcie dochodzenia Biuro Prokuratora Generalnego tych stanów powiadomiło IVAX o obowiązku prowadzenia kompletnej dokumentacji dotyczącej tego dochodzenia. Dnia 20 lipca 2004 r. Biuro Prokuratora Generalnego stanu Floryda skierowało do IPI i pięciu innych spółek farmaceutycznych wezwania z wnioskiem o przekazanie materiałów niezbędnych w prowadzonym dochodzeniu. Emitent w pełni współpracuje w związku z tymi wnioskami. Wynik dochodzenia może łączyć się z nałożeniem znaczących grzywien, kar i środków zabezpieczających lub administracyjnych.

Dochodzenie Brytyjskiego Biura ds. Poważnych Nadużyć i związane z nim spory

W kwietniu 2002 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o dochodzeniu dotyczącym cen pobieranych przez producentów leków generycznych, w tym spółkę Norton Healthcare Limited, prowadzącą obecnie działalność handlową jako IVAX Pharmaceuticals UK, za antybiotyki zawierające penicylinę i warfarin sprzedawane w Wielkiej Brytanii w latach 1996-2000. Jest to dochodzenie Brytyjskiego Biura ds. Poważnych Nadużyć (ang. *Serious Fraud Office*), które obejmuje wiele spółek farmaceutycznych, które sprzedawały te produkty w Wielkiej Brytanii w tym okresie. Zgodnie z oświadczeniami organów prowadzących dochodzenie, Brytyjskie Biuro ds. Poważnych Nadużyć oczekuje zakończenia dochodzenia i sformułowania zarzutów nie wcześniej niż jesienią 2005 r. Obecnie nie są dostępne żadne dane, które pozwoliłyby stwierdzić, przeciwko którym spółkom zostaną ewentualnie skierowane zarzuty.

W grudniu 2002 r. Sekretarz Stanu ds. Zdrowia, w imieniu własnym i innych, wystąpił z powództwem cywilnym o odszkodowanie i odsetki przeciwko Norton Healthcare, Norton Pharmaceuticals i innym pozwany, utrzymując, iż niektóre ich działania niekorzystnie wpłynęły na konkurencję w sprzedaży i dostawach warfarinu w Wielkiej Brytanii w latach 1996-2000. Powód domaga się odszkodowania od wszystkich pozwanych w łącznej kwocie ok. 27.527 GBP (ok. 48.566 USD według kursu wymiany obowiązującego w dniu 30 września 2005 r.) wraz z odsetkami i kosztami.

W grudniu 2003 r. Sekretarz Stanu ds. Zdrowia, w imieniu własnym i innych, wystąpił z powództwem cywilnym o odszkodowanie i odsetki przeciwko Norton Healthcare, Norton Pharmaceuticals i innym pozwany, utrzymując, iż niektóre ich działania niekorzystnie wpłynęły na konkurencję w sprzedaży i dostawach antybiotyków zawierających penicylinę w Wielkiej Brytanii w latach 1996-2000. Powód domaga się odszkodowania od wszystkich pozwanych w łącznej kwocie ok. 31.438 GBP (ok. 55.466 USD według kursu wymiany obowiązującego w dniu 30 września 2005 r.) wraz z odsetkami i kosztami.

W lipcu 2004 r. Sekretarz Stanu ds. Zdrowia, w imieniu własnym i innych, wystąpił z powództwem cywilnym o odszkodowanie i odsetki przeciwko Norton Healthcare, Norton Pharmaceuticals i innym pozwany, utrzymując, iż niektóre ich działania niekorzystnie wpłynęły na konkurencję w sprzedaży i dostawach ranitydyny w Wielkiej Brytanii w latach 1996-2000. Powód domaga się odszkodowania od wszystkich pozwanych w wysokości około 69.252 GBP (ok. 122.181 USD według kursu wymiany obowiązującego w dniu 30 września 2005 r.) wraz z odsetkami i kosztami.

Dnia 13 stycznia 2005 r. Norton Healthcare Limited oraz Norton Pharmaceuticals Limited otrzymały od szkockich ministrów oraz funduszy ochrony zdrowia (ang. *Healthcare Trusts*) zawiadomienie o rozważanym wniesieniu roszczeń przeciwko spółce Norton oraz innym spółkom farmaceutycznym w

związku z zarzutem stosowania praktyk niekorzystnie wpływających na konkurencję, związanych ze sposobem ustalania cen oraz prowadzenia dostaw warfarinu, antybiotyków zawierających penicylinę i ranitydyny. Roszczenia te dotyczą tych samych praktyk, które zarzuca spółkom Brytyjskie Biuro ds. Poważnych Nadużyć oraz Sekretarz Stanu ds. Zdrowia w sprawach opisanych powyżej. W dniu 27 maja 2005 r. szkoccy ministrowie wszczęli odrębne postępowania cywilnoprawne dotyczące warfarinu, antybiotyków zawierających penicylinę oraz ranitydyny, domagając się odszkodowania w wysokości około 3.305 GBP (ok. 5.831 USD według kursu wymiany obowiązującego w dniu 30 września 2005 r.), wraz z odsetkami i kosztami, w odniesieniu do roszczeń dotyczących warfarinu, 3.302 GBP (ok. 5.826 USD według kursu wymiany obowiązującego w dniu 30 września 2005 r.), wraz z odsetkami i kosztami, w odniesieniu do roszczeń dotyczących antybiotyków zawierających penicylinę, oraz 13.485 GBP (ok. 23.792 USD według kursu wymiany obowiązującego w dniu 30 września 2005 r.), wraz z odsetkami i kosztami, w odniesieniu do roszczeń dotyczących ranitydyny. 26 sierpnia 2005 r. powód złożył wniosek o zmianę pozwu, domagając się odszkodowania karnego. 2 września 2005 r. dopuszczono zmianę pozwu.

Sprawy handlowe

W dniu 22 kwietnia 2003 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, iż została wymieniona jako pozwany wraz z około 25 innymi spółkami farmaceutycznymi w pozwie wniesionym do Sądu Okręgowego Stanów Zjednoczonych dla Północnego Okręgu Teksasu przez osobę fizyczną, która wystąpiła z powództwem w imieniu rządu Stanów Zjednoczonych w sprawie Stany Zjednoczone Ameryki reprezentowane przez Paula Kinga przeciwko Alcon Laboratories, Inc., i innym pozwanym. W tej sprawie powód ubiega się o odszkodowanie z tytułu domniemanego oszustwa i zmowy w celu oszukania rządu Stanów Zjednoczonych poprzez sprzedaż leków różnym agendum władz federalnych lub doprowadzanie do refundacji przez rząd Stanów Zjednoczonych osobom fizycznym lub prawnym kosztów zakupów leków wyprodukowanych niezgodnie z obowiązującymi dobrymi praktykami produkcji oraz innymi przepisami prawa. Powód domaga się zasądzenia solidarnie od pozwanych odszkodowania w potrójnej wysokości, które według powoda ma przekraczać 30 miliardów dolarów, a także zwrotu kosztów zastępstwa prawnego, odsetek, kar cywilnych, kosztów i innych form zadośćuczynienia. W dniu 23 lutego 2004 r. powód otrzymał zezwolenie na wniesienie drugiego zmienionego pozwu, w odpowiedzi na który Spółka wystąpiła z wnioskiem o oddalenie powództwa w całości. Dnia 4 stycznia 2005 r. Sąd Okręgowy wydał orzeczenie oddalające drugi zmieniony pozew bez prawa jego ponownego wniesienia, a także orzekł na korzyść wszystkich wymienionych stron pozwanych. Powód nie złożył apelacji, a okres przewidziany na jej złożenie wygasł.

Spółka i wszyscy jej dyrektorzy zostali wskazani jako strony pozwane w ramach powództwa, będącego rzekomo powództwem grupowym, zgłoszonego 25 lipca 2005 r. w Sądzie Okręgowym Jedenastego Okręgu Sądowego w Hrabstwie Dade i dla Hrabstwa Dade w stanie Floryda, pod nazwą Kops przeciwko IVAX Corporation, Betty G. Amos i innym pozwanym. Powód postawił zarzut naruszenia obowiązków powiernika przez dyrektorów, m.in. poprzez zatwierdzenie umowy połączenia Spółki z TEVA Pharmaceutical Industries Ltd. w zamian za rzekomo rażąco nieadekwatne wynagrodzenie. Celem pozwu jest zakazanie stronom pozwanym kontynuacji działań dotyczących połączenia, anulowanie transakcji w wypadku jej zrealizowania oraz uzyskanie odszkodowania, w tym zwrotu kosztów obsługi prawnej. Spółka i jej dyrektorzy złożyli wniosek o całkowite oddalenie pozwu. W odpowiedzi, powód nie uznał zarzutu z 25 sierpnia 2005 r. W dniu 29 sierpnia 2005 r. wydano orzeczenie o oddaleniu na podstawie zarzutu.

Sprawa dotycząca patentów

IPI złożyło wnioski o przyśpieszoną rejestrację leku (ang. *Abbreviated New Drug Application*; ANDA) zgodnie z postanowieniami par. IV ustawy Hatcha-Waxmana (ang. Hatch-Waxman Act), upoważniające do wprowadzenia na rynek i sprzedaży generycznej gabapentyny w kapsułkach lub

tabletkach o różnych dawkach – produktu, który oferowany jest na rynku przez Warner-Lambert pod nazwą handlową Neurontin®. W następstwie złożenia powyższych wniosków, Warner Lambert Company, Pfizer oraz Godecke Aktiengesellschaft wniosły trzy odrębne pozwy przeciwko Spółce oraz jej podmiotom stowarzyszonym o naruszenie patentów. Postępowania wszczęte na podstawie trzech połączonych pozwów toczą się przed Sądem Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla Okręgu New Jersey. Pozew Cywilny Nr 00-6073 został złożony 14 grudnia 2000 r., Pozew Cywilny Nr 01-0193 został złożony 12 stycznia 2001 r., natomiast Pozew Cywilny Nr 01-1537 został złożony 3 lutego 2001 r. Trzy powyższe pozwy zostały połączone w jeden pozew wielookręgowy w Okręgu New Jersey z szeregiem innych spraw wniesionych przez powodów przeciwko innym spółkom starającym się o wprowadzenie do sprzedaży generycznej gabapentyny. Spółka, wraz z innymi stronami pozwanymi w połączonych pozwach, złożyła wniosek o rozstrzygnięcie powództwa w trybie uproszczonym i uznanie, że prawa patentowe nie zostały naruszone oraz uznanie nieważności patentów Warner-Lambert z różnych przyczyn. Rozprawa sądowa w sprawie tych wniosków odbyła się w listopadzie 2004 r. W sierpniu 2004 r., w związku z decyzją Spółki w sprawie rozpoczęcia komercyjnej sprzedaży gabapentyny w tabletkach nieuznanej za substytut przez Komisję ds. Żywności i Leków (ang. non-AB-rated), spółka Warner-Lambert złożyła wniosek o tymczasowy zakaz oraz wstępny nakaz sądowy, w celu uniemożliwienia Spółce prowadzenia podjętych przez nią działań. Po oddaleniu wniosku złożonego przez Warner-Lambert, 18 sierpnia 2004 r. Spółka rozpoczęła komercyjną sprzedaż opracowanej przez siebie gabapentyny w tabletkach nieuznanej za substytut. W wyniku ugody z producentem leku generycznego, który uzyskał wyłączność od Komisji ds. Żywności i Leków, Spółka rozpoczęła również komercyjną sprzedaż gabapentyny uznanej za substytut (ang. AB-rated) – 23 marca 2005 r. w formie kapsułek oraz 29 kwietnia 2005 r. w formie tabletek. W odniesieniu do sprawy wszczętej przez Warner-Lambert Company, Pfizer i Godecke Aktiengesellschaft dotyczącej wniosku ANDA Spółki w sprawie wprowadzenia na rynek i sprzedaży generycznego odpowiednika kapsułek i tabletek gabapentin, w dniu 22 sierpnia 2005 r. sąd wydał orzeczenie w trybie przyspieszonym nie stwierdzające naruszenia prawa, na korzyść pozwanego, w oparciu o niemożność Warner-Lambert przeprowadzenia dowodu naruszenia, zarówno w trybie bezpośrednim jak zgodnie z doktryną równoważników. Spółka przewiduje, że obrona przed skierowanymi przeciwko powództwu Warner-Lambert nadal toczyć się będzie pomyślnie podobnie jak ewentualne apelacje od decyzji sądu. Niemniej jednak jeżeli sąd ostatecznie uzna, że poprzez sprzedaż gabapentyny Spółka narusza ważny patent Warner-Lambert, może to spowodować wydanie przeciwko Spółce nakazu uniemożliwiającego dalszą sprzedaż oraz powodującego konieczność wypłaty znacznego odszkodowania, które może przekroczyć zysk Spółki lub cenę uzyskaną ze sprzedaży tych produktów.

Postępowania w sprawach ochrony środowiska

W dniu 16 lipca 2003 r. API Industries, Inc. (API) otrzymało pismo od Agencji Ochrony Środowiska z poleceniem dostarczenia poprawionego planu Zespołu Utylizacji Odpadów Stałych, uzupełnionego o wyniki prób i badań dotyczących domniemanej obecności eteru izopropylowego w zakładzie. Dnia 7 listopada 2003 r. API przesłała odpowiedź na pismo Agencji Ochrony Środowiska z dnia 16 lipca 2003 r., dołączając, zgodnie z żądaniem Agencji, poprawiony plan Zespołu Utylizacji Odpadów Stałych. Dnia 27 kwietnia 2004 r. Agencja Ochrony Środowiska zażądała od API podjęcia dalszych działań w obszarze niektórych zagadnień związanych ze skażeniem wód gruntowych, takich jak monitoring oraz pobieranie próbek, w związku z obecnością eteru izopropylowego w zakładzie. Dnia 14 czerwca 2004 r., w odpowiedzi na pismo Agencji Ochrony Środowiska z 27 kwietnia 2004 r., API przedstawiła poprawiony plan Zespołu Utylizacji Odpadów Stałych. Dnia 8 listopada 2004 r., API otrzymała od Agencji Ochrony Środowiska pismo z dnia 2 listopada 2004 r. zatwierdzające Wersję 3.0 planu Zespołu Utylizacji Odpadów Stałych. W dniu 31 sierpnia 2005 r. API złożyła Agencji Ochrony Środowiska wstępny raport.

Dnia 3 listopada 2004 r. API otrzymała pismo wzywające do podjęcia dodatkowych działań, w którym Agencja Ochrony Środowiska przedstawia swoje stanowisko, zgodnie z którym jeden z pieców do spielania w zakładzie spółki musi zostać odkażony i zamknięty zgodnie z przepisem 40 CFR § 264.351

Kodeksu Przepisów Federalnych. Agencja Ochrony Środowiska uzasadnia swoje stanowisko niezłożeniem przez Spółkę zawiadomienia o zamiarze zapewnienia zgodności pieca z Technologią Gwarantującą Maksymalny Możliwy Zakres Kontroli (ang. *Maximum Achievable Control Technology*) (zawiadomienie to powinno być złożone w 1999 r.). API wyraziła zgodę na przedłożenie zweryfikowanego Planu Zamknięcia do zbadania i zatwierdzenia przez Agencję, a 15 lutego 2005 r. złożyła zweryfikowany wniosek dotyczący tego zamknięcia, na podstawie Części B Ustawy o ochronie i odzyskiwaniu zasobów (ang. *Resource Conservation & Recovery Act*). W dniu 10 czerwca 2005 r. Agencja uznała, że wniosek jest kompletny pod względem technicznym.

