

**Sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A.
z działalności BIOTON S.A.
w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.**

Spis treści

1. Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	5
1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz porównawczymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR.....	5
1.2. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR	5
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność BIOTON S.A. i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	7
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu BIOTON S.A. jest na nie narażona	9
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży BIOTON S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	11
5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z BIOTON S.A.	13
5.1. Rynki zbytu.....	13
5.2. Źródła zaopatrzenia	14
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności BIOTON S.A., w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	14
6.1. Umowy znaczące dla działalności BIOTON S.A.....	14
6.2. Znane Spółce umowy pomiędzy akcjonariuszami	16
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych BIOTON S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	17
7.1. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze.....	17
7.2. BIOTON WOSTOK Zamknięta Spółka Akcyjna z siedzibą w Orle (Federacja Rosyjska)	18
7.3. BIOTON-ASIA Sp. z o.o. z siedzibą w Astanie (Republika Kazachstanu).....	18
7.4. Instrumenty finansowe	18
7.5. Inwestycje w środki trwałe.....	18
7.6. Nakłady na badania i rozwój	19
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.....	19
8.1. Transakcje z BIOTON WOSTOK ZSA	19
8.2. Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków.....	19
8.3. Transakcje z BIOTON TRADE Sp. z o.o.	20

8.4.	Transakcje z SciGen Ltd	20
9.	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	20
10.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym BIOTON S.A.....	21
10.1.	Pożyczki udzielone Fundacji Wspierania Nowoczesnych Metod Leczenia „Terapia Alta”	21
10.2.	Pożyczka udzielona jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZSA.....	21
11.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez BIOTON S.A. wpływów z emisji.....	21
12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	22
13.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie BIOTON S.A. podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	22
14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	24
15.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	25
15.1.	Zmiany poziomu refundacji niektórych leków.....	25
15.2.	Należności od The Holding Company for Biological Products & Vaccines „VACSERA”	25
15.3.	Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	25
16.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej;.....	26
16.1.	Czynniki istotne dla rozwoju BIOTON S.A.	26
16.2.	Perspektywy rozwoju BIOTON S.A.....	27
17.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą Kapitałową BIOTON S.A.....	29
18.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	29
18.1.	Osoby zarządzające	29
18.2.	Osoby nadzorujące.....	30
19.	Wszelkie umowy zawarte między BIOTON S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.....	30
20.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale BIOTON S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki w przedsiębiorstwie BIOTON	

S.A., bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	30
21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	31
22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BIOTON S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	32
23. Informacje o znanych BIOTON S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	32
24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do BIOTON S.A., wraz z opisem tych uprawnień.....	33
25. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	33
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	33
27. Informacje o biegłym rewidencie.....	34
27.1. <i>Informacje dotyczące roku obrotowego 2005</i>	34
27.2. <i>Informacje dotyczące roku obrotowego 2004</i>	34
28. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.....	35
28.1. <i>Oświadczenie o zgodności</i>	35
28.2. <i>Oświadczenie o wyborze audytora</i>	36

Niniejsze sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. („Spółka”) z działalności BIOTON S.A. w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało sporządzone zgodnie z § 95 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

1. Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt. 1.1.4. sprawozdania finansowego BIOTON S.A za rok obrotowy zakończony 31.12.2005 r.

1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz porównawczymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR

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

Rok obrotowy	Średni kurs ¹ w okresie	Minimalny kurs w okresie		Maksymalny kurs w okresie		Kurs na ostatni dzień okresu
		kurs	data	kurs	data	
2004	4,5182	4,0518	28.12.2004	4,9149	01.03.2004	4,0790
2005	4,0233	3,8223	13.12.2005	4,2756	29.04.2005	3,8598

¹średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

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

Dane wykazane w tabeli przeliczono na EUR zgodnie z § 9 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych. Wymienione pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego EUR na dzień bilansowy. Wymienione pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski średnich kursów EUR na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego.

Średnia ważona liczba akcji na 31.12.2005 r.

Akcje serii	Ilość (w szt.)	Okres	Ilość dni	Średnia ważona
A B	161 781 997	01.01.2005-17.03.2005	76	33 686 114
C	177 781 997	18.03.2005-31.12.2005	289	140 764 376
			365	174 450 490

Średnia ważona liczba akcji na 31.12.2004 r.

Akcje serii	Ilość (w szt.)	Okres	Ilość dni	Średnia ważona
A	75 015 500	01.01.2004-08.04.2004	99	20 291 078
A	95 015 500	09.04.2004-09.08.2004	124	32 191 044
B	111 707 124	10.08.2004-12.09.2004	34	10 377 165
B	137 121 248	13.09.2004-13.09.2004	1	442 027
B	161 781 997	14.09.2004-31.12.2004	108	47 738 950
			366	111 040 263

WYBRANE DANE FINANSOWE		31.12.2005 r. (tys. zł)	31.12.2004 r. (tys. zł)	31.12.2005 r. (tys. EUR)	31.12.2004 r. (tys. EUR)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	146 587	120 524	36 435	26 675
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 932	18 381	6 197	4 068
III.	Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	26 383	9 961	6 558	2 205
IV.	Zysk (strata) netto	21 350	7 337	5 307	1 624
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 845	(-)16 892	459	(-)3 739
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(-)69 917	(-)21 711	(-)17 387	(-)4 805
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	47 195	65 808	11 730	14 565
VIII.	VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(-)19 877	27 205	(-)4 940	6 021
IX.	Aktywa razem	337 352	259 447	87 401	63 606
X.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	90 020	73 173	23 322	17 939
XI.	Zobowiązania długoterminowe	11 640	20 852	3 016	5 112
XII.	Zobowiązania krótkoterminowe	78 380	52 321	20 307	12 827
XIII.	Kapitał własny	247 332	186 274	64 079	45 667
XIV.	Kapitał zakładowy	177 782	161 782	46 060	39 662
XV.	Liczba akcji	177 781 997	161 781 997	177 781 997	161 781 997
XVI.	Średnia ważona liczba akcji	174 450 490	111 040 263	174 450 490	111 040 263
XVII.	Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,12	0,05	0,03	0,01
XVIII.	Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,12	0,07	0,03	0,01
XIX.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,39	1,15	0,36	0,28
XX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,42	1,68	0,37	0,41
XXI.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników bilansu zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości na 31.12.2005 r. z wartościami na 31.12.2004 r.

Bilans analityczny – aktywa

Treść	2004		2005			
	suma w tys. zł.	struktura w %	suma w tys. zł.	zmiany w		struktura w %
				tys. zł.	%	
AKTYWA	259 447	100,0	337 352	77 905	30,0	100,0
A: Aktywa trwałe	115 617	44,6	177 898	62 281	53,9	52,7
1. Rzeczowe aktywa trwałe	74 945	28,9	96 845	21 900	29,2	28,7
2. Wartości niematerialne i prawne	38 037	14,7	42 524	4 487	11,8	12,6
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,0	7 861	7 861	-	2,3
4. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	606	0,2	28 932	28 326	4 674,3	8,6
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 666	0,6	1 074	-592	-35,5	0,3
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	363	0,1	662	299	82,4	0,2
B: Aktywa obrotowe	143 830	55,4	159 454	15 624	10,9	47,3
1. Zapasy	29 714	11,5	39 150	9 436	31,8	11,6
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 329	1,3	1 645	-1 684	-50,6	0,5
3. Należności z tytułu podatków	1 437	0,6	1 582	145	10,1	0,5
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	77 237	29,8	103 465	26 228	34,0	30,7
5. Środki pieniężne	27 981	10,8	8 104	-19 877	-71,0	2,4
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 132	1,6	5 508	1 376	33,3	1,6

W roku 2005 nastąpił wzrost sumy bilansowej spółki o 30,0 %. Aktywa trwałe ogółem wzrosły o 53,9 %, natomiast aktywa obrotowe Spółki wzrosły o 10,9 %.

Na wzrost aktywów trwałych złożył się przyrost pozycji „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych” o blisko 4700 %.

Na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przypadł wzrost o 82,4 %. W tej pozycji zaewidencjonowano nakłady na prace rozwojowe - rejestracje zagraniczne (600 tys. PLN) oraz inne koszty operacyjne, których okres rozliczenia przekracza 1 rok.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 29,2 %, a ich udział w strukturze całości aktywów wyniósł 28,7 %. Wartość środków trwałych zwiększyła się o prawie 23,3 mln zł, zaś same nakłady na środki trwałe poniesione w 2005 roku wyniosły ponad 29,8 mln PLN.

Wartości niematerialne i prawne wykazały tendencję wzrostową - ich stan uległ zwiększeniu o 11,8 %. W roku 2005 przyjęto do użytkowania wartości niematerialne i prawne wyceniane na 7,37 mln PLN.

Wzrost w pozycji aktywa obrotowe znajduje wyjaśnienie w dynamicznym przyroście należności z tytułu dostaw i usług o ponad 26 mln PLN (wzrost o 34 %), wynikającym z aktywizacji sprzedaży w ciągu roku. Przyrosły także zapasy (w ujęciu względnym o 31,8 %, wartościowo o 9,4 mln PLN), co związane jest z zapewnieniem rytmiczności dostaw wyrobów gotowych planowanych w związku z planowanym dalszym wzrostem sprzedaży na rynek krajowy i eksport.

W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (5,5 mln PLN), największe kwoty dotyczą kosztów wejścia Spółki na GPW w Warszawie (4,1 mln PLN), oraz prac badawczo-rozwojowych (0,8 mln PLN).

Struktura aktywów trwałych do aktywów obrotowych wynosi 52,7 % do 47,3 %.

Bilans analityczny – pasywa

Treść	2004		2005			
	suma w tys. zł.	struktura w %	suma w tys. zł.	zmiany w		struktura w %
				tys. zł.	%	
PASYWA	259 447	100,0	337 352	77 905	30,0	100,0
A: Kapitały własne	186 274	71,8	247 332	61 058	32,8	73,3
1. Kapitał akcyjny	161 782	62,4	177 782	16 000	9,9	52,7
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0,0	23 761	23 761	-	7,0
3. Kapitał zapasowy	16 228	6,3	21 712	5 484	33,8	6,4
4. Zyski zatrzymane	8 264	3,2	24 077	15 813	191,3	7,1
B: Zobowiązania długoterminowe	20 852	8,0	11 640	-9 212	-44,2	3,5
1. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	10 483	4,0	37	-10 446	-99,6	0,0
2. Z tytułu świadczeń pracowniczych	318	0,1	426	108	34,0	0,1
3. Przychody przyszłych okresów	7 765	3,0	8 662	897	11,6	2,6
4. Z tytułu podatku odroczonego	2 286	0,9	2 515	229	10,0	0,7
C: Zobowiązania krótkoterminowe	52 321	20,2	78 380	26 059	49,8	23,2
1. Kredyty w rachunku bieżącym	0	0,0	22 677	22 677	-	6,7
2. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	23 794	9,2	20 456	-3 338	-14,0	6,1
3. Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 561	8,7	23 929	1 368	6,1	7,1
4. Z tytułu podatków	3 618	1,4	4 966	1 348	37,3	1,5
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 348	0,9	6 352	4 004	170,5	1,9

Kapitały własne stanowią ponad 73 % sumy pasywów ogółem, co stanowi wzrost o prawie 33 %. Tak znaczna zmiana jest wynikiem publicznej oferty akcji serii C.

