

**Sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A.
z działalności
Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.
w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.**

Spis treści

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.....	5
1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR.....	5
1.2. Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	6
1.3. Podstawowe pozycje jednostkowego bilansu, jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych z jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych danych porównawczych przeliczonych na EUR	7
2. Opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn.....	8
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym charakterystyka struktury aktywów i pasywów z punktu widzenia płynności Grupy, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2011 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	10
4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	15
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona	15
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	17
7. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	18
8. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą.....	19
8.1. Rynki zbytu.....	19
8.2. Źródła zaopatrzenia	19
9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
10. 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.....	23
10.1. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze.....	23
10.2. Inwestycja w Indiach.....	23
10.3. Inwestycja w Chinach	23
10.4. BioPartners Holdings AG z siedzibą w Szwajcarii	24

10.5.	Joint-venture z grupą spółek kontrolowaną przez rodzinę Shah.....	24
10.6.	Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	24
10.7.	BIOLEK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	24
10.8.	Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne	25
10.9.	Nakłady na badania i rozwój	25
11.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez BIOTON S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	25
12.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	25
12.1.	Kredyty.....	25
12.2.	Pożyczki	26
13.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, udzielonych jednostkom powiązanym BIOTON S.A., z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	26
13.1.	Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	26
13.2.	Pozostałe pożyczki	27
14.	Informacje o udzielonych i otrzymanych danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym BIOTON S.A.	27
15.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania..	28
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	29
17.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	29
18.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	31
19.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	32
20.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa BIOTON S.A. i Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki i Grupy co najmniej do końca 2012 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nie wypracowanej	32
20.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy.....	32
20.2.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki i Grupy	33
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą.	33
22.	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.....	34
23.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych 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	34
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji BIOTON S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	34
25. Informacje o znanych BIOTON S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	34
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	36
27. Informacje o biegłym rewidencie	36
28. Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o zgodności.....	36
29. Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o wyborze audytora	37
30. Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	38
30.1. <i>Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BIOTON S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....</i>	38
30.2. <i>Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których BIOTON S.A. odstąpiła, wyjaśnienie okoliczności i przyczyn tego odstąpienia oraz określenie sposobu, w jaki spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danego postanowienia lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danego postanowienia w przyszłości.....</i>	38
30.3. <i>Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych</i>	43
30.4. <i>Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio, znaczne pakiety akcji 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</i>	43
30.5. <i>Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do BIOTON S.A., wraz z opisem tych uprawnień.....</i>	44
30.6. <i>Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....</i>	44
30.7. <i>Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A.....</i>	45
30.8. <i>Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji</i>	45
30.9. <i>Opis zasad zmiany Statutu BIOTON S.A.....</i>	46
30.10. <i>Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.....</i>	46
30.11. <i>Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. oraz ich komitetów.....</i>	51

Niniejsze sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. („Spółka”) z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. („Grupa”) w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. zostało sporządzone zgodnie z § 92 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposób sporządzania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt. 1.1.6 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	31.12.2011 (tys. PLN)	31.12.2010 (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. EUR)	31.12.2010 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	288 984	378 097	69 801	94 420
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	(51 059)	90 064	(12 333)	22 491
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(50 803)	99 838	(12 271)	24 932
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(78 858)	117 180	(19 047)	29 263
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 200)	27 170	(5 362)	6 785
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(97 065)	57 981	(23 445)	14 479
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	84 978	(82 181)	20 526	(20 523)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(34 287)	2 970	(8 282)	742
IX. Aktywa razem	2 024 549	1 584 748	458 375	400 159
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	639 675	414 868	144 828	104 757
XI. Zobowiązania długoterminowe	274 395	191 072	62 125	48 247
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	365 280	223 796	82 702	56 510
XIII. Kapitał własny	1 384 874	1 169 880	313 547	295 402
XIV. Kapitał akcyjny	1 325 700	1 075 970	300 149	271 689
XV. Średnioważona liczba akcji	5 619 687 845	5 316 850 831	5 619 687 845	5 316 850 831
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,0140)	0,0220	(0,0034)	0,0055
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,0140)	0,0220	(0,0034)	0,0055
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN EUR)	0,2464	0,2200	0,0558	0,0556
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,2464	0,2200	0,0558	0,0556
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE		31.12.2011 (tys. PLN)	31.12.2010 (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. EUR)	31.12.2010 (tys. EUR)
I.	Przychody netto ze sprzedaży	142 281	240 196	34 367	59 983
II.	Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	(35 424)	97 157	(8 556)	24 263
III.	Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	51 571	132 000	12 456	32 964
IV.	Zysk (strata) netto	55 170	104 784	13 326	26 167
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 754)	136 099	(2 114)	33 987
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(90 749)	(42 970)	(21 920)	(10 731)
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	74 098	(84 129)	17 898	(21 009)
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	(25 405)	9 000	(6 136)	2 248
IX.	Aktywa razem	1 891 947	1 566 281	428 352	395 496
X.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	421 056	263 240	95 331	66 470
XI.	Zobowiązania długoterminowe	163 746	128 401	37 073	32 422
XII.	Zobowiązania krótkoterminowe	257 310	134 839	58 257	34 048
XIII.	Kapitał własny	1 470 891	1 303 041	333 022	329 026
XIV.	Kapitał akcyjny	1 325 700	1 075 970	300 149	271 689
XV.	Średnioważona liczba akcji	5 619 687 845	5 316 850 831	5 619 687 845	5 316 850 831
XVI.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,0098	0,0197	0,0024	0,0049
XVII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,0098	0,0197	0,0024	0,0049
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,2617	0,2451	0,0593	0,0619
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,2617	0,2451	0,0593	0,0619
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

Według stanu na 31.12.2011 r.:

- jednostkami zależnymi BIOTON S.A. były:
 - BIOTON TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Macierzyszu, w której Spółka posiadała 100 % udziałów,
 - Mindar Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której Spółka posiadała 100 % udziałów,
 - Germonta Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której Spółka posiadała 100 % udziałów,
 - SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze, w której Spółka posiadała 95,57 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników; SciGen Ltd posiadała 100 % udziałów w następujących spółkach: SciGen Australia Pty Ltd z siedzibą w Belrose, SciGen Israel Ltd z siedzibą w Rehovot, SciGen Korea Ltd z siedzibą w Seulu, SciGen BioPharma Pvt Ltd z siedzibą w Pune (Indie) oraz SciGen Beijing Biotechnology Co. Ltd z siedzibą w Pekinie (Chiny),
 - Hefei-SciGen-Bioton Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Hefei (Chiny); Spółka posiadała 72,74 % udziałów tej spółki (24 % bezpośrednio i 48,74 % pośrednio poprzez SciGen Ltd),
 - BioPartners Holdings AG z siedzibą w Baar w Szwajcarii, w której Spółka posiadała 100 % akcji; BioPartners Holdings AG był właścicielem 100 % udziałów w spółkach: BioPartners GmbH z siedzibą w Baar (Szwajcaria), BioPartners GmbH z siedzibą w Reutlingen (Niemcy) oraz BioPartners Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Macierzyszu,
 - MJ BIOTON Life Sciences Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której Spółka posiadała 50 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników; MJ BIOTON Life Sciences Ltd posiadała 100 % udziałów w spółce MJ Biopharm Pvt Ltd z siedzibą w Bombaju (Indie) oraz 99,60 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników w spółce Medipolis GMP Oy z siedzibą w Oulu (Finlandia); MJ Biopharm Pvt Ltd posiadała 100 % udziałów w spółce Marvel Life Sciences Pvt Ltd z siedzibą w Bombaju (Indie),
 - Tricel S.A. z siedzibą w Luksemburgu, w której Spółka posiadała 100 % akcji; Tricel S.A. posiadała 100 % udziałów w następujących spółkach: Pharmatex Italia S.r.l. z siedzibą w Mediolanie (Włochy) oraz Fisiopharma S.r.l. z siedzibą w Palomonte (Włochy),
 - Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, w której Spółka posiadała 60 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
 - BIOLEK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Spółka posiadała 50,11 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- jednostkami stowarzyszonymi z BIOTON S.A. były:
 - BIOTON-ASIA TOO z siedzibą w Astanie (Kazachstan), w której Spółka posiadała 33,33 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
 - INDAR ZAO z siedzibą w Kijowie (Ukraina), w której Spółka posiadała pośrednio, poprzez Mindar Holdings Ltd i Germonta Holdings Ltd, 29,29 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Konsolidacją objęte były sprawozdania finansowe wszystkich spółek zależnych Spółki, za wyjątkiem:

- spółek, których aktywa netto nie są istotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego, a działalność tych spółek ogranicza się do posiadania udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych niższego rzędu. Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje spółki zależne i stowarzyszone niższego rzędu bezpośrednio. Spółki nieobjęte konsolidacją, o których mowa powyżej, to: (i) Mindar Holdings Ltd, (ii) Germonta Holdings Ltd, (iii) TRICEL S.A.,
- spółek, których aktywa netto nie są istotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego. Do tej grupy należą: (i) Marvel Life Sciences Pvt Ltd, (ii) BIOTON ASIA TOO.

31.08.2011 r. Spółka, jako kupujący, zawarła z Troqueera Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, jako sprzedającym, umowę sprzedaży 436 udziałów („Udziały”) spółki BIOLEK Sp. z o.o. („Biolek”) stanowiących łącznie 50,11 % kapitału zakładowego Biolek oraz uprawniających łącznie do 50,11 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Biolek. Przeniesienie własności Udziałów nastąpiło w IV kwartale 2011 r.

Nabycie Udziałów służy realizacji przez strategicznego celu jakim jest zbudowanie przez Spółkę drugiej linii biznesowej, która w krótkim horyzoncie wpłynie pozytywnie na wyniki finansowe Spółki i zapewni jej dodatkowe środki pieniężne na przyspieszenie prac nad rozwojem kolejnych generacji insulin, w tym insulin analogowych. Obok innowacyjnego portfela produktów weterynaryjnych i farmaceutycznych, główną przesłanką dla akwizycji Biolek jest podpisana umowa dystrybucyjna dla części produktów weterynaryjnych w Chinach, zawarta przez Biolek z Beijing Smile Feed Sci. & Tech Co. Ltd. Wartość tego kontraktu obejmującego produkty dla hodowli trzody chlewnej i drobiu szacowana jest na 1,2 mld USD w okresie 2012-2021. Chiny są największym na świecie producentem trzody chlewnej (ok. 50 % udziału w światowym rynku) oraz drobiu (ok. 30 % udziału w światowym rynku) i czwartym na świecie producentem bydła.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym charakterystyka struktury aktywów i pasywów z punktu widzenia płynności Grupy, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2011 r. a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Istotnym elementem wpływającym na porównywalność danych za 2011 i 2010 rok była zmiana kursu PLN w stosunku do głównych walut używanych w Spółce:

- w porównaniu do 2010 r. w 2011 r. średniodzienny kurs USD/PLN zmniejszył się o 2,38 %, zaś kurs EUR/PLN wzrósł o 3,39 %,
- w porównaniu do 31.12.2010 r. na 31.12.2011 r. kurs USD/PLN wzrósł o 15,29 %, zaś kurs EUR/PLN wzrósł o 11,53 %.

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników skonsolidowanego bilansu zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości na 31.12.2011 r. z wartościami na 31.12.2010 r.

Skonsolidowany bilans analityczny – aktywa

Treść	31.12.2010		31.12.2011			
	suma	struktura	suma	struktura	zmiany	
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	w tys. zł.	w %
AKTYWA	1 584 748	100,0	2 024 549	100,0	439 801	27,8
A: Aktywa trwałe	1 146 509	72,3	1 631 108	80,6	484 599	42,3
1. Rzeczowe aktywa trwałe	392 238	24,8	424 375	21,0	32 137	8,2
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0	0	0,0	0	-
3. Wartość firmy	14 801	0,9	70 554	3,5	55 753	376,7
4. Inne wartości niematerialne	688 285	43,4	1 057 933	52,3	369 648	53,7
5. Długoterminowe aktywa finansowe	3 915	0,2	1 548	0,1	-2 367	-60,5
6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	11	0,0	11	0,0	0	0,0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46 171	2,9	52 786	2,6	6 615	14,3
8. Należności długoterminowe	0	0,0	11 961	0,6	11 961	-
9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 088	0,1	11 940	0,6	10 852	997,4
B: Aktywa obrotowe	438 239	27,7	393 441	19,4	-44 798	-10,2
1. Zapasy	97 991	6,2	95 287	4,7	-2 704	-2,8
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe	25 422	1,6	14 828	0,7	-10 594	-41,7
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	3 023	0,2	2 597	0,1	-426	-14,1
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	203 980	12,9	204 638	10,1	658	0,3
5. Środki pieniężne	37 696	2,4	24 334	1,2	-13 362	-35,4
6. Środki pieniężne zablokowane	20 925	1,3	0	0,0	-20 925	-100,0
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 190	1,1	13 099	0,6	-4 091	-23,8
8. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	32 012	2,0	38 658	1,9	6 646	20,8

W roku 2011 nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy o 27,8 % (o 440 mln PLN). Aktywa trwałe ogółem wzrosły o 42,3 % (o 485 mln PLN). Wartościowo na wzrost aktywów trwałych najbardziej złożyły się pozycje:

- inne wartości niematerialne - wzrost o 370 mln PLN (o 53,7 %) do poziomu 1 058 mln PLN, co związane było głównie z nabyciem udziałów BIOLEK Sp. z o.o. oraz kontynuacją prac rozwojowych związanych z licencjami w Grupie oraz z różnic kursowych,
- rzeczowe aktywa trwałe - wzrost o 32 mln PLN (o 8,2 %) do poziomu 424,4 mln PLN, wynikający w dużej mierze z nakładów poniesionych przez Spółkę, ujętych jako środki trwałe w budowie,
- wartość firmy - wzrosła o 55,8 mln PLN i dotyczyła przejęcia BIOLEK Sp. z o.o.,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - wzrost o 6,6 mln PLN (o 14,3 %) do poziomu 52,8 mln PLN.

Aktywa obrotowe Grupy spadły o 10,2 % (o 44,8 mln PLN). Na stan sumy aktywów obrotowych istotny wpływ miał:

- spadek zapasów o 2,7 mln PLN (o 2,8 %), głównie z powodu optymalizacji efektywności poziomu dostaw i utrzymywania zapasów materiałów w Spółce i spółkach zależnych,
- spadek wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 10,6 mln PLN do kwoty 14,8 mln PLN, będący wynikiem kompensaty pożyczki krótkoterminowej udzielonej spółce HLST ze zobowiązaniami wobec tej spółki w wysokości 5 mln USD,
- spadek środków pieniężnych o 13,4 mln PLN (o 35,4 %), w tym 20,9 mln PLN zostało uwolnionych z rachunku zastrzeżonego w związku z wypełnieniem warunków zawieszających umowy zawartej przez Spółkę z Bayer Healthcare Company Ltd z dnia 09.07.2009 r.

Stosunek aktywów trwałych do aktywów obrotowych wyniósł 80,6 % do 19,4 %. Zwiększenie udziału aktywów trwałych w strukturze bilansu za rok 2011 w porównaniu do roku poprzedniego wynika ze wzrostu innych wartości niematerialnych i prawnych.

Skonsolidowany bilans analityczny – pasywa

Treść	31.12.2010		31.12.2011			
	suma	struktura	suma	struktura	zmiany	
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	w tys. zł.	w %
PASYWA	1 584 748	100,0	2 024 549	100,0	439 801	27,8
A: Kapitały własne	1 169 880	73,8	1 384 874	68,4	214 994	18,4
1. Kapitał akcyjny	1 075 970	67,9	1 325 700	65,5	249 730	23,2
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	61 470	3,9	59 986	3,0	-1 484	-2,4
3. Kapitał zapasowy	191	0,0	138 424	6,8	138 233	72373,3
4. Kapitał rezerwowy	27 426	1,7	-108 574	-5,4	-136 000	-495,9
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	6 022	0,4	6 022	0,3	0	0,0
6. Kapitał rezerwowy z transakcji między akcjonariuszami	-22 999	-1,5	-22 999	-1,1	0	0,0
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-2 542	-0,2	66 949	3,3	69 491	-2733,7
8. Zyski zatrzymane	-51 834	-3,3	-268 451	-13,3	-216 617	417,9
9. Udziały mniejszości	76 176	4,8	187 817	9,3	111 641	146,6
B: Zobowiązania długoterminowe	191 072	12,1	274 395	13,6	83 323	43,6
1. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	113 519	7,2	126 056	6,2	12 537	11,0
2. Z tytułu świadczeń pracowniczych	6 555	0,4	7 997	0,4	1 442	22,0
3. Przychody przyszłych okresów	25 112	1,6	24 379	1,2	-733	-2,9
4. Z tytułu podatku odroczonego	41 082	2,6	91 249	4,5	50 167	122,1
5. Rezerwy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 804	0,3	24 714	1,2	19 910	414,4
C: Zobowiązania krótkoterminowe	221 425	14,0	356 196	17,6	134 771	60,9
1. Kredyty w rachunku bieżącym	17 394	1,1	12 740	0,6	-4 654	-26,8
2. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	51 082	3,2	124 763	6,2	73 681	144,2
3. Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	121 325	7,7	179 506	8,9	58 181	48,0
4. Z tytułu podatku dochodowego	2 872	0,2	4 209	0,2	1 337	46,6
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	28 752	1,8	34 978	1,7	6 226	21,7
D: Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	2 371	0,1	9 084	0,4	6 713	283,1

Kapitały własne Grupy wzrosły o 18,4 % do poziomu około 1,385 mld PLN.