Inne postępowania

Spółka uczestniczy w różnych innych postępowaniach sądowych wynikających ze zwykłego prowadzenia działalności, a niektóre z nich dotyczą istotnych kwot. W celu uzyskania pozwolenia dla produktów generycznych przed wygaśnięciem patentów produktów markowych oraz skorzystania z wyłączności przewidzianej dla wnioskodawców składających wnioski o przyspieszoną rejestrację leku, którzy skutecznie zakwestionują te patenty, Spółka często uczestniczy w sporach o naruszenie patentu wnoszonych przez spółki farmaceutyczne wytwarzające produkty markowe. Choć spory te dotyczą produktów, które jeszcze nie zostały wprowadzone na rynek, a w związku z tym stwarzają niewielkie ryzyko odpowiedzialności za szkody lub nie stwarzają go w ogóle, opłaty i koszty sądowe ponoszone z tytułu obrony w takich sporach mogą być istotne. Pomimo że nie można przewidzieć ani określić wyniku czy łącznych kosztów tych postępowań, zdaniem kierownictwa, po zasięgnięciu opinii doradcy prawnego, ewentualne straty wynikające z takich postępowań sądowych nie będą miały istotnego niekorzystnego wpływu na sytuację finansową ani wynik działalności Spółki w ujęciu skonsolidowanym.

Spółka zamierza aktywnie bronić się w każdej z powyższych spraw, jednakże nie można przewidzieć ich wyniku. Każdy proces sądowy, rozstrzygnięty niekorzystnie dla Spółki, może mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki działalności. Nie można obecnie określić ostatecznej wysokości zobowiązania z tytułu któregokolwiek z powyższych postępowań.

Rozdział 2 - Omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności

Oprócz danych historycznych zawartych w niniejszym raporcie poniższe omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, z którymi wiążą się znane i nieznane rodzaje ryzyka, co do których zachodzą wątpliwości oraz których dotyczą inne czynniki, co sprawia, że faktyczne wyniki osiągnięte przez IVAX mogą w stopniu znaczącym różnić się od wyników zapowiadanych lub implikowanych przez takie stwierdzenia dotyczące przyszłości. Takie czynniki ryzyka, wątpliwości i inne czynniki omawiane są w różnych częściach niniejszego raportu, w szczególności w części "Czynniki ryzyka" w Części 1 raportu rocznego Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2004 r. Poniższe omówienie i analizę należy czytać w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz informacją dodatkową do tego sprawozdania, omówieniem i analizą sytuacji finansowej i wyników działalności zawartym w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2004 r., a także niebadanym okresowym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz informacją dodatkową do tego sprawozdania, które zostały przedstawione w rozdziale 1 niniejszego raportu kwartalnego na Formularzu 10-Q.

Działalność Spółki

IVAX jest międzynarodową spółką zajmującą się badaniami, opracowywaniem, produkcją oraz obrotem produktami farmaceutycznymi. Spółka produkuje i/lub sprzedaje kilka markowych produktów farmaceutycznych oraz szereg różnorodnych produktów generycznych oraz bezreceptowych produktów farmaceutycznych, przede wszystkim na terenie Stanów Zjednoczonych, Europy i Ameryki Łacińskiej. IVAX posiada również spółki zależne w różnych krajach, z których niektóre należą do grupy wiodących spółek farmaceutycznych na swoich rynkach.

W dniu 25 lipca 2005 r. Spółka podpisała ostateczną Umowę Połączenia oraz Plan Połączenia z TEVA Pharmaceutical Industries Ltd. (TEVA), na mocy których IVAX ma zostać połączony z jednoosobową spółką zależną TEVA. Zgodnie z warunkami umowy w dniu wejścia połączenia w życie zostanie dokonana zamiana akcji zwykłych IVAX, z tytułu której akcjonariusze otrzymają w zamian za akcje – według własnego wyboru – świadczenie pieniężne w wysokości 26 USD lub 0,8471 akcji zwykłych TEVA (które będą przedmiotem obrotu w Stanach Zjednoczonych w formie Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADS)). Świadczenia z tytułu połączenia zostaną przekazane akcjonariuszom z zachowaniem następujących proporcji: nie mniej niż w połowie akcjonariusze dokonają wyboru świadczeń pieniężnych i nie mniej niż w połowie ADS-ów TEVA. W dniu 27 października 2005 r. akcjonariusze Spółki oraz TEVA zatwierdzili umowę o połączeniu i przejęcie, którego realizacja powinna nastąpić pod koniec 2005 r. lub na początku 2006 r. Jednakże, realizacja połączenia jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających zwyczajowo stosowanych przy tego typu transakcjach, takich jak uzyskanie zgód organów nadzoru (w tym zgód związanych z przepisami i regulacjami z zakresu ochrony konkurencji), zachowanie zgodności z postanowieniami umowy oraz brak istotnych niekorzystnych zmian po stronie IVAX i TEVA. Umowa o połączeniu przewiduje również prawo do jej rozwiązania przez IVAX lub TEVA i stanowi, że w wypadku rozwiązania umowy w określonych okolicznościach Spółka może być zobowiązana do uiszczenia na rzecz TEVA opłaty w wysokości 200,0 mln USD oraz do zwrotu kosztów w kwocie 5,0 mln USD. W sierpniu 2005 r., ze względu na potencjalny wpływ połączenia na pracowników, IVAX wdrożył program służący zatrzymaniu niektórych amerykańskich pracowników oraz dokonał w związku z tym międzyokresowego rozliczenia kosztów zatrzymania oraz innych kosztów połączenia w kwocie 10,2 mln USD. Zostały one wykazane w pozycji „Koszty połączenia” w załączonym skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2005 r.

Wyniki działalności

Informacje ogólne

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2005 r. IVAX odnotował wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży, przede wszystkim dzięki sprzedaży nowych produktów oraz zwiększonemu popytowi na podstawowe produkty Spółki wytwarzane i dystrybuowane w Stanach Zjednoczonych, a także za sprawą przejęcia Corporacion Medco S.A.C. (Medco), Botica Torres de Limatambo S.A.C. (BTL) i Kutnowskich Zakładów Farmaceutycznych „POLFA” SA (Polfa Kutno) w 2004 r. oraz PSI Holdings, Inc., podmiotu dominującego wobec Phoenix Scientific, Inc. (Phoenix) w drugim kwartale 2005 r. Procentowy stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży uległ jednak zmniejszeniu z 46% do 42%, do czego przyczyniły się głównie następujące zdarzenia: znaczne obniżenie cen metforminy HCl o przedłużonym czasie uwalniania i gliburydu metforminy HCl, które przez część analogicznego okresu ubiegłego roku były sprzedawane w ramach sześcioletnich okresów ograniczonej konkurencji, spowodowane innymi przyczynami spadki cen w Ameryce Północnej oraz niższe marże ze sprzedaży oksykodonu HCL w formie tabletek o kontrolowanym czasie uwalniania, dostarczanego przez Purdue Pharma L.P., jako autoryzowanego leku generycznego, oraz ze sprzedaży Ultracetu®, produkowanego przez OMJ Pharmaceuticals a także wyższe koszty wytwarzania w Zachodniej Europie. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 r. Spółka kontynuowała inwestycje o charakterze rozwojowym. Spółka zwiększyła inwestycje dziedzinie sprzedaży i działalności marketingowej o kwotę 41,4 mln USD, co w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 2004 r. stanowi wzrost o 21%. Wyższe koszty sprzedaży i marketingu związane były głównie z przejęciami dokonanymi przez Spółkę w Europie i Ameryce Łacińskiej w 2004 r., dodatkowymi kosztami promocji i zespołów sprzedaży związane z wypuszczeniem na rynek Albuterolu HFA w inhalatorze z dozownikiem w USA w grudniu 2004 r. oraz zwiększonymi kosztami promocji w Europie Wschodniej.

Dnia 11 lutego 2005 r. Spółka zawarła ugodę w sprawie dotyczącej gabapentyny z amerykańską Komisją ds. Żywności i Leków i spółką Alpharma Inc. Na mocy zawartej ugody Alpharma zrzekła się na rzecz IVAX uzyskanego od Komisji ds. Żywności i Leków prawa do wyłącznej sprzedaży tego produktu przez okres 180 dni, począwszy od 23 marca 2005 r. w odniesieniu do gabapentyny w kapsułkach oraz od 29 kwietnia 2005 r. w odniesieniu do gabapentyny w tabletkach. W wyniku zawartej ugody, Spółka mogła wprowadzić na rynek uznaną za substytut gabapentynę w kapsułkach i tabletkach przed upływem 180-dniowych okresów wyłączności przysługujących spółce Alpharma. W dniu 23 marca 2005 r. Spółka rozpoczęła sprzedaż uznanej za substytut gabapentyny w kapsułkach w dawkach 100 mg i 400 mg, natomiast 29 kwietnia 2005 r. sprzedaż uznanej za substytut gabapentyny w tabletkach w dawkach 600 mg i 800 mg.

W trzecim kwartale 2005 r. dokonaliśmy zmiany porozumienia z Mayne Group Limited (Mayne) w sprawie produkcji, marketingu i dystrybucji Paxene® w niektórych krajach Europy pozbywając się przyszłych zobowiązań w trzecim kwartale 2005 r. Spowodowało to przyspieszoną realizację w trzecim kwartale 2005 r. dochodu w kwocie 15 mln USD, który w przeciwnym przypadku zostałby wykazany w czwartym kwartale 2005 r. Patrz: dalsze omówienie w części dot. Dochodu Netto i Zysku Brutto.

Zgodnie z bieżącą strategią biznesową IVAX dąży do podejmowania współpracy z innymi spółkami, co, zdaniem Spółki, pozwoli na maksymalne wykorzystanie posiadanych zasobów związanych z odkrywaniem i opracowywaniem leków lub zapewni dostęp do własności intelektualnej i technologii. W ramach wielu z takich przedsięwzięć Spółka udziela innym spółkom licencji na technologie lub opracowywane substancje, a w niektórych przypadkach gotowe produkty. Polityka udzielania licencji pozwala Spółce na obniżenie kosztów opracowania produktów i często wiąże się z otrzymaniem przedpłaty lub płatności z tytułu zakończenia określonego etapu prac rozwojowych, a także przynosi zyski z udziałów w dochodach ze sprzedaży produktów chronionych patentem. Tego typu porozumienia w przeszłości

przyniosły Spółce znaczne korzyści finansowe. Należy się spodziewać, że pozyskiwanie opłat za ukończenie określonego etapu prac, opłat za usługową realizację prac rozwojowych oraz udziałów w dochodach ze sprzedaży produktów chronionych patentem na podstawie obowiązujących i nowych umów o współpracy lub umów licencyjnych nadal będzie stanowił istotny element działalności Spółki. Przyszłe przychody ze sprzedaży i zyski netto IVAX będą podlegać zmianom w przyszłych okresach, w zależności od zdolności Spółki do zastępowania lub odnawiania opłat licencyjnych, udziałów w dochodach ze sprzedaży produktów chronionych patentem i opłat za usługi opracowania produktów po wygaśnięciu lub rozwiązaniu odnośnych umów. Na poziom przychodów ze sprzedaży netto oraz zysków netto będzie mieć także wpływ niedawno ogłoszona umowa z TEVA Pharmaceuticals. Inne czynniki, od których będą uzależnione przyszłe przychody ze sprzedaży netto i zyski netto Spółki to:

- czy i kiedy planowane połączenie z TEVA zostanie zrealizowane i warunki przyjęte przy realizacji transakcji;
- wpływ przejęcia przez TEVA i kwestie regulacyjne wynikające z proponowanej transakcji dla stosunków ze stronami trzecimi, w tym dystrybutorami, producentami, dostawcami i klientami;
- wynik i terminy rozstrzygnięcia postępowań sądowych, w szczególności dotyczących naruszeń prawa wyłączności na mocy Ustawy Hatch-Waxmana oraz patentów;
- wynik i terminy zakończenia sporów prawnych, zwłaszcza spraw dotyczących wyłączności prowadzonych w oparciu o ustawę Hatch-Waxman Act oraz naruszeń patentów;
- postanowienia sądowe i decyzje FDA w sprawie okresów wyłączności;
- możliwości uzyskania i utrzymania przez IVAX zezwolenia FDA dotyczącego zakładów produkcyjnych Spółkę;
- zdolności IVAX do osiągnięcia etapów rozwoju określonych w naszych umowach licencyjnych i porozumieniach w sprawie rozwoju;
- zdolności IVAX do wyprodukowania, uzyskania i utrzymania podaży produktów w wielkości dostatecznej do zaspokojenia popytu na rynku, zatrzymania klientów oraz wywiązania się z terminów i warunków określonych w umowach;
- umiejętności opracowywania i natychmiastowego wprowadzania przez IVAX nowych produktów oraz wprowadzania istniejących produktów na nowe rynki;
- terminy uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych dla nowych produktów;
- dostępność i koszty surowców wymaganych do produkcji takich produktów;
- przyjęcie przez rynek i popyt na nowe produkty farmaceutyczne lub alternatywne receptury istniejących produktów farmaceutycznych, jakie Spółka może opracować lub sprzedać;
- zdolności IVAX do efektywnego produkowania takich produktów;
- liczba i termin uzyskania zezwoleń organów regulacyjnych dotyczących produktów konkurencyjnych;
- wpływ konkurencji ze strony spółek zajmujących się produkcją leków markowych, które sprzedają lub zezwalają na sprzedaż własnych produktów generycznych lub udaje im się przedłużyć okres wyłączności na własne produkty markowe;
- wpływ nacisku konkurencji cenowej w sektorze generycznych produktów farmaceutycznych;
- wpływ inicjatyw w zakresie reform opieki zdrowotnej podejmowanych w Stanach Zjednoczonych oraz innych krajach, zwłaszcza wysiłków rządów zmierzających do ograniczenia wzrostu kosztów opieki zdrowotnej;
- wpływ regulacji obowiązujących w przemyśle farmaceutycznym lub wprowadzanego ustawodawstwa na przemysł farmaceutyczny;
- terminy testów klinicznych oraz innego rodzaju wydatków na badania i rozwój;
- zdolność Spółki do przewidywania poziomu zapasów i tendencji po stronie naszych klientów i ich odbiorców końcowych; oraz
- stosowana przez IVAX i konkurentów Spółki polityka w zakresie cen i zwrotów.

