

**Sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A.
z działalności
Grupy Kapitałowej BIOTON S.A.
w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.**

Spis treści

1. Zasady sporządzenia półrocznych sprawozdań finansowych.....	4
1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym półrocznymi sprawozdaniem finansowymi oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR.....	4
1.2. Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	5
1.3. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	6
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznych sprawozdaniach finansowych	7
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	16
5. Opis organizacji Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	18
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	19
7. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	19
8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BIOTON S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od przekazania raportu za I kwartał 2014 r.....	20
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2014 r., odrębnie dla każdej z osób	20
10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	20
11. Informacje o zawarciu przez BIOTON S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	21
12. Informacje o udzieleniu przez BIOTON S.A. lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki	21
13. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.....	21
13.1. Sprzedaż udziałów Copernicus Sp. z o.o.	21
13.2. Zawarcie umowy sprzedaży udziałów SciGen BioPharma Pvt Ltd.....	21
13.3. Częściowy wykup obligacji BIOTON S.A. serii B	22
13.4. Umowy kredytowe.....	22

13.5.	<i>Kursy walutowe</i>	22
14.	Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez BIOTON S.A. i Grupę Kapitałową BIOTON S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	23
14.1.	<i>Działalność Grupy na rynku chińskim</i>	23
14.2.	<i>Działalność Grupy na rynku rosyjskim</i>	24
14.3.	<i>Działalność spółki BIOLEK Sp. z o.o.</i>	24
14.4.	<i>Rejestracja hormonu wzrostu o powolnym uwalnianiu</i>	25
15.	Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o zgodności	25
16.	Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o wyborze audytora	25

Niniejsze sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. („Spółka”) z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. („Grupa”) w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. zostało sporządzone zgodnie z § 89 oraz § 90 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 półrocznych sprawozdań finansowych

Zastosowane zasady rachunkowości zostały przedstawione, odpowiednio, w pkt. 1.1.5 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. oraz w pkt. 1.5 półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

1.1. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym półrocznymi sprawozdaniami finansowymi oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR

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

Okres	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Data bilansowa	Kurs w dacie bilansowej
01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.	4,2140	4,0671	4,3432	30.06.2013 r.	4,3292
				31.12.2013 r.	4,1472
01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	4,1784	4,0998	4,2375	30.06.2014 r.	4,1609

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	30.06.2014 r. (tys. PLN)	30.06.2013 r.¹ (tys. PLN)	30.06.2014 r. (tys. EUR)	30.06.2013 r.¹ (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	156 505	166 363	37 456	39 479
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	5 274	5 254	1 262	1 247
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	7 823	4 633	1 872	1 099
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	814	583	195	138
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 680	45 456	3 513	10 787
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 883	(33 092)	1 647	(7 853)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 441)	(18 266)	(2 977)	(4 335)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	9 122	(5 902)	2 183	(1 401)
IX. Aktywa razem	1 905 433	1 890 798	457 938	455 922
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	514 253	505 685	123 592	121 934
XI. Zobowiązania długoterminowe	258 086	272 956	62 026	65 817
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	256 167	232 729	61 565	56 117
XIII. Kapitał własny	1 391 180	1 385 113	334 346	333 988
XIV. Kapitał akcyjny	1 717 284	1 717 284	412 719	414 083
XV. Średnioważona liczba akcji	85 864 200	83 867 852	85 864 200	83 867 852
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,0095	0,0070	0,0023	0,0016
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,0095	0,0070	0,0023	0,0016
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	16,2021	-	3,8939	-
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	16,2021	-	3,8939	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

¹ Porównawcze dane bilansowe zaprezentowane zostały na 31.12.2013 r.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2014 r. (tys. PLN)	30.06.2013 r.² (tys. PLN)	30.06.2014 r. (tys. EUR)	30.06.2013 r.² (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	74 305	80 119	17 783	19 013
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	698	4 421	167	1 049
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	19 212	54 156	4 598	12 851
IV. Zysk (strata) netto	14 362	50 832	3 437	12 063
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 521	41 077	2 997	9 748
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 435	(32 614)	2 019	(7 739)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 612)	(10 462)	(4 215)	(2 483)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 345	(1 999)	801	(474)
IX. Aktywa razem	1 995 592	1 980 527	479 606	477 558
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	329 128	328 395	79 100	79 185
XI. Zobowiązania długoterminowe	162 950	171 416	39 162	41 333
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	166 178	156 979	39 938	37 852
XIII. Kapitał własny	1 666 464	1 652 132	400 506	398 373
XIV. Kapitał akcyjny	1 717 284	1 717 284	412 719	414 083
XV. Średnioważona liczba akcji	85 864 200	83 867 852	85 864 200	83 867 852
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,1673	0,6060	0,0400	0,1438
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,1673	0,6060	0,0400	0,1438
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	19,4081	-	4,6644	-
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	19,4081	-	4,6644	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

² Porównawcze dane bilansowe zaprezentowane zostały na 31.12.2013 r.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznych sprawozdaniach finansowych

Istotnym elementem wpływającym na porównywalność danych za 2014 i 2013 r. jest zmiana kursu PLN w stosunku do głównych walut używanych w Grupie:

- w porównaniu do 31.12.2013 r. na 30.06.2014 r. kurs PLN zwiększył się w stosunku do USD o 1,2 %, a w stosunku do EUR o 0,33 %,
- w porównaniu do I półrocza 2013 r., w I półrocza 2014 r. średni kursy PLN w stosunku do USD spadł o 5,1 %, a w stosunku do EUR o 0,84 %.

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników jednostkowego i skonsolidowanego bilansu zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości na 30.06.2014 r. z wartościami na 31.12.2013 r.

Jednostkowy bilans analityczny – aktywa

AKTYWA	30.06.2014		31.12.2013		zmiany	
	(w tys. PLN)	struktura (w %)	(w tys. PLN)	struktura (w %)	(w tys. PLN)	(w %)
Aktywa trwałe	1 779 425	89,17%	1 781 478	89,95%	-2 053	-0,12%
Rzeczowe aktywa trwałe	363 876	18,23%	367 963	18,58%	-4 087	-1,11%
Wartości niematerialne	178 187	8,93%	176 444	8,91%	1 743	0,99%
Długoterminowe aktywa finansowe	634 813	31,81%	621 630	31,39%	13 183	2,12%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	569 479	28,54%	582 961	29,43%	-13 482	-2,31%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30 473	1,53%	30 120	1,52%	353	1,17%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	<0,1%	0	<0,1%	0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 597	<0,1%	2 360	<0,1%	237	10,04%
Aktywa obrotowe	216 167	10,83%	199 049	10,05%	17 118	8,60%
Zapasy	61 245	3,07%	43 488	2,20%	17 757	40,83%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	33 737	1,69%	36 957	1,87%	-3 220	-8,71%
Należności handlowe i pozostałe	105 374	5,28%	106 364	5,37%	-990	-0,93%
Należności z tytułu podatków	0	<0,1%	0	<0,1%	0	-
Środki pieniężne	13 199	<0,1%	9 854	<0,1%	3 345	33,95%
Środki pieniężne na rachunku zastrzeżonym	0	<0,1%	0	<0,1%	0	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 612	<0,1%	2 386	<0,1%	226	9,47%
Aktywa dostępne do sprzedaży	0	<0,1%	0	<0,1%	0	-
AKTYWA RAZEM	1 995 592	100,00%	1 980 527	100,00%	15 065	0,76%

