

**Sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A.
z działalności BIOTON S.A.
w okresie od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

Spis treści

1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	5
1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz porównawczymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR.....	5
1.2. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR	6
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na BIOTON S.A. i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2006 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	7
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu BIOTON S.A. jest na nie narażona	10
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży BIOTON S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	12
5. 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 BIOTON S.A.	13
5.1. Rynki zbytu.....	13
5.2. Źródła zaopatrzenia.....	14
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności BIOTON S.A., w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	14
7. 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.....	18
7.1. INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie.....	18
7.2. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze.....	19
7.3. Inwestycja w Chinach	19
7.4. Inwestycja w Indiach.....	20
7.5. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	20
7.6. Instrumenty finansowe	21
7.7. Inwestycje w środki trwałe.....	21
7.8. Nakłady na badania i rozwój	21
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w 2006 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR	21
8.1. Transakcje z BIOTON TRADE Sp. z o.o.	21
8.2. Transakcje z SciGen Ltd	22
8.3. Transakcje z BIOTON WOSTOK ZAO	22
8.4. Transakcje z PROKOM Investments S.A.	22

8.5.	<i>Transakcje z PROKOM Software S.A.</i>	22
8.6.	<i>Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków</i>	22
9.	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	23
9.1.	<i>Kredyty</i>	23
9.2.	<i>Pożyczki</i>	24
9.3.	<i>Poręczenia</i>	24
10.	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 BIOTON S.A.	25
10.1.	<i>Pożyczka udzielona Fundacji Wspierania Nowoczesnych Metod Leczenia „Terapia Alta”</i> ...	25
10.2.	<i>Pożyczki udzielone jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZAO</i>	25
10.3.	<i>Pożyczki udzielone jednostce powiązanej – SciGen Ltd</i>	25
10.4.	<i>Udzielone gwarancje i poręczenia</i>	26
11.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez BIOTON S.A. wpływów z emisji	26
12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	29
13.	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	29
14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	32
15.	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	32
15.1.	<i>Zmiany poziomu refundacji niektórych leków</i>	32
15.2.	<i>Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej</i>	32
16.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki i Grupy co najmniej do końca 2007 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej	32
16.1.	<i>Czynniki istotne dla rozwoju BIOTON S.A i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.</i>	32
16.2.	<i>Perspektywy rozwoju BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.</i>	34
17.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A.	35
18.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w 2006 r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	35
19.	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	36
20.	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	36
21. 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).....	37
22. 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	37
23. 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	38
24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do BIOTON S.A., wraz z opisem tych uprawnień.....	38
25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	38
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	39
27. Informacje o biegłym rewidencie.....	40
27.1. <i>Informacje dotyczące roku obrotowego 2006</i>	40
27.2. <i>Informacje dotyczące roku obrotowego 2005</i>	41
28. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.....	41
28.1. <i>Oświadczenie o zgodności</i>	41
28.2. <i>Oświadczenie o wyborze audytora</i>	41

Niniejsze sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. („Spółka”) z działalności BIOTON S.A. („Spółka”) w okresie od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. zostało sporządzone zgodnie z § 95 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 sprawozdania finansowego

Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt. 1.1.5 rocznego sprawozdania finansowego BIOTON S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym 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
2005	4,0233	3,7726	3,9357	3,8598
2006	3,8991	3,7726	4,0434	3,8312

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2006 r. (tys. PLN)	31.12.2005 r. (tys. PLN)	31.12.2006 r. (tys. EUR)	31.12.2005 r. (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	199.236	146.587	51.098	36.435
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	55.288	24.597	14.180	6.114
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	87.979	26.048	22.564	6.474
IV. Zysk (strata) netto	70.726	21.015	18.139	5.223
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10.444)	3.415	(2.679)	849
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(411.869)	(70.487)	(105.632)	(17.520)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	459.688	47.195	117.896	11.730
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	37.375	(19.877)	9.586	(4.940)
IX. Aktywa razem	906.867	346.479	236.706	89.766
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	145.264	100.529	37.916	26.045
XI. Zobowiązania długoterminowe	42.333	20.767	11.050	5.380
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	102.931	79.762	26.867	20.665
XIII. Kapitał własny	761.603	245.950	198.790	63.721
XIV. Kapitał akcyjny	528.083	177.782	137.837	46.060
XV. Średnioważona liczba akcji	2.472.933.824	1.252.271.458	2.472.933.824	1.252.271.458
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,0286	0,0168	0,0073	0,0042
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,3080	0,1964	0,0804	0,0509
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników bilansu zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości na 31.12.2006 r. z wartościami na 31.12.2005 r.

Bilans analityczny – aktywa

Treść	2005		2006			
	suma w tys. zł.	struktura w %	suma w tys. zł.	zmiany w		struktura w %
				tys. zł.	%	
AKTYWA	346 479	100,0	906 867	560 388	161,7	100,0
A: Aktywa trwałe	187 025	54,0	564 956	377 931	202,1	62,3
1. Rzeczowe aktywa trwałe	96 845	28,0	117 986	21 141	21,8	13,0
2. Wartości niematerialne i prawne	51 651	14,9	181 332	129 681	251,1	20,0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	7 861	2,3	93 692	85 831	1 091,9	10,3
4. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	28 932	8,4	164 911	135 979	470,0	18,2
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 074	0,3	5 748	4 674	435,2	0,6
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	662	0,2	1 287	625	94,4	0,1
B: Aktywa obrotowe	159 454	46,0	341 911	182 457	114,4	37,7
1. Zapasy	39 150	11,3	55 212	16 062	41,0	6,1
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 645	0,5	64 012	62 367	3791,3	7,1
3. Należności z tytułu podatków	1 582	0,5	9 475	7 893	498,9	1,0
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	103 465	29,9	160 673	57 208	55,3	17,7
5. Środki pieniężne	8 104	2,3	45 479	37 375	461,2	5,0
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 508	1,6	7 060	1 552	28,2	0,8

W roku 2006 nastąpił wzrost sumy bilansowej Spółki o 161,7 % (o ponad 560 mln PLN).

Aktywa trwałe ogółem wzrosły o 202,1 % (prawie 378 mln PLN), natomiast aktywa obrotowe Spółki wzrosły o 114,4 % (182,4 mln PLN).