Po stronie pasywów obserwujemy wzrost zobowiązań długoterminowych o 83,3 mln PLN w wyniku kredytów i pożyczek oraz zwiększenia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z rozliczeniem transakcji nabycia BIOLEK Sp z o.o. Udział długoterminowego, obcego finansowania w sumie pasywów ogółem wyniósł 13,6 % i wynikał ze zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz kredytów i pożyczek.

W roku 2011 nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych, o 134,7 mln PLN tj. o 60,9 %. Ich udział w strukturze pasywów bilansu wzrósł z 14,0 % do 17,6 %, głównie z powodu:

- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o 58,2 mln PLN), wynikający głównie ze wzrostu zobowiązań Spółki z tytułu z rozliczenia nabycia BIOLEK Sp. z o.o. i przyszłego zobowiązania dotyczącego wypłaty premii,

- wzrost zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych (o 73,7 mln PLN), w tym z tytułu kredytów i pożyczek (51,7 mln PLN) w związku z uruchomieniem dodatkowego finansowania dłużnego w banku PBP,
- wzrost w pozycji „Inne rozliczenia międzyokresowe” o 6,2 mln PLN do kwoty 34,9 mln PLN, głównie za sprawą rozliczeń międzyokresowych kosztów zarządzania i obsługi prawnej po stronie Spółki.

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników skonsolidowanego rachunku zysków i strat zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości w 2011 r. z wartościami za 2010 r.

W 2011 r. BIOTON S.A. dokonała sprzedaży aktywów związanych z działalnością antybiotykową. Zgodnie z MSSF 5 "Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana" Spółka zobowiązana jest do prezentacji przychodów, kosztów oraz wyniku na działalności antybiotykowej w ramach działalności zaniechanej. Rachunek zysków i strat prezentuje przychody, koszty i wynik Spółki z uwzględnieniem reklasyfikacji działalności antybiotykowej do działalności zaniechanej. W wyniku podpisania umowy sprzedaży SciGen Israel Ltd przychody, koszty oraz wynik tej spółki w 2011 r. zostały reklasyfikowane do działalności zaniechanej. Jednocześnie dane porównawcze za 2010 r., dotyczące działalności zaniechanej, zostały skorygowane w celu uwzględnienia przychodów, kosztów oraz wyniku spółki SciGen Israel Ltd. W pozostałych kosztach operacyjnych wykazanych w ramach kosztów ogółem działalności zaniechanej został rozpoznany odpis aktualizujący wynikający z utraty wartości aktywów spółki SciGen Israel Ltd.

Skonsolidowany analityczny rachunek zysków i strat

Treść	2010		2011			
	suma w tys. zł.	udział w przychodach	suma w tys. zł.	udział w przychodach	zmiany	
					w tys. zł.	w %
1. Przychody ze sprzedaży	378 097	100,0	288 984	100,0	-89 113	-23,6
2. Koszty własny sprzedaży	160 879	42,5	181 909	62,9	21 030	13,1
3. Koszty przestojów i niewykorzystanych mocy	5 004	1,3	4 489	1,6	-515	-10,3
4. Zysk brutto ze sprzedaży	212 214	56,1	102 586	35,5	-109 628	-51,7
5. Koszty sprzedaży	51 605	13,6	55 372	19,2	3 767	7,3
6. Koszty ogólnego zarządu	88 574	23,4	95 106	32,9	6 532	7,4
7. Koszty badań i rozwoju	12 991	3,4	8 362	2,9	-4 629	-35,6
8. Razem koszty operacyjne (2+3+5+6+7)	319 053	84,4	345 238	119,5	26 185	8,2
9. Zysk ze sprzedaży	59 044	15,6	-56 254	-19,5	-115 298	-195,3
10. Pozostałe przychody operacyjne	43 859	11,6	15 496	5,4	-28 363	-64,7
11. Pozostałe koszty operacyjne	12 839	3,4	10 301	3,6	-2 538	-19,8
12. Zysk brutto na działalności operacyjnej	90 064	23,8	-51 059	-17,7	-141 123	-156,7
13. Przychody finansowe	19 705	5,2	27 405	9,5	7 700	39,1
14. Koszty finansowe	9 931	2,6	27 149	9,4	17 218	173,4
15. Udział w wyniku finansowym jednostek ujmowanych metodą praw własności	0	0,0	0	0,0	0	n/a
16. Zysk brutto	99 838	26,4	-50 803	-17,6	-150 641	-150,9
17. Podatek dochodowy	6 048	1,6	-6 137	-2,1	-12 185	-201,5
18. Zysk netto z działalności kontynuowanej	93 790	24,8	-44 666	-15,5	-138 456	-147,6

W 2011 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 288,9 mln PLN (spadek o 89,1 mln PLN). Zysk brutto spadł o 149,9 mln PLN w porównaniu do roku poprzedniego. Różnica na poziomie zysku brutto ze sprzedaży w kwocie 109,6 mln PLN wynikała głównie z osiągniętego w roku poprzednim przychodu ze sprzedaży licencji na rynek CHRL.

Koszty sprzedaży spadły o 7,3 %, tj. o 3,7 mln PLN, a koszty ogólnego zarządu spadły 7,4 %, tj. o 6,5 mln PLN. Główny spadek kosztów ogólnego zarządu miał miejsce w Grupie Kapitałowej SciGen Ltd w związku z wyodrębnieniem działalności zaniechanej (sprzedaż spółki SciGen Israel Ltd). Nieznaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu odnotowała Spółka (o 2,7 mln PLN). Koszty ogólnego zarządu w pozostałych spółkach zależnych były na porównywalnym poziomie do roku 2010.

W strukturze pozostałych przychodów operacyjnych (15,5 mln PLN) największe pozycje stanowią:

- rozwiązanie rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych w kwocie 4,8 mln PLN,
- przychody ze sprzedaży kapitału obrotowego oraz wierzytelności 5,8 mln PLN,

Z kolei pozostałe koszty operacyjne (10,3 mln PLN) to głównie:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (2,9 mln PLN),
- pozostałe (3,5 mln PLN),
- darowizny (1,0 mln PLN).

Na wartość pozycji „Przychody finansowe” (27,4 mln PLN) znaczący wpływ miały:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (1,8 mln PLN),
- dodatnie różnice kursowe (24,7 mln PLN),

Główne pozycje kosztów finansowych (27,1 mln PLN) kształtowały się następująco:

- odpis aktualizacyjny na wartość aktywów finansowych (24 mln PLN),
- koszty z tytułu odsetek (1,5 mln PLN),
- prowizje od kredytów i obligacji (1,4 mln PLN).

Strata brutto za 2011 r. osiągnęła wartość 50,8 mln PLN (w roku 2010 wystąpił zysk brutto w wysokości 99,8 mln PLN). Strata netto w 2011 r. wyniosła 44,7 mln PLN, co wynika z rozpoznania 6,1 mln PLN z tytułu podatku odroczonego.

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

W 2011 r. w Grupie nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

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

Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniami w dopuszczeniu produktów Grupy do obrotu

Nowe produkty Grupy mogą zostać dopuszczone do obrotu na danym rynku jedynie po uzyskaniu właściwego pozwolenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Przygotowanie dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia dla danego produktu, szczególnie na niektórych rynkach, wymaga dużego nakładu pracy oraz czasu. Także sama procedura uzyskania takiego pozwolenia może okazać się niezwykle czasochłonna. Powyższe w szczególności dotyczy procedury rejestracji centralnej produktów biotechnologicznych, którą dodatkowo mogą wydłużać częste zmiany regulacji oraz wątpliwości interpretacyjne z nimi związane. Powyższe czynniki mogą powodować znaczące opóźnienia we wprowadzeniu przez Grupę nowych produktów do obrotu. Odmowa lub opóźnienie w dopuszczeniu produktów Grupy do obrotu może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – wysokie.

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych, interakcji z innymi lekami lub braków jakościowych określonych produktów Grupy

Nie można wykluczyć, że w trakcie używania leku po dopuszczeniu go do obrotu, wystąpią nieprzewidywane wcześniej efekty uboczne, jak również interakcje z innymi lekami. 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. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – średnie.

Ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych wyników prac rozwojowych w segmencie leków biotechnologicznych

Znaczna część nakładów ponoszonych przez Grupę jest przeznaczana na finansowanie prac rozwojowych, w tym w zakresie produktów biotechnologicznych. Rozwój działalności na rynku produktów biotechnologicznych wymaga znacznych nakładów inwestycyjnych, a ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych wyników prac rozwojowych w zakresie produktów biotechnologicznych jest znacznie większe niż w przypadku zwykłych leków generycznych. Niepowodzenie prac rozwojowych finansowanych przez Spółkę i Grupę mogłoby spowodować brak możliwości odzyskania poniesionych nakładów poprzez zwiększoną sprzedaż produktów biotechnologicznych opracowanych w wyniku sfinansowanych prac rozwojowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – wysokie.

Ryzyko związane z rozwiązaniem licencji na produkcję rekombinowanej insuliny ludzkiej

Jeden z najistotniejszych produktów Grupy, tj. rekombinowana insulina ludzka, jest wytwarzany, dystrybuowany i sprzedawany na podstawie licencji udzielonej Spółce w dniu 03.06.1997 r. W chwili obecnej, po przejęciu uprawnień od Savient Pharmaceuticals Inc. (d. Bio-Technology General Corp.), licencjodawcą jest Ferring International Center S.A. Licencja jest ważna na danym terytorium przez 15 lat, począwszy od daty rejestracji rekombinowanej insuliny ludzkiej, nie dłużej jednak niż do 31.12.2019 r. Po upływie powyższych terminów w odniesieniu do danego terytorium Spółka nie będzie związana postanowieniami umowy licencyjnej, ale będzie mogła nadal produkować i sprzedawać insulinę. Umowa licencyjna może zostać rozwiązana przez licencjodawcę w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy oraz w przypadku zaistnienia zdarzeń uniemożliwiających dalsze wykonywanie umowy. Ewentualne przedterminowe rozwiązanie umowy licencyjnej będzie oznaczało konieczność zaprzestania wytwarzania i sprzedaży jednego z najistotniejszych produktów Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – niskie.

Ryzyko związane ze strategią komercjalizacji produktów Grupy na kluczowych rynkach

Strategia Grupy w obszarze komercjalizacji produktów grupy na kluczowych rynkach oparta jest o współpracę z międzynarodowymi koncernami farmaceutycznymi w ramach wieloletnich umów dystrybucyjnych. Nie ma pewności, czy założone przez partnera dystrybucyjnego Grupy poziomy sprzedaży na poszczególnych rynkach zostaną zrealizowane, a co za tym idzie czy wielkość produkcji i sprzedaży grupy zostanie zrealizowana na przewidywanych poziomach. Wielkości nakładów na marketing i sprzedaż produktów grupy ponoszonych przez partnerów dystrybucyjnych, posiadane przez nich na wybranych rynkach zagranicznych zasoby oraz wiedza i doświadczenie w zakresie promocji i sprzedaży produktów farmaceutycznych na danym rynku mogą okazać się niewystarczające dla osiągnięcia zakładanych wielkości sprzedaży. Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma pewności, że działalność Grupy na wybranych rynkach zagranicznych przyniesie spodziewane efekty. Nie można wykluczyć, że partnerzy dystrybucyjni Grupy nie będą w stanie osiągnąć zamierzonych celów a ich strategia marketingowa na niektórych rynkach eksportowych nie będzie skuteczna. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – wysokie.

Ryzyko związane ze zmianą zasad refundacji leków

W większości krajów, w których działa Grupa, rynek leków, w tym leków refundowanych, jest szczegółowo regulowany odpowiednimi przepisami prawa. Na podstawie tych przepisów ustala się wykaz leków refundowanych, zakres refundacji, w tym ceny, limity oraz stopień refundacji. Niekorzystne zmiany przepisów prawa regulujących rynek leków, na przykład skreślenie produktów leczniczych Grupy 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 Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – średnie.

Ryzyko kursu walutowego

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi z eksportu leków, a istotna część komponentów potrzebnych do produkcji leków przez Grupę pochodzi z importu. Z uwagi na powyższe istotna część przychodów Grupy oraz znacząca część kosztów jest generowana lub ponoszona w walutach obcych. Ponadto, większość przychodów Spółki z tytułu eksportu wyrażona jest w dolarach amerykańskich,

podczas gdy większość importu wyrażona jest w euro. Grupa prowadzi także działalność na wielu rynkach, gdzie zarówno przychody jak i koszty generowane lub ponoszone są w walutach obcych. Spółka finansuje również nakłady na prace rozwojowe w spółkach Grupy w formie pożyczek w walutach obcych. W przypadku braku równowagi między kosztami a przychodami, a także w sytuacji braku równowagi pomiędzy przychodami i kosztami w tej samej obcej walucie, wahania kursów walut mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy. Zagrożenie – wysokie.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

Grupa jest w narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w państwach, w których prowadzi działalność. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w państwach, w których prowadzi działalność podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto, przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. W przypadku rynku polskiego zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie Polski do UE w maju 2004 r. w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* (przepisy prawne oraz orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE). Zagrożenie – niskie.

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spadkobiercy byłych właścicieli majątku „Dobra Macierzysz” (o łącznej powierzchni 1.043.738 m²) złożyli do Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego w Warszawie wniosek o stwierdzenie nieważności decyzji Naczelnika Miasta i Gminy w Ożarowie Mazowieckim z dnia 15.04.1988 r. o przejęciu na rzecz Skarbu Państwa dwóch działek o łącznej powierzchni 788.700 m². Decyzją z dnia 21.02.2002 r. Mazowiecki Urząd Wojewódzki odmówił stwierdzenia nieważności przedmiotowej decyzji. W dniu 01.12.2004 r. Minister Rolnictwa i Rozwoju Wsi uchylił zaskarżoną decyzję Wojewody Mazowieckiego z dnia 21.02.2002 r. i umorzył postępowanie przed organem pierwszej instancji. Postanowieniem z dnia 08.03.2005 r. Minister Rolnictwa i Rozwoju Wsi przekazał sprawę do rozpatrzenia według właściwości do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie. Ww. postanowienie zostało zaskarżone przez Instytut Biotechnologii i Antybiotyków („IBA”), jednakże postanowieniem Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 20.05.2005 r. zostało ono utrzymane w mocy. Na postanowienie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 20.05.2005 r., w dniu 21.06.2005 r. IBA wniósł skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 03.02.2006 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę IBA. W dniu 28.03.2006 r. IBA złożył skargę kasacyjną na przedmiotowy wyrok, w wyniku której sprawa trafiła ponownie do Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego.

Na początku 2010 r. zostało wszczęte postępowanie przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym („SKO”) w przedmiocie stwierdzenia nieważności decyzji Naczelnika Miasta i Gminy w Ożarowie Mazowieckim z dnia 15.04.1988 r. o przejęciu na rzecz Skarbu Państwa dwóch działek o łącznej powierzchni 677.600 m² oraz decyzji Naczelnika Miasta i Gminy w Ożarowie Mazowieckim z dnia 19.03.1990 r. o przekazaniu w zarząd Ośrodkowi Badawczo-Rozwojowemu Biotechnologii w Warszawie nieruchomości położonej we wsi Macierzysz o powierzchni 77 ha.

SKO decyzją z dnia 31.01.2011 r. orzekło o umorzeniu postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji Naczelnika Gminy Ożarów Mazowiecki z dnia 15.04.1988 r. i przekazaniu złożonego wniosku według właściwości Ministrowi Rolnictwa i Wsi. Podstawą w/w rozstrzygnięcia było uznanie się przez SKO za organ niewłaściwy do rozstrzygnięcia sprawy.

Niezależnie do powyższego, SKO decyzją z dnia 31.01.2011 r. orzekło o umorzeniu postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji Naczelnika Gminy Ożarów Mazowiecki z dnia 19.03.1990 r. Podstawą w/w rozstrzygnięcia był fakt, iż SKO wydało już wcześniej w niniejszej sprawie rozstrzygnięcie odmawiające stwierdzenia nieważności decyzji (orzeczenie z 19.03.1990 r.).

Zdaniem Spółki w aktualnym stanie prawnym i w świetle dotychczasowego orzecznictwa, a w szczególności w świetle orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego z dnia 20.02.1991 r., prawdopodobieństwo uznania ewentualnych roszczeń spadkobierców byłych właścicieli majątku „Dobra Macierzysz” przez odpowiednie organy wydaje się być znikome. W przypadku ewentualnego niekorzystnego rozstrzygnięcia dla Spółki, Spółce będzie przysługiwało roszczenie wobec IBA, od którego to podmiotu, na podstawie umowy z dnia 27.06.1996 r. oraz umowy z dnia 06.11.1997 r.,

Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego przedmiotowych nieruchomości. IBA oświadczyło bowiem, iż wszelkie ewentualne roszczenia osób trzecich będą obciążać IBA.