Skonsolidowany bilans analityczny – aktywa

	31.12.2013		30.06.2014			
	(w tys. PLN)	struktura (w %)	(w tys. PLN)	struktura (w %)	zmiany	
					(w tys. PLN)	(w %)
AKTYWA	1 890 798	100,0	1 905 433	100,0	14 635	0,8
A: Aktywa trwale	1 647 715	87,1	1 582 733	83,1	-64 982	-3,9
1. Rzeczowe aktywa trwale	462 192	24,4	410 990	21,6	-51 202	-11,1
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0	0	0,0	0	-
3. Wartość firmy	69 690	3,7	56 494	3,0	-13 196	-18,9
4. Inne wartości niematerialne	1 050 667	55,6	1 058 109	55,5	7 442	0,7
5. Długoterminowe aktywa finansowe	60	0,0	52	0,0	-8	-13,7
6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	10	0,0	10	0,0	0	0,0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 974	1,2	23 606	1,2	632	2,8
8. Należności długoterminowe	30 397	1,6	30 473	1,6	76	0,3
9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 725	0,6	2 999	0,2	-8 726	-74,4
B: Aktywa obrotowe	243 083	12,9	322 700	16,9	79 617	32,8
1. Zapasy	65 225	3,4	86 418	4,5	21 193	32,5
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 767	0,6	12 141	0,6	1 374	12,8
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	7 793	0,4	7 908	0,4	115	1,5
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	123 106	6,5	124 709	6,5	1 603	1,3
5. Środki pieniężne	28 099	1,5	33 785	1,8	5 686	20,2
6. Środki pieniężne zablokowane	0	0,0	0	0,0	0	-
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 093	0,4	4 896	0,3	-3 197	-39,5
8. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0,0	52 843	2,8	52 843	-

Rzeczowe aktywa trwale

Spółka

W I półroczu 2014 r. Spółka kontynuowała projekt „Budowa bazy wytwórczej do produkcji leków otrzymywanych na drodze biotechnologicznej” („Projekt”), kończąc rewitalizację Zakładu Biotechnologii, która stanowi jeden z ostatnich etapów Projektu, a kwota nakładów wyniosła 1 527 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. była to kwota 17 310 tys. PLN) oraz podpisała umowy leasingowe na maszyny i urządzenia na kwotę 440 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. umowy leasingowe na środki transportu opiewały na kwotę 162 tys. PLN). W I półroczu 2014 r. Spółka częściowo rozliczyła Projekt na kwotę 45 375 tys. PLN, w tym budynki 16 882 tys. PLN, maszyny i urządzenia 28 493 tys. PLN.

Koszty amortyzacji za I półrocze 2014 r. wynosiły 7 723 tys. PLN (na 30.06.2013 r. była to kwota 5 335 tys. PLN).

Grupa

W I półroczu 2014 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 51 202 tys. PLN. W tym okresie Grupa dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 6 839 tys. PLN. W związku ze zmianami kursów walut wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 2 482 tys. PLN. Na skutek przeniesienia do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wartość rzeczowych aktywów

trwałych zmniejszyła się o kwotę 44 769 tys. PLN (w związku z planowaną sprzedażą spółki SciGen BioPharma Pvt Ltd oraz w związku ze sprzedażą spółki Copernicus Sp. z o.o. wartość rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o kwotę 4 251 tys. PLN.

Koszty amortyzacji za I półrocze 2014 r. wyniosły 10 197 tys. PLN (w analogicznym okresie 2013 r. koszty amortyzacji wyniosły 7 756 tys. PLN). Pozostałe ruchy na rzeczowych aktywach trwałych zmniejszyły ich wartość o 1 306 tys. PLN.

Wartości niematerialne

Spółka

W I półroczu 2014 r. Spółka poniosła nakłady na wartości niematerialne w realizacji w wysokości 4 193 tys. PLN, w tym na: rejestracje produktów insulinowych w EMA (*European Medicines Agency*) oraz FDA (*Food and Drug Administration*) 169 tys. PLN, pozostałe rejestracje produktów na terytorium Polski 239 tys. PLN, wdrożenie produkcji rekombinowanej insuliny ludzkiej w zakładzie o zwiększonych mocach produkcyjnych 65 tys. PLN, wdrożenie produkcji nowej formy leku insulinowego 3 100 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. kwota nakładów na wszystkie projekty rozwojowe wynosiła 10 148 tys. PLN, w tym na: rejestracje produktów insulinowych w EMA oraz FDA 893 tys. PLN, pozostałe rejestracje produktów na terytorium Polski 2 853 tys. PLN, wdrożenie produkcji rekombinowanej insuliny ludzkiej w zakładzie o zwiększonych mocach produkcyjnych 353 tys. PLN, wdrożenie produkcji nowej formy leku insulinowego 4 843 tys. PLN).

Koszty amortyzacji za I półrocze 2014 r. wynosiły 3 316 tys. PLN (na 30.06.2013 r. była to kwota 3 221 tys. PLN).

Grupa

W I półroczu 2014 r. wartości niematerialne wzrosły o kwotę 7 442 tys. PLN. W tym okresie Grupa poniosła nakłady na wartości niematerialne w wysokości 7 166 tys. PLN oraz reklasyfikowała z długoterminowych rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych zaliczki na licencje w kwocie 9 142 tys. PLN. W związku ze zmianami kursów walut wartości niematerialne zwiększyły się o 4 875 tys. PLN. Na skutek przeniesienia do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wartości niematerialne zmniejszyły się o kwotę 1 023 tys. PLN (w związku z planowaną sprzedażą spółki SciGen BioPharma Pvt Ltd oraz w związku ze sprzedażą spółki Copernicus Sp. z o.o. wartości niematerialne zmniejszyły się o kwotę 4 357 tys. PLN).

Koszty amortyzacji za I półrocze 2014 r. wynosiły 7 042 tys. PLN (w analogicznym okresie 2013 r. koszty amortyzacji wyniosły 6 858 tys. PLN). Pozostałe ruchy na wartościach niematerialnych zmniejszyły ich wartość o 1 319 tys. PLN.

Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka

W I półroczu 2014 r. zaangażowanie finansowe w spółki zależne wynosiło 634 813 tys. PLN (na 31.12.2013 r. była to kwota 621 630 tys. PLN). Wzrost związany jest z wyceną bilansową na 30.06.2014 r. w wysokości 6 614 tys. PLN. W I półroczu 2014 r. w ramach podpisanych aneksów Spółka przekazała pożyczkę do BioPartners Holdings AG w wysokości 460 tys. EUR. W I półroczu 2014 r. Spółka naliczyła odsetki na kwotę 4 648 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. była kwota 4 912 tys. PLN).

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Spółka

W I półroczu 2014 r. w saldzie krótkoterminowych aktywów finansowych ujęte zostały pożyczki do podmiotów powiązanych o terminie spłaty do jednego roku w wysokości 21 618 tys. PLN oraz 12 119 tys. PLN do podmiotów niepowiązanych. W I półroczu 2014 r. w ramach podpisanych umów Spółka przekazała pożyczkę do BIOLEK Sp. z o.o. w wysokości 280 tys. PLN, naliczyła odsetki na kwotę 619 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. była to kwota 617 tys. PLN). Na wycenie pożyczek wystąpił wzrost wartości w wysokości 169 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. była to kwota (983) tys. PLN). W czerwcu 2014 r. w związku z umową sprzedaży udziałów Copernicus Sp. z o.o., Spółka rozliczyła

wierzytelność z tytułu pożyczki od Copernicus Sp. z o.o. na kwotę 3 900 tys. PLN z zobowiązaniami z tytułu dostaw do Copernicus Sp. z o.o. Jednocześnie pozostała część nierozliczonej pożyczki w wysokości 1 228 tys. PLN została przeniesiona do krótkoterminowych aktywów finansowych od podmiotów niepowiązanych.

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

Spółka

Należności długoterminowe

Na 30.06.2014 r. należności długoterminowe dotyczą zaliczek na poczet przyszłych płatności za opłaty licencyjne na rynku chińskim, które wynikają z umowy zawartej w dniu 21.10.2011 r. z późniejszymi aneksami pomiędzy BIOTON S.A. i jej spółką zależną SciGen Ltd a Hefei Life Science & Technology Park Investments & Development Co Ltd. i Panem Gao Xiaoming. Rozliczenie przedpłaconych części opłat licencyjnych związane jest, m.in., z wydłużeniem okresu płatności opłat za sprzedaż insuliny na rynku chińskim, łączna kwota przekazanych zaliczek to 10 000 tys. USD.

Należności krótkoterminowe

Na 30.06.2014 r. w saldzie należności kwota 67 013 tys. PLN stanowi wartość należności z tytułu dostaw robót i usług (na 31.12.2013 r. była to kwota 71 027 tys. PLN), kwota 32 687 tys. PLN stanowi pozostałe należności, w tym kwota 15 541 tys. PLN z tytułu sprzedaży udziałów w Hefei-SciGen-BIOTON Biopharmaceutical Company Ltd, kwota 8 000 tys. PLN z tytułu sprzedaży udziałów w Copernicus Sp. z o.o., kwota 5 674 tys. PLN należności z tytułu podatków (na 31.12.2013 r. była to kwota 4 722 tys. PLN).