Spełnienie wymogów związanych ze zmieniającymi się przepisami prawa, regulacjami i standardami ładu korporacyjnego oraz obowiązkami informacyjnymi Spółki, w tym wymogami ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 r. (ang. Sarbanes-Oxley Act of 2002), nowymi regulacjami Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz regulaminem Amerykańskiej Giełdy Papierów Wartościowych w dalszym ciągu pochłania czas kierownictwa Spółki oraz angażuje jej zasoby. W szczególności, postanowienia Punktu 404 ustawy Sarbanesa-Oxleya wymagają od kierownictwa dokonywania corocznej weryfikacji i oceny systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz potwierdzenia efektywności tych systemów przez wynajętą przez Spółkę niezależną firmę biegłych rewidentów. Roczny raport IVAX na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. zawiera raport kierownictwa Spółki dotyczący systemów kontroli wewnętrznej, a także dotyczący go raport przygotowany przez wynajętą przez Emitenta niezależną firmę biegłych rewidentów potwierdzający efektywność tych systemów. Spółka zamierza dalej poświęcać znaczne środki i czas kierownictwa w celu dokumentowania i sprawdzania swoich systemów i procedur kontroli wewnętrznej. Jeżeli Spółka nie zdoła zapewnić dostatecznej wewnętrznej kontroli, może nie być w stanie przedstawić zapewnienia co do ciągłości utrzymywania efektywnego systemu wewnętrznej kontroli nad sprawozdawczością finansową zgodnie z Punktem 404 ustawy Sarbanesa-Oxleya. Niezapewnienie efektywnej kontroli wewnętrznej może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Przychody ze sprzedaży netto i zysk brutto na sprzedaży

Struktura zmian przychodów ze sprzedaży netto za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r., w podziale na regiony (w mln USD):

	Trzy miesiące			Dziewięć miesięcy		
	2005	2004	Zmiana (%)**	2005	2004	Zmiana (%)**
Ameryka Północna	295,0 USD	213,0 USD	39%	783.9USD	611.2USD	28%
Europa	190,9	151,2	26%	568.2	511.2	11%
Ameryka Łacińska	94,6	83,2	14%	280.2	233.0	20%
Działalność korporacyjna i inna	37,2	(8,3)	*	54.3	(27.2)	*
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	<u>617,7 USD</u>	<u>439,1 USD</u>	41%	<u>1.686,6USD</u>	<u>1.328,2USD</u>	27%

* Zmiana nieistotna.

** Zmiana w % obliczona na podstawie danych niezaokrąglonych.

Struktura zmian rezerw na zwroty sprzedanych produktów i upusty w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r., w podziale na regiony (w mln USD):

	Trzy miesiące			Dziewięć miesięcy		
	2005	2004	Zmiana (%)*	2005	2004	Zmiana (%)*
Ameryka Północna	262,6USD	210,6USD	25%	679,5USD	579,2USD	17%
% przychodów brutto ze sprzedaży produktów	47%	50%		47%	49%	
Europa	14,9	15,9	(7)%	48,5	45,2	7%
% przychodów brutto ze sprzedaży produktów	9%	10%		9%	9%	
Ameryka Łacińska	21,7	16,5	31%	59,4	41,0	45%
% przychodów brutto ze sprzedaży produktów	19%	17%		18%	15%	

* Zmiana w % obliczona na podstawie danych niezaokrąglonych.

Struktura składników powodujących zmienność przychodów netto ze sprzedaży w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r., w podziale na regiony (w mln USD):

	Trzy miesiące				Dziewięć miesięcy			
	Sprzedaż produktów		Inne przychody	Różnice kursowe	Sprzedaż produktów		Inne przychody	Różnice kursowe
	Wartość	Wolumen			Wartość	Wolumen		
Ameryka Północna	(21,0)USD	103,4USD	(0,4)USD	-USD	(81,2)USD	254,3USD	(0,4)USD	-USD
Europa	3,6	5,7	28,8	1,6	9,5	22,4	4,2	20,9
Ameryka Łacińska	(0,5)	8,4	(0,5)	4,0	9,5	32,9	(0,7)	5,5

Zwiększenie przychodów ze sprzedaży netto w Ameryce Północnej w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r. spowodowane było głównie wzrostem wolumenu sprzedaży podstawowych produktów, których wytwarzaniem i dystrybucją zajmuje się Spółka, oraz sprzedażą nowych leków generycznych. Wpływ tych czynników został częściowo zniwelowany przez znaczne obniżenie cen metforminy HCl o przedłużonym czasie uwalniania i gliburydu metforminy HCl, które przez część okresu od ubiegłego roku do dziś były sprzedawane w ramach sześcioletnich okresów ograniczonej konkurencji, oraz przez spowodowane innymi przyczynami spadki cen. Spodziewamy się, że presja cenowa oraz wzmożona konkurencja będą w dalszym ciągu miały istotny negatywny wpływ na przychody oraz zysk brutto osiąganego przez IVAX ze sprzedaży leków generycznych na terenie Ameryki Północnej. Nasza umowa w sprawie dystrybucji preparatu oxycodone HCl o kontrolowanym uwalnianiu, dostarczanego przez firmę Purdue Pharma została rozwiązana przez Purdue w dniu 18 października 2005 r.. W przypadku, otrzymania przez nas zwrotu tego leku, wcześniej przez nas sprzedawanego, musielibyśmy wystornować dochód wykazany przez nas w związku ze sprzedażą, po odjęciu ewentualnych stosownych zaliczek. Nie spodziewamy się jednak tego rodzaju zwrotów ani storno dochodów, które miałyby mieć istotny wpływ na wykazywane przez nas dochody netto lub zysk brutto.

Do wzrostu przychodów ze sprzedaży netto w Europie w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. przyczyniły się przede wszystkim pozostałe dochody uzyskane ze współpracy z Mayne Group Limited w zakresie produkcji, sprzedaży i dystrybucji Paksenu® w określonych krajach Europy oraz przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Polfę Kutno, przejętą przez Emitenta w czwartym kwartale 2004 r. W drugim kwartale 2005 r. IVAX dokonał renegotjacji ustaleń z Mayne i udzielił Mayne prawa do sprzedaży Paksenu w tych krajach na mocy stałej wyłącznej licencji. Spółka otrzymała w drugim kwartale 2005 r. kwotę 39,0 mln USD, która po potrąceniu odnośnych wartości niematerialnych i prawnych dała zysk netto z transakcji w wysokości 35,1 mln USD. Zysk ten stanowił na dzień 10 czerwca 2005 r. (data podpisania umowy) przychody przyszłych okresów ze względu na pewne zobowiązania IVAX pozostające w mocy do 31 grudnia 2005 r. Na 30 czerwca 2005 r. przychody przyszłych okresów wynikające z umowy z Mayne wyniosły łącznie 30,1 mln USD. Przychody przyszłych okresów wykazywane są równomiernie jako pozostałe przychody do 31 grudnia 2005 r. W trzecim kwartale 2005 r., zmieniliśmy zasady współpracy z Mayne rozwiązując nasze przyszłe zobowiązania w trzecim kwartale 2005 r. Doprowadziło to do przyspieszonego wykazania przez nas w trzecim kwartale 2005 r. innych dochodów w wysokości 15,0 mln USD, które w przeciwnym razie wykazalibyśmy w czwartym kwartale 2005 r. W konsekwencji, wykazaliśmy całą pozostałą kwotę 30,1 mln USD dochodu przyszłych okresów uzyskanego w ramach umowy z Mayne w innych dochodach i zysku brutto w trzecim kwartale 2005 r., co stanowiło około 21,0 mln USD z naszego dochodu netto za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2005 r. Spółka spodziewa się również dalszych wpływów z tytułu udziału w zyskach na podstawie umowy, uzależnionych od sprzedaży paklitakselu przez Mayne na obszarze objętym licencją, jednak ich stawki będą znacznie niższe

niż stawki udziału w zyskach przewidziane pierwotną umową. IVAX będzie nadal prowadził sprzedaż Paksenu® i palitakselu bezpośrednio lub za pośrednictwem innych dystrybutorów w Europie poza obszarem objętym licencją udzieloną Mayne. Wzrost dochodów netto w Europie w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. przypisać należy przede wszystkim sprzedaży realizowanej przez Polfę Kutno i korzystnym skutkom różnic kursowych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży netto w Ameryce Łacińskiej osiągnięty został głównie dzięki uwzględnieniu w 2005 r. przychodów ze sprzedaży spółek Medco oraz BTL za cały okres (spółki te zostały przejęte w drugim kwartale 2004 r.) oraz dzięki korzystnym zmianom kursów wymiany.

Na zmianę wysokości przychodów ze sprzedaży dotyczących działalności korporacyjnej i innej wpływ miała głównie zwiększona sprzedaż realizowana przez Phoenix - spółkę zakupioną w drugim kwartale 2005 r.

Zmiany przychodów ze sprzedaży netto i zysku brutto na sprzedaży w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r., (w mln USD):

	Trzy miesiące			Dziewięć miesięcy		
	2005	2004	Zmiana (%)*	2005	2004	Zmiana (%)*
Przychody ze sprzedaży netto	617,7USD	439,1USD	41%	1.686,6USD	1.328,2USD	27%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów (bez amortyzacji)	356,7	248,5		986,1	713,7	38%
Zysk brutto na sprzedaży	<u>261,0USD</u>	<u>190,6USD</u>	44%	<u>700,5USD</u>	<u>614,5USD</u>	14%
% przychodów ze sprzedaży netto	42%	43%	37%	42%	46%	

* Zmiana w % obliczona na podstawie danych niezaokrąglonych.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. zmniejszył się procentowy stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem amortyzacji) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, na co wpłynęły głównie następujące czynniki: znaczne obniżenie cen metforminy HCl o przedłużonym czasie uwalniania oraz gliburydu HCl, które od poprzedniego roku do dziś były sprzedawane w ramach sześcioletnich okresów ograniczonej konkurencji, spowodowane innymi przyczynami spadki cen w Ameryce Północnej oraz niższe marże ze sprzedaży oksykodonu HCL w formie tabletek o kontrolowanym czasie uwalniania, dostarczanego przez Purdue Pharma L.P., jako autoryzowanego leku generycznego oraz ze sprzedaży Ultracetu®, produkowanego przez OMJ Pharmaceuticals, kompensowane częściowo przez korzystny wpływ pozostałych dochodów wykazywanych na realizacji umowy z Mayne. Zmniejszenie się procentowego stosunku zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku należy przypisać głównie następującym czynnikom: znacznie niższym cenom metforminy HCl o przedłużonym czasie uwalniania i gliburydu metforminy HCl, innym spadkom cen w Ameryce Północnej oraz niższym marżom ze sprzedaży oksykodonu HCL oraz Ultracetu®, produkowanego przez OMJ Pharmaceuticals i wyższym kosztom produkcji w Europie Zachodniej. Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych związanych z nabytymi opracowanymi lekami nie została uwzględniona w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Koszty działalności operacyjnej

Struktura zmian kosztów działalności operacyjnej w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r. (w mln USD):

	Trzy miesiące			Dziewięć miesięcy		
	2005	2004	Zmiana (%)**	2005	2004	Zmiana (%)**
Koszty sprzedaży	77,4 USD	66,5 USD	16%	235,8 USD	194,3 USD	21%
% przychodów ze sprzedaży netto	13%	15%		14%	15%	
Koszty ogólnego zarządu	51,4	40,4	27%	134,8	120,5	12%
% przychodów ze sprzedaży netto	8%	9%		8%	9%	
Koszty prac badawczo-rozwojowych	34,9	33,6	4%	104,5	104,7	0%
% przychodów ze sprzedaży netto	6%	8%		6%	8%	
Amortyzacja	8,3	5,5	51%	22,1	16,4	35%
Restrukturyzacja	1,3	0,5	*	4,5	1,1	*
Koszty połączenia	10,2	-	*	10,2	-	*
Koszty działalności operacyjnej, ogółem	<u>183,5</u> USD	<u>146,5</u> USD	25%	<u>511,9</u> USD	<u>437,0</u> USD	17%

* Zmiana nieistotna.

** Zmiana w % obliczona na podstawie danych niezaokrąglonych.

Główną przyczyną wyższych kosztów sprzedaży był wzrost kosztów sprzedaży i marketingu, związany z dokonanymi przez Emitenta przejęciami spółek w Europie i Ameryce Łacińskiej w drugim i czwartym kwartale 2004 r., dodatkowe koszty promocji i koszty sprzedaży związane z uruchomieniem w Stanach Zjednoczonych w grudniu 2004 r. sprzedaży albuterolu zawierającego hydrofluoroalkan w inhalatorze ciśnieniowym oraz wyższe koszty promocji w Europie Wschodniej.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczył przede wszystkim kosztów ponoszonych przez spółki przejęte przez Emitenta w 2004 r. i w drugim kwartale 2005 r. a także zwiększonych kosztów obsługi prawnej, które w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. zostały częściowo zrekompensowane kwotą 3,5 mln USD otrzymaną przez Spółkę w pierwszym kwartale 2005 r. z tytułu zawartej umowy dotyczącej przedsiębiorstwa przejętego przez Emitenta w 2003 r.

Koszty prac badawczo-rozwojowych poniesionych w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami poprzedniego roku pozostały praktycznie nie zmienione. Spółka przewiduje, że w drugiej połowie roku ponoszone przez nią koszty prac badawczo-rozwojowych pozostaną w zasadzie na obecnym poziomie. Wysokość kosztów prac rozwojowo-badawczych ponoszonych przez IVAX w przyszłości zależeć będzie m.in. od wyniku badań klinicznych produktów znajdujących się w fazie opracowywania, czasu trwania i wpływu sporów patentowych i postępowań sądowych, opóźnień lub zmian dotyczących badań wymaganych przepisami prawa oraz procedur udzielania zgód i pozwoleń, rozwoju technologicznego i warunków konkurencji, strategicznych decyzji marketingowych, umów o współpracy oraz płynności.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. Spółka poniosła koszty restrukturyzacji w wysokości 4,5 mln USD, obejmujące głównie świadczenia dla zwalnianych

pracowników europejskiego oddziału Spółki. Spółka planuje poniesienie dalszych kosztów związanych z restrukturyzacją działalności w Europie, w kwocie około 0,2 mln USD w czwartym kwartale 2005 r. Po zakończeniu restrukturyzacji Spółka oczekuje oszczędności na poziomie 6,0 mln USD. Nie można jednak zagwarantować, że oczekiwane oszczędności zostaną faktycznie osiągnięte lub że zostaną osiągnięte w zakładanych kwotach.

W sierpniu 2005 r. ze względu na potencjalny wpływ połączenia na niektórych pracowników Spółki, wdrożony został program mający na celu zatrzymanie amerykańskich pracowników. Wykazano w związku z tym rozliczenie międzyokresowe kosztów w kwocie 10,2 mln USD w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r.

Inne przychody (koszty)

Struktura zmian innych przychodów (kosztów) w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r. (w mln USD):

	Trzy miesiące			Dziewięć miesięcy		
	2005	2004	Zmiana (%)*	2005	2004	Zmiana (%)*
Przychody z tytułu odsetek	4,2 USD	1,6USD	166%	10,5USD	3,9USD	172%
Koszty z tytułu odsetek	(10,1)	(9,1)	11%	(28,4)	(40,3)	(30)%
Inne przychody netto	<u>7,2</u>	<u>4,5</u>	61%	<u>18,1</u>	<u>10,8</u>	67%
Inne przychody (koszty) ogółem	<u>1,3 USD</u>	<u>(3,0)USD</u>	143%	<u>0,2USD</u>	<u>(25,6)USD</u>	101%

* Zmiana w % obliczona na podstawie danych niezaokrąglonych.

Wzrost przychodów odsetkowych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. wynikał głównie z wyższego poziomu gotówki i zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę w 2005 r. w porównaniu do 2004 r. Spadek kosztów z tytułu odsetek za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. związany był głównie z umorzeniem w drugim kwartale 2004 r. uprzywilejowanych podporządkowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 5,5% z terminem wykupu w 2007 r. (Obligacje o Oprocentowaniu 5,5%), wykupem części uprzywilejowanych podporządkowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 4,5% z terminem wykupu w 2008 r. (Obligacje o Oprocentowaniu 4,5%) w czwartym kwartale 2004 r., jak również emisją obligacji z niższym oprocentowaniem – uprzywilejowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 1,5% z terminem wykupu w 2024 r. (Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% i Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%) w pierwszym kwartale 2004 r. oraz emisją uprzywilejowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 1,875% z terminem wykupu w 2024 r. (Obligacje o Oprocentowaniu 1,875%) w czwartym kwartale 2004 r. W dniu 9 maja 2005 r. Spółka wyemitowała uprzywilejowane obligacje zamienne o oprocentowaniu 1,5% z terminem wykupu w 2025 r., na kwotę 350,0 mln USD (Obligacje o Oprocentowaniu 1,5%). Szczegółowe informacje na temat Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% przedstawiono w rozdziale „Płynność i zasoby kapitałowe”.

