

**Sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A.
z działalności
Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.
w okresie od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.**

Spis treści

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	5
1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz porównawczymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR.....	5
1.2. Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	6
1.3. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze śródrocznego sprawozdania finansowego BIOTON S.A. oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	7
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn.....	8
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2006 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	8
4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	12
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. jest na nie narażona.....	12
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. 14	14
7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową BIOTON S.A.	15
7.1. Rynki zbytu.....	15
7.2. Źródła zaopatrzenia.....	15
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	16
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych BIOTON S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	17
9.1. BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Federacji Rosyjskiej.....	17
9.2. INDAR ZAO z siedzibą na Ukrainie.....	17
9.3. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze.....	17
9.4. Inwestycja w Chinach	18
9.5. Inwestycja w Indiach.....	18
9.6. BioPartners Holdings AG z siedzibą w Szwajcarii	18
9.7. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	19

9.8.	<i>Instrumenty finansowe</i>	19
9.9.	<i>Inwestycje w środki trwałe</i>	20
9.10.	<i>Nakłady na badania i rozwój</i>	20
10.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w I półroczu 2007 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR	21
10.1.	<i>Transakcje z BIOTON TRADE Sp. z o.o.</i>	21
10.2.	<i>Transakcje z SciGen Ltd</i>	21
10.3.	<i>Transakcje z BioPartners Holdings AG</i>	21
10.4.	<i>Transakcje z BIOTON WOSTOK ZAO</i>	21
10.5.	<i>Transakcje z PROKOM Software S.A.</i>	21
10.6.	<i>Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków</i>	22
11.	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	22
11.1.	<i>Kredyty</i>	22
11.2.	<i>Pożyczki</i>	22
11.3.	<i>Poręczenia i gwarancje</i>	22
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym BIOTON S.A.	22
12.1.	<i>Pożyczki udzielone jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZAO</i>	22
12.2.	<i>Pożyczka udzielona jednostce powiązanej – SciGen Ltd</i>	23
12.3.	<i>Pożyczka udzielona jednostce powiązanej – BioPartners Holdings AG</i>	23
12.4.	<i>Udzielone gwarancje i poręczenia</i>	23
13.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową BIOTON S.A. wpływów z emisji	23
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	24
15.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	24
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	25
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za półrocze obrotowe, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	26
17.1.	<i>Nabycie BioPartners Holdings AG</i>	26
17.2.	<i>Koszty finansowe</i>	26
18.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca 2007 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej	27
18.1.	<i>Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.</i>	27
18.2.	<i>Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.</i>	28

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą Kapitałową BIOTON S.A.....	29
20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w I półroczu 2007 r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	29
21. Wszelkie umowy zawarte między BIOTON S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	30
22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale BIOTON S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki w przedsiębiorstwie BIOTON S.A., bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	30
23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	31
24. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BIOTON S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	32
25. Informacje o znanych BIOTON S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	32
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., wraz z opisem tych uprawnień	32
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	32
28. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	34
29. Informacje o biegłym rewidencie	34
29.1. Informacje dotyczące roku obrotowego 2007	34
29.2. Informacje dotyczące roku obrotowego 2006	34
30. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.....	35
30.1. Oświadczenie o zgodności	35
30.2. Oświadczenie o wyborze audytora.....	36

Niniejsze sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. („Spółka”) z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. („Grupa”) w okresie od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. zostało sporządzone zgodnie z § 87 i § 94 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposób sporządzania skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt. 1.1.5. skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.06.2006	3,9002	3,7565	4,1065	4,0434
31.12.2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312
30.06.2007	3,8486	3,7465	3,9385	3,7658

1.2. Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	30.06.2007 r. (tys. PLN)	30.06.2006 r. (tys. PLN)	30.06.2007 r. (tys. EUR)	30.06.2006 r. (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	112.664	96.034	29.274	24.623
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	87.695	58.524	22.786	15.005
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	64.531	56.687	16.767	14.534
IV. Zysk (strata) netto	65.190	53.043	16.939	13.600
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.328	1.270	2.943	326
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(185.922)	(140.039)	(48.309)	(35.906)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	148.734	152.658	38.646	39.141
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(25.930)	13.889	(6.738)	3.561
IX. Aktywa razem	1.459.816	778.884	387.651	192.631
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	429.800	349.061	114.132	86.329
XI. Zobowiązania długoterminowe	278.310	111.839	73.905	27.660
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	151.490	237.222	40.228	58.669
XIII. Kapitał własny	1.030.016	429.823	273.519	106.302
XIV. Kapitał akcyjny	544.381	188.601	144.559	46.644
XV. Średnioważona liczba akcji	2.691.287.879	2.320.294.406	2.691.287.879	2.320.294.406
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,0242	0,0229	0,0063	0,0059
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN EUR)	0,3822	0,1852	0,1015	0,0458
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2007 r. (tys. PLN)	30.06.2006 r. (tys. PLN)	30.06.2007 r. (tys. EUR)	30.06.2006 r. (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	101.976	90.885	26.497	23.303
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	20.162	24.137	5.239	6.189
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(802)	23.216	(208)	5.953
IV. Zysk (strata) netto	(577)	19.349	(150)	4.961
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21.253)	(4.020)	(5.522)	(1.031)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(159.538)	(147.031)	(41.454)	(37.698)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	147.451	152.659	38.313	39.141
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(33.340)	1.608	(8.663)	412
IX. Aktywa razem	1.268.903	667.010	336.954	164.963
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	324.652	305.125	86.211	75.462
XI. Zobowiązania długoterminowe	208.093	83.068	55.259	20.544
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	116.559	222.057	30.952	54.918
XIII. Kapitał własny	944.251	361.885	250.744	89.500
XIV. Kapitał akcyjny	544.381	188.601	144.559	46.644
XV. Średnioważona liczba akcji	2.691.287.879	2.320.294.406	2.691.287.879	2.320.294.406
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,0002	0,0083	-0,0001	0,0021
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,3504	0,1560	0,0930	0,0386
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

Według stanu na 30.06.2007 r.:

- jednostkami zależnymi BIOTON S.A. są:
 - o BIOTON TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Macierzyszu, w której Spółka posiada 100 % udziałów,
 - o Mindar Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której Spółka posiada 100 % udziałów,
 - o Germonta Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której Spółka posiada 100 % udziałów,
 - o SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze; Spółka posiada 90,54 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki; SciGen Ltd posiada 100 % udziałów w następujących spółkach: SciGen Australia Pty Ltd z siedzibą w Sydney, SciGen Israel Ltd z siedzibą w Yavne, SciGen Korea Ltd z siedzibą w Seulu i Shreya Biotech Private Ltd z siedzibą w Bombaju (Indie),
 - o Hefei-SciGen-Bioton Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Hefei (Chiny); Spółka posiada 70,18 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki (24 % bezpośrednio i 46,18 % pośrednio poprzez SciGen Ltd),
 - o BioPartners Holdings AG z siedzibą w Baar w Szwajcarii, w której Spółka posiada 100 % akcji; BioPartners Holdings AG jest właścicielem 100 % udziałów w spółkach: BioPartners GmbH z siedzibą w Baar w Szwajcarii oraz BioPartners GmbH z siedzibą w Rüsselsheim w Niemczech,
- jednostkami stowarzyszonymi z BIOTON S.A. są:
 - o BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Orle (Federacja Rosyjska); Spółka posiada 38 % akcji i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki,
 - o BIOTON-ASIA Sp. z o.o. z siedzibą w Astanie (Kazachstan); Spółka posiada 33,33 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
 - o INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina); Spółka posiada pośrednio, poprzez Mindar Holdings Ltd i Germonta Holdings Ltd, 29,29 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe BIOTON S.A., BIOTON TRADE Sp. z o.o., Mindar Holdings Ltd, Germonta Holdings Ltd, Grupy Kapitałowej SciGen Ltd, Hefei-SciGen-Bioton Biopharmaceutical Company Ltd i Grupy Kapitałowej BioPartners Holdings AG.

Inwestycje Spółki w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są metodą praw własności.

Zmiany w organizacji Grupy, które zaszły od zakończenia roku obrotowego 2006 do 30.06.2007:

- 09.03.2007 r. Spółka zawarła z podmiotami z grupy DLJ Merchant Banking Partners umowę nabycia 100 % akcji w kapitale zakładowym spółki BioPartners Holdings AG z siedzibą w Szwajcarii. BioPartners jest właścicielem 100 % udziałów w spółkach: (i) BioPartners GmbH z siedzibą w Szwajcarii oraz (ii) BioPartners GmbH z siedzibą w Niemczech, prowadzących działalność w branży biotechnologicznej (por. RB 8/2007).