Wartościowo na wzrost aktywów trwałych złożyły się najbardziej pozycje:

- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych - wzrost prawie o 136 mln PLN (o 470 %),
- wartości niematerialne i prawne - ich stan uległ zwiększeniu o prawie 130 mln PLN (o 251,1 %),
- długoterminowe aktywa finansowe wzrosły 85,8 mln PLN (1091,9 %). Na koniec 2006 r. wartość tej pozycji to 93,7 mln PLN. Kwota ta obejmuje udzielone pożyczki dla spółek zależnych i stowarzyszonych: BIOTON TRADE Sp. z o.o. (10,9 mln PLN), SciGen Ltd (prawie 70 mln PLN), BIOTON WOSTOK ZAO (12,8 mln PLN).

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 21,8 % (o 21,1 mln PLN), a ich udział w strukturze całości aktywów wyniósł 13,0 %.

Na stan sumy aktywów obrotowych istotny wpływ wywarło:

- zwiększenie krótkoterminowych aktywów finansowych (o 3791 %, o 62,3 mln PLN) - na kwotę tę w przeważającej części składają się akcje innych przedsiębiorstw przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy (63 mln PLN) oraz instrumenty pochodne (prawie 1 mln PLN),
- przyrost należności z tytułu dostaw i usług o ponad 57,2 mln PLN (wzrost o 55,3 %), wynikający z aktywizacji sprzedaży w ciągu roku,
- wzrost stanu środków pieniężnych (o 461 %, o 37,3 mln PLN),
- zwiększenia zapasów (w ujęciu względnym o 41,0 %, wartościowo o 16,0 mln PLN), co związane jest z zapewnieniem rytmiczności dostaw wyrobów gotowych planowanych w związku z planowanym dalszym wzrostem sprzedaży na rynek krajowy i eksport.

Struktura aktywów trwałych do aktywów obrotowych wynosi 62,3 % do 37,7 %. Zwiększenie udziału aktywów trwałych świadczy o zwiększeniu potencjału gospodarczego Spółki, co powinno znaleźć przełożenie na osiągane wyniki finansowe w przyszłości.

Bilans analityczny – pasywa

Treść	2005		2006			
	suma w tys. zł	struktura w %	suma w tys. zł	zmiany w		struktura w %
				tys. zł	%	
PASYWA	346 479	100,0	906 867	560 388	161,7	100,0
A: Kapitały własne	245 950	71,0	761 603	515 653	209,7	84,0
1. Kapitał akcyjny	177 782	51,3	528 083	350 301	197,0	58,2
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 761	6,9	118 387	94 626	398,2	13,1
3. Kapitał zapasowy	21 712	6,3	45 789	24 077	110,9	5,0
4. Zyski zatrzymane	22 695	6,6	69 344	46 649	205,5	7,6
B: Zobowiązania długoterminowe	20 767	6,0	42 333	21 566	103,8	4,7
1. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	37	0,0	7 010	6 973	18 845,9	0,8
2. Z tytułu świadczeń pracowniczych	426	0,1	545	119	27,9	0,1
3. Przychody przyszłych okresów	17 789	5,1	22 112	4 323	24,3	2,4
4. Z tytułu podatku odroczonego	2 515	0,7	12 666	10 151	403,6	1,4
C: Zobowiązania krótkoterminowe	79 762	23,0	102 931	23 169	29,0	11,4
1. Kredyty w rachunku bieżącym	22 677	6,5	9	-22 668	-100,0	0,0
2. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	20 456	5,9	54 323	33 867	165,6	6,0
3. Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 311	7,3	38 791	13 480	53,3	4,3
4. Z tytułu podatków	4 966	1,4	5 856	890	17,9	0,6
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	6 352	1,8	3 952	-2 400	-37,8	0,4

Kapitały własne stanowią 84 % sumy pasywów ogółem, co stanowi wzrost o ponad 209 %. Tak znaczna zmiana jest wynikiem emisji akcji serii D, E, F i G.

Po stronie pasywów obserwujemy wzrost zobowiązań długoterminowych (o 21,6 mln PLN tj. 103,8 %). Udział długoterminowego, obcego finansowania w sumie pasywów ogółem, wyniósł 4,7 %.

Pozycja „przychody przyszłych okresów” w kwocie 22.113 tys. PLN zawiera uzyskane dotacje z dwóch Ministerstw: Nauki i Szkolnictwa Wyższego (21.865 tys. PLN) oraz Gospodarki i Pracy (248 tys. PLN).

Nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych, o 23,2 mln PLN tj. o 29,0 %. Ich udział w strukturze pasywów bilansu zmalał (z 23 % do 11,4 %), co oznacza, że w Spółka dokonała restrukturyzacji portfela kredytowego, zwiększając wartość zadłużenia długoterminowego.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie kwotę rezerwy na: koszty (1,7 mln PLN) oraz urlopy (1,2 mln PLN).

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników rachunku zysków i strat zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości w 2006 r. z wartościami w roku 2005 r.

Analityczny rachunek zysków i strat

Treść	2005		2006			
	suma w tys. zł	udział w przychodach	suma w tys. zł	zmiany w		udział w przychodach
				tys. zł	%	
1. Przychody ze sprzedaży	146 587	100,0	199 236	52 649	35,9	100,0
2. Koszty własny sprzedaży	66 226	45,2	77 066	10 840	16,4	38,7
3. Zysk brutto ze sprzedaży	80 361	54,8	122 170	41 809	52,0	61,3
4. Koszty sprzedaży	33 603	22,9	37 635	4 032	12,0	18,9
5. Koszty ogólnego zarządu	20 397	13,9	24 926	4 529	22,2	12,5
6. Razem koszty operacyjne (2 + 4 + 5)	120 226	82,0	139 627	19 401	16,1	70,1
7. Zysk ze sprzedaży	26 361	18,0	59 609	33 248	126,1	29,9
8. Pozostałe przychody operacyjne	2 120	1,4	613	-1 507	-71,1	0,3
9. Pozostałe koszty operacyjne	3 884	2,6	4 934	1 050	27,0	2,5
10. Zysk brutto na działalności operacyjnej	24 597	16,8	55 288	30 691	124,8	27,8
11. Przychody finansowe	3 770	2,6	47 105	43 335	1 149,5	23,6
12. Koszty finansowe	2 319	1,6	14 414	12 095	521,6	7,2
13. Zysk brutto	26 048	17,8	87 979	61 931	237,8	44,2
14. Podatek dochodowy	5 033	3,4	17 253	12 220	242,8	8,7
15. Zysk netto	21 015	14,3	70 726	63 389	301,6	35,5

DANE UZUPEŁNIAJĄCE:

1. Amortyzacja	9 280	6	12 933	-460	-5	6
2. Nadwyżka finansowa	30 295	21	83 659	62 929	208	42
3. Średnia ważona ilość akcji w szt.	872 252 451		1 631 452 694	759 200 243	87	

W 2006 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 199,2 mln PLN (wzrost o 52,6 mln PLN).