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Spółka

Na 30.06.2014 r. w saldzie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kwota 879 tys. PLN stanowi opłaty za rejestracje leków (na 31.12.2013 r. była to kwota 716 tys. PLN), kwota 806 tys. PLN stanowi wartość opłat i podatków (na 31.12.2013 r. była to kwota 23 tys. PLN), kwota opłat licencyjnych wynosi 182 tys. PLN (na 31.12.2013 r. była to kwota 402 tys. PLN), kwota 488 tys. PLN stanowi ubezpieczenia (na 31.12.2013 r. była to kwota 701 tys. PLN), pozostałe tytuły to kwota 257 tys. PLN (na 31.12.2013 r. była to kwota 544 tys. PLN).

Jednostkowy bilans analityczny – pasywa

PASYWA	30.06.2014		31.12.2013		zmiany	
	(w tys. PLN)	struktura (w %)	(w tys. PLN)	struktura (w %)	(w tys. PLN)	(w %)
Kapitał własny	1 666 464	83,51%	1 652 132	83,42%	14 332	0,87%
Kapitał akcyjny	1 717 284	86,05%	1 717 284	86,71%	0	0,00%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 131	2,86%	57 161	2,89%	-30	-0,05%
Kapitał zapasowy	146 135	7,32%	151 381	7,64%	-5 246	-3,47%
Kapitał rezerwowy	-268 448	<0,1%	-268 448	<0,1%	0	0,00%
Zyski/Straty zatrzymane	14 362	<0,1%	-5 246	<0,1%	19 608	-373,77%
Zobowiązania długoterminowe	162 950	8,17%	171 416	8,66%	-8 466	-4,94%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 436	1,12%	17 586	<0,1%	4 850	27,58%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	90 539	4,54%	103 280	5,21%	-12 741	-12,34%

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 194	<0,1%	1 194	<0,1%	0	0,00%
Przychody przyszłych okresów	22 272	1,12%	22 648	1,14%	-376	-1,66%
Zobowiązania pozostałe	26 509	1,33%	26 708	1,35%	-199	-0,75%
Zobowiązania krótkoterminowe	166 178	8,33%	156 979	7,93%	9 199	5,86%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	94 287	4,72%	95 394	4,82%	-1 107	-1,16%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	63 158	3,16%	52 818	2,67%	10 340	19,58%
Rozliczenia międzyokresowe	8 733	<0,1%	8 767	<0,1%	-34	-0,39%
PASYWA RAZEM	1 995 592	100,00%	1 980 527	100,00%	15 065	0,76%

Skonsolidowany bilans analityczny – pasywa

	31.12.2013		30.06.2014			
	(w tys. PLN)	struktura (w %)	(w tys. PLN)	struktura (w %)	zmiany	
					(w tys. PLN)	(w %)
PASYWA	1 890 798	100,0	1 905 433	100,0	14 635	0,8
A: Kapitały własne	1 385 113	73,3	1 391 180	73,0	6 067	0,4
1. Kapitał akcyjny	1 717 284	90,8	1 717 284	90,1	0	0,0
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 161	3,0	57 130	3,0	-31	-0,1
3. Kapitał zapasowy	151 380	8,0	146 135	7,7	-5 245	-3,5
4. Kapitał rezerwowy	-268 568	-14,2	-268 593	-14,1	-25	0,0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	6 022	0,3	6 022	0,3	0	0,0
6. Kapitał rezerwowy z transakcji między akcjonariuszami	-104 386	-5,5	-103 223	-5,4	1 163	-1,1
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-6 612	-0,3	-1 966	-0,1	4 646	-70,3
8. Zyski zatrzymane	-253 205	-13,4	-247 146	-13,0	6 059	-2,4
9. Udziały mniejszości	86 037	4,6	85 537	4,5	-500	-0,6
B: Zobowiązania długoterminowe	272 956	14,4	258 086	13,5	-14 870	-5,4
1. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	112 185	5,9	93 481	4,9	-18 704	-16,7
2. Z tytułu świadczeń pracowniczych	7 506	0,4	7 888	0,4	382	5,1
3. Przychody przyszłych okresów	22 957	1,2	22 272	1,2	-685	-3,0
4. Z tytułu podatku odroczonego	102 260	5,4	106 550	5,6	4 290	4,2
5. Rezerwy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 340	0,1	1 386	0,1	46	3,4
6. Pozostałe zobowiązania	26 708	1,4	26 509	1,4	-199	-0,7
C: Zobowiązania krótkoterminowe	232 229	12,3	237 170	12,4	4 941	2,1
1. Kredyty w rachunku bieżącym	7 856	0,4	10 642	0,6	2 786	35,5
2. Z tytułu kredytów, pożyczek i instrumentów dłużnych	106 597	5,6	104 375	5,5	-2 222	-2,1
3. Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	88 336	4,7	93 707	4,9	5 371	6,1
4. Z tytułu podatku dochodowego	9 456	0,5	11 486	0,6	2 030	21,5
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	19 984	1,1	16 960	0,9	-3 024	-15,1
D: Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	500	0,0	18 997	1,0	18 497	3699,4

Kapitały własne

Spółka

13.01.2014 r. w Krajowym Depozycie Papierów wartościowych doszło do scalenia i wymiany akcji Spółki w stosunku 100:1 (za każde sto akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN w wyniku scalenia została wydana jedna akcja Spółki o wartości nominalnej 20,00 PLN), z dniem referencyjnym w dacie 03.01.2014 r. (dzień, na koniec którego ustala się stany własności akcji podlegających połączeniu w celu wyliczenia liczby akcji, które w ich miejsce powinny zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych w wyniku połączenia).

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Spółka i Grupa

Na 30.06.2014 r. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek spadły o kwotę 11 965 tys. PLN w porównaniu do stanu na 31.12.2013 r., w tym: zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów do FM Bank PBP S.A. (1 869 tys. PLN) i do BOŚ S.A. (3 944 tys. PLN), zwiększenie do BGŻ S.A. (99 tys. PLN) i do PLUS Banku S.A. (976 tys. PLN) oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek do: SURPLUS Sp. z o.o. (264 tys. PLN) oraz do BIOTON MARKETING AGENCY Sp. z o.o. (12 tys. PLN). Zmniejszyło się finansowanie w linii faktoringowej o kwotę 6 952 tys. PLN.

Zobowiązania z tytułu obligacji na 30.06.2014 wyniosły 77 856 tys. PLN i wzrosły w stosunku do stanu na 31.12.2013 r. (77 391 tys. PLN).

Na 30.06.2014 r. zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 18 290 tys. PLN (stan na 31.12.2013 r. wynosił 20 640 tys. PLN).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Spółka

Zobowiązania długoterminowe

Na 30.06.2014 r. zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań z tytułu zakupu udziałów w spółkach zależnych w kwocie 26 509 tys. PLN (na 31.12.2013 r. była to kwota 26 708 tys. PLN).

Zobowiązania krótkoterminowe

Na 30.06.2014 r. w saldzie zobowiązań kwota 51 439 tys. PLN stanowi zobowiązania z tytułu dostaw i usług (na 31.12.2013 r. była to kwota 40 539 tys. PLN), kwota 4 786 tys. PLN stanowi zobowiązania z tytułu zakupów niefinansowych aktywów trwałych (na 31.12.2013 r. była to kwota 4 741 tys. PLN), kwota 3 385 tys. PLN stanowi zobowiązania z tytułu podatków (na 31.12.2013 r. była to kwota 2 294 tys. PLN), kwota 1 794 tys. PLN stanowi zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (na 31.12.2013 r. była to kwota 1 756 tys. PLN), kwota 1 754 tys. PLN stanowi zobowiązania z innych tytułów (na 31.12.2013 r. była to kwota 3 488 tys. PLN, w tym z tytułu zakupu udziałów 2 117 tys. PLN).

Wskaźniki dynamiki poszczególnych składników skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat zostały obliczone poprzez porównanie ich wartości w I półroczu 2014 r. z wartościami za analogiczny okres 2013 r. (w przypadku danych skonsolidowanych w odniesieniu do działalności kontynuowanej).