3. 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 działalność Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2006 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników skonsolidowanego bilansu zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości na 30.06.2007 r. z wartościami na 30.06.2006 r.

Skonsolidowany bilans analityczny – aktywa

Treść	I-VI 2006		I-VI 2007			
	suma	struktura	suma	zmiany w		struktura
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	tys. zł.	%	w %
AKTYWA	778 884	100,0	1 459 816	680 932	87,4	100,0
A: Aktywa trwałe	550 997	70,7	1 099 245	548 248	99,5	75,3
1. Rzeczowe aktywa trwałe	106 283	13,6	217 279	110 996	104,4	14,9
2. Wartości niematerialne i prawne	371 238	47,7	693 084	321 846	86,7	47,5
3. Wartość firmy	24 083	3,1	31 415	7 332	30,4	2,2
4. Długoterminowe aktywa finansowe	24 673	3,2	87 361	62 688	254,1	6,0
5. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	20 932	2,7	13 336	-7 596	-36,3	0,9
6. Długoterminowe należności	149	0,0	40	-109	-73,2	0,0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 678	0,2	55 520	53 842	3 208,7	3,8
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 961	0,3	1 210	-751	-38,3	0,1
B: Aktywa obrotowe	227 887	29,3	360 571	132 684	58,2	24,7
1. Zapasy	54 931	7,1	74 638	19 707	35,9	5,1
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 677	0,2	60 501	58 824	3507,7	4,1
3. Należności z tytułu podatków	4 489	0,6	7 590	3 101	69,1	0,5
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	127 847	16,4	154 688	26 841	21,0	10,6
5. Środki pieniężne	26 172	3,4	40 830	14 658	56,0	2,8
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 771	1,6	22 324	9 553	74,8	1,5

W I połowie 2007 r. nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy o 87,4 %. Aktywa trwałe ogółem wzrosły o 99,5 %, z czego na rzeczowe aktywa trwałe przypadł wzrost o 104,4 %, a wartości niematerialne i prawne zwiększyły wartość o 86,7 % w relacji do okresu poprzedniego. Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 58,2 %.

Udział wartości rzeczowych aktywów trwałych w strukturze całości aktywów wyniósł 14,9 % (nieznaczny wzrost w relacji do okresu poprzedniego). Największe pozycje stanowią:

- urządzenia techniczne i maszyny (46.634 tys. PLN),
- budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej (39.735 tys. PLN),
- inne środki trwałe (17.910 tys. PLN),
- nakłady na budynki i budowlę (67.897 tys. PLN),
- nakłady na maszyny i urządzenia (36.417 tys. PLN).

W rozważanym okresie na wzrost salda wartości niematerialnych i prawnych wpłynęły przejęcie Grupy Kapitałowej BioPartners Holdings AG (291.374 tys. PLN), nakłady na prace rozwojowe (16.168 tys. PLN), nabycie koncesji, patentów, licencji i oprogramowania komputerowego (26.108 tys. PLN).

Spółka stowarzyszona BIOTON WOSTOK ZAO otrzymała pożyczki od spółek Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w wysokości 87.361 tys. PLN (w tym od BIOTON S.A. 9.104 tys. PLN a od BIOTON TRADE Sp. z o.o. 78.257 tys. PLN).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów zmniejszyły się na 30.06.2007 r. W tej pozycji zaewidencjonowano nakłady na rejestracje krajowe i zagraniczne (417 tys. PLN - kwota przedstawiona narastająco), koszty kredytu celowego (213 tys. PLN), opłata za odrolnienie gruntu (171 tys. PLN) oraz prowizje bankowe od kredytów (408 tys. PLN).

Znaczny wzrost w pozycji aktywa obrotowe znajduje wyjaśnienie w dynamicznym przyroście zapasów (o 35,9 %) oraz należności z tytułu dostaw i usług o 26.841 tys. PLN (21,0 %), wynikającym z aktywizacji sprzedaży na rynku krajowym, jak i zagranicą, a także w krótkoterminowej inwestycji w akcje HTL-Strefa S.A. (wartość akcji na dzień 30.06.2007 wynosiła 57.197 tys. PLN).

W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (22.324 tys. PLN), największe pozycje to:

- koszty realizacji umowy z BIOTON WOSTOK ZAO (6.366 tys. PLN),
- zaliczki dla dostawców (5.407 tys. PLN),
- rejestracje krajowe i zagraniczne (2.229 tys. PLN),
- koszty nabycia udziałów/akcji (1.155 tys. PLN).

Struktura aktywów trwałych do aktywów obrotowych wynosi 75,3 % do 24,7 %. Obserwujemy umacnianie się tej tendencji m. in. ze względu na rozbudowę bazy wytwórczej oraz kolejne akwizycje spółek.

Skonsolidowany bilans analityczny - pasywa

Treść	I-VI 2006		I-VI 2007			
	suma w tys. zł.	struktura w %	suma w tys. zł.	zmiany w		struktura w %
				tys. zł.	%	
PASYWA	778 884	100,0	1 459 816	680 932	87,4	100,0
A: Kapitały własne	429 823	55,2	1 030 016	600 193	139,6	70,6
1. Kapitał akcyjny	188 601	24,2	544 381	355 780	188,6	37,3
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	109 528	14,1	285 314	175 786	160,5	19,5
3. Kapitał zapasowy	42 858	5,5	112 203	69 345	161,8	7,7
4. Kapitał rezerwowy	13	0,0	1 109	1 096	8 430,8	0,1
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	6 022	0,8	6 022	0	0,0	0,4
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	657	0,1	-35 020	-35 677	-5 430,3	-2,4
7. Zyski zatrzymane	65 709	8,4	102 363	36 654	55,8	7,0
8. Udziały mniejszości	16 435	2,1	13 644	-2 791	-17,0	0,9
B: Zobowiązania długoterminowe	111 839	14,4	278 310	166 471	148,8	19,1
1. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	62 250	8,0	172 357	110 107	176,9	11,8
2. Z tytułu świadczeń pracowniczych	501	0,1	1 480	979	195,4	0,1
3. Przychody przyszłych okresów	18 222	2,3	32 676	14 454	79,3	2,2
4. Z tytułu podatku odroczonego	30 866	4,0	71 797	40 931	132,6	4,9
C: Zobowiązania krótkoterminowe	237 222	30,5	151 490	-85 732	-36,1	10,4
1. Kredyty w rachunku bieżącym	9 349	1,2	0	-9 349	-100,0	0,0
2. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	39 064	5,0	40 289	1 225	3,1	2,8
3. Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	173 173	22,2	93 863	-79 310	-45,8	6,4
4. Z tytułu podatków	1 769	0,2	1 238	-531	-30,0	0,1
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	13 867	1,8	16 100	2 233	16,1	1,1

Kapitały własne stanowią 70,6 % sumy pasywów ogółem. Bezwzględny wzrost wyniósł 600.193 tys. PLN. Zmiana jest wynikiem podwyższenia kapitału akcyjnego o emisję serii D, E, F, G oraz I.

W rozpatrywanym okresie o 166.471 tys. PLN zwiększyła się kwota zadłużenia długoterminowego – wzrost tej pozycji o 148,8 %. Zaobserwowany wzrost związany jest wzrostem zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianą prezentacji poszczególnych kredytów w rozbiu na część krótkoterminową i długoterminową związaną ze zmianą struktury finansowania) oraz wzrostem dotacji z MNiSW.

W części krótkoterminowej uwzględniony został głównie kredyt zaciągnięty w PEKAO S.A. w kwocie 25.003 tys. PLN oraz pożyczka od PROKOM Investments S.A. w kwocie 14.528 tys. PLN.

W części długoterminowej uwzględniono między innymi zaciągnięte kredyty:

- w Banku BOŚ S.A. - 25.000 tys. PLN,
- w BPH S.A. - 61.749 tys. PLN,
- w BPH S.A. - 25.000 tys. PLN,
- w Fortis Bank S.A. - 20.000 tys. PLN,
- w BGŻ S.A. - 38.000 tys. PLN.

Szczegółowy podział poszczególnych kredytów na część krótkoterminową i długoterminową przedstawia nota 22 skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A na 30.06.2007 r.

Udział długoterminowego, obcego finansowania w sumie pasywów ogółem wyniósł 19,1 %. Spadło zadłużenie krótkoterminowe, ogółem o 36,1 %, co wynika głównie ze spadku kredytów w rachunku bieżącym (o kwotę 9.349 tys. PLN) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o kwotę 79.310 tys. PLN). Udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze całości pasywów osiągnął na 30.06.2007 r. 10,4 %.