Koszty podstawowej działalności operacyjnej obejmujące koszt własny sprzedaży, koszty zarządu i sprzedaży, wzrosły o 19,4 mln PLN, osiągając 70,1 % wartości przychodów ogółem (mniej niż w roku ubiegłym - 82,0 %). Zysk ze sprzedaży wzrósł o 33,2 mln PLN tj. 126,1 % w porównaniu do roku poprzedniego. Wyższy przyrost przychodów (35,9 %) nad kosztami operacyjnymi (16,1 %) spowodował, że wzrosła rentowność sprzedaży o prawie 12 punktów procentowych: z 18,0 % za rok 2005 do 29,9 % za rok 2006.

Kolejna pozycja w analitycznym rachunku zysków i strat ilustruje nadwyżkę kosztów operacyjnych nad przychodami z działalności operacyjnej.

W pozycji przychody finansowe największą wartość stanowi aktualizacja aktywów finansowych (40,0 mln PLN). Udział tej pozycji w stosunku do przychodów ze sprzedaży to 23,6 %

W kosztach finansowych największą pozycję stanowi strata na instrumentach pochodnych (7,7 mln PLN), odsetki od kredytów i pożyczek (3,6 mln PLN) oraz ujemne różnice kursowe (2,6 mln PLN). Udział tej pozycji w przychodach ze sprzedaży ogółem zwiększył się z 1,6 % za rok 2005 do 7,2 % za rok 2006.

Zysk brutto osiągnął wartość 88 mln PLN – rentowność na tym poziomie rachunku zysków i strat wzrosła z 17,8% za rok 2005 do 44,2 % za rok 2006.

Zysk netto po opodatkowaniu wyniósł 70,7 mln PLN (w poprzednim roku 21,0 mln PLN). Rentowność netto wzrosła z 14,3 % do 35,5 %.

Osiągnięta w 2006 roku nadwyżka finansowa w kwocie 83,7 mln PLN wpływa pozytywnie na bieżącą płynność Spółki.

Przedstawione powyżej zdarzenia tworzą uzasadnione przesłanki do przekonania, że rozwój Spółki w roku 2007 będzie przebiegał zgodnie z kierunkami wytyczonymi przez Zarząd Spółki, opisanymi w pkt. 16.2.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu 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. 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 obowiązkiem 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 reprivatyzacyjnymi 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 wiążą wszystkie państwa członkowskie UE). Zagrożenie – niskie.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży BIOTON S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Produktami Spółki 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.

BIOTON S.A. świadczy również usługi w zakresie etykietowania i pakowania, mycia i sterylizacji fiolek oraz badań analitycznych, jak również sprzedaje leki przeciwnowotworowe wytworzone 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.

Spółka sprzedaje swoje produkty poza granicami Polski na podstawie umów współpracy i umów sprzedaży zawieranych z zagranicznymi i krajowymi partnerami, w tym spółkami z Grupy BIOTON. W przypadku zagranicznych partnerów handlowych, współpraca obejmuje głównie eksport bezpośredni. W przypadku krajowych partnerów handlowych w zakresie eksportu, produkty są dostarczane przez Spółkę do miejsc określonych przez partnerów handlowych odpowiedzialnych za dostarczenie produktów za granicę. Sprzedaż zagraniczna realizowaną przez polskich pośredników klasyfikowana jest w sprawozdaniu finansowym jako sprzedaż krajowa, podobnie jak w poniższej tabeli odnoszącej się do sprzedaży wg asortymentu.

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. wg asortymentu

	razem (kraj + eksport)					
	2005		2006			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	138 958	94,8%	188 364	49 406	36	94,5%
aminoglikozydy iniekcyjne	9 470	6,5%	8 281	-1 189	-13	4,2%
krople oczne	2 971	2,0%	3 228	257	9	1,6%
insulina (substancja + formy gotowe)	80 827	55,1%	124 229	43 402	54	62,4%
cefalosporyny iniekcyjne	36 337	24,8%	38 953	2 616	7	19,6%
cefalosporyny doustne	7 508	5,1%	10 437	2 929	39	5,2%
produkty kontraktowe	1 845	1,3%	3 235	1 390	75	1,6%
2. sprzedaż usług	1 983	1,4%	5 828	3 845	194	2,9%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	140 941	96,1%	194 192	53 251	38	97,5%
4. sprzedaż towarów i materiałów	5 646	3,9%	5 044	-602	-11	2,5%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	146 587	100,0%	199 236	52 649	36	100,0%

5. 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 BIOTON S.A.

5.1. Rynki zbytu

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. na rynku krajowym

	kraj					
	2005		2006			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	112 600	94,1%	128 940	16 340	15	95,4%
aminoglikozydy iniekcyjne	9 470	7,9%	8 270	-1 200	-13	6,1%
krople oczne	2 971	2,5%	3 228	257	9	2,4%
insulina (substancja + formy gotowe)	55 125	46,1%	65 318	10 193	18	48,3%
cefalosporyny iniekcyjne	35 679	29,8%	38 450	2 771	8	28,5%
cefalosporyny doustne	7 508	6,3%	10 437	2 929	39	7,7%
produkty kontraktowe	1 845	1,5%	3 235	1 390	75	2,4%
2. sprzedaż usług	1 491	1,2%	1 134	-357	-24	0,8%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	114 090	95,3%	130 074	15 984	14	96,3%
4. sprzedaż towarów i materiałów	5 574	4,7%	5 036	-537	-10	3,7%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	119 664	100,0%	135 110	15 446	13	100,0%

W 2006 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży krajowej w kwocie 135.110 tys. PLN, co stanowi wzrost o 13 % w stosunku do 2005 roku.

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. na rynkach zagranicznych

	eksport					
	2005		2006			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	26 359	97,9%	59 424	33 065	125	92,7%
aminoglikozydy iniekcyjne	0	0,0%	11	11	-	0,0%
insulina (substancja + formy gotowe)	25 701	95,5%	58 911	33 210	129	91,9%
cefalosporyny iniekcyjne	657	2,4%	502	-155	-24	0,8%
2. sprzedaż usług	492	1,8%	4 694	4 202	853	7,3%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	26 851	99,7%	64 118	37 267	139	100,0%
4. sprzedaż towarów i materiałów	72	0,3%	8	-65	-89	0,0%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	26 923	100,0%	64 126	37 203	138	100,0%

Wartość sprzedaży eksportowej Spółki w 2006 r. wyniosła 64.126 tys. zł, co stanowi wzrost o 138 % w porównaniu do 2005 r.