Po stronie pasywów obserwujemy obniżenie zobowiązań długoterminowych (o 9,2 mln PLN tj. 44%.) Udział długoterminowego, obcego finansowania w sumie pasywów ogółem, wyniósł 3,5 %.

Analizowany okres to kolejny etap prac nad projektem celowym prowadzony we współpracy z Ministerstwem Nauki i Informatyzacji. Pozycja w pasywach bilansu „przychody przyszłych okresów” w kwocie 8,7 mln PLN zawiera uzyskane dotacje z Ministerstwa. Prace są kontynuowane.

Nastąpił znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych - o 26,0 mln PLN tj. 49,8 %. Ich udział w strukturze pasywów bilansu osiągnął 23 %, co oznacza, że w najbliższym roku przypada termin zwiększonych spłat rat kredytów zaciągniętych w latach poprzednich.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie kwotę rezerwy na: koszty emisji nowych akcji (3,3 mln PLN), opłaty licencyjne (1,5 mln PLN) oraz urlopy (1,0 mln PLN).

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników rachunku zysków i strat zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości w 2005 r. z wartościami w roku 2004 r.

Analityczny rachunek zysków i strat

Treść	2004		2005			
	suma w tys. zł.	struktura w %	suma w tys. zł.	zmiany w		struktura w %
1. Przychody ze sprzedaży	120 524	100,0	146 587	26 063	21,6	100,0
2. Koszty własny sprzedaży	61 222	50,8	66 226	5 004	8,2	45,2
3. Zysk brutto ze sprzedaży	59 302	49,2	80 361	21 059	35,5	54,8
4. Koszty sprzedaży	19 968	16,6	33 268	13 300	66,6	22,7
5. Koszty ogólnego zarządu	18 179	15,1	20 397	2 218	12,2	13,9
6. Razem koszty operacyjne (2 + 4 + 5)	99 369	82,4	119 891	20 522	20,7	81,8
7. Zysk ze sprzedaży	21 155	17,6	26 696	5 541	26,2	18,2
8. Pozostałe przychody operacyjne	331	0,3	2 120	1 789	540,5	1,4
9. Pozostałe koszty operacyjne	3 105	2,6	3 884	779	25,1	2,6
10. Zysk brutto na działalności operacyjnej	18 381	15,3	24 932	6 551	35,6	17,0
11. Przychody finansowe	1 036	0,9	3 770	2 734	263,9	2,6
12. Koszty finansowe	9 456	7,8	2 319	-7 137	-75,5	1,6
13. Zysk brutto	9 961	8,3	26 383	16 422	164,9	18,0
14. Podatek dochodowy	2 624	2,2	5 033	2 409	91,8	3,4
15. Zysk netto	7 337	6,1	21 350	14 013	191,0	14,6

DANE UZUPEŁNIAJĄCE:

1. Amortyzacja	13 393	11	9 280	-4 113	-31	6
2. Nadwyżka finansowa	20 730	17	30 630	9 900	48	21
3. Średnia ważona ilość akcji w szt.	110 985 619		174 766 484	63 780 865	57	

W 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 146,6 mln PLN. Koszty podstawowej działalności operacyjnej obejmujące koszt własny sprzedaży, koszty zarządu i sprzedaży, wzrosły o 20,7 % osiągając 81,8 % wartości przychodów ogółem (mniej niż w roku ubiegłym - 82,4 %). Zysk ze sprzedaży wzrósł o 26,2 %, co przełożyło się na rentowność sprzedaży (wzrost z 17,6 % do 18,2 %).

Kolejna pozycja w analitycznym rachunku zysków i strat ilustruje nadwyżkę kosztów operacyjnych nad przychodami z działalności operacyjnej. Dominujące kwoty w pozostałych kosztach operacyjnych to likwidacja majątku obrotowego (1,8 mln PLN) oraz koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych (0,8 mln PLN).

W pozycji przychody finansowe największą wartość stanowią dodatnie różnice kursowe (3 mln PLN). W kosztach finansowych największą pozycję stanowiły odsetki od kredytów i pożyczek (1,8 mln PLN); ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem zmniejszył się z 2,69 % do 1,26 %.

Zysk brutto osiągnął wartość 26,38 mln zł – rentowność na tym poziomie rachunku zysków i strat wzrosła z 8,3 % do 18 %.

Zysk netto po opodatkowaniu wyniósł 21,3 mln PLN. Rentowność netto wzrosła z 6,1 % do 14,6 %.

Osiągnięta w 2005 roku nadwyżka finansowa w kwocie 30,6 mln PLN wpływa pozytywnie na bieżącą płynność Spółki.

Przedstawione powyżej zdarzenia tworzą uzasadnione przesłanki do przekonania, że rozwój Spółki w roku 2006 będzie przebiegał zgodnie z kierunkami wytyczonymi przez Zarząd Spółki, opisanymi w pkt. 16.2.

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

Ryzyko związane z opóźnieniami w rejestracji leków

Nowe produkty Spółki 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 Spółkę nowych produktów do obrotu oraz mogą mieć wpływ na terminowe uzyskanie przedłużenia przez BIOTON S.A. istniejących pozwoleń (w tym na produkty biotechnologiczne). Zagrożenie – średnie.

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

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 Spółki 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 Spółki z tytułu odpowiedzialności za produkt na drodze postępowań cywilnych. Nie można także wykluczyć sytuacji, w której posiadane przez Spółkę ubezpieczenie nie wystarczy na pokrycie lub nie obejmie określonych roszczeń. Zagrożenie – średnie.

Ryzyko związane z pracami rozwojowymi w segmencie leków biotechnologicznych

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

Ryzyko związane z 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 Spółki obejmującej akwizycje oraz ekspansję na rynki zagraniczne

Strategia Spółki 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 BIOTON S.A. będzie wymagała ponoszenia przez Spółkę odpowiednich nakładów finansowych.

Kraje, na obszarze których Spółka 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 BIOTON S.A. na rynkach zagranicznych przyniesie spodziewane efekty. Nie można wykluczyć, że Spółka 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 Spółka, 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 – niskie.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

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

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

Produktami Spółki są:

- rekombinowana insulina ludzka w postaci substancji farmaceutycznej i preparatów iniekcyjnych,
- antybiotyki z klas anatomiczno-terapeutycznych: aminoglikozydy iniekcyjne, cefalosporyny iniekcyjne, cefalosporyny doustne oraz makrolidy doustne,
- krople oczne.

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

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

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

	razem (kraj + eksport)					
	2004		2005			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	113 899	94,5%	138 958	25 059	22	94,8%
aminoglikozydy iniekcyjne	7 988	6,6%	9 470	1 482	19	6,5%
krople oczne	3 993	3,3%	2 971	-1 022	-26	2,0%
insulina razem:	56 783	47,1%	80 827	24 043	42	55,1%
<i>substancja</i>	<i>20 395</i>	<i>16,9%</i>	<i>11 496</i>	<i>-8 899</i>	<i>-44</i>	<i>7,8%</i>
<i>formy gotowe</i>	<i>36 388</i>	<i>30,2%</i>	<i>69 330</i>	<i>32 942</i>	<i>91</i>	<i>47,3%</i>
cefalosporyny iniekcyjne	36 407	30,2%	36 337	-70	0	24,8%
cefalosporyny doustne	8 727	7,2%	7 508	-1 219	-14	5,1%
produkty kontraktowe	0	0,0%	1 845	1 845	-	1,3%
2. sprzedaż usług	2 645	2,2%	1 983	-662	-25	1,4%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	116 544	96,7%	140 941	24 397	21	96,1%
4. sprzedaż towarów i materiałów	3 980	3,3%	5 646	1 666	42	3,9%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	120 524	100,0%	146 587	26 063	22	100,0%

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

	razem (kraj + eksport)					
	2004		2005			
	w tys. j.m.	struktura	w tys. j.m.	zmiany		struktura
				w tys. j.m.	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	9 541	100,0%	12 070	2 529	27	100,0%
aminoglikozydy iniekcyjne (szt.)	1 817	19,0%	2 178	361	20	18,0%
krople oczne (szt.)	707	7,4%	534	-173	-24	4,4%
insulina razem:	1 078	11,3%	2 501	1 423	132	20,7%
<i>substancja (g)</i>	<i>75</i>	<i>0,8%</i>	<i>61</i>	<i>-14</i>	<i>-19</i>	<i>0,5%</i>
<i>formy gotowe (szt.)</i>	<i>1 004</i>	<i>10,5%</i>	<i>2 441</i>	<i>1 437</i>	<i>143</i>	<i>20,2%</i>
cefalosporyny iniekcyjne (szt.)	5 701	59,8%	6 522	822	14	54,0%
cefalosporyny doustne (szt.)	238	2,5%	261	24	10	2,2%
produkty kontraktowe (szt.)	0	0,0%	73	73	-	0,6%

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

5.1. Rynki zbytu

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. na rynku krajowym

	kraj					
	2004		2005			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	85 272	93,9%	112 530	27 258	32	94,1%
aminoglikozydy iniekcyjne	7 901	8,7%	9 470	1 569	20	7,9%
krople oczne	3 993	4,4%	2 971	-1 022	-26	2,5%
insulina razem	29 322	32,3%	55 125	25 804	88	46,1%
<i>substancja</i>	0	0,0%	2 504	2 504	-	2,1%
<i>formy gotowe</i>	29 322	32,3%	52 621	23 299	79	44,0%
cefalosporyny iniekcyjne	35 329	38,9%	35 610	281	1	29,8%
cefalosporyny doustne	8 727	9,6%	7 508	-1 219	-14	6,3%
produkty kontraktowe	0	0,0%	1 845	1 845	-	1,5%
2. sprzedaż usług	1 594	1,8%	1 491	-104	-7	1,2%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	86 867	95,6%	114 021	27 154	31	95,3%
4. sprzedaż towarów i materiałów	3 980	4,4%	5 574	1 593	40	4,7%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	90 847	100,0%	119 594	28 747	32	100,0%

W 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży krajowej w kwocie 119 594 tys. PLN, co stanowi wzrost o 32 % w stosunku do 2004 r.