Udział krótkoterminowych kredytów i pożyczek w sumie bilansowej, wyniósł na koniec okresu łącznie 2,8 % (suma pozycji C.1 i C.2) w wartości pasywów ogółem.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, na dzień sporządzenia bilansu osiągnęły 6,4 % sumy bilansowej (spadek o 45,8 %). Pozycje dominujące wśród tych zobowiązań to zobowiązania z tytułu dostaw i usług (60.043 tys. PLN), zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych

(16.037 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowych aktywów trwałych (4.995 tys. PLN), zobowiązania z tytułu podatków (3.571 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (1.819 tys. PLN).

W pozycji inne rozliczenia międzyokresowe, dominujące pozycje stanowią: rezerwa na dostawy niefakturowane (8.201 tys. PLN), rezerwa na urlopy (2.343 tys. PLN) oraz rezerwa na koszty (4.211 tys. PLN).

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników rachunku zysków i strat zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości w I półroczu 2007 r. z wartościami za I półrocze 2006 r.

Skonsolidowany analityczny rachunek zysków i strat

Treść	I-VI 2006		I-VI 2007			
	suma w tys. zł.	udział w przychodach	suma w tys. zł.	zmiany w		udział w przychodach
				tys. zł.	%	
1. Przychody ze sprzedaży	96 034	100,0	112 664	16 630	17,3	100,0
2. Koszty własny sprzedaży	40 837	42,5	47 160	6 323	15,5	41,9
3. Zysk brutto ze sprzedaży	55 197	57,5	65 504	10 307	18,7	58,1
4. Koszty sprzedaży	19 481	20,3	25 295	5 814	29,8	22,5
5. Koszty ogólnego zarządu	16 489	17,2	28 585	12 096	73,4	25,4
6. Razem koszty operacyjne (2 + 4 + 5)	76 807	80,0	101 040	24 233	31,6	89,7
7. Zysk ze sprzedaży	19 227	20,0	11 624	-7 604	-39,5	10,3
8. Pozostałe przychody operacyjne	40 454	42,1	78 728	38 274	94,6	69,9
9. Pozostałe koszty operacyjne	1 157	1,2	2 656	1 499	129,6	2,4
10. Zysk brutto na działalności operacyjnej	58 524	60,9	87 695	29 171	49,8	77,8
11. Przychody finansowe	1 650	1,7	3 290	1 640	99,4	2,9
12. Koszty finansowe	2 189	2,3	26 454	24 265	1 108,5	23,5
13. Udział w wyniku jednostek konsolidowanych metodą praw własności	-1 298	-1,4	0	1 298	-100,0	0,0
13. Zysk brutto	56 687	59,0	64 531	7 844	13,8	57,3
14. Podatek dochodowy	3 644	3,8	-659	-4 303	-118,1	-0,6
15. Zysk netto	53 043	55,2	65 190	12 147	22,9	57,9
DANE UZUPEŁNIAJĄCE:						
1. Amortyzacja	6 047	6	10 971	-2 422	-40	10
2. Nadwyżka finansowa	59 090	62	76 161	55 431	94	68
3. Średnia ważona ilość akcji w szt.	2 320 294 406		2 694 889 635	374 595 229	16	

W I połowie 2007 r. Grupa Kapitałowa BIOTON S.A. osiągnęła przychody w wysokości 112.664 tys. PLN wobec 96 034 tys. PLN w roku 2006.

Zysk netto w I półroczu 2007 r. wyniósł 65.190 tys. PLN, co oznacza 22,9 % wzrostu w porównaniu do okresu poprzedniego.

Koszty operacyjne obejmujące zakresem koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i sprzedanych produktów i usług, wyniosły 89,7 % wartości przychodów ogółem.

Zysk ze sprzedaży osiągnął 11.624 tys. PLN, czyli 10,3 % wartości przychodów ogółem.

Znacząca kwota w pozycji pozostałe przychody operacyjne to badwill Grupy Kapitałowej BioPartners Holdings AG (77.737 tys. PLN).

W pozycji koszty finansowe największą wartość stanowią: aktualizacji aktywów finansowych (5.838 tys. PLN), wynik na instrumentach finansowych (7.630 tys. PLN), ujemne różnice kursowe (8.742 tys. PLN) oraz odsetki (2.929 tys. PLN).

Zysk brutto zamyka się kwotą 64.531 tys. PLN, co oznacza, że rentowność wyniosła 57,3 % i była nieznacznie niższa od rentowności z okresu analogicznego. Wzrastająca sprzedaż „Gensulin” oraz ograniczanie kosztów działalności przekłada się w widoczny sposób na zwiększenie efektywności działania.

Zysk netto po opodatkowaniu wyniósł 65.190 tys. PLN, a rentowność netto 57,9 %.

Osiągnięta w I półroczu 2007 r. nadwyżka finansowa brutto liczona jako suma amortyzacji i zysku netto, wyniosła 76.161 tys. PLN.

Przedstawione powyżej zdarzenia tworzą uzasadnione przesłanki do przekonania, że rozwój Grupy w roku 2007 będzie przebiegał zgodnie z kierunkami wytyczonymi przez Zarząd Spółki, opisanymi w pkt. 18.2.

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

W I półroczu 2007 r. nie wystąpiły znaczące pozycje pozabilansowe.

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

Ryzyko związane z opóźnieniami w rejestracji leków

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

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

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

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

Ryzyko związane z pracami rozwojowymi w segmencie leków biotechnologicznych

Znaczna część nakładów ponoszonych przez Spółkę jest przeznaczana na finansowanie prac rozwojowych, w tym w zakresie opracowywania produktów biotechnologicznych. 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 wiąże wszystkie państwa członkowskie UE). Zagrożenie – niskie.

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

Produktami Grupy są:

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

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

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

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. wg asortymentu

w tys. zł	I - VI 2006	I - VI 2007	zmiany		struktura
			w tys. zł	w %	
sprzedaż ogółem:	96 034	112 664	16 630	17,32%	100,00%
insulina (substancja i formy gotowe)	55 446	59 585	4 139	7,47%	52,89%
antybiotyki	29 427	40 479	11 052	37,56%	35,93%
hormon wzrostu	2 697	6 775	4 078	151,21%	6,01%
pozostałe produkty, usługi, towary	8 464	5 825	-2 639	-31,18%	5,17%

W I półroczu 2007 r. skonsolidowana sprzedaż Grupy wzrosła o ponad 17 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najistotniejszą grupę produktów obejmują preparaty zawierające rekombinowaną insulinę ludzką. Udział tej grupy produktów stanowi już ponad 50 % w przychodach ogółem. Udział produktów biotechnologicznych stanowi blisko 60% w łącznej sprzedaży Grupy.

Istotną pozycję w sprzedaży zapewniają Grupie antybiotyki, która w wartościach bezwzględnych zanotowała największy przyrost sprzedaży, co spowodowane było większą zachorowalnością w I półroczu 2007 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006.

Pozostałe produkty Grupy zmniejszyły swój udział w przychodach, zarówno w ujęciu procentowym jak i w liczbach bezwzględnych. Zjawisko to potwierdza, że Grupa rozwija się przede wszystkim jako wytwórca leków biotechnologicznych.

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

7.1. Rynki zbytu

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.

w tys. zł	I - VI 2007	struktura
sprzedaż ogółem:	112 664	100,00%
Europa	95 966	85,18%
Afryka	3 648	3,24%
Azja	8 224	7,30%
Australia i Oceania	4 705	4,18%
Ameryka Środkowa	121	0,11%

W I półroczu 2007 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 112.664 tys. PLN, co stanowi wzrost o 17 % w stosunku do I półroczu 2006 r.

Odbiorcą Grupy, którego udział w całkowitej sprzedaży przekroczył 10 % był Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach (14,88 %). Wzajemne relacje regulują stosowne umowy handlowe.

7.2. Źródła zaopatrzenia

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

Struktura geograficzna zakupów poszczególnych materiałów do produkcji w I półroczu 2007 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 43,7 %), pozostałe stanowił import z Włoch (26,0 %), Francji (11,7 %), USA (8,4 %), Szwajcarii (7,9 %) i z pozostałych krajów (2,4 %).

- substancje pomocnicze: 47,9 % kupione zostało w firmach krajowych będących w większości dystrybutorami surowców importowanych, pozostałe pochodziły z Izraela (36,6 %), Szwecji (11,9 %) i pozostałych krajów (3,6 %).
- opakowania; najwięksi dostawcy opakowań bezpośrednich (tj. fiolek, kapsli, korków, kartoników, ulotek oraz etykiet) pochodzili z Polski (60,9 % ogólnych zakupów opakowań), z Francji (17,19 %), Węgier (6,9 %), Belgii (5,9 %), Szwajcarii (4,4 %), Niemiec (2,8 %), Włoch (1,9 %).