Inne przychody netto za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2005 r. zwiększyły się o 7,3 mln USD w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 r. Spółka wykazała dodatnie różnice kursowe w wysokości 4,1 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie 2004 r. odnotowano ujemne różnice kursowe w kwocie 0,8 mln USD. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2005 r. Spółka zrealizowała zysk z tytułu wykupu uprzywilejowanych obligacji zamiennych w wysokości 0,4 mln USD. W tym samym okresie przychody Spółki z tytułu udziału w dochodach ze sprzedaży Elmironu® i innych płatności wykazanych jako dodatkowe wynagrodzenie z tytułu dokonanej w 1997 r. sprzedaży Elmironu® na rzecz Ortho-McNeil Pharmaceutical, Inc. wyniosły 11,5 mln USD, w porównaniu z kwotą 10,6 mln USD w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zysk netto

Zmiany zysku netto Spółki w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w porównaniu z analogicznymi okresami 2004 r. (w mln USD, z wyjątkiem danych na akcję):

	<u>2005</u>		<u>Trzy miesiące</u> <u>2004</u>		<u>%</u> <u>Zmiana*</u>	<u>2005</u>		<u>Dziewięć miesięcy</u> <u>2004</u>		<u>%</u> <u>Zmiana*</u>
Zysk netto	<u>55,4</u>	USD	<u>44,4</u>	USD	25%	<u>134,5</u>	USD	<u>134,8</u>	USD	0%
Zysk na akcję zwykłą										
Podstawowy	<u>0,20</u>	USD	<u>0,18</u>	USD	11%	<u>0,51</u>	USD	<u>0,54</u>	USD	(6)%
Rozwodniony	<u>0,20</u>	USD	<u>0,17</u>	USD	18%	<u>0,49</u>	USD	<u>0,51</u>	USD	(4)%

* Zmiana w % obliczona na podstawie danych niezaokrąglonych.

Omówienie zmian porozumienia z Mayne przedstawiono wyżej, w części dotyczącej dochodów netto i zysku brutto oraz wpływu uznawania dochodów na dochody netto i przychody netto za trzy miesiące zakończone 30 września 2005 r.

Waluty obce

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. sprzedaż zrealizowana przez jednostki zależne działające poza Stanami Zjednoczonymi stanowiła ok. 48% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży na całym świecie. Większość tych przychodów była denominowana w walucie kraju, w którym sprzedaż była realizowana. W związku z tym wykazywane zyski i przepływy środków pieniężnych są narażone na zmiany kursu wymiany. Jeżeli kurs dolara amerykańskiego względem zagranicznej waluty spadnie, zysk wygenerowany w tej walucie zagranicznej po przeliczeniu na dolary wzrośnie i *vice versa*. W wyniku występowania różnic kursowych przychody ze sprzedaży netto za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. wzrosły o 26,5 mln USD w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Nowo wydane i proponowane standardy rachunkowości

W maju 2005 r. Rada ds. Standardów Rachunkowości Finansowej (FASB) wydała Standard SFAS nr 154 – „Zmiany zasad rachunkowości i korekty błędów”, który zastąpi wytyczne zawarte w Opinii nr 20 – „Zmiany zasad rachunkowości”, wydanej przez Radę ds. Zasad Rachunkowości (ang. *Accounting Principles Board*) oraz Standard SFAS nr 3 – „Informowanie o zmianach zasad rachunkowości w śródrocznych sprawozdaniach finansowych”. Nowy standard wprowadza wymóg wstecznego stosowania zmienionych zasad rachunkowości w odniesieniu do danych zawartych w sprawozdaniach finansowych za wcześniejsze okresy, chyba że nie jest możliwe ustalenie wpływu zmian na dane za dany okres lub łącznego efektu zmian. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wpływu zmian na dane za jeden lub większą liczbę wcześniej prezentowanych okresów, zgodnie z nowym standardem należy zmienione zasady zastosować do sald aktywów i zobowiązań na początek najwcześniejszego okresu, w odniesieniu do którego jest możliwe wsteczne zastosowanie zmienionych zasad, przy czym należy dokonać odpowiedniej korekty salda pozycji niepodzielony zysk początek tego okresu. Jeżeli jest niemożliwe ustalenie łącznego efektu zastosowania zmienionych zasad do wszystkich okresów, należy nowe zasady stosować w taki sposób, jakby zostały przyjęte do stosowania od najwcześniejszej możliwej daty. Standard definiuje „wsteczne zastosowanie” jako zastosowanie zmienionej zasady rachunkowości do danych za wcześniejsze okresy tak, jakby ta zasada była używana

w przeszłości, lub jako korektę wcześniej zaprezentowanych sprawozdań finansowych odzwierciedlającą zmianę, jaka zaszła w jednostce składającej sprawozdanie. Standard zmienia również definicję „przekształcenia”, określając je jako weryfikację wcześniej zaprezentowanych sprawozdań finansowych, mającą na celu uwzględnienie korekty błędu. Zgodnie z nowym standardem zmiany metod amortyzacji lub wykazywania rozchodu niefinansowych aktywów trwałych powinny być wykazywane jako zmiana oszacowanej wartości spowodowana zmianą zasady rachunkowości. Standard obowiązuje w odniesieniu do lat finansowych rozpoczynających się po 15 grudnia 2005 r. Spółka nie oczekuje, aby przyjęcie tego standardu niosło z sobą znaczące skutki.

W marcu 2005 r. Rada ds. Standardów Rachunkowości Finansowej wydała Interpretację nr 47 – *“Wykazywanie warunkowych zobowiązań do umorzenia aktywów – interpretacja Standardu SFAS nr 143”*, zgodnie z którą termin „warunkowe zobowiązanie do umorzenia aktywów” oznacza prawne zobowiązanie do umorzenia aktywów, w wypadku którego termin i/lub sposób rozliczenia są uzależnione od określonych przyszłych okoliczności, nad którymi dany podmiot posiada kontrolę lub które pozostają poza jego kontrolą. Zgodnie z nowym standardem wymagane jest wykazanie zobowiązania w wysokości wartości godziwej warunkowego umorzenia aktywów, o ile istnieje możliwość wiarygodnego oszacowania tej wartości, przy czym przy wycenie zobowiązania należy uwzględnić niepewność co do terminu i/lub sposobu rozliczenia, jeżeli dostępne są wystarczające do tego celu informacje. Standard obowiązuje w odniesieniu do lat finansowych kończących się po 15 grudnia 2005 r. Istnieje możliwość, ale nie wymóg, wstecznego zastosowania jego postanowień do śródrocznych informacji finansowych. Spółka nie oczekuje, aby przyjęcie tego standardu niosło z sobą znaczące skutki.

W grudniu 2004 r. FASB wydała Standard SFAS nr 123 (wersja zmieniona z 2004 r.) *„Wynagrodzenia oparte na akcjach”* (SFAS nr 123R), który omawia zasady rachunkowości dotyczące transakcji, w których podmiot gospodarczy dokonuje wymiany swoich instrumentów kapitałowych za towary lub usługi. Standard ten koncentruje się głównie na zasadach wykazywania transakcji polegających na tym, że pracownicy świadczą usługi na rzecz pracodawcy w zamian za wynagrodzenie oparte na świadczeniach w formie akcji. Wymaga on wykazania w sprawozdaniach finansowych kosztów wynagrodzeń związanych ze świadczeniami w formie akcji. Standard dotyczy świadczeń przyznanych po dacie wejścia standardu w życie, natomiast nie dotyczy świadczeń przyznanych w okresach poprzedzających tę datę, z wyjątkiem świadczeń przyznanych we wcześniejszych okresach, które były modyfikowane, wykupione lub anulowane po dacie wejścia omawianego standardu w życie. Standard można przyjąć na dwa sposoby – poprzez zmodyfikowane zastosowanie do transakcji przyszłych lub zmodyfikowane zastosowanie z mocą wsteczną. W wypadku zmodyfikowanego zastosowania do transakcji przyszłych, koszt odnoszący się do tej części przyznanych świadczeń, która dotyczy usług jeszcze niewykonanych i która nie została wypłacona przed datą wejścia w życie standardu, powinien być ujęty tak, jak gdyby usługa została wykonana w dniu wejścia w życie standardu lub po tym dniu. Koszt tej części przyznanych świadczeń powinien być ustalony na podstawie ich wartości godziwej w dniu przyznania do nich prawa, obliczonej na potrzeby uznania lub ujęcia pro forma zgodnie ze Standardem SFAS nr 123. W odniesieniu do świadczeń przyznanych przed datą wejścia standardu w życie nie można zmienić wartości godziwej na dzień przyznania prawa do świadczenia. Koszty odnoszące się do tych wcześniej przyznanych świadczeń należy przypisać do okresów rozpoczynających się w dniu wejścia standardu w życie lub po tym dniu, z zastosowaniem metody przypisania przewidzianej w Standardzie SFAS nr 123, z tą różnicą że powinna być nadal stosowana metoda uznawania przepadku świadczeń w miarę ich występowania. Wszelkie wynagrodzenie nienależne lub odroczone odnoszące się do tych wcześniej przyznanych świadczeń należy wyeliminować przez odniesienie na właściwe konta kapitału własnego. Zmodyfikowane zastosowanie z mocą wsteczną może mieć miejsce w odniesieniu do wszystkich wcześniejszych lat obowiązywania Standardu SFAS nr 123 lub – jeżeli data wejścia w życie Standardu SFAS nr 123R nie jest początkową datą roku obrotowego – jedynie do wcześniejszych okresów śródrocznych w roku początkowego przyjęcia standardu. Standard wchodzi w życie w dniu rozpoczęcia pierwszego śródrocznego lub rocznego okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się po 15

czerwca 2005 r. Ewentualny łączny skutek początkowego zastosowania omawianego standardu należy uznać z datą jego wejścia w życie. Z chwilą przyjęcia standardu, Spółka będzie zobowiązana do przekwalifikowania nadmiernych korzyści podatkowych (zgodnie z ich definicją w standardzie) z tytułu wykonania opcji na akcje – z przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej do przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w skonsolidowanym rachunku przepływu środków pieniężnych.

Ze skutkiem od dnia 21 kwietnia 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zmieniła przepisy Reguły 4-01(a) Regulacji S-X dotyczące daty, od której wymagane będzie spełnienie wymogów Standardu SFAS nr 123R. Zgodnie ze zmienionymi przepisami, emitenci zobowiązani są do składania sprawozdań finansowych zgodnych ze Standardem SFAS nr 123R począwszy od pierwszego kwartału roku obrotowego rozpoczynającego się po 15 czerwca 2005 r. Spółka zamierza zastosować się do wymogów Standardu SFAS nr 123R począwszy od 1 stycznia 2006 r. Spółka oczekuje, że w wyniku przyjęcia zmodyfikowanego zastosowania standardu do transakcji przyszłych, w 2006 r. nie będzie konieczne zaksięgowanie dodatkowych kosztów wynagrodzeń wynikających z Programu Motywacyjnego 2004. nie wykonanych do dnia 30 czerwca 2005 r., ponieważ nagrody te zostały w całości przyznane. 27 października 2005 r. akcjonariusze Spółki zatwierdzili przejęcie przez TEVA. W efekcie, w oparciu o warunki planu, wszystkie nie przyznane opcje w ramach Programu Opcji Pracowniczych 1997 i Programu Opcji 1994 zostały przydzielone. W związku z tym, Spółka nie spodziewa się konieczności wykazywania dalszych kosztów wynagrodzeń w 2006 r. w związku z opcjami na akcje nie wykonanymi na 27 października 2005 r. w ramach programów z 1997 r. i 1994 r. Spółka spodziewa się również konieczności zaksięgowania kosztów wynagrodzeń odnoszących się do przyszłych świadczeń opartych na akcjach.

W listopadzie 2004 r. Rada ds. Standardów Rachunkowości Finansowej wydała Standard SFAS nr 151 – „Koszty zapasów” – stanowiący zmianę wytycznych zawartych w rozdziale 4 Przeglądu księgowego (ang. *Accounting Review Bulletin*) nr 43, który wymaga wykazywania nietypowych kwot wydatków związanych z niewykorzystywanymi instalacjami, kosztów transportu i przeładunku oraz strat materiałowych w kosztach bieżącego okresu. Ponadto omawiany standard wymaga, aby alokacji stałych ogólnych zakładowych kosztów produkcji do kosztów konwersji (sumy bezpośrednich kosztów pracy i kosztów zakładowych) dokonywać na podstawie normalnych zdolności instalacji produkcyjnych. Standard dotyczy kosztów zapasów ponoszonych w latach obrotowych rozpoczynających się po 15 czerwca 2005 r. Spółka nie oczekuje, aby przyjęcie tego standardu niosło z sobą znaczące skutki.

Płynność i zasoby kapitałowe

Na dzień 30 września 2005 r. kapitał obrotowy Spółki wynosił 610,1 mld USD, w porównaniu z 943,2 mln USD na dzień 31 grudnia 2004 r. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wynosiły na dzień 30 września 2005 r. 309,2 mln USD, w porównaniu z 392,0 mln USD na dzień 31 grudnia 2004 r. Wartość krótkoterminowych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu wynosiła na dzień 30 września 2005 r. 260,4 mln USD, a na dzień 31 grudnia 2004 r. – 6,1 mln USD.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 r. wyniosły 192,4 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie wcześniejszego roku wynosiły 87,0 mln USD. Zwiększenie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r. w stosunku do porównywalnego okresu należy przypisać przede wszystkim zapasom Spółki, które powiększały się w niższym tempie niż koszty sprzedaży. W 2004, zgromadziliśmy zapasy preparatu gabapentin na poziomie odpowiednim do oczekiwanego wprowadzenia leku na rynek, które miało miejsce w sierpniu 2004 r. Na dzień 30 września 2004 r., nadal posiadaliśmy znaczne ilości dostępne w magazynach. Ponadto, w pierwszym kwartale 2005 r. przeklasyfikowaliśmy 17,1 mln USD zapasów zgromadzonych przez wprowadzeniem leku na rynek do aktywów długoterminowych,

które są klasyfikowane jako depozyt, ponieważ nie oczekuje się aby zapasy te miały zostać sprzedane w następnym roku, a tak czy inaczej dystrybutor ma obowiązek odświeżenia zapasów w przypadku upływu terminu ważności przed zgłoszeniem przez nas gotowości do wprowadzenia leku na rynek. Te i inne zapasy produktów nie wprowadzonych jeszcze na rynek wiążą środki pieniężne z działalności i nie będą generować strumieni przychodów do momentu uzyskania zgód organów regulacyjnych i wypuszczenia ich na rynek, lub znalezienia dla nich alternatywnych metod wykorzystania. Od 2004 r. do 2005 r. zwrot na sprzedaży i rezerwy wykazane z rozliczeniach międzyokresowych kosztów przyrastały w tempie dwukrotnie szybszym niż stopa wzrostu między rokiem 2003 a 2004, odzwierciedlając przyspieszony wzrost sprzedaży w trzecim kwartale, w porównaniu z analogicznymi okresami. Dodatkowo w okresie od 31 grudnia 2003 r. do 30 września 2004 r. wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku uległa zwiększeniu, częściowo w związku z planowanym połączeniem dwóch chilijskich podmiotów zależnych IVAX w 2004 r., podczas gdy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku zmniejszyła się, co należy przypisać przede wszystkim powstałym różnicom przejściowym dotyczącymi Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% oraz Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% z terminem wykupu w 2024 r., Obligacji o Oprocentowaniu 1,875% z terminem wykupu w 2024 r. oraz Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% z terminem wykupu w 2025 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. Spółka uzyskiwała także wyższe korzyści podatkowe z wykonania opcji na akcje niż w tym samym okresie poprzedniego roku, głównie ze względu na cenę rynkową akcji zwykłych Spółki.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 r. Spółka odnotowała wydatki netto na działalność inwestycyjną w kwocie 483,0 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniosły one 181,5 mln USD. W tym samym okresie nakłady kapitałowe Spółki wyniosły 59,7 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku kształtowały się na poziomie 85,9 mln USD. Wartość zakupów netto papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu była o 130,5 mln USD wyższa niż w 2004 r. w wyniku wyższego poziomu posiadanych środków pieniężnych.