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. na rynkach zagranicznych

	eksport					
	2004		2005			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	zmiany		struktura
				w tys. zł	w %	
1. razem sprzedaż wyrobów gotowych:	28 627	96,5%	26 428	-2 199	-8	97,9%
aminoglikozydy iniekcyjne	87	0,3%	0	-87	-100	0,0%
krople oczne	0	0,0%	0	0	-	0,0%
insulina razem	27 461	92,5%	25 701	-1 760	-6	95,2%
<i>substancja</i>	20 395	68,7%	8 992	-11 403	-56	33,3%
<i>formy gotowe</i>	7 066	23,8%	16 709	9 643	136	61,9%
cefalosporyny iniekcyjne	1 078	3,6%	727	-351	-33	2,7%
2. sprzedaż usług	1 050	3,5%	492	-558	-53	1,8%
3. razem sprzedaż produktów (1 + 2)	29 677	100,0%	26 920	-2 757	-9	99,7%
4. sprzedaż towarów i materiałów	0	0,0%	72	72	-	0,3%
5. razem sprzedaż (3 + 4)	29 677	100,0%	26 993	-2 684	-9	100,0%

Wartość sprzedaży eksportowej Spółki w 2005 r. wyniosła 26 993 tys. PLN, co stanowi spadek o 9 % w porównaniu do 2004 r.

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

5.2. Źródła zaopatrzenia

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

Struktura geograficzna zakupów poszczególnych materiałów do produkcji w 2005 r. obejmowała pod względem wartościowym:

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

Źródłem dostaw substancji aktywnych była produkcja własna BIOTON S.A. (w 54%), pozostałe stanowiły zakupy od firm z Polski (0,09%) oraz import z Włoch (18,5%), Szwajcarii (12,3%), Francji (8,8%), USA (3,2%) i z pozostałych krajów (3,1%).

- substancje pomocnicze; prawie 52% kupione zostało w firmach krajowych będących w większości dystrybutorami surowców importowanych, pozostałe pochodziły ze Szwecji (prawie 19%), Izraela (ponad 16%), Austrii (8,44%), Włoch (2,14%), Szwajcarii (1,16%),
- opakowania; najwięksi dostawcy opakowań bezpośrednich (tj. fiolek, kapsli, korków, kartoników, ulotek oraz etykiet) pochodzili z Polski (65,24% ogólnych zakupów opakowań), z Francji (5,45%), Belgii (5,27%), Szwajcarii (2,07%), Węgier, Włoch.

Towary obejmowały głównie wstrzykiwacze do insuliny, produkowane przez firmę Owen Mumford Ltd z Wielkiej Brytanii. Ich udział w zakupach tej grupy to prawie 91%. Pozostałe towary pochodziły od firm polskich.

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

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności BIOTON S.A., w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

6.1. Umowy znaczące dla działalności BIOTON S.A.

Na podstawie umowy z 19.01.2005 r. pomiędzy BIOTON S.A. i BIOTON WOSTOK Zamkniętą Spółką Akcyjną, Spółka zobowiązała się współpracować z BIOTON WOSTOK ZSA oraz pozostałymi akcjonariuszami BIOTON WOSTOK ZSA w celu uruchomienia na terenie Federacji Rosyjskiej produkcji insuliny oraz jej dystrybucji jak również w celu certyfikacji nowej linii produkcyjnej insuliny z wymaganiami GMP oraz dostosowania dokumentacji rejestracyjnej insuliny do wymagań rosyjskiego prawa farmaceutycznego. Strony oszacowały, iż koszty uruchomienia wskazanej powyżej produkcji wyniosą około 20 000 000 USD (por. Prospekt, Rozdział V, pkt 10.1.5.).

Na podstawie umowy z 25.02.2005 r. pomiędzy BIOTON S.A. i BIOTON WOSTOK ZSA oraz aneksów nr 1-5, z, odpowiednio, 27.06.2005 r., 28.07.2005 r., 20.09.2005 r., 15.11.2005 r. i 22.12.2005 r. Spółka udzieliła BIOTON WOSTOK ZSA pożyczki inwestycyjnej w łącznej kwocie 2 000 000,00 EUR.

24.01.2005 r. Spółka podpisała z SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze umowę subskrypcyjną, w wyniku której BIOTON S.A. reprezentuje 24 % kapitału zakładowego SciGen Ltd. Inwestycja ta ułatwi Spółce dostęp do rynków Azji Południowo – Wschodniej i Australii oraz zwiększy wpływ na organizację sprzedaży produktów Spółki na tych rynkach (por. Prospekt, Rozdział V, pkt 10.1.5.).

W związku z podpisaniem w/w umowy subskrypcyjnej, 26.01.2005 r. BIOTON S.A. zawarł z SciGen Ltd. aneks do umowy z 29.10.2001 r. dotyczącej nabywania przez SciGen Ltd. rekombinowanej insuliny ludzkiej od Spółki. Na podstawie aneksu:

- strony zobowiązały się współpracować ze sobą w zakresie produkcji form gotowych produktów leczniczych na terytorium Singapuru,
- BIOTON S.A. zobowiązał się współpracować z SciGen Ltd w celu wdrożenia produkcji przez SciGen Ltd form gotowych rekombinowanej insuliny ludzkiej jak również podjąć współpracę ze Shreya Biotech Private Ltd w celu wdrożenia przez Shreya Biotech Private Ltd produkcji substancji rekombinowanej insuliny ludzkiej,

- przedłużono obowiązywanie umowy, w zakresie zakupu insuliny od Spółki, z 6 do 9 lat,
- strony zobowiązały się do zawarcia umowy joint venture, która regulować będzie zasady współpracy stron dotyczące wspólnej produkcji, na terytorium Singapuru, form gotowych insuliny jak i innych produktów leczniczych, w tym hormonu wzrostu oraz szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu B (por. Prospekt, Rozdział V, pkt 10.1.1.).

24.02.2005 r. Spółka zawarła z Lemat S.A.:

- aneks do umowy nr 2004/16/08 z 16.08.2004 r., dotyczącej zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży na terytorium Federacji Rosyjskiej substancji rekombinowanej insuliny ludzkiej, w którym ustalono, że nawet w przypadku uzgodnienia warunków wyłączności Lemat S.A. na rok 2007 i lata następne, od 2007 r. Spółka będzie miała prawo sprzedaży substancji insuliny do produkcji form gotowych w BIOTON WOSTOK ZSA, w której posiada udziały kapitałowe,
- umowę, której przedmiotem jest sprzedaż na rzecz Lemat S.A. w 2005 r. substancji rekombinowanej insuliny ludzkiej o wartości 2 250 000 USD (por. Prospekt, Rozdział V, pkt 10.1.1. i RB 8/2005).

03.03.2005 r. BIOTON S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu o linię wielocelową wielowalutową na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Limit kredytu to równowartość kwoty 30 000 000,00 PLN. Kredyt został udostępniony do 30.06.2006 r. (por. RB 16/2005).

29.03.2005 r. Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z firmą JG Health & Pharma International (Panama) na dostawę form gotowych insuliny ludzkiej („Gensulin”) do krajów Ameryki Środkowej i Basenu Morza Karaibskiego. Produkcja będzie realizowana z substancji firmy Diosynth B.V. (Holandia).

Umowa gwarantuje miesięczne dostawy insuliny na poziomie minimum 500 000 USD w ciągu 2 miesięcy od uzyskania rejestracji z możliwością ich podwojenia w ciągu 6 miesięcy od daty rejestracji (por. RB 30/2005).

18.07.2005 r. Spółka otrzymała zamówienie na realizację 50 % dostawy „Gensulin” w fiolkach na rynek białoruski w ramach wygranego przetargu o wartości około 500 000 USD (40 % wolumenu przetargu). Kolejne 50 % dostawy zostało zrealizowane we październiku 2005 r.

Białoruski rynek insuliny szacowany jest na 4 – 6 mln USD (por. RB 50/2005).

20.07.2005 r. Spółka otrzymała, za pośrednictwem firmy Teva Pharmaceutical Industries Ltd, zamówienie od kirgiskiego ministerstwa zdrowia o wartości około 290 000 USD na dostawę „Gensulin” we wkładach i fiolkach, zrealizowane w sierpniu 2005 r.

W 2004 r. wartość sprzedaży „Gensulin” do Kirgizji wyniosła około 140 000 USD.

Rynek insuliny w Kirgizji szacowany jest na około 1,5 mln USD (por. RB 51/2005).

14.09.2005 r. Spółka zawarła z Ministrem Gospodarki i Pracy umowę o dofinansowanie projektu „Budowa bazy wytwórczej do produkcji leków otrzymywanych na drodze biotechnologicznej”, realizowanego w ramach Sektorowego Programu Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004 – 2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.2 Wsparcie konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji.

Na mocy umowy Spółka otrzyma dofinansowanie w łącznej kwocie 24 648 117,00 PLN, w tym:

- 23 473 250,00 PLN na nakłady inwestycyjne (25 % kosztów kwalifikowanych całej inwestycji),
- 1 174 867,00 PLN na koszty zatrudnienia, o których mowa w art. 5 ust. 2 ustawy z dnia 20 marca 2002 r. o finansowym wspieraniu inwestycji (Dz. U. Nr 41, poz. 363 z późn. zm.) (por. RB 42/2005 i RB 53/2005).

07.10.2005 r. Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem BPH S.A.

Kredyt w kwocie 25 mln PLN zostanie przeznaczony na pokrycie kosztów realizacji projektu „Budowa bazy wytwórczej do produkcji leków otrzymywanych na drodze biotechnologicznej” w związku umową z Ministrem Gospodarki i Pracy z 14.09.2005 r. (por. RB 52/2005 i RB 58/2005).

27.10.2005 r. Spółka zawarła z Scitech Genetics Pte Ltd. („**Scitech**”) umowę nabycia akcji.

Na podstawie umowy Scitech zobowiązał się sprzedać Spółce 100 692 832 akcje SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („**SciGen**”), stanowiące 18,27 % kapitału zakładowego i liczby głosów na zgromadzeniu wspólników SciGen, po cenie wynoszącej 7 551 962,40 AUD, co wg tabeli kursów średnich NBP nr 209/A/NBP/2005 z 27.10.2005 r. stanowi równowartość 18 904 072,28 PLN.

Umowa przewidywała również, że Spółka wyemituje 2 020 579 akcji, a Scitech zobowiązał się do objęcia tych akcji za łączną kwotę 14 952 284,60 PLN.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania wszystkich zgód oraz zezwoleń organów administracyjnych potrzebnych do jej wykonania. W przypadku ziszczenia się warunków zawieszających oraz wykonania umowy Spółka będzie zobowiązana do złożenia wezwania na wszystkie pozostałe akcje SciGen na następujących zasadach: za jedną akcję SciGen zaoferuje 0,0928 AUD w gotówce albo 0,0201 akcji Spółki oraz 0,0157 AUD w gotówce.