Towary obejmowały wstrzykiwacze do insuliny, produkowane przez firmę Owen Mumford Ltd z Wielkiej Brytanii.

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

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

09.03.2007 r. Spółka zawarła z podmiotami z grupy DLJ Merchant Banking Partners („**DLJ**”) umowę nabycia 100 % akcji w kapitale zakładowym spółki BioPartners Holding AG z siedzibą w Szwajcarii („**BioPartners**”) („**Umowa**”). BioPartners jest właścicielem 100 % udziałów w spółkach: (i) BioPartners GmbH z siedzibą w Szwajcarii oraz (ii) BioPartners GmbH z siedzibą w Niemczech, prowadzących działalność w branży biotechnologicznej.

Zapłatę za akcje BioPartners stanowiło 81.489.729 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Ponadto, zgodnie z Umową, Spółka spłaciła pożyczki udzielone BioPartners przez DLJ w wysokości 15.766.780,32 USD, na dzień 09.03.2007 r., wraz z należnymi odsetkami („**Pożyczki**”). Spłata Pożyczek nastąpiła ze środków własnych Spółki oraz kredytów bankowych.

Dzięki nabyciu BioPartners, BIOTON S.A. zyskała dostęp do produktów innowacyjnych oraz biotechnologicznych w zaawansowanych fazach rozwoju, dodatkowy know-how w zakresie rozwoju nowoczesnych produktów biotechnologicznych oraz procesów rejestracji w EMEA, możliwości wzajemnych synergii w zakresie wykorzystania infrastruktury produkcyjnej Grupy BIOTON S.A., a także istniejącej sieci dystrybucji. Spółka zyskała dostęp do wysoko rentownych rynków europejskich i USA. Doświadczenie BioPartners pozwoli na przyspieszenie rejestracji produktów, nad którymi Spółka pracuje obecnie (por. RB 8/2007).

20.02.2007 r. BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Federacji Rosyjskiej („**BIOTON WOSTOK**”) zawarł z partnerem rosyjskim umowę sprzedaży preparatu „Gensulin” produkowanego przez Spółkę („**Umowa Sprzedaży**”). Wartość Umowy Sprzedaży wynosi około 30 mln PLN. Umowa Sprzedaży została zawarta w systemie DLO, w ramach którego wyłonieni w przetargu centralnym dystrybutorzy zawierają samodzielnie umowy z producentami insuliny (por RB 3/2007).

31.03.2007 r. Spółka jako sprzedający zawarła z BIOTON WOSTOK jako kupującym aneks do umowy sprzedaży insuliny z dnia 14.09.2006 r. („**Aneks**”, „**Umowa**”). Na mocy Aneksu wartość Umowy została podwyższona o 13.500.000,00 USD (por RB 12/2007).

10.05.2007 r. Spółka powzięła wiadomość, iż zgodnie z rozporządzeniem Federalnej Służby Nadzoru w Sferze Ochrony Zdrowia i Rozwoju Socjalnego Federacji Rosyjskiej nr 823-Pr/07 z dnia 08.05.2007 r. wszystkie dopuszczone do obrotu na terenie Federacji Rosyjskiej formy preparatu „Gensulin” zostały wpisane na federalną listę leków refundowanych (DLO).

Wpisanie na listę refundacyjną otwiera przed Spółką możliwość stałej sprzedaży insuliny w systemie DLO, w ramach którego wyłonieni w przetargu centralnym dystrybutorzy zawierają samodzielnie umowy z producentami insuliny (por. RB 18/2007”).

14.05.2007 r., 27.06.2007 r. i 29.06.2007 r. BIOTON WOSTOK zawarł z partnerami rosyjskimi w ramach systemu DLO umowy sprzedaży preparatu „Gensulin” produkowanego przez Spółkę („**Umowy Sprzedaży**”). Łączna wartość Umów Sprzedaży wyniosła około 39 mln PLN (por. RB 19/2007, RB 29/2007 i RB 30/2007).

29.06.2007 r. BIOTON WOSTOK zawarł z partnerem rosyjskim umowę sprzedaży „Gensulin” o wartości około 23 mln PLN, przewidującej dostawę preparatu w ramach przetargów regionalnych obejmujących, poza DLO, pozostałą część rynku rosyjskiego rynku insuliny (por. RB 30/2007).

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

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

Zaprezentowane poniżej inwestycje finansowane były wpływami z emisji akcji serii D, E, F, G oraz I, kredytami bankowymi, pożyczkami i nadwyżką finansową.

9.1. BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Federacji Rosyjskiej

Spółka posiada 38 % kapitału zakładowego BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Orle („**BIOTON WOSTOK**”). Do podstawowych celów BIOTON WOSTOK należy rejestracja produktów farmaceutycznych Spółki, w tym przede wszystkim preparatu „Gensulin”, a następnie ich dystrybucja i sprzedaż na terenie Federacji Rosyjskiej. Docelowym zamiarem BIOTON S.A. jest wybudowanie w miejscowości Orzeł na terenie Federacji rosyjskiej wytwórni do produkcji insuliny w fiolkach i wkładach. Budowa wytwórni ma być w całości finansowana przez Spółkę, w formie pożyczek udzielanych BIOTON WOSTOK. Planuje się, że powyższa wytwórnia będzie w przyszłości centrum wytwórczym form gotowych produktów biotechnologicznych BIOTON S.A. na rynek rosyjski oraz pozostałe kraje byłego ZSRR. Zamiarem Spółki jest zdobycie w krótkoterminowej perspektywie kilkunastoprocentowego udziału w rosyjskim rynku rekombinowanej insuliny ludzkiej, głównie poprzez udział w przetargach centralnych i regionalnych.

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

9.2. INDAR ZAO z siedzibą na Ukrainie

Spółka posiada pośrednio, poprzez spółki Mindar Holdings Ltd i Germonta Holdings Ltd, 4.738.685 akcji INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina) („**Indar**”) stanowiących 29,29 % kapitału zakładowego Indaru.

Poprzez nabycie akcji Indaru, BIOTON S.A. stała 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 Mindar Holdings Ltd. Mindar Holdings Ltd dysponuje dwoma głosami w Radzie Nadzorczej Indar.

9.3. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze

Spółka posiada 500.026.507 akcji SciGen Ltd, stanowiących 90,54 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki (por. RB 15/2005, RB 27/2005, RB 37/2005, RB 48/2005, RB 66/2005, RB 70/2005, RB 23/2006 i RB 24/2006).

Włączenie SciGen Ltd do Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., stanowi element realizacji globalnej strategii rozwoju Spółki polegającej na ekspansji działalności BIOTON S.A. poza granice Polski poprzez znaczące umocnienie w latach 2007-2008 swojego udziału w sprzedaży (i) rekombinowanej insuliny ludzkiej na rynkach Azji, w szczególności w Chinach, (ii) szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby na rynku światowym.

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

9.4. Inwestycja w Chinach

BIOTON S.A. posiada 24 %, Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co. Ltd z siedzibą w Chinach („**Hefei**”) – 25 %, a SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”) – 51 % udziałów w kapitale zakładowym spółki joint-venture pod firmą Hefei - SciGen - Bioton Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Hefei (prowincja Anhui) w Chinach („**Joint -Venture**”). 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 (por. RB 71/2005, RB 36/2006 i RB 83/2006).

Na dzień 30.06.2007 r. wysokość wpłat na kapitał zakładowy Joint – Venture prezentowała się następująco: Spółka – 1.365.000,00 USD, SciGen – 2.905.522,00 USD, Hefei – aport o wartości 1.100.000,00 USD

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”.

Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady Nadzorczej BIOTON S.A.) zasiada w radzie Dyrektorów Hefei - SciGen - Bioton Biopharmaceutical Company Ltd.

9.5. Inwestycja w Indiach

Jednostka zależna Spółki - SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”) posiada 100 % udziałów w Shreya Biotech Private Ltd z siedzibą w Indiach („**Shreya**”) (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.

9.6. BioPartners Holdings AG z siedzibą w Szwajcarii

09.03.2007 r. Spółka zawarła z podmiotami z grupy DLJ Merchant Banking Partners („**DLJ**”) umowę nabycia 100 % akcji w kapitale zakładowym spółki BioPartners Holding AG z siedzibą w Szwajcarii („**BioPartners**”) („**Umowa**”). BioPartners jest właścicielem 100 % udziałów w spółkach: (i) BioPartners GmbH z siedzibą w Szwajcarii oraz (ii) BioPartners GmbH z siedzibą w Niemczech, prowadzących działalność w branży biotechnologicznej.