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

Produktami Grupy są:

- rekombinowana insulina ludzka w postaci substancji farmaceutycznej i preparatów iniekcyjnych,
- antybiotyki oraz krople oczne,
- ludzki hormon wzrostu,
- doustne leki przeciwcukrzycowe.

Sprzedaż wyrobów gotowych na rynku krajowym od roku 2011 odbywa się bezpośrednio przez Spółkę, zaś w latach ubiegłych realizowana była przez należącą do Spółki hurtownię BIOTON TRADE Sp. z o.o.

Grupa świadczy również usługi w zakresie etykietowania i pakowania, mycia i sterylizacji fiolek oraz badań analitycznych.

Struktura sprzedaży Grupy wg asortymentu produktowego (wartościowo)

	2010		2011			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	zmiany	
					w tys. zł	w %
Insulina i pochodne	112 929	29,9%	116 659	40,4%	3 730	3,3
Antybiotyki	49 580	13,1%	59 561	20,6%	9 981	20,1
Hormon wzrostu	20 515	5,4%	28 263	9,8%	7 748	37,8
Pozostałe	195 073	51,6%	84 501	29,2%	-110 572	-56,7
Razem	378 097	100,0%	288 984	100,0%	-89 114	-23,6

Wiodące produkty Grupy to insulina w różnych formach (40,4 % sprzedaży całkowitej) oraz antybiotyki (spółki włoskie) (20,6 % sprzedaży całkowitej). W 2011 r. istotną grupę przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży praw do rynku Federacji Rosyjskiej (11,3 mln PLN). Hormon wzrostu sprzedawany przez SciGen Ltd stanowił 9,8 % sprzedaży całkowitej, a pozostałą grupę 29,2 % stanowiła głównie sprzedaż innych produktów diabetologicznych, opłaty licencyjne oraz sprzedaż realizowana przez MJ Biopharm Pvt Ltd.

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

8.1. Rynki zbytu

Struktura sprzedaży Grupy wg rynków

	2010		2011			
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	zmiany	
					w tys. zł	w %
Europa	154 618	40,9%	169 161	58,5%	14 543	9,4
Azja	149 019	39,4%	30 374	10,5%	-118 645	-79,6
Australia i Oceania	14 800	3,9%	16 030	5,5%	1 230	8,3
Sprzedaż pozostała	59 660	15,8%	73 419	25,4%	13 759	23,1
Razem	378 097	100,0%	288 984	100,0%	-89 113	-23,6

Grupa sprzedaje swoje produkty głównie w Europie (58,6 % sprzedaży całkowitej) oraz w Azji, Australii i Oceanii (16 % sprzedaży całkowitej). Sprzedaż pozostała wynosi 25,4% sprzedaży całkowitej.

8.2. Źródła zaopatrzenia

Struktura geograficzna zakupów poszczególnych materiałów do produkcji w 2011 r. obejmowała pod względem wartościowym:

- substancje aktywne - źródłem dostaw substancji aktywnych była produkcja własna BIOTON S.A. (w 97 %), pozostałe stanowił import z Włoch (3 %),
- substancje pomocnicze – 70 % kupione zostało w firmach krajowych będących w większości dystrybutorami surowców importowanych, pozostałe pochodziły z Izraela (27 %) oraz Francji (3 %),
- opakowania - najwięksi dostawcy opakowań bezpośrednich (tj. fiolek, kapsli, korków, kartoników, ulotek oraz etykiet), pochodzili z Włoch (42 %) oraz Belgii (20 %), zaś krajowe dostawy stanowiły 38 % dostaw.

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

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W związku z prowadzonymi rozmowami z Actavis Group PTC ehf z siedzibą w Islandii („Actavis”) wynikającymi z listu intencyjnego podpisanego w dniu 14.11.2010 r. pomiędzy Spółką i Actavis (łącznie „Strony”), Strony podpisały w dniu 06.03.2011 r. tzw. term sheet zawierający uzgodnione przez strony główne warunki biznesowe i finansowe przyszłej współpracy („Term Sheet”), które odzwierciedlone zostały w umowie o utworzeniu wspólnego przedsięwzięcia oraz innych umowach dotyczących współpracy Stron w zakresie rozwoju i komercjalizacji insulin Spółki, w tym insulin analogowych („Produkty”). Zgodnie z podpisanym Term Sheet, Strony niezwłocznie przystąpiły do przygotowania treści ostatecznych umów, w ramach których uregulowane zostały m.in. następujące kwestie, których warunki zostały uzgodnione w Term Sheet:

- utworzenie przez Spółkę i Actavis wspólnej spółki „joint-venture” („Spółka JV”), w ramach której prowadzona będzie komercjalizacja Produktów na terytorium Unii Europejskiej, Stanów

Zjednoczonych, Japonii, Szwajcarii, Islandii, Norwegii, Serbii, Bośni i Hercegowiny, Chorwacji, Macedonii, Czarnogóry oraz Słowenii („**Terytorium**”),

- (ii) udzielenie przez Spółkę Spółce JV określonych praw oraz wyłącznej licencji na komercjalizację (marketing, sprzedaż i dystrybucję) Produktów na Terytorium,
- (iii) podział zysków ze sprzedaży Produktów na Terytorium w proporcji 50/50,
- (iv) zasady wspólnego rozwoju Produktów, a także wspólnego rozwoju innych produktów biotechnologicznych w ramach Spółki JV oraz podziału związanych z tym kosztów w proporcji 50/50.

W ramach Term Sheet Strony uzgodniły również wynagrodzenie dla Spółki z tytułu udzielenia praw do komercjalizacji Produktów na Terytorium, w łącznej wysokości 55,5 mln EUR, które płatne będzie w transzach.

Zawarcie stosownych umów z Actavis nastąpiło 30.01.2012 r.

17.12.2010 r. Spółka zawarła ze spółką GlaxoSmithKline Trading Services Limited, spółką prawa irlandzkiego z siedzibą w Cork („**GSK**”), wchodzącą w skład grupy kapitałowej GlaxoSmithKline, umowy dotyczące marketingu, dystrybucji i sprzedaży insuliny Spółki („**Gensulin**”) oraz wstrzykiwacza do podawania insuliny („**GensuPen**”) na terenie Federacji Rosyjskiej pod markami należącymi do Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., tj. umowę dostawy insuliny oraz powiązaną z nią umowę licencyjną dotyczącą udzielenia przez Spółkę na rzecz GSK licencji umożliwiających komercjalizację Gensulin oraz GensuPen-a na terenie Federacji Rosyjskiej (łącznie „**Umowa Dostawy**”). Umowa Dostawy ma charakter wyłączny w zakresie terytorium Federacji Rosyjskiej dla obu stron Umowy Dostawy i została zawarta na okres 15 lat, z możliwością jej przedłużenia o kolejne 5 lat. Z tytułu udzielenia wyłączności GSK zobowiązał się do zapłaty na rzecz Spółki jednorazowego wynagrodzenia w wysokości do 7 mln USD. Wynagrodzenie to będzie płatne w ratach związanych z wystąpieniem określonych w Umowie Dostawy zdarzeń, związanych m.in. z zakończeniem realizacji części inwestycji w zdolności produkcyjne Spółki (w ramach już realizowanego przez Spółkę programu inwestycyjnego) oraz zarejestrowania insuliny Spółki na terenie całej Unii Europejskiej przez Europejską Agencję ds. Leków (*European Medicines Agency*) (pierwsza płatność, w wysokości 2,5 mln USD, związana była z pierwszą dostawą Gensulin na rzecz GSK i stała się wymagalna w dniu 28.09.2011 r.). Umowa Dostawy zawarta została pod warunkami zawieszającymi związanymi z zawarciem technicznych umów towarzyszących, związanych z Umową Dostawy, zakończeniem procesu rejestracji GensuPen-a w Rosji oraz dostosowaniem procesu produkcyjnego do potrzeb realizacji kontraktu.

28.06.2011 r. Spółka otrzymała od GSK zawiadomienie o spełnieniu przez Strony wszystkich warunków zawieszających Umowy Dostawy w odniesieniu do Gensulin we wkładach oraz GensuPen. W związku z powyższym zawarta Umowa Dostawy w odniesieniu do tych produktów weszła w życie i jej realizacja przeszła do fazy dostaw, promocji i sprzedaży.

25.07.2011 r. Spółka zawarła z ARKRAY Global Business Inc. z siedzibą w Japonii („**ARKRAY**”) umowę dotyczącą promocji, sprzedaży i dystrybucji glukometru GLUCOCARD 01-mini plus oraz pasków do pomiaru stężenia glukozy we krwi wytwarzanych przez ARKRAY („**Umowa**”). Umowa ma charakter wyłączny na terytorium Polski dla obu stron. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. GLUCOCARD 01-mini plus jest najnowszym glukometrem w ofercie ARKRAY, będącej jednym z światowych liderów w produkcji zaawansowanych technologicznie urządzeń do pomiaru stężenia glukozy we krwi. Polska stanowić będzie pierwszy kraj, w którym produkt ten będzie dystrybuowany. Wprowadzenie glukometru GLUCOCARD 01-mini plus jest elementem realizacji przez Spółkę strategii produktowej, której celem jest zapewnienie osobom z cukrzycą kompleksowej opieki, stanowiącej niezbędne wsparcie w terapii zorientowanej na skuteczność, bezpieczeństwo oraz zapobieganie powikłaniom cukrzycy.

31.08.2011 r. Spółka zawarła z Troqueera Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji („**Sprzedawca**”) umowę sprzedaży 436 udziałów („**Udziały**”) spółki BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) stanowiących łącznie 50,11 % kapitału zakładowego Biolek oraz uprawniających łącznie do 50,11 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Biolek („**Umowa**”). W wyniku zamknięcia transakcji Sprzedawca posiada 19,885 % udziałów w Biolek. Bazowa cena sprzedaży Udziałów wynosiła 60.000.000,00 PLN („**Bazowa Cena Sprzedaży**”) i była płatna w drodze potrącenia ceny emisyjnej akcji Spółki, które zostały objęte przez Sprzedawcę, w liczbie równej ilorazowi Ceny Sprzedaży oraz ceny emisyjnej jednej akcji Spółki, która

została przez strony ustalona w wysokości równej wartości nominalnej akcji Spółki tj. 0,20 PLN za jedną akcję. Zważywszy, że cena rynkowa jednej akcji Spółki na dzień podpisania Umowy była niższa niż wartość nominalna akcji Spółki, Strony uzgodniły, że Spółka wyemituje Sprzedawcy dodatkowe akcje Spółki w takiej liczbie, aby ich wartość liczona wg średniej zamknięcia na GPW akcji Spółki w ciągu 30 dni sesyjnych przed zawarciem Umowy wraz z obliczoną w taki sam sposób rynkową wartością akcji wyemitowanych przez Spółkę była równa Bazowej Cenie Sprzedaży („**Mechanizm Emisji Uzupełniającej**”). Przeniesienie własności Udziałów uzależnione było od spełnienia się następującego warunku zawieszającego: nie wystąpienia, w terminie 21 dni od dnia Umowy tzw. Sprzeciwu Większości, określonego w Warunkach Emisji Obligacji Zamiennych na Akcje, dotyczących 399 niezabezpieczonych i zdematerializowanych obligacji na okaziciela serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały z dnia 18.06.2010 r. Ponadto Strony uzgodniły, że w przypadku zaistnienia zdarzeń związanych z rozwojem i dopuszczeniem do sprzedaży produktów Spółki znacząco zwiększających wartość Spółki oraz wpływających na zwiększenie możliwych do uzyskania przez Spółkę przychodów oraz zysków, Sprzedawcy należna będzie premia („**Premia**”), w wysokości odpowiednio uzależnionej od wystąpienia następujących zdarzeń („**Zdarzenie**”):

- (i) zawarcie przez Biolek umowy dystrybucyjnej preparatów stosowanych w hodowli bydła na terenie Chińskiej Republiki Ludowej – Premia w wysokości 30 mln PLN;
- (ii) pierwsza dostawa produktu weterynaryjnego w celu sprzedaży w ramach zawartej już przez Biolek umowy dystrybucyjnej z Beijing Smile Feed Sci. & Tech. Co. Ltd z dnia 01.07.2011 r. – Premia w wysokości 25 mln PLN;
- (iii) dopuszczenie do sprzedaży Suilectin (jeden z innowacyjnych preparatów Biolek) na terenie Chińskiej Republiki Ludowej – Premia w wysokości 14 mln PLN;
- (iv) podpisanie umowy dotyczącej sprzedaży wybranych produktów weterynaryjnych Biolek na jednym z wymienionych rynków: Indie, Wietnam, Rosja, Ukraina, Polska, Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Dania, Meksyk, Brazylia, USA i Kanada („**Rynki Strategiczne**”) – Premia w wysokości 16 mln PLN;
- (v) pierwsza dostawa produktu weterynaryjnego w celu sprzedaży na jednym z Rynków Strategicznych – Premia w wysokości 6,5 mln PLN;
- (vi) pierwsza dostawa produktu weterynaryjnego w celu sprzedaży na drugim z Rynków Strategicznych – Premia w wysokości 6,5 mln PLN;
- (vii) dopuszczenie do sprzedaży Suilectin w Unii Europejskiej – Premia w wysokości 20 mln PLN.

Płatność z tytułu zrealizowania przez Biolek wskazanych Zdarzeń następuje w formie bezgotówkowej w drodze emisji akcji Spółki z odpowiednim zastosowaniem Mechanizmu Emisji Uzupełniającej (w takiej liczbie, aby ich wartość liczona wg średniej zamknięcia na GPW akcji Spółki w ciągu 30 dni sesyjnych przed wystąpieniem Zdarzenia była równa danej części Premii).

W związku z nabyciem Udziałów przez Spółkę, a także dodatkowym zaangażowaniem Spółki w przyspieszenie procesu komercjalizacji i rozwoju sprzedaży produktów Spółki na rynkach zagranicznych (w szczególności poprzez zapewnienie odpowiednich zasobów ludzkich, a także wdrożenie w Spółce niezbędnych procedur działania obejmujących przede wszystkim logistykę dostaw produktów), Spółka będzie upoważniona do dodatkowego wynagrodzenia należnego od Sprzedawcy, w wysokości 19,885 % dywidendy należnej Sprzedawcy za rok 2012 oraz 2013. Wynagrodzenie to będzie płatne bezpośrednio przez Biolek, w imieniu Sprzedającego, na zasadzie przekazu, z kwoty przeznaczonej do podziału za poszczególne lata obrotowe na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego. Zważywszy na uzgodnione pomiędzy Sprzedawcą i Kupującym warunki nabycia przez Spółkę Udziałów, w szczególności uzgodnioną Cenę Sprzedaży w wysokości istotnie niższej od pierwotnie oczekiwanej przez Sprzedawcę, a także warunki płatności Premii, Spółka zobowiązana będzie do wypłaty na rzecz Sprzedawcy dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 10 % dywidendy należnej Spółce za lata obrotowe 2014, 2015, 2016, 2017 oraz 2018. Wynagrodzenie to będzie płatne bezpośrednio przez Spółkę, w imieniu Kupującego, na zasadzie przekazu, z kwoty przeznaczonej do podziału za poszczególne lata obrotowe na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego.

22.09.2011 r. spełnił się warunek zawieszający Umowy, tj. nie wystąpił Sprzeciw Większości, określony w warunkach emisji obligacji zamiennych na akcje („**WEO**”), dotyczących 399 niezabezpieczonych i zdematerializowanych obligacji na okaziciela serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25.05.2010 r. w sprawie emisji

obligacji zamiennych na akcje serii Z. Żaden z Obligatariuszy (zdefiniowanych w WEO) nie wyraził sprzeciwu wobec nabycia przez Spółkę udziałów Biolek.

30.11.2011 r. BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) zawarła z Beijing Smile Feed Sci. & Tech. Co. Ltd z siedzibą w Pekinie w Chinach („**Beijing Smile**”) aneks do umowy dystrybucyjnej z dnia 01.07.2011 r. („**Aneks**”). Przedmiotowa umowa dotyczy dystrybucji w Chinach produktów weterynaryjnych wytwarzanych przez Biolek stosowanych w chowie trzody chlewnej (Suilectin oraz Suiacid) i drobiu (Birdacid). Wartość tego kontraktu w oparciu o prognozę sprzedaży Beijing Smile wynosi 1,2 mld USD w okresie 2012-2021 (przy założeniu osiągnięcia 10 % udziału w rynku w 10 roku sprzedaży). W wyniku zawarcia Aneksu Beijing Smile będzie zajmował się - obok sprzedaży i marketingu w Chinach - również wytwarzaniem produktu gotowego Suilectin w oparciu o substancję aktywną wytwarzaną przez Biolek. Suilectin przyczynia się m.in. do skrócenia okresu produkcyjnego trzody chlewnej i zwiększenia masy ubojowej zwierzęcia, które mają istotny wpływ na poprawę ekonomiki chowu trzody chlewnej. Potwierdzone to zostało w badaniach z wykorzystaniem produktów Biolek prowadzonych przez Beijing Smile w ostatnich miesiącach w Chinach. Zważywszy na fakt, że produkt gotowy Suilectin będzie wytwarzany w Chinach, produkt ten będzie pozycjonowany na rynku chińskim jako wytwarzany lokalnie. Ze względu na szczególne preferencje sprzedażowe dla nowoczesnych dodatków paszowych wytwarzanych w Chinach, a także bardzo dobre wyniki badań przeprowadzonych przez Beijing Smile w Chinach lokalna produkcja wpłynie na: (i) przyspieszenie rozpoczęcia sprzedaży Suilectin w Chinach oraz (ii) pozwoli - w ocenie Beijing Smile - na istotne zwiększenie docelowego udziału w rynku oraz przychodów z tytułu sprzedaży tego produktu na rynku chińskim. Beijing Smile jest największym w Chinach producentem i dystrybutorem enzymu fitazy stosowanego w chowie trzody chlewnej oraz drobiu i posiada w zakresie tego produktu ok. 50 % udziału w rynku.