Umowa zastąpiła wszelkie poprzednie ustalenia w tym przedmiocie (por. RB 66/2005).

W listopadzie 2005 r. BIOTON S.A. wraz z partnerem rosyjskim i kazachskim zawiązała spółkę BIOTON-ASIA Sp. z o.o. z siedzibą w Astanie (Kazachstan), której działalność polega na rejestracji i sprzedaży produktów Spółki na tamtejszych rynkach.

03.12.2005 Spółka zawarła umowę ramową z Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co. Ltd z siedzibą w Chinach („**HLSTP**”) oraz SciGen, w której strony postanowiły utworzyć spółkę joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hefei (prowincja Anhui) w Chinach („**Spółka Joint-Venture**”) dla celów prowadzenia produkcji, między innymi, form gotowych insuliny z substancji pochodzącej z BIOTON S.A. oraz form gotowych szczepionki przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu „B” z substancji dostarczanej przez SciGen oraz sprzedaży ww. produktów, między innymi, na terytorium Chin. Zgodnie z ustaleniami stron umowy Spółka będzie posiadała 24 % w kapitale zakładowym Spółki Joint-Venture, SciGen – 51 %, a HLSTP – 25 %. Strony dołożą należytej staranności, by sporządzić dokumentację niezbędną do utworzenia Spółki Joint-Venture do dnia 30.04.2006 r. (por. RB 71/2005).

6.2. Znane Spółce umowy pomiędzy akcjonariuszami

Umowa inwestycyjna z 08.04.2004 r. zawarta pomiędzy Bank Austria Creditanstalt AG („**BACA**”) a PROKOM Investments S.A. określała zasady objęcia udziałów przez BACA w BIOTON Sp. z o.o. (po przekształceniu BIOTON Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, akcje Spółki zostały objęte przez wspólników BIOTON Sp. z o.o. proporcjonalnie do posiadanych udziałów).

Zgodnie z postanowieniami umowy, BACA zobowiązał się, że w okresie 18 miesięcy od jej zawarcia nie będzie zbywał akcji bez uprzedniej zgody PROKOM Investments S.A., za wyjątkiem przypadków zbywania na rzecz podmiotów powiązanych z BACA.

W ciągu 36 miesięcy od daty zawarcia umowy PROKOM Investments S.A. przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji oferowanych przez BACA na warunkach określonych w umowie. Ponadto, jeżeli po upływie 36 miesięcy BACA nie sprzeda wszystkich akcji, PROKOM Investments S.A. zobowiązał się odkupić takie akcje na warunkach wskazanych w umowie inwestycyjnej (por. Prospekt, Rozdział VII, pkt 12).

22.11.2005 r. BACA w transakcjach pakietowych sprzedał posiadane akcje Spółki.

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

Zaprezentowane poniżej inwestycje finansowane były przede wszystkim wpływami z emisji akcji serii B i C oraz nadwyżką finansową.

7.1. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze

24.01.2005 r. Spółka podpisała z SciGen Ltd umowę subskrypcyjną, w wykonaniu której BIOTON S.A. nabył 24 % kapitału zakładowego SciGen Ltd. Inwestycja ta ułatwi Spółce dostęp do rynków Azji Południowo – Wschodniej i Australii oraz zwiększy wpływ na organizację sprzedaży produktów Spółki na tych rynkach (por. Prospekt, Rozdział V, pkt 10.1.5.).

04.03.2005 r. Spółka złożyła, zgodnie z w/w umową subskrypcyjną, zapis na 37 882 057 kwitów depozytowych oraz przełała środki pieniężne na ten cel w wysokości 2 651 743,99 dolarów australijskich, co według Tabeli kursów średnich NBP nr 45/A/NBP/2005 z 04.03.2005 r. stanowi 6 222 847,62 PLN (por. RB 15/2005).

22.03.2005 r. Spółka przyjęła ofertę zakupu 5 000 000 akcji SciGen Ltd i przełała środki pieniężne na ten cel w wysokości 350 000,00 AUD, co według Tabeli kursów średnich NBP nr 57/A/NBP/2005 z 22.03.2005 r. stanowi równowartość 855 365,00 PLN. Nabycie w/w akcji nie było związane z realizacją umowy subskrypcyjnej (por. RB 27/2005).

29.04.2005 r., zgodnie z umową subskrypcyjną, Spółka złożyła zapis na 94 422 820 kwitów depozytowych SciGen Ltd oraz przełała środki pieniężne na ten cel w wysokości 6 609 597,40 AUD, co według Tabeli kursów średnich NBP nr 83/A/NBP/2005 z 29.04.2005 r. stanowi równowartość 17 043 507, 86 PLN. Niniejszy zapis sfinalizował w/w umowę subskrypcyjną.(por. RB 37/2005).

29.06.2005 r. Spółka przyjęła od udziałowców, którzy posiadali kwity depozytowe o wartości mniejszej niż 500 AUD, tj. poniżej progu, który umożliwia obrót tymi kwitami na australijskiej giełdzie papierów wartościowych ofertę zakupu 8 828 506 kwitów depozytowych SciGen Ltd oraz przełała środki pieniężne na ten cel w wysokości 467 910,82 AUD, co według Tabeli kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2005 z 29.06.2005 r. stanowi równowartość 1 199 910,51 PLN (por. RB 48/2005).

27.10.2005 r. Spółka zawarła z Scitech Genetics Pte Ltd. („**Scitech**”) umowę nabycia akcji.

Na podstawie umowy Scitech zobowiązał się sprzedać Spółce 100 692 832 akcje SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze, stanowiące 18,27 % kapitału zakładowego i liczby głosów na zgromadzeniu wspólników SciGen Ltd, po cenie wynoszącej 7 551 962,40 AUD, co wg tabeli kursów średnich NBP nr 209/A/NBP/2005 z 27.10.2005 r. stanowi równowartość 18 904 072,28 PLN.

Umowa przewidywała również, że Spółka wyemituje 2 020 579 akcji, a Scitech zobowiązał się do objęcia tych akcji za łączną kwotę 14 952 284,60 PLN.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania wszystkich zgód oraz zezwoleń organów administracyjnych potrzebnych do jej wykonania. W przypadku ziszczenia się warunków zawieszających oraz wykonania umowy Spółka będzie zobowiązana do złożenia wezwania na wszystkie pozostałe akcje SciGen Ltd na następujących zasadach: za jedną akcję SciGen Ltd zaoferuje 0,0928 AUD w gotówce albo 0,0201 akcji Spółki oraz 0,0157 AUD w gotówce.

Umowa zastąpiła wszelkie poprzednie ustalenia w tym przedmiocie (por. RB 66/2005).

Do 31.12.2005 r. Spółka nabyła łącznie 146 133 383 udziałów, stanowiących 26,51 % kapitału zakładowego SciGen Ltd. o wartości 10 079 252,21 AUD (25 321 630,99 PLN - wg średnich kursów NBP z dni poszczególnych transakcji), w tym 24 % na podstawie umowy subskrypcyjnej, co zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., pozwoli na globalizację skali jej działania.

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

7.2. BIOTON WOSTOK Zamknięta Spółka Akcyjna z siedzibą w Orle (Federacja Rosyjska)

BIOTON WOSTOK ZSA została zawiązana 03.12.2004 r. przez BIOTON S.A. (38 % akcji), Mareks-M Sp. z o.o. (36 % akcji) i ZSA REGIONINVEST (26 % akcji). Osobowość prawną uzyskała 14.12.2004 r. w momencie wpisu do rejestru odpowiedniego urzędu Federacji Rosyjskiej.

Na podstawie umowy z 19.01.2005 r. pomiędzy BIOTON S.A. i BIOTON WOSTOK ZSA, Spółka zobowiązała się współpracować z BIOTON WOSTOK ZSA oraz pozostałymi akcjonariuszami BIOTON WOSTOK ZSA w celu uruchomienia na terenie Federacji Rosyjskiej produkcji insuliny oraz jej dystrybucji jak również w celu certyfikacji nowej linii produkcyjnej insuliny z wymaganiami GMP oraz dostosowania dokumentacji rejestracyjnej insuliny do wymagań rosyjskiego prawa farmaceutycznego. Strony oszacowały, iż koszty uruchomienia wskazanej powyżej produkcji wyniosą ok. 20 000 000 USD (por. Prospekt, Rozdział V, pkt 10.1.5).

Na podstawie umowy z 25.02.2005 r. pomiędzy BIOTON S.A i BIOTON WOSTOK ZSA oraz aneksów nr 1-5, z, odpowiednio, 27.06.2005 r., 28.07.2005 r., 20.09.2005 r., 15.11.2005 r. i 22.12.2005 r. Spółka udzieliła BIOTON WOSTOK ZSA pożyczki inwestycyjnej w łącznej kwocie 2 000 000,00 EUR.

Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON S.A.) jest Członkiem Rady Dyrektorów BIOTON WOSTOK ZSA, a Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady Nadzorczej BIOTON S.A.) Przewodniczącym Rady.

7.3. BIOTON-ASIA Sp. z o.o. z siedzibą w Astanie (Republika Kazachstanu)

W listopadzie 2005 r. BIOTON S.A. wraz z partnerem rosyjskim i kazachskim zawiązała spółkę BIOTON-ASIA Sp. z o.o., której działalność polega na rejestracji i sprzedaży produktów Spółki na tamtejszych rynkach. Udział Spółki w kapitale zakładowym BIOTON-ASIA Sp. z o.o. wynosi 33,33 %.

7.4. Instrumenty finansowe

W 2005 r. Spółka wykorzystywała instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem kursowym. Wg stanu na 31.12.2005 r. otwarte były kontrakty o wartości:

- 8 mln USD,
- 1,5 mln AUD,
- 200 tys. GBP.

7.5. Inwestycje w środki trwałe

W 2005 r. Spółka realizowała inwestycje w środki trwałe w zakresie:

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

Nakłady poniesione w tym okresie przedstawia poniższa tabela.

Inwestycje w środki trwałe

Inwestycje w środki trwałe	mln zł
----------------------------	--------

Budowa bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych

zakup nieruchomości od IBA	12,3
zakup i montaż maszyn i urządzeń	0,9
razem	13,2

Modernizacja i rozbudowa Zakładu Produkcyjnego w Duchnicach

linia do sterylizacji fiolek	3,1
rozbudowa ZP w Duchnicach	7,7
zakup i montaż maszyn i urządzeń	1,6
razem	12,4

22.02.2005 r. pomiędzy Spółką a Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków została zawarta umowa nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości o łącznej powierzchni 4,7214 ha, położonej we wsi Macierzysz, w obrębie Ośrodka Doświadczalnego Macierzysz, gmina Ożarów Mazowiecki, wraz z własnością znajdujących się na niej budynków, budowli, jak również innych środków trwałych wskazanych w umowie. Cena netto określona w umowie wyniosła 11 300 000 PLN. (por. (RB 6/2005).