Jednostkowy analityczny rachunek zysków i strat

	30.06.2014		30.06.2013			
	(w tys. PLN)	udział w sprzedaży	(w tys. PLN)	udział w sprzedaży	zmiany	
					(w tys. PLN)	(w %)
Przychody ze sprzedaży	74 305	100,00%	80 119	100,00%	-5 814	-7,26%
Koszt własny sprzedaży	31 434	42,30%	34 934	43,60%	-3 500	-10,02%
Koszt przestojów i niewykorzystanych mocy	183	0,25%	293	0,37%	-110	-37,54%
Zysk brutto na sprzedaży	42 688	57,45%	44 892	56,03%	-2 204	-4,91%
Pozostałe przychody operacyjne	2 182	2,94%	2 538	3,17%	-356	-14,03%
Koszty sprzedaży	25 946	34,92%	20 899	26,08%	5 047	24,15%
Koszty ogólnego zarządu	14 775	19,88%	13 815	17,24%	960	6,95%
Koszty badań i rozwoju	1 821	2,45%	1 500	1,87%	321	21,40%
Pozostałe koszty operacyjne	1 630	2,19%	6 795	8,48%	-5 165	-76,01%
Zysk brutto na działalności operacyjnej	698	0,94%	4 421	5,52%	-3 723	-84,21%
Przychody finansowe	26 458	35,61%	63 145	78,81%	-36 687	-58,10%
Koszty finansowe	7 944	10,69%	13 410	16,74%	-5 466	-40,76%
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	19 212	25,86%	54 156	67,59%	-34 944	-64,52%
Podatek dochodowy	4 850	6,53%	3 324	4,15%	1 526	45,91%
Zysk/(Strata) netto z działalności zaniechanej	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zysk/Strata netto	14 362	19,33%	50 832	63,45%	-36 470	-71,75%

Skonsolidowany analityczny rachunek zysków i strat

	30.06.2014		30.06.2013			
	(w tys. PLN)	udział w sprzedaży	(w tys. PLN)	udział w sprzedaży	zmiany	
					(w tys. PLN)	(w %)
Przychody ze sprzedaży	156 505	100,00%	166 363	100,00%	-9 858	-5,93%
Koszty własny sprzedaży	86 542	55,30%	95 986	57,70%	-9 444	-9,84%
Koszty przestojów i niewykorzystanych mocy	183	0,12%	293	0,18%	-110	-37,54%
Zysk brutto ze sprzedaży	69 780	44,59%	70 084	42,13%	-304	-0,43%
Pozostałe przychody operacyjne	4 560	2,91%	4 609	2,77%	-49	-1,06%
Koszty sprzedaży	33 631	21,49%	31 596	18,99%	2 035	6,44%
Koszty ogólnego zarządu	30 881	19,73%	28 953	17,40%	1 928	6,66%
Koszty badań i rozwoju	2 089	1,33%	1 698	1,02%	391	23,03%
Pozostałe koszty operacyjne	2 465	1,58%	7 192	4,32%	-4 727	-65,73%
Zysk brutto na działalności operacyjnej	5 274	3,37%	5 254	3,16%	20	0,38%
Przychody finansowe	11 834	7,56%	14 260	8,57%	-2 426	-17,01%
Koszty finansowe	9 285	5,93%	14 881	8,94%	-5 596	-37,60%

Udział w wyniku finansowym jednostek ujmowanych metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%	0	n/a
Zysk brutto	7 823	5,00%	4 633	2,78%	3 190	68,85%
Podatek dochodowy	7 373	4,71%	4 314	2,59%	3 059	70,91%
Zysk netto na działalności kontynuowanej	450	0,29%	319	0,19%	131	41,07%

Przychody ze sprzedaży

Spółka

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

Sprzedaż	30.06.2014		30.06.2013		zmiany (w %)
	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	
Insulina (formy gotowe i substancja)	50 754	68,30%	70 118	87,52%	-27,62%
Wyroby gotowe	50 754	68,30%	70 118	87,52%	-27,62%
Antybiotyki szpitalne	2 568	3,46%	0	<0,1%	0,00%
Doustne leki przeciwcukrzycowe	2 488	3,35%	3 612	4,51%	-31,14%
Pozostałe towary i materiały	13 594	18,29%	5 359	6,69%	153,68%
Towary i materiały	18 650	25,10%	8 971	11,20%	107,88%
Usługi (w tym opłaty / upfront)	4 902	6,60%	1 030	1,29%	376,02%
Sprzedaż razem	74 305	100,00%	80 119	100,00%	-7,26%

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. na rynku krajowym (wartościowo)

Sprzedaż – kraj	30.06.2014		30.06.2013		zmiany (w %)
	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	
Insulina (formy gotowe i substancja)	37 637	68,97%	48 905	85,41%	-23,04%
Wyroby gotowe	37 637	68,97%	48 905	85,41%	-23,04%
Antybiotyki szpitalne	2 568	4,71%	0	<0,1%	0,00%
Doustne leki przeciwcukrzycowe	2 488	4,56%	3 612	6,31%	-31,14%
Pozostałe towary i materiały	9 829	18,01%	4 007	7,00%	145,32%
Towary i materiały	14 885	27,27%	7 619	13,31%	95,36%
Usługi (w tym opłaty / upfront)	2 051	3,76%	738	1,29%	177,87%
Sprzedaż razem	54 572	100,00%	57 262	100,00%	-4,70%

Struktura sprzedaży BIOTON S.A. na rynkach zagranicznych (wartościowo)

Sprzedaż – zagranica	30.06.2014		30.06.2013		zmiany (w %)
	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	
Insulina (formy gotowe i substancja)	13 117	66,47%	21 212	92,81%	-38,16%
Wyroby gotowe	13 117	66,47%	21 212	92,81%	-38,16%
Towary i materiały	3 765	19,08%	1 352	5,92%	178,47%
Usługi (w tym opłaty / upfront)	2 851	14,45%	292	1,28%	877,24%
Sprzedaż razem	19 733	100,00%	22 856	100,00%	-13,66%

W I półroczu 2014 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 74 305 tys. PLN, w tym największy udział 37 637 tys. PLN stanowiła sprzedaż form insulinowych na rynku krajowym. W porównywalnym okresie 2013 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 80 119 tys. PLN (w tym sprzedaż insulin na rynku krajowym stanowiła 48 905 tys. PLN), co oznacza, że przychody w 2014 r. spadły o 7 % w porównaniu do roku ubiegłego. Główną przyczyną osiągniętych wyników był spadek sprzedaży form insulinowych w kraju i na rynek chiński ze względu na odnawianie licencji importowych przez Bayer HealthCare Co. Ltd, a zwłaszcza niższa sprzedaż insuliny w formie substancji aktywnej do Indii w wyniku odnawiania rejestracji i przesunięcia dostaw na II półrocze.

Rozpoczęcie dystrybucji produktów MSD w ramach sprzedaży szpitalnej oraz odnotowanie przychodu z tytułu pierwszej opłaty za prawa do rynku rosyjskiego wynikającego z kontraktu z nowym dostawcą wsparły wzrost zrealizowanej marży na sprzedaży. Spółka odnotowała wzrost o 1 p.p. do poziomu 57 %.

Grupa

Struktura sprzedaży Grupy wg asortymentu produktowego (wartościowo)

	2013		2014			
	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	wartość (w tys. PLN)	struktura (w %)	zmiany	
					(w tys. PLN)	(w %)
Insulina i pochodne	68 969	41,46%	52 987	33,86%	(15 982)	(23,17)%
Antybiotyki	26 569	15,97%	29 255	18,69%	2 686	10,11%
Hormon wzrostu	18 768	11,28%	17 597	11,24%	(1 172)	(6,24)%
Pozostałe	52 057	31,29%	56 667	36,21%	4 610	8,86%
Razem	166 363	100,00%	156 505	100,00%	(9 858)	(5,93)%

Przychody Grupy w I półroczu 2014 r. wyniosły 156 505 tys. PLN i spadły w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. o 6 %. Grupa Kapitałowa SciGen Ltd zanotowała wzrost przychodów o 13 %, a przychody spółki MJ Biopharm Pvt Ltd w analizowanym okresie spadły o 9 %. Spółki Pharmatex S.r.l. i Fisiopharma S.r.l. utrzymały przychody na poziomie porównywalnym do I półrocza 2013 r. W strukturze sprzedaży Grupy 34 % stanowiła sprzedaż insulin, 19 % antybiotyki i leki generyczne, 11 % hormon wzrostu oraz 36 % sprzedaż pozostałych produktów przez MJ Biopharm Pvt Ltd i Grupę Kapitałową SciGen Ltd. Na porównywalne wyniki w PLN duży wpływ miały różnice w średnim kursie PLN/USD, którego spadek wyniósł ponad 5 %, co oznacza iż sprzedaż hormonu wzrostu (w USD) spadła o 1,3% (tj. 73 tys. USD).