30.11.2011 r. BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) zawarła z Beijing Eastern Bell Technology Group z siedzibą w Pekinie w Chinach („**Beijing Eastern Bell**”) umowę w sprawie dystrybucji przez Beijing Eastern Bell produktów weterynaryjnych Biolek stosowanych w chowie krów mlecznych i cieląt (Butyrcow, Calfpower, Milkpower, Calfdiarrstop oraz Calfdiarrprotect). Umowa została zawarta na okres 10 lat z możliwością jej przedłużenia na uzgodnionych warunkach. W oparciu o potencjał rynkowy strony konserwatywnie założyły osiągnięcie przez Beijing Eastern Bell w 10 roku sprzedaży powyższych produktów 5 % udziału w chińskim rynku produktów weterynaryjnych dla krów mlecznych i cieląt, co oznacza, że skumulowana sprzedaż Biolek wyniesie ok. 250 mln USD. Beijing Eastern Bell jest jednym z trzech największych w Chinach dystrybutorów dodatków paszowych stosowanych w hodowli bydła (w tym produktów importowanych od producentów m.in. z UE i Kanady), obecnym na rynku od ponad 10 lat. Beijing Eastern Bell specjalizuje się w tworzeniu nowoczesnych programów chowu krów mlecznych i cieląt.

13.12.2011 r. BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) zawarła z Biopoint M. Jankowski, M. Niewiadomska Sp. j. („**Biopoint**”) umowę dotyczącą dystrybucji na terytorium Polski produktów weterynaryjnych wytwarzanych przez Biolek i stosowanych w chowie trzody chlewnej, drobiu oraz bydła („**Umowa**”). Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W wyniku zawartej Umowy Biopoint będzie wyłącznym dystrybutorem produktów weterynaryjnych Biolek w Polsce. Wartość polskiego rynku dodatków paszowych szacowana jest na 1 mld PLN.

13.12.2011 r. BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) zawarła umowę z Biopoint M. Jankowski, M. Niewiadomska Sp. j. („**Biopoint**”), zgodnie z którą Biolek będzie wyłącznym dystrybutorem wszystkich produktów weterynaryjnych Biopoint stosowanych w chowie zwierząt (trzoda chlewna, drób, bydło) w Chinach, Indiach, Wietnamie, Brazylii, Kubie, Meksyku i Kanadzie, zaś Biopoint będzie wyłącznym dystrybutorem wszystkich produktów weterynaryjnych Biolek na rynkach Wielkiej Brytanii, Rosji i krajów Wspólnoty Niepodległych Państw, Litwy, Grecji, Białorusi, Egiptu, Iranu, Iraku, Jordanii, Korei Południowej, Nigerii, Pakistanu, Tunezji, Tajwanu oraz Turcji, na których posiada wieloletnie relacje handlowe z lokalnymi partnerami.

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

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

Zaprezentowane poniżej inwestycje finansowane były wpływami z emisji akcji oraz kredytami bankowymi.

10.1. SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze

Spółka posiada 527.786.735 akcji SciGen Ltd, stanowiących 95,57 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Włączenie SciGen Ltd do Grupy stanowiło element realizacji globalnej strategii rozwoju Spółki polegającej na ekspansji działalności BIOTON S.A. poza granice Polski poprzez znaczące umocnienie swojego udziału w sprzedaży rekombinowanej insuliny ludzkiej na rynkach Azji, w szczególności w Chinach i Indiach.

10.2. Inwestycja w Indiach

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

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

15.03.2010 r. Spółka otrzymała wiadomość o zawarciu przez SciGen oraz BioPharma umowy inwestycyjnej z Anglo Gulf Ltd z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych („**Umowa Inwestycyjna**”), spółką należącą do Grupy Kapitałowej MJ, obecnej w branży farmaceutycznej w Indiach, w tym w segmencie diabetologii, od ponad 30 lat. Zgodnie z Umową Inwestycyjną, Anglo Gulf Ltd zobowiązała się do objęcia udziałów nowej emisji w kapitale zakładowym BioPharma, stanowiących 49,99 % w kapitale zakładowym BioPharma i dających prawo do 49,99 % głosów na zgromadzeniu wspólników BioPharma, za łączną cenę emisyjną stanowiącą równowartość 8.000.000,00 USD („**Transakcja**”). Zamknięcie Transakcji uzależnione zostało od spełnienia szeregu warunków zawieszających, w szczególności od uzyskania zgód korporacyjnych (w tym zgody wspólników SciGen) oraz regulacyjnych i od objęcia przez SciGen dodatkowych udziałów BioPharma w wyniku konwersji finansowania udzielonego BioPharma na kapitał zakładowy.

Realizacja Umowy Inwestycyjnej umożliwił będzie dokończenie budowy i rozpoczęcie produkcji w fabryce w Pune. W fabryce wytwarzana ma być rekombinowana insulina ludzka oraz inne produkty biotechnologiczne Grupy.

10.3. Inwestycja w Chinach

21.10.2011 r. BIOTON S.A. i jej spółka zależna - SciGen Ltd podpisały umowy z Panem Xichen Gao w sprawie sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych w Hefei-SciGen-BIOTON Biopharmaceutical Company Ltd z siedzibą w Chinach („**HSBBC**”): (i) przez Spółkę - 24 % udziałów oraz (ii) SciGen Ltd - 51 % udziałów. Sprzedaż udziałów w HSBBC związana była z realizowaną przez Grupę strategią rozwoju sprzedaży w Chinach w ramach współpracy z Bayer Healthcare Company Ltd i zawartej z tym podmiotem umowy dystrybucyjnej z dnia 09.07.2009 r. Skuteczna realizacja powyższej strategii nie wymaga posiadania przez Grupę własnego zakładu produkcyjnego w Chinach. Umowa sprzedaży udziałów w HSBBC zawierała warunek zawieszający otrzymania przez Pana Xichen Gao zgody na przejęcie udziałów wydawanej przez Ministerstwo Handlu Chińskiej Republiki Ludowej. Umowa została zrealizowana w dniu 13.03.2012 r. Wartość sprzedaży posiadanych przez Grupę udziałów została określona na kwotę 5,1 mln USD, w tym za sprzedaż udziałów posiadanych przez Spółkę na kwotę 1,6 mln USD. Na tej podstawie Spółka objęła udziały odpisem aktualizującym do wysokości ceny sprzedaży, czyli do kwoty 5,6 mln PLN (wartość odpisu aktualizującego wyniosła 2,7 mln PLN).

10.4. BioPartners Holdings AG z siedzibą w Szwajcarii

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

Dzięki nabyciu BioPartners, BIOTON S.A. zyskała dostęp do produktów innowacyjnych oraz biotechnologicznych w zaawansowanych fazach rozwoju, w tym unikalnego hormonu wzrostu o przedłużonym uwalnianiu rozwijanego przez BioPartners w oparciu o współpracę z LG Life Sciences, dodatkowy know-how w zakresie rozwoju nowoczesnych produktów biotechnologicznych oraz procesów rejestracji w Europejskiej Agencji ds. Leków.

10.5. Joint-venture z grupą spółek kontrolowaną przez rodzinę Shah

28.02.2008 r. Spółka wykonała umowę inwestycyjną zawartą w dniu 04.10.2007 r. pomiędzy Spółką a spółką Marvel Bioscience Ltd z siedzibą w Tortoli, Brytyjskie Wyspy Dziewicze („**MBS**”), Panem Jashvant M. Shah, spółką M.J. Exports U.K. z siedzibą w Uxbridge, Middlesex, U.K., spółką Marvel International Ltd z siedzibą w Tortoli, Brytyjskie Wyspy Dziewicze, oraz Anglo Gulf Ltd z siedzibą w Tortoli, Brytyjskie Wyspy Dziewicze, której celem było utworzenie joint-venture z grupą spółek kontrolowaną przez rodzinę Shah („**JV**”, „**Umowa Inwestycyjna**”).

W wykonaniu Umowy Inwestycyjnej Spółka nabyła od MBS oraz od Pana Jashvant M. Shah 50 % udziałów spółki holdingowej MJ BIOTON Life Sciences Ltd (d. Nong Investment Ltd) z siedzibą na Cyprze („**MJ**”), uprawniających do 50 % głosów na zgromadzeniu wspólników MJ, która jest właścicielem: (i) 100 % udziałów w spółce MJ Biopharm Pvt Ltd z siedzibą w Bombaju (Indie), (ii) 99,60 % udziałów w spółce Medipolis GMP Oy z siedzibą w Oulu (Finlandia). Ponadto spółka MJ Biopharm Pvt Ltd posiada 100 % udziałów w spółce Marvel Life Sciences Pvt Ltd z siedzibą w Bombaju (Indie).

Dzięki realizacji JV, Spółka uzyskała dostęp do produktów innowacyjnych oraz biotechnologicznych w zaawansowanych fazach rozwoju oraz procesów rejestracji, a ponadto możliwości wzajemnych synergii w zakresie wykorzystania infrastruktury produkcyjnej oraz istniejących sieci dystrybucji.

10.6. Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie

14.09.2010 r. uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego Szczecin Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (d. Kappa Medilab Sp. z o.o.) („**Copernicus**”, „**Rejestracja**”). W wyniku uprawomocnienia Rejestracji Spółka posiada 105 udziałów Copernicus, stanowiących 60 % kapitału zakładowego i uprawniających do 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Copernicus. Zaangażowanie kapitałowe Spółki w Copernicus stanowi realizację porozumienia inwestycyjnego, zawartego pomiędzy Spółką, Kappa Medilab Sp. z o.o. oraz wspólnikami Kappa Medilab Sp. z o.o. w dniu 22.02.2010 r. („**Porozumienie**”). Na podstawie Porozumienia Spółka uzyskała wyłączność na komercjalizację wstrzykiwacza do insuliny opracowanego przez Copernicus. Na podstawie uzyskanej wyłączności Spółka będzie uprawniona do komercjalizacji wstrzykiwacza na wszystkich rynkach, na których jest lub będzie obecna z produkowaną przez siebie i dystrybuowaną insuliną, m.in. w Chinach, Indiach i pozostałych krajach Azji i Pacyfiku, a także w Rosji i krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, Unii Europejskiej oraz na rynkach Stanów Zjednoczonych i Ameryki Południowej. Inwestycja Spółki w Copernicus ma znaczenie strategiczne, gdyż stwarza możliwość zaoferowania przez Spółkę swoim partnerom dystrybucyjnym i pacjentom rozwiązań poprawiających jakość i zwiększających bezpieczeństwo terapii, a w rezultacie poprawę poziomu opieki nad pacjentami.

10.7. BIOLEK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

31.08.2011 r. Spółka, jako kupujący, zawarła z Troqueera Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, jako sprzedającym, umowę sprzedaży 436 udziałów („**Udziały**”) spółki BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) stanowiących łącznie 50,11 % kapitału zakładowego Biolek oraz uprawniających łącznie do 50,11 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Biolek. Przeniesienie własności Udziałów nastąpiło w IV kwartale 2011 r.

Nabycie Udziałów służy realizacji przez strategicznego celu jakim jest zbudowanie przez Spółkę drugiej linii biznesowej, która w krótkim horyzoncie wpłynie pozytywnie na wyniki finansowe Spółki i zapewni jej dodatkowe środki pieniężne na przyspieszenie prac nad rozwojem kolejnych generacji insulin, w tym insulin analogowych. Obok innowacyjnego portfela produktów weterynaryjnych i farmaceutycznych, główną przesłanką dla akwizycji Biolek jest podpisana umowa dystrybucyjna dla części produktów weterynaryjnych w Chinach, zawarta przez Biolek z Beijing Smile Feed Sci. & Tech Co. Ltd. Wartość tego kontraktu obejmującego produkty dla hodowli trzody chlewnej i drobiu szacowana jest na 1,2 mld USD w okresie 2012-2021. Chiny są największym na świecie producentem trzody chlewnej (ok. 50 % udziału w światowym rynku) oraz drobiu (ok. 30 % udziału w światowym rynku) i czwartym na świecie producentem bydła.

10.8. Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne

W 2011 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 119,7 mln PLN, w tym:

- Spółka - 76,8 mln PLN (67,3 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe),
- Grupa Kapitałowa SciGen Ltd - 7,9 mln PLN (7,7 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe),
- Grupa Kapitałowa BioPartners Holdings AG - 32 mln PLN na wartości niematerialne i prawne,
- Grupa Kapitałowa MJ BIOTON Life Sciences Ltd - 0,8 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe,
- Copernicus Sp. z o.o. - 1,6 mln PLN (1 mln PLN na wartości niematerialne i prawne).

10.9. Nakłady na badania i rozwój

Skapitalizowane nakłady Grupy na prace rozwojowe w realizacji wyniosły na koniec 2011 r. 343,8 mln PLN, w tym:

- Spółki - 12,4 mln PLN,
- Grupy Kapitałowej BioPartners Holdings AG - 327, 8 mln PLN,
- Grupy Kapitałowej SciGen Ltd - 2,6 mln PLN,
- Copernicus Sp. z o.o. - 1 mln PLN.

11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez BIOTON S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W 2011 r. Spółka i jej jednostki zależne nie zawarły z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

12.1. Kredyty

W trakcie 2011 r. Spółka dokonała poniższych transakcji oraz uzgodnień z bankami finansującymi:

- z Bankiem BGŻ S.A. - 28.07.2011 r. Spółka podpisała aneks nr 9 do umowy o kredyt rewolwingowy z 05.04.2007 r. zmieniający klauzule finansowe kredytu. 28.11.2011 r. Spółka zawarła aneks nr 10 do umowy o kredyt rewolwingowy przedłużający okres kredytowania do dnia 29.11.2012 r. Spółka obecnie jest w trakcie zmiany obowiązujących kowenantów finansowych,
- z Bankiem BOŚ S.A. - 20.06.2011 r. Spółka podpisała aneks nr 5 do umowy o kredyt obrotowy rewolwingowy, na mocy którego wydłużony został termin spłaty kredytu. 18.07.2011 r. Spółka podpisała aneks nr 6 przedłużający okres kredytowania do dnia 20.07.2012 r. oraz zmieniający część klauzul dotyczących ustanowionych zabezpieczeń,
- z Bankiem PBP S.A. - 05.04.2011 r. Spółka podpisała na warunkach rynkowych krótkoterminową umowę kredytową pomostową z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. na finansowanie celowe inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych w zakładzie produkcyjnym w Macierzyszu. Kredyt został spłacony w całości w dniu 31.12.2011 r.,
- z Bankiem PBP S.A. - 19.08.2011 r. Spółka podpisała na warunkach rynkowych umowę o kredyt rewolwingowy z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. Łączna dostępna kwota kredytu do wykorzystania w transzach wynosi 50 mln PLN. Termin spłaty zobowiązania został ustalony na

19.08.2013 r. Umowa ta częściowo zastąpiła pomostowy kredyt inwestycyjny zaciągnięty w Polskim Banku Przedsiębiorczości S.A., który został spłacony w całości w dniu 31.12.2011 r.

Szczegółowe informacje dotyczące kredytów zaciągniętych przez Grupę zostały przedstawione w pkt. 28 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

12.2. Pożyczki

W 2011 roku Spółka zawarła następujące umowy pożyczek:

- z BIOTON TRADE Sp. z o.o., jako pożyczkodawcą, umowę pożyczki w wysokości 3.500.000,00 PLN („Pożyczka”). Pożyczka została udostępniona bezterminowo z przeznaczeniem na finansowanie działalności Spółki. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie WIBOR plus marża,
- z FAXFLEET Ltd, jako pożyczkodawcą, umowę pożyczki w wysokości 5.000.000,00 PLN („Pożyczka”). Pożyczka została udostępniona bezterminowo z przeznaczeniem na finansowanie działalności Spółki. Oprocentowanie Pożyczki oparte było na zmiennej stopie WIBOR plus marża. Pożyczka została spłacona w całości w I kwartale 2012 r.
- z BIOLEK Sp. z o.o., jako pożyczkodawcą, umowę pożyczki w wysokości 12.000.000,00 PLN („Pożyczka”). Pożyczka została udostępniona bezterminowo z przeznaczeniem na finansowanie działalności Spółki. Oprocentowanie Pożyczki oparte było na zmiennej stopie WIBOR plus marża. Pożyczka została spłacona w całości w I kwartale 2012 r.