Największymi odbiorcami Spółki w roku 2006 byli:

- BIOTON TRADE Sp. z o.o. (65,3 %)
- BIOTON WOSTOK ZAO (15,6 %)

Udział pozostałych odbiorców nie przekroczył 10 % przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem. Wzajemne relacje z odbiorcami regulują stosowne umowy handlowe.

5.2. Źródła zaopatrzenia

Podstawowe materiały do produkcji obejmują substancje aktywne, substancje pomocnicze i opakowania.

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

- substancje aktywne:
 - o wytworzone we własnym zakresie;
 - o zakupione od dostawców krajowych;
 - o zakupione od dostawców zagranicznych;

Źródłem dostaw substancji aktywnych była produkcja własna BIOTON S.A. (w 51 %), pozostałe stanowił import ze Szwajcarii (24,6 %), Włoch (13,5 %), Francji (5,6 %), USA (4,2 %) i z pozostałych krajów (1 %).
- substancje pomocnicze; 69,1 % kupione zostało w firmach krajowych będących w większości dystrybutorami surowców importowanych, pozostałe pochodziły z Izraela (15,8 %), Szwecji (13,1 %) i pozostałych krajów (2,1 %).
- opakowania; najwięksi dostawcy opakowań bezpośrednich (tj. fiolek, kapsli, korków, kartoników, ulotek oraz etykiet) pochodzili z Polski (71,4 % ogólnych zakupów opakowań), z Francji (9,9 %), Belgii (8 %), Węgier (4,2 %), Szwajcarii (2,5%), Niemiec (2,4 %), Włoch (1,6%).

Towary obejmowały głównie wstrzykiwacze do insuliny, produkowane przez firmę Owen Mumford Ltd z Wielkiej Brytanii. Ich udział w zakupach tej grupy to prawie 76,8 %. Pozostałe towary pochodziły od firm polskich.

Udział żadnego z dostawców nie osiągnął 10 % przychodów ze sprzedaży BIOTON S.A. Wzajemne relacje regulują stosowne umowy handlowe.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności BIOTON S.A., w tym znanych Spółce 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.

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.

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.

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. 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 w innych państwach; (iii) prowadzenie badań rozwojowych w zakresie produktów biotechnologicznych.

Wartość inwestycji wynosi 25 mln USD, z czego 12,5 mln będą stanowić 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 (por. RB 71/2005, RB 36/2006, 83/2006).

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 (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.

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 2.000.000,00 USD albo równowartości kwot, jakie zostały przekazane na rzecz Shreya przez SciGen zgodnie z Umową.

Wykonanie umowy i nabycie Udziałów nastąpiło w dniu 29.09.2006 r. (por. RB 57/2006 i RB 124/2006).

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).

14.09.2006 r. Spółka zawarła z BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Orle w Federacji Rosyjskiej („**BIOTON WOSTOK**”) umowę sprzedaży („**Umowa Sprzedaży**”). Na podstawie Umowy Sprzedaży BIOTON WOSTOK zobowiązał się nabyć od Spółki, jako producenta, formy gotowe rekombinowanej insuliny ludzkiej o wartości 20.000.000,00 USD. Umowa Sprzedaży wiąże strony do dnia 14.09.2007 r. (por. RB 121/2006).

28.12.2006 r. Spółka otrzymała informację, iż ukraiński urząd antymonopolowy wydał zgodę na posiadanie przez Spółkę ponad 25 % głosów na walnym zgromadzeniu INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie na Ukrainie („**Indar**”). W związku z powyższym w dniu 29.12.2006 r. wykonana została umowa przedwstępna, zawarta pomiędzy UniCredit CA IB Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (wcześniej CAIB Polska S.A.) i Spółką w dniu 20.03.2006 r. poprzez zawarcie umowy nabycia akcji spółki Germonta Holdings Ltd („**Germonta**”) z siedzibą w Nikozji na Cyprze („**Umowa**”). Na mocy Umowy Spółka pośrednio odkupiła od UniCredit CA IB Polska S.A. 1.320.324 akcji Indaru stanowiących 8,16 % kapitału zakładowego Indaru oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Pośrednie nabycie akcji Indaru nastąpiło poprzez nabycie 5.000 akcji zwykłych Germonty, stanowiących 100 % kapitału zakładowego tej spółki („**Akcje Germonty**”), za cenę 13.883.744,02 PLN.

W wyniku wykonania Umowy Spółka łącznie posiada pośrednio 4.738.685 akcji Indaru stanowiących 29,29 % kapitału zakładowego Indaru oraz taki sam procent liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (por. RB 32/2006 i RB 135/2006).

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

7. 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 wpływami z emisji akcji serii D, E, F i G, kredytami bankowymi, pożyczkami i nadwyżką finansową.

7.1. INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie

Do 31.12.2006 r. Spółka nabyła pośrednio 4.738.685 akcji INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina) („**Indar**”) stanowiących 29,29 % kapitału zakładowego Indaru, w tym: (i) 3.418.361 akcji (21,13 % kapitału zakładowego) za łączną cenę 10.101.358,00 USD na podstawie umowy z 21.03.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i spółką prawa cypryjskiego DAVEYTON CONSULTANS Ltd z siedzibą w Nikozji oraz (ii) 1.320.324 akcji (8,16 % kapitału zakładowego) za łączną cenę 13.883.744,02 PLN na mocy umowy z dnia 20.03.2006 r. pomiędzy Spółką a UniCredit CA IB Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (wcześniej CAIB Polska S.A.)

Poprzez nabycie akcji Indaru, 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 uzyskanie kontroli w kapitale zakładowym Indaru i dalsze zwiększanie obecności na perspektywnym rynku ukraińskim (por. RB 26/2006, RB 32/2006, RB 49/2006 i RB 135/2006).

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.

7.2. 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.

7.3. 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”.

7.4. 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 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.

Wykonanie umowy i nabycie Udziałów nastąpiło w dniu 29.09.2006 r. (por. RB 57/2006 i RB 124/2006).

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.

7.5. 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.

7.6. Instrumenty finansowe

Spółka ponosi ryzyko kursowe związane przede wszystkim ze sprzedażą wyrobów gotowych oraz zakupami surowców, które są dokonywane w walutach obcych.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 74.480 tys. PLN (31.12.2005 r. 43 571 tys. PLN), głównie w USD i EUR.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 11.977 tys. PLN (31 grudnia 2005 r. 12 843 tys. PLN), głównie w USD i EUR.