Zapłatę za akcje BioPartners stanowiło 81.489.729 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Ponadto, zgodnie z Umową, Spółka spłaciła pożyczki udzielone BioPartners przez DLJ w wysokości 15.766.780,32 USD, na dzień 09.03.2007 r., wraz z należnymi odsetkami.

Dzięki nabyciu BioPartners, BIOTON S.A. zyskała dostęp do produktów innowacyjnych oraz biotechnologicznych w zaawansowanych fazach rozwoju, dodatkowy know-how w zakresie rozwoju nowoczesnych produktów biotechnologicznych oraz procesów rejestracji w EMEA, możliwości wzajemnych synergii w zakresie wykorzystania infrastruktury produkcyjnej Grupy BIOTON S.A., a także istniejącej sieci dystrybucji. Spółka zyskała dostęp do wysoko rentownych rynków europejskich i USA. Doświadczenie BioPartners pozwoli na przyspieszenie rejestracji produktów, nad którymi Spółka pracuje obecnie (por. RB 8/2007).

Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady Nadzorczej BIOTON S.A.) zasiada w Radzie Dyrektorów BioPartners Holdings AG.

9.7. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne

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

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

Na podstawie umów zawartych 13.06.2006 r.:

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

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

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

9.8. Instrumenty finansowe

Ryzyko stopy procentowej

Udzielone i zaciągnięte przez Grupę pożyczki i kredyty o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Natomiast udzielone i zaciągnięte pożyczki i kredyty ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 % wynik finansowy Grupy za I półrocze 2007 r. byłby większy/mniejszy o 174 tys. PLN. Takie zmiany stóp procentowych są uważane za potencjalnie możliwe w oparciu o dane historyczne i dostępne dane rynkowe.

Ryzyko walutowe

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

Łączna wartość aktywów denominowana w walutach obcych (głównie USD i EUR) na 30.06.2007 r. wyniosła 172.108 tys. PLN (w tym pożyczki w kwocie 95.269 tys. PLN oraz należności handlowe w kwocie 76.839 tys. PLN). Łączna wartość pasywów denominowana w walutach obcych (głównie USD i EUR) na 30.06.2007 r. wyniosła 31.176 tys. PLN (głównie zobowiązania handlowe).

Przy założeniu wzrostu/spadku kursu walutowego o 1 % wynik finansowy Grupy za I półrocze 2007 r. byłby większy/mniejszy o 1.409 tys. PLN.

Transakcje zabezpieczające

Spółka częściowo zabezpiecza ryzyko walutowe poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. Na 30.06.2007 r. Spółka posiadała niezrealizowane kontrakty na zakup 9.000 tys. USD/PLN i 1.500 tys. AUD/PLN oraz na sprzedaż 9.000 tys. AUD/USD i 2.000 tys. EUR/USD.

Na wycenie kontraktów na 30.06.2007 r. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 2.015 tys. PLN (na 31.12.2006 r. strata w wysokości 2.895 tys. PLN, na 30.06.2006 r. zysk w wysokości 122 tys. PLN).

Ponadto Spółka posiada w bankach otwarte pozycje opcji i forwardów. Opcje - umowy kupna CALL na 30.933 tys. USD/PLN, sprzedaży PUT 48.600 tys. USD/PLN, kupna CALL na 2 mln EUR/PLN, sprzedaży CALL na 2 mln EUR/PLN, sprzedaży PUT na 4 mln EUR/PLN. Maksymalny termin realizacji opcji 31.08.2008 r. Na wycenie opcji na dzień 30.06.2007 r. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 3.023 tys. PLN (na 31.12.2006 r. strata w wysokości 356 tys. PLN, 30.06.2006 r. nie występowały).

Forwardy – umowy kupna na 18 mln USD/PLN. Na wycenie forwardów na 30.06.2007 r. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 3.291 tys. PLN (na 31 grudnia 2006 r. 4 243 tys. PLN, na 30.06.2006 r. nie występowały).

Z uwagi na niestosowanie rachunkowości zabezpieczeń, wszystkie zmiany wartości godziwej kontraktów są ujmowane w rachunku zysków i strat.

9.9. Inwestycje w środki trwałe

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę w I półroczu 2007 r. to 28.965 tys. PLN (wg sprawozdania do Głównego Urzędu Statystycznego). Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi były:

- budowa bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych (22.924 tys. PLN),
- modernizacja systemów informatycznych i wdrożenie systemu SAP (1.864 tys. PLN),
- Laboratorium Frakcjonowania Osocza Sp. z o.o. w upadłości (1.136 tys. PLN),
- zakup samochodów (886 tys. PLN),
- modernizacja i rozbudowy Zakładu Produkcyjnego w Duchnicach (730 tys. PLN),
- sprzęt komputerowy (592 tys. PLN),
- modernizacja i rozbudowa Zakładu Produkcyjnego nr 1 w Macierzyszu (343 tys. PLN),
- system rejestracji leków e-CTD (342 tys. PLN),
- budowa stacji transformatorowej w Zakładzie Produkcyjnym w Łodzi (254 tys. PLN),

W I półroczu 2007 r. Grupa Kapitałowa SciGen Ltd na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe poniosła nakłady w wysokości 70.890 tys. PLN.

9.10. Nakłady na badania i rozwój

W I półroczu 2007 r. Spółka poniosła nakłady na badania i rozwój w kwocie 3.161 tys. PLN na następujące prace:

- prace rozwojowe nad rekombinowanymi produktami białkowymi (2.249 tys. PLN),
- harmonizacja dokumentacji rejestracyjnej (429 tys. PLN),
- rejestracje zagraniczne (249 tys. PLN),
- uruchomienie produkcji kontrolnej AVARON (83 tys. PLN),
- prace rozwojowe nad hormonem wzrostu (61 tys. PLN),
- prace rozwojowe nad pozostałymi lekami (90 tys. PLN).

Nakłady na badania i rozwój poniesione przez Grupę Kapitałową SciGen Ltd w okresie I - VI 2007 r. wyniosły 1.108 tys. PLN.

Nakłady na badania i rozwój poniesione przez Grupę Kapitałową BioPartners Holdings AG w okresie I - VI 2007 r. wyniosły 24.387 tys. PLN.

10. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w I półroczu 2007 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR

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

Z tytułu umowy nr 22/98 z 01.07.1998 r. o świadczenie usług dystrybucyjnych pomiędzy Spółką, jako zleceniodawcą, a BIOTON TRADE Sp. z o.o., jako zleceniobiorcą, w I półroczu 2007 r. wynagrodzenie BIOTON TRADE Sp. z o.o. wyniosło 2.635.200,00 PLN brutto.

Z tytułu pozostałych umów wynagrodzenie BIOTON TRADE Sp. z o.o. wyniosło 62.919,56 PLN brutto.

Przedmiotem umowy nr 23/98 z 30.07.1998 r. zawartej pomiędzy BIOTON S.A. jako sprzedającym a BIOTON TRADE Sp. z o.o. jako kupującym jest prowadzenie przez BIOTON TRADE Sp. z o.o. sprzedaży wyrobów Spółki w Polsce za pośrednictwem własnej hurtowni farmaceutycznej. W I półroczu 2007 r. obroty z tytułu umowy wyniosły 70.164.225,78 PLN.

Spółka sprzedała na rzecz BIOTON TRADE Sp. z o.o. usługi o wartości 171.461,57 PLN.

10.2. Transakcje z SciGen Ltd

Pożyczki udzielone SciGen Ltd zostały opisane w pkt. 12.2.

Obroty z tytułu umowy z 29.10.2001 r., dotyczącej nabywania przez SciGen Ltd rekombinowanej insuliny ludzkiej od Spółki, wyniosły w I półroczu 2007 r. 3.535.959,57 PLN.

W I półroczu 2007 r. Spółka zakupiła od SciGen Ltd wartości niematerialne i prawne o wartości 174.443,81 PLN.

10.3. Transakcje z BioPartners Holdings AG

Pożyczki udzielone Biopartners Holdings AG zostały opisane w pkt. 12.3.

10.4. Transakcje z BIOTON WOSTOK ZAO

Pożyczki udzielone BIOTON WOSTOK ZAO („**BIOTON WOSTOK**”) zostały opisane w pkt. 12.1.

09.02.2007 r. Spółka zawarła z BIOTON WOSTOK umowę dostawy do BIOTON WOSTOK maszyn niezbędnych do wytwarzania produktów biotechnologicznych, między innymi linii do dozowania fiolek i wkładów insulinowych („**Umowa**”). Umowa obejmuje także instalacje. Wartość Umowy wynosi 6.737.030,68 USD.

