

**Sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A.
z działalności
Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.
w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.**

Spis treści

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	5
1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym oraz porównawczymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR. 5	
1.2. Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	5
1.3. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR	7
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn.....	8
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w I półroczu 2006 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym półroczu obrotowym	8
4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	12
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. jest na nie narażona.....	12
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym półroczu obrotowym	14
7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową BIOTON S.A.	15
7.1. Rynki zbytu.....	15
7.2. Źródła zaopatrzenia	16
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	17
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych BIOTON S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	21
9.1. INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie.....	21
9.2. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze.....	21
9.3. Inwestycja w Chinach	22
9.4. Inwestycja w Indiach.....	22
9.5. Inwestycja we Włoszech.....	23
9.6. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	23
9.7. Instrumenty finansowe	24

9.8.	Investycje w środki trwałe.....	24
9.9.	Nakłady na badania i rozwój	24
10.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.....	25
10.1.	Transakcje z BIOTON TRADE Sp. z o.o.	25
10.2.	Transakcje z SciGen Ltd	25
10.3.	Transakcje z BIOTON WOSTOK ZAO	25
10.4.	Transakcje z PROKOM Investments S.A.	25
10.5.	Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków.....	25
11.	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	26
11.1.	Kredyty.....	26
11.2.	Pożyczki	26
11.3.	Poręczenia	27
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.....	27
12.1.	Pożyczka udzielona Fundacji Wspierania Nowoczesnych Metod Leczenia „Terapia Alta” ...	27
12.2.	Pożyczki udzielone jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZAO	27
12.3.	Pożyczka udzielona jednostce powiązanej – SciGen Ltd	28
12.4.	Udzielone istotne gwarancje.....	28
13.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową BIOTON S.A. wpływów z emisji.....	29
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	31
15.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	31
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	34
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za półrocze obrotowe, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	35
17.1.	Zmiany poziomu refundacji niektórych leków.....	35
17.2.	Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	35
18.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej.....	35
18.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.....	35
18.2.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.	37
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą Kapitałową BIOTON S.A.....	39

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w ciągu ostatniego półroczu obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	39
21. Wszelkie umowy zawarte między BIOTON S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	39
22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale BIOTON S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki w przedsiębiorstwie BIOTON S.A., bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	40
23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	40
24. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BIOTON S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	41
25. Informacje o znanych BIOTON S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	41
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., wraz z opisem tych uprawnień	41
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	41
28. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	43
29. Informacje o biegłym rewidencie	43
29.1. Informacje dotyczące roku obrotowego 2006	43
29.2. Informacje dotyczące roku obrotowego 2005	44
30. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.	44
30.1. Oświadczenie o zgodności	44
30.2. Oświadczenie o wyborze audytora	45

Niniejsze sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. („Spółka”) z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. („Grupa”) w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. zostało sporządzone zgodnie z § 87 i § 94 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposób sporządzania skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt. 1.1.5. skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego BIOTON S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.

1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym oraz porównawczymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównawczymi danymi finansowymi, zaprezentowano w poniższej tabeli.

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.06.2005	4,0805	3,8839	4,2756	4,0401
31.12.2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
30.06.2006	3,8983	3,7565	4,1065	4,0434

1.2. Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR

Średnia ważona liczba akcji na 30.06.2006 r.

Akcje serii	Ilość w sztukach	Okres	Ilość dni	Średnia ważona liczba akcji
A, B, C	177 781 997	01.01 - 28.03.2006	87	85 453 225
D	178 080 355	29.03 - 19.04.2006	22	21 645 126
E	180 100 934	20.04 - 06.06.2006	48	47 761 574
F	188 600 934	07.06 – 30.06.2006	24	25 007 859
			181	179 867 784

Średnia ważona liczba akcji na 30.06.2005 r.

Akcje serii	Ilość w sztukach	Okres	Ilość dni	Średnia ważona liczba akcji
A, B	161 781 997	01.01 - 17.03.2005	76	67 930 562
C	177 781 997	18.03 – 30.06.2005	105	103 133 203
			181	171 063 765

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	30.06.2006 r. (tys. zł)	30.06.2005 r. (tys. zł)	30.06.2006 r. (tys. EUR)	30.06.2005 r. (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	96 009	68 545	24 628	16 798
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	21 036	6 900	5 396	1 691
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	19 535	10 018	5 011	2 455
IV. Zysk (strata) netto	15 674	8 298	4 021	2 034
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 270	(940)	326	(230)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(140 039)	(48 726)	(35 923)	(11 941)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	152 658	27 757	39 160	6 802
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	13 889	(21 909)	3 563	(5 369)
IX. Aktywa razem	680 956	308 361	168 412	76 325
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	321 517	78 085	79 516	19 327
XI. Zobowiązania długoterminowe	84 295	28 569	20 848	7 071
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	237 222	49 516	58 669	12 256
XIII. Kapitał własny	359 439	230 276	88 895	56 998
XIV. Kapitał akcyjny	188 601	177 782	46 644	44 004
XV. Liczba akcji	188 600 934	177 781 997	188 600 934	177 781 997
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,08	0,05	0,02	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,91	1,30	0,47	0,32
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

1.3. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2006 r. (tys. zł)	30.06.2005 r. (tys. zł)	30.06.2006 r. (tys. EUR)	30.06.2005 r. (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	90 885	63 333	23 314	15 521
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	24 137	4 403	6 192	1 079
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	23 216	8 260	5 955	2 024
IV. Zysk (strata) netto	19 349	6 632	4 963	1 625
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 020)	(1 042)	(1 031)	(255)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(147 031)	(48 722)	(37 717)	(11 940)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	152 659	27 757	39 160	6 802
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 608	(22 007)	412	(5 393)
IX. Aktywa razem	667 010	307 633	164 963	76 145
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	305 125	76 066	75 462	18 828
XI. Zobowiązania długoterminowe	83 068	28 551	20 544	7 067
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	222 057	47 515	54 918	11 761
XIII. Kapitał własny	361 885	231 567	89 500	57 317
XIV. Kapitał akcyjny	188 601	177 782	46 644	44 004
XV. Liczba akcji	188 600 934	177 781 997	188 600 934	177 781 997
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,10	0,04	0,03	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,92	1,30	0,47	0,32
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn

Według stanu na 30.06.2006 r.:

- jednostkami zależnymi BIOTON S.A. są:
 - o BIOTON TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Macierzyszu, w której Spółka posiada 100 % udziałów,
 - o Mindar Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której Spółka posiada 100 % udziałów,
 - o SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze; Spółka posiada 90,54 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki; SciGen Ltd posiada 100 % udziałów w następujących spółkach: SciGen Australia Pty Ltd z siedzibą w Sydney, SciGen Israel Ltd z siedzibą w Yavne i SciGen Korea Ltd z siedzibą w Seulu.
- jednostkami stowarzyszonymi z BIOTON S.A. są:
 - o BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Orle (Federacja Rosyjska); Spółka posiada 38 % akcji i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki,
 - o BIOTON-ASIA Sp. z o.o. z siedzibą w Astanie (Kazachstan); Spółka posiada 33,33 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
 - o INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina); Spółka posiada pośrednio, poprzez Mindar Holdings Ltd, 21,13 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe BIOTON S.A., BIOTON TRADE Sp. z o.o., Grupy Kapitałowej SciGen Ltd i Mindar Holdings Ltd.

Inwestycje Spółki w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są metodą praw własności.

Zmiany w organizacji Grupy, które zaszły od zakończenia roku obrotowego 2005:

- 18.01.2006 r. warunki zawieszające umowy pomiędzy Spółką a Scitech Genetics Pte Ltd („Umowa”, „Scitech”) z 27.10.2005 r. dotyczącej nabycia przez Spółkę udziałów w SciGen Ltd („SciGen”), zostały spełnione. W tej samej dacie Spółka złożyła wezwanie na wszystkie pozostałe akcje SciGen („Wezwanie”). W wyniku wykonania Umowy oraz Wezwania udział Spółki w kapitale zakładowym SciGen i liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki zwiększył się z 26,51 % do 90,54 % (por. RB 66/2005, RB 6/2006, RB 8/2006, RB 23/2006).
- 30.03.2006 r. Spółka nabyła pośrednio 3 418 361 akcji spółki prawa ukraińskiego INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie („Indar”), („Akcje Indaru”), na podstawie umowy z 21.03.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i spółką prawa cypryjskiego DAVEYTON CONSULTANS Ltd z siedzibą w Nikozji („Daveyton”). Nabycie Akcji Indaru nastąpiło poprzez nabycie od Daveyton w dniu 30.03.2006 r. 100 % udziałów spółki prawa cypryjskiego MINDAR HOLDINGS Ltd z siedzibą w Nikozji. Akcje Indaru stanowią 21,13 % kapitału zakładowego Indaru oraz taki sam procent liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (por. RB 26/2006 i RB 32/2006).

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w I półroczu 2006 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym półroczu obrotowym

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników skonsolidowanego bilansu zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości na 30.06.2006 r. z wartościami na 31.12.2005 r.

Skonsolidowany bilans analityczny - aktywa

Treść	30 czerwca 2005		31 grudnia 2005				30 czerwca 2006			
	suma	struktura	suma	zmiany w		struktura	suma	zmiany w		struktura
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	tys. zł.	%	w %	w tys. zł.	tys. zł.	%	w %
AKTYWA	308 361	100,0	342 953	34 592	11,2	100,0	680 956	338 003	98,6	100,0
A: Aktywa trwałe	169 384	54,9	183 781	14 397	8,5	53,6	460 750	276 969	150,7	67,7
1. Rzeczowe aktywa trwałe	90 842	29,5	96 867	6 025	6,6	28,2	109 419	12 552	13,0	16,1
2. Wartości niematerialne	47 218	15,3	51 693	4 475	9,5	15,1	277 552	225 859	436,9	40,8
3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	27 806	9,0	25 367	-2 439	100,0	7,4	45 318	19 951	78,6	6,7
4. Długoterminowe aktywa finansowe	2 275	0,7	7 861	5 586	246	2,3	24 673	16 812	214	3,6
5. Długoterminowe należności	-	-	-	-	100	-	149	149	100	0,02
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	963	0,3	1 330	367	38,1	0,4	1 678	348	26,2	0,2
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	280	0,1	663	383	136,8	0,2	1 961	1 298	195,8	0,3
B: Aktywa obrotowe	138 977	45,1	159 172	20 195	14,5	46,4	220 206	61 034	38,3	32,3
1. Zapasy	44 729	14,5	41 893	-2 836	-6,3	12,2	50 352	8 459	20,2	7,4
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 972	26,6	96 144	14 172	17,3	28,0	124 745	28 601	29,7	18,3
3. Należności z tytułu podatków	1 679	0,5	1 653	-26	-1,5	0,5	4 489	2 836	171,6	0,7
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 622	0,5	1 645	23	1,4	0,5	1 677	32	1,9	0,2
5. Środki pieniężne	6 566	2,1	12 283	5 717	87,1	3,6	26 172	13 889	113,1	3,8
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 409	0,8	5 554	3 145	130,6	1,6	12 771	7 217	129,9	1,9

W I półroczu 2006 r., nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy o 98,6 %. Aktywa trwałe ogółem wzrosły o 150,7 %, z czego na rzeczowe aktywa trwałe przypadł wzrost o 13 %, a wartości niematerialne zwiększyły wartość o 436,9 % w relacji do okresu poprzedniego. Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 38,3 %.

W rozważanym okresie na wzrost salda wartości niematerialnych wpłynęły nakłady na prace rozwojowe (7 582 tys. zł), nabyte licencje (130 962 tys. zł) oraz wartość firmy wynikająca z przejęcia SciGen Ltd (41 296 tys. zł.)

Nabyto udziały w Mindar Holdings Ltd, która posiada 21,13 % kapitału zakładowego INDAR ZAO oraz w Hefei-SciGen-BIOTON Biopharmaceutical Company Ltd, co znacząco wpłynęło na pozycję "inwestycje w jednostkach stowarzyszonych" (wzrost o 78,6 %).

Udział wartości rzeczowych aktywów trwałych w strukturze całości aktywów wyniósł 16,1 % (spadek w relacji do okresów poprzednich). Główne czynniki wzrostu tej pozycji to nakłady inwestycyjne związane z budynkami i budowlami (8 288 tys. zł) oraz maszynami i urządzeniami (10 285 tys. zł) (wartości podane narastająco na 30 czerwca 2006 r.).

Spółka stowarzyszona BIOTON WOSTOK ZAO otrzymała pożyczki od Spółek Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w wysokości 5 100 tys. USD (w tym od BIOTON S.A. 3 600 tys. USD a od BIOTON TRADE Sp. z o.o. 3 600 tys. USD). Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów zwiększyły się na c 30 czerwca 2006 r. W tej pozycji zaewidencjonowano nakłady na rejestracje zagraniczne (1 847 tys. zł - kwota przedstawiona narastająco), oraz inne koszty operacyjne, których okres rozliczenia przekracza 1 rok.

Znaczny wzrost w pozycji aktywa obrotowe znajduje wyjaśnienie w dynamicznym przyroście zapasów (o 20,2 %) oraz należności z tytułu dostaw i usług o 28 601 tys. zł (29,7 %), wynikającym z aktywizacji sprzedaży przed sezonem wakacyjnym.

Środki pieniężne – wzrost o 113,1 %.

W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (12,771 mln zł), kwota 11 126 tys. zł odnosi się do kosztów emisji akcji serii G.

Rozliczenie emisji nastąpiło w sierpniu 2006 r., a ww. kwota zmniejszyła kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Struktura aktywów trwałych do aktywów obrotowych wynosi 67,7 % do 32,3 %. Obserwujemy umacnianie się tej tendencji m. in. ze względu na rozbudowę bazy wytwórczej w Macierzystu oraz kolejne akwizycje spółek.

Skonsolidowany bilans analityczny - pasywa

Treść	30 czerwca 2005		31 grudnia 2005				30 czerwca 2006			
	suma w tys. zł	struktura w %	suma w tys. zł	zmiany w		struktura w %	suma w tys. zł	zmiany w		struktura w %
				tys. zł	%			tys. zł	%	
PASYWA	308 361	100,0	342 953	34 592	11,2	100,0	680 956	338 003	98,6	100,0
A. Kapitały własne	230 276	74,7	240 248	9 972	4,3	70,1	359 439	119 191	49,6	52,8
1. Kapitał akcyjny	177 782	57,7	177 782	-	-	51,8	188 601	10 819	6,1	27,7
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 761	7,7	23 761	-	-	6,9	109 528	85 767	361	16,1
3. Kapitał zapasowy	18 755	6,1	18 755	-	-	5,5	40 859	22 104	117,9	6,0
4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-772	-772	100,0	-0,2	321	1 093	-141,6	0,0
5. Udziały mniejszości	-	-	-	-	-	-	5 838	5 838	100,0	0,9
6. Zyski zatrzymane	9 978	3,2	20 722	10 744	107,7	6,0	14 292	-6 430	-31,0	2,1
B. Zobowiązania długoterminowe	28 569	9,3	20 785	-7 784	-27,2	6,1	84 295	63 510	305,6	12,4
1. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	10 201	3,3	37	-10 164	-99,6	0,01	27 250	27 213	73 548,6	4,0
2. Kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	35 000	35 000	100,0	5,1
3. Z tytułu świadczeń pracowniczych	384	0,1	444	60	15,6	0,1	869	425	95,7	0,1
4. Z tytułu podatku odroczonego	2 378	0,8	2 515	137	5,8	0,7	2 954	439	17,5	0,4
5. Przychody przyszłych okresów	15 606	5,1	17 789	2 183	14,0	5,2	18 222	433	2,4	2,7
C. Zobowiązania krótkoterminowe	49 516	16,1	81 920	32 404	65,4	23,9	237 222	155 302	189,6	34,8
1. Kredyty w rachunku bieżącym	2 172	0,7	22 677	20 505	100,0	6,6	9 349	-13 328	100,0	1,4
2. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	10 633	3,4	20 456	9 823	92,4	6,0	39 064	18 608	91,0	5,7
3. Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30 383	9,9	26 677	-3 706	-12,2	7,8	170 843	144 166	540,4	25,1
4. Z tytułu podatków	2 581	0,8	5 456	2 875	111,4	1,6	4 099	-1 357	-24,9	0,6
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 747	1,2	6 654	2 907	77,6	1,9	13 867	7 213	108,4	2,0

Kapitały własne stanowią 52,8 % sumy pasywów ogółem. Bezwzględny wzrost w wyniósł aż 119 191 tys. zł. Zmiana jest wynikiem podwyższenia kapitału akcyjnego o emisje serii D, E i F.

Emisja akcji serii D (wartość nominalna 1 szt. akcji 1 zł) wyniosła 298 358 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 2 873 tys. zł. Emisja akcji serii E (wartość nominalna 1 szt. akcji 1 zł) wyniosła 2 020 579 szt. akcji o łącznej wartości nominalnej 14 952 tys. zł. Emisja akcji serii F (wartość nominalna 1 szt. akcji 1 zł) wyniosła 8 500 000 szt. o łącznej wartości nominalnej 85 000 tys. zł. Emisje dotyczyły m.in. procesu objęcia udziałów SciGen Ltd.

W rozpatrywanym okresie o 63 510 tys. zł zwiększyła się kwota zadłużenia długoterminowego – wzrost tej pozycji o 305,6%. Zaobserwowany wzrost związany jest ze zmianą prezentacji poszczególnych kredytów w rozbiciu na część krótkoterminową i długoterminową.

W części długoterminowej uwzględnione zostały kredyty (przedstawiono poniżej pozycje najbardziej istotne) zaciągnięte w:

- Banku BOŚ S.A. w kwocie 5 000 tys. zł
- Banku BPH S.A. w kwocie 30 000 tys. zł
- Banku Pekao S.A. w kwocie 25 000 tys. zł.

W części krótkoterminowej uwzględniono między innymi zaciągnięte w tym okresie kredyty i pożyczki w:

- Banku BOŚ S.A. w kwocie 10 000 tys. zł
- Banku BPH S.A. w kwocie 15 000 tys. zł (kredyt pomostowy na sfinansowanie przejęcia spółki Shreya Biotach Private Ltd)
- uzyskanej od PROKOM Investments S.A. pożyczki w kwocie 13 847 tys. zł.

Szczegółowy podział poszczególnych kredytów na część krótkoterminową i długoterminową przedstawia nota 22 skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A na 30 czerwca 2006 r.