Koszt własny sprzedaży

Spółka

W I półroczu 2014 r. koszt własny sprzedaży wyniósł 31 434 tys. PLN i spadł o 10 % w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Grupa

Koszt własny sprzedaży wyniósł 86 542 tys. PLN i spadł w okresie I półrocza 2014 r. o 10 % w stosunku do I półrocza 2013 r.

Zysk brutto na sprzedaży

Spółka

Spółka w analizowanym okresie zrealizowała marżę brutto na sprzedaży na poziomie 57,4 %, w porównaniu do 56 % w analogicznym okresie roku 2013, co jest efektem optymalizacji kosztów produkcji, rozpoczęcia dystrybucji produktów MSD oraz odnotowania przychodu z pierwszej opłaty za prawa do rynku rosyjskiego wynikającego z kontraktu z nowym dostawcą.

Grupa

Na koniec I półrocza 2014 r. Grupa osiągnęła zysk brutto na sprzedaży na poziomie 69 780 tys. PLN, niższy w stosunku do I półrocza roku ubiegłego o 304 tys. PLN. W ujęciu procentowym marża brutto była na poziomie 44,2 %, w porównaniu do 42,1 % w analogicznym okresie roku 2013.

Koszty sprzedaży

Spółka

Koszty sprzedaży w I półroczu 2014 r. wyniosły 25 946 tys. PLN i wzrosły o 24 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 r. Wzrost był efektem intensyfikacji działań marketingowych związanych z wprowadzeniem na rynek nowych produktów kardiologicznych oraz prowadzonych działań promocyjnych na rynku polskim, których efekt w postaci zwiększonej sprzedaży jest przesunięty o jeden do dwóch kwartałów.

Grupa

Koszty sprzedaży na koniec I półrocza 2014 r. wyniosły 33 631 tys. PLN i wzrosły o 6 % w stosunku do I półrocza 2013 r. głównie w efekcie intensyfikacji działań marketingowych w Spółce.

Koszty ogólnego zarządu

Spółka

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2014 r. wyniosły 14 775 tys. PLN i wzrosły o 960 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w związku ze zwiększeniem kosztów działalności Spółki i likwidacją obniżki wynagrodzeń o 6 % od stycznia 2014 r.

Grupa

Koszty ogólnego zarządu na koniec I półrocza 2014 r. wyniosły 30 881 tys. PLN i wzrosły o 7 % w porównaniu do I półrocza 2013 r., głównie w wyniku wzrostu kosztów działalności w Spółce, jak i w Grupie Kapitałowej SciGen Ltd (głównie w Indiach), a także MJ Biopharm Pvt Ltd.

Koszty badań i rozwoju

Spółka

Koszty prac badawczych i rozwojowych w I półroczu 2014 r. wyniosły 1 821 tys. PLN i były wyższe o 321 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013, głównie w związku z prowadzonymi procesami rejestracji zwiększonej skali produkcji na rynkach zagranicznych.

Grupa

W skali Grupy koszty na badania i rozwój ponoszone są, oprócz Spółki, przez MJ Biopharm Pvt Ltd. Pozostałe koszty związane z prowadzonymi projektami rozwojowymi są kapitalizowane. W I półroczu 2014 r. koszty prac rozwojowych były wyższe o 391 tys. PLN i wyniosły 2 089 tys. PLN.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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 któregokolwiek 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

któregokolwiek 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.

5. Opis organizacji Grupy Kapitałowej BIOTON S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Według stanu na 30.06.2014 r.:

- jednostkami zależnymi BIOTON S.A. były:
 - BIOTON MARKETING AGENCY 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 Korea Ltd z siedzibą w Seulu i SciGen Beijing Biotechnology, Co. Ltd z siedzibą w Pekinie (Chiny) oraz 50,01 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SciGen BioPharma Pvt Ltd z siedzibą w Pune (Indie),
 - BioPartners Holdings AG z siedzibą w Baar (Szwajcaria), w której Spółka posiadała 100 % akcji; BioPartners Holdings AG była 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); 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),
- BIOLEK Sp. z o.o. z siedzibą w Macierzyszu, w której Spółka posiadała 100 % udziałów,
- BIOTON (International) GmbH z siedzibą w Baar (Szwajcaria), w której Spółka posiadała pośrednio, poprzez Germonta Holdings Ltd, 100 % udziałów,
- jednostką stowarzyszoną z BIOTON S.A. była:
 - 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 i stowarzyszonych Spółki, za wyjątkiem:

- spółek, których aktywa netto oraz wynik finansowy nie są istotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego, a działalność tych spółek ogranicza się do posiadania udziałów w spółkach zależnych niższego rzędu. Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje spółki zależne niższego rzędu bezpośrednio. Spółki nieobjęte konsolidacją, o których mowa powyżej, to Mindar Holdings Ltd, Germonta Holdings Ltd i TRICEL S.A.,
- spółek, których aktywa netto oraz wynik finansowy nie są istotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego. Do tej grupy należy Marvel Life Sciences Pvt Ltd.

6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

31.01.2014 r. Spółka zawarła z dwiema osobami fizycznymi będącymi pozostałymi wspólnikami spółki Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie („Wspólnicy”, „Copernicus”) umowę, w wyniku realizacji której Spółka sprzedała na rzecz Wspólników 10 % udziałów Copernicus („Udziały I”), zmniejszając swoje zaangażowanie kapitałowe w Copernicus do 50 %.

23.06.2014 r., po spełnieniu warunków zawieszających umowy sprzedaży wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałów Copernicus („Umowa Sprzedaży”, „Udziały II”), zawartej pomiędzy Spółką a Wspólnikami oraz podmiotem trzecim w dniu 12.06.2014 r. oraz z chwilą uznania rachunku bankowego Spółki pierwszą transzą ceny za Udziały II, tj. kwotą 17 mln PLN, Udziały II zostały przeniesione na nabywców.

Wraz z Umową Sprzedaży Spółka, Copernicus i Wspólnicy zawarli umowę regulującą współpracę w zakresie dostaw wstrzykiwaczy na rzecz Spółki („Umowa Dostawy”). Zgodnie z Umową Dostawy, w okresie 10 lat od wykonania Umowy Sprzedaży, Spółka pozostanie uprawniona do wyłącznej komercjalizacji na rynku polskim, chińskim i Federacji Rosyjskiej wstrzykiwaczy wytwarzanych przez Copernicus i posiadać będzie możliwość nieograniczonej terytorialnie komercjalizacji wstrzykiwaczy Copernicus w wersjach dedykowanych dla Spółki. Copernicus pozostanie wyłącznym dostawcą wstrzykiwaczy komercjalizowanych przez Spółkę na rynku polskim, chińskim i Federacji Rosyjskiej. Ponadto, zgodnie z Umową Dostawy, Spółka pozostanie uprawniona do sprzedaży wstrzykiwaczy na obecnie zajmowanych rynkach.

7. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2014 r.

8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BIOTON S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od przekazania raportu za I kwartał 2014 r.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez BIOTON S.A., strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, prezentuje poniższa tabela:

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów (w szt.)	% kapitału zakładowego / głosów
1	PROKOM Investments S.A. ³	10.151.818	11,82
2	Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o.	40.666	0,05
3	Troqueera Enterprises Ltd	8.480.570	9,88
4	Pozostali	67.191.146	78,25
Razem		85.864.200	100,00

Od przekazania raportu za I kwartał 2014 r. nie zaszły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące BIOTON S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2014 r., odrębnie dla każdej z osób

Według informacji posiadanych przez BIOTON S.A., na dzień przekazania niniejszego raportu:

- osoby zarządzające BIOTON S.A. nie posiadają akcji Spółki,
- stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej BIOTON S.A. prezentuje się następująco:
 - Barbara Ratnicka – Kiczka: 7.660 akcji; brak zmian,
 - Maciej Grelowski: 6.000 akcji; brak zmian.