W 2011 r. Spółka nie wypowiedziała umów pożyczek.

13. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, udzielonych jednostkom powiązanym BIOTON S.A., z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

13.1. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym

31.07.2006 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („SciGen”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 5.000.000,00 USD („Pożyczka”) z przeznaczeniem na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej SciGen Ltd. Pożyczka została udostępniona do 2015 r. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie USD LIBOR plus marża.

05.01.2011 r., 25.01.2011 r. i 21.07.2011 r. Spółka zawarła z SciGen aneksy do umowy Pożyczki, którymi podwyższono kwotę Pożyczki o 800.000,00 USD do łącznej kwoty 69.526.845,00 USD.

09.03.2007 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z BioPartners Holding AG z siedzibą w Szwajcarii („BioPartners”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 15.766.780,32 USD („Pożyczka”). Pożyczka została udostępniona do 2015 r. z przeznaczeniem na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej BioPartners Holdings AG. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie USD LIBOR plus marża.

14.04.2011 r. Spółka zawarła z BioPartners aneks do umowy Pożyczki, którym podwyższono kwotę pożyczki o 400.000,00 USD do łącznej kwoty 72.466.780,32 USD.

22.07.2009 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z BioPartners, jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 390.000,00 EUR („Pożyczka”). Pożyczka została udostępniona do 2015 r. z przeznaczeniem na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej BioPartners Holdings AG. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie EUR LIBOR plus marża.

17.01.2011 r., 25.01.2011 r., 18.02.2011 r., 21.03.2011 r., 26.04.2011 r., 16.05.2011 r., 01.06.2011 r., 21.07.2011 r., 05.08.2011 r., 24.08.2011 r., 28.09.2011 r., 20.10.2011 r., 26.10.2011 r., 16.11.2011 r., 22.11.2011 r. i 21.12.2011 r. Spółka zawarła z BioPartners aneksy do umowy Pożyczki, którym podwyższono kwotę Pożyczki o 3.875.000,00 EUR do łącznej kwoty 13.160.000,00 EUR.

25.06.2008 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z MJ BIOTON Life Sciences Ltd z siedzibą na Cyprze („**MJ**”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 200.000,00 EUR („**Pożyczka**”) z przeznaczeniem na finansowanie działalności MJ. Pożyczka została udostępniona do 2013 r. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie EUR LIBOR plus marża.

18.01.2011 r., 14.02.2011 r., 08.03.2011 r., 12.04.2011 r., 06.05.2011 r., 15.06.2011 r. i 04.08.2011 r. Spółka zawarła z MJ aneksy do umowy Pożyczki, którymi podwyższono kwotę pożyczki o 630.000,00 EUR do łącznej kwoty 3.449.915,00 EUR.

30.11.2009 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z Fisiopharma S.r.l. z siedzibą we Włoszech („**Fisiopharma**”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 500.000,00 EUR („**Pożyczka**”) z przeznaczeniem na finansowanie działalności Fisiopharma. Pożyczka została udostępniona do 2012 r. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie EUR LIBOR plus marża.

25.03.2011 r. Spółka zawarła z Fisiopharma aneks do umowy Pożyczki, którym podwyższono kwotę pożyczki o 250.000,00 EUR do łącznej kwoty 1.850.000,00 EUR.

17.03.2011 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z Hefei SciGen Bioton Biopharmaceutical Company Ltd („**HSBBC**”), jako pożyczkobiorcą, umowę pożyczki w wysokości 900.000,00 USD („**Pożyczka**”), z przeznaczeniem na finansowanie działalności HSBBC. Pożyczka została udostępniona do 2014 r. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie USD LIBOR plus marża. Pożyczka została rozliczona w 2011 r. w ramach transakcji sprzedaży HSBBC.

13.2. Pozostałe pożyczki

09.07.2009 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z panem Gao Xiaoming oraz spółką Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co., Ltd z siedzibą w Chinach, jako pożyczkobiorcami, umowę pożyczki w wysokości 5.000.000,00 USD („**Pożyczka**”) z przeznaczeniem inwestycyjnym. Pożyczka została rozliczona w 2011 r. metodą kompensaty wzajemnych należności i zobowiązań.

11.08.2010 r. Spółka, jako pożyczkodawca, zawarła z panem Gao Xiaoming oraz spółką Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co., Ltd z siedzibą w Chinach, jako pożyczkobiorcami, umowę pożyczki w wysokości 7.000.000,00 USD („**Pożyczka**”) z przeznaczeniem inwestycyjnym. Pożyczka została wypłacona w kwocie 3.500.000,00 USD i udostępniona do sierpnia 2012 r. Oprocentowanie Pożyczki oparte jest na zmiennej stopie USD LIBOR.

14. Informacje o udzielonych i otrzymanych danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym BIOTON S.A.

W 2011 r. Spółka zaciągnęła zobowiązanie warunkowe z tytułu weksli do umów leasingowych zawartych z Pekao Leasing Sp. z o.o. na kwotę 339 tys. PLN z terminem obowiązywania do 31.08.2015 r.

W 2011 r. wygasło zobowiązanie warunkowe wobec Muehlhan Steel Services Sp. z o.o. z tytułu hipoteki kaucyjnej na kwotę 4.200 tys. PLN.

04.07.2011 r. Spółka zawarła umowę o dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, z której wynika zobowiązanie wekslowe na kwotę 17.970 tys. PLN z terminem obowiązywania do 31.10.2019 r.

W 2011 r. Spółka zawarła umowę leasingową z BGŻ Leasing Sp. z o.o., z której wynika zobowiązanie w postaci notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji na kwotę 2 000 tys. PLN z terminem obowiązywania do 31.12.2016 r.

W 2011 r. Spółka udzieliła poręczenia wekslowego dla spółki zależnej - Copernicus Sp. z o.o. na kwotę 400 tys. PLN z terminem obowiązywania do 30.11.2015 r.

15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania

25.02.2011 r. Zarząd Spółki podjął następujące uchwały: (i) uchwałę o emisji w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, nie więcej niż 100.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych („**Warranty Subskrypcyjne**”) dających prawo do zapisu na akcje Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, skierowanej do Chione Ltd, oraz (ii) uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego oraz pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, na podstawie której Zarząd podwyższył kapitał zakładowy Spółki o kwotę 20.000.000 PLN poprzez emisję 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Y o wartości nominalnej 0,20 PLN każda („**Akcje Serii Y**”). Celem emisji Akcji Serii Y było umożliwienie posiadaczowi Warrantów Subskrypcyjnych wykonania prawa do zapisu na akcje Spółki. Cena emisyjna Akcji Serii Y wyniosła 0,20 PLN za jedną akcję.

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Serii Y wynikały z zawartej przez Spółkę w dniu 25.02.2011 r. z Chione Ltd, podmiotem kontrolowanym przez Pana Sławomira Smołokowskiego, umowy inwestycyjnej. Pozyskane przez Spółkę w drodze emisji Akcji Serii Y środki finansowe były niezbędne dla zwiększenia zapasów insuliny w związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na produkt Spółki na rynku chińskim oraz zaplanowanymi przerwami technicznymi w produkcji insuliny w związku ze znaczącym zwiększeniem skali wytwarzania, a także w związku z prowadzonym procesem rejestracji insuliny Spółki w UE w ramach procedury centralnej.

W związku z umową sprzedaży udziałów BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”), zawartą w dniu 31.08.2011 r. pomiędzy Spółką, jako kupującym, a Troqueera Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji („**Troqueera**”), jako sprzedającym („**Umowa**”), Zarząd Spółki w dniu 22.09.2011 r. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego oraz pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, na podstawie której Zarząd podwyższył kapitał zakładowy Spółki o kwotę 52.196.017,20 PLN poprzez emisję 260.980.086 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda („**Akcje Serii A1**”). Cena emisyjna Akcji Serii A1 wyniosła 0,20 PLN za jedną akcję. Emisja Akcji Serii A1 stanowiła pierwszą część płatności na rzecz Troqueera za 436 udziałów Biolek stanowiących łącznie 50,11 % kapitału zakładowego Biolek oraz uprawniających łącznie do 50,11 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na podstawie Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19.10.2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru („**Uchwała NWZ**”) oraz w związku Umową Zarząd Spółki:

1. 28.10.2011 r. podjął uchwałę o zaoferowaniu Troqueera 284.474.459 imiennych warrantów subskrypcyjnych, emitowanych na podstawie Uchwały NWZ („**Warranty Subskrypcyjne I**”), z których każdy uprawniał do objęcia jednej akcji serii AA Spółki („**Akcje Serii AA I**”) po cenie emisyjnej równej 0,20 PLN za jedną Akcję Serii AA I. Wydanie Troqueera Warrantów Subskrypcyjnych I oraz wykonanie przez Troqueera wynikającego z Warrantów Subskrypcyjnych I prawa do objęcia Akcji Serii AA I nastąpiło w dniu 28.10.2011 r. Cena emisyjna Akcji Serii AA I została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 28.10.2011 r. Emisja Akcji Serii AA I wraz z emisją akcji Spółki serii A1 stanowiła płatność na rzecz Troqueera Bazowej Ceny Sprzedaży (zgodnie z definicją w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 31.08.2011 r.) za 436 udziałów Biolek, stanowiących 50,11 % kapitału zakładowego Biolek oraz uprawniających do 50,11 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
2. 02.12.2011 r. podjął uchwałę o zaoferowaniu Troqueera 386.100.386 imiennych warrantów subskrypcyjnych, emitowanych na podstawie Uchwały NWZ („**Warranty Subskrypcyjne II**”), z których każdy uprawniał do objęcia jednej akcji serii AA Spółki („**Akcje Serii AA II**”) po cenie emisyjnej równej 0,20 PLN za jedną Akcję Serii AA II. Wydanie Troqueera Warrantów Subskrypcyjnych II oraz wykonanie przez Troqueera wynikającego z Warrantów Subskrypcyjnych II prawa do objęcia Akcji Serii AA II nastąpiło w dniu 02.12.2011 r. Cena emisyjna Akcji Serii AA II została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 02.12.2011 r. Emisja Akcji Serii AA II stanowiła płatność na rzecz Troqueera premii w wysokości 30 mln PLN w związku z zawarciem w dniu 30.11.2011 r. pomiędzy Biolek i Beijing Eastern Bell Technology Group z siedzibą w Pekinie w Chinach („**Beijing Eastern Bell**”) umowy w sprawie dystrybucji przez Beijing Eastern Bell produktów weterynaryjnych Biolek stosowanych

w chowie krów mlecznych i cieląt („Zdarzenie II”). Płatność premii nastąpiła na podstawie z Umowy z wykorzystaniem Mechanizmu Emisji Uzupełniającej (zgodnie z definicją w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 31.08.2011 r.) wg średniej zamknięcia na GPW akcji Spółki w ciągu 30 dni sesyjnych poprzedzających dzień, w którym wystąpiło Zdarzenie II,

3. 14.12.2011 r. podjął uchwałę o zaoferowaniu Troqueera 217.096.336 imiennych warrantów subskrypcyjnych, emitowanych na podstawie Uchwały NWZ („Warranty Subskrypcyjne III”), z których każdy uprawniał do objęcia jednej akcji serii AA Spółki („Akcje Serii AA III”) po cenie emisyjnej równej 0,20 PLN za jedną Akcję Serii AA III. Wydanie Troqueera Warrantów Subskrypcyjnych III oraz wykonanie przez Troqueera wynikającego z Warrantów Subskrypcyjnych III prawa do objęcia Akcji Serii AA III nastąpiło w dniu 14.12.2011 r. Cena emisyjna Akcji Serii AA III została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 14.12.2011 r. Emisja Akcji Serii AA III stanowiła płatność na rzecz Troqueera premii w wysokości 16 mln PLN w związku z zawarciem w dniu 13.12.2011 r. pomiędzy Biolek i Biopoint M. Jankowski, M. Niewiadomska Sp. j. („Biopoint”) umowy dotyczącej wyłącznej dystrybucji przez Biopoint na terytorium Polski produktów weterynaryjnych wytwarzanych przez Biolek i stosowanych w chowie trzody chlewnej, drobiu oraz bydła („Zdarzenie III”). Płatność premii nastąpiła na podstawie z Umowy z wykorzystaniem Mechanizmu Emisji Uzupełniającej (zgodnie z definicją w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 31.08.2011 r.) wg średniej zamknięcia na GPW akcji Spółki w ciągu 30 dni sesyjnych poprzedzających dzień, w którym wystąpiło Zdarzenie III.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

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

W 2010 r. BIOTON S.A. dokonała sprzedaży aktywów związanych z działalnością antybiotykową. W roku bieżącym działalność zaniechana w całości odnosi się do spółki SciGen Israel Ltd. Zgodnie z MSSF 5 "Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana" Spółka zobowiązana jest do prezentacji przychodów, kosztów oraz wyniku na działalności antybiotykowej w ramach działalności zaniechanej. Wskaźniki efektywności finansowej wyliczone zostały na podstawie danych ze sprawozdań finansowych z wyłączenie działalności zaniechanej.

Wskaźniki rentowności (zyskowności):	2010	2011
1. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	24,8%	-15,5%
2. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	5,9%	-2,2%
3. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	8,0%	-3,2%
4. Wskaźnik dźwigni finansowej	1,7%	-2,0%

Wskaźniki płynności i obrotowości:	2010	2011
1. Wskaźnik płynności bieżącej	197,9%	110,5%
2. Wskaźnik płynności szybkiej	145,9%	80,0%
3. Średni stan należności handlowych	164 775	204 309
3a. Wskaźnik obrotu należnościami handlowymi	2,29	1,41
3b. Cykl inkasa należności handlowymi w dniach	157	255
4. Średni stan zapasów	104 978	96 639
4a. Wskaźnik obrotu zapasami	3,60	2,99
4b. Stan zapasów w dniach	100	120
5. Średni stan zobowiązań handlowych	127 204	150 416
5a. Wskaźnik obrotu zobowiązań handlowych	2,97	1,92
5b. Regulacja zobowiązań handlowych w dniach	121	187

Wskaźniki zadłużenia:	2010	2011
1. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	26,0%	31,1%
2. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych	35,3%	45,5%

Ujemne wskaźniki rentowności sprzedaży to głównie skutek osiągniętych wyników finansowych w 2011 r.

Wskaźnik obrotu należnościami handlowymi znacząco pogorszył się, osiągając wartość 255 dni w 2011 r. (w 2010 r. 157 dni). Czas regulacji zobowiązań handlowych wydłużył się do 187 dni (z 121 dni w 2010 r.). Podstawowy wskaźnik oceniający możliwość do regulowania bieżących zobowiązań obniżył się, w porównaniu do 2010 r., ze 197,9 % do 110,5 %. Wskaźnik płynności szybkiej osiągnął w 2011 r. poziom 80,0 % ze 145,9 % w 2010 r. Nieznacznie wzrósł średni stan zapasów; na 31.12.2010 r. zaś wskaźnik obrotu w dniach wzrósł do 120 dni sprzedaży (w poprzednim roku na 100 dni).

Udział finansowania obcego w majątku (o którym mówi wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami) wyniósł w 2011 r. ok. 31,1 %. Kwota zobowiązań w stosunku do kapitałów własnych stanowiła w 2011 r. około 26,0 %.

Struktura finansowania majątku

	31.12.2010	31.12.2011
1. Kapitały własne	1 169 880	1 384 874
2. Zobowiązania długoterminowe	191 072	274 395
3. Razem kapitały stałe (1 + 2)	1 360 952	1 659 269
4. Majątek trwały	1 146 509	1 631 108
5. Majątek obrotowy	438 239	393 441
6. Kapitały stałe na finansowanie majątku obrotowego (3 - 4)	214 443	28 161
7. Zobowiązania bieżące = Pokrycie majątku obrotowego zobowiązaniami bieżącymi (5 - 6)	223 796	365 280
8. Odsetek pokrycia majątku obrotowego		
a) kapitałami stałymi (6 / 5)	48,9%	7,2%
b) zobowiązaniami bieżącymi (7 / 5)	51,1%	92,8%
9. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (1 / 4)	1,02	0,85
10. Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym [(2 + 7) / 5]	0,95	1,63
11. Wskaźnik struktury kapitału (kapitał własny / kapitał obcy) [1 / (2 + 7)]	2,82	2,16
12. Wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy) (4 / 5)	2,62	4,15

Majątek obrotowy finansowany jest w 93 % przez kapitał obcy. Wskaźnik struktury kapitału wskazuje, iż wszystkie zobowiązania mogą być pokryte z kapitału własnego, co potwierdza wiarygodność Grupy w kontaktach handlowych.

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

06.07.2010 r., w wyniku oferty publicznej obligacji zamiennych serii A na akcje serii Z Spółki („**Obligacje**”) dokonano rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 399 Obligacji o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 99.750.000 PLN. Celem przeprowadzanej przez Spółkę emisji Obligacji jest sfinansowanie części 3-letniego programu inwestycyjnego dotyczącego rozwoju produktów biotechnologicznych Spółki oraz wstrzykiwacza „Gensupen” wytwarzanego przez jednostkę zależną Spółki - Copernicus Sp. z o.o.