Spółka częściowo zabezpiecza ryzyko walutowe poprzez zawieranie krótkoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. Na 31.12.2006 r. Spółka posiadała niezrealizowane kontrakty FXSpotUSDPLN18483196, FXSpotUSDPLN18702112, FXSpotUSDPLN19023883 oraz FXSpotUSDPLN20211557 na zakup 8.000 tys. USD, FXSpotAUDPLN23415335 na zakup 1.500 tys. AUD, FXSpotAUDUSD47922191, FXSpotAUDUSD48101438 oraz FXSpotAUDUSD48561225 na sprzedaż 4 500 AUD, FXSpotEURUSD49064987 na sprzedaż 2.000 tys. EUR. Termin realizacji tych kontraktów jest krótszy niż z 31.12.2007 r. Na wycenie kontraktów na 31.12.2006 r. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 2.895 tys. PLN (31.12.2005 r. strata w wysokości 828 tys. PLN). Ponadto Spółka posiada otwarte pozycje w bankach dotyczące opcji i forwardów. Opcje - umowy kupna CALL na 48 mln USD/PLN, sprzedaży PUT 41,5 mln USD/PLN, sprzedaży CALL na 8 mln USD/PLN i kupna PUT na 12 mln USD/PLN, maksymalny termin realizacji opcji 31.08.2007 r. Na wycenie opcji na 31.12.2006 r. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 356 tys. PLN (31.12.2005 r. nie występowały). Forwardy – umowy kupna TTW na 16 mln USD/PLN, sprzedaży TTW na 16 mln USD/PLN, kupna TR-FOR na 14 mln USD/PLN, sprzedaży TR-FOR na 14 mln USD/PLN, kupna TRAN-FX na 2 mln USD/PLN, sprzedaży 2 mln USD/PLN, kupna TRAN-FX 2 mln EUR/PLN, sprzedaży TRAN-FX na 2 mln EUR/PLN. Na wycenie forwardów na 31.12.2006 r. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 4.243 tys. PLN (31.12.2005 r. nie występowały).

7.7. Inwestycje w środki trwałe

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę w 2006 roku to 31 965 tys. PLN (wg sprawozdania do Głównego Urzędu Statystycznego). Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi były:

- budowa bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych (15.215 tys. PLN),
- modernizacja i rozbudowy Zakładu Produkcyjnego w Duchnicach (4.39 tys. PLN),
- modernizacja systemów informatycznych i wdrożenie systemu SAP (1.601 tys. PLN)
- budowa zakładu produkcyjnego w Rosji (968 tys. PLN).

7.8. Nakłady na badania i rozwój

W 2006 r. Spółka poniosła nakłady na badania i rozwój w kwocie 26.309 tys. PLN na następujące prace:

- prac rozwojowe nad rekombinowanymi produktami białkowymi (19.786 tys. PLN),
- prac rozwojowe nad antybiotykami (355 tys. PLN),
- prace rozwojowe nad pozostałymi lekami (5.144 tys. PLN),
- prace rozwojowe nad rejestracjami zagranicznymi leków wytwarzanych już przez Spółkę w Polsce (1.025 tys. PLN)

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w 2006 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR

8.1. 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 2006 r. wynagrodzenie BIOTON TRADE Sp. z o.o. wyniosło 5.270.400,00 PLN brutto.

Z tytułu pozostałych umów wynagrodzenie BIOTON TRADE Sp. z o.o. wyniosło 360.467,91 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 2006 r. obroty z tytułu umowy wyniosły 130.179.002,71 PLN.

Spółka sprzedała na rzecz BIOTON TRADE Sp. z o.o. usługi o wartości 197.884,26 PLN.

05.12.2006 Spółka otrzymała informację, iż w dniu 29.11.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego BIOTON TRADE Sp. z o.o., dokonane poprzez utworzenie 3.750 nowych udziałów o wartości nominalnej 2.000,00 PLN każdy, objętych i pokrytych w całości wkładem pieniężnym przez Spółkę (por. RB 128/2006).

8.2. Transakcje z SciGen Ltd

Pożyczki dla SciGen Ltd zostały opisane 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 2006 r. 3.780.785,50 PLN.

W 2006 r. Spółka zakupiła od SciGen Ltd usługi za kwotę 585.331,70 PLN.

8.3. Transakcje z BIOTON WOSTOK ZAO

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

14.09.2006 r. Spółka zawarła z BIOTON WOSTOK ZAO umowę sprzedaży („Umowa Sprzedaży”).

Na podstawie Umowy Sprzedaży BIOTON WOSTOK ZAO zobowiązał się nabyć od Spółki, jako producenta, formy gotowe rekombinowanej insuliny ludzkiej o wartości 20.000.000,00 USD. Umowa Sprzedaży wiąże strony do dnia 14.09.2007 r. (por. RB 121/2006).

8.4. Transakcje z PROKOM Investments S.A.

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

8.5. Transakcje z PROKOM Software S.A.

01.06.2006 r. Spółka zawarła z PROKOM Software S.A. umowę na wykonanie infrastruktury informatycznej. Na mocy aneksów z 13.11.2006 r. i 27.12.2006 r. rozszerzono zakres umowy i podwyższono jej wartość do kwoty około 2.500 tys. PLN.

07.12.2006 r. Spółka zawarła z PROKOM Software S.A. umowę na wdrożenie systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem mySAP ERP. Wartość netto umowy wynosi około 8.700 tys. PLN.

8.6. Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków

W 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 4.774.900,08 PLN brutto,
- z tytułu pozostałych umów (najmu, dostarczania mediów, badań) wynagrodzenie IBA wyniosło 5.288.737,27 PLN brutto,

- Spółka zakupiła od IBA wartości niematerialne i prawne o wartości 5.184.991,00 PLN oraz środki trwałe o wartości 19.720,00 PLN,
- Spółka sprzedała na rzecz IBA usługi marketingowe, produkcyjne i towary o wartości 773 671,71 PLN.
- BIOTON TRADE – jednostka zależna Spółki – zakupiła od IBA towary o wartości 1.947.704,19 PLN.

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

9.1. 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).

05.07.2006 r. Spółka otrzymała od Banku Ochrony Środowiska S.A. („**Bank**”) informację o podpisaniu przez Bank:

1. umowy kredytu obrotowego krótkoterminowego („**Umowa**”). Na mocy Umowy Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 15.000.000,00 PLN na okres do 03.07.2006 r. z przeznaczeniem na (i) spłatę kredytu obrotowego w wysokości 10.000.000,00 PLN, udzielonego Spółce przez Bank na podstawie umowy z dnia 04.07.2003 r. oraz (ii) spłatę kredytu w rachunku bieżącym, udzielonego przez Spółce przez Bank na podstawie umowy z dnia 21.04.2005 r., tak, aby kwota wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym nie przekraczała 5.000.000,00 PLN.
2. aneksu nr 2 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 21.04.2005 r. („**Aneks**”). Na podstawie aneksu Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 5.000.000,00 PLN na okres do 04.07.2007 r. (por. RB 84/2006).