10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Przed Wojewodą Mazowieckim toczy się postępowanie z wniosku spadkobierców byłych właścicieli majątku „Dobra Macierzysz” z dnia 14.04.2009 r., w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji Naczelnika Gminy Ożarów Mazowiecki z dnia 15.04.1988 r. o przejęciu na rzecz Skarbu Państwa dwóch działek o łącznej powierzchni 78,87 ha oraz decyzji Naczelnika Gminy Ożarów Mazowiecki z dnia 19.03.1990 r. o przekazaniu w zarząd Instytutowi Biotechnologii i Antybiotyków („IBA”) działek o łącznej powierzchni 77,83 ha.

Spółka jest ponadto uczestnikiem czterech postępowań w przedmiocie stwierdzenia, czy nieruchomości wydzielone z „Dóbr Macierzysz Ośrodek” podlegały działaniu przepisów dekretu Polskiego Komitetu Wyzwolenia Narodowego z dnia 6 września 1944 r. o przeprowadzeniu reformy rolnej (Dz. U. z 1945 Nr 3, poz. 13, z późn. zm.) („Dekret PKWN”). W dniu 29.08.2014 r., w trzech spośród tych postępowań Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargi Spółki i IBA na decyzje organu II instancji stwierdzające, że nieruchomości nie podlegały działaniu przepisów Dekretu PKWN. Wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego nie są prawomocne – od wyroków Spółce przysługuje skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Decyzja o wniesieniu skarg kasacyjnych zostanie podjęta po zapoznaniu się pisemnym uzasadnieniem wyroków. Czwarte z postępowań toczy się nadal przed Wojewodą Mazowieckim, jako organem I instancji.

³ PROKOM Investments S.A jest podmiotem dominującym w stosunku do Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o.

Zdaniem Spółki w świetle dotychczasowego orzecznictwa, a w szczególności w świetle orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego z dnia 20.02.1991 r., prawdopodobieństwo poniesienia szkody przez Spółkę w rezultacie uznania ewentualnych roszczeń spadkobierców byłych właścicieli majątku „Dobra Macierzysz” przez odpowiednie organy wydaje się być niewielkie.

W ocenie Spółki, dotychczasowe rozstrzygnięcia w sprawach o stwierdzenie czy nieruchomości z „Dóbr Macierzysz Ośrodek” podlegały działaniu przepisów Dekretu PKWN, choć niezgodne ze stanowiskiem procesowym Spółki, nie mają zasadniczego znaczenia dla jej sytuacji prawnej, jako że prawo do nieruchomości Spółka wywodzi z decyzji Naczelnika Gminy Ożarów Mazowiecki z dnia 15.04.1988 r. i dnia 19.03.1990 r., a nie z przepisów Dekretu PKWN.

W przypadku ewentualnego niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia Wojewody Mazowieckiego w przedmiocie stwierdzenia nieważności decyzji Naczelnika Gminy Ożarów Mazowiecki z dnia 15.04.1988 r. i dnia 19.03.1990 r., Spółce przysługuje dalsza droga odwoławcza, łącznie ze skargą do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ponadto na podstawie dokumentacji zawartej z IBA, Spółce, w odniesieniu do działki nr 4/43, będzie przysługiwało roszczenie wobec IBA, który oświadczył, iż ewentualne roszczenia osób trzecich będą obciążać IBA.

11. Informacje o zawarciu przez BIOTON S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W I półroczu 2014 r. Spółka i jej jednostki zależne nie zawarły z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

12. Informacje o udzieleniu przez BIOTON S.A. lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki

Łączna wartość istniejących poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji, udzielonych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną, nie przekracza 10 % kapitałów własnych Spółki.

13. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

13.1. Sprzedaż udziałów Copernicus Sp. z o.o.

31.01.2014 r. Spółka zawarła z dwiema osobami fizycznymi będącymi pozostałymi współnikami spółki Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie („Wspólnicy”, „Copernicus”) umowę, w wyniku realizacji której Spółka sprzedała na rzecz Wspólników 10 % udziałów Copernicus („Udziały I”), zmniejszając swoje zaangażowanie kapitałowe w Copernicus do 50 %. Cena za Udziały, ustalona przez strony w wysokości 1.561.462,00 PLN, została w całości opłacona. Sprzedaż Udziałów I nastąpiła w wykonaniu postanowień porozumienia inwestycyjnego, zawartego pomiędzy Spółką i Wspólnikami w dniu 22.02.2010 r.

12.06.2014 r. Spółka zawarła z Wspólnikami oraz podmiotem trzecim („Inwestor”) warunkową umowę sprzedaży wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałów Copernicus („Udziały II”). Cena sprzedaży Udziałów II została ustalona przez strony na kwotę 25.000.000,00 PLN i podzielona na 4 transze: (i) 17.000.000,00 PLN (zapłacone w dniu 23.06.2014 r.), (ii) 2.000.000,00 PLN, (iii) 1.000.000,00 PLN (transze nr (ii) i (iii) zostały zapłacone poprzez potrącenie wzajemnych należności Spółki i Copernicus) oraz (iv) 5.000.000,00 PLN płatne do dnia 31.03.2015 r.

13.2. Zawarcie umowy sprzedaży udziałów SciGen BioPharma Pvt Ltd

26.06.2014 r. Spółka, jednostka zależna Spółki – SciGen Ltd z siedzibą w Singapurze („SciGen”), posiadająca 50,01 % udziałów SciGen BioPharma Pvt Ltd z siedzibą w Indiach (d. Shreya Biotech Private Ltd) („Udziały”, „SciGen Indie”), SciGen Indie, Tek - Gen Holdings z siedzibą na Cyprze („Tek

- Gen”) oraz Anglo Gulf FZE z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („Anglo Gulf”) zawarły warunkową umowę sprzedaży Udziałów na rzecz Anglo Gulf („Transakcja”, „Umowa”). Tek – Gen, posiadająca 49,99 % udziałów i liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SciGen Indie, należy wraz z Anglo Gulf do Grupy Kapitałowej MJ. Do SciGen Indie należy zakład produkcyjny w Pune w Indiach, który wytwarzać będzie leki biotechnologiczne. Strony Umowy uzgodniły, że cena za Udziały wynosi 7.000.000,00 USD.

13.3. Częściowy wykup obligacji BIOTON S.A. serii B

Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii B, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 44/2013 z dnia 29.07.2013 r., zarejestrowanej w KDPW S.A. pod kodem PLBIOTN00110 („Obligacje Serii B”), w dniu 29.07.2014 r. Spółka dokonała częściowego wykupu Obligacji Serii B za łączną kwotę 3.960.000,00 PLN, poprzez wypłacenie w odniesieniu do każdej Obligacji Serii B raty wykupu w wysokości 50,00 PLN. W wyniku tej operacji wartość nominalna każdej Obligacji Serii B została obniżona do 950,00 PLN, a łączna wartość nominalna Obligacji Serii B wyniosła 75.240.000,00 PLN.

Zgodnie z warunkami zgody na sprzedaż przez Spółkę udziałów Copernicus Sp. z o.o., wydaną w dniu 05.06.2014 r. przez posiadaczy Obligacji Serii B, w dniu 22.08.2014 r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu 7.920 szt. Obligacji Serii B za łączną kwotę 7.559.481,60 PLN, zawierającą należne, a niewypłacone odsetki w wysokości 35.481,60 PLN. W wyniku tej operacji łączna wartość nominalna Obligacji Serii B wynosi 67.716.000,00 PLN.

13.4. Umowy kredytowe

Spółka finansowała się w I półroczu 2014 r. krótko - i średnioterminowym długiem bankowym. Zobowiązania Spółki oraz Grupy wynikające z umów kredytowych są spłacane na bieżąco.

03.01.2014 r. Spółka zawarła z Bankiem BGŻ S.A., aneks nr 15 do umowy o kredyt rewolwingowy, zmieniający częściowo zabezpieczenie spłaty kredytu obowiązujące w umowie kredytowej.