Udział długoterminowego, obcego finansowania w sumie pasywów ogółem wyniósł 12,4 %. Wzrosło zadłużenie krótkoterminowe, ogółem o 189,6 %, co w przeważającej mierze wynika z zakupu praw licencyjnych (kwota 130 962 tys. zł). Udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze całości pasywów osiągnął na koniec I półrocza 2006 roku 34,8 %.

Udział krótkoterminowych kredytów i pożyczek w sumie bilansowej, wyniósł na koniec okresu łącznie 7,1 % (suma pozycji C.1 i C.2) w wartości pasywów ogółem.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, na dzień sporządzenia bilansu osiągnęły 25,1 % sumy bilansowej (wzrost o 540,4 %). Pozycja dominująca wśród zobowiązań to licencja za 130 962 tys. zł.

W pozycji inne rozliczenia międzyokresowe, dominującą pozycję stanowi rezerwa na koszty emisji akcji serii G (kwota rezerwy 7 812 tys. zł).

Skonsolidowany analityczny rachunek zysków i strat

Treść	30 czerwca 2005		31 grudnia 2005				30 czerwca 2006			
	suma	struktura	suma	zmiany w		struktura	suma	zmiany w		struktura
	w tys. zł	w %	w tys. zł	tys. zł	%	w %	w tys. zł	tys. zł	%	w %
1. Przychody ze sprzedaży	68 545	100,0	151 586	83 041	121,1	100,0	96 009	-55 577	-36,7	100,0
2. Koszty własny sprzedaży	33 680	49,1	70 397	36 717	109,0	46,4	39 164	-31 233	-44,4	40,8
3. Zysk brutto ze sprzedaży	34 865	50,9	81 189	46 324	132,9	53,6	56 845	-24 344	-30,0	59,2
4. Koszty sprzedaży	15 691	22,9	32 027	16 336	104,1	21,1	19 481	-12 546	-39,2	20,3
5. Koszty ogólnego zarządu	11 756	17,2	22 519	10 763	91,6	14,9	15 815	-6 704	-29,8	16,5
6. koszty operacyjne	61 127	89,2	124 943	63 816	104,4	82,4	74 460	-50 483	-40,4	77,6
7. Zysk ze sprzedaży	7 418	10,8	26 643	19 225	259,2	17,6	21 549	-5 094	-19,1	22,4
8. Pozostałe przychody operacyjne	1 008	1,5	2 931	1 923	190,8	1,9	644	-2 287	-78,0	0,7
9. Pozostałe koszty operacyjne	1 526	2,2	4 132	2 606	170,8	2,7	1 157	-2 975	-72,0	1,2
10. Zysk brutto na działalności operacyjnej	6 900	10,1	25 442	18 542	268,7	16,8	21 036	-4 406	-17,3	21,9
11. Przychody finansowe	5 963	8,7	4 299	-1 664	-27,9	2,8	1 650	-2 649	-61,6	1,7
12. Koszty finansowe	1 971	2,9	2 694	723	36,7	1,8	2 189	-505	-18,7	2,3
w tym finansowe sensu stricto	1 215	1,8	1 841	626	51,5	1,2	2 170	329	17,9	2,3
13. Udział w wyniku jednostek konsolidowanych	-874	-1,3	-2 874	-2 000	228,8	-1,9	-962	1 912	-66,5	-1,0
14. Zysk brutto	10 018	14,6	24 173	14 155	141,3	15,9	19 535	-4 638	-19,2	20,3
15. Podatek dochodowy	1 720	2,5	5 131	3 411	198,3	3,4	4 148	-983	-19,2	4,3
16. Straty mniejszości	-	-	-	-	-	-	287	287	100,0	0,3
16. Zysk netto	8 298	12,1	19 042	10 744	129,5	12,6	15 674	-3 368	-17,7	16,3
DANE UZUPEŁNIAJĄCE:										
1. Amortyzacja	4 470	6,5	9 282	4 812	107,7	6,1	5 198	-4 084	-44	5
2. Nadwyżka finansowa	12 768	18,6	28 324	15 556	121,8	18,7	20 872	-7 452	-26	22
3. Średnia ważona ilość akcji w szt.	171 063 765	-	174 450 490	3 386 725	2,0	-	179 867 784	5 417 294	3	-

W I półroczu 2006 r. Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. osiągnęła przychody w wysokości 96 009 tys. zł wobec 68 545 tys. zł w analogicznym okresie roku 2005.

Zysk netto za pierwsze 6 miesięcy roku 2006 wyniósł 15 674 tys. zł, co oznacza 88,9 % wzrostu w porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego.

W znacznym stopniu poprawiła się także rentowność brutto Grupy, która wzrosła z 14,6 % w I półroczu 2005 do 20,3 % w I półroczu 2006 r.

Udział Grupy w polskim rynku insulin klasycznych na koniec czerwca 2006 r. wyniósł blisko 26 %, co oznacza, iż jest ona wiceliderem wśród dystrybutorów i producentów klasycznej insuliny ludzkiej w Polsce.

W pierwszym półroczu 2006 roku Grupa umocniła także pozycję jednego z największych producentów antybiotyków, które nadal stanowią znaczącą wartość sprzedaży w strukturze (łącznie ok. 32,7 %). Ich udział w strukturze sprzedaży z roku na rok maleje ze względu na wzrost sprzedaży insuliny. W porównaniu do pierwszego półrocza 2005 roku sprzedaż tej grupy lekko wzrosła.

Koszty działalności operacyjnej obejmujące zakresem koszty zarządu i sprzedanych produktów i usług, wyniosły 77,6 % wartości przychodów ogółem. W porównywalnym okresie roku 2005, udział tej pozycji w przychodach wyniósł więcej – 89,2 %.

Zysk ze sprzedaży osiągnął 21 549 tys. zł, czyli 22,4 % wartości przychodów ogółem i jest wyższy niż na koniec czerwca 2005 r. W relacji do roku poprzedniego zauważamy istotny wzrost rentowności działalności operacyjnej Grupy wynikający w przeważającej mierze ze wzrostu sprzedaży produktów z grupy „Gensulin” – to one osiągają najwyższą rentowność.

Znaczące kwoty w pozycji pozostałe koszty operacyjne to: rezerwy (432 tys. zł), oraz pozycja pozostałe koszty.

W pozycji przychody finansowe największą wartość stanowią odsetki od udzielonych pożyczek (586 tys. zł) oraz dodatnie różnice kursowe (912 tys. zł).

Pomimo zmiany struktury oraz kwoty finansowania zewnętrznego, nie wystąpił wzrost kosztów obsługi kredytów - stanowi zaledwie 2,3 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Całkowite koszty finansowe Grupy zamknęły się kwotą 2 189 tys. zł.

Kolejny element rachunku zysków i strat, to uwzględnienie poniesionej straty przez spółkę zależną Scigen Ltd. W relacji do bazowego okresu na koniec I półrocza 2005 r., strata utrzymuje się na podobnym poziomie.

Zysk brutto zamyka się kwotą 19 535 tys. zł co oznacza, że rentowność wynosi 20,3% i jest większa od rentowności z okresów poprzednich. Wzrastająca sprzedaż „Gensulin” oraz ograniczanie kosztów działalności przekłada się w widoczny sposób na zwiększenie efektywności działania.

Zysk netto po opodatkowaniu wyniósł 15 674 tys. zł a rentowność netto 16,3 %.

Osiągnięta w I półroczu 2006 r. nadwyżka finansowa brutto liczona jako suma amortyzacji i zysku netto, wyniosła 20 872 tys. zł.

Przedstawione powyżej zdarzenia tworzą uzasadnione przesłanki do przekonania, że rozwój Grupy w roku 2006 będzie przebiegał zgodnie z kierunkami wytyczonymi przez Zarząd Spółki, opisanymi w pkt. 18.2. niniejszego sprawozdania.

4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

17.01.2006 r. na zlecenie Spółki Bank BPH S.A. wystawił gwarancję bankową w kwocie 31.540.000,00 AUD dla Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Singapore Branch z datą ważności do 15.05.2006 r. Gwarancja została wystawiona w związku z wezwaniem na akcje SciGen Ltd. Ogłoszenie o wezwaniu zostało opublikowane na Australijskiej Giełdzie Papierów Wartościowych 19.01.2006 r. (por. RB 5/2006 i RB 6/2006).

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. jest na nie narażona

Ryzyko związane z opóźnieniami w rejestracji leków

Nowe produkty Grupy mogą zostać dopuszczone do obrotu na danym rynku jedynie po uzyskaniu pozwolenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, przy czym pozwolenia na dopuszczenie produktu do obrotu wydawane są na określony czas i wymagają przedłużenia. Przygotowanie dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia lub przedłużenia pozwolenia dla danego produktu, szczególnie na niektórych rynkach, wymaga dużego nakładu pracy oraz czasu. Także sama procedura uzyskania takiego pozwolenia lub jego przedłużenia może okazać się niezwykle czasochłonna. Zastrzeżenia te w szczególności dotyczą procedury rejestracji centralnej produktów biotechnologicznych, którą dodatkowo mogą wydłużać częste zmiany regulacji oraz wątpliwości interpretacyjne z nimi związane. Powyższe czynniki mogą powodować znaczące opóźnienia we wprowadzeniu przez Grupę nowych produktów do obrotu oraz mogą mieć wpływ na terminowe uzyskanie przedłużenia przez istniejących pozwoleń (w tym na produkty biotechnologiczne). Zagrożenie – średnie.

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych, interakcji z innymi lekami lub braków jakościowych określonego produktu Grupy

Może się zdarzyć, że w trakcie używania leku po dopuszczeniu go do obrotu, wystąpią nieprzewidywane wcześniej efekty uboczne, jak również interakcje z innymi lekami. Mogą się również pojawić trudności z utrzymaniem jakości danego leku. Sytuacje takie mogą mieć miejsce również z udziałem leków dostępnych na rynku od dłuższego czasu i mogą prowadzić do podjęcia określonych działań przez odpowiednie organy. Na przykład, w Polsce w razie stwierdzenia niespodziewanego, poważnego, niepożądanego działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, braku deklarowanej skuteczności terapeutycznej lub stwierdzenia ryzyka stosowania niewspółmiernego do efektu terapeutycznego, Minister Zdrowia cofa pozwolenie na dopuszczenie produktu do obrotu. Ponadto, w razie uzasadnionego podejrzenia, że produkt leczniczy nie odpowiada ustalonym dla niego wymaganiom, wojewódzki inspektor farmaceutyczny wydaje decyzję o wstrzymaniu na terenie swojego działania obrotu określonych serii produktu leczniczego.

W przypadku wystąpienia ww. działań niepożądanych lub interakcji określonego produktu Grupy z innymi lekami wiąże się ryzyko wycofania pozwolenia na dopuszczenie do obrotu na danym rynku lub na wielu rynkach, a także ryzyko wysunięcia roszczeń wobec Grupy z tytułu odpowiedzialności za produkt na drodze postępowań cywilnych. Nie można także wykluczyć sytuacji, w której posiadane przez

Grupę ubezpieczenia nie wystarczą na pokrycie lub nie obejmą określonych roszczeń. Zagrożenie – średnie.

Ryzyko związane z pracami rozwojowymi w segmencie leków biotechnologicznych

Znaczna część nakładów ponoszonych przez Spółkę jest przeznaczana na finansowanie prac rozwojowych, w tym w zakresie opracowywania produktów biotechnologicznych. W latach 2006-2008 BIOTON S.A. zamierza przeznaczyć na ten cel 27.592 tys. PLN. Rozwój działalności na rynku produktów biotechnologicznych wymaga znacznych nakładów inwestycyjnych, a ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych wyników prac rozwojowych w zakresie produktów biotechnologicznych jest znacznie większe niż w przypadku zwykłych leków generycznych. Niepowodzenie prac rozwojowych finansowanych przez Spółkę mogłoby spowodować brak możliwości odzyskania poniesionych nakładów poprzez zwiększoną sprzedaż produktów biotechnologicznych opracowanych w wyniku sfinansowanych prac rozwojowych. Zagrożenie – średnie.

Ryzyko związane z obowiązkami zwrotu finansowania

Spółka otrzymała finansowanie od Ministerstwa Edukacji i Nauki (dawniej Komitet Badań Naukowych) przeznaczone na współfinansowanie projektów rozwojowych oraz spodziewa się otrzymać finansowanie od Ministerstwa Gospodarki i Pracy w związku z budową bazy produkcyjnej dla celów wytwarzania leków biotechnologicznych. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie zobowiązana do zwrotu pełnej kwoty finansowania w przypadku niespełnienia określonych warunków przewidzianych w odpowiednich umowach. Zagrożenie – niskie.

Ryzyko związane z roszczeniami reprowaryzacyjnymi dotyczącymi nieruchomości w Macierzyszu

Spadkobiercy byłych właścicieli majątku „Dobra Macierzysz” (obecnie są to, między innymi, dwie nieruchomości w Macierzyszu znajdujące się w użytkowaniu wieczystym Spółki, na których zlokalizowany jest Zakład w Macierzyszu) złożyli do Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego w Warszawie wniosek o stwierdzenie nieważności decyzji Naczelnika Miasta i Gminy w Ożarowie Mazowieckim z 15.04.1988 r. o przejęciu na rzecz Skarbu Państwa tegoż majątku. Postępowanie w tej sprawie nie zostało zakończone.

Zdaniem Spółki w aktualnym stanie prawnym i w świetle dotychczasowego orzecznictwa, prawdopodobieństwo uznania ewentualnych roszczeń spadkobierców byłych właścicieli majątku „Dobra Macierzysz” przez odpowiednie organy wydaje się być znikome.

Ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności Grupy obejmującej akwizycje oraz ekspansję na rynki zagraniczne

Strategia Grupy realizowana dotychczas i planowana na przyszłość zakłada ekspansję działalności m.in. przez dokonywanie akwizycji i powoływanie wspólnych podmiotów z partnerami na rynkach zagranicznych. Nie ma pewności, czy i kiedy przejęte dotychczas lub w przyszłości lub powołane wspólnie z partnerami zagranicznymi spółki zaczną generować zyski.

Ponadto skuteczna realizacja strategii rozwoju działalności zagranicznej Grupy będzie wymagała ponoszenia odpowiednich nakładów finansowych.

Kraje, na obszarze których Grupa dokonała lub będzie w przyszłości dokonywała inwestycji, mogą charakteryzować się znacząco większym poziomem ryzyka w zakresie działalności w porównaniu z państwami członkowskimi UE.

Ponadto, ze względu na to, że Spółka w niektórych podmiotach z siedzibą za granicą nie dysponuje lub nie będzie dysponowała pakietem większościowym albo inną formą kontroli, może nie mieć również pełnego dostępu do informacji odnośnie tych podmiotów.

Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma pewności, że działalność Grupy na rynkach zagranicznych przyniesie spodziewane efekty. Nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów i rozwinąć swoją działalność w innych krajach lub że jego sprzedaż oraz strategia marketingowa na rynkach eksportowych nie będzie skuteczna. Zagrożenie - średnie

Ryzyko związane z zasadami refundacji leków

W większości krajów, w których działa Grupa, rynek leków, w tym leków refundowanych, jest szczegółowo regulowany odpowiednimi przepisami prawa. Na podstawie tych przepisów ustala się wykaz leków refundowanych, zakres refundacji, w tym ceny, limity oraz stopień refundacji. Niekorzystne zmiany tych przepisów prawa, na przykład skreślenie produktów leczniczych Spółki z listy leków podlegających refundacji, wprowadzenie odrębnego, wyższego limitu cen na refundację produktów konkurencyjnych, zmiana limitu ceny lub obniżenie stopnia refundacji danego leku, mogą negatywnie wpłynąć na konkurencyjność produktów Spółki. Zagrożenie – średnie.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

Grupa prowadzi większość swojej działalności w Polsce i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto, przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie Polski do UE w maju 2004 roku, w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* (zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiąże wszystkie państwa członkowskie UE). Zagrożenie – niskie.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym półroczu obrotowym

Produktami Grupy są:

- rekombinowana insulina ludzka w postaci substancji farmaceutycznej i preparatów iniekcyjnych,
- antybiotyki z klas anatomiczno-terapeutycznych: aminoglikozydy iniekcyjne, cefalosporyny iniekcyjne, cefalosporyny doustne oraz makrolidy doustne,
- krople oczne,
- ludzki hormon wzrostu,
- szczepionka przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B”.

Grupa świadczy również usługi w zakresie etykietowania i pakowania, mycia i sterylizacji fiolek oraz badań analitycznych, jak również sprzedaje leki przeciwnowotworowe wytwarzane przez Instytut Biotechnologii i Antybiotyków.

Sprzedaż wyrobów gotowych i towarów na rynku krajowym odbywa się przez należącą do Spółki hurtownię BIOTON TRADE Sp. z o.o.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. wg asortymentu (wartościowo)

	razem (kraj + eksport)					
	I-VI 2005		I-VI 2006			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	64 361	93,9%	88 241	23 880	37	91,9%
aminoglikozydy iniekcyjne	4 507	6,6%	4 186	-321	-7	4,4%
krople oczne	1 733	2,5%	1 696	-36	-2	1,8%
insulina	33 842	49,4%	53 325	19 483	58	55,5%
cefalosporyny iniekcyjne	19 530	28,5%	19 743	213	1	20,6%
cefalosporyny doustne	4 005	5,8%	5 118	1 113	28	5,3%
produkty kontraktowe	745	1,1%	1 241	496	67	1,3%
szczepionka przeciwko wzw typu "B"			4	4	-	0,0%
ludzki hormon wzrostu			2 920	2 920	-	3,0%
inne			8	8	-	0,0%
2. sprzedaż usług	656	1,0%	5 087	4 431	676	5,6%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	65 017	94,9%	93 328	28 311	44	97,1%
4. sprzedaż towarów i materiałów	3 528	5,1%	2 681	-847	-24	2,9%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	68 545	100,0%	96 009	27 464	40	100,0%

Struktura sprzedaży produktów BIOTON S.A. wg asortymentu (ilościowo)

	razem (kraj + eksport)					
	I-VI 2005		I-VI 2006			
	w tys. j.m.	struktura	w tys. j.m.	zmiany		struktura
				w tys. j.m.	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	6 042,95	100,0%	6 081	38	1	100,0%
aminoglikozydy iniekcyjne (szt.)	1 033	17,1%	923	-110	-11	15,2%
krople oczne (szt.)	307	5,1%	301	-6	-2	4,9%
insulina razem:	1 100	18,2%	1 352	252	23	22,2%
substancja (g)	21,95	0,4%	36,35	14	66	0,6%
formy gotowe (szt.)	1 078	17,8%	1 315	238	22	21,6%
cefalosporyny iniekcyjne (szt.)	3 435	56,8%	3 281	-153	-4	54,0%
cefalosporyny doustne (szt.)	139	2,3%	176	38	27	2,9%
produkty kontraktowe (szt.)	30	0,5%	48	18	62	0,8%

7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową BIOTON S.A.