W ramach Działania 1.4 „Wsparcie na prace badawcze i rozwojowe oraz wdrożenie wyników tych prac” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej („**Program**”), w dniu 02.03.2011 r. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (instytucja wdrażająca w Programie) poinformowała o zaakceptowaniu przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego (instytucję zarządzającą w Programie) oceny obydwu wniosków złożonych przez Spółkę w 2010 r. kwalifikującej do otrzymania dofinansowania. Złożone przez Spółkę wnioski dotyczyły dofinansowania projektów związanych z rozwojem produktów biotechnologicznych Spółki. Łączna kwota dofinansowania, o jakie ubiegała się Spółka, wynosiła 29.107.500,00 PLN. 04.07.2011 r. Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie w kwocie 17.970.000,00 PLN na podstawie pierwszego z w/w wniosków.

02.03.2011 r. Spółka otrzymała z Ministerstwa Gospodarki RP informację o przyznaniu dofinansowania projektu Spółki „Dywersyfikacja produkcji poprzez wprowadzenie gamy innowacyjnych produktów dla diabetyków” w ramach Działania 4.5 „Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Wniosek Spółki, złożony w 2010 r., dotyczył dofinansowania w kwocie 51.916.189,50 PLN. W ramach realizacji projektu Spółka wdroży technologie służące uzyskiwaniu substancji biotechnologicznych i produktów mających kluczowe znaczenie w opiece

zdrowotnej osób chorych na cukrzycę. 11.04.2012 r. Spółka zawarła z Ministrem Gospodarki RP stosowną umowę.

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

W 2011 r. Spółka zakończyła działania restrukturyzacyjne wynikające ze zmian w otoczeniu biznesowym Spółki, będące pochodną fundamentalnej rewizji strategii działalności Grupy rozpoczętej w 2009 r., w szczególności w obszarze sprzedaży na rynkach zagranicznych głównego produktu Spółki – rekombinowanej insuliny ludzkiej.

Działania te skupiały się na poniższych kluczowych obszarach:

1. konsolidacji portfela produktowego ukierunkowanej na przyspieszenie efektów komercjalizacji kluczowego produktu Spółki – rekombinowanej insuliny ludzkiej – oraz skupienie aktywności badawczo-rozwojowej na produktach o najwyższym potencjale rynkowym (hormon wzrostu o przedłużonym uwalnianiu),
2. ograniczeniu kosztów operacyjnych, zmniejszenia zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne oraz dostosowania posiadanej infrastruktury do nowych wymogów realizacji strategii na wybranych rynkach,
3. skupieniu strategicznych działań Grupy na określonych kluczowych kompetencjach, to jest:
 - wytwarzaniu produktów biotechnologicznych o wysokiej jakości,
 - badaniach i rozwoju nowych produktów biotechnologicznych,
 - działaniach w obszarze rejestracji produktów biotechnologicznych na kluczowych rynkach światowych w celu ich późniejszej komercjalizacji we współpracy z wiodącymi koncernami farmaceutycznymi działającymi na światowym rynku,
4. znaczącej redukcji zadłużenia oraz zwiększenia stabilności struktury finansowania Grupy.

Efektom przyjętej strategii było podpisanie szeregu umów (m. in. z Bayer Healthcare Company Ltd, GlaxoSmithKline Trading Services Ltd, Actavis Group PTC ehf), które mają i będą miały wpływ na dalszą działalność Spółki oraz Grupy.

Powyższe działania miały na celu intensyfikację działalności Spółki i Grupy na innych rynkach oraz realizację przyjętej strategii rozwoju, która pozwoli na osiągnięcie zadowalających wyników finansowych w przyszłych latach.

20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa BIOTON S.A. i Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki i Grupy co najmniej do końca 2012 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nie wypracowanej

20.1. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy

Asortyment produktów Grupy

Asortyment produktów Grupy obejmuje m.in. rekombinowaną insulinę ludzką, jak również inne produkty farmaceutyczne, w tym biotechnologiczne. Konkurencja na rynku produktów biotechnologicznych jest dużo mniejsza niż na rynkach innych produktów farmaceutycznych z powodu dużo mniejszej liczby konkurentów i istotnych barier utrudniających wejście na ten rynek. Marże na rynku produktów biotechnologicznych należą do najwyższych na rynku farmaceutycznym.

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

Spółka posiada udokumentowane doświadczenie w rozwoju produktów biotechnologicznych. W 1997 r. 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. 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 i Grupa opracowuje szereg nowych produktów biotechnologicznych i farmaceutycznych. Dzięki dobrze wykształconej i doświadczonej kadrze oraz współpracy z IBA prawdopodobne jest, że planowane znaczne inwestycje w rozwój spowodują wprowadzenie nowych produktów biotechnologicznych. W ramach prac rozwojowych Grupy kontynuowane są prace, m. in., nad ludzkim hormonem wzrostu o powolnym uwalnianiu oraz analogami insuliny.

Wysoce wykwalifikowani i doświadczeni specjaliści

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

Silny marketing w Polsce

Spółka rozwinęła drugi co do wielkości zespół ds. marketingu insulin w Polsce, składający się z ponad 80 osób, które są odpowiedzialne za marketing oraz informowanie lekarzy i pacjentów.

Współpraca zmierzająca do wejścia na nowe rynki

Zgodnie ze strategią Grupy, rynki indyjski, rosyjski i chiński mają znaczenie priorytetowe. Spółka zdecydowała się podjąć współpracę z międzynarodowymi spółkami farmaceutycznymi, które mają silną pozycję na lokalnych rynkach.

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.

20.2. Perspektywy rozwoju działalności Spółki i Grupy

W ocenie Zarządu Spółki rok 2011 był ostatnim rokiem porządkowania Grupy i wdrażania nowej strategii. Jej efekty są już widoczne w wynikach zarówno spółek Grupy, a także samej Spółki, która sukcesywnie zwiększa sprzedaż insulin i innych produktów diabetologicznych w Polsce, a także na głównych rynkach zagranicznych m.in. Chin oraz Rosji. Zwieńczeniem realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju sprzedaży insulin w oparciu o współpracę na kluczowych rynkach z największymi na świecie koncernami farmaceutycznymi było zawarcie w dniu 30.01.2012 r. umowy z koncernem Actavis Group PTC ehf, która zapewni Spółce osiągnięcie w przyszłości wysokiej dynamiki sprzedaży insulin m.in. w Unii Europejskiej i Stanach Zjednoczonych. W ocenie Zarządu Spółki, na koniec 2012 r. Grupa wypracuje zarówno istotny zysk operacyjny oraz zysk netto, a na podstawie już zawartych przez Spółkę umów można oczekiwać stale rosnącej zyskowności w kolejnych latach. Na wyniki Grupy pozytywny wpływ będzie mieć również sprzedaż realizowana przez BIOLEK Sp. z o.o. w segmencie weterynaryjnym.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupa

W 2011 r. nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem BIOTON S.A. i Grupą.

- 22. 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**

W 2011 r. Spółka nie zawierała umów tego rodzaju.

- 23. 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**

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń, nagród i korzyści osób zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. zostały przedstawione w pkt. 39 i 40 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

- 24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji BIOTON S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

Wg stanu na 31.12.2011 r., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę:

- osoby zarządzające BIOTON S.A. nie posiadały akcji Spółki,
- stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. prezentował się następująco:
 - Ryszard Krauze: 401.174.471 akcji (o wartości nominalnej 80.234.894,20 PLN),
 - Barbara Ratnicka – Kiczka: 765.970 akcji (o wartości nominalnej 153.194,00 PLN),
 - Maciej Grelowski: 600.000 akcji (o wartości nominalnej 120.000,00 PLN),
- osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

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

02.07.2009 r. Spółka podpisała umowę z GEM Investment Advisers, Inc („**GEMIA**”) oraz GEM Global Yield Fund Limited („**GEM**”) dotyczącą udostępnienia Spółce finansowania w wysokości do 200 mln PLN, w formie linii zaangażowania kapitałowego (*equity line of credit*) oraz wyemitowania dla GEM warrantów subskrypcyjnych uprawniających do ich zamiany na 465.000.000 akcji Spółki emitowanych za cenę 0,35 PLN za jedną akcję, o łącznej wartości 162,75 mln PLN („**Umowa**”, „**Warranty**”). Na podstawie Umowy Spółka uzyskiwała możliwość zażądania w okresie trzech lat od zawarcia Umowy objęcia przez GEM warrantów subskrypcyjnych, a następnie wykonania praw do zapisu na akcje i objęcia akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego, których łączna cena emisyjna wyniesie nie więcej niż 200 milionów PLN, przy czym liczba warrantów i akcji Spółki w ramach jednego ciągnięcia nie będzie mogła przekroczyć dziesięciokrotności średniego wolumenu obrotu akcji Spółki w okresie 21 dni sesyjnych przed dniem skorzystania przez Spółkę z udzielonej linii zaangażowania kapitałowego. Spółka będzie mogła podjąć decyzję o skorzystaniu z udzielonej jej linii zaangażowania kapitałowego w wybranym przez Spółkę momencie, w zależności od bieżących potrzeb kapitałowych, wykorzystując według własnego uznania kolejne transze udostępnionego finansowania. Spółka nie jest zobowiązana do pełnego wykorzystania limitu przyznanej linii zaangażowania kapitałowego. Akcje Spółki emitowane na podstawie Umowy zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna za jedną akcję Spółki będzie różnić się w zależności od terminu skorzystania przez Spółkę z linii zaangażowania kapitałowego i będzie ustalona w oparciu o 90 % średniej ceny akcji Spółki na zamknięciu w okresie 21 kolejnych dni notowań przed dniem objęcia warrantów subskrypcyjnych dających prawo zapisu na akcje („**Dzień Subskrypcji**”). W ramach jednego ciągnięcia GEM, co do zasady, będzie zobowiązany do objęcia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do złożenia zapisu na akcje Spółki, a następnie akcji Spółki, w liczbie nie mniejszej niż 50 % i nie wyższej niż 200 % liczby akcji Spółki określonej przez Spółkę

w momencie podjęcia decyzji o skorzystaniu z udzielonej linii zaangażowania kapitałowego, co jednak nie zmniejsza łącznej wartości udzielonej linii. W dniu przypadającym nie później niż w terminie 4 miesięcy od najwcześniejszego Dnia Subskrypcji, w którym objęte zostały warranty subskrypcyjne, na podstawie których akcje Spółki nie zostały jeszcze wyemitowane („**Dzień Zamknięcia**”), Zarząd Spółki podejmie uchwałę emisji, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach kapitału docelowego akcji Spółki w liczbie odpowiadającej liczbie warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez GEM w Dniu Zamknięcia („**Akcje**”) (zgodnie z Umową, odpowiednie zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki zostaną udzielone również w Dniu Zamknięcia). Umowa przewiduje, że w Dniu Zamknięcia Akcje zostaną zaoferowane i objęte przez GEM. Niezwłocznie po rejestracji Akcji w KRS Spółka podejmie wszelkie niezbędne działania w celu wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW w Warszawie S.A. Zgodnie z Umową, w pierwszym Dniu Subskrypcji Spółka zapłaci GEMIA wynagrodzenie w wysokości 2.000.000 PLN. Ponadto Spółka zobowiązała się do wyemitowania Warrantów dających prawo do zamiany na 465.000.000 akcji Spółki po cenie emisyjnej 0,35 PLN za jedną akcję, która to cena może w określonych sytuacjach ulec zmianie. Linia zaangażowania kapitałowego jest sprawdzonym rozwiązaniem przyjętym na rynku amerykańskim i brytyjskim, które tworzy elastyczny mechanizm umożliwiający dokonywanie podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości i terminach, dopasowanych do zapotrzebowania Spółki.

Do momentu publikacji niniejszego sprawozdania Umowa nie została aktywowana.

06.07.2010 r., w wyniku oferty publicznej obligacji zamiennych serii A na akcje serii Z Spółki („**Obligacje**”, „**Akcje Serii Z**”), dokonano rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 399 Obligacji o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 99.750.000 PLN. Każdy z obligatariuszy będzie uprawniony do zamiany wszystkich lub części posiadanych przez niego Obligacji na Akcje Serii Z w okresie zamiany (od 06.07.2010 r. do 08.04.2013 r.). Cena zamiany (cena emisyjna) jednej Akcji Serii Z została ustalona na 0,22 PLN. Warunki emisji Obligacji zawierają postanowienia przeciwdziałające rozwodnieniu uprawnienia do zamiany Obligacji na Akcje Serii Z.

Do momentu publikacji niniejszego sprawozdania nie dokonano zamiany żadnej Obligacji.

27.10.2011 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po posiedzeniu niejawnym zarejestrował w KRS warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji do 1.595.585.570 akcji serii AA, uchwalone przez NWZ BIOTON S.A., które odbyło się w dniu 19.10.2011 r. Warunkowe podwyższenie kapitału Spółki dokonane zostało w wykonaniu umowy sprzedaży udziałów w spółce BIOLEK Sp. z o.o. w celu rozliczenia transakcji (opisanej w pkt. 7 niniejszego sprawozdania), a ponadto w celu ewentualnego pozyskania środków finansowych - w razie zaistnienia takiej konieczności - przeznaczonych na finansowanie dalszego rozwoju Spółki w obszarze sprzedaży i dystrybucji insuliny i innych produktów na nowych rynkach, ze szczególnym uwzględnieniem rynków strategicznych dla Spółki, które charakteryzują się największym potencjałem (Chiny, kraje Unii Europejskiej, Stany Zjednoczone Ameryki).

Do momentu publikacji niniejszego sprawozdania w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółka wyemitowała 1.045.576.584 akcje stanowiące zapłatę Bazowej Ceny Sprzedaży oraz czterech części Premii w ramach transakcji nabycia udziałów BIOLEK Sp. z o.o.

20.04.2012 r. Spółka zawarła z Troqueera Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji („**Sprzedawca**”) umowę sprzedaży dodatkowych 172 udziałów („**Udziały**”) spółki BIOLEK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Biolek**”), stanowiących 19,78 % kapitału zakładowego oraz uprawniających do 19,78 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Biolek („**Umowa**”). Transakcja jest kontynuacją zaangażowania Spółki w Biolek, zapoczątkowanego nabyciem na podstawie umowy z dnia 31.08.2011 r. 50,11 % udziałów Biolek („**Umowa I**”), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 31.08.2011 r. W przypadku akwizycji Udziałów Spółka będzie posiadać łącznie 69,89 % kapitału zakładowego i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Biolek. Zgodnie z zawartą Umową Strony uzgodniły cenę sprzedaży Udziałów na 46.961.254,00 PLN („**Cena Sprzedaży**”) i, podobnie jak w przypadku Umowy I, przewidziały płatność w drodze potrącenia ceny emisyjnej akcji Spółki, które zostaną objęte przez Sprzedawcę, w liczbie równej ilorazowi Ceny Sprzedaży oraz ceny emisyjnej jednej akcji Spółki, która została przez strony ustalona w wysokości równej wartości nominalnej akcji Spółki tj. 0,20 PLN za jedną akcję („**Emisja Akcji Spółki**”). Cena nabycia jednego udziału Biolek jest równa cenie nabycia jednego udziału określonej w Umowie I, powiększonej o wartość premii dla Sprzedawcy

przypadającej na jeden udział Biolek. Zważywszy, że cena rynkowa jednej akcji Spółki na dzień podpisania Umowy jest niższa niż wartość nominalna jednej akcji Spółki, Spółka będzie zobowiązana do wyemitowania na rzecz Sprzedawcy dodatkowych akcji w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy Ceną Sprzedaży i wartością rynkową akcji wyemitowanych w dniu Emisji Akcji Spółki („**Dodatkowa Emisja Akcji Spółki**”), przy czym łączna wartość rynkowa akcji wyemitowanych w ramach Emisji Akcji Spółki oraz Dodatkowej Emisji Akcji Spółki na dzień poprzedzający dzień Emisji Akcji Spółki będzie równa Cenie Sprzedaży. Przeniesienie własności Udziałów uzależnione jest od spełnienia się następujących warunków zawieszających: (i) niewystąpienia, w terminie 21 dni od dnia zawarcia Umowy tzw. Sprzeciwu Większości, określonego w Warunkach Emisji Obligacji Zamiennych na Akcje Spółki, dotyczących 399 niezabezpieczonych i zdematerializowanych obligacji na okaziciela serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały z dnia 18.06.2010 r., (ii) zawarcia przez Spółkę ze Sprzedawcą umowy, w oparciu o którą przysługiwać będzie Spółce prawo do produkcji i komercjalizacji Produktów Farmaceutycznych. Ponadto Strony uzgodniły, że w przypadku zaistnienia zdarzeń związanych z dalszym rozwojem i dopuszczeniem do sprzedaży produktów Biolek znacząco zwiększających wartość Spółki oraz wpływających na zwiększenie możliwych do uzyskania przez Spółkę przychodów oraz zysków (które to zdarzenia opisane w Umowie są tożsame ze zdarzeniami opisanymi w Umowie I), Sprzedawcy należna będzie premia („**Premia**”), w wysokości proporcjonalnej do liczby nabywanych Udziałów oraz wysokości Premii określonej dla tych zdarzeń w Umowie I („**Zdarzenie**”). Zdarzeniami są: (i) pierwsza sprzedaż w ramach umowy zawartej przez Biolek z Beijing Smile Feed Sci. & Tech. Co. Ltd z dnia 01.07.2011 r. – Premia w wysokości 9.865.809,00 PLN, (ii) dopuszczenie do sprzedaży Suilectin w Chińskiej Republice Ludowej – Premia w wysokości 5.524.853,00 PLN, (iii) dopuszczenie do sprzedaży Suilectin na terytorium Unii Europejskiej – Premia w wysokości 7.892.647,00 PLN. Płatność z tytułu zrealizowania przez Biolek wskazanych Zdarzeń nastąpi w formie bezgotówkowej w drodze emisji akcji Spółki z uwzględnieniem, że w sytuacji, gdy cena rynkowa jednej akcji Spółki na dzień wystąpienia Zdarzenia będzie niższa niż wartość nominalna jednej akcji Spółki, Spółka będzie zobowiązana do wyemitowania na rzecz Sprzedawcy dodatkowych akcji w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy określoną w Umowie wysokością Premii dla określonego Zdarzenia i wartością rynkową akcji z dnia poprzedzającego wystąpienie Zdarzenia, przy czym łączna wartość rynkowa akcji emitowanych w celu pokrycia wysokości Premii odpowiadającej określonemu Zdarzeniu będzie równa określonej w Umowie wartości Premii odpowiadającej temu Zdarzeniu. Płatność Premii, według wyboru Spółki, będzie mogła nastąpić również w gotówce (częściowo bądź w całości), jednak jedynie w sytuacji uprzedniej pełnej spłaty zobowiązań wynikających z obligacji na okaziciela serii A, o których mowa wyżej.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Do daty opublikowania niniejszego sprawozdania Spółka nie wyemitowała żadnych akcji w ramach programu motywacyjnego.