7.6. Nakłady na badania i rozwój

W 2005 r. Spółka poniosła nakłady na badania i rozwój w zakresie:

- prac rozwojowych nad rekombinowanymi produktami białkowymi,
- prac rozwojowych nad antybiotykami.

Nakłady poniesione w tym okresie przedstawia poniższa tabela:

Nakłady na prace badawczo – rozwojowe

Nakłady na R&D	mln zł
rekombinowane produkty białkowe	5,4
antybiotyki	0,4
rejestracje zagraniczne	0,6
razem	6,40

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

Wszystkie zaprezentowane poniżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

8.1. Transakcje z BIOTON WOSTOK ZSA

Na podstawie umowy z 25.02.2005 r. pomiędzy BIOTON S.A i BIOTON WOSTOK ZSA oraz aneksów nr 1-5, z, odpowiednio, 27.06.2005 r., 28.07.2005 r., 20.09.2005 r., 15.11.2005 r. i 22.12.2005 r. Spółka udzieliła BIOTON WOSTOK ZSA pożyczki inwestycyjnej w łącznej kwocie 2 000 000,00 EUR.

8.2. Transakcje z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków

22.02.2005 r. została zawarta umowa nabycia prawa użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o łącznej powierzchni 4,7214 ha, położonej we wsi Macierzysz, w obrębie Ośrodka Doświadczalnego Macierzysz, gmina Ożarów Mazowiecki od Instytutu Biotechnologii i Antybiotyków. Cena określona w umowie wyniosła 11 300 000,00 PLN (por. RB 6/2005).

Z tytułu umowy o współpracy w zakresie prac badawczo - rozwojowych z 15.07.2004 r., zawartej pomiędzy BIOTON S.A. a IBA, wynagrodzenie IBA w 2005 r. wyniosło 2 277 025,00 PLN brutto.

Wszystkie zaprezentowane poniżej transakcje są transakcjami typowymi i rutynowymi, wynikającymi z bieżącej działalności operacyjnej Spółki i jej jednostki zależnej.

Z tytułu pozostałych umów (najmu, dostarczania mediów, badań) wynagrodzenie IBA wyniosło w 2005 r. 5 192 127,89 PLN brutto.

W 2005 r. Spółka sprzedawała na rzecz IBA usługi marketingowe, produkcyjne i towary o wartości 818 tys. PLN.

W 2005 r. BIOTON TRADE – jednostka zależna Spółki – zakupiła od IBA towary o wartości 2 244 tys. PLN.

8.3. 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 2005 r. wynagrodzenie BIOTON TRADE Sp. z o.o. wyniosło 5 270 400,00 PLN brutto.

Przedmiotem umowy nr 23/98 z 30.07.1998 r. zawartej pomiędzy BIOTON S.A. jako sprzedającym a BIOTON TRADE Sp. z o.o. jako kupującym jest prowadzenie przez BIOTON TRADE Sp. z o.o. sprzedaży wyrobów Spółki w Polsce za pośrednictwem własnej hurtowni farmaceutycznej. W 2005 r. obroty z tytułu umowy wyniosły 107 945 035,07 PLN.

8.4. Transakcje z SciGen Ltd

Obroty z tytułu umowy z 29.10.2001 r., dotyczącej nabywania przez SciGen Ltd rekombinowanej insuliny ludzkiej od Spółki, wyniosły w 2005 r. 2 823 tyś. PLN.

W 2005 r. Spółka zakupiła od SciGen Ltd usługi za kwotę 122 tyś. PLN.

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

03.01.2005 r. aneksem nr 3 przesunięto na 04.07.2006 r. termin spłaty kredytu obrotowego średnioterminowego złotowego w kwocie 10 000 000,00 PLN, który Spółka uzyskała na podstawie umowy z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z 04.07.2003 r.

W lutym 2005 r. Spółka spłaciła kredyt uzyskany na podstawie umowy z 16.09.2003 r. o wielocelową linię kredytową, zawartą z Bankiem Przemysłowo - Handlowym PBK S.A. (obecnie Bank BPH S.A.).

03.03.2005 r. BIOTON S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu o linię wielocelową wielowalutową na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Limit kredytu to równowartość kwoty 30 000 000,00 PLN. Kredyt został udostępniony do 30.06.2006 r. (por. RB 16/2005).

Aneksem nr 5 z 27.03.2006 r. podwyższono limit kredytu do 35 000 000,00 PLN, a termin spłaty kredytu przesunięto na 16.07.2006 r. (por. RB 30/2006).

21.04.2005 r. Bank Ochrony Środowiska S.A. udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 000 000,00 PLN na bieżące potrzeby związane z prowadzeniem działalności gospodarczej na okres do 20.04.2006 r.

Aneksem nr 1 z 24.02.2006 r. podwyższono kwotę kredytu do 10 000 000,00 PLN, a termin spłaty przesunięto na 04.07.2006 r.

07.10.2005 r. Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem BPH S.A.

Kredyt w kwocie 25 000 000,00 PLN zostanie przeznaczony na pokrycie kosztów realizacji projektu „Budowa bazy wytwórczej do produkcji leków otrzymywanych na drodze biotechnologicznej” w związku umową z Ministrem Gospodarki i Pracy z 14.09.2005 r. Kredyt zostanie spłacony w 13 ratach kwartalnych w okresie grudzień 2007 – grudzień 2010 (por. RB 52/2005 i RB 58/2005).

Aneksem nr 4 z 14.11.2005 r. przesunięto na 30.11.2006 r. termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 4 650 000,00 PLN, uzyskanego przez BIOTON S.A. na podstawie umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z 14.11.2003 r.

Aneksem nr 3 z 14.11.2005 r. przesunięto na 30.11.2006 r. termin spłaty kredytu obrotowego w kwocie 10 000 000,00 PLN, który Spółka uzyskała na podstawie umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z 14.11.2003 r.

Aneks nr 4 z 22.03.2006 r. podwyższono kwotę kredytu do 25 000 000,00 PLN, a termin spłaty przesunięto na 30.08.2007 r.

W 2005 r. Spółka nie zaciągnęła pożyczek, nie otrzymała poręczeń ani gwarancji.

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

10.1. Pożyczki udzielone Fundacji Wspierania Nowoczesnych Metod Leczenia „Terapia Alta”

Na podstawie umowy z 02.04.2004 r. BIOTON Sp. z o.o. udzieliła Fundacji Wspierania Nowoczesnych Metod Leczenia „Terapia Alta” („Fundacja”) pożyczki w wysokości 1 200 000 PLN na okres 12 miesięcy od daty uznania rachunku pożyczkobiorcy.

W maju 2005 r. pożyczka została spłacona w całości.

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

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

Środki pieniężne zostały przekazane Fundacji 06.05.2004 r.

10.2. Pożyczka udzielona jednostce powiązanej - BIOTON WOSTOK ZSA

Na podstawie umowy z 25.02.2005 r. pomiędzy BIOTON S.A i BIOTON WOSTOK ZSA oraz aneksów nr 1-5, z, odpowiednio, 27.06.2005 r., 28.07.2005 r., 20.09.2005 r., 15.11.2005 r. i 22.12.2005 r. Spółka udzieliła BIOTON WOSTOK ZSA pożyczki inwestycyjnej w łącznej kwocie 2 000 000,00 EUR.

Pożyczka została udzielona na okres 37 miesięcy od daty uznania rachunku pożyczkobiorcy całą kwotą pożyczki, w następujących ratach i terminach:

- 28.02.2005 - 40 000 EUR,
- 14.04.2005 - 210 000 EUR,
- 29.06.2005 - 250 000 EUR,
- 29.07.2005 - 150 000 EUR,
- 10.08.2005 - 350 000 EUR,
- 10.10.2005 – 250 000 EUR,
- 27.10.2005 – 250 000 EUR,
- 30.11.2005 – 250 000 EUR,
- 23.12.2005 – 250 000 EUR.

W roku 2005 r. Spółka nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

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

W dniach 04-08 03.2005 r. przeprowadzona została publiczna subskrypcja akcji serii C Spółki.

Najważniejsze informacje dotyczące subskrypcji:

- cena emisyjna: 2,75 PLN za jedną akcję,
- stopy redukcji w poszczególnych transzach: Transza Detaliczna – 95,57 %, Transza Instytucjonalna – 0% (zapisy w Transzy Instytucjonalnej składane były na liczbę akcji zgodną ze wstępną alokacją),
- liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy: 85 017 614,
- liczba przydzielonych papierów wartościowych: 16 000 000,
- wartość przeprowadzonej subskrypcji: 44 000 000,00 PLN (por. RB 23/2005).

Zgodnie z informacją zamieszczoną w prospekcie emisyjnym (Rozdział I, pkt 5.1.) Spółka zamierza przeznaczyć 44 000 000,00 PLN wpływów z emisji na następujące cele:

- rozszerzenie portfela leków biotechnologicznych: 30% (13 200 000 PLN),
- zbudowanie bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych: 30% (13 200 000 PLN),
- nabycie udziałów w SciGen Ltd: 40% (17 600 000 PLN).

Do 31.12.2006 r. Spółka wydatkowała na powyższe cele 35 975,93 tys. PLN, w tym:

- na rozszerzenie portfela leków biotechnologicznych: 6 039,10 tys. PLN,
- na budowę bazy wytwórczej leków biotechnologicznych: 12 336, 83 tys. PLN,
- na nabycie udziałów w SciGen Ltd: 17 600,00 tys. PLN.

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

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

Uchwała została podjęta w celu wykonania zobowiązań Spółki wynikających z umowy zawartej 27.10.2005 r., pomiędzy Spółką a Scitech Genetics Pte Ltd („**Scitech**”), („**Umowa**”). Zgodnie z Umową, Scitech zobowiązał się, po spełnieniu warunków zawieszających, do: (i) sprzedania Spółce akcji spółki SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze, stanowiących 18,27 % kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę 7 551 962,40 AUD (ii) objęcia 2 020 579 Akcji Serii D za cenę 7,40 PLN za jedną akcję (por. RB 66/2005 i RB 70/2005).

14.03.2006 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę zmieniającą oznaczenie powyższej emisji z D na E (por. RB 24/2006).

19.04.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 2 020 579 akcji zwykłych na okaziciela serii E (por. RB 35/2006).