W dniu 11 maja 2005 r. IVAX nabył spółkę Phoenix, zajmującą się wytwarzaniem leków weterynaryjnych, w zamian za 4,1 mln akcji zwykłych IVAX o wartości 75,2 mln USD i płatność w gotówce w wysokości 196,7 mln USD. Łączna cena nabycia, w tym koszt nabycia w kwocie 1,3 mln USD, pomniejszony o przejęte środki pieniężne w wysokości 2,1 mln USD, wyniosła 271,1 mln USD. Phoenix produkuje i opracowuje leki na potrzeby branży weterynaryjnej na terenie całych Stanów Zjednoczonych. Celem przejęcia Phoenix była integracja dotychczasowej działalności IVAX w zakresie leków weterynaryjnych z działalnością Phoenix poprzez utworzenie IVX Animal Health, Inc. oraz zwiększenie skali tej działalności. Przed transakcją przejęcia spółka Phoenix posiadała pozostające w obrocie uprzywilejowane zabezpieczone obligacje o wartości 150,0 mln USD, o oprocentowaniu 11,5%, z terminem wykupu 1 października 2009 r. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosiło 13,4%. Przed zamknięciem transakcji Phoenix zażądała przedstawienia obligacji do wykupu. W oparciu o datę wykupu, zgodnie z warunkami umowy obligacji była zobowiązana do wypłaty premii umorzeniowej. W dniu 16 maja 2005 r. uprzywilejowane zabezpieczone obligacje o oprocentowaniu w wysokości 11,5% zostały umorzone w zamian za płatność kwoty głównej powiększonej o premię umorzeniową w wysokości 13,8 mln USD oraz narosłe odsetki w kwocie 2,2 mln USD.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 219,0 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku osiągnęły wartość 140,2 mln USD. Wzrost wartości przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej wynikał głównie ze środków pieniężnych uzyskiwanych z realizacji opcji na akcje.

W dniu 23 lutego 2005 r. Spółka zamknęła ofertę wymiany, w ramach której dokonała wymiany Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% w ten sposób, że za każdy 1.000 USD kwoty głównej tych Obligacji zaoferowała 1.000 USD kwoty głównej Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% oraz

jednorazową wypłatę pieniężną w wysokości 2,50 USD za każdy 1.000 USD kwoty głównej Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%. Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% są zasadniczo takie same, jak Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% (również pod względem możliwości ich zamiany), z tą różnicą że warunki Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% przewidują zasadę „rozliczenia netto”, na mocy której Spółka zobowiązała się do dokonania w chwili zamiany wypłaty pieniężnej do wysokości kwoty głównej Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%. W związku z tym Spółka mogła wykazać Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% metodą „akcji własnych”, ogólnie uważaną za metodę, która w mniejszym stopniu wpływa na rozwodnienie zysku na akcję niż metoda zakładająca dokonanie zamiany, wymagana na podstawie Zagadnienia nr 04-8 Zespołu ds. Bieżących Kwestii Księgowych (EITF) – „Wpływ zadłużenia warunkowo zamiennego na rozwodniony zysk na akcję”. Spółka przyjęła w ramach oferty wymiany Stare Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% o wartości 399,0 mln USD. W związku z tym wartość kwoty głównej jeszcze niewykupionych Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% wynosi tylko 1,0 mln USD.

W drugim kwartale 2005 r. Spółka wykupiła Nowe Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% na kwotę 15,0 mln USD, w zamian za które wypłaciła kwotę 14,3 mln USD, powiększoną o narosłe odsetki w wysokości 0,04 mln USD. Jednocześnie Spółka dokonała odpisu kosztu emisji papierów dłużnych w wysokości 0,3 mln USD, w wyniku czego odnotowała zysk z tytułu umorzenia zadłużenia w wysokości 0,4 mln USD.

W dniu 9 maja 2005 r. Spółka wyemitowała Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% i terminie wykupu w 2025 r. na kwotę 350,0 mln USD, skierowane do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych. Po odliczeniu kosztów, Spółka uzyskała z tego tytułu wpływy netto w wysokości ok. 341,7 mln USD. W określonych okolicznościach Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% podlegają zamianie na gotówkę oraz – tam gdzie to ma zastosowanie – na akcje zwykłe Spółki według przelicznika początkowo wynoszącego 44,0009 akcji zwykłych Spółki na każde 1.000 USD kwoty głównej, którego wartość może następnie podlegać korektom. W wyniku zastosowania takiego przelicznika początkowa cena zamiany wyniesie ok. 22,73 USD za akcję. W wypadku zajścia pewnych istotnych zmian, posiadaczom obligacji może przysługiwać prawo do zmiany wartości odnośnego przelicznika, jeżeli zdecydują się na zamianę posiadanych obligacji w określonym terminie po zajściu zmian. Spółka będzie mogła umarzać Obligacje o Oprocentowaniu 1,5% od 15 maja 2012 r. (włącznie z tym dniem). Począwszy od sześciomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu 15 maja 2012 r., oprócz nominalnych odsetek w wysokości 1,5%, Spółka będzie wypłacać warunkowe odsetki w wysokości 0,25% wartości rynkowej Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%, jeżeli w ustalonych okresach pomiaru średnia transakcyjna cena Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% będzie wynosić co najmniej 120% kwoty głównej. Ponadto posiadacze Obligacji o oprocentowaniu 1,5% mają prawo zażądać od Spółki wykupu tych Obligacji po cenie odpowiadającej 100% ich kwoty głównej, w dniach 15 maja 2012 r., 2015 r. i 2020 r. oraz w wypadku zajścia określonych okoliczności. Posiadacze Obligacji mogą również zażądać od Spółki ich wykupu w wypadku realizacji pewnych określonych transakcji korporacyjnych. Część wpływów netto z oferty została wykorzystana do sfinansowania transakcji przejęcia Phoenix, o której mowa powyżej, natomiast pozostała część została przeznaczona na ogólne potrzeby Spółki.

Na podstawie wyliczeń przeprowadzonych przez Spółkę na dzień 30 września 2005 r., 3 października 2005 w odniesieniu do niepodporządkowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 1,875% z terminem wykupu w 2024 r. (Obligacje 1,875%) Spółka dopuściła możliwość realizacji przez posiadaczy opcji zamiany tych Obligacji w terminie do dnia 31 grudnia 2005 r. Obligacje 1,875% mogą być obecnie zamieniane na akcje zwykłe IVAX według parytetu 48,1301 akcji zwykłych za 1.000 USD kwoty głównej obligacji, co odpowiada cenie zamiany wynoszącej ok. 20,78 USD za akcję. Z chwilą zamiany posiadacz każdej obligacji 1,875% otrzyma kwotę wymiany za obligację wypłacaną w gotówce do wysokości kwoty głównej obligacji, a nadwyżkę ponad kwotę główną w postaci akcji zwykłych. Na dzień 30 września 2005 r., łączna kwota główna znajdujących się w obrocie Obligacji 1,875% wynosiła 333,0 USD, i została przeklasyfikowana do „Bieżącej części zadłużenia długoterminowego” a związane z nią nie

umorzone koszty emisji obligacji wynoszące 3,3 mln USD zostały przeklasyfikowane z "Pozostałych aktywów" do "Pozostałych aktywów bieżących" w załączonym skonsolidowanym bilansie. Decyzje o dopuszczeniu zamiany Obligacji 1,875% w przyszłych okresach będą podejmowane zgodnie z warunkami emisji obligacji.

27 października 2005 r., akcjonariusze Spółki zatwierdzili przejęcie spółki IVAX przez TEVA. Zgoda ta przesądziła o „przejęciu kontroli”, w rozumieniu umowy emisji obligacji dotyczącej emisji naszych niepodporządkowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 4,5%, z terminem wykupu w 2008 r. Zgodnie z warunkami emisji, Spółka ma obowiązek zaoferować odkupienie niepodporządkowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 4,5%, z terminem wykupu w 2008 po cenie zakupu równej kwocie głównej odkupionych obligacji powiększonej o narosłe i niewypłacone odsetki do daty odkupu. Spółka spodziewa się rozpocząć naszą ofertę w czwartym kwartale 2005 r. Na 30 września 2005 r., kwota główna znajdujących się w obrocie niepodporządkowanych obligacji zamiennych o oprocentowaniu 4,5% z terminem wykupu w 2008 r. wynosiła około 283.9 mln USD. Kwota ta została przeklasyfikowana do „Bieżącej części zadłużenia długoterminowego”, a związane z nią nie umorzone koszty emisji obligacji wynoszące 2,8 mln USD zostały przeklasyfikowane z "Pozostałych aktywów" do "Pozostałych aktywów bieżących" w załączonym skonsolidowanym bilansie. Ponadto, po zakończeniu procesu przejęcia IVAX przez spółkę TEVA, Spółka będzie zobowiązana zaoferować do wykupu wszystkie znajdujące się wówczas w obrocie obligacje zamienne, po cenie kupna równej kwocie głównej obligacji przeznaczonych do odkupienia, powiększonej o narosłe i niewypłacone odsetki do dnia odkupienia.

Według stanu na 30 września 2005 r. Spółka posiadała nieodwołalne zobowiązania do nabycia surowców o wartości ok. 8,4 mln USD. Znaczna część tych zobowiązań dotyczy nabycia surowca do produkcji gabapentyny. Jak wskazano w Informacji dodatkowej 15 – „Zobowiązania warunkowe”, w części „Sprawa dotycząca patentów”, znajdującej się w informacji dodatkowej do niezbadanego okresowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w Rozdziale 1 do niniejszego Raportu Kwartalnego na Formularzu 10-Q, jeżeli sąd uzna, że sprzedając m.in. gabapentynę Spółka naruszyła obowiązujący patent firmy Warner-Lambert, dalsza sprzedaż tego produktu przez Spółkę może się okazać niemożliwa do czasu wygaśnięcia chroniącego go patentu w 2011 r.

W 2005 r. IVAX zamierza przeznaczyć znaczne środki na kontynuację prac badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami farmaceutycznymi. Wprowadzie odnośne plany zakładają wydatkowanie od 130 mln USD do 140 mln USD, to jednak faktyczna wysokość nakładów będzie uzależniona m.in. od wyniku badań klinicznych produktów znajdujących się w fazie opracowywania, czasu trwania i wpływu sporów patentowych i postępowań sądowych, opóźnień lub zmian dotyczących badań wymaganych przepisami prawa oraz procedur udzielania zgód i pozwoleń, rozwoju technologicznego i warunków konkurencji, strategicznych decyzji marketingowych, umów oraz płynności. Ponadto w 2005 r. Spółka planuje przeznaczyć od 75 mln USD do 100 mln USD na nabycie, udoskonalenie i rozbudowę zakładów farmaceutycznych i powiązanych z nimi obiektów. Spółka zamierza finansować powyższe wydatki ze środków własnych.

Podstawowymi źródłami krótkoterminowej płynności Spółki są posiadane przez nią gotówka i środki własne, które, jak się oczekuje, wystarczą na pokrycie potrzeb operacyjnych Spółki i spodziewanych nakładów inwestycyjnych w krótkim horyzoncie czasowym. W dłuższym horyzoncie IVAX zamierza wykorzystać głównie środki własne, które prawdopodobnie będą pochodzić głównie ze sprzedaży istniejących produktów farmaceutycznych, produktów farmaceutycznych, nad którymi trwają prace oraz środków farmaceutycznych sprzedawanych przez Spółkę na podstawie licencji lub nabytych. Nie można zagwarantować, że prace nad nowymi produktami zakończą się powodzeniem, że zostaną uzyskane wymagane zezwolenia na wprowadzenie takich produktów do obrotu, ani że takie nowe produkty będą wytwarzane w ilościach komercyjnych i po umiarkowanych kosztach oraz że z powodzeniem zostaną wprowadzone do obrotu. Nie można również zagwarantować, że Spółka nabędzie

takie produkty. Spółka nie może zapewnić, że będzie posiadać niezbędną krótkoterminową płynność pozwalającą na wykup wszystkich Obligacji 4,5% przedstawionych do wykupu, lub spłatę należności główne z tytułu Obligacji 1,875% przedstawianych do zamiany. O ile zasoby stanowiące o krótkoterminowej płynności będą niewystarczające, Spółka może rozważyć emisję papierów dłużnych lub udziałowych, w celu pokrycia kosztów krótko- lub długoterminowych wymogów płynnościowych.

Podatki dochodowe

Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2005 r. IVAX wykazał rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 54,4 mln USD, z czego 28,6 mln USD dotyczyło działalności zagranicznej. Rezerwa na podatek za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2005 r. została ustalona przy wykorzystaniu szacunkowej efektywnej rocznej stopy opodatkowania, która była niższa niż ustawowo obowiązująca w Stanach Zjednoczonych, głównie ze względu na to, że większość segmentów działalności Spółki poza granicami Stanów Zjednoczonych podlega opodatkowaniu wg niższych stawek, oraz ze względu na storno w trzecim kwartale 2005 r. warunkowych rezerw podatkowych w kwocie 3,6 mln USD ze względu na upływ terminów przedawnienia. Płatność bieżącej części rezerwy na podatek dochodowy za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. zostanie obniżona o 26,6 mln USD dla działalności krajowej i 2,6 mln USD dla działalności zagranicznej, które to kwoty stanowią kumulujący się wpływ odliczeń z tytułu kosztów wynagrodzeń związanych z wykonaniem niekwalifikowanych opcji na akcje (ang. *unqualified options* – opcje traktowane na potrzeby rozliczeń podatkowych jako zwykły dochód) w pierwszych dziewięciu miesiącach 2005 r. Według stanu na dzień 30 września 2005 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego krajowego wynosiły 61,1 mln USD, natomiast łączne aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego zagranicznego wynosiły 20,3 mln USD. Realizacja aktywów netto z tytułu podatku odroczonego uzależniona jest od tego, czy w przyszłości uda się wygenerować w kraju i za granicą odpowiedni poziom dochodu podlegającego opodatkowaniu. Nie można zagwarantować, że aktywa te zostaną zrealizowane, jednak kierownictwo IVAX uważa ich realizację za prawdopodobną. Szacunki Spółki co do przyszłych dochodów podlegających opodatkowaniu są korygowane, m.in. ze względu na regulacje i konkurencję w branży farmaceutycznej krajów, w których działa Spółka. Czynniki te zostały szczegółowo zaprezentowane w „Omówieniu i analizie sytuacji finansowej i wyników działalności” zawartym w raporcie rocznym na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2004 r.