27. Informacje o biegłym rewidencie

Informacje dotyczące biegłego rewidenta zostały przedstawione w pkt. 41 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

28. Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o zgodności

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

1. roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na 31.12.2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie do sprawozdań rocznych i które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „**MSSF UE**”, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

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

2. sprawozdanie, o którym mowa powyżej, odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wyniki finansowe,
3. sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

29. Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz na podstawie § 21 ust. 1 pkt 1) Statutu BIOTON S.A. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 27.07.2011 r. wyznaczyła Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-854) przy Alei Jana Pawła II 19, jako podmiot dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na 31.12.2011 r. oraz wyraziła zgodę na zawarcie przez BIOTON S.A. umów w tym zakresie,
2. podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na 31.12.2011 r. spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

30. Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

30.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega BIOTON S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

BIOTON S.A. podlega „Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW”. Tekst „Dobrych Praktyk (...)” dostępny jest, m. in., na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego - www.corp-gov.gpw.pl

30.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których BIOTON S.A. odstąpiła, wyjaśnienie okoliczności i przyczyn tego odstąpienia oraz określenie sposobu, w jaki spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danego postanowienia lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danego postanowienia w przyszłości

Zarząd BIOTON S.A. informuje, że dzieląc idee oraz założenia będące podstawą poszczególnych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” - wobec ustalonej w Spółce praktyki lub postanowień Statutu, wymagających odejścia od modelu zarządzania i nadzoru przewidzianego przez niektóre reguły ładu korporacyjnego - nie może stosować w sposób trwały oraz w pełnym zakresie zasad przedstawionych poniżej.

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że odejście od tego modelu lub wyrażenie pewnych zastrzeżeń w odniesieniu do określonych zasad nie wpływa negatywnie na przejrzystość reguł nadzoru oraz zarządzania BIOTON S.A. jak również na implementację dobrych praktyk, a tym samym nie prowadzi do naruszenia założeń leżących u podstaw ładu korporacyjnego. Zarząd BIOTON S.A. będzie na bieżąco dokonywać oceny zasad zarządzania oraz nadzoru wprowadzonych w Spółce jak również będzie badać oczekiwania inwestorów, co do stanowiska Spółki w zakresie nieprzyjętych zasad dobrych praktyk, a gdy zmiany zostaną uznane za potrzebne, to podjęta zostanie decyzja o przyjęciu określonych zasad w brzmieniu zaproponowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W przypadku zaś, w którym zastosowanie takich zasad będzie wymagać decyzji innego organu Spółki, Zarząd Spółki zwróci się do niego z wnioskiem o podjęcie odpowiedniej decyzji.

Identyfikacja zasady	Zasada, której stosowania Spółka nie może gwarantować w sposób trwały lub w pełnym zakresie	Wyjaśnienie
Część I	Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych	
Zasada I.1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:	
Zasad I.1.3.	<ul style="list-style-type: none">umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej,	Dotychczasowa praktyka w Spółce, jak również praktyka wielu spółek publicznych, nie przemawia za potrzebą transmisji, rejestracji i upubliczniania zapisu obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka stoi na stanowisku, że publikowane przez Spółkę, przewidziane przepisami prawa, informacje dotyczące zwołania i przebiegu Walnego

		Zgromadzenia, umożliwiają w sposób wyczerpujący zapoznanie się ze sprawami poruszonymi na Zgromadzeniu akcjonariuszom nieuczestniczącym w obradach i innym zainteresowanym.
Zasada I.5.	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE),	Ze względu na szczegółowe postanowienia zawarte w Statucie Spółki, Spółka nie może przyjąć przedmiotowej zasady w obecnym brzmieniu. Zgodnie z § 23 ust. 3 Statutu Spółki „Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.” Natomiast wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 392 § 1 Kodeksu spółek handlowych, ustalane jest uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki.
Część II	Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych	
Zasada II.1.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:	
Zasada II.1.1.	<ul style="list-style-type: none"> podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności Statut i regulaminy organów spółki, 	Ze względu na stanowisko Spółki wobec zasady IV.2 Spółka nie może zamieścić na swojej stronie internetowej regulaminu walnego zgromadzenia.
Zasada II.3.	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 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. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).	Spółka podziela pogląd o konieczności uzyskiwania przez zarząd aprobaty rady nadzorczej na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym. Ze względu na szczegółowe postanowienia zawarte w Statucie Spółki, Spółka nie może przyjąć w całości przedmiotowej zasady w obecnym brzmieniu. Zgodnie z § 21 ust. 1 Statutu Spółki do kompetencji rady nadzorczej należy: „2) wyrażanie zgody na zawieranie przez Podmioty Powiązane ze Spółką umów lub dokonywanie innych czynności na rzecz Podmiotów Powiązanych ze Spółką, w przypadku, gdy wartość takich umów lub czynności przekracza w ciągu kolejnych 12 (dwunastu miesięcy) kwotę 500.000 Euro lub równowartość tej kwoty w innych walutach, z wyjątkiem typowych i rutynowych czynności, dokonywanych na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.”

Część III	Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych	
Zasada III.1.	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:	
Zasada III.1.3.	<ul style="list-style-type: none"> rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia. 	Spółka podziela potrzebę rozpatrywania i opiniowania przez radę nadzorczą spraw mających być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia. Spółka nie może jednak zagwarantować, że w każdej sprawie mającej być przedmiotem uchwały walnego zgromadzenia zostanie przed walnym zgromadzeniem uzyskana opinia rady nadzorczej w czasie umożliwiającym akcjonariuszom zapoznanie się z nią. Niekiedy bowiem względy praktyczne mogą przemawiać za koniecznością szybkiego przeprowadzenia walnego zgromadzenia a sama rada nadzorcza nie będzie miała wystarczająco dużo czasu, żeby sporządzić opinię przed walnym zgromadzeniem lub skorzystać z porady ekspertów przed sporządzeniem opinii.
Zasada III.2.	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	Spółka stoi na stanowisku, że nie mogłaby zagwarantować procedur umożliwiających informowanie o wszelkich powiązaniach "innej natury" z uwagi na wieloznaczność tego pojęcia. Zdaniem Spółki brak takiego ujawnienia nie wpływa na przejrzystość funkcjonowania Spółki z uwagi na przyjęcie zamiaru stosowania zasady ładu korporacyjnego stanowiącej, że o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
Zasada III.6.	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot	Spółka zgadza się, że do dobrej praktyki korporacyjnej należy zaliczyć udział w radzie nadzorczej niezależnych członków. Ze względu na szczegółowe postanowienia zawarte w § 18 Statutu Spółki, Spółka nie może przyjąć w całości przedmiotowej zasady w obecnym brzmieniu. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki: <i>„1. Jeden z członków Rady Nadzorczej powoływany przez Walne Zgromadzenie powinien spełniać wszystkie następujące warunki:</i> 1) <i>został wybrany w trybie, o którym mowa w ust. 3;</i> 2) <i>nie może być Podmiotem Powiązanym ze Spółką lub z podmiotem zależnym od Spółki;</i>

	<p>niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.</p>	<p>3) <i>nie może być Podmiotem Powiązanym z podmiotem dominującym lub innym podmiotem zależnym od podmiotu dominującego, lub</i></p> <p>4) <i>nie może być osobą, która pozostaje w jakimkolwiek związku ze Spółką lub z którymkolwiek z podmiotów wymienionych w pkt. 2) i 3), który mógłby istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby jako członka Rady Nadzorczej do podejmowania bezstronnych decyzji.</i></p> <p>2. <i>Dla uniknięcia wątpliwości, powiązania, o których mowa w ust. 1 pkt. 2)-4) nie dotyczą członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.</i></p> <p>3. <i>Wybór członka Rady Nadzorczej, który ma spełniać warunki opisane w ust. 1, następuje w oddzielnym głosowaniu. Z zastrzeżeniem ust. 4, prawo zgłaszania kandydatur na członka Rady Nadzorczej spełniającego warunki określone w ust. 1 przysługuje akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 1. Zgłoszenia dokonuje się na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej wraz z pisemnym oświadczeniem danego kandydata o zgodzie na kandydowanie oraz spełnianiu warunków określonych w ust. 1 pkt. 2)-4). Jeżeli kandydatury w sposób przewidziany w zdaniu poprzednim nie zostaną zgłoszone przez akcjonariuszy, kandydatów do Rady Nadzorczej, spełniających warunki opisane w ust. 1 pkt. 2)-4), zgłasza Rada Nadzorcza.</i></p> <p>4. <i>Uprawniony Założyciel nie ma prawa do zgłaszania kandydatur na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 1."</i></p> <p><i>Ponadto zgodnie z § 21 ust. 2 Statutu „uchwały w sprawach określonych w ust. 1 pkt 1 wymagają dla swojej ważności głosowania za ich przyjęciem przez członka Rady Nadzorczej, który spełnia warunki określone w § 18 ust. 1 Statutu."</i></p> <p><i>Zgodnie natomiast z § 21 ust. 1 pkt. 1 Statutu do tych uchwał zalicza się uchwały w sprawie: „wyznaczania podmiotu dokonującego badania lub przeglądu skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki, wyrażania zgody na zawieranie umów z takim podmiotem lub jego</i></p>
--	---	--

		<i>podmiotami zależnymi, jednostkami podporządkowanymi, podmiotami dominującymi lub podmiotami zależnymi lub jednostkami podporządkowanymi jego podmiotów dominujących oraz na dokonywanie wszelkich innych czynności, które mogą negatywnie wpływać na niezależność takiego podmiotu w dokonywaniu badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki”.</i>
Zasada III.8.	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)</i> .	Patrz wyjaśnienie do zasady III.6
Zasada III.9.	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	Patrz wyjaśnienia do zasady II.3
Część IV	Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy	
Zasada IV.1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	Spółka co do zasady uznaje założenia stojące za niniejszą regułą i uznaje ją za dobrą praktykę korporacyjną. W swoich działaniach Spółka podejmuje liczne starania mające na celu posiadanie dobrych kontaktów z mediami i prowadzenie skutecznej polityki informacyjnej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której Spółka nie zapewni przedstawicielom mediów możliwości obecności na walnym zgromadzeniu z uwagi na konieczność zapewnienia sprawnego przebiegu obrad.
Zasada IV.2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	Dotychczasowa praktyka w Spółce jak również praktyka wielu spółek publicznych nie przemawia za potrzebą wprowadzenia regulaminu Walnego Zgromadzenia, który w sposób szczegółowy ujmowałby zasady prowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka stoi, zatem, na stanowisku, że wystarczającą podstawę dla sprawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia w Spółce, w tym głosowania oddzielnymi grupami, stanowią odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

30.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w BIOTON S.A. opiera się na:

- wewnętrznych regulaminach określających obowiązki, uprawnienia i odpowiedzialność poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym biorących udział w procesie sporządzania sprawozdań finansowych,
- wewnętrznych procedurach określających obieg dokumentów finansowo – księgowych (w tym zasady kontroli dokumentów),
- prowadzeniu ksiąg rachunkowych w systemie informatycznym,
- działalności komórki bezpieczeństwa i kontroli wewnętrznej monitorującej przebieg wrażliwych dla Spółki procesów, w tym sporządzania sprawozdań finansowych,
- działalności powołanego w ramach Rady Nadzorczej Spółki Komitetu Audytu, obejmującej m.in. wstępną ocenę sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy oraz rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy oraz opiniowaniu podstawowych zasad istniejącego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków i rekomendacji dotyczących zasadności jego zmiany, a także informowanie Rady Nadzorczej o istotnych, znanych Komitetowi nieprawidłowościach takiego systemu lub ryzykach związanych z jego organizacją i funkcjonowaniem,
- badaniu i przeglądzie sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta, wyznaczonego przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

30.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio, znaczne pakiety akcji 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 31.12.2011 r., prezentuje poniższa tabela:

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów (w szt.)	% kapitału zakładowego / głosów
1	Ryszard Krauze ¹	401.174.471	6,05
2	PROKOM Investments S.A.	1.019.248.302	15,38
3	Troqueera Enterprises Ltd	612.657.426	9,24
4	Pozostali	4.595.421.724	69,33
Razem		6.628.501.923	100,00

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po posiedzeniu niejawnym zarejestrował w KRS:

1. 04.04.2011 r. - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Y,
2. 30.09.2011 r. - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 260.980.086 akcji zwykłych na okaziciela serii A1,

¹ Ryszard Krauze jest podmiotem dominującym w stosunku do PROKOM Investments S.A.

3. 27.10.2011 r. - scalenie istniejących akcji Spółki w jedną serię, tj.: (i) 475.077.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (ii) 333.832.485 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (iii) 80.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) 1.491.790 akcji zwykłych na okaziciela serii D, (v) 10.102.895 akcji zwykłych na okaziciela serii E, (vi) 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, (vii) 1.697.408.406 akcji zwykłych na okaziciela serii G, (viii) 81.489.729 akcji zwykłych na okaziciela serii I, (ix) 272.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J, (x) 32.619.428 akcji zwykłych na okaziciela serii K, (xi) 33.082.033 akcji zwykłych na okaziciela serii L, (xii) 300.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M, (xiii) 483.206.610 akcji zwykłych na okaziciela serii N, (xiv) 467.505.200 akcji zwykłych na okaziciela serii R, (xv) 134.870.120 akcji zwykłych na okaziciela serii S, (xvi) 250.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T, (xvii) 595.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii U, (xviii) 89.474.460 akcji zwykłych na okaziciela serii W, (xix) 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Y oraz (xx) 260.980.086 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 w jedną serię akcji – serię A – obejmującą łącznie 5.740.830.742 akcje serii A,
4. 28.11.2011 r. - aktualizację wpisu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 284.474.459 akcji zwykłych na okaziciela serii AA.

22.12.2011 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem PLBIOTN00029 zarejestrowanych zostało 217.096.336 akcji zwykłych na okaziciela serii AA Spółki („Rejestracja”). W wyniku Rejestracji:

- wysokość w pełni opłaconego kapitału zakładowego Spółki wyniosła 1.325.700.384,60 PLN, w tym 1.205.061.040,20 PLN kapitału zarejestrowanego w KRS oraz 120.639.344,40 PLN kapitału zakładowego z emisji 603.196.722 akcji Spółki serii AA wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego i nieobjętych na dzień Rejestracji aktualizacją wpisu w KRS,
- liczba akcji Spółki wszystkich emisji wyniosła 6.628.501.923, w tym 6.025.305.201 akcji Spółki zarejestrowanych w KRS oraz 603.196.722 akcje Spółki serii AA wyemitowane w ramach kapitału warunkowego i nieobjęte na dzień Rejestracji aktualizacją wpisu w KRS,
- ogólna liczba głosów, wynikających z wyemitowanych akcji Spółki, wyniosła 6.628.501.923, w tym 6.025.305.201 głosów z wyemitowanych i zarejestrowanych w KRS akcji Spółki oraz 603.196.722 głosy z 603.196.722 akcji Spółki serii AA, wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego i nieobjętych na dzień Rejestracji aktualizacją wpisu w KRS.

30.5. 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. („Prokom”) 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 nie znajduje także zastosowania ograniczenie prawa głosu, które jest przewidziane w Statucie. Powyższe uprawnienia osobiste nie przysługują, gdy udział Prokom w kapitale zakładowym Spółki spadnie poniżej 20 %.