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

Ze względu na zawarcie 27.10.2005 r. pomiędzy Spółką a Scitech Genetics Pte Ltd („**Scitech**”) umowy nabycia akcji SciGen Ltd oraz po spełnieniu się warunków zawieszających tej umowy, Spółka była zobowiązana podwyższyć kapitał zakładowy oraz wyemitować akcje na rzecz Scitech oraz wszystkich pozostałych akcjonariuszy SciGen Ltd.

W związku z tym obowiązkiem Spółka musiała przygotować australijskie oraz singapurskie dokumenty ofertowe.

Z tych względów BIOTON S.A. odwołała wszelkie opublikowane prognozy na rok 2005 (por. RB 67/2005).

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

W 2005 r. w Spółce nie wystąpiły problemy w terminowym regulowaniu zobowiązań podatkowych, handlowych lub inwestycyjnych. Taki stan wynikał z osiągniętych wskaźników ekonomicznych, których wartości przedstawiono poniżej.

Wskaźniki rentowności (zyskowności):	2004	2005
1. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	6,1%	14,6%
2. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	2,8%	6,3%
3. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	3,9%	8,6%
4. Wskaźnik dźwigni finansowej	0,1%	1,9%

Wskaźniki płynności i obrotowości:	2004	2005
1. Wskaźnik płynności bieżącej	274,9%	203,4%
2. Wskaźnik płynności szybkiej	210,2%	146,5%
3. Średni stan należności	64 007	90 351
3a. Wskaźnik obrotu należnościami	1,9	1,6
3b. Cykl inkasa należności w dniach	191	222
4. Średni stan zapasów	29 071	34 432
4a. Wskaźnik obrotu zapasami	4,1	4,3
4b. Stan zapasów w dniach	87	85
5. Średni stan zobowiązań (krótkoterminowych)	60 958	65 351
5a. Wskaźnik obrotu zobowiązań	2,0	2,2
5b. Regulacja zobowiązań w dniach	182	160

Wskaźniki zadłużenia:	2004	2005
1. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	28,2%	26,7%
2. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych	39,3%	36,4%
3. Przeciętny stan zobowiązań ogółem	85 971	81 597
4. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	24,1%	37,5%
5. Okres spłaty zobowiązań ogółem w latach	4,1	2,7

Wskaźniki rynku kapitałowego:	2004	2005
1. wskaźnik zysku netto na jedną akcję (EPS)	0,07	0,12
2. wskaźnik ceny do zysku na jedną akcję (P/E)	-	97

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto, majątku, kapitałów własnych osiągnęły w 2005 r. dodatnie wartości. Pozytywne wyniki to następstwo efektywności działania Spółki w tym okresie. Analizując wskaźniki efektywności należy mieć na uwadze podwyższenie kapitału (z 161,8 mln do 177,8 mln PLN), które nastąpiło w marcu 2005 roku jako publicznej oferty akcji serii C. Dużą wartość kapitałów własnych wpłynęła na niewielką wartość wskaźnika dźwigni finansowej, który w tym przypadku nie oddaje istoty efektywności wykorzystania finansowania zewnętrznego (wartość 1,9 %).

Sytuacja płatnicza Spółki w rozpatrywanym okresie była stabilna. Podstawowy wskaźnik oceniający możliwość do regulowania bieżących zobowiązań, spadł w porównaniu do 2004 roku z 274,9 % do 203,4 %. Wskaźnik płynności szybkiej osiągnął 146,5 % a prezentowana wartość kwalifikuje się do zakresu uznawanego za przedział „nadpłynny”.

Wskaźnik obrotu należnościami spadł, z poziomu 1,9 w 2004 r. do 1,6 na koniec 2005 r. Przedstawiona sytuacja wynika z cykliczności sprzedaży, a tym samym wzrostu skumulowanych należności – cała sprzedaż krajowa realizowana jest z 120 dniowym terminem płatności, a pierwsze symptomy spadku należności zaczną być dostrzegalne dopiero z chwilą ustabilizowania wartości sprzedaży.

Na cykl inkasa należności wynoszący 222 dni należy patrzeć z punktu przedstawionych powyżej wyjaśnień. Zwiększona skala produkcji wynikała z konieczności zapewnienia rytmiczności sprzedaży w okresie wzmożonego popytu (IV kwartał 2005 r.). Wzrósł średni stan zapasów, co odzwierciedliło się znacząco we wskaźniku obrotu zapasami 4,3 w skali roku. Okres rotacji zapasów osiągnął 85 dni.

Czas regulacji zobowiązań wyniósł 160 dni, a zatem poprawa jest dostrzegalna. Na polepszenie tego wskaźnika wpłynęło dokapitalizowanie Spółki.

Zdolność Spółki do obsługi zadłużenia kształtuje się na bezpiecznym poziomie – wypracowany zysk brutto przewyższa ponad 11 razy koszt odsetek od kredytów i pożyczek (w roku 2004 ponad 2 razy). Udział finansowania obcego w majątku spadł do 26,5 % (z 28,2 % w 2004). Kwota zobowiązań w stosunku do kapitałów własnych stanowi 36,4 % (polepszenie wskaźnika z poziomu 39,3 % w roku 2004 w następstwie podwyższenia kapitału). Wskaźnik ten osiągając poziom mniejszy od 100% wskazuje na przesunięcie ryzyka finansowego na dzień 31.12.2005 r. w kierunku właścicieli Spółki. Oznacza to również całkowitą zdolność do zaspokojenia wszystkich zobowiązań z kapitałów własnych.

Interesująco przedstawia się wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową. Wyniósł on prawie 37,5 % - taki procent średniego stanu zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) znajduje pokrycie w wypracowanej nadwyżce finansowej.

Struktura finansowania majątku

	2004	2005
1. Kapitały własne	186 274	247 332
2. Zobowiązania długoterminowe	20 852	11 640
3. Razem kapitały stałe (1 + 2)	207 126	258 972
4. Majątek trwały	115 617	177 898
5. Majątek obrotowy	143 830	159 454
6. Kapitały stałe na finansowanie majątku obrotowego (3 - 4)	91 509	81 074
7. Zobowiązania bieżące = Pokrycie majątku obrotowego zobowiązaniami bieżącymi (5 - 6)	52 321	78 380
8. Odsetek pokrycia majątku obrotowego		
a) kapitałami stałymi (6 / 5)	63,6%	50,8%
b) zobowiązaniami bieżącymi (7 / 5)	36,4%	49,2%
9. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (1 / 4)	1,61	1,39
10. Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym [(2 + 7) / 5]	0,51	0,56
11. Wskaźnik struktury kapitału (kapitał własny / kapitał obcy) [1 / (2 + 7)]	2,55	2,75
12. Wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy) (4 / 5)	0,80	1,12

Poziom kapitałów własnych (w następstwie dokapitalizowania) przekracza o 39 % wartość aktywów trwałych. Majątek obrotowy finansowany jest przez krótkoterminowy kapitał obcy w 56 %. Struktura kapitału wskazuje, że Spółka posiada znaczną nadwyżkę kapitałów własnych nad sumą zobowiązań. Wskaźnik struktury kapitału wskazuje, iż wszystkie zobowiązania mogą być pokryte z kapitału własnego, co potwierdza wiarygodność Spółki w kontaktach handlowych.

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

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

W 2005 r., Spółka prowadziła działalność inwestycyjną (zarówno rzeczową jak i kapitałową) zgodnie z kierunkami zaprezentowanymi w pkt. 7.

Zadanie dotyczące budowy bazy wytwórczej do produkcji leków biotechnologicznych o wartości 109,7 mln PLN, zostanie sfinansowane w ciągu 3 lat trwania inwestycji, w połowie z środków własnych BIOTON S.A., kredytu inwestycyjnego w kwocie 25 mln PLN, zgodnie z umową z 07.10.2006 r. z Bankiem BPH S.A. oraz bezzwrotnej dotacji z środków unijnych w kwocie 24,6 mln PLN.

Modernizację Zakładu Produkcyjnego w Duchnicach zakończono z wynikiem pozytywnym a oficjalne otwarcie hal produkcyjnych nastąpiło 01.09.2005 r.

26.05.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BIOTON S.A. podjęło, m. in., uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 340 mln złotych w ramach emisji akcji serii G, z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji serii G wynosi 0,21 PLN.

Podstawowymi celami emisji są:

- finansowanie budowy fabryki w Rosji (BIOTON WOSTOK ZSA) - 65 mln PLN,
- finansowanie zakupu i rozbudowy fabryki w Indiach (SciGen Ltd) - 65 mln PLN,
- zwiększenie pakietu w Indar ZSA (w celu uzyskania kontroli) - 30-50 mln PLN,
- inwestycje w bazę technologiczną Macierzysz (lata 2006 i 2007) - 65 mln PLN,
- inwestycje w joint venture w Chinach (lata 2006 – 2008) - 30 mln PLN.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

15.1. Zmiany poziomu refundacji niektórych leków

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

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

Przyczyniły się one do zwiększenia udziału „Gensulin” w rynku krajowym do 20,1 % na koniec 2005 r. z 7,5 % na koniec 2004 r. (wg danych IMS).

15.2. Należności od The Holding Company for Biological Products & Vaccines „VACSERA”

The Holding Company for Biological Products & Vaccines „VACSERA” spłacił w roku 2005 z tytułu zobowiązań wobec BIOTON S.A.:

- w lutym 954 942,00 USD,
- w maju 802 785,12 USD,
- w czerwcu 900 206,82 USD,
- w sierpniu 242 118,24 USD,
- w grudniu 338 839,92 USD.

15.3. Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Od 01.01.2005 r. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W związku z tym zmianom uległy zasady rozliczania niektórych pozycji w księgach rachunkowych oraz prezentacji niektórych pozycji sprawozdania finansowego.

Zmiany wyceny dotyczą zmniejszenia stawek amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych, co wpłynęło na zmniejszenie kosztów, a tym samym na zwiększenie wyniku finansowego.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa BIOTON S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej;

16.1. Czynniki istotne dla rozwoju BIOTON S.A.

Asortyment produktów Spółki

Asortyment produktów BIOTON S.A. obejmuje m.in. rekombinowaną insulinę ludzką. W 2005 r. przychody netto ze sprzedaży insuliny ludzkiej stanowiły około 54 % całkowitych przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. Spółka rozwija także inne produkty biotechnologiczne (jak ludzki hormon wzrostu i, we współpracy z SciGen Ltd, szczepionkę przeciwko wirusowemu zapaleniu wątroby typu B). Konkurencja na rynku produktów biotechnologicznych jest dużo mniejsza niż na rynkach innych produktów farmaceutycznych z powodu dużo mniejszej liczby konkurentów i istotnych barier utrudniających wejście na ten rynek. Marże na rynku produktów biotechnologicznych należą do najwyższych na rynku farmaceutycznym.