7.1. Rynki zbytu

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na rynku krajowym

	kraj					
	I-VI 2005		I-VI 2006			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	53 951	92,8%	60 133	6 181	11	95,0%
aminoglikozydy iniekcyjne	4 507	7,8%	4 183	-324	-7	6,6%
krople oczne	1 733	3,0%	1 696	-36	-2	2,7%
insulina	23 764	40,9%	28 560	4 796	20	45,1%
cefalosporyny iniekcyjne	19 198	33,0%	19 334	136	1	30,6%
cefalosporyny doustne	4 005	6,9%	5 118	1 113	28	8,1%
produkty kontraktowe	745	1,3%	1 241	496	67	2,0%
2. sprzedaż usług	644	1,1%	462	-182	-28	0,7%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	54 595	93,9%	60 595	6 000	11	95,8%
4. sprzedaż towarów i materiałów	3 522	6,1%	2 681	-841	-24	4,2%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	58 117	100,0%	63 276	5 159	9	100,0%

W I półroczu 2006 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży krajowej w kwocie 63 276 tys. PLN, co stanowi wzrost o 9 % w stosunku do I półroczu 2005 r.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na rynkach zagranicznych

	eksport					
	I-VI 2005		I-VI 2006			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	10 409	99,8%	28 108	17 699	170	83,7%
aminoglikozydy iniekcyjne	0	0,0%	3	3	-	0,0%
insulina	10 077	96,6%	24 764	14 687	146	75,7%
cefalosporyny iniekcyjne	332	3,2%	408	77	23	1,2%
szczepionka przeciwko wzrw typu "B"			4	4	-	0,0%
ludzki hormon wzrostu			2 920	2 920	-	8,9%
inne			8	8	-	0,0%
2. sprzedaż usług	12	0,1%	4 625	4 613	38 442	16,3%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	10 421	99,9%	32 733	22 312	214	100,0%
4. sprzedaż towarów i materiałów	6	0,1%	0	-6	-100	0,0%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	10 427	100,0%	32 733	22 306	214	100,0%

Wartość sprzedaży eksportowej Grupy w I półroczu 2006 r. wyniosła 32 733 tys. PLN, co wzrost o 214 % w porównaniu do I półrocza 2005 r.

Udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10 % przychodów Grupy ze sprzedaży ogółem. Wzajemne relacje regulują stosowne umowy handlowe.

7.2. Źródła zaopatrzenia

Podstawowe materiały wykorzystywane w działalności produkcyjnej BIOTON S.A. obejmują substancje aktywne, substancje pomocnicze i opakowania.

Struktura geograficzna zakupów poszczególnych materiałów do produkcji w I półroczu 2006 r. obejmowała pod względem wartościowym:

- substancje aktywne:
 - wytworzone we własnym zakresie,
 - zakupione od dostawców krajowych,
 - zakupione od dostawców zagranicznych.

Źródłem dostaw substancji aktywnych była produkcja własna BIOTON S.A. (w 61,8 %), pozostałe stanowiły import ze Szwajcarii (15,5 %), Włoch (11,7 %), Francji (5,7 %), USA (4,7%), Austrii (0,6 %).

- substancje pomocnicze: 58,8 % kupione zostało w firmach krajowych będących w większości dystrybutorami surowców importowanych, pozostałe pochodziły ze Szwecji (24,6 %), Izraela (15,2 %), pozostałych krajów (1,4%),
- opakowania: najwięksi dostawcy opakowań bezpośrednich (tj. fiolek, kapsli, korków, kartoników, ulotek oraz etykiet) pochodzili z Polski (72,9 % ogólnych zakupów opakowań), z Francji (10,2 %), Belgii (7,9 %), Szwajcarii (5,2 %), Niemcy (2,9 %), Włoch (0,8 %).

Towary obejmowały głównie wstrzykiwacze do insuliny, produkowane przez firmę Owen Mumford Ltd z Wielkiej Brytanii. Ich udział w zakupach tej grupy to 69,5%. Pozostałe towary pochodziły od firm polskich.

Udział żadnego z dostawców zewnętrznych (krajowych i zagranicznych) nie osiągnął 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. Wzajemne relacje regulują stosowne umowy handlowe.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

18.01.2006 r. warunki zawieszające umowy pomiędzy Spółką a Scitech Genetics Pte Ltd („**Scitech**”) z 27.10.2005 r., opisanej w RB 66/2005, zostały spełnione. W tej samej dacie Spółka złożyła wezwanie na wszystkie pozostałe akcje SciGen Ltd („**SciGen**”) na następujących zasadach: za jedną akcję SciGen zaoferowała 0,0928 AUD w gotówce albo 0,0201 akcji Spółki oraz 0,0157 AUD w gotówce („**Wezwanie**”). Ogłoszenie o Wezwaniu zostało opublikowane na Australijskiej Giełdzie Papierów Wartościowych 19.01.2006 r. (por. RB 66/2005, RB 6/2006 i RB 8/2006 MINDAR HOLDINGS Ltd z siedzibą w Nikozji).

Do zamknięcia Wezwania, czyli do 08.03.2006 r. Spółka otrzymała, zgodnie z warunkami Wezwania, ważne oświadczenia o przyjęciu oferty w odniesieniu do 253 200 292 akcji SciGen, stanowiących 45,85% wyemitowanego kapitału zakładowego SciGen, w tym (i) w ramach opcji gotówkowej w odniesieniu do 238 355 016 akcji oraz (ii) w ramach opcji gotówkowo – akcyjnej w odniesieniu do 14 845 276 akcji (por. RB 23/2006).

Do 31.03.2006 r. Spółka nabyła łącznie 500 026 507 akcji SciGen, stanowiących 90,54 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, za: (i) gotówkę w kwocie 33 969 873,09 AUD (co wg średnich kursów NBP z dni poszczególnych transakcji stanowi równowartość 82 110 613,53 PLN), (ii) 298 358 akcji BIOTON S.A. serii D, po cenie emisyjnej 9,63 PLN każda oraz (iii) po potrąceniu wzajemnych zobowiązań Spółki i Scitech, wynikających z umowy z 27.10.2005 r. - 2 020 579 akcji BIOTON S.A. serii E, po cenie emisyjnej 7,40 PLN każda (por. RB 15/2005, RB 27/2005, RB 37/2005, RB 48/2005, RB 66/2006, RB 70/2005, RB 23/2006 i RB 24/2006).

30.03.2006 r. Spółka nabyła pośrednio 3 418 361 akcji spółki prawa ukraińskiego INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie („**Indar**”), („**Akcje Indaru**”), na podstawie umowy z 21.03.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i spółką prawa cypryjskiego DAVEYTON CONSULTANS Ltd z siedzibą w Nikozji („**Umowa**”, „**Daveyton**”).

Nabycie Akcji Indaru nastąpiło poprzez nabycie od Daveyton w dniu 30.03.2006 r. 100 % udziałów spółki prawa cypryjskiego („**Udziały**”).

Akcje Indaru stanowią 21,13 % kapitału zakładowego Indaru oraz taki sam procent liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Inwestycja Spółki w Akcje Indaru ma charakter długoterminowy. Zamiarem Spółki jest uzyskanie kontroli w kapitale zakładowym Indaru, co może nastąpić dopiero po uzyskaniu wszelkich zgód i zezwoleń, w tym w szczególności odpowiednich zgód ukraińskiego urzędu antymonopolowego.

Za wszystkie Udziały, pośrednio więc za Akcje Indaru, Spółka zapłaciła 10 101 358,00 USD. Zaliczka została wpłacona na poczet transakcji przed dniem 30.03.2006 r. i wyniosła 1 000 000,00 USD. Daveyton zobowiązał się do zapłaty kary umownej w wysokości 500 000,00 USD za każde z naruszeń wskazanych w Umowie. Spółka sfinansowała nabycie Akcji Indaru z niewykorzystanej części finansowania zapewnionego przez PROKOM Investments S.A. w związku z wezwaniem na nabycie wszystkich akcji SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze (por. RB 26/2006, RB 32/2006 i RB 49/2006).

20.04.2006 r. Spółka zawarła umowę w sprawie utworzenia spółki joint – venture pod firmą Hefei - SciGen - Bioton Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Hefei (prowincja Anhui), w Chinach („**Joint -Venture**”) oraz umowę spółki Joint-Venture. Poza Spółką stronami obu umów są następujące podmioty: Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co. Ltd z siedzibą w Chinach („**Hefei**”) oraz SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”).

BIOTON S.A. będzie posiadała 24 % w kapitale zakładowym Joint-Venture, Hefei – 25 %, a SciGen – 51 %. Przedmiotem działalności Joint-Venture będzie: (i) wytwarzanie form gotowych produktów biotechnologicznych; (ii) dostarczanie dystrybutorom form gotowych insuliny i szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B” oraz sprzedaż ww. produktów na terytorium Chin oraz w innych państwach; (iii) prowadzenie badań rozwojowych w zakresie produktów biotechnologicznych.

Wartość inwestycji wynosi 25 mln USD, z czego 12,5 mln będą stanowiły wpłaty na kapitał zakładowy. Wysokość oraz terminy wpłat na kapitał zakładowy zostały ustalone w następujący sposób: (i) Spółka wpłaci 450 000,00 USD w ciągu 90 dni a pozostałą kwotę w wysokości 2 550 000,00 USD w ciągu

dwóch lat od daty rejestracji Joint -Venture; (ii) SciGen wpłaci 956 250,00 USD w ciągu 90 dni a pozostałą kwotę w wysokości 5 418 750,00 w ciągu dwóch lat od rejestracji Joint -Venture, (iii) Hefei w ciągu 30 dni wniesie aportem prawo użytkowania gruntu o wartości 1 100 000,00 USD oraz 2 025 000,00 USD w gotówce w ciągu dwóch lat od rejestracji Joint -Venture (por. RB 71/2005 i RB 36/2006).

24.04.2006 r. Spółka zawarła ze spółką POL - NIL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Pol-Nil**”) umowę przeniesienia praw („**Umowa**”). Na podstawie Umowy Spółka nabyła od Pol-Nilu prawa do korzystania z dokumentacji rejestracyjnej i technologii wytwarzania produktu leczniczego o nazwie „AVARON” (nazwa międzynarodowa „Glimepiride”).

24.04.2006 r. w wykonaniu postanowień Umowy Spółka nabyła w drodze umów cesji od spółki Biovena Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

- prawa i obowiązki podmiotu odpowiedzialnego wynikające z pozwoleń na dopuszczenie do obrotu produktu „AVARON” w postaci tabletek zawierających, odpowiednio, 1mg, 2mg, 3 mg i 4 mg substancji glimepiride, w opakowaniach po 30 tabletek,
- prawo do znaku towarowego „AVARON” oraz prawo pierwszeństwa do uzyskania prawa ochronnego na znak towarowy „AVARON” zgłoszony do Urzędu Patentowego RP.

„AVARON” jest doustnym lekiem przeciwcukrzycowym, który będzie uzupełnieniem portfolio produktowego Spółki ze stosowaną w leczeniu cukrzycy insuliną ludzką jako produktem wiodącym.

Wartość polskiego rynku doustnych leków przeciwcukrzycowych wyniosła w 2005 r. około 240 mln PLN, z czego leki zawierające substancję glimepirydę z wartością sprzedaży 60 mln PLN zanotowały przyrost sprzedaży w stosunku do 2004 r. o ponad 21 % (por. RB 39/2006).

27.04.2006 r. Spółka zawarła ze spółką Bausch & Lomb Polska Sp. z o.o. („**Bausch & Lomb**”):

- umowę o świadczenie usług marketingowych dotyczącą „Biodacyny” oftalmicznej (krople oczne) („**Umowa I**”). Na podstawie Umowy I Bausch & Lomb będzie promował i reklamował „Biodacynę” wytwarzaną przez Spółkę,
- umowę o dystrybucję i marketing dwóch innych produktów oftalmicznych („**Umowa II**”). Zgodnie z Umową II Bausch & Lomb będzie prowadził dystrybucję, marketing i reklamę produktów wytwarzanych przez Spółkę; dystrybucja produktów oftalmicznych na podstawie Umowy II rozpocznie się przed upływem IV kwartału 2006 r.

Wartość sprzedaży na rynku polskim grup produktów, do których zaliczają się preparaty objęte Umowami, wyniosła w 2005 r. ponad 40 mln PLN.

Dzięki współpracy ze spółką Bausch & Lomb, która jest jednym z liderów na rynku produktów oftalmologicznych, Spółka uzyskuje perspektywę uzyskania znacznych przychodów ze sprzedaży bez konieczności inwestowania w budowę odrębnej struktury promocyjnej (por. RB 41/2006).

31.05.2006 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 23.05.2006 r. jednostka zależna Spółki - SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”) - zawarła ze Shreya Biotech Private Ltd z siedzibą w Indiach („**Shreya**”) oraz wspólnikami Shreya („**Wspólnicy**”) umowę nabycia udziałów („**Umowa**”).

Na podstawie Umowy Wspólnicy zobowiązali się sprzedać SciGen udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Shreya („**Udziały**”), a SciGen zobowiązał się do nabycia Udziałów w zamian za:

- udostępnienie Shreya w formie pożyczki lub podobnego instrumentu kwoty 7 497 778,00 USD z przeznaczeniem na spłatę kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Shreya (w tym na spłatę pożyczek udzielonych Shreya przez Wspólników),
- zapłatę Wspólnikom kwoty 100 000,00 rupii indyjskich.

W przypadku, gdy SciGen nie wykona ww. zobowiązań pieniężnych, Wspólnicy będą mogli rozwiązać Umowę, a SciGen będzie zobowiązany do zapłaty na ich rzecz kary umownej w wysokości 1 000 000 USD.

Wg tabeli kursów średnich NBP nr 22/B/NBP/2006 z dnia 31.05.2006 r. wartość Umowy wynosi 23 658 274,90 PLN.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym wykonania przez Wspólników oraz Shreya następujących zobowiązań: (i) uzyskania wszelkich zgód korporacyjnych i administracyjnych, jak również podjęcia wszelkich działań niezbędnych do zawarcia umowy i ostatecznego zamknięcia transakcji, (ii) uzyskania zgody Maharashtra Industrial Development Corporation (albo potwierdzenia, że zgoda taka nie jest wymagana), (iii) uzyskania zgody banków kredytujących Shreya, (iv) odnowienia pozwolenia na prowadzenie działalności wytwórczej przez Shreya, (v) przeprowadzenia analizy prawnej, ekonomicznej i technicznej Shreya, jak również uzyskania pozytywnych wyników tychże analiz, (vi) rozwiązania wszelkich umów zawartych przez Shreya lub jej podmioty powiązane z członkami ich kadry zarządzającej oraz Wspólnikami, (vii) uzyskania potwierdzenia, że w dniu ostatecznego zamknięcia transakcji status i sytuacja finansowa Shreya nie uległy istotnej zmianie, oraz (viii) wypełnienia innych zasadnych żądań SciGen niezbędnych do ostatecznego zamknięcia transakcji.

W przypadku, gdy ww. warunki nie zostaną spełnione w terminie 45 dni od daty zawarcia Umowy, SciGen będzie mógł rozwiązać Umowę.

W przypadku naruszenia jakichkolwiek postanowień Umowy przez Wspólników, SciGen będzie mógł rozwiązać Umowę i żądać od jednego ze Wspólników oraz od Shreya zapłaty kary umownej w wysokości 2 000 000 USD albo równowartości kwot, jakie zostały przekazane na rzecz Shreya przez SciGen zgodnie z Umową.

Ostateczne zamknięcie transakcji i przeniesienie Udziałów na SciGen nastąpi nie później niż 90 dnia po zawarciu Umowy (por. RB 57/2006).

07.06.2006 r. Spółka podpisała list intencyjny w sprawie sposobu prowadzenia negocjacji, których celem jest nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w dwóch spółkach z siedzibą na terenie Włoch: Pharmatex Italia S.R.L. oraz Fisiopharma S.R.L. („**Udziały**”) („**Spółki Włoskie**”). Na mocy listu intencyjnego podpisanego z reprezentantem obecnych właścicieli Udziałów Spółka zapewniła sobie wyłączność w negocjacjach nabycia Udziałów.

Przedmiot działalności Spółek Włoskich obejmuje produkcję oraz handel lekami iniekcyjnymi. Spółki Włoskie posiadają rejestrację 25 leków, które sprzedawane są głównie na rynku szpitalnym.

Strony ustaliły, że obecni właściciele Udziałów udostępnią Spółce wszelkie informacje potrzebne do oceny sytuacji finansowej oraz zobowiązań Spółek Włoskich. Ponadto strony uzgodniły, że za Udziały jednej ze Spółek Włoskich Spółka zapłaci 5 mln EUR, a za Udziały drugiej ze Spółek Włoskich 12 mln EUR. Strony mogą dostosować wysokość ceny do wyników badania przeprowadzonego przez Spółkę, wielkości sprzedaży, obrotu, historycznych wyników finansowych oraz spodziewanych wyników Spółek Włoskich w przyszłości.

Strony uzgodniły, że płatność ceny nastąpi w trzech równych ratach w następujący sposób. Równowartość pierwszej raty ma zostać zapłacona w akcjach Spółki w dniu zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów, przy czym wartość akcji Spółki zostanie ustalona na podstawie średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 30 dni przed zawarciem ostatecznej umowy nabycia Udziałów. Druga rata ma być płatna w gotówce w ciągu 6 miesięcy od zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów. Równowartość trzeciej raty ma zostać zapłacona w akcjach Spółki w terminie dwunastu miesięcy od zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów, przy czym wartość akcji Spółki zostanie ustalona w odniesieniu do średniego kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy po zawarciu ostatecznej umowy nabycia Udziałów oraz kursu akcji z dnia płatności ostatniej raty za Udziały.

List intencyjny wiąże strony do zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów, lecz nie później niż do 31.10.2006 r. (por. RB 61/2006).

Umowy pomiędzy BIOTON S.A., Ferring International Center S.A., Bio-Technology General (Israel) Ltd, Diosynth B.V. i SciGen Ltd

13.06.2006 r. Spółka i jednostka zależna Spółki, SciGen Ltd („**SciGen**”), nabyły od spółki Ferring International Center S.A. („**Ferring**”), niżej opisane prawa wynikające z już zawartych umów licencyjnych na wytwarzanie rekombinowanej insuliny ludzkiej oraz z umowy licencyjnej na wytwarzanie rekombinowanej insuliny ludzkiej zawartej pomiędzy Ferring a spółką Diosynth B.V. („**Diosynth**”).