31.03.2014 r. Spółka zawarła z FM Bank PBP S.A. aneks nr 15 do umowy o kredyt rewolwingowy zmieniający częściowo zabezpieczenie spłaty kredytu obowiązujące w umowie kredytowej. 04.08.2014 r. Spółka podpisała z FM Bank PBP S.A. aneks nr 16 do umowy o kredyt rewolwingowy przedłużający okres kredytowania do 19.08.2015 r. na kwotę 23,5 mln PLN wraz z uzgodnionym harmonogramem spłaty kwoty 3,5 mln PLN do dnia 19.08.2015 r. (lista zabezpieczeń kredytu nie uległa zmianie).

28.03.2014 r. Spółka zawarła aneks nr 1 do umowy o kredyt inwestycyjny z PLUS BANK S.A. (dawniej INVEST BANK S.A.) przedłużający okres kredytowania do 31.03.2015 r. na kwotę 5 mln PLN wraz z uzgodnionym harmonogramem spłaty do dnia 31.03.2015 r. (lista zabezpieczeń kredytu nie uległa zmianie).

Wartość zadłużenia w Banku BOŚ S.A., Banku BGŻ S.A., FM Banku PBP S.A. oraz PLUS BANK S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosiła łącznie 72,5 mln PLN.

13.5. Kursy walutowe

Spodziewany wynik na różnicach kursowych na wycenie pożyczek wyrażonych w walutach obcych udzielonych przez Spółkę jednostkom powiązanim znajduje odzwierciedlenie w zmianie kapitałów własnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy oraz wpłynie na wynik finansowy netto w jednostkowym sprawozdaniu finansowym BIOTON S.A.

W kolejnych miesiącach głównym założeniem Spółki w polityce kursowej będzie zabezpieczenie kursu wpływów walutowych (EUR i USD). W I półroczu 2014 r. nastąpiła deprecjacja złotego wobec walut obcych, co stwarza możliwość zabezpieczenia długiej pozycji walutowej występującej w Spółce.

W porównaniu do 31.12.2013 r. na 30.06.2014 r. kurs USD/PLN wzrósł o 1,2 %, a kurs EUR/PLN wzrósł o 0,3 %. Spółka ponosi ryzyko kursowe związane przede wszystkim z udzielonymi pożyczkami w walutach obcych oraz ze sprzedażą wyrobów gotowych i zakupami surowców, które są dokonywane w walutach obcych.

Zgodność zastosowanych instrumentów z pozycją walutową ma za zadanie jedynie zabezpieczyć ryzyko kursowe występujące w działalności handlowej Spółki. BIOTON S.A. nie posiada kredytów walutowych.

14. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez BIOTON S.A. i Grupę Kapitałową BIOTON S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

14.1. Działalność Grupy na rynku chińskim

02.03.2009 r. Spółka otrzymała informację o zakończeniu przez chiński Państwowy Urząd ds. Żywności i Leków procesu rejestracyjnego dwóch pozostałych form gotowych rekombinowanej insuliny ludzkiej wytwarzanej przez Spółkę. O rejestracji pierwszej formy leku Spółka poinformowała w raporcie bieżącym 34/2008 z 21.05.2008 r. Zakończenie procesu rejestracyjnego równoważne jest z dopuszczeniem do obrotu na terenie Chińskiej Republiki Ludowej wszystkich form gotowych rekombinowanej insuliny ludzkiej, o rejestrację których występowała Spółka.

09.07.2009 r. Spółka zawarła umowę dostawy i dystrybucji insuliny na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej z Bayer HealthCare Company Limited („**Umowa BHC**”), spółką prawa chińskiego stowarzyszoną z Bayer Schering Pharma AG („**BHC**”). Stroną umowy z BHC jest także SciGen Limited, spółka prawa singapurskiego będąca spółką zależną od Spółki, notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Australii (ASX), posiadająca prawa do komercjalizacji na terenie Chin insuliny produkowanej przez Spółkę („**SciGen**”). Na podstawie umowy SciGen udzielił BHC wyłączności na terenie Chin oraz udzielił licencji na znak towarowy „SciLin”, pod którym dystrybuowana będzie insulina produkowana przez Spółkę. Umowa została zawarta na okres 15 lat. W oparciu o zakładane przez strony wolumeny sprzedaży wysokość przychodów w całym okresie jej trwania powinna wynieść od 1,548 do 2,005 miliarda USD. Ponadto, z tytułu udzielenia wyłącznej licencji i wyłącznych praw do komercjalizacji produktu na terenie Chińskiej Republiki Ludowej BHC zobowiązał się do zapłaty w wysokości 31 mln EUR (zapłata pierwszych 5,27 mln EUR wraz z należnymi odsetkami została dokonana w dniu 08.08.2011 r., zapłata pozostałej kwoty (pomniejszona o podatek u źródła) w dniu 21.08.2012 r.). Umowa nie przewiduje kar umownych. Odpowiedzialność Spółki z tytułu umowy jest ograniczona do 30 mln USD rocznie w przypadku odpowiedzialności za działanie produktu wytwarzanego przez Spółkę (odpowiedzialność ta powinna być pokryta polisą ubezpieczeniową). W innych przypadkach naruszenia umowy odpowiedzialność Spółki ograniczona jest do szkody faktycznie poniesionej przez BHC z tytułu takiego naruszenia.

10.07.2009 r. Spółka zawarła z SciGen umowę o podziale zysku („**Umowa SciGen**”). Przedmiotem Umowy SciGen jest podział zysku wynikającego z Umowy BHC. Strony Umowy SciGen uzgodniły, że w związku z rozwiązaniem przez SciGen poprzedniej umowy dystrybucyjnej na terenie Chińskiej Republiki Ludowej i udzieleniem przez SciGen na rzecz BHC wyłącznych praw do dystrybucji na terenie ChRL SciGen będzie uprawniony do udziału w zysku wynikającego z dostawy insuliny przez Spółkę na podstawie Umowy BHC. Umowa SciGen zawarta została na okres 15 lat, co odpowiada okresowi, na który zawarta została Umowa BHC. Umowa nie przewiduje kar umownych.

We wrześniu 2010 r. BHC rozpoczął działania promocyjne związane z wprowadzeniem SciLin na rynek chiński oraz dokonał pierwszej komercyjnej sprzedaży produktu poprzez lokalną sieć dystrybucji. Tym samym nastąpiło uruchomienie i komercjalizacja umowy dystrybucyjnej zawartej pomiędzy Spółką a BHC.

31.05.2012 r. Spółka oraz SciGen zawarły z BHC aneks do Umowy BHC („**Aneks**”). W ramach Aneksu strony uzgodniły, m.in., rozszerzenie współpracy poprzez włączenie w jej zakres dystrybucji przez BHC wstrzykiwaczy do podawania insuliny Spółki (GensuPen). W oparciu o umowę dystrybucji wstrzykiwacza do podawania insuliny, która zostanie zawarta pomiędzy stronami (po przeprowadzeniu przez BHC pozytywnego due dilligence wstrzykiwacza), BHC uzyska od Spółki wyłączne prawa do komercjalizacji wstrzykiwaczy Spółki na terenie Chińskiej Republiki Ludowej. Wstrzykiwacze GensuPen są dostępne dla pacjentów w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, w tym, m.in., w Rosji. Ponadto, na warunkach uzgodnionych w Aneksie strony uzgodniły także konsolidację działań w zakresie marketingu insuliny Spółki na terenie Chin, w tym przy wykorzystaniu wiedzy i doświadczeń Spółki pozyskanych na terenie Polski i rynków zagranicznych, na których Spółka dystrybuje swoje insuliny.

27.03.2013 r., Spółka zawarła z BHC umowę, której przedmiotem jest dostawa i dystrybucja przez BHC wstrzykiwaczy do podawania insuliny, wytwarzanych przez Copernicus Sp. z o.o., na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej. Wstrzykiwacz będzie oferowany przez BHC na rynku chińskim pod nazwą „Bai Lin Pen” i stanowić będzie istotny element oferty produktowej BHC w zakresie terapii cukrzycy. Umowa została zawarta na okres do 31.12.2015 r. z możliwością jej przedłużenia na dalsze okresy.