08.02.2007 r. i 31.03.2007 r. Spółka, jako sprzedający, zawarła z BIOTON WOSTOK, jako kupującym, aneksy do umowy sprzedaży insuliny z dnia 14.09.2006 r. („**Aneksy**”, „**Umowa**”). Na mocy Aneksów wartość Umowy została podwyższona o 15.301.000,00 USD (por RB 12/2007).

10.5. Transakcje z PROKOM Software S.A.

W I półroczu 2007 r. wynagrodzenie PROKOM Software S.A. z tytułu umowy na wykonanie infrastruktury informatycznej Spółki wyniosło 1.164.058,53 PLN brutto.

W I półroczu 2007 r. wynagrodzenie PROKOM Software S.A. z tytułu umowy z 07.12.2006 r. na wdrożenie w Spółce systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem mySAP ERP wyniosło 3.595.941,09 PLN brutto.

10.6. Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków

W I półroczu 2007 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 1.933.825,05 PLN brutto,
- z tytułu pozostałych umów (najmu, dostarczania mediów, badań) wynagrodzenie IBA wyniosło 2.915.236,08 PLN brutto,
- Spółka zakupiła od IBA wartości niematerialne i prawne o wartości 746.407,00 PLN,
- Spółka sprzedała na rzecz IBA usługi marketingowe i produkcyjne o wartości 299.940,60 PLN,
- BIOTON TRADE – jednostka zależna Spółki – zakupiła od IBA towary o wartości 897.254,60 PLN.

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

11.1. Kredyty

09.01.2007 r. Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. umowę o kredyt odnawialny do kwoty 20.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 08.01.2010 r.

09.02.2007 r. Spółka spłaciła w całości kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.650.000,00 PLN udzielony przez Bank PEKAO S.A. na podstawie umowy z dnia 14.11.2003 r.

05.04.2007 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. umowę o kredyt rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 04.04.2010 r.

05.04.2007 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. umowę o kredyt rewolwingowy w wysokości 48.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 04.04.2010 r.

Aneks nr 7 z 05.04.2007 r. podwyższono do 70.000.000,00 PLN limit wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej na finansowanie bieżącej działalności Spółki, który Spółka uzyskuje na podstawie umowy z Bankiem BPH S.A. z 03.03.2005 r., a termin spłaty kredytu przesunięto na 31.03.2010 r. (por. RB 13/2007).

22.06.2007 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę o kredyt rewolwingowy w wysokości 25.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 21.06.2010 r.

Na mocy aneksu nr 3 z 22.06.2007 r. do umowy z 21.04.2005 r. zawartej przez Spółkę z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., termin wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5.000.000,00 PLN przedłużono do 05.07.2008 r.

11.2. Pożyczki

W I półroczu 2007 r. Spółka nie zaciągnęła pożyczek.

11.3. Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2007 r. Spółka nie otrzymała poręczeń ani gwarancji.

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

12.1. Pożyczki udzielone jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZAO

20.02.2007 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z BIOTON WOSTOK ZAO z siedzibą w Federacji Rosyjskiej („BIOTON WOSTOK”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 350.000,00 EUR („Umowa Pożyczki”).

Przeznaczeniem środków pieniężnych uzyskanych na podstawie Umowy Pożyczki jest budowa w Orle (federacja Rosyjska) wytwórni form gotowych insuliny ludzkiej.

Warunki i oprocentowanie Umowy Pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczkę udzielono na okres 37 miesięcy od daty wypłynięcia środków pieniężnych na rachunek bankowy BIOTON WOSTOK (por. RB 5/2007).

20.03.2007 r. jednostka zależna Spółki - BIOTON TRADE Sp. z o.o. zawarła z BIOTON WOSTOK aneks do umowy pożyczki z dnia 23.02.2006 r. („**Aneks**”, „**Umowa**”).

Najistotniejszą zmianą wprowadzoną do Umowy na mocy Aneksu jest podwyższenie kwoty pożyczki o 10.000.000,00 USD do łącznej kwoty 30.000.000,00 USD.

Przeznaczeniem pożyczki jest budowa w Orle wytwórni form gotowych insuliny ludzkiej i innych produktów leczniczych oraz zwiększenie kapitału obrotowego BIOTON WOSTOK (por RB 9/2007).

12.2. Pożyczka udzielona jednostce powiązanej – SciGen Ltd

31.07.2006 r. Spółka jako pożyczkodawca zawarła SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**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 współnikami, (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).

08.02.2007 r., 26.02.2007 r., 28.03.2007 r., 14.05.2007 r. oraz 28.05.2007 r. Spółka zawarła z SciGen aneksy do umowy Pożyczki, którymi podwyższono kwotę Pożyczki o 12.300.000,00 USD do łącznej kwoty 30.800.000,00 USD (por. RB 6/2007, RB 10/2007, RB 20/2007 i RB 21/2007).

12.3. Pożyczka udzielona jednostce powiązanej – BioPartners Holdings AG

09.03.2007 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z BioPartners Holding AG z siedzibą w Szwajcarii („**BioPartners**”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 15.766.780,32 USD („**Pożyczka**”) Warunki Pożyczki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczka została udostępniona do 2010 r. z przeznaczeniem na spłatę pożyczek udzielonych BioPartners przez podmioty z grupy DLJ Merchant Banking Partners.

28.03.2007 r., 04.04.2007 r., 25.04.2007 r., 21.05.2007r. i 26.06.2007 r. Spółka zawarła z BioPartners aneksy do umowy Pożyczki, którym podwyższono kwotę Pożyczki o 12.400.000,00 USD do łącznej kwoty 28.166.780,32 USD (por. RB 28/2007).

12.4. Udzielone gwarancje i poręczenia

W I półroczu 2007 r. Spółka nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

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

09.03.2007 r. Spółka zawarła z podmiotami z grupy DLJ Merchant Banking Partners („**DLJ**”) umowę nabycia 100 % akcji w kapitale zakładowym spółki BioPartners Holding AG z siedzibą w Szwajcarii („**BioPartners**”) („**Umowa**”). BioPartners jest właścicielem 100 % udziałów w spółkach: (i) BioPartners GmbH z siedzibą w Szwajcarii oraz (ii) BioPartners GmbH z siedzibą w Niemczech, prowadzących działalność w branży biotechnologicznej.

Zapłatę za akcje BioPartners stanowiło, m. in., 81.489.729 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 PLN każda („**Akcje Serii I**”). Akcje Serii I zostały wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 09.03.2007 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Cena Akcji Serii I wyniosła 2,25 PLN za każdą Akcję Serii I. Akcje Serii I zostały pokryte przez DLJ w drodze wniesienia wkładów niepieniężnych w postaci 15.517.242 akcji zwykłych BioPartners, stanowiących 100 % kapitału zakładowego BioPartners.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, DLJ zobowiązało się nie rozporządzać Akcjami Serii I przez okres 6 miesięcy od daty podpisania Umowy.

20.04.2007 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 I (por. RB 8/2007 i RB 14/2007).

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

BIOTON S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2007.

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

W I półroczu 2007 r. w Grupie nie wystąpiły problemy w terminowym regulowaniu zobowiązań podatkowych, handlowych lub inwestycyjnych. Taki stan wynikał z osiągniętych wskaźników ekonomicznych, których wartości przedstawiono poniżej.

Podstawowe wskaźniki efektywności finansowej

Wskaźniki rentowności (zyskowności):	I-VI 2006	I-VI 2007
1. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	55,2%	57,9%
2. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	6,8%	4,5%
3. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	12,3%	6,3%
4. Wskaźnik dźwigni finansowej	5,3%	1,7%

Wskaźniki płynności i obrotowości:	I-VI 2006	I-VI 2007
1. Wskaźnik płynności bieżącej	96,1%	238,0%
2. Wskaźnik płynności szybkiej	67,5%	174,0%
3. Średni stan należności	111 996	150 742
3a. Wskaźnik obrotu należnościami	0,9	0,7
3b. Cykl inkasa należności w dniach	210	241
4. Średni stan zapasów	48 412	68 316
4a. Wskaźnik obrotu zapasami	2,0	1,6
4b. Stan zapasów w dniach	91	109
5. Średni stan zobowiązań krótkoterminowych	99 925	71 666
5a. Wskaźnik obrotu zobowiązań	1,0	1,6
5b. Regulacja zobowiązań w dniach	187	114

Wskaźniki zadłużenia:	I-VI 2006	I-VI 2007
1. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	44,8%	29,4%
2. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych	81,2%	41,7%
3. Średni stan zobowiązań ogółem	225 883	306 664
4. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	26,2%	24,8%
5. Okres spłaty zobowiązań ogółem w latach	3,8	4,0

Wskaźniki rynku kapitałowego:	I-VI 2006	I-VI 2007
1. wskaźnik zysku netto na jedną akcję (EPS)	0,02	0,02
2. wskaźnik ceny do zysku na jedną akcję (P/E)	516	90

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto, majątku, kapitałów własnych osiągnęły dodatnie wartości – w pierwszym przypadku wyższe niż na koniec analogicznego okresu kończącego się 30.06.2006 r. Pozytywne wyniki to następstwo wzrostu efektywności działania Grupy w tym okresie.