30.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Z zastrzeżeniem ograniczeń przewidzianych w Statucie opisanych poniżej, zgodnie z art. 411 ust. 1 KSH, jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje akcjonariuszom od dnia pełnego pokrycia akcji.

Zgodnie z § 26 ust. 1 Statutu Spółki, prawo głosu akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z akcjonariuszy nie może wykonywać więcej niż 20 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przy założeniu, że ww. ograniczenia nie stosuje się dla celów ustanowienia obowiązków nabywcy znacznego pakietu akcji, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz

o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) w brzmieniu z dnia rejestracji Uchwały Nr 1 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu z dnia 09.05.2006 r. („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”).

Wskazane powyżej ograniczenia prawa głosu nie stosuje się do:

- akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania przekształcenia BIOTON Sp. z o.o w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego posiadali akcje stanowiące co najmniej 20 % kapitału zakładowego (tj. PROKOM Investments S.A.), oraz
- akcjonariusza, który nabydzie po dopuszczeniu akcji do publicznego obrotu (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz 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 drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej od akcjonariuszy, którzy nie są powiązani z takim akcjonariuszem w sposób określony w art. 87 ust. 1 pkt 2-6 Ustawy o Ofercie Publicznej lub którzy nie działają z takim akcjonariuszem w innym porozumieniu mającym na celu obejście ograniczeń przewidzianych w § 26 ust. 1, albo
 - w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

30.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BIOTON S.A.

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo zbywania akcji bez ograniczeń.

30.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani na trzyletnią kadencję.

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

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

Zgodnie z art. 444 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 1 i 2 Statutu, Zarząd Spółki upoważniony był do podwyższenia kapitału zakładowego BIOTON S.A. poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 209.090.909,20 PLN na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). W ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone upoważnienie.

Wg stanu na 31.12.2011 r., w wyniku podjęcia uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji: (i) 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Y (uchwała z 25.02.2011 r.) oraz (ii) 260.980.086 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 (uchwała z 22.09.2011 r.), Zarząd wykorzystał całkowicie bieżące upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

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 lub warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach kapitału docelowego.

30.9. Opis zasad zmiany Statutu BIOTON S.A.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany Statutu wymaga większości 3/4 głosów. Ponadto stosownie do art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

30.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Zwoływanie Walnych Zgromadzeń

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, walne zgromadzenia mogą być zwyczajne (Zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku 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, z późn. zm.) („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, z późn. zm.) („**Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych**”). Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad

przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania listy akcjonariuszy oraz odpisów wniosków

Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana. Ponadto, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć Zarządowi. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Udział w Walnym Zgromadzeniu

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) („**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**”) oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Walnych Zgromadzeń

Stosownie do przepisów KSH wszystkie rodzaje uchwał mogą być podejmowane przez akcjonariuszy na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, za wyjątkiem niektórych uchwał, które wymagają podjęcia na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z przepisami KSH porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia obejmuje: (i) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, (ii) powzięcie uchwały w sprawie podziału zysku albo o pokryciu straty, oraz (iii) powzięcie uchwały w sprawie udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są z reguły bezwzględną większością oddanych głosów, z zastrzeżeniem postanowień Statutu oraz bezwzględnie obowiązujących przepisów KSH przewidujących większość kwalifikowaną.

Stosownie do przepisów KSH m.in. następujące sprawy wymagają uchwał Walnego Zgromadzenia:

- zmiany Statutu, umorzenie akcji, podwyższenie kapitału zakładowego, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zbycie przedsiębiorstwa oraz likwidacja Spółki (wymaga większości trzech czwartych głosów),
- powoływanie, odwoływanie oraz zawieszanie w czynnościach członków Rady Nadzorczej,
- dokonanie zmian Statutu w celu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego (wymaga większości trzech czwartych głosów osób obecnych na zgromadzeniu przy obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej jedną trzecią kapitału zakładowego); jeżeli Walne Zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwał w powyższej sprawie nie odbędzie się z powodu braku kworum, kolejne Walne Zgromadzenie może przyjąć takie uchwały niezależnie od liczby akcjonariuszy obecnych na tym Walnym Zgromadzeniu,
- dokonanie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki (wymaga większości dwóch trzecich głosów niezależnie od liczby akcjonariuszy obecnych na takim Walnym Zgromadzeniu),

- połączenie z innymi spółkami, które wymaga większości dwóch trzecich oddanych głosów, chyba że Statut przewiduje surowsze wymagania,
- podział Spółki oraz zarządzenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia (wymaga większości dwóch trzecich głosów),
- emisja warrantów subskrypcyjnych (wymaga większości czterech piątych głosów),
- pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości (wymaga większości czterech piątych głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- zmiana Statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom (zgodnie z art. 354 KSH wymagana jest zgoda wszystkich akcjonariuszy, których zmiana dotyczy),
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do postanowień Statutu, następujące uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają większości trzech czwartych głosów oddanych:

- uchwały w sprawie umorzenia akcji w przypadku, o którym mowa w art. 415 § 4 KSH,
- uchwały w sprawie nabycia akcji (akcji własnych), które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione przez Spółkę lub jego podmioty zależne przez przynajmniej trzy lata,
- uchwała w sprawie upoważnienia do nabycia akcji własnych w przypadku, o którym mowa w art. 362 § 1 pkt 8 KSH,
- uchwały w sprawie połączenia z innymi spółkami publicznymi.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwała Walnego Zgromadzenia odwołująca lub zawieszająca w czynnościach niektórych lub wszystkich członków Zarządu wymaga większości czterech piątych głosów oddanych.

Prawo głosu

Z zastrzeżeniem ograniczeń przewidzianych w Statucie, opisanych w pkt. 28.6. niniejszego sprawozdania, zgodnie z art. 411 § 1 KSH, jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje akcjonariuszom od dnia pełnego pokrycia akcji. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Prawo zbywania akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo zbywania akcji bez ograniczeń. Ponadto akcjonariuszom przysługuje prawo obciążania akcji zastawem bądź użytkowaniem.

Inne prawa akcjonariuszy

Ponadto akcjonariuszom przysługują następujące uprawnienia:

- prawo objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Stosownie do art. 433 KSH, akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 §3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej,
- prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Stosownie do art. 428 KSH podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego

żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji akcjonariuszowi również na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, powinny one jednak być następnie ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może w ciągu tygodnia od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia tych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z § 38 ust. 1 pkt 12 oraz 13 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 5 lub 6 KSH oraz na podstawie 429 § 1 KSH, wynikające z zobowiązania Zarządu przez Sąd Rejestrowy do udzielenia informacji akcjonariuszowi, który zgłosił sprzeciw do protokołu w sprawie odmowy ujawnienia żądanej na Walnym Zgromadzeniu informacji, a także informacje, do których ogłoszenia Emitent został zobowiązany, na podstawie art. 429 § 2 KSH, przez Sąd Rejestrowy, a które zostały udzielone innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem, podlegają przekazaniu do informacji publicznej w formie raportu bieżącego,

- prawo złożenia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem, bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia może być również zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, przy czym powództwo powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od powzięcia uchwały. Upływ tych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Do wytoczenia powództw o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniony jest: (i) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) akcjonariusz, którego bezzasadnie nie dopuszczono do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz (iii) akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. KSH przewiduje pewne modyfikacje reguł ogólnych w zakresie zaskarżania uchwał w sprawie łączenia, podziału i przekształcenia spółek, które są przewidziane przez odpowiednio art. 509, art. 544 oraz art. 567 KSH,
- prawo udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Stosownie do art. 347 § 2 KSH, zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych akcji, a jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje,
- prawo żądania, zgodnie z art. 6 KSH, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej będącej akcjonariuszem Spółki. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie taka spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania określone powyżej należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu

następującym po dniu, w którym zakończyło się zgromadzenie wspólników albo walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej,

- prawo żądania, zgodnie z art. 410 KSH, przysługujące akcjonariuszom posiadającym jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym Walnym Zgromadzeniu, sprawdzenia przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób listy obecności na Walnym Zgromadzeniu,
- prawo wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, zgodnie z art. 486 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę,
- prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki. Zgodnie z art. 474 KSH, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

30.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących BIOTON S.A. oraz ich komitetów

Zarząd

W roku obrotowym 2011 skład Zarządu był następujący:

- Sławomir Ziegert - Prezes Zarządu,
- Adam Wilczęga - Wiceprezes Zarządu,
- Adam Aleksandrowicz - Członek Zarządu do 20.12.2011 r.,
- Piotr Błaszczyk - Członek Zarządu od 15.09.2011 r.,
- Adam Polonek - Członek Zarządu od 20.12.2011 r.

15.09.2011 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Piotra Błaszczyka.

20.12.2011 r. Adam Aleksandrowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu odpowiedzialnego za prowadzenie spraw finansowych Adama Polonka, który uprzednio zrezygnował z pełnienia funkcji prokurenta Spółki.

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

Prace Zarządu szczegółowo reguluje Regulamin Zarządu uchwalany przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z Regulaminem Posiedzenia Zarządu zwołuje i prowadzi Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności Wiceprezes Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć zaproszone osoby spoza Zarządu, po wcześniejszym uzgodnieniu ze zwołującym posiedzenie. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby w terminie wyznaczonym przez Prezesa Zarządu a w razie jego nieobecności przez Wiceprezesa Zarządu, nie rzadziej jednak niż dwa razy w miesiącu. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, Zarząd określa strategię rozwoju i cele działania Spółki oraz ich realizację, które są zatwierdzane przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z Regulaminem, Zarząd zobowiązany jest do składania Radzie Nadzorczej, co najmniej kwartalnych sprawozdań, dotyczących istotnych zdarzeń w działalności Spółki. Sprawozdanie to obejmuje również sprawozdanie o przychodach, kosztach, wyniku finansowym, wysokości zobowiązań oraz podstawowych danych bilansowych Spółki. Zarząd będzie też informować Radę Nadzorczą o wszelkich zmianach w strategii oraz celach działania Spółki.

Rada Nadzorcza

W roku obrotowym 2011 skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Ryszard Krauze - Przewodniczący Rady,

- Zygmunt Solorz – Żak - Wiceprzewodniczący Rady,
- Piotr Borowicz - Członek Rady,
- Leon Bushara - Członek Rady,
- Tomasz Buzuk - Członek Rady,
- Waldemar Dąbrowski - Członek Rady od 19.10.2011 r.,
- Marcin Dukaczewski - Członek Rady od 29.06.2011 r.,
- Maciej Grelowski - Członek Rady,
- Rafał Juszcak - Członek Rady,
- Barbara Ratnicka – Kiczka - Członek Rady,
- Andre Spark - Członek Rady,
- Joanna Szymańska – Bulska - Członek Rady,
- Wiesław Walendziak - Członek Rady.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 29.06.2011 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Marcina Dukaczewskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 19.10.2011 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Waldemara Dąbrowskiego.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 13 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego (wyznaczonych przez akcjonariusza, który na dzień wpisania do Rejestru Przedsiębiorców przekształcenia Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną posiadał największą liczbę akcji w kapitale zakładowym Spółki, tj. PROKOM Investments S.A.). Rada Nadzorcza jest powoływana w następujący sposób: (i) jednego członka Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje PROKOM Investments; (ii) jednego członka Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Instytut Biotechnologii i Antybiotyków; (iii) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Stosownie do §18 Statutu jeden z członków Rady Nadzorczej powoływany przez Walne Zgromadzenie powinien spełniać wszystkie następujące warunki: (i) został wybrany w trybie przewidzianym w §18 Statutu; (ii) nie może być podmiotem powiązanym (stosownie do definicji zawartej w Statucie) ze Spółką lub z podmiotem zależnym Spółki; (iii) nie może być podmiotem powiązanym z podmiotem dominującym Spółki lub innym podmiotem zależnym od podmiotu dominującego Spółki (stosownie do definicji przewidzianej Statutem); lub (iv) nie może być osobą, która pozostaje w jakimkolwiek związku ze Spółką lub z którymkolwiek z podmiotów wymienionych w pkt (ii) i (iii) powyżej, który mógłby istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby jako członka Rady Nadzorczej do podejmowania bezstronnych decyzji. Uprawniony założyciel (PROKOM Investments S.A.) nie ma prawa do zgłaszania kandydatur na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 13. Rada Nadzorcza, w skład której, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), wchodzi mniej niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej 5 członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Stosownie do §19 ust. 1 Statutu uprawniony założyciel (PROKOM Investments S.A.) wskazuje Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej spośród osób wybranych do Rady Nadzorczej na mocy postanowień Statutu lub przepisów KSH.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszania członków Zarządu zapadają większością czterech piątych oddanych głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. W razie konieczności, uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość. W takim przypadku stają się wiążące po podpisaniu ich przez co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej, w tym przez Przewodniczącego. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu Spółki, a także inne zaproszone osoby, w zależności od potrzeb.

Rada Nadzorcza działa kolegialnie, co nie wyłącza możliwości stałego lub czasowego delegowania poszczególnych Członków Rady Nadzorczej do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy przewidziane w KSH. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad wszystkimi obszarami działalności Spółki, a w szczególności dokonuje oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za poprzedni rok finansowy oraz propozycji

Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu roczne pisemne sprawozdania dotyczące wyników każdej z powyższych ocen. Rada Nadzorcza może także zawiesić, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w ich obowiązkach. Uprawnienia Rady Nadzorczej mogą zostać poszerzone na mocy Statutu.

Ponadto, zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza (i) wyznacza podmiot dokonujący badania lub przeglądu skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz wyraża zgodę na zawieranie umów z takim podmiotem, a także (ii) wyraża zgodę na zawieranie przez podmioty powiązane ze Spółką umów lub dokonywanie innych czynności na rzecz podmiotów powiązanych ze Spółką w przypadku, gdy wartość takich umów lub czynności przekracza w ciągu kolejnych 12 miesięcy kwotę 500 tys. EUR lub równowartość tej kwoty w innych walutach, z wyjątkiem typowych i rutynowych czynności dokonywanych na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną. Uchwały w sprawach określonych w pkt (i) wymagają dla swej ważności głosowania za ich przyjęciem przez członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie, w trybie określonym w Statucie, który nie pozostaje ze Spółką w żadnym związku, który mógłby istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby jako członka Rady Nadzorczej do podejmowania bezstronnych decyzji, w szczególności nie jest podmiotem powiązanym ze Spółką. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z Regulaminem członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej są w szczególności odpowiedzialni za utrzymywanie kontaktów z Zarządem oraz za reprezentowanie Rady Nadzorczej w stosunkach z osobami trzecimi.

W roku obrotowym 2011 w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonował Komitet Audytu w składzie:

- Maciej Grelowski - Przewodniczący Komitetu,
- Wiesław Walendziak - Wiceprzewodniczący Komitetu,
- Rafał Juszcak - Członek Komitetu.

Komitet składa się z co najmniej 3 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Komitetu. Liczbę członków Komitetu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Komitetu, w tym jego Przewodniczący i Wiceprzewodniczący, są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Przynajmniej jeden z członków Komitetu Audytu musi spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej określone w art. 86 ust. 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77 poz. 649).

Zgodnie Regulaminem Komitetu Audytu Komitet działa kolegialnie. Zakres działania Komitetu obejmuje doradztwo oraz wykonywanie czynności opiniodawczych w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej, w odniesieniu do określonych poniżej dziedzin funkcjonowania Spółki oraz, o ile zezwalają na to obowiązujące przepisy prawa – grupy kapitałowej Spółki: (i) sprawozdawczości finansowej, (ii) planowania finansowego rocznego i kwartalnego, (iii) realizacji przedkładanych Radzie Nadzorczej planów finansowych, (iv) badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta, (v) systemu kontroli wewnętrznej i zewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego, (vi) systemu zarządzania ryzykiem.

W celu wykonywania swoich obowiązków Komitet Audytu korzysta z uprawnień Rady Nadzorczej przewidzianych w art. 382 § 4 KSH i § 22 Statutu Spółki i w szczególności może badać wszystkie dokumenty, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku Spółki oraz dokonywać kontroli bieżących i planowanych wydatków Spółki.

Posiedzenia Komitetu zwołuje jego Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący lub inny członek Komitetu wskazany przez Przewodniczącego. Decyzje Komitetu podejmowane są w formie uchwał, przyjmowanych w drodze głosowania członków Komitetu. Uchwały Komitetu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego, a w przypadku jego nieobecności - Wiceprzewodniczącego Komitetu. Dla ważności uchwał Komitetu wymagane jest prawidłowe zaproszenie na posiedzenie Komitetu wszystkich jego członków oraz obecność co najmniej połowy z nich, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Komitetu. Uchwały Komitetu mogą być podejmowane przy wykorzystaniu

środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwały podjęte w tym trybie są ważne, jeśli wszyscy członkowie Komitetu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Podpisy wszystkich członków Zarządu BIOTON S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
27.04.2012 r.	Sławomir Ziegert	Prezes Zarządu	
27.04.2012 r.	Adam Wilczęga	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2012 r.	Piotr Błaszczuk	Członek Zarządu	
27.04.2012 r.	Adam Polonek	Członek Zarządu	