Stosowanie zasad rachunkowości o kluczowym znaczeniu

Najważniejsze ze stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości opisane są w Informacji dodatkowej 2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zawartego w raporcie rocznym na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2004 r., które zostały przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Te najważniejsze zasady obejmują pewne zasady przewidujące dokonywanie oszacowań księgowych o kluczowym znaczeniu, które są w związku z tym określane mianem „zasad rachunkowości o kluczowym znaczeniu”. Oszacowania księgowe o kluczowym znaczeniu to takie, które wymagają od kierownictwa dokonywania założeń w kwestiach, co do których nie ma pewności w chwili dokonywania oszacowania, i w odniesieniu do których zastosowanie innych racjonalnie możliwych oszacowań lub wystąpienie racjonalnie możliwych zmian oszacowań w kolejnych okresach może mieć istotny wpływ na prezentację sytuacji finansowej spółki, zmian tej sytuacji lub wyników prowadzonej działalności. Za zasady rachunkowości, oszacowania lub założenia o kluczowym znaczeniu Spółka uznaje: ustalanie zasad rozpoznawania przychodów; oczekiwanie, że produkty, które mają być wprowadzone na rynek i których zapasy Spółka zgromadziła uzyskają zezwolenie organów regulacyjnych i/lub zostaną wprowadzone na rynek w najbliższej przyszłości; ustalanie stopnia utraty wartości w stosunku do wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych; kwoty korzyści podatkowych wynikających z połączenia dwóch chilijskich podmiotów zależnych Emitenta; a także wpływ nierozwiązanych kwestii prawnych na Spółkę.

Rezerwy dotyczące przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie, w którym klient nabywa własność produktu i przejmuje ryzyko i korzyści z tym związane oraz w którym można zasadnie określić rezerwy na szacowane rozwodnienie przychodów, obejmujące: zwrot części ceny stanowiącej różnicę pomiędzy ceną zapłaconą przez hurtownika, a ceną otrzymaną przez hurtownika od jego klienta końcowego, zwroty produktów, opusty z tytułu zapasów utrzymywanych przez klientów, rabaty, opusty promocyjne, inne zniżki, refundacje w ramach programów Medicaid i Medicare oraz inne opusty. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2005 r. nie dokonano żadnych istotnych zmian metodologii określania wysokości tych rezerw. Odpisy na nie są wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako zmniejszenia pozycji „Należności” oraz w pozycji „Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe”. Należności są wykazywane bez odliczeń odnoszących się do tych rezerw; stan tych odliczeń na dzień 30 września 2005 r. wynosił 167,7 mln USD, natomiast na dzień 31 grudnia 2004 r. – 147,3 mln USD. Ponadto pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują kwoty 174,9 mln USD na 30 września 2005 r. i 127,2 mln USD na 31 grudnia 2004 r. na szacowane rozwodnienie przychodów.

Zapasy gromadzone przed uruchomieniem sprzedaży

Według stanu na dzień 30 września 2005 r. wartość utworzonych przez Spółkę zapasów, stanowiących w przeważającej części surowce do produkcji pewnych produktów oczekujących na ostateczne zezwolenie na wprowadzenie do sprzedaży i/lub zadowalające zakończenie postępowań sądowych, wynosiła ok. 30,3 mln USD. Około 78% zapasów gromadzonych przed uruchomieniem sprzedaży stanowią zapasy dla odpowiednika fluticasone, w stosunku do których wygasła ochrona patentowa produktu markowego i Spółka oczekuje na zezwolenie na sprzedaż w USA odpowiednika generycznego. W dniu 28 października 2005 r. Spółka uzyskała ostateczne zatwierdzenie w ramach procedury wzajemnego uznawania, dopuszczające generyczny odpowiednik fluticasone do sprzedaży w 11 krajach Europy, oraz zgodę na wprowadzenie na rynek brytyjski. W pierwszym kwartale 2005 r. Spółka przekwalifikowała z zapasów zgromadzonych przed uruchomieniem sprzedaży do aktywów trwałych kwotę 17,1 mln USD, która zakwalifikowana została jako depozyt, gdyż nie oczekuje się sprzedaży tych zapasów w najbliższym roku, natomiast sprzedawca jest zobowiązany do wymiany tych zapasów, jeżeli w momencie, w którym Spółka będzie gotowa do uruchomienia sprzedaży zapasy te okażą się przeterminowane. W zależności od wyniku postępowania sądowego w sprawie praw patentowych, może się zdarzyć, że Spółka będzie mogła uruchomić sprzedaż dopiero w 2011 r. Wspomniana kwota będzie analizowana pod kątem utraty wartości, gdy zaistniałe zdarzenia lub inne zmiany okoliczności będą wskazywać, że księgowa wartość tych aktywów może być niemożliwa do odzyskania.

Utrata wartości – wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne

Według stanu na 30 września 2005 r. Spółka ustaliła na podstawie dokonanych szacunków, że nie miała miejsca utrata wartości firmy ani wartości niematerialnych i prawnych, z wyjątkiem niewielkich kwot, które zostały odpisane w ciężar kosztów ogólnego zarządu. IVAX kontynuuje bieżącą kontrolę wartości niematerialnych i prawnych związanych z działalnością Spółki we Francji, ponieważ konkurencja na rynku leków generycznych w tym regionie pozostaje wysoka i nadal ponoszone są straty operacyjne. Ponadto monitorowane są też wartości niematerialne i prawne związane z lekiem Nasarel, ponieważ wygasają patenty dotyczące konkurencyjnych produktów markowych, wprowadzane są nowe leki generyczne i zmieniana jest klasyfikacja leków na bezreceptowe. Wszystkie te czynniki mogą mieć negatywny wpływ na przychody i zysk brutto związane z tym produktem. Spółka w dalszym ciągu będzie ustalać wartość księgową wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych zgodnie z wytycznymi rachunkowymi w tym zakresie.

Podatki dochodowe

W 2004 r. spółka wykazała korzyść podatkową w kwocie 27,0 mln USD, po odliczeniu rezerwy z tytułu aktualizacji wyceny w wysokości 6,5 mln USD związanej z połączeniem dwóch chilijskich podmiotów zależnych Emitenta. Korzyść podatkowa z połączenia była skutkiem przewidzianego przez lokalne przepisy podatkowe przejścia aktywów istniejących na moment połączenia z podwyższoną podstawą podatkową (ang. *stepped up tax basis*). Spółka wykazała rezerwę z tytułu aktualizacji wyceny w kwocie równej korzyści podatkowej, którą spodziewa się zrealizować po okresie pięciu lat, gdyż w chwili obecnej nie można przewidzieć w sposób wiarygodny rozwoju sytuacji po tym okresie ze względu na nieprzewidywalne czynniki polityczne i ekonomiczne w Ameryce Łacińskiej. Spółka uznaje powyższe szacunki za oszacowania księgowe o kluczowym znaczeniu, ze względu na złożoność lokalnych przepisów podatkowych oraz orzeczeń dotyczących tych kwestii. Wykazana przez Spółkę korzyść netto odzwierciedla jednak rzetelne szacunki Spółki opracowane przy współpracy jej doradców podatkowych i prawnych, dotyczące kwot, które Spółka spodziewa się zrealizować po rozliczeniu wszystkich kwestii związanych z połączeniem. Istnieje realna możliwość pojawienia się dodatkowej straty w wysokości od 0 do 3,0 mln USD po przeprowadzeniu badania połączenia i związanych z tym deklaracji podatkowych. Zgodnie ze Standardem SFAS nr 5 dotyczącym wykazywania pozycji warunkowych (ang. *Accounting for Contingencies*), taka możliwa strata nie została objęta rezerwą, gdyż jej wystąpienie jest mało prawdopodobne.

Kwestie prawne

Opłaty związane z obsługą prawną są księgowane w wypadku spodziewanych kosztów związanych z postępowaniami sądowymi wszczętymi i roszczeniami wniesionymi przeciwko IVAX, jeżeli możliwe jest racjonalne oszacowanie tych kosztów. Zamierzamy prowadzić stanowczą obronę we wszystkich postępowaniach sądowych opisanych w Informacji dodatkowej 15 – „Zobowiązania warunkowe” w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego w raporcie rocznym IVAX za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. oraz w Informacji dodatkowej 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego w niniejszym Formularzu 10-Q, lecz nie jesteśmy w stanie przewidzieć ich rezultatów. Ze względu na subiektywny charakter ocen wyników postępowań sądowych oraz z uwagi na fakt, że niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie postępowania prawnego może mieć istotny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki prowadzonej działalności, oszacowania takie uznaje się za oszacowania księgowe o kluczowym znaczeniu. Każde z określonych powyżej postępowań sądowych lub dochodzeń może, w wypadku rozstrzygnięcia niekorzystnego dla Spółki, wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki jej działalności. Ostatecznej odpowiedzialności Emitenta z tytułu któregośkolwiek z tych postępowań nie można obecnie ustalić.

Spółka jest stroną wielu innych postępowań prawnych pojawiających się w toku bieżącej działalności, a niektóre z tych postępowań dotyczą znacznych kwot. W związku ze staraniami o uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie do sprzedaży produktów generycznych przed wygaśnięciem patentów na produkty markowe oraz wykorzystanie okresu wyłączności przyznawanego podmiotom składającym wnioski o przyspieszoną rejestrację leku, które skutecznie kwestionują ważność tych patentów, Spółka często staje się stroną postępowań o naruszenie praw patentowych wszczynanych przez producentów leków markowych. Wprawdzie postępowania te zazwyczaj dotyczą produktów, które jeszcze nie są wprowadzane na rynek i dlatego niosą z sobą niewielkie lub żadne ryzyko odpowiedzialności odszkodowawczej, jednak koszty obsługi prawnej ponoszone z tytułu obrony w takich postępowaniach mogą być znaczne. Jakkolwiek nie można przewidzieć ani ustalić rezultatu ani łącznych kosztów takich postępowań, Spółka po przeprowadzeniu konsultacji z doradcą prawnym, wyraża przekonanie, że żadne straty wynikłe z takich postępowań prawnych nie wywrą istotnego niekorzystnego wpływu na sytuację finansową Spółki ani na wyniki jej działalności w ujęciu skonsolidowanym.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Kierownictwo IVAX pragnie zwrócić uwagę na pewne istotne czynniki, które mogły wpłynąć lub które mogą w przyszłości wpłynąć na osiągane wyniki i spowodować wystąpienie znacznych różnic między wartościami faktycznymi a wartościami podanymi w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które mogłyby być uznane za zawarte w niniejszym raporcie lub zostały w innych okolicznościach zaprezentowane przez kierownictwo IVAX lub w jego imieniu. Wszelkie zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia, które nie dotyczą historycznych faktów mogą być traktowane jako stwierdzenia dotyczące przyszłości. Bez ograniczania ogólności powyższego, określenia takie jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „wyrażać przekonanie”, „przewidywać”, „zamierzać”, „mogłyby”, „byłyby”, „szacować”, „kontynuować” oraz „realizować”, a także ich zaprzeczenia, inne formy gramatyczne i synonimy wskazują na użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawierają elementy ryzyka i niepewności, które nie mogą być przewidziane i kwantyfikowane, a zatem osiągane wyniki faktyczne mogą znacznie odbiegać od tych przedstawionych lub sugerowanych w stwierdzeniach. Elementy ryzyka i niepewności to m.in.:

- fakt, że znaczna część sprzedaży netto realizowana jest na rzecz dużych dystrybutorów leków i produktów związanych z ochroną zdrowia oraz dużych sieci detalicznych w Stanach Zjednoczonych. W rezultacie na wielkość sprzedaży netto i wzrostu wyników kwartalnych wpływ mogą mieć zmiany polityki zakupowej dużych dystrybutorów, sieci detalicznych oraz innych nabywców z branży. Zmiany te mogą być związane z sezonowością, cenami, decyzjami odbiorców hurtowych dotyczącymi zakupów, a także innymi czynnikami;
- możliwość wystąpienia zwiększonej presji na ceny w Stanach Zjednoczonych i innych krajach ze strony organizacji i instytucji zorganizowanej opieki zbiorowej oraz agend i programów rządowych. W Stanach Zjednoczonych procesy konsolidacyjne zachodzące wśród klientów mogą być jedną ze zmian prowadzących do presji cenowej i mogą doprowadzić do zwiększenia wpływu klientów na decyzje dotyczące wpisywania produktów na listy leków receptowych poprzez decyzje dotyczące sporządzania wykazów leków i inne;
- wyniki i czas rozstrzygnięcia postępowań sądowych oraz postępowań przed urzędem regulacyjnym, w szczególności dotyczących przypadków naruszenia prawa wyłączności na mocy Ustawy Hatcha-Waxmana oraz patentów;
- fakt, że zmiana kontroli nad Spółką lub kwestie natury regulacyjnej, jakie mogą powstać w związku z planowanym połączeniem z TEVA Pharmaceuticals, mogą mieć wpływ na relacje i/lub umowy Spółki z osobami trzecimi, takimi jak dystrybutorzy, producenci, dostawcy i klienci;
- fakt, że sprawy dotyczące planowanego połączenia z TEVA Pharmaceuticals mogą pochłaniać czas i uwagę kierownictwa;

- zdolność Spółki do zatrudniania i zatrzymania wykwalifikowanych pracowników w związku z planowanym połączeniem z TEVA Pharmaceuticals oraz koszty wdrożenia programu motywującego pracowników do pozostania w Spółce;
- fakt, że planowane połączenie z TEVA Pharmaceuticals może ulec opóźnieniu lub może nie zostać zrealizowane, a jeżeli zostanie zrealizowane, na połączone spółki może zostać nałożony obowiązek spełnienia pewnych niekorzystnych warunków;
- zdolność Spółki do ograniczenia wielkości niezrealizowanych zamówień oraz do produkcji, uzyskania i utrzymania dostaw produktów umożliwiających zaspokojenie popytu rynkowego, utrzymanie klientów oraz dotrzymanie terminów i warunków umownych;
- fakt, iż Spółka może zwiększyć koszty sprzedaży i marketingu oraz nakłady na badania w stosunku do obecnego poziomu;
- fakt, że niedawne doniesienia mediów krytykujące praktyki i nadzór nad firmami prowadzącymi badania kliniczne, w tym także produktów Spółki, mogą spowodować wzmocnienie nadzoru ze strony regulatora federalnego nad tymi firmami, powodować zwiększone ryzyko pozwów związanych z testami klinicznymi opracowywanych produktów lub inne zjawiska skutkujące zwiększeniem kosztów badań klinicznych ponoszonych przez Spółkę dla potrzeb opracowywanych produktów, lub opóźnieniami w ich opracowywaniu;
- wyniki i czas rozstrzygnięcia wszelkich toczących się lub przyszłych postępowań sądowych lub dochodzeń (obejmujących spory dotyczące patentów, dochodzenia w zakresie średnich cen hurtowych oraz roszczenia ze strony organów systemu opieki zdrowotnej w Wielkiej Brytanii (ang. *United Kingdom National Health Service*)), a także koszty, wydatki oraz możliwe zaangażowanie czasu i wysiłków kierownictwa Spółki w związku z takimi postępowaniami sądowymi i dochodzeniami;
- trudności związane z pracami rozwojowymi nad produktami, jak również niepewność dotycząca terminu ich opracowania oraz wyników;
- dostępność na warunkach możliwych do zaakceptowania z handlowego punktu widzenia materiałów do produkcji oraz innych produktów pozyskiwanych od dostawców zewnętrznych;
- uzależnienie Spółki od jednego lub ograniczonej liczby dostawców oraz ryzyka związanego z zakłóceniami w produkcji lub opóźnieniami dostaw u dostawcy/dostawców;
- zdolność Spółki do zastępowania lub przedłużania obowiązywania opłat licencyjnych, udziałów w dochodach ze sprzedaży produktów chronionych patentem oraz opłat za usługową realizację prac rozwojowych w miarę wygasania lub rozwiązywania odnośnych umów;
- zdolność Spółki do przedłużania umów z klientami;
- fakt, że wielu z dużych dystrybutorów produktów farmaceutycznych ma problemy finansowe, co może mieć wpływ zarówno na sprzedaż, jak i ściągłość należności Spółki i prowadzić do jeszcze silniejszej konsolidacji wśród klientów;
- trudności z zapewnieniem zgodności z regulacjami rządowymi;
- trudności lub opóźnienia w procesie produkcyjnym;
- wątpliwości, uzasadnione naukowo lub nie, dotyczące skuteczności oraz bezpieczeństwa wprowadzanych do sprzedaży produktów, prowadzące do wycofania z rynku już sprzedanych produktów, zaprzestania ich sprzedaży bądź skutkujące obniżeniem sprzedaży;
- zdolność Spółki do uzyskania od Komisji ds. Żywności i Leków zezwoleń na wprowadzenie do sprzedaży nowych leków;
- uznanie przez środowisko medyczne nowych produktów jako równie skutecznych jak alternatywne formy leczenia wskazanych schorzeń;
- wpływ nowych regulacji, decyzji sądowych lub powództw wszczętych przez konkurentów Spółki dotyczących ochrony patentowej oraz okresów wyłączności na sprzedaż leków markowych;
- zdolności Spółki do wykorzystania zapasów produktów i surowców w pierwotnie zakładanych celach lub znalezienia alternatywnych sposobów wykorzystania zapasów produktów i surowców zgromadzonych na potrzeby produktów, w stosunku do których toczy się postępowanie o

zezwolenie na wprowadzenie do sprzedaży lub postępowanie sądowe, w wypadku nieuzyskania takiego zezwolenia lub niekorzystnego rozstrzygnięcia postępowania;