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

Spółka 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 Spółki.

Możliwości rozwijania nowych produktów

Spółka opracowuje szereg nowych produktów biotechnologicznych i farmaceutycznych. Dzięki dobrze wykształconej i doświadczonej kadrze oraz współpracy z Instytutem Biotechnologii i Antybiotyków prawdopodobne jest, że planowane znaczne inwestycje w rozwój spowodują wprowadzenie nowych produktów biotechnologicznych. W ramach prac rozwojowych Spółki najbardziej zaawansowane są prace nad opracowaniem ludzkiego hormonu wzrostu. Technologia uzyskiwania substancji czynnej została opracowana, natomiast produkcja form gotowych jest w trakcie prac badawczych. Rozpoczęcie badań przedklinicznych spodziewane jest w 2006 r., a następnie planowane są testy bioekwiwalencji i badania kliniczne. SciGen Ltd opracowuje także szczepionkę przeciw wirusowemu zapaleniu wątroby typu B i planuje rozpoczęcie sprzedaży tego produktu w 2008 r.

Regulacja cen insulin na polskim rynku

Wprowadzenie nowych polskich przepisów w zakresie cen w grudniu 2003 r. i lutym 2005 r. spowodowało obniżenie cen dla pacjentów na insulinę ludzką produkowaną przez Spółkę w porównaniu z cenami insulin importowanych. Ta przewaga konkurencyjna Spółki spowodowała wzrost jego udziału w rynku klasycznych insulin ludzkich w Polsce z 3,3 % pod koniec 2003 r. (przed zmianą przepisów) do 20,1% w grudniu 2005 r. (według IMS Health, pod względem ilości). Pierwsza zmiana przepisów spowodowała krótkotrwałą przewagę cenową produktów BIOTON S.A., ponieważ producenci zagraniczni zdołali obniżyć marże dystrybutorów i aptek, zmniejszając różnicę cenową pomiędzy insulinami zagranicznymi i krajowymi. Jednak po drugiej zmianie przepisów, w związku z obniżeniem cen insulin Spółki, różnice dla pacjentów pomiędzy krajowymi i zagranicznymi produktami

ustabilizowały się na poziomie 10-20 zł za opakowanie. Od tego czasu Spółka nie zaobserwowała żadnych posunięć producentów zagranicznych zmierzających do obniżenia cen na rynku polskim, w celu zmniejszenia przewagi Spółki.

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 insuliny 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 BIOTON S.A., 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. Od kiedy Spółka weszła na rynek, tylko dwie indyjskie i jedna chińska firma opanowały produkcję i zarejestrowały insulinę ludzką. BIOTON S.A. zakłada, że na niektórych rynkach, jak Europa Zachodnia, Stany Zjednoczone i kilka innych rynków, tym firmom będzie bardzo trudno zarejestrować swoje produkty z powodu wysoce restrykcyjnych procedur. W przypadku Spółki, producenta z UE, prawdopodobieństwo uzyskania rejestracji jego produktów jest znacznie większe.

Jakość insuliny/nowoczesna technologia produkcji

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

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

16.2. Perspektywy rozwoju BIOTON S.A.

Strategia Spółki opiera się na czterech głównych kierunkach dalszego rozwoju:

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

Na koniec grudnia 2005 r. Spółka zajęła drugą pozycję na polskim rynku insulin klasycznych z 20,1 % udziałem (ilościowo).

2. zdobycie znaczącej pozycji na globalnym rynku insulin; Spółka 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:
 - dynamicznie rozwijające się rynki charakteryzują się szybko rosnącą liczbą zachorowań na cukrzycę ze względu na zmieniający się tryb życia,
 - dodatkowo wzrost liczby rozpoznanych przypadków cukrzycy przewyższa liczbę nowych zachorowań dzięki postępującej poprawie jakości i zasięgu opieki zdrowotnej towarzyszącemu zazwyczaj wzrostowi gospodarczemu,
 - na tych rynkach występuje zazwyczaj mniejsza konkurencja ze względu na słabiej rozwinięte własne struktury dystrybucji, sprzedaży i marketingu największych światowych producentów farmaceutyków, w szczególności insuliny ludzkiej.
- rynkach, na których występuje możliwość szybkiego zwiększenia wolumenu sprzedaży, tzn. rynkach, na których insulina nabywana lub finansowana jest głównie przez władze centralne lub lokalne poprzez przetargi albo rynki, gdzie pozycja jednego z dystrybutorów jest szczególnie silna (wejście na rynek poprzez podjęcie współpracy z określonym dystrybutorem)

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

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

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

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

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

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

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

- umowę o świadczenie usług marketingowych dotyczącą „Biodacyny” oftalmicznej (krople oczne) („**Umowa I**”). Na podstawie Umowy I Bausch & Lomb będzie promował i reklamował „Biodacynę” wytwarzaną przez Spółkę,

- umowę o dystrybucję i marketing dwóch innych produktów oftalmicznych („Umowa II”). Zgodnie z Umową II Bausch & Lomb będzie prowadził dystrybucję, marketing i reklamę produktów wytwarzanych przez Spółkę; dystrybucja produktów oftalmicznych na podstawie Umowy II rozpocznie się przed upływem IV kwartału 2006 r. (por. RB 41/2006).

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

W I półroczu 2005 r. zakończył się proces upublicznienia Spółki, który wprowadził wymóg podporządkowania się nowym regulacjom prawnym, składający się z następujących etapów:

- 21.09.2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BIOTON S.A. podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C (por. Prospekt, Rozdział III, pkt 2.3.1.) oraz wprowadzeniu akcji serii A, B i C do publicznego obrotu (por. Prospekt, Rozdział III, pkt 2.3.2.),
- 22.10.2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje serii A, B i C Spółki do publicznego obrotu,
- 21.02.2005 r. Spółka opublikowała prospekt emisyjny (w niniejszym sprawozdaniu - „Prospekt”), na podstawie którego wprowadzono do publicznego obrotu 95 015 500 akcji serii A, 66 766 497 akcji serii B oraz wprowadzono i zaoferowano 16 000 000 akcji serii C,
- w dniach 04-08 03.2005 r. przeprowadzona została publiczna subskrypcja akcji serii C Spółki (por. RB 23/2005),
- 17.03.2005 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, które, wraz z akcjami serii A, zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 31.03.2005 r. (por. RB 24/2005 i RB 29/2005).

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

18.1. Osoby zarządzające

Zarząd Spółki, uchwałą z 06.10.2005 r. udzielił prokury łącznej Piotrowi Wielesikowi i Mohammedowi Al – Khafagi, wpisanej do KRS 28.11.2005 r.

Ustanowieni prokurenci mają prawo działać w zakresie przedsiębiorstwa Spółki łącznie przy wszelkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Piotr Wielesik jest Wiceprezesem Zarządu Spółki i Dyrektorem Finansowym.

Mohammed Al – Khafagi od 30.06.2004 r. do rezygnacji 20.06.2005 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki. Od 01.10.2005 r. piastuje w przedsiębiorstwie Spółki stanowisko Dyrektora ds. Rynków Arabskich (por. RB 57/2005).

Zarząd 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 S্পółek Handlowych i Statucie. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

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

Wg stanu na 31.12.2005 r., w wyniku podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji E (uchwała z 28.11.2005 r.), Zarząd był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 119 315 918,00 PLN na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do przeprowadzenia emisji nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa 04.10.2007 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.

18.2. Osoby nadzorujące

20.06.2005 r. na ręce Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia BIOTON S.A. wpłynęły od Wincentego Cioska, Mohammeda Al – Khafagi, Andrzeja Podgórskiego oraz Beaty Stelmach rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (por. RB 45/2005).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie BIOTON S.A., które odbyło się 20.06.2005 r., powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Sławomira Petelickiego, Wojciecha Raduchowskiego – Brochwicza i Krzysztofa Wilskiego (por. RB 44/2005 i RB 46/2005).

07.10.2005 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnowała Alicja Kornasiewicz (Wiceprzewodnicząca Rady) (por. RB 59/2005).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 25.10.2005 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BIOTON S.A. Pawła Gricuka i Wiesława Walendziaka (por. RB 60/2005 i 64/2005)

Skład Rady Nadzorczej BIOTON S.A. po wprowadzonych zmianach jest następujący:

Przewodniczący Rady: Ryszard Krauze, Członkowie Rady: Piotr Borowicz, Paweł Gricuk, Sławomir Petelicki, Wojciech Raduchowski - Brochwicz, Barbara Ratnicka-Kiczka, Waldemar Tevnell, Wiesław Walendziak, Krzysztof Wilski.

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

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

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

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających BIOTON S.A. za wszelkiego rodzaju usługi wykonane na rzecz Spółki w 2005 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny) – 186 000,00 PLN,
- Piotr Wielesik (Wiceprezes Zarządu, Prokurent (prokura łączna z M. Al – Khafagi), Dyrektor Finansowy) – 168 000,00 PLN,

- Henryk Dąbrowski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Organizacji) – 167 183,50 PLN,
- Waldemar Krzewski (Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji) – 137 061,93 PLN,
- Mohammed Al – Khafagi (Prokurent (prokura łączna z P. Wieleśnikiem) od 28.11.2005 r. Dyrektor ds. Rynków Arabskich od 01.10.2005 r.) – 12 000,00 PLN.

Wartość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. za wszelkiego rodzaju usługi wykonane na rzecz Spółki w 2005 r.:

- Ryszard Krauze (Przewodniczący Rady) – nie dotyczy,
- Alicja Kornasiewicz (Wiceprzewodnicząca Rady do 07.10.2005 r.) – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz – 78 000,00 PLN,
- Wincenty Ciosek (Członek Rady do 20.06.2005 r.) – 6 000,00 PLN,
- Paweł Gricuk (Członek Rady od 25.10.2005 r.) – 4 000,00 PLN,
- Mohammed Al-Khafagi (Członek Rady do 20.06.2005 r.) – 6 000,00 PLN,
- Sławomir Petelicki (Członek Rady od 20.06.2005 r.) – 12 000,00 PLN,
- Andrzej Podgórski (Członek Rady do 20.06.2005 r.) – 6 000,00 PLN,
- Wojciech Raduchowski-Brochwicz (Członek Rady od 20.06.2005 r.) – 12 000,00 PLN,
- Barbara Ratnicka-Kiczka – 18 000,00 PLN,
- Beata Stelmach (Członek Rady do 20.06.2005 r.) – 6 000,00 PLN,
- Waldemar Tevnell - 18 000,00 PLN,
- Wiesław Walendziak (Członek Rady od 25.10.2005 r.) – 4 000,00 PLN,
- Krzysztof Wilski (Członek Rady od 20.06.2005 r.) – 12 000,00 PLN.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 20.06.2005 r. uchwałą nr 11 ustaliło następujące wysokości miesięcznego wynagrodzenia członków Rady:

- Przewodniczącego Rady Nadzorczej - 4 000,00 PLN,
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - 3 000,00 PLN,
- każdego Członka Rady Nadzorczej - 2 000,00 PLN,

przy czym wynagrodzenia płatne są kwartalnie.