Sytuacja płatnicza Grupy w rozpatrywanym okresie była stabilna. Podstawowy wskaźnik oceniający zdolność do regulowania bieżących zobowiązań wyniósł 238,0 % i był wyższy od rezultatu na 30.06.2006 r. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 174,0 %, a prezentowana wartość świadczy o wysokim poziomie płynności.

Wskaźnik obrotu należnościami jest niższy niż 30.06.2006 r. i wynosi 0,7.

Na cykl inkasa należności wynoszący 241 dni, należy patrzeć przez pryzmat zwiększonej sprzedaży (o około 16,6 mln PLN w odniesieniu do 2006 r.) Pomimo wzrostu średniego stanu zapasów, wskaźnik obrotu zapasami był niższy niż w 2006 r. (tj. 1,6). Wielkość zgromadzonych zapasów teoretycznie wystarczała na pokrycie 109 dni sprzedaży (okres rotacji).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług realizowano w terminach ich wymagalności, a średniookresowy okres regulacji wyniósł 114 dni.

Wypracowana nadwyżka finansowa w 24,8 % pokrywa przeciętny stan zobowiązań. Udział finansowania obcego w majątku wyniósł 29,4 %. Kwota zobowiązań oscyluje wokół poziomu 41,7 % kapitałów własnych.

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

Struktura finansowania majątku

	I-VI 2006	I-VI 2007
1. Kapitały własne	429 823	1 030 016
2. Zobowiązania długoterminowe	111 839	278 310
3. Razem kapitały stałe (1 + 2)	541 662	1 308 326
4. Majątek trwały	550 997	1 099 245
5. Majątek obrotowy	227 887	360 571
6. Kapitały stałe na finansowanie majątku obrotowego (3 - 4)	-9 335	209 081
7. Zobowiązania bieżące = Pokrycie majątku obrotowego zobowiązaniami bieżącymi (5 - 6)	237 222	151 490
8. Odsetek pokrycia majątku obrotowego		
a) kapitałami stałymi (6 / 5)	-4,1%	58,0%
b) zobowiązaniami bieżącymi (7 / 5)	104,1%	42,0%
9. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (1 / 4)	0,78	0,94
10. Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym [(2 + 7) / 5]	1,53	1,19
11. Wskaźnik struktury kapitału (kapitał własny / kapitał obcy) [1 / (2 + 7)]	1,23	2,40
12. Wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy) (4 / 5)	2,42	3,05

Aktywa trwałe w całości sfinansowane są kapitałami stałymi a majątek obrotowy w 58 %. Zobowiązania bieżące w 42 % finansują majątek obrotowy.

Poziom kapitałów własnych stanowi 94 % wartości sumy aktywów trwałych.

W przekonaniu Zarządu Spółki, w chwili obecnej nie zidentyfikowano istotnych zagrożeń natury finansowej, które zasadniczo mogłyby wpłynąć na przyszłą kondycję finansową.

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

Inwestycje Grupy, wynikające ze strategii rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., zaprezentowanej w pkt. 18.2. finansowane są wpływami z emisji akcji, kredytami bankowymi, instrumentami dłużnymi oraz nadwyżką finansową.

23.07.2007 r. Zarząd Spółki przyjął program emisji obligacji zwykłych na okaziciela („**Obligacje**”, „**Program**”). W ramach Programu obowiązki agenta emisji, agenta płatniczego, depozytariusza i gwaranta nabycia części emisji pełnić będzie BRE Bank S.A.

Najważniejsze z założeń Programu to:

- łączne zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych Obligacji nie przekroczy maksymalnej wartości Programu równej 200.000.000,00 PLN liczonej według wartości nominalnej Obligacji,
- Obligacje nie będą przedmiotem oferty publicznej,
- emisje Obligacji dokonywane będą w trybie zlecenia emisji transzy,
- Obligacje zostaną wyemitowane w formie zdematerializowanej,
- rodzaj Obligacji - dyskontowe, kuponowe,
- wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 10.000,00 PLN lub wielokrotność tej kwoty.

Spółka przewiduje, że środki uzyskane z emisji Obligacji zostaną wykorzystane m. in. na dalsze finansowanie inwestycji, projektów rozwojowych dotyczących produktów leczniczych i kapitału obrotowego Spółki oraz jej jednostek powiązanych (por. RB 35/2007).

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

17.1. Nabycie BioPartners Holdings AG

W dniu 09.03.2007 r. Grupa objęła pełną kontrolę nad Grupą Kapitałową BioPartners Holdings AG („**Grupa BioPartners**”). Ze względu na fakt, iż na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2007 r. skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy BioPartners były w trakcie przekształcania na zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie oraz nie zostało jeszcze zakończone rozliczenie nabycia w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BioPartners zostało objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy w niniejszym kwartale. Wartość akcji spółki BioPartners Holdings AG w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za I kwartał 2007 r. wykazano w cenie nabycia.

Przy ustalaniu wartości firmy na dzień objęcia kontroli nad Grupą BioPartners wartości nabytych zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych przyjęto według ich wstępnych szacunków. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd BIOTON S.A. nie posiada pełnych informacji na temat wartości godziwych niektórych spośród nabytych zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych Grupy BioPartners. Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” Zarząd BIOTON S.A. w ciągu 12 miesięcy od dnia objęcia kontroli może ująć korekty wartości szacunkowych przyjętych w początkowym rozliczeniu. Różnica pomiędzy ceną nabycia oraz wartością aktywów netto Grupy BioPartners objętych przez Grupę oraz powstanie ujemnej wartości firmy wynika z faktu, iż Grupa jest w stanie zapewnić odpowiednie finansowanie rozwoju Grupy BioPartners, co zapewni większe wykorzystanie potencjału Grupy BioPartners oraz posiadanych przez Grupę BioPartners licencji.

17.2. Koszty finansowe

Spółka dokonuje wyceny inwestycji kapitałowych według wartości rynkowej. W II kwartale 2007 r. odpis aktualizacyjny wynikający z wyceny inwestycji w spółkę HTL - Strefa S.A. według wyceny na dzień 30.06.2007 r. wyniósł 8.836.300,00 PLN i został odniesiony w koszty finansowe drugiego kwartału.

BIOTON S.A. finansuje inwestycje w spółkach zależnych i stowarzyszonych w formie pożyczek, które mają charakter długoterminowy. W związku ze znaczną aprecjacją polskiego złotego względem dolara amerykańskiego Spółka odniosła na dzień 30.06.2007 r. w koszty finansowe ujemne różnice kursowe w kwocie 12.774.270,36 PLN.

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

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

Asortyment produktów Grupy

Asortyment produktów Grupy obejmuje m.in. rekombinowaną insulinę ludzką, jak również inne produkty farmaceutyczne, w tym biotechnologiczne. 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 IBA 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. SciGen opracowuje także szczepionkę przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu B i planuje rozpoczęcie sprzedaży tego produktu w 2008 r. Dzięki przejęciu szwajcarskiej spółki BioPartners Holdings AG, Grupa złożyła wniosek o rejestrację centralną innowacyjnego leku biotechnologicznego zawierającego interferon beta (por. RB 42/2007) oraz planuje wprowadzić na rynek europejski lek zawierający rekombinowany ludzki hormon wzrostu.

Regulacja cen insulin na polskim rynku

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

Wysoce wykwalifikowani i doświadczeni specjaliści

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

Silny marketing w Polsce

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

Współpraca zmierzająca do wejścia na rynek rosyjski i chiński

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

Łatwiejszy dostęp do niektórych rynków w porównaniu do spółek spoza Europy

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

Jakość insuliny/nowoczesna technologia produkcji

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

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

18.2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.

Strategia Spółki i Grupy opiera się na czterech głównych kierunkach dalszego rozwoju:

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

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

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

W I półroczu 2007 r. nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą.