11.07.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. („**Bank**”) aneks nr 6 wprowadzający jednolitą treść umowy z dnia 03.03.2005 r. o wielocelową wielowalutową linię kredytową („**Umowa**”).

Na mocy Umowy Bank udzielił Spółce kredytu do równowartości kwoty 30.000.000,00 PLN na okres do dnia 15.07.2007 r. (por. RB 88/2006).

30.11.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks nr 5 („**Aneks**”) do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 14.11.2003 r. Na mocy Aneksu Spółka zobowiązała się do dokonać ostatecznej spłaty kredytu w wysokości 4.650.000,00 PLN do dnia 31.01.2007 r.

28.12.2006 r. Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. („**Bank**”) aneks nr 2 („**Aneks**”) do umowy kredytu inwestycyjnego z 07.10.2005 r., na mocy którego Spółka zobowiązała się do wykorzystania ostatniej transzy kredytu nie później niż 30.06.2008 r. W przypadku niezłożenia dyspozycji wykorzystania do tej daty zobowiązanie Banku do wypłaty niewykorzystanej części kredytu wygasa.

Aneksem zmieniono również termin i wysokość rat spłacanych przez kredytobiorcę. Spółka zobowiązała się spłacić kredyt w 10 równych ratach po 2.500.000,00 PLN każda rozpoczynając spłatę 30.09.2008 r. a kończąc 30.12.2010 r.

9.2. 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 wykorzystwała 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. 28.07.2006 r. pożyczka została spłacona w całości (por. RB 78/2006 i RB 97/2006).

9.3. Poreczenia

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 zapłaciła prowizji z tytułu poręczenia udzielanego przez Prokom Investments jak również była 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).

10. 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 BIOTON S.A.

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

Na podstawie umowy z 05.05.2004 r. Spółka udzieliła Fundacji pożyczki w wysokości 1.500.000,00 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.

10.2. 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 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, 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.

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

Spłata pożyczki nastąpi w 28 ratach kwartalnych. Pierwsza spłata kapitałowa nastąpi po tym, jak roczne sprawozdanie finansowe Pożyczkobiorcy (poddane audytowi) wykaże zysk, ale nie później niż w trzecią rocznicę wypłaty pierwszej transzy pożyczki (por. RB 22/2006).

10.3. Pożyczki udzielone 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 współnikami. Warunki Pożyczki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczka została udostępniona do 2011 r.

31.07.2006 r. Spółka jako pożyczkodawca zawarła SciGen Ltd („**SciGen**”) jako pożyczkobiorcą umowę pożyczki w wysokości 5.000.000,00 USD („**Pożyczka**”) z przeznaczeniem, m. in., na płatności SciGen związane z: (i) zawartą w dniu 23.05.2006 r. umową pomiędzy SciGen, Shreya Biotech Private Ltd oraz jej dotychczasowymi wspólnikami, (ii) inwestycjami w Chinach i Izraelu. Warunki Pożyczki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczka została udostępniona do 2011 r. (por. RB 100/2006).

24.08.2006 r., 07.09.2006 r. oraz 19.12.2006 r. Spółka zawarła z SciGen aneksy do umowy Pożyczki, którymi podwyższono kwotę pożyczki o 13.500.000,00 USD (por. RB 113/2006 i RB 119/2006).

10.4. Udzielone gwarancje i poręczenia

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).

11.07.2006 r. Spółka ustanowiła poręczenie kredytu w wysokości 1.200.000,00 PLN, udzielonego przez Fortis Bank Polska S.A. („**Bank**”) na podstawie umowy z 11.07.2006 r. na rzecz BUDGET Sp. z o.o. Do umowy poręczenia Spółka załączyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 1.800.000,00 PLN. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do 11.07.2010 r.

15.09.2006 r. na zlecenie Spółki Bank BPH S.A. („**Bank**”) wystawił na rzecz Agencji Rezerw Materiałowych gwarancję bankową z terminem ważności do 30.11.2009 r., stanowiącej zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu. Z tytułu udzielenia gwarancji Spółka ustanowiła na rzecz Banku zabezpieczenie w wysokości 393.000,00 PLN.

11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez 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 nastąpiło 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).

W związku z zakończeniem pierwszego etapu inwestycji Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w zakresie budowy na terenie Izraela zakładu wytwarzającego własny produkt Grupy - substancję szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu B, 28.12.2006 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o przeznaczeniu na ten cel części wpływów z emisji akcji serii G (por. RB 134/2006).

Wykorzystanie środków uzyskanych z emisji akcji serii G prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwoty wg celów emisji (w mln PLN)	Kwoty wydatkowane do 31.12.2006 r. (w mln PLN)
Pożyczka udzielona BIOTON WOSTOK ZAO na finansowanie budowy fabryki w Federacji Rosyjskiej	65	53,61
Finansowanie zakupu i rozbudowy fabryki w Indiach oraz spłata zaciągniętego na ten cel kredytu	65	35
Finansowanie budowy bazy technologicznej w Macierzyszu w latach 2006 i 2007 oraz refinansowanie zaciągniętego na ten cel kredytu inwestycyjnego	65	31,29
Finansowanie wpłat własnych na kapitał zakładowy uiszczanych przez Spółkę oraz SciGen Ltd w spółce joint – venture w Chinach	30	4,78
Finansowanie nabycia praw do wytwarzania i sprzedaży insuliny iniekcyjnej od Ferring International Center S.A.	129	129
Finansowanie budowy fabryki szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B” w Izraelu	45	18,56
RAZEM		272,24

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

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

13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą 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 2006 r. w Spółce 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):	2005	2006
1. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	14,3%	35,5%
2. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	6,1%	7,8%
3. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	8,5%	9,3%
4. Wskaźnik dźwigni finansowej	2,0%	1,2%

Wskaźniki płynności i obrotowości:	2005	2006
1. Wskaźnik płynności bieżącej	199,9%	332,2%
2. Wskaźnik płynności szybkiej	143,9%	271,7%
3. Średni stan należności	90 351	132 069
3a. Wskaźnik obrotu należnościami	1,6	1,5
3b. Cykl inkasa należności w dniach	222	239
4. Średni stan zapasów	34 432	47 181
4a. Wskaźnik obrotu zapasami	4,3	4,2
4b. Stan zapasów w dniach	85	85
5. Średni stan zobowiązań (krótkoterminowych)	66 042	91 347
5a. Wskaźnik obrotu zobowiązań	2,2	2,2
5b. Regulacja zobowiązań w dniach	162	165

Wskaźniki zadłużenia:	2005	2006
1. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	29,0%	16,0%
2. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych	40,9%	19,1%
3. Przeciętny stan zobowiązań ogółem	86 851	122 897
4. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	34,9%	68,1%
5. Okres spłaty zobowiązań ogółem w latach	2,9	1,5

W 2006 r. wskaźniki rentowności poprawiły się, w porównaniu do lat poprzednich osiągając odpowiednio:

- sprzedaży netto: 35,5% (14,3% w roku 2005),
- majątku: 7,8% (6,1% w roku 2005),
- kapitałów własnych: 9,3% (8,5% w roku 2005).