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia przez osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w 2005 r.:

- Adam Wilczęga (Prezes Zarządu BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 168 000,00 PLN,
- Piotr Wieleśnik (Prokurent BIOTON TRADE Sp. z o.o. – nie dotyczy,
- Piotr Borowicz (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 20 000,00 PLN,
- Henryk Dąbrowski (Członek Rady Nadzorczej BIOTON TRADE Sp. z o.o.) – 20 000,00 PLN,

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

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

Wg stanu na 31.12.2005 r., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę:

- osoby zarządzające Spółką nie posiadały akcji BIOTON S.A.,
- stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. prezentował się następująco:
 - Krzysztof Jan Wilski: 15 322 akcje (por. RB 12/2006),
 - Paweł Gricuk: 150 000 akcji (transakcje dokonane przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej Spółki),
- osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. nie posiadały udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

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

Strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na 31.12.2005 r., prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów (w szt.)	% kapitału zakładowego / głosów
1	PROKOM Investments S.A.	80 890 998	45,5001
2	NIHONSWI AG	24 969 099	14,0448
4	Instytut Biotechnologii i Antybiotyków	18 156 500	10,2128
5	Pozostali	53 765 400	30,2423
Razem		177 781 997	100,0000

22.11.2005 r. Bank Austria Creditanstalt z siedzibą w Wiedniu sprzedał 20 000 000 akcji BIOTON S.A., stanowiących 11,25 % kapitału zakładowego Spółki i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Przeniesienie własności akcji nastąpiło w poniższy sposób: w odniesieniu do 18 000 000 akcji 25.11.2005 r., a w odniesieniu do 2 000 000 akcji 06.12.2005 r. (por. RB 69/2005).

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

05.01.2006 r. Spółka. zawarła z PROKOM Investments S.A. („**Prokom Investments**”) porozumienie („**Porozumienie z Prokom Investments**”) określające sposób i warunki, na jakich Prokom Investments zapewni finansowanie wezwania, które Spółka ogłosiła na akcje SciGen Ltd („**SciGen**”), („**Wezwanie**”) po spełnieniu się warunków zawieszających umowy pomiędzy BIOTON S.A. i Scitech Genetics Pte Ltd. z 27.10.2005 r., opisanej w RB 66/2005.

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

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

W związku z uzgodnieniem z Prokom Investments finansowania Wezwania na powyższych warunkach, Zarząd Spółki 05.01.2006 r. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję od 1 do 8 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E (14.03.2006 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę zmieniającą oznaczenie powyższej emisji z E na F (por. RB 24/2006)) o wartości nominalnej 1,00 PLN każda („**Akcje Serii F**”) („**Uchwała I**”) z wyłączeniem prawa poboru, które zostaną zaoferowane Prokom Investments w ramach subskrypcji prywatnej, przy czym oferta zostanie złożona, a umowa, o której mowa w art. 441 § 2 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych, zostanie zawarta nie później niż do 15.06.2006 r., lecz nie wcześniej niż przed wystąpieniem ostatniego z poniższych zdarzeń:

(i) wpisaniem do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D, (ii) dniem następującym po ostatnim dniu, w którym akcjonariusze SciGen będą uprawnieni do odpowiedzi na Wezwanie. Uchwała I została podjęta pod warunkiem, że Prokom Investments zapewni finansowanie i ustanowi zabezpieczenie wykonania zobowiązań Spółki związanych z Wezwaniem.

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

Prokom Investments zobowiązał się do objęcia takiej liczby Akcji Serii F, jaką zaoferuje Zarząd Spółki, która pozwoli na zrefinansowanie łącznej kwoty wykorzystanego finansowania udzielonego przez Prokom Investments na rzecz Spółki, z tym zastrzeżeniem, że Prokom Investments obejmie akcje tylko w takiej liczbie, która nie spowoduje: (i) obowiązku ogłoszenia wezwania zgodnie z Ustawą z dn. 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539) lub (ii) przekroczenia przez Prokom Investments 50 % kapitału zakładowego BIOTON S.A. oraz takiej samej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 10,00 PLN za jedną akcję. Przy ustalaniu ceny emisyjnej Zarząd Spółki wziął pod uwagę: (i) poziom ceny rynkowej akcji BIOTON S.A. w okresie ostatnich 90 dni kalendarzowych, (ii) ceny akcji w serii znaczących transakcji, które miały miejsce 22.11.2005 r. - z uwagi na swoją wielkość i dyskonto ceny zamknięcia z dnia poprzedniego, transakcje te stanowią najbliższe odniesienie do oferowanej emisji Akcji Serii F, (iii) korzyści, które Spółka osiąga dzięki zaletom sposobu pozyskania środków finansowych na przeprowadzenie Wezwania oraz zabezpieczenie ogłoszenia Wezwania, (iv) korzyści wynikające z zobowiązania Prokom Investments do objęcia Akcji Serii F w liczbie zaoferowanej przez Spółkę oraz (v) fakt, że Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty prowizji za poręczenie oraz odsetek od zapewnionego lub wykorzystanego finansowania (por. RB 1/2006).

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

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

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

25. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2005 r. w Spółce nie istniały programy akcji pracowniczych.

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

Z zastrzeżeniem ograniczeń w zbywalności akcji serii E, emitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 28.11.2005 r., zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom przysługuje prawo zbywania akcji bez ograniczeń.

Zgodnie z postanowieniami umowy z 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 % nie będzie zbywać przez 18 miesięcy od chwili nabycia.

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 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 447, z późn. zm.) („**Ustawa o Publicznym Obrocie**”). 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:
 - w trybie publicznego wezwania na zapisywanie się na sprzedaż wszystkich akcji ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Publicznym Obrocie, od akcjonariuszy niepowiązanych z takim akcjonariuszem w sposób określony w art. 158a ust. 3 Ustawy o Publicznym Obrocie lub akcjonariuszy, którzy nie działają z takim akcjonariuszem w porozumieniu dla celów obejścia ograniczeń przewidzianych postanowieniami § 26 ust. 1 Statutu; albo
 - w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją tego terminu w Ustawie o Publicznym Obrocie); pod warunkiem uzyskania przez takiego akcjonariusza zgody KPWiG na nabycie liczby akcji powodującej przekroczenie progu 50% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

09.05.2006 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki, które dostosowało przytoczone postanowienia Statutu do brzmienia ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539) (por. RB 34/2006 i RB 44/2006).

27. Informacje o biegłym rewidencie.

27.1. Informacje dotyczące roku obrotowego 2005

Umowa z KPMG Audyt Sp. z o.o. („**KPMG**”) o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego BIOTON S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.2005 r. została zawarta 17.01.2006 r. na czas wykonania w/w zlecenia.

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

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

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

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

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

27.2. Informacje dotyczące roku obrotowego 2004

Na podstawie umowy z 27.12.2004 r. KPMG wykonał badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31.12.2004 r.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 15 000 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego datę wystawienia faktury.

Umowa obejmował także zwrot kosztów przejazdu, posiłków i zakwaterowania pracowników KPMG, obsługi administracyjnej, połączeń telefonicznych i telefaksowych związanych z w/w zleceniem. Koszty

te były liczone ryczałtową stawką stanowiącą równowartość w PLN kwoty 3 EUR za każdą godzinę pracy członka zespołu KPMG.

Na podstawie umowy z 15.04.2004 r. KPMG wsparł proces badania planu przekształcenia BIOTON Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Wynagrodzenie KPMG wyniosło równowartość w PLN kwoty 8 000,00 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia wystawienia faktury.

Na podstawie umowy z 30.03.2004 r. KPMG wykonał na rzecz BIOTON S.A., w związku z przygotowaniami Spółki do przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty, wprowadzenia akcji do obrotu na GPW w Warszawie S.A. oraz opracowaniem prospektu emisyjnego:

- badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości na dzień 31.12.2003 r.,
- badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości na dzień 31.08.2004 r.,
- dostosowanie sprawozdań finansowych do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- dostosowanie do wymogów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2001 r., Nr 139, poz. 1568 z późn. zm.) („Rozporządzenie o prospekcie”) sprawozdań finansowych za lata 2001, 2002 i 2003,
- uzgodnienie sprawozdań finansowych, o których mowa w § 17 Rozporządzenia o prospekcie, z treścią kolejnych wersji prospektu składanych przez Spółkę do KPWIG

oraz sporządził, wchodzące w skład prospektu emisyjnego:

- informacje o podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych (na podstawie § 11 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia o prospekcie) oraz oświadczenia, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 5 lit. g) Rozporządzenia o prospekcie,
- opinie do jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wyszczególnionych w § 17 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o prospekcie.

Wynagrodzenie za w/w prace wyniosło równowartość w PLN kwoty 80 000 EUR, obliczonej wg średniego kursu NBP z dnia wystawienia faktury.

28. Oświadczenia Zarządu BIOTON S.A.

28.1. Oświadczenie o zgodności

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

1. jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 r. wraz z danymi porównywalnymi zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Na dzień 31 grudnia 2005 r. między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez RMSR nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na BIOTON S.A..

Od 1 stycznia 2005 r. BIOTON S.A. prowadzi księgi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu 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).

Przekształcenie sprawozdania do wymogów MSSF zaprezentowano w sprawozdaniu rocznym na 31 grudnia 2004 r., opublikowanym 29 kwietnia 2005 r..

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

3. sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. z działalności BIOTON S.A. w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

28.2. Oświadczenie o wyborze audytora

Zarząd BIOTON S.A. oświadcza, że:

1. zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz na podstawie § 21 ust. 1 pkt 1 Statutu BIOTON S.A. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 30 grudnia 2005 r. wyznaczyła KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Chłodna 51 jako podmiot dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005 r. oraz wyraziła zgodę na zawarcie przez BIOTON S.A. umów w tym zakresie,
2. podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na 31 grudnia 2005 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
08.06.2006 r.	Adam Wilczęga	Prezes Zarządu	
08.06.2006 r.	Piotr Wielesik	Wiceprezes Zarządu	
08.06.2006 r.	Henryk Dąbrowski	Członek Zarządu	
08.06.2006 r.	Waldemar Krzewski	Członek Zarządu	