- zdolność spółki do sfinansowania wykupu Obligacji 4,5% lub wypłat gotówkowych związanych z zamianą Obligacji 1,875% i wpływ tych wykupów oraz zamian na kapitał obrotowy Spółki, oraz ryzyko, że akceptowalne finansowanie tych kwot może nie być dostępne na dogodnych warunkach czy w szybkim terminie;
- wpływ przyjęcia pewnych standardów rachunkowości;
- sukcesy Spółki w pozyskiwaniu i licencjonowaniu zastrzeżonych technologii niezbędnych do prowadzenia przez Spółkę prac rozwojowych nad produktami;
- wpływ niestabilności politycznej i gospodarczej w krajach, w których działa Spółka, zwłaszcza w Wenezueli i innych krajach Ameryki Łacińskiej;
- skuteczne wypełnianie przez Spółkę wielu kosztownych, kompleksowych oraz ciągle zmieniających się wymogów i ograniczeń wynikających z regulacji rządowych;
- wykorzystanie szacunków przy sporządzaniu przez Spółkę sprawozdań finansowych oraz możliwość, że założenia takie mogą okazać się niepoprawne, niepełne lub ulec zmianie;
- poleganie przy dokonywaniu istotnych oszacowań na danych dostarczonych przez podmioty zewnętrzne;
- zdolność Spółki do dalszego dokumentowania, utrzymywania i weryfikacji skuteczności systemów i procedur kontroli wewnętrznej oraz wprowadzenia usprawnień, jakie mogą okazać się konieczne, aby zapewnić zachowanie przez IVAX zgodności z postanowieniami Punktu 404 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 r.;
- zdolność Spółki do identyfikacji potencjalnych celów przejęć, pozyskiwania i udanej integracji nowo nabytych spółek lub produktów;
- zdolność Spółki do skutecznego konkurowania zarówno w sektorze leków markowych, jak i generycznych;
- polityka zaopatrzeniowa klientów;
- tendencje zmierzające do ścisłej kontroli kosztów zakładów opieki zdrowotnej i instytucji ochrony zdrowia;
- możliwość wprowadzenia przepisów oraz podjęcia działań ze strony organów regulacyjnych w Stanach Zjednoczonych wpływających m.in. na poziom cen leków oraz politykę refundacyjną (m.in. programy Medicaid i Medicare);
- wahania poziomu stóp procentowych oraz kursów walutowych; oraz
- inne czynniki ryzyka i elementy niepewności wymienione w niniejszym raporcie oraz raportach składanych Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Informacje zawarte w niniejszym raporcie na Formularzu 10-Q są aktualne według stanu na dzień 30 września 2005 r. lub na dzień złożenia raportu, jeżeli zostało to wyraźnie zaznaczone. Spółka nie podejmuje żadnego zobowiązania do publicznego uaktualnienia stwierdzeń dotyczących przyszłości w związku z uzyskaniem nowych informacji, przyszłymi zdarzeniami lub innymi czynnikami, chyba że takie zobowiązanie wynika z przepisów prawa. Spółka może ujawnić dodatkowe dane w raporcie rocznym na Formularzu 10-K, raportach kwartalnych na Formularzu 10-Q oraz raportach bieżących na Formularzu 8-K, które mogą być składane Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Spółka zwraca uwagę, że w rozdziale „Czynniki ryzyka” raportu rocznego na Formularzu 10-K za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2004 r. zostały omówione ostrzeżenia dotyczące ryzyka i niepewności. Zdaniem kierownictwa Spółki czynniki te mogą spowodować wystąpienie istotnych różnic pomiędzy wynikami oczekiwanymi a faktycznymi. Spółka może także negatywnie odczuć wpływ innych czynników niż wymienione w niniejszym dokumencie.

Rozdział 3 – Ilościowe i jakościowe informacje dotyczące ryzyka rynkowego

W toku bieżącej działalności Spółka jest narażona na ryzyko kursu wymiany i ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kursu wymiany – Wprawdzie Spółka nie dokonuje spekulacyjnych transakcji na rynku walutowym, ale w miarę potrzeby może zarządzać ryzykiem pojawiającym się w toku bieżącej działalności w wyniku zmian kursów wymiany, tworząc pozycje kompensacyjne poprzez stosowanie terminowych kontraktów walutowych. W wypadku niektórych wiążących zobowiązań transakcyjnych Spółka stosuje zabezpieczenie finansowe w postaci terminowych kontraktów walutowych. Gdy kursy wymiany wahają się, straty i zyski z tytułu różnic kursowych z obarczonych ryzykiem transakcji są częściowo rekompensowane przez straty i zyski z tytułu różnic kursowych z kontraktów hedgingowych. Wartość zarówno obarczonych ryzykiem transakcji, jak i kontraktów hedgingowych jest przeliczana według kasowych kursów wymiany, a straty i zyski ujmowane w rachunku zysków i strat.

Spółka zawiera transakcje na instrumentach pochodnych, głównie terminowe kontrakty walutowe, przede wszystkim w celu finansowego zabezpieczenia prognozowanych przepływów środków pieniężnych narażonych na ryzyko kursu wymiany. Terminowe kontrakty walutowe zazwyczaj wymagają dokonywania wymiany danej waluty krajowej na waluty zagraniczne po ustalonym wcześniej kursie w terminie wymagalności kontraktu. W wypadku zmian kursu wymiany powstają zyski i straty z tytułu różnic kursowych związane z tymi kontraktami. Zyski i straty są rozpoznawane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w terminie wymagalności. Rekompensują one wpływ zmian kursu wymiany na denominowane w walutach obcych przepływy środków pieniężnych zabezpieczane za pomocą tych kontraktów. Jeżeli kontrahenci Spółki w ramach kontraktów walutowych nie będą wypełniać swoich zobowiązań do przekazania zakontraktowanych walut, Spółka może być narażona na ryzyko zmian kursów wymiany. Spółka zawiera te transakcje z kontrahentami, których uważa za wiarygodnych i nie zawiera żadnych kredytowanych transakcji na instrumentach pochodnych. Wartość niezrealizowanych terminowych kontraktów walutowych, których stroną była Spółka, wynosiła 17,1 mln USD według stanu na dzień 30 września 2005 r. Kontrakty te zostały zawarte głównie w celu finansowego zabezpieczenia denominowanych w euro przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed zmianami kursu funta szterlinga. Gdyby funt szterling umocnił się w stosunku do euro o 5%, zabezpieczone denominowane w obcej walucie wydatki środków pieniężnych Spółki zwiększyłyby się o 0,9 mln USD, co zrekompensowałby zysk z kontraktów na instrumenty pochodne w wysokości 0,9 mln USD; wynik netto byłby zerowy.

Ryzyko stóp procentowych – Jedyne istotne zobowiązania dłużne Spółki odnoszą się do Obligacji o stałym oprocentowaniu 4,5%, Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% oraz Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%, które w zasadzie oprocentowane są według stałej stopy, chyba że po 1 marca 2011 r. spełnione zostaną pewne warunki, Obligacji o oprocentowaniu 1,875%, które w zasadzie oprocentowane są według stałej stopy, chyba że po 15 grudnia 2010 r. spełnione zostaną pewne warunki (zob. opis Starych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5%, Nowych Obligacji o Oprocentowaniu 1,5% oraz Obligacji o Oprocentowaniu 1,875% w części „Płynność i zasoby kapitałowe” w Raporcie Rocznym Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2004 r.), Obligacji o oprocentowaniu 1,5% z terminem wykupu w 2025 r., które w zasadzie oprocentowane są według stałej stopy, chyba że po 15 maja 2012 r. spełnione zostaną pewne warunki, oraz kwot płatnych przez IVAX z tytułu nabycia QVAR® i innych produktów stosowanych w leczeniu chorób układu oddechowego, bez ustalonej stopy procentowej. Spółka wyraża przekonanie, że ponoszone przez nią ryzyko stóp procentowych jest nieistotne.

Rozdział 4 – System kontroli i procedury

Ocena systemu kontroli i procedur wypełniania obowiązków informacyjnych

Spółka dokonała oceny budowy i działania obowiązującego w IVAX systemu kontroli wypełniania obowiązków informacyjnych oraz odnoszących się do tego procedur, aby ustalić, czy skutecznie zapewniają terminowe wypełnianie obowiązków informacyjnych zgodnie z postanowieniami Ustawy o obrocie papierami wartościowymi oraz zasadami i formularzami Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Ocena została przeprowadzona pod nadzorem i z udziałem kierownictwa, w tym dyrektora generalnego i naczelnego dyrektora finansowego Spółki, według stanu na koniec kwartału objętego niniejszym raportem kwartalnym na Formularzu 10-Q. Dyrektor generalny i naczelnny dyrektor finansowy, na podstawie przeprowadzonego przeglądu i z zastrzeżeniem odnotowanych poniżej ograniczeń, stwierdzili, że stosowany przez Spółkę system kontroli i procedury wypełniania obowiązków informacyjnych, zgodnie z definicją zawartą w przepisach Reguły 13a-15(e) Ustawy o obrocie papierami wartościowymi, skutecznie zapewniają, że informacje, do ujawnienia których Spółka jest zobowiązana w raportach składanych na mocy Ustawy o obrocie papierami wartościowymi, są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i ujawniane w raportach, w okresach i terminach określonych w zasadach i formularzach Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Zmiany w systemie kontroli wewnętrznej

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym na Formularzu 10-Q, ani system kontroli wewnętrznej, ani inne elementy, które mogłyby mieć istotny wpływ na system, nie zostały poddane żadnym istotnym zmianom.

Ograniczona skuteczność systemu kontroli

Kierownictwo Spółki, w tym jej dyrektor generalny i naczelnny dyrektor finansowy, nie oczekuje, że obowiązujące w Spółce systemy kontroli wypełniania obowiązków informacyjnych oraz kontroli wewnętrznej będą w stanie zapobiec wszystkim błędom i oszustwom. Dowolny system kontroli, niezależnie od jakości jego budowy i działania, może zapewnić jedynie w racjonalnym, a nie absolutnym zakresie osiągnięcie celów jego działania. Ponadto budowa systemu kontroli musi odzwierciedlać ograniczoną zasobów oraz brać pod uwagę, że korzyści z działania systemu należy rozważać w stosunku do kosztów działania. Ze względu na nieuniknione ograniczenia wszelkich systemów kontroli, żadna ocena takiego systemu nie może dać absolutnej pewności, że wszystkie błędy w poddanych kontroli sprawach i przypadki oszustwa zostaną wykryte. Wśród tych nieuniknionych ograniczeń są zdarzające się w rzeczywistości przypadki podejmowania decyzji na podstawie fałszywych ocen oraz możliwość wystąpienia awarii systemu w wyniku prostego błędu lub prostej pomyłki. Ponadto pojedyncze działania pewnych osób, zmowa dwóch lub więcej osób lub przejęcie kontroli bezpośrednio przez kierownictwo mogą umożliwić obejście systemu kontroli.

Struktura każdego systemu kontroli jest projektowana częściowo na podstawie pewnych założeń dotyczących prawdopodobieństwa przyszłych zdarzeń i nie ma pewności, że jakakolwiek struktura zapewni osiągnięcie zamierzonych celów w dowolnych możliwych przyszłych okolicznościach. W miarę upływu czasu system kontroli może stać się nieadekwatny w zmienionych okolicznościach lub może ulec pogorszeniu stopień zgodności z przyjętymi zasadami postępowania i procedurami. Ze względu na nieuniknione ograniczenia istniejące w każdym efektywnym kosztowo systemie kontroli, mogą wystąpić i pozostać niewykryte błędne stwierdzenia spowodowane błędem lub oszustwem.

CZĘŚĆ II - POZOSTAŁE INFORMACJE

Rozdział 1 – Postępowania prawne

Poniższe informacje uzupełniają i zmieniają omówienie przedstawione w rozdziale 3 („Postępowania prawne”) Raportu Roczno Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2004 r.

Postępowanie w sprawie Terazosinu

Odnosnie do potencjalnych pozwów grupowych opartych na kazusie Louisiana Wholesale Drug Co. przeciw Abbott Laboratories, Geneva Pharmaceuticals, Inc. i Zenith Goldline Pharmaceuticals, Inc., po wydaniu przez sąd nakazu i ostatecznego orzeczenia, powód w jedynej z tych spraw Daniels przeciw Abbott Laboratories, nr sprawy 00-CC-04975 w Sądzie Najwyższym hrabstwa Orange w Kaliforni, wniósł do sądu o zezwolenie na odchodzenie roszczeń przeciw pozwanym w imieniu domniemanej klasy pośrednich nabywców w Kaliforni. Spółka jest zdania, że ewentualne roszczenia powodów z Kaliforni wobec Spółki zostały zaspokojone i wygasły zgodnie z umową ugody z pośrednimi nabywcami z 30 maja 2002 r. i ostatecznego orzeczenia wydanego przez Sąd Federalny na podstawie ugody zawartej przez Spółkę z nabywcami pośrednimi. 31 października 2005 r. sąd w Kaliforni odrzucił wniosek powoda o wznowienie sprawy. Pozwani zamierzają uzyskać orzeczenie w postępowaniu przyspieszonym stwierdzające, czy roszczenia powoda wygasły w związku z ugodą przed Sądem Federalnym stanu Floryda. Pozwani zamierzają konsekwentnie prowadzić obronę wobec pozwu powoda.