Wzrosty wskaźników to następstwo zwiększania efektywności gospodarowania Spółki w tym okresie.

Wzrost wskaźników efektywności kapitałów własnych oraz majątku nastąpił mimo znacznego wzrostu wartości tych elementów w roku 2005.

Duża wartość kapitałów własnych wpłynęła na niewielką wartość wskaźnika dźwigni finansowej, który w tym przypadku nie oddaje istoty efektywności wykorzystania finansowania zewnętrznego (wartość 1,2 % - spadek z 2,0 % za rok 2005).

Sytuacja płatnicza Spółki w rozpatrywanym okresie była stabilna. Podstawowy wskaźnik oceniający możliwość do regulowania bieżących zobowiązań, wzrósł w porównaniu do 2005 r. z 199,9 % do 332,2 %. Wskaźnik płynności szybkiej osiągnął 271,7 % (ze 143,9% za rok 2005), a prezentowana wartość kwalifikuje się do zakresu uznawanego za przedział „nadpłynny”.

Wskaźnik obrotu należnościami spadł, z poziomu 1,6 w 2005 roku do 1,5 na koniec 2006. Przedstawiona sytuacja wynika z cykliczności sprzedaży, a tym samym wzrostu skumulowanych należności – cała sprzedaż krajowa realizowana jest z 120 dniowym terminem płatności, a pierwsze symptomy spadku należności zaczną być dostrzegalne dopiero z chwilą ustabilizowania wartości sprzedaży.

Na cykl inkasa należności wynoszący 239 dni należy patrzeć z punktu przedstawionych powyżej wyjaśnień. Zwiększona skala produkcji wynikała z konieczności zapewnienia rytmiczności sprzedaży w okresie wzmożonego popytu (IV kwartał 2006). Wzrost średni stan zapasów, co jednak w porównaniu do wzrostu sprzedaży przełożyło się na spadek wskaźnika obrotu zapasami z 4,3 (w 2005 roku) na 4,2 (w roku 2006). Okres rotacji zapasów utrzymał się na tym samym poziomie co w roku poprzednim, tj. 85 dni.

Czas regulacji zobowiązań, mimo znaczącego dokapitalizowania spółki wzrósł do 165 dni (ze 162 za rok 2005). Jest to efekt przeznaczenia dodatkowego kapitału na inwestycje (gdzie zobowiązania z tytułu dostaw są znacząco dłuższe), a w mniejszym stopniu na regulację własnych długów.

Zdolność Spółki do obsługi zadłużenia kształtuje się na bezpiecznym poziomie – wypracowany zysk netto przewyższa prawie 20 razy koszt odsetek od kredytów i pożyczek od podmiotów niepowiązanych (w roku 2005 ponad 11 razy). Udział finansowania obcego w majątku (o którym mówi wskaźnik obciążenia majątku) spadł do 16 % (z 29 % w 2005). Kwota zobowiązań w stosunku do kapitałów własnych stanowi 19,1 % (polepszenie wskaźnika z poziomu 40,9 % w roku 2005 w następstwie podwyższenia kapitału). Wskaźnik ten osiągając poziom mniejszy od 100 % wskazuje na przesunięcie ryzyka finansowego na dzień 31.12.2006 r. w kierunku właścicieli Spółki. Oznacza to również całkowitą zdolność do zaspokojenia wszystkich zobowiązań z kapitałów własnych.

Interesująco przedstawia się wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową. Wyniósł on prawie 68,1 % - taki procent średniego stanu zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) znajduje pokrycie w wypracowanej nadwyżce finansowej.

Struktura finansowania majątku

	2005	2006
1. Kapitały własne	245 950	761 603
2. Zobowiązania długoterminowe	20 767	42 333
3. Razem kapitały stałe (1 + 2)	266 717	803 936
4. Majątek trwały	187 025	564 956
5. Majątek obrotowy	159 454	341 911
6. Kapitały stałe na finansowanie majątku obrotowego (3 - 4)	79 692	238 980
7. Zobowiązania bieżące = Pokrycie majątku obrotowego zobowiązaniami bieżącymi (5 - 6)	79 762	102 931
8. Odsetek pokrycia majątku obrotowego		
a) kapitałami stałymi (6 / 5)	50,0%	69,9%
b) zobowiązaniami bieżącymi (7 / 5)	50,0%	30,1%
9. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (1 / 4)	1,32	1,35
10. Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym [(2 + 7) / 5]	0,63	0,42
11. Wskaźnik struktury kapitału (kapitał własny / kapitał obcy) [1 / (2 + 7)]	2,45	5,24
12. Wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy) (4 / 5)	1,17	1,65

Poziom kapitałów własnych (w następstwie dokapitalizowania) przekracza o 35 % wartość aktywów trwałych. Majątek obrotowy finansowany jest przez krótkoterminowy kapitał obcy w 42 %. Struktura kapitału wskazuje, że Spółka posiada znaczną nadwyżkę kapitałów własnych nad sumą zobowiązań.

Wskaźnik struktury kapitału wskazuje, iż wszystkie zobowiązania mogą być pokryte z kapitału własnego, co potwierdza wiarygodność Spółki w kontaktach handlowych.

W przekonaniu Zarządu Spółki, w chwili obecnej nie zidentyfikowano istotnych zagrożeń, które zasadniczo mogłyby wpłynąć na przyszłą kondycję finansową, tym bardziej, że w świetle przedstawionych powyżej wskaźników oraz przeprowadzonej emisji akcji serii D, E, F i G, parametry ekonomiczne Spółki uległy znaczącej poprawie.

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

Inwestycje Spółki, wynikające ze strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., zaprezentowanej w pkt. 16.2. finansowane są wpływami z emisji akcji serii G, kredytami bankowymi oraz nadwyżką finansową.