Umowy licencyjne pomiędzy Ferring a Spółką, Ferring a SciGen oraz Ferring a Diosynth („**Licencje**”) obejmują łącznie terytoria wszystkich krajów na świecie.

Na podstawie umów zawartych 13.06.2006 r.:

- Spółka nabyła prawa do wytwarzania oraz sprzedaży insuliny iniekcyjnej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz (za zgodą SciGen) w regionie Azji i Pacyfiku bez żadnych dodatkowych opłat i należności w zamian za uzgodnione przez strony ryczałtowe wynagrodzenie,
- SciGen nabył prawa do wytwarzania oraz sprzedaży insuliny iniekcyjnej w regionie Azji i Pacyfiku bez żadnych dodatkowych opłat i należności w zamian za uzgodnione przez strony ryczałtowe wynagrodzenie,
- Spółka oraz SciGen uzyskały możliwość wytwarzania oraz sprzedaży na całym świecie insuliny iniekcyjnej w oparciu o inne technologie niż te będące własnością grupy kapitałowej Ferring,
- Ferring będzie przekazywać do Spółki wszelkie opłaty, które spółkom grupy kapitałowej Ferring będzie wpłacać Diosynth w związku ze sprzedażą insuliny iniekcyjnej produkowanej w oparciu o patenty grupy kapitałowej Ferring. Powyższe należności dotyczą sprzedaży insuliny iniekcyjnej na całym terytorium licencyjnym Diosynth, w tym Europy Zachodniej, obu Ameryk (w tym Stanów Zjednoczonych i Kanady), Afryki oraz Japonii.

W wyniku powyższych czynności prawnych 100 % przychodów otrzymywanych przez Spółkę oraz jej jednostkę zależną SciGen ze sprzedaży insuliny iniekcyjnej na całym świecie, wytwarzanej w oparciu o patenty grupy kapitałowej Ferring, pozostanie w wyłącznej dyspozycji tych podmiotów jako sprzedających insulinę iniekcyjną, bez konieczności odprowadzania jakichkolwiek dodatkowych opłat.

Dokonanie powyższych transakcji stanowi jeden z najważniejszych kroków w realizacji globalnej strategii Spółki, który ma umożliwić osiągnięcie jak najwyższej rentowności wynikającej ze sprzedaży insuliny iniekcyjnej na całym świecie.

Szczegółowe informacje na temat umów zawartych przez Spółkę oraz jej jednostkę zależną SciGen zostały przedstawione poniżej.

Umowa pomiędzy Spółką, Ferring i Bio-Technology General (Israel) Ltd., („BTG Israel”) z 13.06.2006 r. dotycząca Umowy Licencyjnej z dnia 03.06.1997 r. na produkcję, promocję i sprzedaż rekombinowanej insuliny ludzkiej („Umowa Bioton”).

Strony postanowiły, że Spółka zapłaci za licencję na korzystanie, wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i sprzedaż rekombinowanej iniekcyjnej insuliny ludzkiej przeznaczonej do leczenia cukrzycy u ludzi („Insulina Iniekcyjna”), zryczałtowaną kwotę 24 mln USD płatną w dwóch ratach: (i) 12 mln USD w terminie 21 dni od daty zawarcia Umowy Bioton oraz (ii) 12 mln USD w terminie do 31.12.2006 r. W odniesieniu do licencji na korzystanie, wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i sprzedaż rekombinowanej insuliny ludzkiej innej niż Insulina Iniekcyjna, wynagrodzenie płatne na rzecz Ferring pozostaje niezmienione.

Na mocy Umowy Biotonu, Spółka została zwolniona ze zobowiązania do niepodejmowania działań konkurencyjnych w odniesieniu do wytwarzania i sprzedaży insuliny iniekcyjnej.

Na mocy Umowy Biotonu, strony postanowiły, że Licencja na korzystanie, wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i sprzedaż substancji oraz form gotowych rekombinowanej insuliny ludzkiej będzie nadal obowiązywała w stosunku do poszczególnych krajów, o których mowa w Licencji Biotonu do: (i) dnia wygaśnięcia odpowiedniego patentu przyznanego na rzecz Ferring w danym kraju lub (ii) do upływu 15 roku po dacie uzyskania zezwolenia na wprowadzenie rekombinowanej insuliny ludzkiej do obrotu w danym kraju, a jeżeli zezwolenie takie nie jest wymagane w takim kraju, do upływu 15 lat od daty rozpoczęcia sprzedaży rekombinowanej insuliny ludzkiej w tym kraju, lecz nie później niż do 31.12.2019 r., cokolwiek nastąpi później.

Umowa pomiędzy SciGen, Ferring i BTG Israel z 13.06.2006 r. dotycząca Umowy Licencyjnej z 01.04.2002 r. oraz Umowy Przekazania Technologii z dnia 05.05.2003 r. (dalej „Umowa SciGen”).

Strony postanowiły, że SciGen zapłaci za licencję na korzystanie, wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i sprzedaż Insuliny Iniekcyjnej, zryczałtowaną kwotę 3 mln USD, płatną w dwóch ratach: (i) 1,5 mln USD w terminie 21 dni od daty zawarcia Umowy SciGen oraz (ii) 1,5 mln USD w terminie do 31.12.2006 r. W odniesieniu do licencji na korzystanie, wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i sprzedaż rekombinowanej insuliny ludzkiej innej niż Insulina Iniekcyjna, wynagrodzenie płatne na rzecz Ferring pozostaje niezmienione.

Na mocy Umowy SciGen, SciGen został zwolniony ze zobowiązania do niepodejmowania działań konkurencyjnych w odniesieniu do wytwarzania i sprzedaży insuliny iniekcyjnej.

Umowa nabycia praw do należności licencyjnych zawarta pomiędzy Spółką a Ferring z 13.06.2006 r. („Umowa”).

Na mocy Umowy Bioton nabył od Ferring prawa do należności Ferring wynikające ze sprzedaży przez Diosynth Insuliny Iniekcyjnej produkowanej w związku z Licencją udzieloną przez Ferring na rzecz Diosynth na podstawie umowy z 06.01.1999 r. Cena nabycia wynosi 13,5 mln USD i płatna jest w dwóch ratach: (i) 6,75 mln USD w terminie 21 dni od daty Umowy oraz (ii) 6,75 mln USD do 31.12.2006 r. (por. RB 66/2006).

Spółka nie posiada informacji na temat obowiązujących i dotyczących Spółki umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych BIOTON S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Zaprezentowane poniżej inwestycje finansowane były przede wszystkim wpływami z emisji akcji serii D, E i F i nadwyżką finansową oraz będą finansowane wpływami z emisji akcji serii G.

9.1. INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie

30.03.2006 r. Spółka nabyła pośrednio 3 418 361 akcji, stanowiących 21,13 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina) („Indar”) na podstawie umowy z 21.03.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i spółką prawa cypryjskiego DAVEYTON CONSULTANS Ltd z siedzibą w Nikozji („Umowa”, „Daveyton”).. Za wszystkie Udziały, pośrednio więc za Akcje Indaru, Spółka zapłaciła 10 101 358,00 USD. Zaliczka została wpłacona na poczet transakcji przed dniem 30.03.2006 r. i wyniosła 1 000 000,00 USD. Daveyton zobowiązał się do zapłaty kary umownej w wysokości 500 000,00 USD za każde z naruszeń wskazanych w Umowie. (por. RB 26/2006, RB 32/2006 i RB 49/2006).

Poprzez nabycie akcji Indar, BIOTON S.A. stanie się, pośrednio, obecna na ukraińskim rynku insuliny, rozpocznie tam sprzedaż produkowanej przez siebie insuliny ludzkiej, zwiększy zdolności produkcyjne substancji insuliny oraz jej form gotowych, będzie miała dostęp do produktów komplementarnych (Indar posiada w końcowej fazie badań produkty przeciwcukrzycowe w formie tabletek), a także uzyska prawo pierwokupu pozostałych akcji Indaru w przypadku sprzedaży akcji przez któregośkolwiek z akcjonariuszy spółki.

Strategicznym zamiarem Spółki jest dalsze zwiększanie obecności na perspektywnym rynku ukraińskim.

Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON S.A.) oraz Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady Nadzorczej BIOTON S.A.) zasiadają w Radzie Nadzorczej INDAR ZAO.

9.2. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze

Do 31.03.2006 r. Spółka nabyła łącznie 500 026 507 akcji SciGen Ltd, stanowiących 90,54 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, za: (i) gotówkę w kwocie 33 969 873,09 AUD (co wg średnich kursów NBP z dni poszczególnych transakcji stanowi równowartość 82 110 613,53 PLN), (ii) 298 358 akcji BIOTON S.A. serii D, po cenie emisyjnej 9,63 PLN każda oraz (iii) po potrąceniu wzajemnych zobowiązań Spółki i Scitech Genetics Pte Ltd, wynikających z umowy z 27.10.2005 r. - 2 020 579 akcji BIOTON S.A. serii E, po cenie emisyjnej 7,40 PLN każda (por. RB 15/2005, RB 27/2005, RB 37/2005, RB 48/2005, RB 66/2006, RB 70/2005, RB 23/2006 i RB 24/2006).

Zwiększenie wielkości udziału Spółki w SciGen Ltd oraz włączenie SciGen Ltd do Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., stanowi element realizacji globalnej strategii rozwoju Spółki polegającej na ekspansji działalności BIOTON S.A. poza granice Polski poprzez znaczące umocnienie w latach 2007-2008

swojego udziału w sprzedaży (i) rekombinowanej insuliny ludzkiej na rynkach Azji, w szczególności w Chinach, (ii) szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby na rynku światowym.

Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON S.A.) oraz Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady Nadzorczej BIOTON S.A.) zasiadają w Radzie Dyrektorów SciGen Ltd.

9.3. Inwestycja w Chinach

20.04.2006 r. Spółka zawarła umowę w sprawie utworzenia spółki joint-venture pod firmą Hefei - SciGen - Bioton Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Hefei (prowincja Anhui), w Chinach („**Joint -Venture**”) oraz umowę spółki Joint-Venture. Poza Spółką stronami obu umów są następujące podmioty: Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co. Ltd z siedzibą w Chinach („**Hefei**”) oraz SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”).

BIOTON S.A. posiada 24 % w kapitale zakładowym Joint-Venture, Hefei – 25 %, a SciGen – 51 %. Przedmiotem działalności Joint -Venture będzie: (i) wytwarzanie form gotowych produktów biotechnologicznych; (ii) dostarczanie dystrybutorom form gotowych insuliny i szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B” oraz sprzedaż ww. produktów na terytorium Chin oraz innych państwach; (iii) prowadzenie badań rozwojowych w zakresie produktów biotechnologicznych.

Wartość inwestycji wynosi 25 mln USD, z czego 12,5 mln będą stanowiły wpłaty na kapitał zakładowy. Wysokość oraz terminy wpłat na kapitał zakładowy zostały ustalone w następujący sposób: (i) Spółka wpłaci 450 000,00 USD w ciągu 90 dni a pozostałą kwotę w wysokości 2 550 000,00 USD w ciągu dwóch lat od daty rejestracji Joint -Venture; (ii) SciGen wpłaci 956 250,00 USD w ciągu 90 dni a pozostałą kwotę w wysokości 5 418 750,00 w ciągu dwóch lat od rejestracji Joint -Venture, (iii) Hefei w ciągu 30 dni wniesie aportem prawo użytkowania gruntu o wartości 1 100 000,00 USD oraz 2 025 000,00 USD w gotówce w ciągu dwóch lat od rejestracji Joint –Venture.

04.07.2006 r. Spółka została zawiadomiona o wyrażeniu zgody przez delegaturę Ministra Gospodarki Chin w Hefei na utworzenie Joint -Venture. W związku z powyższym, a także w związku z uzyskaniem zgody Rady Nadzorczej Spółki oraz zgody Rady Dyrektorów SciGen warunki zawieszające umowy w sprawie utworzenia Joint -Venture oraz umowy Joint –Venture zostały spełnione. W wyniku uzyskania powyżej wymienionych zgód oraz w związku z uzyskaniem zezwolenia na prowadzenie działalności (business license), Joint–Venture może rozpocząć działalność, której przedmiotem będzie produkcja i sprzedaż insuliny, szczepionki przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B” oraz prowadzenie badań rozwojowych w zakresie innych produktów biotechnologicznych (por. RB 71/2005, RB 36/2006 i RB 83/2006).

Założenie Joint-Venture w Chinach stanowi istotny krok w realizacji globalnej strategii Spółki, który ma umożliwić szybkie wejście na rynek chiński z dwoma flagowymi produktami Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. tj. insuliną ludzką oraz szczepionką przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B”.

9.4. Inwestycja w Indiach

31.05.2006 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 23.05.2006 r. jednostka zależna Spółki - SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”) - zawarła ze Shreya Biotech Private Ltd z siedzibą w Indiach („**Shreya**”) oraz współnikami Shreya („**Wspólnicy**”) umowę nabycia udziałów („**Umowa**”).

Na podstawie Umowy Wspólnicy zobowiązali się sprzedać SciGen udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Shreya („**Udziały**”), a SciGen zobowiązał się do nabycia Udziałów w zamian za:

- udostępnienie Shreya w formie pożyczki lub podobnego instrumentu kwoty 7 497 778,00 USD z przeznaczeniem na spłatę kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Shreya (w tym na spłatę pożyczek udzielonych Shreya przez Wspólników),
- zapłatę Wspólnikom kwoty 100 000,00 rupii indyjskich.

Ostateczne zamknięcie transakcji i przeniesienie Udziałów na SciGen nastąpi nie później niż 90 dnia po zawarciu Umowy (por. RB 57/2006).

Shreya posiada zakład produkcyjny w trakcie budowy w mieście Pune (Indie), który po jej zakończeniu spełniał będzie wszelkie normy GMP oraz EMEA w Europie, a także FDA w Stanach Zjednoczonych. Zakład ten posiadał będzie znaczące zdolności produkcyjne do wytwarzania produktów biotechnologicznych.

9.5. Inwestycja we Włoszech

07.06.2006 r. Spółka podpisała list intencyjny w sprawie sposobu prowadzenia negocjacji, których celem jest nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w dwóch spółkach z siedzibą na terenie Włoch: Pharmatex Italia S.R.L. oraz Fisiopharma S.R.L. („**Udziały**”) („**Spółki Włoskie**”). Na mocy listu intencyjnego podpisanego z reprezentantem obecnych właścicieli Udziałów Spółka zapewniła sobie wyłączność w negocjacjach nabycia Udziałów.

Przedmiot działalności Spółek Włoskich obejmuje produkcję oraz handel lekami iniekcyjnymi. Spółki Włoskie posiadają rejestrację 25 leków, które sprzedawane są głównie na rynku szpitalnym.

Strony ustaliły, że obecni właściciele Udziałów udostępnią Spółce wszelkie informacje potrzebne do oceny sytuacji finansowej oraz zobowiązań Spółek Włoskich. Ponadto strony uzgodniły, że za Udziały jednej ze Spółek Włoskich Spółka zapłaci 5 mln EUR, a za Udziały drugiej ze Spółek Włoskich 12 mln EUR. Strony mogą dostosować wysokość ceny do wyników badania przeprowadzonego przez Spółkę, wielkości sprzedaży, obrotu, historycznych wyników finansowych oraz spodziewanych wyników Spółek Włoskich w przyszłości.

Strony uzgodniły, że płatność ceny nastąpi w trzech równych ratach w następujący sposób. Równowartość pierwszej raty ma zostać zapłacona w akcjach Spółki w dniu zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów, przy czym wartość akcji Spółki zostanie ustalona na podstawie średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 30 dni przed zawarciem ostatecznej umowy nabycia Udziałów. Druga rata ma być płatna w gotówce w ciągu 6 miesięcy od zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów. Równowartość trzeciej raty ma zostać zapłacona w akcjach Spółki w terminie dwunastu miesięcy od zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów, przy czym wartość akcji Spółki zostanie ustalona w odniesieniu do średniego kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy po zawarciu ostatecznej umowy nabycia Udziałów oraz kursu akcji z dnia płatności ostatniej raty za Udziały.

List intencyjny wiąże strony do zawarcia ostatecznej umowy nabycia Udziałów, lecz nie później niż do 31.10.2006 r.

Realizacja powyższej transakcji stanowi kolejny bardzo ważny krok w realizacji globalnej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., zmierzającej do wejścia na rynek Europy Zachodniej. Spółka zamierza wesprzeć Spółki Włoskie w zakresie działań marketingowych mających na celu rozpoczęcie sprzedaży tych i następnych, w przyszłości rejestrowanych leków na rynku aptecznym. Spółka planuje również wykorzystać wolne moce produkcyjne w jednej ze Spółek Włoskich do produkcji leków iniekcyjnych poprzez elastyczne zarządzanie produkcją w Polsce i we Włoszech, a także jako producenta kontraktowego dla podmiotów trzecich. Zakład produkcyjny jednej ze Spółek Włoskich jest również przystosowany do produkcji form gotowych szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu B. Spółki Włoskie są w trakcie rejestracji kolejnych leków przeciwcukrzycowych, a także realizacji inwestycji w linię technologiczną do produkcji leków onkologicznych (por. RB 61/2006).

9.6. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne

13.06.2006 r. Spółka i jednostka zależna Spółki, SciGen Ltd („**SciGen**”), nabyły od spółki Ferring International Center S.A. („**Ferring**”), niżej opisane prawa wynikające z już zawartych umów licencyjnych na wytwarzanie rekombinowanej insuliny ludzkiej oraz z umowy licencyjnej na wytwarzanie rekombinowanej insuliny ludzkiej zawartej pomiędzy Ferring a spółką Diosynth B.V. („**Diosynth**”).

Umowy licencyjne pomiędzy Ferring a Spółką, Ferring a SciGen oraz Ferring a Diosynth („**Licencje**”) obejmują łącznie terytoria wszystkich krajów na świecie.

Na podstawie umów zawartych 13.06.2006 r.:

- Spółka nabyła prawa do wytwarzania oraz sprzedaży insuliny iniekcyjnej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz (za zgodą SciGen) w regionie Azji i Pacyfiku bez żadnych dodatkowych opłat i należności w zamian za uzgodnione przez strony ryczałtowe wynagrodzenie,
- SciGen nabył prawa do wytwarzania oraz sprzedaży insuliny iniekcyjnej w regionie Azji i Pacyfiku bez żadnych dodatkowych opłat i należności w zamian za uzgodnione przez strony ryczałtowe wynagrodzenie,

- Spółka oraz SciGen uzyskały możliwość wytwarzania oraz sprzedaży na całym świecie insuliny iniekcyjnej w oparciu o inne technologie niż te będące własnością grupy kapitałowej Ferring,
- Ferring będzie przekazywać do Spółki wszelkie opłaty, które spółkom grupy kapitałowej Ferring będzie wpłacać Diosynth w związku ze sprzedażą insuliny iniekcyjnej produkowanej w oparciu o patenty grupy kapitałowej Ferring. Powyższe należności dotyczą sprzedaży insuliny iniekcyjnej na całym terytorium licencyjnym Diosynth, w tym Europy Zachodniej, obu Ameryk (w tym Stanów Zjednoczonych i Kanady), Afryki oraz Japonii.