Postępowanie w sprawie średniej ceny hurtowej

Stan Mississippi złożył pozew przeciw IVAX i IPI oraz innym firmom farmaceutycznym zarzucając im tworzenie struktury służącej zawyżaniu cen leków receptowych. IVAX i IPI przystąpiły po stronie pozwanych do sprawy opartej na kazusie State of Mississippi przeciw Abbott Laboratories, Inc., i inni., przed sądem okręgowym hrabstwa Hinds w pierwszym okręgu sądowym stanu Mississippi, sprawa nr G2005-2021 w dniu 20 października 2005 r. W sprawie tej Spółka zamierza prowadzić konsekwentnie prowadzić obronę wobec pozwu powoda.

Sprawy w Wisconsin, Kentucky, Alabamie i Illinois zostały przeniesione do sądu federalnego z dniem 13 lipca 2005 r. i przeznaczone dla składu sędziowskiego w toczącym się w wielu rejonach postępowaniu do potencjalnego przeniesienia do postępowania MDL. Stany Kentucky i Illinois zwróciły się o przekazanie sprawy ich sądom stanowym, natomiast sąd rejonowy w Alabamie i Wisconsin zwrócił się o jej przekazanie własnym sądom stanowym. W sądach Wisconsin, Kentucky i Illinois złożono wnioski o oddalenie powództw. Wniosek pozwanych o oddalenie pozwu w Alabamie został odrzucony 13 października 2005 r. natomiast wniosek pozwanych o sprecyzowanie pozwu został w części uwzględniony - wydano decyzję żądającą od stanu skonkretyzowania pozwu. W tych sprawach zamierzamy konsekwentnie prowadzić obronę.

Dochodzenie brytyjskiego urzędu ds. poważnych naruszeń prawa (*United Kingdom Serious Fraud Office*) i związane z nim postępowania

W odniesieniu do roszczeń zgłoszonych przez The Scottish Ministers 26 sierpnia 2005 r., powodowie złożyli wniosek o zmianę treści pozwu tak, aby uwzględnił odszkodowanie karne. 2 września 2005 r. wydana została decyzja dopuszczająca taką zmianę.

Sprawy handlowe

W odniesieniu do ewentualnej skargi w pozwie zbiorowym złożonej 25 lipca w sądzie obwodowym jedenastego obwodu sądowego w hrabstwie Dade County, Floryda opartym na kazusie Kops przeciw IVAX Corporation, Betty G. Amos, i inni, w dniu 29 sierpnia 2005 r. wydano orzeczenie o oddaleniu z zastrzeżeniem.

Postępowania patentowe

W odniesieniu do sprawy wszczętej przez Warner-Lambert Company, Pfizer i Godecke Aktiengesellschaft dotyczącej wniosku ANDA Spółki w sprawie wprowadzenia na rynek i sprzedaży generycznego odpowiednika kapsulek i tabletek gabapentin, w dniu 22 sierpnia 2005 r. sąd wydał orzeczenie w trybie przyspieszonym nie stwierdzające naruszenia prawa, na korzyść pozwanego, w oparciu o niemożność Warner-Lambert przeprowadzenia dowodu naruszenia, zarówno w trybie bezpośrednim jak zgodnie z doktryną równoważników.

Kwestie ochrony środowiska

Odnośnie do wniosku EPA o złożenie Planu SWMU dotyczącego obecności IPE w zakładzie, API złożyło EPA wstępny raport w dniu 31 sierpnia 2005 r.

Rozdział 4 – Poddanie Kwestii pod głosowanie Posiadaczy Papierów Wartościowych

Nasze roczne zgromadzenie akcjonariuszy odbyło się w dniu 3 sierpnia 2005 roku. Poniżej przedstawiamy zestawienie spraw poddanych głosowaniu podczas tego zgromadzenia:

Akcjonariusze dokonali wyboru jedenastu Dyrektorów stanowiących całość składu Rady Dyrektorów, którzy pozostaną na tym stanowisku aż do następnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy i dokonania należytego wyboru i umocowania ich następców. Poniżej podano listę osób powołanych w skład Rady Dyrektorów oraz liczbę głosów oddanych za powołaniem oraz przeciwko powołaniu danego dyrektora/ głosów wstrzymujących się:

<u>Dyrektor</u>	<u>Głosy za:</u>	<u>Głosy wstrzymujące się/ przeciwko:</u>
Betty G. Amos	225.090.595	2.972.025
Mark Andrews	203.820.591	24.242.029
Jack Fishman, Ph.D.	214.863.580	13.199.039
Neil Flanzraich	218.921.764	9.140.856
Phillip Frost, M.D.	219.753.640	8.308.979
Jane Hsiao, Ph.D.	220.715.974	7.346.646
Richard M. Krasno, Ph.D.	226.174.532	1.888.088
David A. Lieberman	218.698.856	9.363.763
Richard C. Pfenniger, Jr.	183.457.766	44.604.854
Bertram Pitt, M.D.	203.244.532	24.818.087
Zachariah P. Zachariah, M.D.	226.176.478	1.886.142

Item 6 - Załączniki

(a) Załączniki

- | | | |
|------|--|-------------------------------------|
| 31.1 | Oświadczenie Dyrektora Generalnego na mocy Przepisów 13a-14(a) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi. | Załączony do niniejszego dokumentu. |
| 31.2 | Oświadczenie Dyrektora Finansowego na mocy Przepisów 13a-14(a) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi. | Załączony do niniejszego dokumentu. |
| 32 | Oświadczenie Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego na mocy Przepisów 18 U.S.C. Section 1350, złożone na mocy art. 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku. | Załączony do niniejszego dokumentu. |

Podpisy

Zgodnie z wymogami Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1934 roku, Emitent spowodował należyte podpisanie niniejszego sprawozdania w jego imieniu przez niżej podpisaną osobę posiadającą należyte umocowanie.

IVAX Corporation

Data: 8 listopada 2005 r.

Podpis: /-/ Thomas E. Beier
Thomas E. Beier
Dyrektor Finansowy w randze Wiceprezesa

WYKAZ ZAŁĄCZNIKÓW

NUMER ZAŁĄCZNIKA	OPIS DOKUMENTU
31.1	Oświadczenie Dyrektora Generalnego na mocy Przepisów 13a-14(a) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi).
31.2	Oświadczenie Dyrektora Finansowego na mocy Przepisów 13a-14(a) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi).
32	Oświadczenie Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego na mocy Przepisów 18 U.S.C. Section 1350, złożone na mocy art. 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.

OŚWIADCZENIE DYREKTORA GENERALNEGO

Ja, Phillip Frost, M.D., oświadczam co następuje:

1. Zapoznałem się z treścią kwartalnego sprawozdania finansowego IVAX Corporation na Formularzu 10-Q;
2. W oparciu o moją wiedzę oświadczam, że sprawozdanie to nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń na temat istotnych faktów ani nie pomija żadnych istotnych faktów niezbędnych do złożenia przedstawionych oświadczeń, w świetle okoliczności, w których oświadczenia te były składane, nie wprowadzając w błąd w odniesieniu do okresu objętego niniejszym sprawozdaniem;
3. W oparciu o moją wiedzę oświadczam, że sprawozdanie finansowe oraz inne informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu prezentują rzetelnie we wszelkich istotnych aspektach sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy finansowe Emitenta według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania i za okres objęty niniejszym sprawozdaniem;
4. Wraz z pozostałymi członkami władz Emitenta składającymi swoje oświadczenia, ponoszę odpowiedzialność za wprowadzenie i utrzymanie kontroli i procedur w zakresie ujawniania informacji (zgodnie z definicją zawartą w Przepisach 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi) oraz wewnętrznej kontroli w zakresie sprawozdawczości finansowej (zgodnie z definicją zawartą w Przepisach 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi) Emitenta. W związku z powyższym dokonałem:
 - (a) opracowania lub spowodowałem opracowanie kontroli i procedur sprawozdawczych, które miały zostać opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące Emitenta, włączając skonsolidowane wraz z nim podmioty zależne, zostaną nam ujawnione przez inne osoby w imieniu takich podmiotów, w szczególności w okresie, w którym przygotowywane było niniejsze sprawozdanie;
 - (b) opracowania lub spowodowałem opracowanie wewnętrznych kontroli w zakresie sprawozdawczości finansowej, które miały zostać opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia racjonalnej gwarancji w zakresie wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz przygotowywania sprawozdań finansowych na potrzeby zewnętrzne zgodnie z ogólnie przyjętymi standardami rachunkowości;
 - (c) oceny skuteczności kontroli i procedur Emitenta w zakresie sprawozdawczości oraz przedstawienia w niniejszym sprawozdaniu naszych wniosków w zakresie skuteczności kontroli i procedur Emitenta w zakresie sprawozdawczości, według stanu na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem w oparciu o dokonaną ocenę; oraz
 - (d) ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu wszelkich zmian w zakresie wewnętrznej kontroli Emitenta nad sprawozdawczością finansową, które miały miejsce w ostatnim kwartale obrotowym Emitenta (czwartym kwartale obrotowym Emitenta w przypadku rocznego sprawozdania), a które miały istotny wpływ lub co do których istnieje racjonalne prawdopodobieństwo, iż będą miały racjonalny wpływ na wewnętrzną kontrolę Emitenta w zakresie sprawozdawczości finansowej; oraz
5. Wraz z pozostałymi członkami władz Emitenta składającymi swoje oświadczenia, w oparciu o najnowsze oceny kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej, ujawniłem rewidentom

Emitenta oraz komisji rewizyjnej Rady Dyrektorów Emitenta (lub osobom sprawującym analogiczne funkcje):

(a) wszelkie istotne uchybienia i istotne wady projektu lub funkcjonowania kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej, co do których jest racjonalnie prawdopodobne, że mogą one mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do rejestrowania, przetwarzania, sumowania i przedstawiania informacji finansowych w formie sprawozdań finansowych; oraz

(b) wszelkie oszustwa, istotne lub nieistotne, dotyczące kadry kierowniczej lub innych pracowników pełniących istotne role w procesie wewnętrznej kontroli Emitenta w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Data: 8 listopada 2005 roku

/-/ Phillip Frost, M.D.

Phillip Frost, M.D.

Przewodniczący Rady Dyrektorów i Dyrektor Generalny

OŚWIADCZENIE DYREKTORA FINANSOWEGO

Ja, Thomas E. Beier, oświadczam co następuje:

1. Zapoznałem się z treścią kwartalnego sprawozdania finansowego IVAX Corporation na Formularzu 10-Q;
2. W oparciu o moją wiedzę oświadczam, że sprawozdanie to nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń na temat istotnych faktów ani nie pomija żadnych istotnych faktów niezbędnych do złożenia przedstawionych oświadczeń, w świetle okoliczności, w których oświadczenia te były składane, nie wprowadzając w błąd w odniesieniu do okresu objętego niniejszym sprawozdaniem;
3. W oparciu o moją wiedzę oświadczam, że sprawozdanie finansowe oraz inne informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu prezentują rzetelnie we wszelkich istotnych aspektach sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy finansowe Emitenta według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania i za okres objęty niniejszym sprawozdaniem;
4. Wraz z pozostałymi członkami władz Emitenta składającymi swoje oświadczenia, ponoszę odpowiedzialność za wprowadzenie i utrzymanie kontroli i procedur w zakresie ujawniania informacji (zgodnie z definicją zawartą w Przepisach 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi) oraz wewnętrznej kontroli w zakresie sprawozdawczości finansowej (zgodnie z definicją zawartą w Przepisach 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi) Emitenta. W związku z powyższym dokonałem:
 - (a) opracowania lub spowodowałem opracowanie kontroli i procedur sprawozdawczych, które miały zostać opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące Emitenta, włączając skonsolidowane wraz z nim podmioty zależne, zostaną nam ujawnione przez inne osoby w imieniu takich podmiotów, w szczególności w okresie, w którym przygotowywane było niniejsze sprawozdanie;
 - (b) opracowania lub spowodowałem opracowanie wewnętrznych kontroli w zakresie sprawozdawczości finansowej, które miały zostać opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia racjonalnej gwarancji w zakresie wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz przygotowywania sprawozdań finansowych na potrzeby zewnętrzne zgodnie z ogólnie przyjętymi standardami rachunkowości;
 - (c) oceny skuteczności kontroli i procedur Emitenta w zakresie sprawozdawczości oraz przedstawienia w niniejszym sprawozdaniu naszych wniosków w zakresie skuteczności kontroli i procedur Emitenta w zakresie sprawozdawczości, według stanu na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem w oparciu o dokonaną ocenę; oraz
 - (d) ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu wszelkich zmian w zakresie wewnętrznej kontroli Emitenta nad sprawozdawczością finansową, które miały miejsce w ostatnim kwartale obrotowym Emitenta (czwartym kwartale obrotowym Emitenta w przypadku rocznego sprawozdania), a które miały istotny wpływ lub co do których istnieje racjonalne prawdopodobieństwo, iż będą miały racjonalny wpływ na wewnętrzną kontrolę Emitenta w zakresie sprawozdawczości finansowej; oraz
5. Wraz z pozostałymi członkami władz Emitenta składającymi swoje oświadczenia, w oparciu o najnowsze oceny kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej, ujawniłem rewidentom Emitenta oraz komisji rewizyjnej Rady Dyrektorów Emitenta (lub osobom sprawującym analogiczne funkcje):

(a) wszelkie istotne uchybienia i istotne wady projektu lub funkcjonowania kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej, co do których jest racjonalnie prawdopodobne, że mogą one mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do rejestrowania, przetwarzania, sumowania i przedstawiania informacji finansowych w formie sprawozdań finansowych; oraz

(b) wszelkie oszustwa, istotne lub nieistotne, dotyczące kadry kierowniczej lub innych pracowników pełniących istotne role w procesie wewnętrznej kontroli Emitenta w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Data: 8 listopada 2005 roku

/s/ Thomas E. Beier

Thomas E. Beier
Dyrektor Finansowy w randze Starszego Zastępcy
Przewodniczącego

IVAX Corporation
Certification

Na mocy przepisów art. 906 of Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku
(podpunkty (a) i (b) Przepisu 1350, Rozdział 63, Ustęp 18,
United States Code)

na mocy przepisów art. 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku (podpunkty (a) i (b) Przepisu 1350, Rozdział 63, Ustęp 18 United States Code), każdy z niżej podpisanych członków władz IVAX Corporation, spółki prawa Stanu Floryda („Spółka”), zaświadcza niniejszym, że według jego najlepszej wiedzy:

Kwartalne Sprawozdanie Spółki na Formularzu 10-Q za kwartał kończący się w dniu 30 września 2005 roku („Sprawozdanie 10-Q”) spełnia w całości wymagania określone w art. 13(a) lub 15(d) Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi z 1934 roku a informacje zawarte w Sprawozdaniu 10-Q prezentują rzetelnie, we wszelkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

Dnia: 8 listopada 2005 r.

/-/ Phillip Frost, M.D.

Phillip Frost, M.D.

Przewodniczący Rady Dyrektorów i Dyrektor Generalny

Data: 8 listopada 2005 r.

/-/ Thomas E. Beier

Thomas E. Beier
Dyrektor Finansowy w randze Starszego Zastępcy
Przewodniczącego

Powyższe oświadczenie składane jest na mocy przepisów art. 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku (podpunkty (a) i (b) Przepisu 1350, Rozdział 63, Ustęp 18) i nie jest składane jako część Sprawozdania 10-Q ani jako odrębny dokument sprawozdawczy.

Opatrzony podpisami oryginał niniejszego pisemnego oświadczenia składanego w spełnieniu wymogów przewidzianych w art. 906 został złożony w Spółce i będzie przez nią przechowywany i zostanie złożony w Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd lub na ręce jej pracowników na wezwanie Komisji.