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w I półroczu 2007 r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 28.06.2007 r. („Zgromadzenie”), w związku z wygaśnięciem w dniu Zgromadzenia mandatów członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej kolejnej kadencji:

- Macieja Grelowskiego (jako Członka Rady spełniającego wymagania określone w § 18 ust. 1 pkt 2 - 4 Statutu Spółki),
- Pawła Gricuka,
- Sławomira Petelickiego,
- Wojciecha Raduchowskiego - Brochwicz,
- Barbarę Ratnicką - Kiczka,
- Wiesława Walendziaka,
- Krzysztofa Wilskiego.

Na ręce Przewodniczącego Zgromadzenia w związku z wygaśnięciem w dniu Zgromadzenia mandatów członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej wpłynęły pisemne oświadczenia:

1. PROKOM Investments S.A. w sprawie (i) powołania przez PROKOM Investments S.A. na podstawie § 14 ust. 2 Statutu Adama Wilczęgi na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Piotra Wielesika na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki, (ii) w sprawie powołania przez PROKOM Investments S.A. na podstawie § 17 ust. 2 pkt 1 oraz ust. 3 Statutu Ryszarda Krauze do Rady Nadzorczej Spółki oraz (iii) powierzenia przez PROKOM Investments S.A. na podstawie § 19 ust. 1 oraz ust. 2 Statutu Ryszardowi Krauze funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
2. Instytutu Biotechnologii i Antybiotyków w sprawie powołania przez Instytut Biotechnologii i Antybiotyków na podstawie § 17 ust. 2 pkt 2 Statutu Piotra Borowicza do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (por. RB 32/2007).

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu 10.07.2007 r., w związku z wygaśnięciem w dniu 28.06.2007 r. mandatów członków Zarządu BIOTON S.A., powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki kolejnej kadencji:

- Henryka Dąbrowskiego,
- Waldemara Krzewskiego (por. RB 34/2007).

Z dniem 26.07.2007 r. Sławomir Petelicki zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (por. RB 36/2007).

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

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

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

Zgodnie z art. 444 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 1 i 2 Statutu, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego BIOTON S.A. poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 121.336.497,00 PLN na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

Wg stanu na 30.06.2007 r., w wyniku podjęcia uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii D, E, F oraz I (uchwały z, odpowiednio, 14.03.2006 r., 28.11.2005 r., 05.01.2006 r. i 09.03.2007 r.), Zarząd był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 94.219.614,20 PLN na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do przeprowadzenia emisji nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa 13.06.2009 r. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień KSH lub Statutu, Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach związanych z podwyższaniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Przewodniczący Rady Nadzorczej zatwierdza cenę emisyjną oraz emisję akcji w zamian za wkłady niepieniężne. Ponadto za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może częściowo lub w całości wyłączyć lub ograniczyć prawo poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

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

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

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

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających BIOTON S.A. za wszelkiego rodzaju usługi wykonane na rzecz Spółki w I półroczu 2007 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny) – 127.500,00 PLN,
- Piotr Wieleśik (Wiceprezes Zarządu, Prokurent (prokura łączna z M. Al – Khafagi), Dyrektor Finansowy) – 83 346,50 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju) – 84.000,00 PLN,
- Waldemar Krzewski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji) – 69.000,00 PLN,
- Mohammed Al - Khafagi (Prokurent, Dyrektor ds. Rynków Arabskich) – 30.000,00 PLN.

Wartość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. za wszelkiego rodzaju usługi wykonane na rzecz Spółki w I półroczu 2007 r.:

- Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,
- Paweł Gricuk (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,
- Sławomir Petelicki (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,
- Wojciech Raduchowski - Brochwicz (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,
- Barbara Ratnicka - Kiczka (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,
- Waldemar Tevnell (Członek Rady do 28.06.2007 r.) - 12.000,00 PLN,
- Wiesław Walendziak (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,
- Krzysztof Wilski (Członek Rady) – 12.000,00 PLN,

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia przez osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w I półroczu 2007 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 84.000,00 PLN,
- Piotr Wieleśnik (Prokurent BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) - 10.000,00 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 10.000,00 PLN.

Adam Wilczęga i Ryszard Krauze z tytułu zasiadania w Radzie Dyrektorów SciGen Ltd, BIOTON WOSTOK ZAO, Radzie Nadzorczej Mindar Holdings Ltd wynagrodzeń nie pobierają. Ryszard Krauze nie pobiera wynagrodzeń z tytułu zasiadania w Radzie Dyrektorów Hefei-SciGen-Bioton Biopharmaceutical Company Ltd oraz BioPartners Holdings AG.

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

Wg stanu na 30.06.2007 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 (z dniem 26.07.2007 r. zrezygnował z członkostwa w Radzie): 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.

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

Strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na 30.06.2007 r., prezentuje poniższa tabela:

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów (w szt.)	% kapitału zakładowego / głosów
1	PROKOM Investments S.A.	1.015.052.066	37,29
2	Instytut Biotechnologii i Antybiotyków	254.191.000	9,34
3	NIHONSWI AG	155.000.000	5,69
4	Pozostali	1.297.659.739	47,68
Razem		2.721.902.805	100,00

20.04.2007 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 81.489.729 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 PLN każda (por. RB 14/2007).

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

Spółka nie posiada informacji o takich umowach.

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

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

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

- 27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

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

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

Warranty będą emitowane nieodpłatnie, w ciągu najbliższych 5 lat, a ich posiadacze będą uprawnieni do objęcia łącznie nie więcej niż 39.606.195 Akcji Serii H, po cenie emisyjnej równej średniej arytmetycznej z notowań giełdowych w ciągu 90 dni poprzedzających ZWZ w danym roku. Każdy z Warrantów będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej Akcji Serii H.

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

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

W poszczególnych latach Spółka wyemituje:

- nie więcej niż 7.921.239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A w 2007 r. („**Warranty Serii A**”),
- nie więcej niż 7.921.239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B w 2008 r. („**Warranty Serii B**”),
- nie więcej niż 7.921.239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C w 2009 r. („**Warranty Serii C**”),
- nie więcej niż 7.921.239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D w 2010 r. („**Warranty Serii D**”),
- nie więcej niż 7.921.239 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E w 2011 r. („**Warranty Serii E**”).

Jeżeli w danym roku liczba wyemitowanych Warrantów będzie niższa niż 7.921.239, to Warranty w liczbie równej liczbie Warrantów niewyemitowanych w danym roku będą mogły zostać wyemitowane w kolejnych latach (nie później jednak niż w 2011 r.) i przydzielone zgodnie z zasadami, które zostaną określone w Regulaminie PM.

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

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

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

Do 30.06.2007 r. Rada Nadzorcza Spółki nie przyjęła Regulaminu PM, w związku z czym nie wyemitowano żadnych Warrantów.

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

Z zastrzeżeniem ograniczeń w zbywalności akcji serii E oraz I, wyemitowanych na podstawie uchwał Zarządu Spółki z, odpowiednio, 28.11.2005 r. i 09.03.2007 r., zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo zbywania akcji bez ograniczeń.

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. (por. RB 66/2005).

Zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 09.03.2007 r. zawartej ze Spółką, podmioty z grupy DLJ Merchant Banking Partners (uprawnieni do akcji serii I) zobowiązały się nie rozporządzać akcjami serii I przez okres 6 miesięcy od 09.03.2007 r. (por. RB 8/2007).

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

29. Informacje o biegłym rewidencie

29.1. Informacje dotyczące roku obrotowego 2007

Umowa z KPMG Audyt Sp. z o.o („**KPMG**”) o przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na 30.06.2007 r. została zawarta 29.08.2007 r. na czas wykonania w/w zlecenia.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 25.500,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienia faktury.

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

29.2. Informacje dotyczące roku obrotowego 2006

Umowa z 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 EUR 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.

30. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.

30.1. Oświadczenie o zgodności

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

1. skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie do sprawozdań śródrocznych i które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

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

2. sprawozdanie, o którym mowa powyżej, odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wyniki finansowe,

3. sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

30.2. Oświadczenie o wyborze audytora

Zarząd BIOTON S.A. oświadcza, że:

1. zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz na podstawie § 21 ust. 1 pkt 1) Statutu BIOTON S.A. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 16 listopada 2006 r. wyznaczyła KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Chłodna 51 jako podmiot dokonujący przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2007 r. oraz wyraziła zgodę na zawarcie przez BIOTON S.A. umów w tym zakresie,
2. podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki na 30 czerwca 2007 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
28.09.2007	Adam Wilczęga	Prezes Zarządu	
28.09.2007	Piotr Wielesik	Wiceprezes Zarządu	
28.09.2007	Henryk Dąbrowski	Członek Zarządu	
28.09.2007	Waldemar Krzewski	Członek Zarządu	