Rozszerzenie współpracy pomiędzy Spółką i BHC o dystrybucję w Chinach wstrzykiwacza przyczyni się, w ocenie Zarządu Spółki, do wzrostu sprzedaży insuliny Spółki na rynku chińskim.

14.2. Działalność Grupy na rynku rosyjskim

12.06.2014 r. Spółka zawarła z GlaxoSmithKline Trading Services Ltd z siedzibą w Irlandii porozumienie w sprawie rozwiązania bez jakichkolwiek roszczeń z dniem 01.09.2014 r. umów zawartych w dniu 17.12.2010 r., dotyczących dystrybucji, marketingu i sprzedaży form gotowych insuliny Spółki („**Formy Gotowe Gensulin**”) oraz wstrzykiwacza do podawania insuliny („**GensuPen**”) na terenie Federacji Rosyjskiej („**Porozumienie**”).

23.05.2014 r. Spółka zawarła z BIOTEC OOO z siedzibą w Federacji Rosyjskiej oraz podmiotami powiązanych z BIOTEC OOO („**Grupa Biotec**”) umowę dotyczącą wyłącznej dystrybucji, marketingu i sprzedaży przez Grupę Biotec na terenie Federacji Rosyjskiej Form Gotowych Gensulin, GensuPen i innych produktów z oferty Spółki wykorzystywanych w terapii cukrzycy („**Umowa**”, „**Produkty**”). Umowa przewiduje również możliwość wytwarzania Form Gotowych Gensulin przez Grupę Biotec na terenie Federacji Rosyjskiej na podstawie technologii Spółki z substancji insuliny produkowanej przez Spółkę. Minimalny wolumen obrotu wynikający z Umowy to 5 mln USD w 2015 r., 7 mln USD w 2016 r. oraz 10 mln USD w 2017 r. i latach następnych. Z tytułu udzielenia Grupie Biotec licencji niezbędnych dla komercjalizacji Produktów oraz wytwarzania Form Gotowych Gensulin, Grupa Biotec zobowiązała się do zapłaty na rzecz Spółki wynagrodzenia w wysokości 3,85 mln USD. Wynagrodzenie to będzie płatne w ratach związanych z wystąpieniem określonych w Umowie zdarzeń związanych z przeniesieniem dystrybucji Produktów do Grupy Biotec oraz uruchomieniem wytwarzania Form Gotowych Gensulin przez Grupę Biotec. Spółka spodziewa się, że do końca 2014 r. wpływy z powyższego tytułu wyniosą 2,35 mln USD. Umowa została zawarta na 15 lat z możliwością przedłużenia. Warunkiem zawieszającym Umowę było zawarcie Porozumienia.

Decyzja o zmianie polityki dystrybucji i promocji Form Gotowych Gensulin oraz pozostałych produktów diabetologicznych w Federacji Rosyjskiej związana jest z potencjałem Grupy Biotec, zarówno jako dystrybutora, jak i przyszłego producenta Form Gotowych Gensulin. Grupa Biotec jest zintegrowanym holdingiem farmaceutycznym, który osiąga obroty w wysokości 1,2 miliarda USD, w skład którego wchodzi, m.in., ponad 300 aptek, spółka dystrybucyjna posiadająca blisko 30 lokalnych centrów dystrybucyjnych i zajmująca od wielu lat jedno z wiodących miejsc w rankingach dystrybucji leków oraz 4 firmy produkcyjne wytwarzające ponad 400 preparatów. W ocenie Zarządu Spółki, zmiana dystrybutora Gensulin w Federacji Rosyjskiej przyczyni się do poprawy dynamiki sprzedaży Gensulin na tym rynku.

14.3. Działalność spółki BIOLEK Sp. z o.o.

BIOLEK Sp. z o.o. („**Biolek**”) jest spółką posiadającą portfel unikalnych produktów weterynaryjnych stosowanych jako dodatki paszowe w hodowli zwierząt, a także portfel produktów farmaceutycznych stosowanych w gastroenterologii. Nabycie przez Spółkę Biolek posłuży realizacji strategicznego celu, jakim jest zbudowanie przez Spółkę drugiej linii biznesowej, która w krótkim horyzoncie wpłynie pozytywnie na wyniki finansowe Spółki i zapewni Spółce dodatkowe środki pieniężne na przyspieszenie prac nad rozwojem kolejnych generacji insuliny, w tym insuliny 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 w dniu 01.07.2011 r. 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. Ponadto, w związku z rozwojem Biolek i zwiększeniem zaangażowania Spółki w Biolek, Spółka uzyskała możliwość pozyskania wyłącznych i nieograniczonych terytorialnie praw do produkcji i komercjalizacji następujących produktów diabetologicznych oraz gastroenterologicznych: (i) GlucoSafe, (ii) Humandiarrprotect, (iii) Humandiarrstop, (iv) Humandiarrstop Junior, (v) Helisan, a także uzyskała na okres 36 miesięcy wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo do uzyskania praw do produkcji i komercjalizacji wszystkich produktów farmaceutycznych sprzedawcy udziałów Biolek (zarówno tych istniejących, jak i będących na etapie rozwoju).

20.01.2014 r. Biolek otrzymała informację o dopuszczeniu do sprzedaży na terenie Chińskiej Republiki Ludowej preparatów wykorzystywanych w hodowli trzody chlewnej i drobiu, tj. „SUIACID”

i „BIRDACID” („Produkty”). Sprzedaż Produktów będzie realizowana w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej przez Biolek z Beijing Smile Feed Sci. & Tech. Co. Ltd w dniu 01.07.2011 r.

14.4. Rejestracja hormonu wzrostu o powolnym uwalnianiu

31.05.2013 r. Spółka otrzymała od BioPartners GmbH z siedzibą w Niemczech („Biopartners”), spółki zależnej, w której Spółka posiada pośrednio 100 % udziałów, informację, że Europejski Komitet ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi (CHMP) przy Europejskiej Agencji ds. Leków (EMA) wydał pozytywną opinię dla rejestracji uprawniającej do sprzedaży na terytorium Unii Europejskiej, Norwegii i Islandii hormonu wzrostu o powolnym uwalnianiu („Somatropina Biopartners”).

06.08.2013 r. Spółka otrzymała od Biopartners informację, że w dniu 05.08.2013 r. Komisja Europejska przyznała Somatropinie Biopartners rejestrację.

Somatropina Biopartners jest rekombinowanym ludzkim hormonem wzrostu uzyskanym metodami inżynierii genetycznej. Innowacyjność tego produktu umożliwia jego podanie drogą iniekcyjną pacjentom raz w tygodniu, zamiast codziennych iniekcji stosowanych przy innych obecnych na rynku hormonach wzrostu. Hormon wzrostu stosuje się w terapii w celu leczenia karłowatości przysadkowej, a także w leczeniu zespołów genetycznie uwarunkowanej niskorosłości. Somatropina BioPartners będzie pierwszym hormonem wzrostu o powolnym uwalnianiu na rynku Unii Europejskiej. Spółka zamierza prowadzić sprzedaż tego produktu w oparciu o współpracę z międzynarodowym koncernem farmaceutycznym.

15. **Oświadczenie Zarządu BIOTON S.A. o zgodności**

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

1. półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe BIOTON S.A. na 30.06.2014 r. oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na 30.06.2014 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie do sprawozdań półrocznych 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. sprawozdania, o którym mowa powyżej oraz dane porównywalne odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy oraz ich wyniki finansowe,
3. sprawozdanie Zarządu BIOTON S.A. z działalności Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

16. **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 20.05.2014 r. wyznaczyła Deloitte Polska Spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-854) przy Alei Jana Pawła II 19, jako podmiot dokonujący przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na 30.06.2014 r. oraz wyraziła zgodę na zawarcie przez BIOTON S.A. umów w tym zakresie,

2. podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych BIOTON S.A. i Grupy Kapitałowej BIOTON S.A. na 30.06.2013 r. spełniają warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, 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.

Podpisy wszystkich członków Zarządu BIOTON S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
29.08.2014 r.	Sławomir Ziegert	Prezes Zarządu	
29.08.2014 r.	Adam Wilczęga	Wiceprezes Zarządu	
29.08.2014 r.	Piotr Błaszczuk	Członek Zarządu	
29.08.2014 r.	Adam Polonek	Członek Zarządu	