W wyniku powyższych czynności prawnych 100 % przychodów otrzymywanych przez Spółkę oraz jej jednostkę zależną SciGen ze sprzedaży insuliny iniekcyjnej na całym świecie, wytwarzanej w oparciu o patenty grupy kapitałowej Ferring, pozostanie w wyłącznej dyspozycji tych podmiotów jako sprzedających insulinę iniekcyjną, bez konieczności odprowadzania jakichkolwiek dodatkowych opłat.

Dokonanie powyższych transakcji stanowi jeden z najważniejszych kroków w realizacji globalnej strategii Spółki, który ma umożliwić osiągnięcie jak najwyższej rentowności wynikającej ze sprzedaży insuliny iniekcyjnej na całym świecie.

9.7. Instrumenty finansowe

W I półroczu 2006 r. Grupa wykorzystywała instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem kursowym. Wg stanu na 30.06.2006 r. otwarte były kontrakty o wartości:

- 8 mln USD,
- 1,5 mln AUD,

9.8. Inwestycje w środki trwałe

W I półroczu 2006 r. Spółka realizowała inwestycje w środki trwałe w zakresie:

- budowy bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych,
- modernizacji i rozbudowy Zakładu Produkcyjnego w Duchnicach,
- modernizacji pozostałych budynków.

Nakłady poniesione w tym okresie przedstawia poniższa tabela.

Zakres	Nakłady (w mln PLN)
Budowa bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych	3,9
Modernizacja i rozbudowa Zakładu Produkcyjnego w Duchnicach	1,6
Modernizacja pozostałych budynków	1,1
Razem	6,6

W II kwartale 2006 r. jednostka zależna Spółki – SciGen Ltd na inwestycje w środki trwałe poniosła nakłady w wysokości 4,871 tys. SGD.

9.9. Nakłady na badania i rozwój

W I półroczu 2006 r. Spółka poniosła nakłady na badania i rozwój w zakresie:

- prac rozwojowych nad rekombinowanymi produktami białkowymi,
- prac rozwojowych nad antybiotykami,
- rejestracji zagranicznych,
- innych leków.

Nakłady poniesione w tym okresie przedstawia poniższa tabela:

Zakres	Nakłady (w mln PLN)
Rekombinowane produkty białkowe	2,95
Antybiotyki	0,17
Rejestracje zagraniczne	0,72
Inne leki	3,74
Razem	7,58

Nakłady na badania i rozwój poniesione przez SciGen Ltd w II kwartale 2006 r. wyniosły 1,337 tys. SGD.

10. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR

10.1. Transakcje z BIOTON TRADE Sp. z o.o.

Pożyczka dla BIOTON TRADE Sp. z o.o. w kwocie 20 mln USD, z przeznaczeniem na finansowanie pożyczki dla BIOTON WOSTOK ZAO została opisana w pkt. 12.2.

Z tytułu umowy nr 22/98 z 01.07.1998 r. o świadczenie usług dystrybucyjnych pomiędzy Spółką jako zleceniodawcą a BIOTON TRADE Sp. z o.o. jako zleceniobiorcą, w I półroczu 2006 r. wynagrodzenie BIOTON TRADE Sp. z o.o. wyniosło 2 635 200,00 PLN brutto.

Przedmiotem umowy nr 23/98 z 30.07.1998 r. zawartej pomiędzy BIOTON S.A. jako sprzedającym a BIOTON TRADE Sp. z o.o. jako kupującym jest prowadzenie przez BIOTON TRADE Sp. z o.o. sprzedaży wyrobów Spółki w Polsce za pośrednictwem własnej hurtowni farmaceutycznej. W I półroczu 2006 r. obroty z tytułu umowy wyniosły 58 791 683,18 PLN.

10.2. Transakcje z SciGen Ltd

Pożyczka dla SciGen Ltd została opisana w pkt. 12.3.

Obroty z tytułu umowy z 29.10.2001 r., dotyczącej nabywania przez SciGen Ltd rekombinowanej insuliny ludzkiej od Spółki, wyniosły w I półroczu 2006 r. 2 499 897,51 PLN.

W 2005 r. Spółka zakupiła od SciGen Ltd usługi za kwotę 133 499,28 PLN.

10.3. Transakcje z BIOTON WOSTOK ZAO

Pożyczki udzielone BIOTON WOSTOK ZAO zostały opisane w pkt. 12.2.

10.4. Transakcje z PROKOM Investments S.A.

Pożyczki i poręczenia otrzymane od PROKOM Investments S.A. zostały opisane w pkt. 11.2. i 11.3.

10.5. Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków

W I półroczu 2006 r.:

- z tytułu umowy o współpracy w zakresie prac badawczo - rozwojowych z 15.07.2004 r., zawartej pomiędzy BIOTON S.A. a IBA, wynagrodzenie IBA wyniosło 2 841 075,00 PLN brutto,
- z tytułu pozostałych umów (najmu, dostarczania mediów, badań) wynagrodzenie IBA wyniosło 2 817 668,20 PLN brutto,
- Spółka zakupiła wartości niematerialne i prawne o wartości 566 087,15

- Spółka sprzedała na rzecz IBA usługi marketingowe, produkcyjne i towary o wartości 431 319,18. PLN.
- BIOTON TRADE – jednostka zależna Spółki – zakupiła od IBA towary o wartości 856 tys. PLN.

11. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

11.1. Kredyty

22.02.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę średnioterminowego kredytu inwestycyjnego w wysokości do 3 000 000,00 EUR, z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji kapitałowych Spółki („**Umowa**”). Kredyt został udzielony do 30.10.2007 r. (por. RB 20/2006).

22.03.2006 r. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron. Powodem rozwiązania Umowy była decyzja Spółki o finansowaniu inwestycji kapitałowych ze środków pozyskanych na podstawie umowy pożyczki z PROKOM Investments S.A. z dnia 20.03.2006 r. (por. RB 27/2006).

24.02.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks nr 1 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 21.04.2005 r. („**Aneks**”), Na mocy Aneksu kwotę kredytu podwyższono do 10 000 000,00 PLN, a termin spłaty przesunięto na 04.07.2006 r.

Aneksem nr 4 z 22.03.2006 r. podwyższono do 25 000 000,00 PLN kwotę kredytu obrotowego, który Spółka uzyskała na podstawie umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z 14.11.2003 r., a termin spłaty kredytu przesunięto na 30.08.2007 r. (por. RB 28/2006).

Aneksem nr 5 z 27.03.2006 r. podwyższono do 35 000 000,00 PLN limit kredytu o linię wielocelową wielowalutową na finansowanie bieżącej działalności Spółki, który Spółka uzyskała na podstawie umowy z Bankiem BPH S.A. z 03.03.2005 r. a termin spłaty kredytu przesunięto na 16.07.2006 r. (por. RB 30/2006).

02.06.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 15 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji nabycia przez SciGen Ltd udziałów w Shreya Biotech Private Ltd („**Shreya**”), oraz rozbudowy fabryki w Indiach należącej do Shreya. Kredyt został udzielony do 30.09.2006 r. (por. RB 57/2006 i RB 58/2006).

05.09.2006 kredyt został spłacony w całości (por. RB 117/2006).

02.06.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 07.10.2005 r. („**Aneks**”), (wraz ze wszystkimi zmianami - „**Umowa**”). Na mocy Aneksu Spółka zobowiązała się, że do czasu spłaty kredytu obrotowego w kwocie 15 000 000,00 PLN, udzielonego przez Bank na podstawie umowy z dnia 02.06.2006 r., zadłużenie Spółki w ramach kredytu udzielonego zgodnie z Umową nie przekroczy kwoty 3 000 000,00 PLN (por. RB 59/2006).

11.2. Pożyczki

20.03.2006 r. Spółka, jako pożyczkobiorca, zawarła z PROKOM Investments S.A. jako pożyczkodawcą, umowę pożyczki w wysokości 13 659 900,00 PLN z przeznaczeniem na inwestycje kapitałowe Spółki (por. RB. 25/2006).

30.06.2006 r. Spółka, jako pożyczkobiorca, zawarła z PROKOM Investments S.A., jako pożyczkodawcą, umowę pożyczki w wysokości 62 000 000,00 PLN („**Pożyczka**”).

Spółka wykorzystała kwotę Pożyczki na zapłatę pierwszej raty za (i) licencję na korzystanie, wytwarzanie, wprowadzanie do obrotu i sprzedaż rekombinowanej iniekcyjnej insuliny ludzkiej przeznaczonej do leczenia cukrzycy u ludzi wynikającej z umowy pomiędzy Spółką, Ferring International Center S.A. („**Ferring**”) i Bio-Technology General (Israel) Ltd z 13.06.2006 r., (ii) prawa do należności Ferring wynikających ze sprzedaży przez Diosynth B.V. insuliny iniekcyjnej, nabyte przez Spółkę na

podstawie umowy pomiędzy Spółką i Ferring z dnia 13.06.2006 r. Warunki Pożyczki nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu umów (por. RB 78/2006).

28.07.2006 r. pożyczka została spłacona w całości (por. RB 97/2006).

11.3. Poręczenia

05.01.2006 r. Spółka. zawarła z PROKOM Investments S.A. („**Prokom Investments**”) porozumienie („**Porozumienie z Prokom Investments**”) określające sposób i warunki, na jakich Prokom Investments zapewni finansowanie wezwania, które Spółka ogłosiła na akcje SciGen Ltd („**SciGen**”), („**Wezwanie**”) po spełnieniu się warunków zawieszających umowy pomiędzy BIOTON S.A. i Scitech Genetics Pte Ltd. z 27.10.2005 r.

Zgodnie z przepisami singapurskimi, ogłoszeniu Wezwania musiała towarzyszyć opinia banku zarejestrowanego w Singapurze potwierdzająca zdolność Spółki do zapłaty wszystkim akcjonariuszom SciGen, którzy będą chcieli wziąć udział w Wezwaniu („**Opinia Banku**”). W celu otrzymania Opinii Banku BIOTON S.A. musiała spowodować wystawienie gwarancji bankowej („**Gwarancja**”) dla banku singapurskiego na kwotę 31,5 mln AUD oraz dysponować odpowiednią kwotą umożliwiającą zapłatę akcjonariuszom SciGen, którzy odpowiedzą na Wezwanie.

Analizując dostępne, możliwe do uzyskania w krótkim czasie, metody finansowania Gwarancji oraz Wezwania, Zarząd BIOTON S.A. przyjął propozycję Prokom Investments, który zobowiązał się do udzielenia poręczenia na kwotę 31,5 mln AUD za ewentualne zobowiązania Spółki z tytułu zlecenia wystawienia Gwarancji oraz do złożenia kaucji w kwocie 85 mln PLN, która będzie stanowiła realne zabezpieczenie poręczenia i zapewni środki finansowe na wykonanie zobowiązań w przypadku przyjęcia Wezwania przez akcjonariuszy SciGen. Zgodnie z Porozumieniem z Prokom Investments, Spółka nie zapłaci prowizji z tytułu poręczenia udzielanego przez Prokom Investments jak również nie jest zobowiązana do zapłaty odsetek od zapewnionego lub wykorzystanego finansowania.

W związku z uzgodnieniem z Prokom Investments finansowania Wezwania na powyższych warunkach, Zarząd Spółki 05.01.2006 r. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję od 1 do 8 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E (obecnie F) o wartości nominalnej 1,00 PLN każda z wyłączeniem prawa poboru, które zostały zaoferowane Prokom Investments w ramach subskrypcji prywatnej (por. RB 1/2006).

12. **Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.**

12.1. Pożyczka udzielona Fundacji Wspierania Nowoczesnych Metod Leczenia „Terapia Alta”

Na podstawie umowy z 05.05.2004 r. Spółka udzieliła Fundacji pożyczki w wysokości 1 500 000 PLN na okres 12 miesięcy od daty uznania rachunku pożyczkobiorcy.

Aneks nr 3 z 28.04.2006 r. termin spłaty pożyczki został wydłużony do maksymalnie 30 miesięcy.

05.07.2006 r. pożyczka została spłacona.

12.2. Pożyczki udzielone jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZAO

27.01.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i BIOTON WOSTOK Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Orle (Federacja Rosyjska) („**BIOTON WOSTOK**”) została zawarta umowa pożyczki, na mocy której Spółka pożyczyła BIOTON WOSTOK kwotę 1 500 000,00 USD (co wg tabeli kursów średnich NBP z dnia 27.01.2006 r. stanowi równowartość 4 706 850,00 PLN) z wyłącznym przeznaczeniem na budowę na terenie Federacji Rosyjskiej wytwórni form gotowych insuliny ludzkiej („**Pożyczka**”).

Pożyczka została udzielona na okres 4 miesięcy od daty wpłynięcia środków pieniężnych na rachunek bankowy BIOTON WOSTOK (por. RB 10/2006).

Na mocy aneksu zawartego 06.09.2006 r.:

- Pożyczka została udzielona na okres 37 miesięcy od daty wpłynięcia środków pieniężnych na rachunek bankowy BIOTON WOSTOK,
- zmieniono formułę naliczania odsetek od kwoty Pożyczki (por. RB 118/2006).

23.02.2006 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła ze spółką zależną - BIOTON TRADE Sp. z o.o. („**BIOTON TRADE**”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w kwocie 20 000 000,00 USD (co wg tabeli kursów średnich NBP nr 39/A/NBP/2006 z dnia 23.02.2006 r. stanowi równowartość 63 430 000,00 PLN), z przeznaczeniem na finansowanie pożyczki inwestycyjnej dla BIOTON WOSTOK ZAO, na warunkach opisanych poniżej.

23.02.2006 r. pomiędzy BIOTON TRADE („**Pożyczkodawca**”) i BIOTON WOSTOK ZAO („**Pożyczkobiorca**”) została zawarta umowa pożyczki w kwocie 20 000 000,00 USD z wyłącznym przeznaczeniem na realizację na terenie Federacji Rosyjskiej projektu inwestycyjnego - budowy wytwórni form gotowych insuliny ludzkiej i innych produktów leczniczych („**Umowa**”).

Pożyczka została udzielona na okres 10 lat od daty przelania pierwszej transzy pożyczki.

Kwota pożyczki ma być przekazana w transzach (w wysokości od 500 000,00 USD do 2 000 000,00 USD) w następujących trzech częściach:

- 7 500 000,00 USD w terminie od zawarcia Umowy do 30.06.2006 r.,
- 5 000 000,00 USD w terminie od 01.07.2006 r. do 31.12.2006 r.,
- 7 500 000,00 USD w terminie od 10.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Oprocentowanie pożyczki nie odbiega od warunków rynkowych. Oprocentowanie dla niespłaconych w terminie rat pożyczki wynosi dwukrotność oprocentowania pożyczki.

Splata pożyczki nastąpi w 28 ratach kwartalnych. Pierwsza splata kapitałowa nastąpi po tym, jak roczne sprawozdanie finansowe Pożyczkobiorcy (poddane audytowi) wykaże zysk, ale nie później niż w trzecią rocznicę wypłaty pierwszej transzy pożyczki.

Pożyczkobiorca zacznie spłacać odsetki od momentu kiedy jego roczne sprawozdanie finansowe (poddane audytowi) wykaże zysk, ale nie później niż od 31.01.2007 r. Splata odsetek będzie następować na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty związane z udzieleniem pożyczki poniesione na terenie RP obciążają Pożyczkodawcę, a koszty poniesione na terenie Federacji Rosyjskiej obciążają Pożyczkobiorcę.

Zabezpieczenia pożyczki stanowią:

- umowa cesji praw z umowy dzierżawy gruntu (na którym realizowany jest projekt inwestycyjny) pomiędzy Pożyczkodawcą i Pożyczkobiorcą,
- uzgodniona zmieniona wersja Statutu Pożyczkobiorcy na podstawie której BIOTON S.A. będzie miała możliwość skutecznego blokowania działań pozostałych akcjonariuszy BIOTON WOSTOK ZAO w razie powstania rozbieżności interesów,
- umowa zastawu na środkach pieniężnych Pożyczkobiorcy na rachunkach bankowych,
- umowa o udostępnieniu środków pieniężnych z rachunków bankowych Pożyczkobiorcy bez jego akceptu,
- hipoteka na nieruchomości, na której będzie posadowiona inwestycja,
- zastaw z prawem pierwszeństwa na majątku trwałym Pożyczkobiorcy przeznaczonym do wytwarzania produktów leczniczych w zakładzie budowanym w ramach projektu inwestycyjnego (por. RB 22/2006).

12.3. Pożyczka udzielona jednostce powiązanej – SciGen Ltd

13.06.2006 r. Spółka jako pożyczkodawca zawarła ze swoją jednostką zależną - SciGen Ltd („**SciGen**”) jako pożyczkobiorcą umowę pożyczki w wysokości 5 000 000,00 USD („**Pożyczka**”) z przeznaczeniem na płatności SciGen związane z: (i) zawartym pomiędzy SciGen, Ferring International Center S.A. i Bio-Technology General (Israel) Ltd. w dniu 13.06.2006 r. aneksem do umowy licencyjnej na produkcję insuliny ludzkiej oraz (ii) zawartą w dniu 23.05.2006 r. umową pomiędzy SciGen, Shreya Biotech Private Ltd oraz jej dotychczasowymi współlnikami. Warunki Pożyczki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczka została udostępniona do 2011 r.

12.4. Udzielone istotne gwarancje

17.01.2006 r. na zlecenie Spółki Bank BPH S.A. wystawił gwarancję bankową w kwocie 31.540.000,00 AUD dla Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Singapore Branch z datą ważności do 15.05.2006 r. Gwarancja została wystawiona w związku z wezwaniem na akcje SciGen Ltd. Ogłoszenie o wezwaniu zostało opublikowane na Australijskiej Giełdzie Papierów Wartościowych 19.01.2006 r. (por. RB 5/2006 i RB 6/2006).