15. 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

15.1. Zmiany poziomu refundacji niektórych leków

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).

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

15.2. 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.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki i Grupy co najmniej do końca 2007 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

16.1. Czynniki istotne dla rozwoju BIOTON S.A i 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 rozpoczął także produkcję szczepionki przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu B.

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 opłatę 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.

16.2. Perspektywy rozwoju BIOTON S.A. i 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 utrzymanie 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 około 20 % udziałem (ilościowo). Na koniec grudnia 2006 r. udział ten wyniósł około 26 %.

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 ZAO, 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).

Do 31.12.2006 r. Spółka nabyła pośrednio 4.738.685 akcji INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina) („Indar”) stanowiących 29,29 % kapitału zakładowego Indaru, w tym: (i) 3.418.361 akcji (21,13 % kapitału zakładowego) za łączną cenę 10.101.358,00 USD na podstawie umowy z 21.03.2006 r. pomiędzy BIOTON S.A. i spółką prawa cypryjskiego DAVEYTON CONSULTANS Ltd z siedzibą w Nikozji oraz (ii) 1.320.324 akcji (8,16 % kapitału zakładowego) za łączną cenę 13.883.744,02 PLN na mocy umowy z dnia 20.03.2006 r. pomiędzy Spółką a UniCredit CA IB Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (wcześniej CAIB Polska S.A.) (por. RB 26/2006, RB 32/2006, RB 49/2006 i RB 135/2006).

Do 31.12.2006 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 wspólnikami Shreya umowę nabycia 100 % udziałów w Shreya. Shreya posiada zakład produkcyjny w trakcie budowy w mieście Pune (Indie), który po jej zakończeniu spełniać będzie wszelkie normy GMP oraz EMEA w Europie, a także FDA w Stanach Zjednoczonych. Zakład ten posiadać będzie znaczące zdolności produkcyjne do wytwarzania produktów biotechnologicznych. Wykonanie umowy i nabycie Udziałów nastąpiło w dniu 29.09.2006 r. (por. RB 57/2006 i RB 124/2006).

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 przeciwcholesterolowe, 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).

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A.

W roku 2006 r. nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A.

18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w 2006 r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W 2006 r. nie zaszły zmiany w składzie osób zarządzających i 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 31.12.2006 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.

19. 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 rozwiązania stosunku pracy.

20. 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 2006 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny) – 186.000,00 PLN,
- Piotr Wieleśik (Wiceprezes Zarządu, Prokurent (prokura łączna z M. Al – Khafagi), Dyrektor Finansowy) – 168.000,00 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju) – 168.000,00 PLN,
- Waldemar Krzewski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji) – 138.000,00 PLN,
- Mohammed Al - Khafagi (Prokurent, Dyrektor ds. Rynków Arabskich) – 48.000,00 PLN.

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

- Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,
- Paweł Gricuk (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,
- Sławomir Petelicki (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,
- Wojciech Raduchowski - Brochwicz (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,

- Barbara Ratnicka - Kiczka (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,
- Waldemar Tevnell (Członek Rady) - 24.000,00 PLN,
- Wiesław Walendziak (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,
- Krzysztof Wilski (Członek Rady) – 24.000,00 PLN,

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

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 168.000,00 PLN,
- Piotr Wieleśik (Prokurent BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) - 20.000,00 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 20.000,00 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.

21. 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 31.12.2006 r., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę:

- Adam Wilczęga - Prezes Zarządu Spółki – posiadał 3.047.670 akcji Spółki (o wartości nominalnej 609.534,00 PLN) (por. RB 89/2006 i RB 103/2006),
- stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. prezentował się następująco:
 - o Paweł Gricuk: 2.100.000 akcji (o wartości nominalnej 420.000,00 PLN) (por. RB 133/2006),
 - o Sławomir Petelicki: 10.000 akcji (o wartości nominalnej 2.000,00 PLN) (por. RB 45/2006, RB 90/2006, RB 96/2006, RB 101/2006, RB 112/2006, RB 123/2006 i RB 130/2006),
 - o Barbara Ratnicka – Kiczka: 380.970 akcji (o wartości nominalnej 76.194,00 PLN) (por. RB 91/2006 i RB 106/2006),
 - o Krzysztof Jan Wilski: 214.500 akcji (o wartości nominalnej 42.900,00 PLN) (por. RB 12/2006 i RB 108/2006).
- osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

22. 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 31.12.2006 r., prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Akcyonariusz	Liczba akcji / głosów (w szt.)	% kapitału zakładowego / głosów
1	PROKOM Investments S.A.	1.015.052.066	38,44
2	Instytut Biotechnologii i Antybiotyków	254.191.000	9,63
4	NIHONSWI AG	155.000.000	5,87
5	Pozostali	1.216.170.010	46,06
Razem		2.640.413.076	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).

23. 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.

24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do 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.

25. 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).

Do 31.12.2006 r. Rada Nadzorcza nie przyjęła Regulaminu PM, w związku z czym nie wyemitowano żadnych Warrantów.

26. 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 uchwał 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 były 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 nabydzie 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).

27. Informacje o biegłym rewidencie.

27.1. Informacje dotyczące roku obrotowego 2006

Umowa z KPMG Audyt Sp. z o.o. ("KPMG") o badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31.12.2006 r. została zawarta 08.12.2006 r. na czas wykonania w/w zlecenia.

Wynagrodzenie KPMG wynosi równowartość w PLN kwoty 38.000,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienia faktury.

Umowa obejmuje także zwrot kosztów przejazdu pracowników KPMG wykonujących zleconą pracę.

Umowa z 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 wyniosło 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 ryczałtową 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 wystawienia 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 wystawienia 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.

27.2. 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 wystawienia 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 wystawienia faktury.

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

28. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.

28.1. Oświadczenie o zgodności

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

1. sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie do sprawozdań rocznych 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.

Spółka 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 Spółki oraz jej wyniki finansowe,
3. sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. z działalności BIOTON S.A. w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

28.2. 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 16 listopada 2006 r. wyznaczyła KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Chłodna 51 jako podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2006 r. oraz wyraziła zgodę na zawarcie przez BIOTON S.A. umów w tym zakresie,

2. podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki na 31 grudnia 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
12.06.2007	Adam Wilczęga	Prezes Zarządu	
12.06.2007	Piotr Wielesik	Wiceprezes Zarządu	
12.06.2007	Henryk Dąbrowski	Członek Zarządu	
12.06.2007	Waldemar Krzewski	Członek Zarządu	