

**Opinia Zarządu spółki BIOTON Spółka Akcyjna
do przedstawienia na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu
w dniu 26 maja 2006 r.
w sprawie
uzasadnienia możliwości pozbawienia akcjonariuszy
w całości lub w części prawa poboru w odniesieniu do akcji
emitowanych w ramach kapitału docelowego
oraz sposobu ustalania ceny emisyjnej tych akcji**

Działając na podstawie Art. 433 § 2 zdanie 4 w związku z art. 447 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd BIOTON S.A. („Spółka”),

wobec proponowanego wydłużenia upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 110.517.560 (sto dziesięć milionów pięćset siedemnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt) złotych („**Akcje**”) (wysokość upoważnienia uwzględniająca podwyższenia w drodze emisji akcji serii D, E oraz F), w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), w tym możliwości pozbawienia przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do Akcji

przedkłada się Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 26 maja 2006 r. poniższą opinię:

Opinia dotycząca możliwości pozbawienia akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w odniesieniu do emisji Akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji.

1. Obecnie w ramach upoważnienia Zarząd może dokonywać podwyższenia do dnia 4 października 2007 roku. Proponowana zmiana ma na celu wydłużenie tego upoważnienia na trzy lata od dnia rejestracji Uchwały z dnia 26 maja 2006 r. w sprawie zmiany Statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
2. W wyniku emisji Akcji Spółka będzie pozyskiwać środki na bieżącą działalność jak również na wsparcie finansowe planowanych projektów inwestycyjnych na terenie kraju oraz za granicą. Realizacja globalnej strategii Spółki wymaga zapewnienia możliwości korzystania z elastycznego sposobu podwyższania kapitału zakładowego, w tym poprzez emisję Akcji z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
3. Wysokość ceny emisyjnej Akcji w ramach jednej lub kilku emisji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Zarządowi Spółki jest uzasadnione tym, że skuteczne

przeprowadzenie emisji Akcji wymaga dostosowania ceny emisyjnej do popytu na oferowane Akcje. Ze względu na uzależnienie popytu od wielu niezależnych od Spółki czynników, Zarząd Spółki powinien posiadać swobodę w ustaleniu ceny emisyjnej Akcji celem pozyskania możliwie wysokich środków finansowych dla Spółki lub celem dostosowania wysokości ceny emisyjnej do wymagań realizowanego projektu inwestycyjnego. Cena emisyjna Akcji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki na podstawie wartości określonej w odniesieniu do ceny rynkowej akcji lub określonej przy zastosowaniu wycen przeprowadzonych metodami porównawczymi oraz wyceny opartej o metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych jak również przewidywanych wyników finansowych Spółki. Zarząd bierze pod uwagę też możliwość ustalenia ceny emisyjnej Akcji przy zastosowaniu innych sposobów określania wartości Akcji lub Spółki. Pragniemy także podkreślić, że na cenę emisyjną akcji wyraża zawsze zgodę Przewodniczący Rady Nadzorczej zgodnie z § 11 ust. 4 Statutu Spółki.

4. Wskazane czynniki sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru lub części Akcji w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki, co w konsekwencji będzie budować jej wartość dla ogółu akcjonariuszy. Uzasadniony jest również wniosek Zarządu, co do sposobu ustalania ceny emisyjnej Akcji.

Z uwagi na powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością pozbawienia akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru.

Warszawa, dnia 18 maja 2006 r.

Adam Wilczęga
Prezes Zarządu

Piotr Wielesik
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Krzewski
Członek Zarządu

Henryk Dąbrowski
Członek Zarządu