13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową BIOTON S.A. wpływów z emisji

28.11.2005 r. 2005 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 2 020 579 akcji zwykłych na okaziciela serii D (obecnie E) o wartości nominalnej 1,00 PLN każda („**Akcje Serii E**”), („**Uchwała**”). Stosownie do postanowień Uchwały kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 177 781 997 PLN do kwoty 179 802 576 PLN, to jest o kwotę 2 020 579 PLN.

Cena emisyjna Akcji Serii E wyniosła 7,40 PLN każda. Dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii E.

Uchwała została podjęta w celu wykonania zobowiązań Spółki wynikających z umowy zawartej 27.10.2005 r., pomiędzy Spółką a Scitech Genetics Pte Ltd („**Scitech**”), („**Umowa**”). Zgodnie z Umową, Scitech zobowiązał się, po spełnieniu warunków zawieszających, do: (i) sprzedania Spółce akcji spółki SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze, stanowiących 18,27 % kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę 7 551 962,40 AUD (ii) objęcia 2 020 579 Akcji Serii E za cenę 7,40 PLN za jedną akcję. 19.04.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 2 020 579 akcji zwykłych na okaziciela serii E (por. RB 35/2006, RB 66/2005 i RB 70/2005).

05.01.2006 r. Spółka. zawarła z PROKOM Investments S.A. („**Prokom Investments**”) porozumienie („**Porozumienie z Prokom Investments**”) określające sposób i warunki, na jakich Prokom Investments zapewni finansowanie wezwania, które Spółka ogłosiła na akcje SciGen Ltd („**SciGen**”), („**Wezwanie**”) po spełnieniu się warunków zawieszających umowy pomiędzy BIOTON S.A. i Scitech Genetics Pte Ltd. z 27.10.2005 r.

Zgodnie z przepisami singapurskimi, ogłoszeniu Wezwania musiała towarzyszyć opinia banku zarejestrowanego w Singapurze potwierdzająca zdolność Spółki do zapłaty wszystkim akcjonariuszom SciGen, którzy będą chcieli wziąć udział w Wezwaniu („**Opinia Banku**”). W celu otrzymania Opinii Banku BIOTON S.A. musiała spowodować wystawienie gwarancji bankowej („**Gwarancja**”) dla banku singapurskiego na kwotę 31,5 mln AUD oraz dysponować odpowiednią kwotą umożliwiającą zapłatę akcjonariuszom SciGen, którzy odpowiedzą na Wezwanie.

Analizując dostępne, możliwe do uzyskania w krótkim czasie, metody finansowania Gwarancji oraz Wezwania, Zarząd BIOTON S.A. przyjął propozycję Prokom Investments, który zobowiązał się do udzielenia poręczenia na kwotę 31,5 mln AUD za ewentualne zobowiązania Spółki z tytułu zlecenia wystawienia Gwarancji oraz do złożenia kaucji w kwocie 85 mln PLN, która będzie stanowiła realne zabezpieczenie poręczenia i zapewni środki finansowe na wykonanie zobowiązań w przypadku przyjęcia Wezwania przez akcjonariuszy SciGen. Zgodnie z Porozumieniem z Prokom Investments, Spółka nie zapłaci prowizji z tytułu poręczenia udzielanego przez Prokom Investments jak również nie jest zobowiązana do zapłaty odsetek od zapewnionego lub wykorzystanego finansowania.

W związku z uzgodnieniem z Prokom Investments finansowania Wezwania na powyższych warunkach, Zarząd Spółki 05.01.2006 r. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję od 1 do 8 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E (obecnie F) o wartości nominalnej 1,00 PLN każda („**Akcje Serii F**”) („**Uchwała**”) z wyłączeniem prawa poboru, które zostały zaoferowane Prokom Investments w ramach subskrypcji prywatnej.

Ponadto zgodnie z Porozumieniem z Prokom Investments, Zarząd Spółki miał możliwość wykorzystania środków z kaucji, ustanowionej przez Prokom Investments, na inne cele inwestycyjne BIOTON S.A., na warunkach uzgodnionych z bankiem przyjmującym kaucję, w przypadku, gdyby środki objęte kaucją nie zostały w całości wykorzystane na realizację zobowiązań związanych z Wezwaniem. Również w tym przypadku, Zarząd Spółki, w celu refinansowania powstałego w ten sposób zadłużenia, miał możliwość zaoferowania pozostałych Akcji Serii F na rzecz Prokom Investments.

Prokom Investments zobowiązał się do objęcia takiej liczby Akcji Serii F, jaką zaoferuje Zarząd Spółki, która pozwoli na zrefinansowanie łącznej kwoty wykorzystanego finansowania udzielonego przez Prokom Investments na rzecz Spółki, z tym zastrzeżeniem, że Prokom Investments obejmie akcje tylko w takiej liczbie, która nie spowoduje: (i) obowiązku ogłoszenia wezwania zgodnie z Ustawą z dn. 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539) lub (ii) przekroczenia przez

Prokom Investments 50 % kapitału zakładowego BIOTON S.A. oraz takiej samej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Cena emisyjna Akcji Serii F wyniosła 10,00 PLN za jedną akcję. Przy ustalaniu ceny emisyjnej Zarząd Spółki wziął pod uwagę: (i) poziom ceny rynkowej akcji BIOTON S.A. w okresie ostatnich 90 dni kalendarzowych, (ii) ceny akcji w serii znaczących transakcji, które miały miejsce 22.11.2005 r. - z uwagi na swoją wielkość i dyskonto ceny zamknięcia z dnia poprzedniego, transakcje te stanowią najbliższe odniesienie do oferowanej emisji Akcji Serii F, (iii) korzyści, które Spółka osiąga dzięki zaletom sposobu pozyskania środków finansowych na przeprowadzenie Wezwania oraz zabezpieczenie ogłoszenia Wezwania, (iv) korzyści wynikające z zobowiązania Prokom Investments do objęcia Akcji Serii F w liczbie zaoferowanej przez Spółkę oraz (v) fakt, że Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty prowizji za poręczenie oraz odsetek od zapewnionego lub wykorzystanego finansowania.

Kaucja w wysokości 85 000 000,00 PLN ustanowiona przez Prokom Investments została wykorzystana przez Spółkę na:

- spłatę zobowiązań Spółki wynikających z Wezwania - 53 243 789,32 PLN,
- nabycie akcji INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina) - 29 761 440,66 PLN,
- rozbudowę bazy wytwórczej leków biotechnologicznych - 1 994 770,02 PLN.

06.06.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 8 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F (por. RB 1/2006, RB 49/2006 i RB 60/2006).

14.03.2006 r. Zarząd Spółki podjął następujące uchwały:

1. o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 298 358 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda w zamian za wkłady niepieniężne („**Akcje Serii D**”), („**Uchwała**”). Stosownie do postanowień Uchwały kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 177 781 997 PLN do kwoty 178 080 335 PLN, to jest o kwotę 298 358 PLN. Celem emisji Akcji Serii D było wykonanie zobowiązania wynikającego z ogłoszenia wezwania na wszystkie akcje SciGen Ltd. Akcje Serii D zostały zaoferowane akcjonariuszom SciGen, którzy w odpowiedzi na Wezwanie wybrali możliwość uzyskania za każdą przypadającą im akcję SciGen 0,0157 AUD w gotówce oraz 0,0201 Akcji Serii D. Akcje Serii D zostały zaoferowane za tę część akcji SciGen, które nie są kupowane za gotówkę. Cena emisyjna Akcji Serii D wyniosła 9,63 PLN za jedną akcję. Akcje Serii D nie będą przedmiotem obrotu przez 6 miesięcy od ich nabycia. 28.03.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii D. (por RB 6/2006, RB 23/2006, RB 24/2006 i RB 31/2006).
2. w sprawie zmian uchwał Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego: (i) z 28.11.2005 r. oraz (ii) z 05.01.2006 r. zmieniające oznaczenia emitowanych serii akcji Spółki, odpowiednio, z D na E oraz z E na F. Pozostałe postanowienia uchwał pozostały w mocy (por RB 24/2006).

26.05.2006 r. NWZ BIOTON S.A. na podstawie art. 431 oraz 432 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 188 600 934 PLN o kwotę nie wyższą niż 339 481 681,20 PLN poprzez emisję nie więcej niż 1 697 408 406 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje z zachowaniem prawa poboru, którego dzień został wyznaczony na 30.06.2006 r. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 0,21 PLN.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego („**Prospekt**”), zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd 29.06.2006 r. Spółka zaoferowała 1 697 408 406 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,20 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 339 481 681,20 PLN.

Najważniejsze informacje dotyczące subskrypcji i przydziału akcji serii G Spółki przedstawia poniższa tabela:

	Zapisy	
	podstawowe (wykonanie praw poboru)	dodatkowe
Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji	04.-14.07.2006	
Data przydziału papierów wartościowych	28.07.2006	
Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją	1 697 408 406	
Liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji	1 690 666 251	6 742 155
Cena, po jakiej papiery wartościowe były obejmowane	0,21 PLN	
Wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ceny emisyjnej	356 455 765,26 PLN	

16.08.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.697.408.406 akcji zwykłych na okaziciela serii G (por. RB 52/2006, RB 99/2006 i RB 109/2006).

Podstawowymi celami emisji są:

- finansowanie udzielona BIOTON WOSTOK ZAO na finansowanie budowy fabryki w Federacji Rosyjskiej w łącznej kwocie około 65 mln PLN (20 mln USD),
- finansowanie zakupu i rozbudowy fabryki w Indiach oraz spłatę zaciągniętego na ten cel kredytu w łącznej kwocie około 65 mln PLN (20 mln USD),
- finansowanie zakupu pakietu kontrolnego w spółce INDAR ZAO w kwocie od 30 do 50 mln PLN w zależności od nabywanego pakietu akcji INDAR ZAO,
- finansowanie budowy bazy technologicznej w Macierzyszu w latach 2006 i 2007 oraz refinansowanie zaciągniętego na ten cel kredytu inwestycyjnego w kwocie około 65 mln PLN,
- finansowanie wpłat własnych na kapitał zakładowy uiszczanych przez Spółkę oraz SciGen Ltd w spółce joint – Venture w Chinach (lata 2006-2008) w kwocie około 30 mln PLN (9,4 mln USD),
- finansowanie planowanego zakupu dwóch firm farmaceutycznych we Włoszech (lata 2006 i 2007) w kwocie około 22,7 mln PLN (5,7 mln Euro),
- finansowanie nabycia praw do wytwarzania przez Grupę Kapitałową BIOTON S.A. oraz sprzedaży insuliny iniekcyjnej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz w regionie Azji i Pacyfiku bez żadnych dodatkowych opłat i należności oraz wszelkich opłat, które spółkom grupy kapitałowej Ferring International Center S.A. będzie wpłacać Diosynth B.V. w związku ze sprzedażą insuliny iniekcyjnej produkowanej w oparciu o patenty grupy kapitałowej Ferring International Center S.A. (2006 r.) w kwocie około 129 mln PLN (40,5 mln USD) (por. Prospekt str.12 – 13, 309 – 311).

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

BIOTON S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2006.

15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W I półroczu 2006 r. w Grupie nie wystąpiły problemy w terminowym regulowaniu zobowiązań podatkowych, handlowych lub inwestycyjnych. Taki stan wynikał z osiągniętych wskaźników ekonomicznych, których wartości przedstawiono poniżej.

Podstawowe wskaźniki efektywności finansowej

Wskaźniki rentowności (zyskowności):	30 czerwca 2005	31 grudnia 2005	30 czerwca 2006
1. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	12,1%	12,6%	16,3%
2. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	2,7%	5,6%	2,3%
3. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	3,6%	7,9%	4,4%
4. Wskaźnik dźwigni finansowej	0,6%	1,9%	1,8%
Wskaźniki płynności i obrotowości:	30 czerwca 2005	31 grudnia 2005	30 czerwca 2006
1. Wskaźnik płynności bieżącej	280,7%	194,3%	207,2%
2. Wskaźnik płynności szybkiej	185,5%	136,4%	147,8%
3. Średni stan należności	66 374	89 058	110 445
3a. Wskaźnik obrotu należnościami	1,0	1,7	0,9
3b. Cykl inkasa należności w dniach	176	214	209
4. Średni stan zapasów	36 578	43 311	46 123
4a. Wskaźnik obrotu zapasami	1,9	3,5	2,1
4b. Stan zapasów w dniach	97	104	87
5. Średni stan zobowiązań z tyt. dost. i usł.	33 346	28 530	33 279
5a. Wskaźnik obrotu zobowiązań	2,1	5,3	2,9
5b. Regulacja zobowiązań w dniach	89	69	63
Wskaźniki zadłużenia:	30 czerwca 2005	31 grudnia 2005	30 czerwca 2006
1. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	25,3%	29,9%	28,0%
2. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych	33,9%	42,7%	53,0%
3. Przeciętny stan zobowiązań ogółem	88 427	90 395	146 630
4. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	14,4%	31,3%	14,2%
5. Okres spłaty zobowiązań ogółem w latach	6,9	3,2	7,0
Wskaźniki rynku kapitałowego:	30 czerwca 2005	31 grudnia 2005	30 czerwca 2006
1. wskaźnik zysku netto na jedną akcję (EPS)	0,05	0,11	0,02
2. wskaźnik ceny do zysku na jedną akcję (P/E)	128	108	118,8

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto, majątku, kapitałów własnych osiągnęły dodatnie wartości – w 3 przypadkach wyższe niż na koniec analogicznego okresu kończącego się 30 czerwca 2005 r. Pozytywne wyniki to następstwo efektywności działania Grupy w tym okresie.

W miesiącu czerwcu zakupiono prawa licencyjne na łączną kwotę 130 962 tys. zł. Zgodnie z założeniami przedstawionymi w Prospekcie Emisyjnym akcji serii G, sfinansowanie tej kwoty miało nastąpić ze środków uzyskanych z emisji akcji serii G, a nie z środków bieżących. Z tego więc względu pozycję zobowiązań krótkoterminowych skorygowano o ww. kwotę przy obliczaniu wskaźników efektywności.

Sytuacja płatnicza Grupy w rozpatrywanym okresie była stabilna. Podstawowy wskaźnik oceniający zdolność do regulowania bieżących zobowiązań wyniósł 207,2 % i był jest wyższy od rezultatu na koniec 2005 r. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 147,8 % a prezentowana wartość świadczy o wysokim poziomie płynności.

Wysokie wartości wskaźników płynności zostały osiągnięte, pomimo, że sprawozdanie nie uwzględnia zdarzeń istotnych, które w przeciągu następnego miesiąca zdecydowanie poprawiły płynność – nastąpiło objęcie przez inwestorów nowej serii akcji G i wpływ na rachunek BIOTON S.A. środków pieniężnych w wysokości 356 456 tys. zł.

Wskaźnik obrotu należnościami utrzymał się na analogicznym poziomie jak 30 czerwca 2005 r. tzn. bliski jedności (0,9).

Na cykl inkasa należności wynoszący 209 dni, należy patrzeć przez pryzmat zwiększonej sprzedaży o blisko 30 mln zł w odniesieniu do I półrocza 2005 r. Pomimo wzrostu średniego stanu zapasów, wskaźnik obrotu zapasami jest lekko wyższy od uzyskanego w czerwcu 2005 r. (tj. 1,9). Wielkość zgromadzonych zapasów teoretycznie wystarczała na pokrycie 87 dni sprzedaży (okres rotacji).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (skorygowane in minus o zakup licencji za kwotę 130 962 tys. zł) realizowano w terminach ich wymagalności, a średniookresowy okres regulacji wyniósł 63 dni.

Zdolność Grupy do obsługi zadłużenia praktycznie się nie obniżyła – wypracowana nadwyżka finansowa w 14,2 % pokrywa przeciętny stan zobowiązań (z uwzględnieniem korekty o zakup licencji), co jest porównywalne z rezultatem na koniec I półrocza 2005 r. Udział finansowania obcego w majątku wyniósł 28 %. Kwota zobowiązań oscyluje wokół poziomu 53 % kapitałów własnych.

Wskaźnik P/E został obliczony jako iloczyn średniej ważonej ilości akcji i kursu na koniec analizowanych okresów roku przez skonsolidowany wynik netto.

Struktura finansowania majątku

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2005	30 czerwca 2006
1. Kapitały własne	230 276	240 248	359 439
2. Zobowiązania długoterminowe	28 569	20 785	84 295
3. Razem kapitały stałe (1+2)	258 845	261 033	443 734
4. Aktywa trwałe	169 384	183 781	329 788
5. Kapitały stałe na finansowanie majątku obrotowego	89 461	77 252	113 946
7. Majątek obrotowy	138 977	159 172	220 206
8. Pokrycie majątku obrotowego zobowiązaniami bieżącymi	49 516	81 920	106 260
9. Odsetek pokrycia majątku obrotowego			
a) kapitałami stałymi	64,4%	48,5%	51,7%
b) zobowiązaniami bieżącymi	35,6%	51,5%	48,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,36	1,31	1,09
Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym	0,56	0,65	0,87
Wskaźnik struktury kapitału (kapitał własny / kapitał obcy)	2,95	2,34	1,89
Wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy)	1,22	1,15	1,50

W czerwcu 2006 r. zakupiono prawa licencyjne za 130 962 tys. zł, co spowodowało przyrost o ww. kwotę aktywów rzeczowych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Tworzy to asymetrię w przypadku próby określenia kapitałów stałych, tym bardziej, że wspomniany zakup został pokryty z emisji akcji serii G (w rzeczywistości kapitały w czerwcu nie wzrosły!). W celu uzyskania właściwego poziomu porównywalności, wartość aktywów trwałych zmniejszono o kwotę 130 962 tys. zł.

Aktywa trwałe w całości sfinansowane są kapitałami stałymi a majątek obrotowy w 51,7 %. Zobowiązania bieżące w 48,3 % finansują majątek obrotowy.

Poziom kapitałów własnych stanowi 109 % wartość sumy aktywów trwałych.

W roku 2006 Grupa będzie kontynuowała podjęte działania inwestycyjne - w tym rzeczowe i kapitałowe (zarówno te już rozpoczęte jak i nowe) finansując je z środków własnych (nadwyżka finansowa), kredytu inwestycyjnego oraz środków uzyskanych z emisji akcji serii G.

W przekonaniu Zarządu Spółki, w chwili obecnej nie zidentyfikowano istotnych zagrożeń natury finansowej, które zasadniczo mogłyby wpłynąć na przyszłą kondycję finansową, tym bardziej, że w świetle przedstawionych powyżej wskaźników oraz objęcia i opłacenia w całości akcji serii G, parametry ekonomiczne Grupy uległy znaczącej poprawie.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W I półroczu 2006 r., Grupa prowadziła działalność inwestycyjną (zarówno rzeczową jak i kapitałową) zgodnie z kierunkami zaprezentowanymi w pkt. 9.

Zadanie dotyczące budowy bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych o wartości 109,7 mln PLN, zostanie sfinansowane w ciągu 3 lat trwania inwestycji, w połowie z środków własnych BIOTON S.A, kredytu inwestycyjnego w kwocie 25 mln PLN, zgodnie z umową z 07.10.2005 r. z Bankiem BPH S.A. oraz bezzwrotnej dotacji z środków unijnych w kwocie 24,6 mln PLN.

26.05.2006 r. NWZ BIOTON S.A. na podstawie art. 431 oraz 432 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 188 600 934 PLN o kwotę nie wyższą niż 339 481 681,20 PLN poprzez emisję nie więcej niż 1 697 408 406 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje z zachowaniem prawa poboru, którego dzień został wyznaczony na 30.06.2006 r. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 0,21 PLN.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego („**Prospekt**”), zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd 29.06.2006 r. Spółka zaoferowała 1 697 408 406 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,20 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 339 481 681,20 PLN.

Najważniejsze informacje dotyczące subskrypcji i przydziału akcji serii G Spółki przedstawia poniższa tabela:

	Zapisy	
	podstawowe (wykonanie praw poboru)	dodatkowe
Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji	04.-14.07.2006	
Data przydziału papierów wartościowych	28.07.2006	
Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją	1 697 408 406	
Liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji	1 690 666 251	6 742 155
Cena, po jakiej papiery wartościowe były obejmowane	0,21 PLN	
Wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ceny emisyjnej	356 455 765,26 PLN	

16.08.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.697.408.406 akcji zwykłych na okaziciela serii G (por. RB 52/2006, RB 99/2006 i RB 109/2006).

Podstawowymi celami emisji są:

- finansowanie pożyczki udzielonej BIOTON WOSTOK ZAO na finansowanie budowy fabryki w Federacji Rosyjskiej w łącznej kwocie około 65 mln PLN (20 mln USD),
- finansowanie zakupu i rozbudowy fabryki w Indiach oraz spłatę zaciągniętego na ten cel kredytu w łącznej kwocie około 65 mln PLN (20 mln USD),
- finansowanie zakupu pakietu kontrolnego w spółce INDAR ZAO w kwocie od 30 do 50 mln PLN w zależności od nabywanego pakietu akcji INDAR ZAO,
- finansowanie budowy bazy technologicznej w Macierzyszu w latach 2006 i 2007 oraz refinansowanie zaciągniętego na ten cel kredytu inwestycyjnego w kwocie około 65 mln PLN,
- finansowanie wpłat własnych na kapitał zakładowy uiszczanych przez Spółkę oraz SciGen Ltd w spółce joint – Venture w Chinach (lata 2006-2008) w kwocie około 30 mln PLN (9,4 mln USD),

- finansowanie planowanego zakupu dwóch firm farmaceutycznych we Włoszech (lata 2006 i 2007) w kwocie około 22,7 mln PLN (5,7 mln Euro),
- finansowanie nabycia praw do wytwarzania przez Grupę Kapitałową BIOTON S.A. oraz sprzedaży insuliny iniekcyjnej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz w regionie Azji i Pacyfiku bez żadnych dodatkowych opłat i należności oraz wszelkich opłat, które spółkom grupy kapitałowej Ferring International Center S.A. będzie wpłacać Diosynth B.V. w związku ze sprzedażą insuliny iniekcyjnej produkowanej w oparciu o patenty grupy kapitałowej Ferring International Center S.A. (2006 r.) w kwocie około 129 mln PLN (40,5 mln USD) (por. Prospekt str.12 – 13, 309 – 311).

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za półrocze obrotowe, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

17.1. Zmiany poziomu refundacji niektórych leków

Na mocy rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 18 stycznia 2005 r. w sprawie ustalenia limitów cen leków i wyrobów medycznych wydawanych świadczeniobiorcom bezpłatnie, za opłatą ryczałtową lub częściową odpłatnością limit refundacji za ekwiwalent opakowania insuliny zawierającego pięć wkładów do wstrzykiwaczy został zmniejszony do 100,49 PLN, stanowiącego poziom ceny zaproponowany przez Spółkę za preparat „Gensulin” M30 własnej produkcji (składającego się z następujących elementów: 76,37 PLN – cena Spółki, 5,35 PLN – VAT, 8,00 PLN – marża dystrybutora, 10,77 PLN – marża detaliczna). W związku z tym, że zagraniczni producenci insuliny nie obniżyli swych cen, maksymalna potencjalna różnica w cenie dla pacjenta wzrosła do poziomu 33,15 PLN. Ponieważ stawka refundacyjna spadła do poziomu niższego, niż cena producenta insuliny zagranicznej, różnicy tej nie można ukryć w kosztach dystrybucji. Stąd rzeczywista różnica pomiędzy ceną „Gensulin” a zagranicznej insuliny ludzkiej wynosiła w aptekach około 10 - 20 PLN.

Powyższe zmiany regulacji prawnych mają istotne znaczenie dla wyników BIOTON S.A. ze względu na udział wartości sprzedaży insulin w ogólnych przychodach Spółki.

Przyczyniły się one do zwiększenia udziału „Gensulin” w rynku krajowym do 25,8 % na koniec czerwca 2006 r. z 20,1 % na koniec 2005 r. (wg danych IMS).

17.2. Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Od 01.01.2005 r. Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W związku z tym zmianom uległy zasady rozliczania niektórych pozycji w księgach rachunkowych oraz prezentacji niektórych pozycji sprawozdania finansowego. Zmiany wyceny dotyczą zmniejszenia stawek amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych, co wpłynęło na zmniejszenie kosztów, a tym samym na zwiększenie wyniku finansowego.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

18.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.

Asortyment produktów Grupy

Asortyment produktów Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. obejmuje m.in. rekombinowaną insulinę ludzką. Grupa rozwija także inne produkty biotechnologiczne (jak ludzki hormon wzrostu i, we współpracy z SciGen Ltd, szczepionkę przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu B). Konkurencja na rynku produktów biotechnologicznych jest dużo mniejsza niż na rynkach innych produktów farmaceutycznych z powodu dużo mniejszej liczby konkurentów i istotnych barier utrudniających wejście na ten rynek. Marże na rynku produktów biotechnologicznych należą do najwyższych na rynku farmaceutycznym.

Potwierdzone doświadczenie w rozwoju nowych produktów biotechnologicznych i wprowadzanie ich z poziomu laboratorium do produkcji przemysłowej

Grupa posiada udokumentowane doświadczenie w rozwoju produktów biotechnologicznych. W 1997 r. BIOTON S.A. nabyła od amerykańskiej firmy biotechnologicznej - Bio-Technology General Corp. licencję na wytwarzanie ludzkiej insuliny z zastosowaniem opatentowanego, genetycznie zmodyfikowanego szczepu bakterii *E. coli*, jak również na technologię wytwarzania insuliny i jej form gotowych na skalę laboratoryjną. W następnych czterech latach Spółka rozwinęła na pełną skalę przemysłową produkcję substancji czynnej i form gotowych insuliny ludzkiej oraz uzyskała rejestrację w Polsce. Te niezwykle osiągnięcia były możliwe dzięki dobrze wykształconej i doświadczonej kadrze. W kolejnych latach specjaliści Spółki pracowali nad zwiększeniem efektywności procesu produkcji insuliny. Produkcja insuliny, ze względu na swoją skalę i złożoność, jest jednym z najbardziej skomplikowanych procesów produkcji produktów biotechnologicznych. Udokumentowane doświadczenie w opracowywaniu wysoce efektywnych procesów wytwarzania produktów biotechnologicznych jest jedną z najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy.

Możliwości rozwijania nowych produktów

Grupa opracowuje szereg nowych produktów biotechnologicznych i farmaceutycznych. Dzięki dobrze wykształconej i doświadczonej kadrze oraz współpracy z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków prawdopodobne jest, że planowane znaczne inwestycje w rozwój spowodują wprowadzenie nowych produktów biotechnologicznych. W ramach prac rozwojowych Grupy najbardziej zaawansowane są prace nad opracowaniem ludzkiego hormonu wzrostu. Opracowano i wdrożono technologię uzyskiwania substancji czynnej i form gotowych. SciGen Ltd opracowuje także szczepionkę przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu B i planuje rozpoczęcie sprzedaży tego produktu w 2008 r.

Regulacja cen insulin na polskim rynku

01.07.2006 r. weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 13 czerwca 2006 r. w sprawie ustalenia limitów cen leków i wyrobów medycznych wydawanych świadczeniobiorcom bezpłatnie, za opłatą ryczałtową lub za częściową odpłatnością, które nie zmieniło limitów cen na insulinę. W tym samym dniu weszło również w życie rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 14 czerwca w sprawie ustalenia cen urzędowych hurtowych i detalicznych na produkty lecznicze i wyroby medyczne, które ustaliło nową cenę dla insulin zachodnich na poziomie 116,27 PLN (Eli Lilly) oraz 116,46 PLN (Novo Nordisk). W związku z tym potencjalna maksymalna różnica pomiędzy ceną dla pacjenta insuliny produkowanej przez Spółkę i insulin zachodnich wynosi, odpowiednio, 15,78 PLN oraz 15,97 PLN. Do 01.07.2006 r. różnica ta wynosiła, odpowiednio, 33,15 PLN i 33,37 PLN (por. RB 81/2006).

Wysoce wykwalifikowani i doświadczeni specjaliści

BIOTON S.A., jako jedyna polska firma wytwarzająca produkty biotechnologiczne, jest w stanie przyciągnąć czołowych specjalistów biotechnologii w Polsce. Instytut Biotechnologii i Antybiotyków jest wiodącym instytutem badawczym w Polsce i zatrudnia wysoko wykwalifikowanych i doświadczonych specjalistów. Spółka, na bazie porozumienia o współpracy z IBA, ma otrzymywać ofertę współpracy w związku z każdym nowym projektem IBA.

Silny marketing w Polsce

Spółka rozwinęła drugi co do wielkości zespół ds. marketingu insulin w Polsce, składający się z ponad 40 osób, które są odpowiedzialne za marketing oraz informowanie lekarzy i pacjentów, oraz prawie 50 osób, które zajmują się marketingiem pozostałych produktów Spółki, w tym antybiotyków.

Współpraca zmierzająca do wejścia na rynek rosyjski i chiński

Zgodnie ze strategią Grupy, rynki rosyjski i chiński mają znaczenie priorytetowe. Spółka zdecydowała się podjąć współpracę z lokalnymi partnerami na tych rynkach, aby uzyskać przewagę jako lokalny producent insuliny ludzkiej.

Łatwiejszy dostęp do niektórych rynków w porównaniu do spółek spoza Europy

Rynek produktów biotechnologicznych, zwłaszcza insuliny, jest dużo mniej konkurencyjny niż rynki farmaceutyczne. Spółka posiada ogromną przewagę wynikającą z bycia jednym z niewielu producentów rekombinowanej insuliny ludzkiej na świecie. BIOTON S.A. zakłada, że na niektórych rynkach, jak Europa Zachodnia, Stany Zjednoczone i kilka innych rynków, tym firmom będzie bardzo trudno zarejestrować swoje produkty z powodu wysoce restrykcyjnych procedur. W przypadku Spółki, producenta z UE, prawdopodobieństwo uzyskania rejestracji jego produktów jest znacznie większe.

Jakość insuliny/nowoczesna technologia produkcji

Spółka jest jedynym w Polsce i jednym z niewielu na świecie producentów insuliny ludzkiej z zastosowaniem technologii rekombinacji DNA.

Insulina produkowana przez Spółkę charakteryzuje się wysoką jakością. Zarówno insulina jak i wstrzykiwacze wytwarzane są zgodnie z zasadami GMP i spełniają zalecenia Europejskiej Farmakopei. Analiza produktów insuliny w szerokim zakresie przeprowadzana jest z zastosowaniem poddanych walidacji chemicznych, biochemicznych i mikrobiologicznych metod analitycznych. W zakładach produkcyjnych oraz w laboratoriach kontroli jakości został wprowadzony system kontroli jakości spełniający zalecenia UE.

18.2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.

Strategia Grupy opiera się na czterech głównych kierunkach dalszego rozwoju:

1. wzmocnienie pozycji Grupy na polskim rynku insuliny; celem Grupy jest uzyskanie drugiej pozycji na rynku insuliny w Polsce poprzez wzrost sprzedaży i udziału w rynku klasycznych insulin ludzkich

Na koniec grudnia 2005 r. Grupa zajęła drugą pozycję na polskim rynku insulin klasycznych z 20,1 % udziałem (ilościowo). Na koniec czerwca 2006 r. udział ten zwiększył się do 25,8 %.

2. zdobycie znaczącej pozycji na globalnym rynku insulin; Grupa skupia swoje wysiłki na uzyskaniu znaczącej pozycji na światowym rynku insuliny poprzez koncentrowanie się na:
 - szybko rosnących rynkach, gdzie niezbędne działania marketingowe konieczne do uzyskania istotnej pozycji rynkowej są ograniczone w porównaniu z rynkami rozwiniętym, przede wszystkim z następujących powodów:
 - o dynamicznie rozwijające się rynki charakteryzują się szybko rosnącą liczbą zachorowań na cukrzycę ze względu na zmieniający się tryb życia,
 - o dodatkowo wzrost liczby rozpoznanych przypadków cukrzycy przewyższa liczbę nowych zachorowań dzięki postępującej poprawie jakości i zasięgu opieki zdrowotnej towarzyszącemu zazwyczaj wzrostowi gospodarczemu,
 - o na tych rynkach występuje zazwyczaj mniejsza konkurencja ze względu na słabiej rozwinięte własne struktury dystrybucji, sprzedaży i marketingu największych światowych producentów farmaceutyków, w szczególności insuliny ludzkiej.
 - rynkach, na których występuje możliwość szybkiego zwiększenia wolumenu sprzedaży, tzn. rynkach, na których insulina nabywana lub finansowana jest głównie przez władze centralne lub lokalne poprzez przetargi albo rynki, gdzie pozycja jednego z dystrybutorów jest szczególnie silna (wejście na rynek poprzez podjęcie współpracy z określonym dystrybutorem)

23.02.2006 r. pomiędzy BIOTON TRADE Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą i BIOTON WOSTOK ZSA, jako pożyczkobiorcą została zawarta umowa pożyczki w kwocie 20 000 000,00 USD z wyłącznym przeznaczeniem na realizację na terenie Federacji Rosyjskiej projektu inwestycyjnego - budowy wytwórni form gotowych insuliny ludzkiej i innych produktów leczniczych (por. RB 22/2006).

30.03.2006 r. Spółka nabyła pośrednio 3 418 361 akcji, stanowiących 21,13 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki prawa ukraińskiego INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie na podstawie umowy z 21.03.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i spółką prawa cypryjskiego DAVEYTON CONSULTANS Ltd z siedzibą w Nikozji (por. RB 26/2006 i 32/2006).

Do 31.03.2006 r. Spółka nabyła łącznie 500 026 507 akcji SciGen Ltd, stanowiących 90,54 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki (por. RB 23/2006).

20.04.2006 r. Spółka zawarła umowę w sprawie utworzenia spółki joint-venture pod firmą Hefei - SciGen - Bioton Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Hefei (prowincja Anhui), w Chinach („**Joint -Venture**”) oraz umowę spółki Joint-Venture. Poza Spółką stronami obu umów są następujące podmioty: Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co. Ltd z siedzibą w Chinach („**Hefei**”) oraz SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”). 04.07.2006 r. Spółka została zawiadomiona o wyrażeniu zgody przez delegaturę Ministra Gospodarki Chin w Hefei na utworzenie Joint - Venture. W związku z powyższym, a także w związku z uzyskaniem zgody Rady Nadzorczej Spółki oraz zgody Rady Dyrektorów SciGen warunki zawieszające umowy w sprawie utworzenia Joint - Venture oraz umowy Joint –Venture zostały spełnione. W wyniku uzyskania powyżej wymienionych zgód oraz w związku z uzyskaniem zezwolenia na prowadzenie działalności (business license), Joint – Venture może rozpocząć działalność, której przedmiotem będzie produkcja i sprzedaż insuliny, szczepionki przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B” oraz prowadzenie badań rozwojowych w zakresie innych produktów biotechnologicznych (por. RB 71/2005, RB 36/2006 i RB 83/2006).

31.05.2006 r. Spółka uzyskała informację, iż w dniu 23.05.2006 r. SciGen zawarł ze Shreya Biotech Private Ltd z siedzibą w Indiach („**Shreya**”) oraz współnikami Shreya umowę nabycia 100 % udziałów w Shreya. Shreya posiada zakład produkcyjny w trakcie budowy w mieście Pune (Indie), który po jej zakończeniu spełniał będzie wszelkie normy GMP oraz EMEA w Europie, a także FDA w Stanach Zjednoczonych. Zakład ten posiadał będzie znaczące zdolności produkcyjne do wytwarzania produktów biotechnologicznych (por. RB 57/2006).

3. dalszy rozwój oferty produktów biotechnologicznych; celem Grupy jest skupienie się na rozwoju kolejnych produktów biotechnologicznych: ludzkiego hormonu wzrostu, długodziałających analogów insuliny ludzkiej, interferonów i szczepionki przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu B (wspólnie z SciGen Ltd).
4. rozwój oferty innych produktów; Grupa kontynuuje rozwój innych leków, nie opartych na biotechnologii - antybiotyków, doustnych leków przeciwcukrzycowych i innych. Celem Grupy jest utrzymanie jego pozycji rynkowej na polskim rynku antybiotyków i rozwijanie eksportu na inne rynki. Ponadto Grupa. planuje zwiększyć sprzedaż produktów innych niż produkty biotechnologiczne poprzez dostosowanie się do zmieniających się potrzeb rynku, a w szczególności poprzez:
 - rozwój i wprowadzanie nowych produktów – takich jak doustne leki przeciwcukrzycowe, generyczne leki przeciwolesterolowe, leki stosowane przy nadciśnieniu tętniczym,
 - dostosowanie strategii marketingowej i nowych produktów do potrzeb obecnych rynków.

24.04.2006 r. Spółka zawarła ze spółką POL - NIL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Pol-Nil**”) umowę przeniesienia praw („**Umowa**”). Na podstawie Umowy Spółka nabyła od Pol-Nilu prawa do korzystania z dokumentacji rejestracyjnej i technologii wytwarzania doustnego leku przeciwcukrzycowego o nazwie „**AVARON**” (nazwa międzynarodowa „**Glimepiride**”) (por. RB 39/2006).

27.04.2006 r. Spółka zawarła ze spółką Bausch & Lomb Polska Sp. z o.o. („**Bausch & Lomb**”):

- umowę o świadczenie usług marketingowych dotyczącą „**Biodacyny**” oftalmicznej (krople oczne) („**Umowa I**”). Na podstawie Umowy I Bausch & Lomb będzie promował i reklamował „**Biodacynę**” wytwarzaną przez Spółkę,
- umowę o dystrybucję i marketing dwóch innych produktów oftalmicznych („**Umowa II**”). Zgodnie z Umową II Bausch & Lomb będzie prowadził dystrybucję, marketing i reklamę produktów wytwarzanych przez Spółkę; dystrybucja produktów oftalmicznych na podstawie Umowy II rozpocznie się przed upływem IV kwartału 2006 r. (por. RB 41/2006).

07.06.2006 r. Spółka podpisała list intencyjny w sprawie sposobu prowadzenia negocjacji, których celem jest nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w dwóch spółkach z siedzibą na terenie Włoch: Pharmatex Italia S.R.L. oraz Fisiopharma S.R.L. („**Udziały**”) („**Spółki Włoskie**”). Na mocy listu intencyjnego podpisanego z reprezentantem obecnych właścicieli Udziałów Spółka zapewniła sobie do 31.10.2006 r. wyłączność w negocjacjach nabycia Udziałów. Przedmiot działalności Spółek Włoskich obejmuje produkcję oraz handel lekami iniekcyjnymi. Spółki Włoskie posiadają rejestrację 25 leków, które sprzedawane są głównie na rynku szpitalnym. Spółka zamierza wesprzeć Spółki Włoskie w zakresie działań marketingowych mających na celu rozpoczęcie sprzedaży tych i następnych, w przyszłości rejestrowanych leków na rynku aptecznym. Spółka planuje również wykorzystać wolne moce produkcyjne w jednej ze Spółek Włoskich do produkcji leków iniekcyjnych poprzez elastyczne zarządzanie produkcją w Polsce i we Włoszech, a także jako producenta kontraktowego dla podmiotów trzecich. Zakład produkcyjny jednej ze Spółek Włoskich jest również przystosowany do produkcji form

gotowych szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu B. Spółki Włoskie są w trakcie rejestracji kolejnych leków przeciwcukrzycowych, a także realizacji inwestycji w linię technologiczną do produkcji leków onkologicznych (por. RB 61/2006).

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą Kapitałową BIOTON S.A.

W I półroczu 2006 r. nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą.

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w ciągu ostatniego półrocza obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W I półroczu 2006 r. nie zaszły zmiany w składzie osób zarządzających nadzorujących BIOTON S.A.

Zarząd Spółki składa się z nie więcej niż 4 osób, w tym Prezesa oraz Wiceprezesa. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Akcjonariuszowi, który na dzień wpisania do Rejestru Przedsiębiorców przekształcenia BIOTON ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną posiadał największą liczbę akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu (prawo to przysługuje PROKOM Investments S.A.). Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani na trzyletnią kadencję.

Do składania oświadczeń oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie, albo Wiceprezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie.

Do kompetencji Zarządu należą sprawy przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

Zgodnie z art. 444 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 1 i 2 Statutu, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego BIOTON S.A. poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 121 336 497,00 PLN na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

Wg stanu na 30.06.2006 r., w wyniku podjęcia uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji D, E i F (uchwały z, odpowiednio, 14.03.2006 r., 28.11.2005 r. i 05.01.2006 r.), Zarząd był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 110 517 560,00 PLN na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do przeprowadzenia emisji nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa 13.06.2009 r. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień KSH lub Statutu, Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach związanych z podwyższaniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Przewodniczący Rady Nadzorczej zatwierdza cenę emisyjną oraz emisję akcji w zamian za wkłady niepieniężne. Ponadto za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może częściowo lub w całości wyłączyć lub ograniczyć prawo poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

21. Wszelkie umowy zawarte między BIOTON S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Nie istnieją umowy przewidujące wypłatę świadczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki w chwili rozwiązywania stosunku pracy.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale BIOTON S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki w przedsiębiorstwie BIOTON S.A., bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających BIOTON S.A. za wszelkiego rodzaju usługi wykonane na rzecz Spółki w I półroczu 2006 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny) – 93 000,00 PLN,
- Piotr Wieleśik (Wiceprezes Zarządu, Prokurent (prokura łączna z M. Al – Khafagi), Dyrektor Finansowy) – 84 000,00 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju) – 84 000,00 PLN,
- Waldemar Krzewski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji) – 69 000,00 PLN,
- Mohammed Al - Khafagi (Prokurent, Dyrektor ds. Rynków Arabskich) – 24 000,00 PLN.

Wartość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. za wszelkiego rodzaju usługi wykonane na rzecz Spółki w I półroczu 2006 r.:

- Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady) – 12 000,00 PLN,
- Paweł Gricuk (Członek Rady) – 12 000,00 PLN,
- Sławomir Petelicki (Członek Rady) – 12 000,00 PLN,
- Wojciech Raduchowski - Brochwicz (Członek Rady) – 12 000,00 PLN,
- Barbara Ratnicka - Kiczka (Członek Rady) – 12 000,00 PLN,
- Waldemar Tevnell (Członek Rady) - 12 000,00 PLN,
- Wiesław Walendziak (Członek Rady) – 12 000,00 PLN,
- Krzysztof Wilski (Członek Rady) – 12 000,00 PLN.

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia przez osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w I półroczu 2006 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 84 000,00 PLN,
- Piotr Wieleśik (Prokurent BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 10 000,00 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 10 000,00 PLN,

Adam Wilczęga i Ryszard Krauze z tytułu zasiadania w Radzie Dyrektorów SciGen Ltd, BIOTON WOSTOK ZAO oraz Radzie Nadzorczej INDAR ZAO wynagrodzeń nie pobierają.

23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Wg stanu na 30.06.2006 r., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę:

- osoby zarządzające Spółką nie posiadały akcji BIOTON S.A.,
- stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. prezentował się następująco:
 - o Paweł Gricuk: 750 000 akcji (transakcje dokonane przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej Spółki),
 - o Sławomir Petelicki: 50 000 akcji (por. RB 45/2006),
 - o Krzysztof Jan Wilski: 76 610 akcji (por. RB 12/2006),
- osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

24. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BIOTON S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na 30.06.2006 r., prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów (w szt.)	% kapitału zakładowego / głosów
1	PROKOM Investments S.A.	380 898 595	40,39
2	Instytut Biotechnologii i Antybiotyków	90 782 500	9,63
4	NIHONSWI AG	70 600 000	7,49
5	Pozostali	400 723 575	42,49
Razem		943 004 670	100,00

13.06.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podział akcji Spółki (split), dokonany poprzez wymianę jednej akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN na pięć akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, bez obniżania kapitału zakładowego Spółki (por. RB 65/2006).

25. Informacje o znanych BIOTON S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o takich umowach.

26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., wraz z opisem tych uprawnień

Zgodnie z postanowieniami Statutu BIOTON S.A., PROKOM Investments S.A. posiada status tzw. uprawnionego założyciela, któremu przysługuje szereg uprawnień osobistych określonych w Statucie, w tym prawo do powoływania i odwoływania Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu, a także jednego członka Rady Nadzorczej oraz prawo wyznaczania Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Do PROKOM Investments S.A. nie znajduje także zastosowania ograniczenie prawa głosu, które jest przewidziane w Statucie. Powyższe uprawnienia osobiste nie przysługują, gdy udział PROKOM Investments S.A. w kapitale zakładowym Spółki spadnie poniżej 20 %.

Zgodnie ze Statutem, osobiste uprawnienie do powołania jednego członka Rady Nadzorczej przysługuje także Instytutowi Biotechnologii i Antybiotyków. Uprawnienie to wygasa dopiero, gdy udział IBA spadnie poniżej 5 % kapitału zakładowego Spółki.

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

30.06.2006 r. ZWZ BIOTON S.A. przyjęło m. in. trzy uchwały; (i) uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego w Spółce oraz jego założeń, (ii) uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz (iii) uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

Program motywacyjny („Program Motywacyjny”) oparty jest na emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych („Warranty”), emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały ZWZ Spółki z 30.06.2006 r., uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji serii H Spółki („Akcje Serii H”), emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego uchwałą ZWZ Spółki z dnia 30.06.2006 r.

Warranty będą emitowane nieodpłatnie, w ciągu najbliższych 5 lat, a ich posiadacze będą uprawnieni do objęcia łącznie nie więcej niż 39 606 195 Akcji Serii H, po cenie emisyjnej równej średniej arytmetycznej z notowań giełdowych w ciągu 90 dni poprzedzających ZWZ w danym roku. Każdy z Warrantów będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej Akcji Serii H.

Program Motywacyjny obejmie członków zarządów i członków kadry kierowniczej Spółki oraz jej spółek powiązanych („**Grupa Bioton**”) oraz inne osoby kluczowe dla realizacji strategii Grupy Bioton pozostające w stosunku pracy, zlecenia lub innym podobnym ze spółką z Grupy Bioton. Program obejmie zarówno osoby, które spełniać będą powyższe kryteria w dniu przyjęcia przez Radę Nadzorczą Regulaminu Planu Motywacyjnego („**Regulamin PM**”) jak również osoby, które spełnią powyższe kryteria w okresie pomiędzy dniem przyjęcia przez Radę Nadzorczą Regulaminu PM oraz 31.12.2010 r. („**Osoby Uprawnione**”).

Program Motywacyjny wejdzie w życie z dniem uchwalenia przez Radę Nadzorczą Regulaminu PM. Emisja Warrantów na rzecz Osób Uprawnionych uzależniona będzie od spełnienia warunków ustalonych dla poszczególnych Osób Uprawnionych lub ich grup w Regulaminie PM. Warranty będą emitowane i wydawane Osobom Uprawnionym w latach 2007 – 2011, w jednej lub kilku transzach rocznych, w terminach określonych w Regulaminie PM. Zasady określania liczby Warrantów, które mogą zostać wyemitowane na rzecz poszczególnych Osób Uprawnionych w każdym kolejnym roku trwania Programu Motywacyjnego, zostaną określone w Regulaminie PM.

W poszczególnych latach Spółka wyemituje:

- nie więcej niż 7 921 239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A w 2007 r. („**Warranty Serii A**”),
- nie więcej niż 7 921 239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B w 2008 r. („**Warranty Serii B**”),
- nie więcej niż 7 921 239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C w 2009 r. („**Warranty Serii C**”),
- nie więcej niż 7 921 239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D w 2010 r. („**Warranty Serii D**”),
- nie więcej niż 7 921 239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E w 2011 r. („**Warranty Serii E**”).

Jeżeli w danym roku liczba wyemitowanych Warrantów będzie niższa niż 7 921 239, to Warranty w liczbie równej liczbie Warrantów niewyemitowanych w danym roku będą mogły zostać wyemitowane w kolejnych latach (nie później jednak niż w 2011 r.) i przydzielone zgodnie z zasadami, które zostaną określone w Regulaminie PM.

Ostateczna liczba Warrantów, które mają zostać wyemitowane w danym roku na rzecz poszczególnych Osób Uprawnionych, lista Osób Uprawnionych oraz wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii H, zostanie określona w każdym roku przez Radę Nadzorczą Spółki, po zatwierdzeniu zbadanego skonsolidowanego rocznego sprawozdania Spółki za poprzedni rok obrotowy oraz po dokonaniu weryfikacji spełnienia warunków uprawniających do objęcia Warrantów przez poszczególne Osoby Uprawnione, jednakże nie później niż w terminie miesiąca od zatwierdzenia takiego sprawozdania.

Wykonanie przez Osoby Uprawnione prawa do objęcia Akcji Serii H przypadających na Warranty będzie mogło zostać zrealizowane, w następujących terminach:

- Warranty Serii A - w okresie od daty ich wydania danej Osobie Uprawnionej do 31.12.2009 r.,
- Warranty Serii B - w okresie od daty ich wydania danej Osobie Uprawnionej do 31.12.2010 r.,
- Warranty Serii C - w okresie od daty ich wydania danej Osobie Uprawnionej do 31.12.2011 r.,
- Warranty Serii D - w okresie od daty ich wydania danej Osobie Uprawnionej do 31.12.2012 r.,
- Warranty Serii E - w okresie od daty ich wydania danej Osobie Uprawnionej do 31.12.2013 r. (por. RB 80/2006).

Na dzień przekazania niniejszego raportu Rada Nadzorcza nie przyjęła Regulaminu PM, a w związku z czym nie wyemitowano żadnych Warrantów.

28. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Z zastrzeżeniem ograniczeń w zbywalności akcji serii D i E, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z, odpowiednio, 14.03.2006 r. i 28.11.2005 r., zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo zbywania akcji bez ograniczeń.

Zgodnie z warunkami wezwania na akcje SciGen Ltd akcje serii D będą zablokowane na rachunkach papierów wartościowych przez okres sześciu miesięcy od daty rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D tj. od 28.03.2006 r.

Zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 27.10.2005 r. zawartej ze Spółką, Scitech Genetics Pte Ltd (uprawniony do akcji serii E) zobowiązał się, że przez 6 miesięcy od daty nabycia nie będzie zbywać 50% akcji serii E a kolejnych 50% akcji serii E nie będzie zbywać przez 18 miesięcy od daty rejestracji emisji akcji serii E, tj. od 19.04.2006 r.

Zgodnie z § 26 ust. 1 Statutu Spółki, prawo głosu akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z akcjonariuszy nie może wykonywać więcej niż 20 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przy założeniu, że ww. ograniczenia nie stosuje się dla celów ustanowienia obowiązków nabywcy znacznego pakietu akcji, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”). Wskazane powyżej ograniczenia prawa głosu nie stosuje się do:

- akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania przekształcenia BIOTON Sp. z o.o w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego posiadali akcje stanowiące co najmniej 20 % kapitału zakładowego (tj. PROKOM Investments S.A.), oraz
- akcjonariusza, który nabył po dopuszczeniu akcji do publicznego obrotu (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz rejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące co najmniej 75 % ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym BIOTON S.A., pod warunkiem, że wszystkie akcje w liczbie powodującej przekroczenie 10 % ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki muszą zostać nabyte przez takiego akcjonariusza:
 - o w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej od akcjonariuszy, którzy nie są powiązani z takim akcjonariuszem w sposób określony w art. 87 ust. 1 pkt 2-6 Ustawy o Ofercie Publicznej lub którzy nie działają z takim akcjonariuszem w innym porozumieniu mającym na celu obejście ograniczeń przewidzianych w § 26 ust. 1, albo
 - o w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

29. Informacje o biegłym rewidencie.

29.1. Informacje dotyczące roku obrotowego 2006

Umowa z KPMG Audyt Sp. z o.o („**KPMG**”) o przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na 30.06.2006 r. została zawarta 21.08.2006 r. na czas wykonania w/w zlecenia.

Wynagrodzenie KPMG wynosi równowartość w PLN kwoty 20 500,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienia faktury.

Umowa obejmuje także zwrot kosztów przejazdu pracowników KPMG, obsługi administracyjnej, połączeń telefonicznych i telefaksowych związanych z w/w zleceniem. Koszty te będą liczone ryczałtowo stawką stanowiącą równowartość w PLN kwoty 3 Euro za każdą godzinę pracy członka zespołu KPMG.

Na podstawie umowy z 02.01.2006 r. KPMG wykonał na rzecz Spółki usługi związane z przygotowaniem prospektu emisyjnego akcji serii G, obejmujące:

- przygotowanie informacji o biegłych rewidentach w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi,
- sporządzenie opinii z przeprowadzonego badania historycznych danych finansowych,
- uzgodnienie danych finansowych z treścią prospektu emisyjnego,

- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki na 30.06.2005 r.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 35 000,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia wystawienie faktury.

Umowa obejmowała także zwrot kosztów poniesionych przez KPMG w związku z realizacją zalecenia, obejmujących koszty przesyłek kurierskich, rozmów telefonicznych, tłumaczeń zewnętrznych i koszty podróży. Suma w/w kosztów nie mogła przekroczyć 3,5 % wynagrodzenia KPMG.

Na podstawie umowy z 23.12.2005 r. KPMG przeprowadził weryfikację części finansowej Dokumentu Ofertowego, przygotowanego przez Spółkę w związku z wezwaniem na akcje SciGen Ltd.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 12 000,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienie faktury.

Umowa obejmowała także zwrot kosztów poniesionych przez KPMG w związku z realizacją zalecenia, obejmujących koszty przesyłek kurierskich, rozmów telefonicznych, tłumaczeń zewnętrznych i koszty podróży. Suma w/w kosztów nie mogła przekroczyć 3,5 % wynagrodzenia KPMG.

29.2. Informacje dotyczące roku obrotowego 2005

Na podstawie umowy z 17.01.2006 r. z KPMG wykonał badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego BIOTON S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.2005 r.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 23 000,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienie faktury.

Umowa obejmowała także zwrot kosztów przejazdu pracowników KPMG wykonujących w/w prace.

Na podstawie umowy z 27.12.2004 r. KPMG wykonał przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2005 r.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 12 000,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienie faktury.

Umowa obejmowała także zwrot kosztów przejazdu pracowników KPMG, obsługi administracyjnej, połączeń telefonicznych i telefaksowych związanych z w/w zleceniem. Koszty te były liczone ryczałtową stawką stanowiącą równowartość w PLN kwoty 3 EUR za każdą godzinę pracy członka zespołu KPMG.

30. **Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.**

30.1. Oświadczenie o zgodności

Zarząd BIOTON S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

1. Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie do sprawozdań śródrocznych i które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

2. sprawozdanie, o którym mowa powyżej, odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i Spółki oraz ich wyniki finansowe,
3. sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

30.2. Oświadczenie o wyborze audytora

Zarząd BIOTON S.A. oświadcza, że:

1. zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz na podstawie § 21 ust. 1 pkt 1 Statutu BIOTON S.A. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 30 grudnia 2005 r. wyznaczyła KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Chłodna 51 jako podmiot dokonujący przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2006 r. oraz wyraziła zgodę na zawarcie przez BIOTON S.A. umów w tym zakresie,
2. podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki na 30 czerwca 2006 r. spełniają warunki o wydaniu bezstronnego i niezależnego raportu stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Podpisy wszystkich członków Zarządu BIOTON S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
02.10.2006 r.	Adam Wilczęga	Prezes Zarządu	
02.10.2006 r.	Piotr Wielesik	Wiceprezes Zarządu	
02.10.2006 r.	Henryk Dąbrowski	Członek Zarządu	
02.10.2006 r.	Waldemar Krzewski	Członek Zarządu	